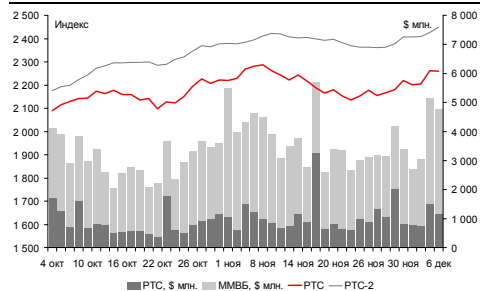


Рынок акций



Источник: PTC, MMBB, Bloomberg

Фондовые индексы, курсы валют, товары

	Заккрытие	Изм. %	YTD %
Российские			
PTC	2 259,14	-0,1 ↓	17,5 ↑
PTC-2	2 449,91	1,0 ↑	33,3 ↑
RTX	3 152,25	-0,5 ↓	14,9 ↑
MMBB	1 891,16	-0,2 ↓	11,7 ↑
FTSE Russia	691,80	-0,4 ↓	15,8 ↑
MSCI			
MSCI Russia	1 517,65	-0,6 ↓	21,4 ↑
MSCI GEM	1 280,52	0,9 ↑	40,3 ↑
EM Europe	813,39	-0,1 ↓	27,9 ↑
EM Asia	531,77	0,8 ↑	43,2 ↑
EM Latin America	4 533,64	1,9 ↑	51,3 ↑
EM World	1 623,89	0,9 ↑	9,5 ↑
Мировые			
DJIA	13 619,89	1,3 ↑	9,3 ↑
S&P 500	1 507,34	1,5 ↑	6,3 ↑
FTSE 100	6 485,60	-0,1 ↓	4,3 ↑
DAX 100	7 940,58	-0,1 ↓	20,4 ↑
CAC 40	5 673,76	0,3 ↑	2,4 ↑
Hang Seng	29 744,85	0,6 ↑	49,0 ↑
Shanghai Comp	5 082,91	1,0 ↑	90,0 ↑
NIKKEI 225	15 956,37	0,5 ↑	-7,4 ↓
ISE 100	56 186,89	1,2 ↑	43,6 ↑
Bovespa	65 790,81	1,3 ↑	47,9 ↑
Курсы валют			
Руб./\$ (ЦБР)	24,5506	0,5 ↑	-6,8 ↓
Руб./Еuro	35,7972	-0,5 ↓	3,2 ↑
Еuro/\$	1,4608	-0,2 ↓	10,7 ↑
Товарные рынки			
Brent, \$/барр	90,09	1,5 ↑	49,8 ↑
Urals, \$/барр	86,33	2,1 ↑	55,7 ↑
REBCO, \$/барр	85,50	2,2 ↑	55,0 ↑
Никель, \$/т*	26 000,00	0,6 ↑	-22,0 ↓
Медь, \$/т*	6 725,00	0,4 ↑	6,2 ↑
Золото, \$/унция	799,14	-0,4 ↓	25,5 ↑
Палладий, \$/унция	348,25	0,2 ↑	4,3 ↑

* - 3 мес. фьючерс

Объемы торгов, млн.долл.

	30.ноя	03.дек	04.дек	05.дек	06.дек
MMBB	2 577	1 922	2 298	3 634	3 597
PTC	831	774	734	1 504	1 173
АДР	1 806	1 149	1 240	1 996	1 969
ФОРТС	3 749	2 087	1 934	3 384	2 472
Всего	8 963	5 932	6 206	10 518	9 212

Источники: PTC, MMBB, Bloomberg

Лидеры роста:	UNPZ \$1.89	↑14,5%	AVAZ \$1.99	↑6,5%	TGKM \$231	↑5,7%
	TGKJ \$4.21	↑5,0%	SSA \$41.9	↑4,7%	MFGS \$40.6	↑4,0%
Лидеры падения:	SITR \$5.30	↓6,2%	WBD \$117	↓4,7%	PHST \$26.4	↓3,6%
	RGI \$9.13	↓3,4%	VOTG \$1.06	↓2,2%	MBT \$96.8	↓2,0%

Рынок акций

Комментарий по рынку, стр. 3

Оптимистичные прогнозы ОЭСР, согласно которым мировая экономика продемонстрирует сдержанную негативную реакцию на спад рынка жилья в США, объявление президентом США Дж. Бушем о конкретном плане по поддержке более 1 млн. американских домовладельцев, имеющих ипотечные кредиты с плавающей ставкой, заявление министра финансов США Г. Полсона о реальной минимизации последствий на рынке жилья и американской экономике в целом в случае реализации этого плана, привело к новой волне роста цен на мировых фондовых рынках.

Главные новости

Банковский сектор: Рособоронэкспорт возражает против продажи Росбанка Societe Generale; негативно

Сегодня утром Ведомости разместили материал, в котором говорится о том, что Рособоронэкспорту необходим крупный российский банк для обслуживания собственных операций, и что в качестве варианта рассматривается Росбанк, входящий в десятку крупнейших российских банков и имеющий опыт работы с российскими экспортерами оружия.

Банковский сектор: Банк Санкт-Петербург отменяет программу GDR

Банк Санкт-Петербург планирует объявить о прекращении программы GDR объемом в 12.6% от акционерного капитала и конвертации существующих GDR в обыкновенные акции, которые уже торгуются на российском рынке.

Металлургия: НЛМК приобрел контрольный пакет Макси-Групп; ПОЗИТИВНО в долгосрочной перспективе

НЛМК объявил условия приобретения 50%+1 акции Макси-Групп у ее основателя Николая Максимова. Общая сумма около \$600 млн будет выплачена в два этапа: \$300 млн после получения акций и еще \$300 млн (размер может быть пересмотрен) после завершения комплексной финансовой проверки.

Недвижимость: Новый глава совета директоров AFI Development; НЕЙТРАЛЬНО

Вчера AFI Development сообщила, что с 31 декабря 2007 г. Эрез Мельтцер уйдет с должности председателя совета директоров, и его место займет мажоритарный акционер компании Лев Леваев.

Недвижимость: Открытые Инвестиции изменяют тикер в PTC

Открытые Инвестиции объявили, что 15 декабря 2007 г. тикер компании в классической секции PTC изменится с OIVS на OPIN, а на биржевом рынке – с OIVSG на OPING.

ТОП-АКЦИИ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ

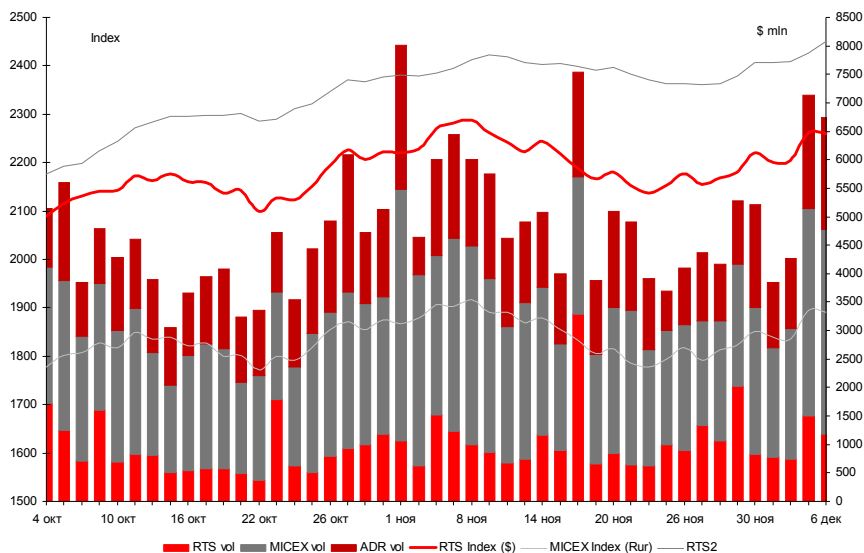
Акции	Тикер	Расчетная цена	Потенциал роста	Комментарии для инвесторов
РОССИЯ				
РАО ЕЭС России	EESR	\$1,90	49%	Мы по-прежнему оптимистично настроены в отношении акций РАО ЕЭС и считаем, что это лучший вариант участия в секторе. РАО ЕЭС – одна из лучших инвестиционных возможностей на рынке, ее акции до сих пор торгуются с большим дисконтом к агрегированной стоимости ее активов. Это открывает уникальную возможность арбитража в преддверии предстоящей реорганизации компании в середине 2008 г. Более того, новая схема реорганизации РАО ЕЭС существенно сокращает риск размывания миноритарных долей, что делает покупку акций еще более выгодной. Несмотря на недавнее выделение ОГК-5 и ТГК-5, РАО ЕЭС сохраняет за собой статус лучшей «точки входа», обеспечивая самый ликвидный способ инвестиционного участия в прогрессирующей реформе российского энергетического сектора.
Интегра	INTE	\$21,5	43%	Российская сервисная отрасль вступает в фазу высокого и длительного роста, обусловленного рядом долгосрочных тенденций, специфичных для российской нефтяной промышленности. Интегра занимает чрезвычайно выгодную позицию для капитализации этих факторов, имея агрессивную и сбалансированную команду квалифицированных и энергичных менеджеров, крупную базу активов и опытный персонал, способный обеспечить компании дальнейший рост. Кроме того, в распоряжении менеджмента компании находятся относительно крупные финансовые ресурсы. Текущий мультипликатор '07 EV/EBITDA в 10x соответствует уровню международных аналогов, однако, учитывая бурный рост Интегры (EBITDA в 1П07 утроилась год-к-году), мы считаем, что акции компании сейчас очень привлекательны.
Аэрофлот	AFLT	\$4,88	36%	Будучи главным российским авиаперевозчиком, Аэрофлот выигрывает от двусторонних договоров с иностранными рынками и получает весь объем платы за авиатранзит, оцениваемой 300 млн. в год. Вхождение в Skyteam будет все в большей степени способствовать развитию бизнеса в результате оптимизации рейсов и стратегий бронирования, например, двусторонних соглашений о совместных рейсах между членами альянса (код-шеринг). В условиях ограниченного предложения самолетов и персонала Аэрофлот имеет преимущества перед менее крупными и престижными авиакомпаниями. Мы считаем, что компанией руководит профессиональная команда менеджеров, что также позволяет ей задавать пример в плане раскрытия финансовой информации: Аэрофлот публикует отчеты по МСФО уже более 5 лет.
Газпром	GAZP	\$22,0	57%	Мы полагаем, что сегодня инвестиции в акции Газпрома – это оптимальная стратегия вложений в российский нефтегазовый сектор, поскольку, по нашему убеждению, эти акции серьезно недооценены. В мире устойчиво высоких цен на энергоносители (недавно мы повысили наш долгосрочный прогноз цен на нефть на 2015 г. до консервативного уровня в \$85 за баррель) такие характеристики компании, как огромные объемы добычи газа, запасы и будущие возможности наращивания доходов требуют существенного пересмотра инвестиционных рекомендаций по ее акциям. Газпром получит непропорционально большой выигрыш от роста мировых цен на нефть и предстоящих резких повышений внутренних цен на газ, которые крайне необходимы для сдерживания стремительно растущего спроса на газ в стране. При этом интересы российского государства гораздо лучше сочетаются с интересами миноритарных акционеров Газпрома, чем можно было бы предполагать. У государства имеется как мотив сохранить весьма прибыльную и дорогую компанию, так и инструменты (тарифы, налоги), необходимые для того, чтобы удержать ее выдающиеся показатели в условиях высоких цен на нефть. Рынок недооценивает будущий рост цен на нефть, равно как и долгосрочные перспективы бизнеса Газпрома.
Вымпелком	VIP	\$43,0	14%	На наш взгляд, Вымпелком – наиболее привлекательная акция российского телекоммуникационного сектора. Устойчивый рост ARPU в России, активная деятельность на рынках СНГ в комбинации с перспективой выхода на новые рынки и разрешения акционерного конфликта дают существенный инвестиционный потенциал. Рост использования голосовых и дополнительных услуг повлечет увеличение выручки не менее чем на 10% сверх текущего рыночного консенсус-прогноза на 2008 г. Возрастающий вклад бизнеса в странах СНГ увеличит общий СДП компании по мере того, как OIBDA в СНГ будет становиться положительной. Мы ожидаем, что в 2007-09 гг. выручка Вымпелкома будет расти среднегодовым темпом 18% (против 15% у главного конкурента – МТС).
Система-Галс	HALS	\$12,0	37%	Система-Галс смогла удвоить стоимость своего портфеля за первые двенадцать месяцев в качестве публично торгуемой компании, однако акции оказались под давлением, и сейчас их курс на рынке ниже цены ноябрьского IPO. Мы полагаем, что компания имеет сбалансированное присутствие во всех секторах рынка недвижимости, а также стабильный портфель будущих проектов. Кроме того, компании выгодны диверсифицированные интересы ее материнского холдинга АФК Система. В число факторов риска входит неопределенность со статусом ключевых проектов, связанных с материнской компанией (Детский Мир, МГТС), учащающиеся случаи переноса сроков исполнения проектов, излишняя зависимость от Московского рынка, уже учтенное независимым оценщиком резкое сжатие доходности и общий негативный настрой инвесторов относительно этих акций.
Сбербанк	SBER	\$5,05	19%	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. Весьма впечатляющие результаты за 2006 г. по МСФО основаны на значительном росте дохода.

Источник: Отдел исследований Альфа-Банка.

Более подробную информацию Вы можете получить в группе продаж Альфа-Банка по телефону +7-495-7953712.

РЫНОК АКЦИЙ

Российский рынок акций



Источник: PTC, ММВБ, Bloomberg

Отраслевые индексы PTC

Отрасль	Значение	Изм, %	Изм. с нач.года, %
Нефть и газ	283,64	-0,4	0
Металлы и добыча	361,07	0,0	54
Промышленность	384,46	4,0	57
Телекоммуникации	318,45	0,6	26
Потребительские товары	355,35	1,3	24
Электроэнергетика	446,64	0,1	15
Банки и финансы	766,83	0,2	11

Источник: PTC

Комментарии по рынку

Согласно достигнутой с властями США договоренностью банки будут добровольно предлагать заемщикам рефинансирование кредитов или замораживание процентных ставок по ним на срок до 5 лет. Американские фондовые рынки выросли по итогам торгов в четверг на 0,3 — 1,6%, до максимальных за последние четыре недели уровня.

Европейские рынки завершили сессию разнонаправленно (-0,2 — +0,5%), на фоне снижения ключевой ставки Банком Англии с 5,75% до 5,5% и сохранения ЕЦБ ставки без изменений - на уровне 4% годовых. Инвесторы считают, что неопределенность относительно развития экономики ЕС сохраняется, а ОЭСР призвала европейские Центробанки не понижать ставки. Азиатские биржи на торгах в пятницу продемонстрировали рост в 1,3%, на фоне новостей из США. Индекс Nikkei к 10:00 мск вырос на 0,5%, China Shanghai Comp. — на 1%. Цены на emerging markets двигались разнонаправленно, преимущественно, в небольшом плюсе. Российский фондовый рынок испытал небольшое снижение (-0,1%), на фоне неагрессивной фиксации прибыли по наиболее выигрышным позициям. Позитивным моментом для отечественного рынка является рост цен акций второго эшелона — он составил 1%. Это событие указывает на появление на рынке долгосрочных инвесторов, ориентированных на прибыли в будущем.

По данным EPFR, на неделе, завершившейся 5 декабря, в фонды России и стран СНГ привлечено 343 млн. долл., что вдвое больше, чем за весь месяц ноябрь. Фонды GEM привлекли 2116 млн. долл., фонды BRIC — около 410 млн. долл., фонды Китая и Большого Китая — 1 млрд. долл. (после почти 3 млрд.-го оттока в ноябре). Эти данные настраивают нас на позитивный лад, и свидетельствуют о возвращении средств в фонды emerging markets, после того, как в конце ноября они выводились в менее рискованные финансовые инструменты.

Цены на нефть сегодня устойчиво высоки — после максимального за три недели скачка цен в четверг. Цена WTI установилась на отметке 90,3 долл./барр., Brent в Лондоне вчера — на уровне 90,3 долл./барр. Цены на никель также откорректировались вверх — на 0,6%.

И все это свидетельствует об уверенном позитивном открытии рынка в пятницу. Максимально возможный upside к вчерашнему закрытию — 1%. В дальнейшем мы вновь будем двигаться в связке с европейскими биржами. Рублевая ликвидность не накладывает ограничений на покупку акций местными игроками.

Из интересных внутренних событий сегодня — начало размещения дополнительного выпуска обыкновенных акций ОАО "РБК Информационные системы" (РБК-ИС) по открытой подписке. Цена размещения бумаг определена в размере 221 руб. за акцию. РБК-ИС размещает 20 млн. 740 тыс. акций (14,8% от увеличенного уставного капитала). При полном размещении доэмиссии компания привлечет 4,58 млрд. руб.

Ангелика Генкель Старший аналитик (7 495) 785-9678

Банковский сектор

Рособоронэкспорт возражает против продажи Росбанка Societe Generale; негативно

ROSB **ДЕРЖАТЬ**
Цена закрытия: \$7,55
Расчетная цена: \$7,6
Потенциал роста: 1%

Сегодня утром Ведомости разместили материал, в котором говорится о том, что Рособоронэкспорту необходим крупный российский банк для обслуживания собственных операций, и что в качестве варианта рассматривается Росбанк, входящий в десятку крупнейших российских банков и имеющий опыт работы с российскими экспортерами оружия.

Продажа 30%+2 акций Societe Generale (который уже контролирует 20%-1 акция в Росбанке) уже получила одобрение российских властей и не может быть отменена без существенного репутационного ущерба для страны. Даже если в интересах Рособоронэкспорта бизнес Росбанка будет разделен на корпоративную и розничную составляющие, это будет достаточно существенным изменением структуры сделки и может не устроить Societe Generale. По нашему мнению публикация в Ведомостях свидетельствует о росте напряженности между бывшими акционерами Интерроса. Мы считаем, что новость негативна для Росбанка, поскольку создает неопределенность в отношении будущего бизнеса банка.

Банк Санкт-Петербург отменяет программу GDR

stbk **НР**
Цена закрытия: \$5.15
Расчетная цена: НР
Потенциал роста: НР

Банк Санкт-Петербург планирует объявить о прекращении программы GDR объемом в 12.6% от акционерного капитала и конвертации существующих GDR в обыкновенные акции, которые уже торгуются на российском рынке. Как сообщил банк, такая возможность была прописана в меморандуме к размещению акций и не должна стать сюрпризом для акционеров.

Решение относительно GDR объясняется стремлением сократить расходы на размещение. Однако будущее конвертация указывает на то, что банк не рассчитывает на привлечение значительного числа иностранных инвесторов. Отмена программы GDR, таким образом, является несколько негативной новостью для рынка.

Наталья Орлова *Старший аналитик (7 495) 795-3677*
Ольга Найденова *Аналитик (7 495) 755-5931*

Металлургия

НЛМК LI **ПОКУПАТЬ**
Цена закрытия: \$41.3
Расчетная цена: \$32.8
Потенциал: -21%

НЛМК приобрел контрольный пакет Макси-Групп; ПОЗИТИВНО в долгосрочной перспективе

НЛМК объявил условия приобретения 50%+1 акции Макси-Групп у ее основателя Николая Максимова. Общая сумма около \$600 млн будет выплачена в два этапа: \$300 млн после получения акций и еще \$300 млн (размер может быть пересмотрен) после завершения комплексной финансовой проверки. НЛМК уже предоставил Макси-Групп стабилизационный заем в \$400 млн для частичного погашения ее долга \$1.8 млрд. В начале 2008 г. НЛМК и Максимов обеспечат Макси-Групп краткосрочными займами по \$300 млн каждый. В 1П08 Макси-Групп увеличит капитал на \$1.2 млрд с помощью допэмиссии в пользу акционеров.

Макси-Групп производит длинный стальной прокат, преимущественно строительного назначения. Ожидаемый объем производства в 2007 г.: 2 млн т стали и 1.3 млн т проката. Мощности компании по сбору металлолома составляют 3 млн т, что, по оценке НЛМК, позволит достичь Группе НЛМК 100%-ой обеспеченности этим сырьем. Инвестпрограмма Макси-Групп до 2012 г. предполагает увеличение мощности производства стали на 3.5 млн т, проката – на 3.1 млн т и начало производства 1.5 млн тонн бесшовных труб в год. Общая сумма капвложений компании на 2008-2012 гг. оценивается в \$3.8 млрд.

Макси-Групп будет консолидирована в финансовой отчетности НЛМК с декабря 2007 г. Согласно оценкам менеджмента, в 2008 г. вклад Макси-Групп в EBITDA Группы НЛМК составит \$375 млн.

Мы считаем, что данное сообщение стратегически **ПОЗИТИВНО** для НЛМК, хотя и не ожидаем, что это повлияет на динамику акций в краткосрочной перспективе. Приобретение Макси-Групп представляет собой редкую возможность роста с помощью слияний и поглощений в условиях концентрированного российского рынка стали. Кроме того, это позволит НЛМК выйти на крайне привлекательный рынок длинного строительного проката России.

Валентина Богомолова *Аналитик (7 495) 780-4724*
Максим Семеновых *Аналитик (+7 495) 795-3725*

Недвижимость

AFID ДЕРЖАТЬ
Цена закрытия: \$9.2
Расчетная цена: \$11.1
Потенциал роста: 21%

Новый глава совета директоров AFI Development; НЕЙТРАЛЬНО

Вчера AFI Development сообщила, что с 31 декабря 2007 г. Эрез Мельтцер уйдет с должности председателя совета директоров, и его место займет мажоритарный акционер компании Лев Леваев.

Мы считаем, что данное сообщение НЕЙТРАЛЬНО для акций компании и сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ.

OIVS ПОКУПАТЬ
Цена закрытия: \$289
Расчетная цена: \$355
Потенциал роста: 23%

Открытые Инвестиции изменяют тикер в PTC

Открытые Инвестиции объявили, что 15 декабря 2007 г. тикер компании в классической секции PTC изменится с OIVS на OPIN, а на биржевом рынке – с OIVSG на OPING.

Брэди Мартин Старший аналитик (7 495) 795-3742

Рынок ценных бумаг с фиксированной доходностью

Внешний долг

Вчера американский долговой рынок продолжил корректироваться вниз, что позволило доходности 10-летнего выпуска КО США впервые за эту неделю превысить отметку в 4% годовых. Это происходило на фоне заявления президента США Дж. Буша касательно замораживания плавающих ставок по ипотечным кредитам для ненадежных заемщиков на ближайшие 5 лет. На этой новости подрос и фондовый рынок более чем на 1%, основываясь на ожиданиях увеличения прибыли банков и ослабления кризиса на рынке жилья после принятия такого решения. Однако следует отметить существующие опасения относительно того, что меры были приняты слишком поздно, и они в лучшем случае смогут остановить дальнейшее развитие кризиса, но не развернуть ситуацию. Тем не менее, перед выходом важнейшей статистики по рынку труда настрой инвесторов заметно улучшился. Это подкрепляется еще и тем, что ФРС готовит новые правила, призванные сократить вводящую в заблуждение рекламу ипотеки, а также потребовать более раннего раскрытия информации о деталях займов.

Россия-30, также как и CDS Турции и России остались практически без изменений, что позволило спреду еще немного сузиться – до 147 б.п.

Сегодня публикуется статистика по Payrolls и Unemployment rate – аналитики предсказывают менее динамичный рост количества новых рабочих мест и увеличение уровня безработицы до 4,8%.

Рублевые облигации

На рынке рублевого долга продолжился рост котировок на фоне дальнейшего снижения ставок денежного рынка. Стоимость 1-дневных кредитных ресурсов вчера опустилась ниже 5% годовых. Сделки были сосредоточены в облигациях 1-го эшелона, демонстрировавших рост цен в среднем на 0,5%. Также спросом пользуются облигации энергокомпаний, дополнительным фактором поддержки которых выступает реформа сектора.

На фоне вчерашней новости о покупке контрольного пакета группы Дикси Меркурием, облигации компании выросли в цене на 4%. Однако мы

ожидаем сохранения потенциала ценового роста в случае дальнейшего укрепления рынка.

Сегодня позитивный настрой инвесторов может сохраниться. Однако существующий фактор неопределенности в преддверии заседания ФРС 11 сентября, сдерживает активность инвесторов.

Екатерина Леонова *Старший аналитик (7 495) 785-9678*
Павел Симоненко *Аналитик (7 495) 783-5029*

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ АКЦИЙ
Илл. 1: Динамика наиболее ликвидных акций

	РТС				ММВБ				Мсар \$ млн.	Расч. цена \$	Потенциал роста %	Рекомендация
	Закр.	Изм.	Объем	YTD	Закр.	Изм.	Объем	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Газпром	14,02	-0,6	17 232	21,9	14,0	-0,2	1 733 752	14	331 903	22,0	57	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ	87,05	-1,3	2 981	-1	87,4	-0,5	315 808	-6	74 042	пересмотр	н/д	пересмотр
Газпромнефть	5,60	8,3	140	23	5,58	0,6	11 966	14	26 551	пересмотр	н/д	пересмотр
Роснефть	9,18	-0,3	6 968	0	9,20	-0,6	113 515	-8	97 291	пересмотр	н/д	пересмотр
Сургутнефтегаз	1,19	-0,3	759	-22	1,19	-0,4	95 450	-28	42 514	пересмотр	н/д	пересмотр
ТНК-БП	2,17	0,2	749	-17	н/т	н/т	н/т	н/д	34 308	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть	6,18	н/т	н/т	34	6,10	-0,4	39 466	22	13 464	пересмотр	н/д	пересмотр
Юкос	0,21	н/т	н/т	-60	н/т	н/т	н/т	н/т	470	приостанов	н/д	приостанов
Новатэк	6,85	н/т	н/т	8	6,97	0,8	9 013	3	20 799	9,88	44	ПОКУПАТЬ
ЕЭС	1,272	0,2	13 160	26	1,269	0,2	268 489	17	52 205	1,90	49	ПОКУПАТЬ
Мосэнерго	0,24	-1,4	222	21	0,25	1,0	1 245	15	9 699	0,230	-6	ДЕРЖАТЬ
Иркутскэнерго	1,05	н/т	н/т	35	1,05	0,8	27 113	22	5 005	1,14	9	ДЕРЖАТЬ
ТТК-1	0,0012	н/т	н/т	н/д	0,0012	0,7	216	н/д	3 598	0,00141	15	ДЕРЖАТЬ
ОГК-1	0,115	н/т	н/т	н/д	0,160	н/т	49	н/д	5 134	0,117	2	ДЕРЖАТЬ
ОГК-2	0,129	1,1	134	-6	н/т	н/т	н/т	н/д	3 416	0,171	33	ПОКУПАТЬ
ОГК-3	0,143	н/т	н/т	17	0,142	0,4	254	-1	6 791	0,170	19	ПОКУПАТЬ
ОГК-4	0,133	н/т	н/т	66	0,134	0,8	363	50	6 525	0,101	-24	ПРОДАВАТЬ
ОГК-5	0,175	н/т	н/т	41	0,175	0,2	1 933	31	6 176	0,151	-14	ПРОДАВАТЬ
ОГК-6	0,130	н/т	н/т	2	0,000	н/т	0	н/д	3 475	0,170	31	ПОКУПАТЬ
МТС	15,07	0,8	1 056	75	15,1	1,3	30 407	62	30 039	20,40	35	ПОКУПАТЬ
Ростелеком	11,4	1,3	567	48	11,3	1,3	27 797	40	8 271	2,39	-79	ПРОДАВАТЬ
Комстар-ОТС	12,00	н/т	н/т	42	н/т	н/т	н/т	н/д	5 015	12,1	1	ДЕРЖАТЬ
Ситроникс	0,11	н/т	н/т	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	844	н/р	н/д	н/р
МГТС	31,50	н/т	н/т	29	32,7	0,8	3	н/д	2 515	36,5	16	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	0,91	н/т	н/т	21	0,9	-0,1	643	12	1 428	0,80	-12	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	1,75	1,2	175	10	1,8	1,2	549	3	1 542	1,60	-9	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	0,207	н/т	н/т	15	0,205	-1,5	149	7	613	0,14	-32	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	5,8	-0,7	173	-4	5,8	-0,6	1 084	-11	1 422	8,10	40	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	0,119	н/т	н/т	6	0,121	0,4	1 623	1	1 429	0,15	24	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	0,067	1,1	132	2	0,066	0,5	11 545	-6	2 148	0,08	13	ДЕРЖАТЬ
Дальсвязь	5,40	н/т	н/т	30	5,38	0,2	268	19	516	5,50	2	ПОКУПАТЬ
Северсталь	23,25	3,0	807	108	22,9	-0,6	10 049	83	21 641	15,30	-34	ДЕРЖАТЬ
НЛМК	4,09	0,2	102	74	4,07	-0,1	1 851	56	24 512	3,28	-20	ПОКУПАТЬ
ММК	1,36	н/т	н/т	56	1,36	-0,7	2 047	46	15 875	н/р	н/д	н/р
Норильский Никель	272,0	-1,8	1 780	73	273,0	-1,2	271 020	н/д	49 803	303	11	ДЕРЖАТЬ
Полюс	43,40	2,8	217	-12	43,2	0,2	30 571	-18	8 273	59	35	ПОКУПАТЬ
Полиметалл	7,10	н/т	н/т	н/д	7,2	-0,5	294	н/д	1 953	н/р	н/д	н/р
ТМК	11,10	0,0	1 054	35	11,15	-1,1	257	н/д	9 690	н/р	н/д	н/р
АВТОВАЗ	1,94	7,8	19	185	2,0	6,5	4 540	н/д	5 276	н/р	н/д	н/р
Сбербанк	4,24	-0,2	12 389	23	4,24	-0,1	267 925	13	91 529	5,05	19	ПОКУПАТЬ
ВТБ	0,0047	1,7	2 489	н/д	0,0047	-0,8	112 089	н/д	31 603	0,0059	26	ПОКУПАТЬ

Источник: РТС, ММВБ, Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 2: Динамика акций второго и третьего эшелонов

	РТС				ММВБ				Мсар	Расч. цена	Потенц. роста	Рекомендация
	Закр.	Изм.	Объем	YTD	Закр.	Изм.	Объем	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%	\$ млн.	\$	%	
МОЭСК	0,09	н/т	н/т	-19	0,09	-0,5	34	-21	2 509	0,155	76	ПОКУПАТЬ
МГЭС	0,07	н/т	н/т	-4	0,07	-0,9	48	-9	2 034	0,130	88	ПОКУПАТЬ
ТПК-2	0,00101	н/т	н/т	12	0,00101	0,8	8	н/д	1 119	0,00103	2	ДЕРЖАТЬ
ТПК-4	0,00124	-0,8	8	н/д	0,00125	2,3	1 255	н/д	1 638	0,00127	2	ДЕРЖАТЬ
ТПК-5	0,00093	н/т	н/т	-15	0,00094	0,4	924	-17	1 144	0,00151	61	ПОКУПАТЬ
ТПК-6	0,00105	н/т	н/т	5	0,00106	0,8	159	-7	1 354	0,00133	25	ПОКУПАТЬ
ТПК-8	0,00130	н/т	н/т	30	0,00131	-1,5	55	14	1 789	0,00130	-1	ДЕРЖАТЬ
ТПК-9	0,00028	н/т	н/т	-7	0,00029	-1,4	226	-15	1 595	0,00028	-3	ДЕРЖАТЬ
ТПК-10	4,10	н/т	н/т	н/д	4,2	5,1	1 235	н/д	1 773	4,00	-5	ДЕРЖАТЬ
Кузбассэнерго	2,80	н/т	н/т	0	2,8	1,1	33	-6	1 697	3,50	26	ПОКУПАТЬ
ТПК-13	250,00	15,2	323	н/д	230,8	5,7	328	н/д	1 415	280,50	22	ПОКУПАТЬ
ТПК-14	0,0004	н/т	н/т	н/д	0,0003	0,0	134	н/д	310	0,00037	9	ДЕРЖАТЬ
Башкирэнерго	2,05	0,1	6	42	н/т	н/т	н/т	н/д	2 140	2,90	41	ПОКУПАТЬ
Новосибирскэнерго	50,0	н/т	н/т	0	н/т	н/т	н/т	н/д	676	93,30	87	ПОКУПАТЬ
Волжская ГЭС	0,92	н/т	н/т	143	н/т	н/т	н/т	н/д	2 605	пересмотр	н/д	пересмотр
Жигулевская ГЭС	0,50	1,0	50	75	н/т	н/т	н/т	н/д	1 933	пересмотр	н/д	пересмотр
Воткинская ГЭС	1,06	н/т	н/т	100	1,1	-2,2	19	45	384	пересмотр	н/д	пересмотр
Саяно-Шушен. ГЭС	1,74	1,8	44	41	н/т	н/т	н/т	н/д	3 364	пересмотр	н/д	пересмотр
Зейская ГЭС	0,52	н/т	н/т	49	н/т	н/т	н/т	н/д	421	пересмотр	н/д	пересмотр
Красноярская ГЭС	н/т	н/т	н/т	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Загорская ГАЭС	0,041	0,5	41	130	0,042	1,7	254	117	1 170	пересмотр	н/д	пересмотр
Мегионнефтегаз	41,0	12,3	41	-21	40,6	4,0	254	н/д	4 078	58,16	42	ДЕРЖАТЬ
РИТЭК	9,85	н/т	н/т	-12	10,3	2,0	108	-11	983	9,17	-7	ДЕРЖАТЬ
Башнефть	15,4	н/т	н/т	-4	н/т	н/т	н/т	н/д	2 621	20,54	33	ПОКУПАТЬ
Уфанефтехим	3,5	3,0	85	10	н/т	н/т	н/т	н/д	950	6,43	86	ПОКУПАТЬ
Уфимский НПЗ	1,9	14,5	19	11	н/т	н/т	н/т	н/д	1 030	4,24	124	ПОКУПАТЬ
Новыйл	1,37	н/т	н/т	1	н/т	н/т	н/т	н/д	1 088	2,42	77	ПОКУПАТЬ
НижегородНОС	60,5	н/т	н/т	66	н/т	н/т	н/т	н/д	1 083	104,7	73	ПОКУПАТЬ
Московский НПЗ	115,0	н/т	н/т	-12	н/т	н/т	н/т	н/д	680	335,0	191	ПОКУПАТЬ
СалаватНОС	80,0	н/т	н/т	29	н/т	н/т	н/т	н/д	1 484	106,4	33	ПОКУПАТЬ
ЯрославНОС	1,0	н/т	н/т	-17	н/т	н/т	н/т	н/д	933	1,89	89	ДЕРЖАТЬ
ВСМПО	310,0	0,0	496	6	308,4	0,1	165	-2	3 574	пересмотр	н/д	пересмотр
НТМК	н/т	н/т	н/т	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	н/д	2,41	н/д	ДЕРЖАТЬ
ЗСМК	н/т	н/т	н/т	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
ЧЦЗ	13,1	н/т	н/т	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	710	18,0	37	ПОКУПАТЬ
Уралкалий	5,3	2,5	266	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	11 323	5,42	2	ДЕРЖАТЬ
Сильвинит	600	3,4	659	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	4 695	723	21	ПОКУПАТЬ
Приаргунское ПГХО	600	н/т	н/т	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	1 022	1 000,0	67	ПОКУПАТЬ
Распадская	5,3	1,0	53	187	5,3	1,8	341	н/д	4 145	н/р	н/д	н/р
ЧТПЗ	4,50	н/т	н/т	36	н/т	н/т	н/т	н/д	2 126	пересмотр	н/д	пересмотр
ВМЗ	1 900	н/т	н/т	36	н/т	н/т	н/т	н/д	3 576	пересмотр	н/д	пересмотр
Ленгазспецстрой	4 200	н/т	н/т	-14	н/т	н/т	н/т	н/д	212	6 800	62	ПОКУПАТЬ
Иркут	0,98	н/т	н/т	-5	0,95	0,0	113	-15	959	н/р	н/д	н/р
ОМЗ	н/т	н/т	н/т	н/д	7,46	-0,2	23	-36	265	н/р	н/д	н/р
Силовые машины	0,20	н/т	н/т	8	н/т	н/т	н/т	н/д	1 451	н/р	н/д	н/р
Аэрофлот	3,60	н/т	н/т	64	3,5	-0,4	380	51	3 998	4,88	36	ПОКУПАТЬ
ЮТэйр	0,69	н/т	н/т	78	н/т	н/т	н/т	н/д	400	0,97	40	ПОКУПАТЬ
S7	3 500	н/т	н/т	21	н/т	н/т	н/т	н/д	359	5 537	58	ПОКУПАТЬ
КрасЭйр	290	н/т	н/т	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	136	381	31	ПОКУПАТЬ
Балтика	50,0	-1,9	9	13	1 231,1	-0,7	3 330	4	8 077	60,00	20	ПОКУПАТЬ
Лебедянский	84,0	н/т	н/т	5	н/т	н/т	н/т	н/д	1 715	100	19	ПОКУПАТЬ
Сед. Континент	26,4	н/т	н/т	-1	26,4	-1,3	136	-8	1 980	23,30	-12	ПРОДАВАТЬ
Калина	43,4	н/т	н/т	-16	42,4	-0,1	52	-25	423	пересмотр	н/д	пересмотр
Аптеки 366	71,0	6,0	71	22	70,7	2,0	173	15	568	пересмотр	н/д	пересмотр
Группа Разгуляй	5,20	0,8	262	30	5,3	1,4	135	24	551	н/р	н/д	н/р
Вимм-Билль-Данн	81,9	-0,1	207	49	84,5	3,3	207	40	3 604	110,00	34	ДЕРЖАТЬ
РБК	9,5	0,4	95	-15	9,5	1,1	783	-22	1 132	пересмотр	н/д	пересмотр
Открытые инвестиции	289,0	0,7	3 319	34	н/т	н/т	н/т	н/д	3 338	355,00	23	ПОКУПАТЬ
Верофарм	49,5	1,9	247	56	н/т	н/т	н/т	н/д	495	н/р	н/д	н/р
Магнит	47,2	1,9	1 378	32	47,3	2,3	488	22	3 395	55,00	17	ПОКУПАТЬ
Уралсиб	0,02	н/т	н/т	-34	н/т	н/т	н/т	н/д	4 390	0,027	26	ПРОДАВАТЬ
Росбанк	7,55	н/т	н/т	7	7,4	-1,0	40	-5	5 434	7,60	1	ДЕРЖАТЬ
Возрождение	65,2	н/т	н/т	14	65,6	0,4	246	12	1 548	83	27	ПОКУПАТЬ
Банк Москвы	52,5	н/т	н/т	19	57,4	0,3	400	13	6 825	57	-1	ПРОДАВАТЬ

Источник: РТС, ММВБ, Bloomberg. Отдел исследований Альфа-Банка. Примечание: н/т – не было торгов, цена закрытия предыдущего дня;

Илл. 3: Динамика привилегированных акций

	РТС				ММВБ				Мсар	Расч. цена	Потенц. роста	Рекомендация
	Закр.	Изм.	Объем	YTD	Закр.	Изм.	Объем	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Башнефть прив	11,1	н/т	н/т	1	н/т	н/т	н/т	н/д	383	12,32	11	ДЕРЖАТЬ
МегионНГ прив	22,0	0,0	22	-22	22,3	0,3	26	н/д	727	50,75	131	ПОКУПАТЬ
СургутНГ прив	0,65	н/т	н/т	-42	0,6	-0,6	26 145	-46	5 037	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть прив	3,15	н/т	н/т	10	3,2	-0,9	1 148	н/д	458	2,21	-30	ПРОДАВАТЬ
ЕЭС прив	1,15	1,3	115	24	1,1	1,1	16 488	12	2 386	1,73	50	ПОКУПАТЬ
Ростелеком прив	2,70	1,1	135	-25	2,7	1,0	12 153	-22	656	2,02	-25	ПРОДАВАТЬ
Транснефть прив	1 950	1,0	195	-15	1 915	-0,8	14 450	-28	9 096	пересмотр	н/д	пересмотр
Уфанефтехим прив	1,6	н/т	н/т	-6	н/т	н/т	н/т	н/д	100	4,80	210	ПОКУПАТЬ
Уфимский НПЗ прив	1,0	н/т	н/т	-13	н/т	н/т	н/т	н/д	71	3,20	233	ПОКУПАТЬ
Новоил прив	0,74	н/т	н/т	-4	н/т	н/т	н/т	н/д	59	1,82	146	ПОКУПАТЬ
Сбербанк прив	3,1	1,7	106	6	3,02	0,8	69 117	-3	3 050	4,29	41	ПОКУПАТЬ
Балтика прив	32,5	н/т	н/т	11	33,9	3,2	41	7	440	48,0	48	ПОКУПАТЬ
Приаргунск. ПГХО пр	287	н/т	н/т	3	н/т	н/т	н/т	н/д	119	750	161	ПОКУПАТЬ
Сильвинит прив	391	2,9	191	117	н/т	н/т	н/т	н/д	1 020	499	28	ПОКУПАТЬ

Источник: РТС, ММВБ, Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка Примечание: н/т – не было торгов, цена закрытия предыдущего дня;

Илл. 4: Динамика АDR/ГДР

	Кол-во акций в АДР	Европа				США				Расч. цена	Потенц. роста	Рекомендация
		Закр.	Изм.	Объем	YTD	Закр.	Изм.	Объем	YTD			
		\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%	\$	%	
Газпром	4 in 1	56,70	0,5	1067468	23	56,60	-0,4	41 211	22	88,0	55	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ	1 in 1	87,10	-1,1	231 700	0	88,00	-0,4	29 123	-1	пересмотр	н/д	пересмотр
Газпромнефть	5 in 1	28,00	0,5	5 548	21	28,23	0,5	295	22	пересмотр	н/д	пересмотр
Роснефть	1 in 1	9,24	-0,6	140 484	-2	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Сургутнефтегаз	50 in 1	59,30	-0,3	37 733	-23	59,50	0,0	10 118	-23	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть	20 in 1	122,50	-3,5	15 941	29	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Юкос	4 in 1	н/т	н/т	н/д	н/д	0,55	н/т	н/д	-68	приостанов	н/д	приостанов
Новатэк	10 in 1	70,30	0,4	69 555	11	н/т	н/т	н/д	н/д	98,8	41	ПОКУПАТЬ
Интегра	1 in 20	15,00	-0,1	2 099	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	21,5	43	ПОКУПАТЬ
ЕЭС	100 in 1	127,25	-2,1	30 802	24	125,00	0,0	н/д	25	190,0	49	ПОКУПАТЬ
Мосэнерго	100 in 1	24,95	-0,2	н/д	26	23,52	0,0	н/д	25	23,0	-8	ДЕРЖАТЬ
Иркутскэнерго	50 in 1	52,59	2,0	7	24	52,00	0,0	н/д	51	57,0	8	ДЕРЖАТЬ
МТС	5 in 1	60,70	0,0	1 518	24	96,83	-2,0	133 562	93	102,0	68	ПОКУПАТЬ
Вымпелком	1 in 4	37,04	-1,2	566	108	37,57	0,7	169 620	138	43,0	16	ПОКУПАТЬ
Голден Телеком	1 in 1	104,72	-1,2	35	100	105,33	-0,9	72 642	125	пересмотр	н/д	пересмотр
Комстар ОТС	1 in 1	11,50	-1,3	6 665	37	н/т	н/т	н/д	н/д	12,1	5	ДЕРЖАТЬ
Ситроникс	50 in 1	5,30	-6,2	28	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Moscow CableCom	-	н/т	н/т	н/д	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Система	1 in 50	41,90	4,8	39 874	31	н/т	н/т	н/д	н/д	35,0	-16	ДЕРЖАТЬ
Ростелеком	6 in 1	68,70	0,9	9 597	51	68,78	1,1	7 009	51	14,3	-79	ПРОДАВАТЬ
МГТС	1 in 1	30,37	-1,0	н/д	16	н/т	н/т	н/д	н/д	36,5	20	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	100 in 1	88,45	0,0	н/д	8	н/т	н/т	н/д	н/д	80,0	-10	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	50 in 1	89,89	0,0	н/д	8	н/т	н/т	н/д	н/д	80,0	-11	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	50 in 1	9,93	0,0	н/д	10	н/т	н/т	н/д	н/д	7,0	-30	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	2 in 1	11,09	0,0	н/д	-15	12,25	0,0	39	0	16,2	46	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	800 in 1	95,69	0,0	н/д	4	95,90	0,0	н/д	12	118,4	24	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	200 in 1	13,15	1,7	13	-7	н/т	н/т	н/д	н/д	15,0	14	ДЕРЖАТЬ
Дальсвязь	30 in 1	159,48	0,0	н/д	16	н/т	н/т	н/д	н/д	165,0	3	ПОКУПАТЬ
СТС Медиа	1 in 1	н/т	н/т	н/д	н/д	25,04	1,5	8 390	4	н/р	н/д	н/р
РБК	4 in 1	н/т	н/т	н/д	н/д	38,50	0,0	н/д	-15	пересмотр	н/д	пересмотр
Рамблер	1 in 1	31,50	-1,7	87	-7	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Норильский Никель	1 in 1	287,00	-2,3	94 235	82	н/т	н/т	н/д	н/д	303,0	6	ДЕРЖАТЬ
НЛМК	10 in 1	41,30	0,7	16 053	78	н/т	н/т	н/д	н/д	32,8	-21	ПОКУПАТЬ
Северсталь	1 in 1	23,10	-0,3	35 179	107	н/т	н/т	н/д	н/д	15,3	-34	ДЕРЖАТЬ
ММК	13 in 1	17,75	-1,1	2 601	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Полиметалл	1 in 1	6,95	-1,4	7 106	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
ТМК	4 in 1	45,00	-0,4	6 208	29	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Полюс	1 in 1	43,10	-0,7	60 651	-12	42,70	-1,7	7 490	-14	58,8	36	ПОКУПАТЬ
ОМЗ	1 in 1	7,30	0,0	н/д	-38	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Celtic Resources	-	5,74	0,0	452	67	н/т	н/т	н/д	н/д	5,1	-11	ДЕРЖАТЬ
Highland Gold Mining	-	3,57	2,9	2 911	10	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Peter Hambro Mining	-	29,30	1,8	11 953	43	н/т	н/т	н/д	н/д	25,4	-13	ДЕРЖАТЬ
Trans-Siberian Gold	-	0,51	0,0	0	-33	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Мечел	3 in 1	н/т	н/т	н/д	н/д	94,35	-0,2	62 525	270	пересмотр	н/д	пересмотр
Евраз	1 in 3	79,90	2,4	17 626	211	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
ЧЦЗ	1 in 1	13,50	0,3	н/д	-21	н/т	н/т	н/д	н/д	18,0	33	ПОКУПАТЬ
ПИК Группа	1 in 1	30,70	0,0	2 577	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	35,6	16	ПОКУПАТЬ
AFI Development	1 in 1	9,20	-1,4	2 595	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	11,1	21	ДЕРЖАТЬ
Система-Галс	1 in 20	8,75	-1,7	6 037	-34	н/т	н/т	н/д	н/д	12,0	37	ПОКУПАТЬ
RGI International	-	9,13	-3,4	247	24	н/т	н/т	н/д	н/д	12,0	32	ПОКУПАТЬ
Мирлэнд	-	10,53	-0,2	81	5	н/т	н/т	н/д	н/д	14,5	38	ПОКУПАТЬ
Вимм-Билль-Данн	1 in 1	н/т	н/т	н/д	н/д	116,98	-4,7	22 858	76	110,0	-6	ДЕРЖАТЬ
X5 Retail Group	1 in 4	32,15	1,3	9 649	24	н/т	н/т	н/д	н/д	42,0	31	ПОКУПАТЬ
Amtel-Vredestein	1 in 1	2,75	0,0	227	-41	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	н/р
Efes Breweries	5 in 1	32,25	3,0	н/д	-4	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р

Черкизово	1 in 150	13,70	1,5	н/д	1	н/т	н/т	н/д	н/д	12,6	-8	ПРОДАВАТЬ ПОКУПАТЬ
ВТБ	2000 in 1	9,25	-0,9	49 054	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	11,8	28	

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка; Примечание: н/т – не было торгов, цены предыдущей торговой сессии

Илл. 5: Фьючерсы на Индекс РТС

	Закр. \$	Изм. %	Дата погашения
VEZ7	2277,00	-0,22	Дек 07
VEN8	2311,00	-0,13	Мар 08

Источник: Bloomberg

Илл. 6: Фьючерсные контракты на срочном рынке

	Закр. \$	Изм. %	Объем \$/1000	Дата исполнения
GAZR-12.07	1 404,3	-0,33	373 223	15.12.2007
LKOH-12.07	877,2	-0,139	65 785	15.12.2007
EERU-12.07	1 358,4	0,518	24 134	15.12.2007
SBER-12.07	4 250,4	-0,038	34 807	15.12.2007
RTKM-12.07	1 137,9	0,856	349	15.12.2007

Источник: Bloomberg

Илл. 7: Макроэкономические индикаторы

	Един. Измерения	Текущее знач.	YTD, %
Золотовалютные резервы	\$ млрд	463,5	52,6
Денежная база	Руб. млрд	4 405,1	6,9
Курс Руб./\$	Руб./\$	24,5506	-6,8
Инфляция, м-к-м	%	1,2	10,6

Источник: Reuters

Илл. 8: Динамика цен на сырьевые товары

Нефть, \$/баррель (IPE цены СИФ)	Нефть				Металлы				
	Закр. \$	Пред. \$	Изм. %	С нач.года %	Закр. \$	Пред. \$	Изм. %	С нач.года %	
Brent, спот	90,1	88,8	1,5	49,8	Золото, \$/унц	799,1	802,4	-0,4	25,5
1-мес	90,3	90,2	0,1	48,4	Платина, \$/унц	1 465,8	1 465,0	0,1	29,0
3-мес	90,0	89,8	0,2	42,8	Палладий, \$/унц	348,3	347,5	0,2	4,3
Urals	86,3	84,6	2,1	55,7	Никель, \$/тонну	26 000	25 850	0,6	-22,0
WTI	90,2	87,5	3,1	47,8	Медь, \$/тонну	6 725	6 695	0,4	6,2
REBCO	85,5	83,7	2,2	55,0	Цинк, \$/тонну	2 382	2 392	-0,4	-44,5

Источник: Bloomberg, NYMEX; Примечание: н/д – нет данных

Илл. 9: Российский рынок долговых инструментов

	Дата погашения	След. купон	Ставка купона %	Цена закрытия %	Измен. ение %	Доходность к погашению %	Текущая доходность %	Дюрация кол-во лет	Спред по дюрации б.п	Объем выпуска млн	Валюта
Суверенные											
Евро-10	03/31/10	03/31/08	8,3	104,0	0,01	5,0	7,9	1,3	198,0	1 537,5	USD
Евро-18	07/24/18	01/24/08	11,0	143,4	0,05	5,5	7,7	7,0	182,9	3 466,7	USD
Евро-28	06/24/28	12/24/07	12,8	182,4	0,07	5,8	7,0	10,3	181,9	2 500,0	USD
Евро-30	03/31/30	03/31/08	7,5	114,2	0,00	5,5	6,6	7,0	147,1	2 010,7	USD
ОВФЗ											
Минфин 8	05/14/08	05/14/08	3,0	98,9	0,03	5,5	3,0	0,4	247,1	2 837,0	USD
Минфин 11	05/14/11	05/14/08	3,0	92,6	-0,04	5,4	3,2	3,3	216,5	1 750,0	USD

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

Илл. 10: Сравнительная оценка компаний, \$ млн.

	EV		Выручка		ЕВITDA		Чистая прибыль		EV/Выручка			EV/ЕВITDA			P/E			Выручка, CAGR 2007-09П
	2006	2007П	2006	2007П	2006	2007П	2006	2007П	2006	2007П	2008П	2006	2007П	2008П	2006	2007П	2008П	
Газпром	366 969	71 910 78 724	37 148	37 234	19 571	20 267	5,1	4,7	4,5	9,9	9,9	9,2	17,0	16,4	14,7			7%
ЛУКОЙЛ	80 051	68 109 66 914	12 328	10 304	7 484	5 674	1,2	1,2	1,2	6,5	7,8	7,3	9,9	13,0	12,6			-2%
Роснефть	121 729	33 099 40 435	7 242	9 605	3 533	4 132	3,7	3,0	2,9	16,8	12,7	10,8	27,5	23,5	18,0			13%
ТНК-ВР	36 835	32 114 30 143	7 161	6 105	6 409	3 871	1,1	1,2	1,3	5,1	6,0	7,0	5,4	8,9	11,1			-5%
Газпромнефть	26 088	20 172 18 670	5 168	4 245	3 661	2 660	1,3	1,4	1,5	5,0	6,1	7,7	7,3	10,0	14,7			-6%
Сургутнефтегаз	39 388	18 408 17 339	7 161	6 105	2 836	2 963	2,1	2,3	2,4	5,5	6,5	7,5	15,0	14,3	16,7			-5%
Новатэк	20 694	1 911 2 390	854	1 041	523	667	10,8	8,7	6,9	24,2	19,9	14,7	39,8	31,2	22,0			25%
Среднее по сектору							3,6	3,2	3,0	10,4	9,8	9,2	17,4	16,8	15,7			
РАО ЕЭС	58 178	32 510 37 861	5 708	8 636	1 245	2 823	1,8	1,5	1,3	10,2	6,7	6,6	44,1	19,4	24,5			17%
Иркутскэнерго	5 071	782 865	125	145	37	50	6,5	5,9	5,4	40,7	34,9	27,6	105	105	52,5			10%
Башкирэнерго	2 251	1 118 1 300	167	203	44	51	2,0	1,7	1,5	13,4	11,1	8,8	51,3	41,0	29,3			17%
Новосибирскэнерго	900	636 726	111	132	70	84	1,4	1,2	1,1	8,1	6,8	5,0	11,4	9,6	6,7			13%
ОГК-5	4 985	921 1 139	136	207	162	80	5,4	4,4	3,9	36,6	24,1	21,5	38,0	77,5	71,7			17%
ТГК-5	403	401 460	59	53	n/a	n/a	1,0	0,9	0,8	6,8	7,6	6,8	n/a	n/a	n/a			15%
МОЭСК	2 809	896 1 536	309	824	150	484	3,1	1,8	1,3	9,1	3,4	2,2	16,7	5,2	3,5			55%
МГЭСК	1 802	373 661	202	461	105	301	4,8	2,7	2,1	8,9	3,9	2,9	17,5	6,1	4,5			51%
Среднее по сектору							3,3	2,5	2,2	16,7	12,3	10,2	40,6	37,7	27,4			
Система	22 773	9 703 11 745	3 931	4 583	630	769	2,3	1,9	1,6	5,8	5,0	4,4	32,1	26,3	23,2			19%
МТС	41 269	6 384 8 446	3 230	4 381	1 076	2 347	6,5	4,9	3,9	12,8	9,4	7,6	35,9	16,4	12,7			29%
Комстар-ОТС	5 445	1 120 1 435	429	634	82	276	4,9	3,8	3,6	12,7	8,6	8,5	58,6	17,4	17,6			16%
ВымпелКом	40 287	4 868 7 110	2 452	3 677	811	1 538	8,3	5,7	4,3	16,4	11,0	8,2	47,5	25,1	15,4			39%
Голден Телеком	4 459	855 882	227	281	86	120	5,2	5,1	4,4	19,6	15,9	13,4	44,6	32,0	26,9			9%
Ростелеком	8 550	2 263 2 270	380	460	54	148	3,8	3,8	4,0	22,5	18,6	18,2	155	55,9	46,2			-3%
МГТС	3 079	802 993	356	451	125	229	3,8	3,1	2,9	8,6	6,8	6,2	20,1	11,0	9,7			16%
РБК	1 102	200 244	54	74	35	47	5,5	4,5	3,6	20,4	14,9	11,0	32,3	24,1	17,1			24%
Центр Телеком	2 567	1 084 1 286	396	442	68	90	2,4	2,0	2,0	6,5	5,8	5,7	21,0	15,9	18,3			9%
Сев-Зап Телеком	2 284	759 853	245	308	47	110	3,0	2,7	2,5	9,3	7,4	6,8	33,0	14,0	13,0			9%
Юж Телеком	1 688	660 728	229	215	13	3	2,6	2,3	2,3	7,4	7,8	7,4	48,1	20,4	29,2			6%
Волга Телеком	2 323	914 1 180	321	442	79	165	2,5	2,0	1,9	7,2	5,3	4,9	18,0	8,6	7,8			16%
Сибирь Телеком	2 222	1 110 1 369	271	513	43	210	2,0	1,6	1,5	8,2	4,3	4,0	33,2	6,8	6,3			14%
Уралсвязьинформ	3 556	1 248 1 477	344	551	30	191	2,8	2,4	2,3	10,3	6,5	5,8	71,6	11,2	9,0			12%
Дальсвязь	1 027	400 485	100	161	12	62	2,6	2,1	2,1	10,3	6,4	5,8	43,0	8,3	7,2			12%
Среднее по сектору							3,9	3,2	2,9	11,9	8,9	7,9	46,2	31,8	17,3			
Нор Никель	48 313	11 550 17 174	7 611	12 396	5 965	8 325	4,2	2,8	3,0	6,3	3,9	4,5	8,3	6,0	7,1			18%
Северсталь	23 374	12 423 12 588	2 987	2 921	1 231	1 203	1,9	1,9	1,9	7,8	8,0	8,6	17,6	18,0	21,7			0%
НЛМК	23 170	6 046 6 574	2 631	2 758	2 066	1 785	3,8	3,5	3,7	8,8	8,4	9,0	11,9	13,7	14,8			2%
ЧЗ	725	553 599	178	177	96	111	1,3	1,2	1,3	4,1	4,1	3,4	7,4	6,4	5,1			2%
Евраз	30 298	8 385 9 121	2 395	2 395	1 366	1 079	3,6	3,3	3,4	12,7	12,7	13,5	20,5	26,0	29,1			3%
Полюс Золото	6 822	724 775	355	396	1 203	260	9,4	8,8	9,1	19,2	17,2	19,0	6,9	31,8	37,1			2%
Приаргунское ПГХО	1 055	212 288	29	70	8	42	5,0	3,7	1,9	36,4	15,1	3,2	120	22,9	4,2			62%
Highland Gold Mining	798	102 120	-87	23	-96	5	7,8	6,7	7,5	nm	34,7	88,7	neg	139	neg			2%
Peter Hambro Mining	2 490	177 187	64	97	31	47	14,1	13,3	6,9	38,9	25,7	11,7	76,6	50,5	18,6			43%
Среднее по сектору							5,7	5,0	4,3	16,8	14,4	17,9	33,7	34,9	17,2			
Вимм-Билль-Данн	5 497	1 762 2 416	218	320	95	148	3,1	2,3	1,8	25,2	17,2	12,8	54,2	34,8	24,9			30%
Лебедянский	1 920	710 983	139	182	86	102	2,7	2,0	1,5	13,8	10,5	8,3	19,9	16,8	13,4			32%
Балтика	8 255	2 183 2 442	694	807	415	518	3,8	3,4	3,0	11,9	10,2	9,0	19,2	15,4	12,8			12%
Калина	510	350 409	52	60	30	36	1,5	1,2	1,1	9,9	8,5	7,5	14,3	11,8	10,5			15%
Аптеки 36'6	1 106	424 784	0	22	37	143	2,6	1,4	0,9	nm	51,4	23,1	15,4	4,0	neg			71%
Пятерочка	7 953	3 551 5 183	295	485	103	181	2,2	1,5	1,1	26,9	16,4	12,0	67,6	38,4	27,2			40%
Седьмой Континент	2 046	958 1 298	104	126	68	81	2,1	1,6	1,2	19,7	16,2	12,9	29,3	24,4	27,1			33%
Магнит	3 768	2 505 3 697	122	197	57	92	1,5	1,0	0,7	30,8	19,1	12,8	59,7	36,9	28,1			46%
Черкизово	1 065	630 842	74	113	30	45	1,7	1,3	1,0	14,4	9,4	6,9	26,9	18,0	11,7			29%
АмТел	784	817 1 019	77	80	-5	-28	1,0	0,8	0,7	10,2	9,7	5,9	neg	neg	21,1			20%
Среднее по сектору							2,2	1,6	1,3	18,1	16,9	11,1	34,1	22,3	19,6			
Уралкалий	11 656	820 1 132	311	557	129	355	14,2	10,3	7,6	37,5	20,9	13,7	87,8	31,9	19,9			37%
Сильвинит	6 316	674 1 025	279	550	180	396	9,4	6,2	5,1	22,6	11,5	9,2	26,1	11,9	9,4			36%
Среднее по сектору							11,8	8,2	6,3	30,1	16,2	11,4	56,9	21,9	14,7			

	Доход		ЕВITDA		Чистая прибыль		Чистая % маржа			P/BV			P/E			Доход, CAGR 2007-09П
	2006	2007П	2006	2007П	2006	2007П	2006	2007П	2008П	2006	2007П	2008П	2006	2007П	2008П	
Сбербанк	-	9 861 12 380	-	-	3 047	4 584	6,6%	5,5%	5,8%	7,8	3,9	3,3	30,0	20,0	12,6	34%
ВТБ	-	3 252 4 402	-	-	1 179	1 256	3,9%	4,1%	4,5%	4,5	1,9	1,8	26,8	25,2	16,8	39%
Возрождение	-	218 356	-	-	30	69	5,9%	6,1%	6,2%	7,4	3,3	2,6	50,9	22,4	13,0	50%
Среднее по сектору							5,5%	5,2%	5,5%	6,6	3,1	2,6	35,9	22,5	14,1	

Источник: данные компаний, Bloomberg.

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
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

(7 495) 795-3676/(7 495) 745-7897
Рональд Смит
Рональд Смит, Эрик ДеПой
Константин Батунин, Наталья Пушкина
Наталия Орлова, Ольга Найденова
Иван Шувалов, Виталий Купеев
Александр Корнилов, Элина Кулиева
Валентина Богомолова, Максим Семёновых
Брэди Мартин
Ройдел Стюарт, Андрей Федоров
Ринат Гайнуллин
Екатерина Леонова, Павел Симоненко
Владимир Кравчук, к.ф.-м. н.
Ангелика Генкель, к.э.н.,
Владимир Дорогов
Дэвид Спенсер, Коул Эйксон,
Анна Шоломицкая, Дмитрий Долгин
Алексей Балашов

Торговые операции и продажи

Телефон
Продажи иностранным клиентам

Продажи российским клиентам

Адрес

(7 495) 795-3672, (7 495) 795-3673
Кирилл Суриков, Михаил Шипицин, Шани Коган,
Дэвид Джонсон, Майкл Макатави
Александр Насонов, Константин Шапшаров,
Всеволод Тополянский
Проспект Академика Сахарова, 12
Москва Россия 107078

Alfa Capital Markets (Лондон)

Телефон/Факс
Продажи, торговые операции
Продажи
Адрес

(44 20) 7588-8500/(44 20) 7382-4170
Росс Хассетт, Дуглас Бабиб
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
Роберт Каплан, 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-груп, постольку, постольку 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.