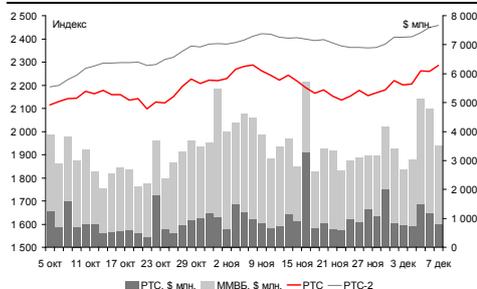


Desk Notes

Розничное кредитование: от количества к качеству;
Все внимание на распредсети

Рынок акций



Источник: PTC, MMBB, Bloomberg

Фондовые индексы, курсы валют, товары

	Заккрытие	Изм. %	YTD %
Российские			
PTC	2 285,85	1,2 ↑	18,9 ↑
PTC-2	2 457,01	0,3 ↑	33,7 ↑
RTX	3 152,95	0,0 ↑	14,9 ↑
MMBB	1 913,38	1,2 ↑	13,0 ↑
FTSE Russia	699,89	1,2 ↑	17,1 ↑
MSCI			
MSCI Russia	1 535,60	1,2 ↑	22,8 ↑
MSCI GEM	1 282,74	0,2 ↑	40,6 ↑
EM Europe	823,55	1,2 ↑	29,5 ↑
EM Asia	529,70	-0,4 ↓	42,6 ↑
EM Latin America	4 559,20	0,6 ↑	52,2 ↑
EM World	1 630,05	0,4 ↑	9,9 ↑
Мировые			
DJIA	13 625,58	0,0 ↑	9,3 ↑
S&P 500	1 504,66	-0,2 ↓	6,1 ↑
FTSE 100	6 554,90	1,1 ↑	5,4 ↑
DAX 100	7 994,07	0,7 ↑	21,2 ↑
CAC 40	5 718,75	0,8 ↑	3,2 ↑
Hang Seng	28 937,75	0,3 ↑	44,9 ↑
Shanghai Comp	5 166,20	1,5 ↑	93,1 ↑
NIKKEI 225	15 924,39	-0,2 ↓	-7,6 ↓
ISE 100	56 490,57	0,5 ↑	44,4 ↑
Bovespa	65 638,54	-0,2 ↓	47,6 ↑
Курсы валют			
Руб./\$ (ЦБР)	24,5295	-0,1 ↓	-6,8 ↓
Руб./Euro	35,8327	0,1 ↑	3,3 ↑
Euro/\$	1,4643	-0,1 ↓	10,9 ↑
Товарные рынки			
Brent, \$/барр	88,26	-0,1 ↓	46,8 ↑
Urals, \$/барр	84,97	-1,6 ↓	53,3 ↑
REBCO, \$/барр	83,75	-2,0 ↓	51,9 ↑
Никель, \$/т*	27 400,00	5,4 ↑	-17,8 ↓
Медь, \$/т*	6 910,00	2,8 ↑	9,2 ↑
Золото, \$/унция	798,60	0,5 ↑	25,4 ↑
Палладий, \$/унция	345,00	0,1 ↑	3,3 ↑

* - 3 мес. фьючерс

Объемы торгов, млн.долл.

	03.дек	04.дек	05.дек	06.дек	07.дек
MMBB	1 922	2 298	3 634	3 597	2 687
PTC	774	734	1 504	1 173	809
АДР	1 149	1 240	1 996	1 969	1 626
ФОРТС	2 087	1 934	3 384	2 472	2 375
Всего	5 932	6 206	10 518	9 212	7 497

Источники: PTC, MMBB, Bloomberg

Лидеры роста:	SILVP \$420	↑7,4%	HALS \$9.40	↑7,4%	OAOPC \$74.9	↑6,0%
	MTL \$99.9	↑5,9%	AMV \$2.90	↑5,5%	TGKM \$242	↑5,0%
Лидеры падения:	SSA \$40.3	↓3,8%	PGHO \$580	↓3,3%	SITR \$5.13	↓3,2%
	TGKJ \$4.11	↓2,3%	RGI \$9.00	↓1,4%	MFGS \$40.2	↓1,2%

Рынок акций

Комментарий по рынку, стр. 3

Снижение ставки ФРС США на 0,25 п. п. уже учтено в котировках акций на фондовых биржах мира, а очередные статистические данные с рынка труда США уменьшили вероятность снижения ставки на 0,5 п. п. В связи с чем поводов для роста американских индексов в пятницу не оказалось (-0,04 — -0,2%).

Главные новости

Макроэкономика: За 3Кв07 ВВП вырос на 7.6%; ПОЗИТИВНО

Данные роста ВВП за 9М07 оказались значительно лучше наших и официальных прогнозов. Правительство России только что повысило прогноз на этот год до 7.4%, что соответствует нашим текущим оценкам. Однако высокие показатели 3Кв07 предполагают, что годовой рост, вероятнее всего, составит 7.6%.

Банковский сектор: ВТБ опубликует результаты за 9М07: мы ожидаем \$920 млн чистой прибыли

Ожидается, что сегодня утром ВТБ опубликует предварительные финансовые результаты, за которыми в течение дня последует телефонная конференция.

Телекоммуникации: Сообщается, что Вымпелком ведет переговоры о покупке СМАРТС; ПОЗИТИВНО

Как сообщил Интерфакс, Вымпелком (VIP) ведет переговоры о покупке СМАРТС, седьмого по величине российского оператора мобильной связи с 4.0 млн абонентов и долей рынка 2.4% за \$750 млн, включая задолженность объемом \$200 млн.

Энергетика: Сегодня истекает срок выкупа акций РАО ЕЭС

Сегодня истекает срок, в течение которого РАО ЕЭС было обязано выкупить акции миноритарных акционеров. Акционеры, проголосовавшие против, или проигнорировавшие голосование 26 октября на ВСА, посвященном реорганизации компании, получили возможность представить свои акции к выкупу до 10 декабря.

Транспорт: AirUnion продолжает экспансию на российский внутренний рынок

По сообщениям СМИ, создатель AirUnion г-н Абрамович купил за \$20 млн крупный пакет акций региональной авиакомпании Авиаград. Детали сделки не разглашаются.

ТОП-АКЦИИ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ

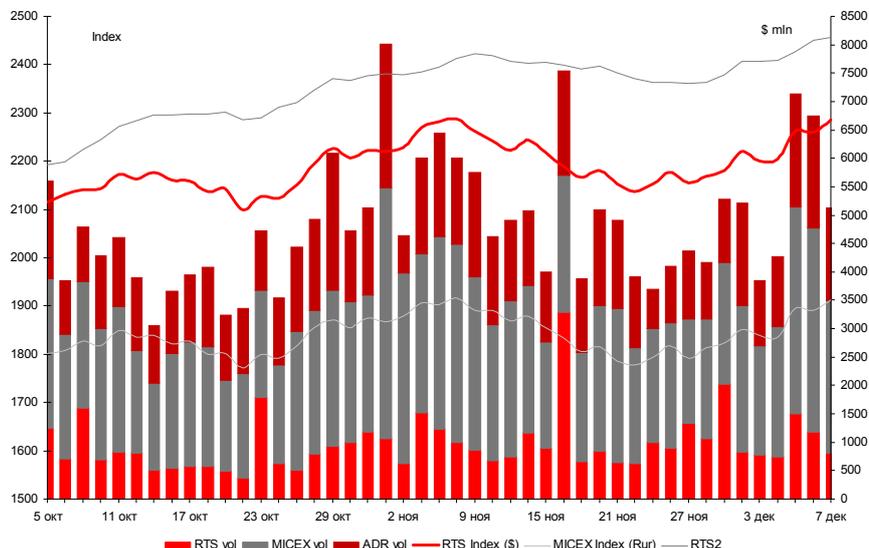
Акции	Тикер	Расчетная цена	Потенциал роста	Комментарии для инвесторов
РОССИЯ				
РАО ЕЭС России	EESR	\$1,90	50%	Мы по-прежнему оптимистично настроены в отношении акций РАО ЕЭС и считаем, что это лучший вариант участия в секторе. РАО ЕЭС – одна из лучших инвестиционных возможностей на рынке, ее акции 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	45%	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, годовой размер которой оценивается в \$300 млн. 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. 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	55%	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	\$22,0	55%	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	28%	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	18%	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 РТС

Отрасль	Значение	Изм, %	Изм. с нач.года, %
Нефть и газ	287,96	1,5	1
Металлы и добыча	363,55	0,7	55
Промышленность	384,86	0,1	58
Телекоммуникации	319,28	0,3	26
Потребительские товары	357,08	0,5	25
Электроэнергетика	447,27	0,1	16
Банки и финансы	774,77	1,0	12

Источник: РТС

Комментарии по рынку

Азиатские биржи в понедельник, 10 декабря, снижаются в индексах вслед за американскими соседями и падением котировок нефтяных акций (-0,2% в индексе MSCI Asia-Pacific), индекс Nikkei снизился на ту же величину по состоянию на 10:00 мск. Нефтяные компании дешевеют на фоне падения мировых цен на нефть. Сегодня на NYMEX нефть WTI (январь) подешевела на полдоллара, до 87,75 долл./барр. Сырье дешевеет на ожиданиях сокращения спроса на нефть со стороны США в среднесрочной перспективе. Цены на металлы уверенно восстанавливают свои позиции: никель по итогам пятницы прибавил 5,4%.

Emerging markets в начале декабря чувствуют себя гораздо более уверенно, нежели в конце ноября. Российский фондовый рынок растет опережающими темпами (+1,2% на фоне +0,2% в среднем по группе).

Сегодня мы ожидаем открытия торгов в слабовыраженной отрицательной плоскости, в дальнейшем российские индексы вновь последуют в направлении движения европейских бирж. В числе определяющих моментов недели — решение ФРС США по учетной ставке завтра, 11 декабря.

Ангелика Генкель Старший аналитик (7 495) 785-9678

Макроэкономика

За 3Кв07 ВВП вырос на 7.6%; ПОЗИТИВНО

Данные роста ВВП за 9М07 оказались значительно лучше наших и официальных прогнозов. Правительство России только что повысило прогноз на этот год до 7.4%, что соответствует нашим текущим оценкам. Однако высокие показатели 3Кв07 предполагают, что годовой рост, вероятно всего, составит 7.6%.

Показатели 3Кв07, главным образом, указывают на ускорение обрабатывающей промышленности и производства в регулируемом секторе, однако они не дают понятия о степени уязвимости экономики по отношению к мировому финансовому кризису. Даже если в 4Кв07 и проявится некоторый эффект, мы считаем, что показатели 3Кв07 достаточно высоки для того, чтобы обеспечить годовой рост на уровне 7.6%. Высокий показатель реального роста является хорошей новостью для монетарных властей, поскольку он указывает на то, что спрос на деньги будет расти достаточно быстро, чтобы компенсировать смягчение монетарной политики во 2П07.

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

Банковский сектор

VTBR LI ПОКУПАТЬ
Цена закрытия: \$9.55
Расчетная цена: \$11.8
Потенциал роста: 24%

ВТБ опубликует результаты за 9М07: мы ожидаем \$920 млн чистой прибыли

Ожидается, что сегодня утром ВТБ опубликует предварительные финансовые результаты, за которыми в течение дня последует телефонная конференция. Наш прогноз чистой прибыли – \$920 млн, что на 10% выше рыночного консенсус-прогноза. Мы ожидаем, что общий доход банка составит \$2 835 млн при показателе отношения затрат к доходу в 50.8%. Если результаты превзойдут консенсус-прогноз, то мы ожидаем позитивной реакции котировок банка. Мы сохраняем нашу расчетную цену с потенциалом роста 24%.

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

Телекоммуникации

VIP US ПОКУПАТЬ
Цена закрытия: \$38.9
Расчетная цена: \$43.0
Потенциал роста: 11%

Сообщается, что Вымпелком ведет переговоры о покупке СМАРТС; ПОЗИТИВНО

Как сообщил Интерфакс, Вымпелком (VIP) ведет переговоры о покупке СМАРТС, седьмого по величине российского оператора мобильной связи с 4.0 млн абонентов и долей рынка 2.4% за \$750 млн, включая задолженность объемом \$200 млн.

В этой сделке имеются определённые риски. Вымпелком будет покупать часть собственных абонентов. Мы ожидаем незначительное единовременное списание дублирующих активов, а также умеренные затраты на интеграцию СМАРТС в VIP, учитывая различия в корпоративной культуре и оборудовании этих компаний. Также возможно возникновение трудностей с управлением ульяновского, волгоградского

и оренбургского подразделений, в которых СМАРТС не имеет контроля (доли в диапазоне 40-50%).

С другой стороны, эта сделка устраняет риск покупки СМАРТС Теле2 и последующего выхода последней в новые регионы с агрессивными ценовыми предложениями. Вымпелком приобретет дополнительные 20-25% абонентов в самарском, пензенском, волгоградском и астраханском регионах. СМАРТС был оценен в 6.1x 2007П EV/EBITDA и \$190 на абонента, что, по нашему мнению, близко к справедливой стоимости. Это приобретение будет иметь позитивный синергетический эффект порядка \$100 млн на операции Вымпелкома в течение следующих 3 – 5 лет.

Мы считаем, что потенциальная сделка ПОЗИТИВНА для Вымпелкома.

Иван Шувалов *Старший аналитик (+7 495) 795-3655*
Виталий Купеев *Аналитик (7 495) 785-8266*

Энергетика

EESR ПОКУПАТЬ
Цена закрытия: \$1.27
Расчетная цена: \$1.90
Потенциал роста: 50%

Сегодня истекает срок выкупа акций РАО ЕЭС

Сегодня истекает срок, в течение которого РАО ЕЭС было обязано выкупить акции миноритарных акционеров. Акционеры, проголосовавшие против, или проигнорировавшие голосование 26 октября на ВСА, посвященном реорганизации компании, получили возможность представить свои акции к выкупу до 10 декабря. Цена выкупа была установлена на уровне 32.15 руб (\$1.29) за обыкновенную акцию и 29.44 руб (\$1.18) за привилегированную. РАО ЕЭС должно объявить результаты выкупа до 15 декабря.

Максимально допустимое количество акций, которое может выкупить РАО, законодательно ограничено 10% СЧА компании, т.е. примерно \$4 млрд, или немного выше 7.4% акционерного капитала РАО ЕЭС. Согласно статье в газете Коммерсант, 5 декабря РАО ЕЭС уже завершило выкуп ценных бумаг у держателей ADR и GDR, а общая сумма выплат составила 44 млрд руб (\$1,8 млрд.).

Мы считаем, что данное событие имеет очень большое значение для РАО ЕЭС, поскольку оно может указать на количество акционеров, которые не разделяют оптимизма в отношении акций энергохолдинга. Для тех инвесторов, которым РАО ЕЭС больше не интересна, цена выкупа предоставила выгодную возможность прекращения участия в ней. А риск того, что часть представленных к выкупу, но не выкупленных акций РАО может быть продана непосредственно на рынок, может оказать дополнительное понижающее давление на цену акций. Тем не менее, мы считаем, что эти технические факторы окажут воздействие на динамику акций РАО ЕЭС в краткосрочной перспективе, в то время как фундаментальные показатели холдинга остаются исключительно сильными. Мы сохраняем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ акции компании с расчетной ценой на 12M \$1.90.

Александр Корнилов *Старший аналитик (7 495) 788-0334*
Элина Кулиева *Аналитик (7 495) 789-8509*

Транспорт

АВКА ПОКУПАТЬ
Цена закрытия: \$290
Расчетная цена: \$381
Потенциал роста: 31%

AirUnion продолжает экспансию на российский внутренний рынок

По сообщениям СМИ, создатель AirUnion г-н Абрамович купил за \$20 млн крупный пакет акций региональной авиакомпании Авиапрад. Детали сделки не разглашаются.

Г-н Абрамович – мажоритарный акционер пятой по величине российской авиакомпании Красэйр. Красэйр входит в альянс AirUnion, который должен быть трансформирован в компанию в начале 2008 г. в соответствии с указом президента Путина, подписанным в 2007 г. AirUnion – один из самых амбициозных российских авиаперевозчиков, преследующий агрессивную стратегию роста на внутреннем рынке.

Авиапрад – мелкая авиакомпания, и данная сделка не имеет непосредственного отношения к Красэйру. Однако сделка создает для AirUnion новые возможности дальнейшей экспансии на региональных маршрутах, так как Авиапрад базируется в одном из крупнейших российских аэропортов Кольцово, расположенном под Екатеринбургом и в 2006 г. обслужившем 1.6 млн пассажиров. Продавец пакета акций, Ренова, имеет операционный контроль над аэропортом и рассматривается в качестве бизнес-партнера для AirUnion.

Данное сообщение не имеет прямого воздействия на динамику акций компании. Однако мы считаем, что оно, в целом, позитивно для компании, поскольку ее мажоритарный акционер продолжает наращивать присутствие в российском секторе авиаперевозок, где эффект масштаба выгоден более крупным игрокам. Мы сохраняем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ акции компании с расчетной ценой \$381 за акцию.

Ройдел Стюарт *Старший аналитик (7 495) 795-3713*
Андрей Федоров *Аналитик (7 495) 795-3735*

Рынок ценных бумаг с фиксированной доходностью

Внешний долг

Пятница ознаменовалась выходом статистики по рынку труда – последней порции значимых данных перед заседанием ФРС 11 декабря. Опубликованные цифры оказались лучше прогнозов и позволили инвесторам несколько успокоиться в преддверии ближайшего вторника.

Количество новых рабочих мест в непромышленном секторе составило 94 тыс при том, что аналитики предсказывали рост на 80 тыс, а в промышленности сокращение этого же показателя находится на уровне в 11 тыс против прогнозирувавшихся (-15 тыс). Уровень безработицы остался прежним, как и в прошлом периоде, – 4,7%. Кроме того, следует отметить увеличение объемов потребительского кредитования до \$4,7 млрд с \$3,2 млрд. Таким образом, опасения по поводу слабой статистики не оправдались, что и вселило в участников рынка определенную уверенность. Это выразилось в росте доходности КО США – 4,11% годовых для 10-летнего выпуска. Соответственно изменилась и вероятность снижения ключевой ставки на 50 б.п. – теперь это 24%, при том что вероятность ее снижения на 25 б.п. составляет 76%.

После этого цена КО США несколько отыграла свои позиции на паре негативных новостей. UBS объявил о планах по списанию \$10 млрд по обеспеченным долговым обязательствам и вероятности суммарного

убытка в текущем году. Кроме того, компания собирается выпустить акции на 7,9 млрд евро – 6,65 млрд евро для сингапурского инвестиционного фонда Government of Singapore Corporation, а остальные для неназванного инвестора на Ближнем Востоке. И в дополнение к этой новости S&P снизило рейтинги долговым бумагам 13-ти SIV (Structured Investment Vehicle) и изменило прогнозы по рейтингам еще 18-ти SIV на «Негативный».

Россия-30 немного упала в цене вслед за американским долговым рынком. 5-летний CDS ушел ниже отметки 90 б.п., что свидетельствует о постепенном успокоении инвесторов на российском внешнедолговом рынке. Спред сузился до 143 б.п., однако это значение по-прежнему тяжело назвать оптимальным и естественным.

Ключевым событием этой недели станет заседание ФРС 11 декабря – до вторника вряд ли стоит ожидать какой-либо активности на рынке.

Рублевые облигации

В пятницу в корпоративном сегменте рублевого долга продолжился плавный рост котировок, сосредоточенный, преимущественно, в облигациях 1-го эшелона и бумагах энергокомпаний. Фактором поддержки по-прежнему выступает улучшение ситуации на денежном рынке, основными покупателями выступают несколько крупных банков. В то же время емкость рынка остается невысокой. На этом фоне увеличение объемов сделок с облигациями банковского сектора вызвало снижение их котировок. Мелкие инвесторы стремятся сократить позиции, пользуясь заявками на покупку от крупных участников рынка.

В секции госбумаг, в отличие от корпоративного сегмента, наблюдалось снижение котировок, происходившее, однако, на минимальных объемах торгов. Одной из причин такой динамики выступает предстоящее в эту среду размещение доптранша ОФЗ 46018 на 4 млрд руб. Другой же причиной является существенный разрыв, образовавшийся между кривой доходности госбумаг и облигаций негосударственного сектора в результате поддержки, оказанной рынку ОФЗ Банком России в конце сентября текущего года. В тот момент доходности длинных госбумаг практически вернулись к докризисному уровню, что привело к резкому расширению спредов корпоративных облигаций к ОФЗ.

На этой неделе наиболее значимым событием для внутреннего долгового рынка станут итоги заседания ФРС и реакция международных рынков. В случае сохранения благоприятной ситуации с уровнем рублевой ликвидности улучшение ситуации на внешних рынках станет дополнительной поддержкой для продолжения выборочных покупок.

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	Расч. цена	Потенциал роста	Рекомендация
	Закр.	Изм.	Объем	YTD	Закр.	Изм.	Объем	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Газпром	14,17	1,1	4 688	23,2	14,2	1,3	1 058 511	15	335 454	22,0	55	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ	88,35	1,5	3 094	0	88,3	1,1	194 757	-5	75 147	пересмотр	н/д	пересмотр
Газпромнефть	5,60	н/т	н/т	23	5,76	3,1	21 479	18	26 551	пересмотр	н/д	пересмотр
Роснефть	9,41	2,5	1 077	3	9,40	2,1	91 842	-6	99 729	пересмотр	н/д	пересмотр
Сургутнефтегаз	1,24	4,0	3 121	-19	1,24	4,1	198 578	-25	44 229	пересмотр	н/д	пересмотр
ТНК-БП	2,16	-0,1	39	-17	н/т	н/т	н/т	н/д	34 261	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть	6,20	0,3	31	34	6,14	0,7	24 378	23	13 508	пересмотр	н/д	пересмотр
Новатэк	6,85	н/т	н/т	8	7,21	3,4	5 933	6	20 799	9,88	44	ПОКУПАТЬ
ЕЭС	1,268	-0,3	5 535	26	1,272	0,2	125 916	17	52 041	1,90	50	ПОКУПАТЬ
Мосэнерго	0,24	н/т	н/т	21	0,25	0,4	1 303	15	9 699	0,230	-6	ПОКУПАТЬ
Иркутскэнерго	1,07	1,6	324	38	1,06	0,4	30 888	23	5 086	1,14	7	ДЕРЖАТЬ
ТГК-1	0,0012	-0,8	65	н/д	0,0012	1,3	282	н/д	3 569	0,00141	16	ДЕРЖАТЬ
ОГК-1	0,115	н/т	н/т	н/д	0,160	н/т	16 108	н/д	5 134	0,117	2	ДЕРЖАТЬ
ОГК-2	0,132	1,9	131	-4	н/т	н/т	н/т	н/д	3 482	0,171	30	ПОКУПАТЬ
ОГК-3	0,145	1,4	118	18	0,145	2,4	689	1	6 886	0,170	17	ПОКУПАТЬ
ОГК-4	0,132	-0,6	5	65	0,133	-0,4	26	49	6 485	0,101	-23	ПРОДАВАТЬ
ОГК-5	0,175	н/т	н/т	41	0,175	-0,1	3 134	31	6 176	0,151	-14	ПРОДАВАТЬ
ОГК-6	0,131	н/т	84	3	0,000	н/т	0	н/д	3 502	0,170	30	ПОКУПАТЬ
МТС	15,00	-0,5	900	74	15,0	-0,5	21 899	62	29 900	20,40	36	ПОКУПАТЬ
Ростелеком	11,6	1,8	574	51	11,4	0,6	22 249	41	8 416	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	0,10	-3,3	26	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	816	н/р	н/д	н/р
МГТС	31,50	н/т	н/т	29	32,7	0,2	4	н/д	2 515	36,5	16	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	0,91	н/т	н/т	21	0,9	0,3	130	12	1 428	0,80	-12	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	1,76	0,3	176	11	1,8	0,5	356	4	1 546	1,60	-9	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	0,207	н/т	н/т	15	0,209	1,9	62	9	613	0,14	-32	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	5,8	0,2	116	-4	5,8	0,7	1 120	-10	1 424	8,10	40	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	0,119	н/т	н/т	6	0,122	0,6	825	2	1 429	0,15	24	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	0,066	-0,6	66	1	0,066	-0,1	4 894	-6	2 135	0,08	13	ДЕРЖАТЬ
Дальсвязь	5,40	н/т	н/т	30	5,39	0,2	221	19	516	5,50	2	ПОКУПАТЬ
Северсталь	23,10	-0,6	1 266	106	23,1	0,8	4 134	84	21 501	15,30	-34	ДЕРЖАТЬ
НЛМК	4,15	1,5	535	77	4,17	2,5	1 346	60	24 872	3,28	-21	ПОКУПАТЬ
ММК	1,36	н/т	н/т	56	1,38	1,0	635	47	15 875	н/р	н/д	н/р
Норильский Никель	277,0	1,8	7 555	76	278,4	2,0	371 205	н/д	50 719	303	9	ДЕРЖАТЬ
Полюс	43,50	0,2	22	-12	43,4	0,5	18 198	-18	8 292	59	35	ПОКУПАТЬ
Полиметалл	7,05	-0,7	71	н/д	7,2	-1,1	440	н/д	1 939	н/р	н/д	н/р
ТМК	11,15	0,5	446	36	11,30	1,3	144	н/д	9 734	н/р	н/д	н/р
АВТОВАЗ	2,00	3,1	100	194	2,0	-0,9	3 716	170	5 439	н/р	н/д	н/р
Сбербанк	4,28	0,9	13 927	24	4,28	0,9	200 979	14	92 392	5,05	18	ПОКУПАТЬ
ВТБ	0,0048	1,5	239	н/д	0,0048	2,7	7 946	н/д	32 276	0,0059	23	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	1,4	105	-17	0,09	3,1	102	-18	2 542	0,155	70	ПОКУПАТЬ
МГЭС	0,07	-4,2	69	-8	0,07	2,7	95	-6	1 949	0,130	83	ПОКУПАТЬ
ТПК-2	0,00102	1,0	20	13	0,00103	1,2	155	н/д	1 130	0,00103	0	ДЕРЖАТЬ
ТПК-4	0,00124	н/т	н/т	н/д	0,00127	1,0	183	н/д	1 638	0,00127	0	ДЕРЖАТЬ
ТПК-5	0,00093	н/т	н/т	-15	0,00094	0,0	631	-17	1 144	0,00151	61	ПОКУПАТЬ
ТПК-6	0,00105	0,0	26	5	0,00107	0,8	326	-6	1 354	0,00133	24	ПОКУПАТЬ
ТПК-8	0,00130	н/т	н/т	30	0,00133	1,6	259	н/д	1 789	0,00130	-2	ДЕРЖАТЬ
ТПК-9	0,00028	н/т	н/т	-7	0,00029	0,0	56	-15	1 595	0,00028	-3	ДЕРЖАТЬ
ТПК-10	4,15	1,2	29	н/д	4,1	-2,3	45	н/д	1 795	4,00	-3	ДЕРЖАТЬ
Кузбассэнерго	2,80	н/т	н/т	0	2,8	-0,4	10	-6	1 697	3,50	27	ПОКУПАТЬ
ТПК-13	250,00	н/т	н/т	н/д	242,3	5,0	24	н/д	1 415	280,50	16	ПОКУПАТЬ
ТПК-14	0,0004	н/т	н/т	н/д	0,0004	2,4	395	н/д	310	0,00037	6	ДЕРЖАТЬ
Башкирэнерго	2,06	0,4	103	42	н/т	н/т	н/т	н/д	2 148	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	н/т	н/т	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	0,0	13	45	384	пересмотр	н/д	пересмотр
Саяно-Шушен. ГЭС	1,74	н/т	н/т	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	н/т	н/т	130	0,042	-0,3	33	116	1 170	пересмотр	н/д	пересмотр
Мегионнефтегаз	41,0	н/т	н/т	-21	40,2	-1,2	87	н/д	4 078	58,16	42	ДЕРЖАТЬ
РИТЭК	10,30	4,6	21	-8	10,4	1,3	24	-10	1 027	9,17	-11	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	н/т	н/т	10	н/т	н/т	н/т	н/д	950	6,43	86	ПОКУПАТЬ
Уфимский НПЗ	1,9	н/т	н/т	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	н/т	н/т	6	313,9	1,8	275	-1	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	13,3	1,1	126	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	718	18,0	36	ПОКУПАТЬ
Уралкалий	5,5	3,2	396	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	11 684	5,42	-1	ДЕРЖАТЬ
Сильвинит	609	1,5	140	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	4 766	723	19	ПОКУПАТЬ
Приаргунское ПГХО	580	-3,3	16	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	988	1 000,0	72	ПОКУПАТЬ
Распадская	5,3	н/т	н/т	187	5,3	-1,0	70	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	0,96	1,3	145	-14	959	н/р	н/д	н/р
ОМЗ	7,63	1,7	698	-28	7,62	2,1	30	-35	271	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	0,1	326	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	3 950	12,9	323	36	н/т	н/т	н/т	н/д	405	5 537	40	ПОКУПАТЬ
КрасЭйр	290	н/т	н/т	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	136	381	31	ПОКУПАТЬ
Балтика	50,0	н/т	н/т	13	1 226,6	-0,4	1 149	4	8 077	60,00	20	ПОКУПАТЬ
Лебедянский	83,8	-0,3	124	5	н/т	н/т	н/т	н/д	1 709	100	19	ПОКУПАТЬ
Сед. Континент	26,4	н/т	н/т	-1	26,4	0,1	108	-8	1 980	23,30	-12	ПРОДАВАТЬ
Калина	43,4	н/т	н/т	-16	42,3	-0,3	116	-25	423	пересмотр	н/д	пересмотр
Аптеки 366	75,0	5,6	111	29	74,9	6,0	92	22	600	пересмотр	н/д	пересмотр
Группа Разгуляй	5,20	н/т	н/т	30	5,2	-1,6	80	22	551	н/р	н/д	н/р
Вимм-Билль-Данн	81,9	н/т	н/т	49	84,1	-0,6	33	39	3 604	110,00	34	ДЕРЖАТЬ
РБК	9,5	н/т	н/т	-15	9,6	0,4	605	-22	1 132	пересмотр	н/д	пересмотр
Открытые инвестиции	293,0	1,4	1 924	36	н/т	н/т	н/т	н/д	3 384	355,00	21	ПОКУПАТЬ
Верофарм	49,5	н/т	н/т	56	н/т	н/т	н/т	н/д	495	н/р	н/д	н/р
Магнит	47,9	1,6	287	34	48,0	1,4	245	24	3 449	55,00	15	ПОКУПАТЬ
Уралсиб	0,02	н/т	н/т	-34	н/т	н/т	н/т	н/д	4 390	0,027	26	ПРОДАВАТЬ
Росбанк	7,35	-2,6	7	4	7,3	-0,7	341	-6	5 290	7,60	3	ДЕРЖАТЬ
Возрождение	65,2	н/т	н/т	14	66,1	0,7	306	13	1 548	83	27	ПОКУПАТЬ
Банк Москвы	52,8	0,6	60	20	58,2	1,4	283	14	6 864	57	-2	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 \$ млн.	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	н/т	н/т	-22	21,6	-2,8	35	н/д	727	50,75	131	ПОКУПАТЬ
СургутНГ прив	0,67	1,7	499	-41	0,7	2,7	57 405	-45	5 122	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть прив	3,15	н/т	н/т	10	3,2	0,0	185	н/д	458	2,21	-30	ПРОДАВАТЬ
ЕЭС прив	1,15	н/т	н/т	24	1,1	-0,1	9 325	12	2 386	1,73	50	ПОКУПАТЬ
Ростелеком прив	2,70	н/т	н/т	-25	2,7	0,8	12 203	-27	656	2,02	-25	ПРОДАВАТЬ
Транснефть прив	1 950	н/т	н/т	-15	1 936	1,1	17 048	-21	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
Новойл 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	н/т	н/т	6	3,01	-0,1	19 901	-3	3 050	4,29	41	ПОКУПАТЬ
Балтика прив	32,5	н/т	н/т	11	33,5	-1,1	77	5	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	420	7,4	290	133	н/т	н/т	н/т	н/д	1 096	499	19	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 \$/1000	YTD %	Закр. \$	Изм. %	Объем \$/1000	YTD %			
Газпром	4 in 1	56,70	0,0	657 078	23	56,30	-0,5	54 733	21	88,0	55	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ	1 in 1	88,00	1,0	178 402	1	88,40	0,5	9 313	0	пересмотр	н/д	пересмотр
Газпромнефть	5 in 1	28,75	2,7	8 780	24	29,20	3,4	229	26	пересмотр	н/д	пересмотр
Роснефть	1 in 1	9,45	2,3	123 151	0	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Сургутнефтегаз	50 in 1	61,20	3,2	100 806	-21	61,10	2,7	2 824	-21	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть	20 in 1	123,25	0,6	8 875	30	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	71,00	1,0	40 534	12	н/т	н/т	н/д	н/д	98,8	39	ПОКУПАТЬ
Интегра	1 in 20	14,85	-1,0	7 417	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	21,5	45	ПОКУПАТЬ
ЕЭС	100 in 1	125,25	-1,6	49 774	22	126,00	0,8	1 501	26	190,0	52	ПОКУПАТЬ
Мосэнерго	100 in 1	24,95	0,0	н/д	26	23,52	0,0	н/д	25	23,0	-8	ДЕРЖАТЬ
Иркутскэнерго	50 in 1	53,08	0,7	13	25	52,00	0,0	н/д	51	57,0	7	ДЕРЖАТЬ
МТС	5 in 1	60,70	0,0	1 474	24	96,23	-0,6	106 712	92	102,0	68	ПОКУПАТЬ
Вымпелком	1 in 4	38,51	3,7	229	116	38,91	3,6	138 988	146	43,0	12	ПОКУПАТЬ
Голден Телеком	1 in 1	106,22	1,2	9	102	105,94	0,6	44 617	126	пересмотр	н/д	пересмотр
Комстар ОТС	1 in 1	11,80	2,6	15 739	40	н/т	н/т	н/д	н/д	12,1	3	ДЕРЖАТЬ
Ситроникс	50 in 1	5,13	-3,2	451	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	40,29	-3,8	31 958	26	н/т	н/т	н/д	н/д	35,0	-13	ДЕРЖАТЬ
Ростелеком	6 in 1	68,60	-0,1	2 639	51	68,50	-0,4	8 987	51	14,3	-79	ПРОДАВАТЬ
МГТС	1 in 1	31,48	3,4	н/д	19	н/т	н/т	н/д	н/д	36,5	16	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	100 in 1	88,66	0,0	н/д	8	н/т	н/т	н/д	н/д	80,0	-10	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	50 in 1	90,11	0,0	н/д	8	н/т	н/т	н/д	н/д	80,0	-11	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	50 in 1	9,96	0,0	н/д	10	н/т	н/т	н/д	н/д	7,0	-30	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	2 in 1	11,27	1,4	н/д	-13	12,25	0,0	н/д	0	16,2	44	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	800 in 1	95,92	0,0	н/д	4	95,90	0,0	н/д	12	118,4	23	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	200 in 1	13,15	-0,2	н/д	-7	н/т	н/т	н/д	н/д	15,0	14	ДЕРЖАТЬ
Дальсвязь	30 in 1	159,87	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	26,17	4,5	23 584	9	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	31,20	-1,0	8	-8	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Норильский Никель	1 in 1	295,00	2,8	115 263	87	н/т	н/т	н/д	н/д	303,0	3	ДЕРЖАТЬ
НЛМК	10 in 1	41,90	1,5	54 165	80	н/т	н/т	н/д	н/д	32,8	-22	ПОКУПАТЬ
Северсталь	1 in 1	22,99	-0,5	22 447	106	н/т	н/т	н/д	н/д	15,3	-33	ДЕРЖАТЬ
ММК	13 in 1	17,70	-0,3	9 263	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Полиметалл	1 in 1	7,00	0,7	4 344	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
ТМК	4 in 1	46,30	2,9	16 015	32	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Полюс	1 in 1	43,00	-0,2	40 626	-12	42,60	-0,2	819	-14	58,8	37	ПОКУПАТЬ
ОМЗ	1 in 1	7,47	2,0	7	-36	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Celtic Resources	-	5,75	0,0	588	67	н/т	н/т	н/д	н/д	5,1	-11	ДЕРЖАТЬ
Highland Gold Mining	-	3,55	-0,6	624	9	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Peter Hambro Mining	-	29,79	1,5	9 133	45	н/т	н/т	н/д	н/д	25,4	-15	ДЕРЖАТЬ
Trans-Siberian Gold	-	0,51	0,0	н/д	-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	99,89	5,9	66 515	292	пересмотр	н/д	пересмотр
Евраз	1 in 3	80,00	0,1	33 799	211	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
ЧЦЗ	1 in 1	13,40	-0,7	268	-21	н/т	н/т	н/д	н/д	18,0	34	ПОКУПАТЬ
ПИК Группа	1 in 1	31,15	1,5	17 598	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	35,6	14	ПОКУПАТЬ
AFI Development	1 in 1	9,18	-0,2	2 664	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	11,1	21	ДЕРЖАТЬ
Система-Галс	1 in 20	9,40	7,4	5 721	-29	н/т	н/т	н/д	н/д	12,0	28	ПОКУПАТЬ
RGI International	-	9,00	-1,4	47	22	н/т	н/т	н/д	н/д	12,0	33	ПОКУПАТЬ
Мирлэнд	-	10,66	1,2	4 400	6	н/т	н/т	н/д	н/д	14,5	36	ПОКУПАТЬ
Вимм-Билль-Данн	1 in 1	н/т	н/т	н/д	н/д	118,64	1,4	13 537	78	110,0	-7	ДЕРЖАТЬ
X5 Retail Group	1 in 4	33,48	4,1	7 562	29	н/т	н/т	н/д	н/д	42,0	25	ПОКУПАТЬ
Amtel-Vredestein	1 in 1	2,90	5,5	249	-38	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	н/р
Efes Breweries	5 in 1	32,25	0,0	н/д	-4	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р

Черкизово	1 in 150	13,75	0,4	н/д	1	н/т	н/т	н/д	н/д	12,6	-8	ПРОДАВАТЬ ПОКУПАТЬ
ВТБ	2000 in 1	9,50	2,7	83 598	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	11,8	24	

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	#N/A N.A.	0,72	Дек 07
VEN8	#N/A N.A.	0,73	Мар 08

Источник: Bloomberg

Илл. 6: Фьючерсные контракты на срочном рынке

	Закр. \$	Изм. %	Объем \$/1000	Дата исполнения
GAZR-12.07	1 415,8	0,737	230 386	15.12.2007
LKOH-12.07	876,6	-0,153	35 417	15.12.2007
EERU-12.07	1 355,3	-0,318	12 974	15.12.2007
SBER-12.07	4 280,1	0,611	24 328	15.12.2007
RTKM-12.07	1 157,4	1,622	447	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./\$	24,5295	-6,8
Инфляция, м-к-м	%	1,6	9,3

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	88,3	88,4	-0,1	46,8	Золото, \$/унц	798,6	794,8	0,5	25,4
1-мес	88,5	88,6	-0,1	45,5	Платина, \$/унц	1 461,0	1 454,5	0,4	28,6
3-мес	88,2	88,3	-0,1	40,0	Палладий, \$/унц	345,0	344,5	0,1	3,3
Urals	85,0	86,3	-1,6	53,3	Никель, \$/тонну	27 400	26 000	5,4	-17,8
WTI	88,3	90,2	-2,2	44,6	Медь, \$/тонну	6 910	6 725	2,8	9,2
REBCO	83,8	85,5	-2,0	51,9	Цинк, \$/тонну	2 417	2 381	1,5	-43,7

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
ОВВЗ											
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		ЕБИТДА		Чистая прибыль		EV/Выручка			EV/ЕБИТДА			P/E			Выручка, CAGR 2007-09П
	2006	2007П	2006	2007П	2006	2007П	2006	2007П	2006	2007П	2008П	2006	2007П	2008П	2006	2007П	2008П	
РАО ЕЭС	58 014	32 510	37 861	5 708	8 636	1 245	2 823	1,8	1,5	1,3	10,2	6,7	6,6	43,9	19,4	24,4	17%	
Иркутскэнерго	5 151	782	865	125	145	37	50	6,6	6,0	5,5	41,3	35,4	28,1	107	107	53,4	10%	
Башкирэнерго	2 260	1 118	1 300	167	203	44	51	2,0	1,7	1,5	13,5	11,2	8,8	51,5	41,2	29,4	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	71,1	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	2 844	896	1 536	309	824	150	484	3,2	1,9	1,3	9,2	3,4	2,2	16,9	5,3	3,6	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	16,8	12,4	10,2	40,8	38,0	27,6		
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	30,9	25,3	22,3	19%	
МТС	41 030	6 384	8 446	3 230	4 381	1 076	2 347	6,4	4,9	3,9	12,7	9,4	7,6	35,7	16,3	12,6	29%	
Комстар-ОТС	5 570	1 120	1 435	429	634	82	276	5,0	3,9	3,7	13,0	8,8	8,7	60,1	17,9	18,1	16%	
ВымпелКом	41 661	4 868	7 110	2 452	3 677	811	1 538	8,6	5,9	4,4	17,0	11,3	8,5	49,2	25,9	16,0	39%	
Голден Телеком	4 484	855	882	227	281	86	120	5,2	5,1	4,4	19,7	16,0	13,4	44,9	32,2	27,1	9%	
Ростелеком	8 695	2 263	2 270	380	460	54	148	3,8	3,8	4,1	22,9	18,9	18,5	157	56,9	47,0	-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	2 568	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	2 290	759	853	245	308	47	110	3,0	2,7	2,6	9,4	7,4	6,9	33,1	14,1	13,0	9%	
Юж Телеком	1 689	660	728	229	215	13	3	2,6	2,3	2,3	7,4	7,9	7,4	48,1	20,4	29,2	6%	
Волга Телеком	2 326	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	2 223	1 110	1 369	271	513	43	210	2,0	1,6	1,6	8,2	4,3	4,0	33,2	6,8	6,3	14%	
Уралсвязьинформ	3 545	1 248	1 477	344	551	30	191	2,8	2,4	2,3	10,3	6,4	5,8	71,2	11,2	8,9	12%	
Дальсвязь	1 028	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	12,0	9,0	7,9	46,5	31,9	17,4		
Нор Никель	49 228	11 550	17 174	7 611	12 396	5 965	8 325	4,3	2,9	3,1	6,5	4,0	4,5	8,5	6,1	7,2	18%	
Северсталь	23 223	12 423	12 588	2 987	2 921	1 231	1 203	1,9	1,8	1,9	7,8	8,0	8,5	17,5	17,9	21,5	0%	
НЛМК	23 529	6 046	6 574	2 631	2 758	2 066	1 785	3,9	3,6	3,7	8,9	8,5	9,1	12,0	13,9	15,1	2%	
ЧЦЗ	733	553	599	178	177	96	111	1,3	1,2	1,3	4,1	4,1	3,4	7,5	6,5	5,2	2%	
Евраз	30 333	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	6 841	724	775	355	396	1 203	260	9,4	8,8	9,1	19,3	17,3	19,0	6,9	31,9	37,2	2%	
Приаргунское ПГХО	1 021	212	288	29	70	8	42	4,8	3,5	1,8	35,2	14,6	3,1	116	22,2	4,0	62%	
Highland Gold Mining	797	102	120	-87	23	-96	5	7,8	6,6	7,5	nm	34,6	88,5	neg	138	neg	2%	
Peter Hambro Mining	2 535	177	187	64	97	31	47	14,3	13,6	7,0	39,6	26,1	11,9	78,1	51,5	18,9	43%	
Среднее по сектору								5,7	5,0	4,3	16,8	14,4	18,0	33,4	35,0	17,3		
Вимм-Билль-Данн	5 570	1 762	2 416	218	320	95	148	3,2	2,3	1,9	25,6	17,4	13,0	54,9	35,3	25,2	30%	
Лебедянский	1 915	710	983	139	182	86	102	2,7	1,9	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	1 144	424	784	0	22	37	143	2,7	1,5	0,9	nm	53,2	23,9	16,3	4,2	neg	71%	
Пятерочка	8 240	3 551	5 183	295	485	103	181	2,3	1,6	1,2	27,9	17,0	12,4	70,4	40,0	28,3	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	3 822	2 505	3 697	122	197	57	92	1,5	1,0	0,7	31,2	19,4	13,0	60,6	37,5	28,5	46%	
Черкизово	1 068	630	842	74	113	30	45	1,7	1,3	1,0	14,4	9,5	6,9	27,0	18,0	11,8	29%	
АмТел	794	817	1 019	77	80	-5	-28	1,0	0,8	0,7	10,3	9,9	5,9	neg	neg	22,2	20%	
Среднее по сектору								2,2	1,7	1,3	18,3	17,2	11,3	34,7	22,6	20,0		
Уралкалий	12 017	820	1 132	311	557	129	355	14,7	10,6	7,9	38,6	21,6	14,1	90,6	32,9	20,5	37%	
Сильвинит	5 917	674	1 025	279	550	180	396	8,8	5,8	4,7	21,2	10,8	8,6	26,5	12,0	9,6	36%	
Среднее по сектору								11,7	8,2	6,3	29,9	16,2	11,4	58,5	22,5	15,1		

	Доход		ЕБИТДА		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%	7,9	4,0	3,4	30,3	20,2	12,7	34%
ВТБ	-	3 252	4 402	-	-	1 179	1 256	3,9%	4,1%	4,5%	4,6	2,0	1,9	27,6	25,9	17,3	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	36,3	22,8	14,3	

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
Наталья 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 Макаатави
Александр Насонов, Константин Шапсаров,
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.