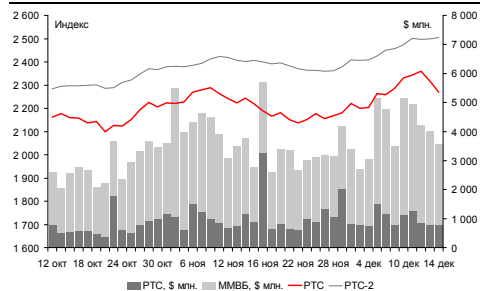


Рынок акций



Источник: PTC, MMBB, Bloomberg

Фондовые индексы, курсы валют, товары

	Закрытие	Изм. %	YTD %
Российские			
PTC	2 269,53	-2,1 ↓	18,1 ↑
PTC-2	2 504,52	0,2 ↑	36,3 ↑
RTX	3 090,30	-3,4 ↓	12,6 ↑
MMBB	1 895,25	-1,7 ↓	11,9 ↑
FTSE Russia	704,24	-2,4 ↓	17,9 ↑
MSCI			
MSCI Russia	1 506,69	-1,8 ↓	20,5 ↑
MSCI GEM	1 224,65	-1,4 ↓	34,2 ↑
EM Europe	802,01	-1,9 ↓	26,1 ↑
EM Asia	504,94	-1,3 ↓	35,9 ↑
EM Latin America	4 328,42	-0,8 ↓	44,5 ↑
EM World	1 582,12	-1,2 ↓	6,6 ↑
Мировые			
DJIA	13 339,85	-1,3 ↓	7,0 ↑
S&P 500	1 467,95	-1,4 ↓	3,5 ↑
FTSE 100	6 397,00	0,5 ↑	2,8 ↑
DAX 100	7 948,36	0,3 ↑	20,5 ↑
CAC 40	5 605,36	0,3 ↑	1,1 ↑
Hang Seng	26 896,54	-2,4 ↓	34,7 ↑
Shanghai Comp	4 932,65	-1,5 ↓	84,4 ↑
NIKKEI 225	15 249,79	-1,7 ↓	-11,5 ↓
ISE 100	54 911,71	-0,6 ↓	40,4 ↑
Bovespa	62 444,97	-0,7 ↓	40,4 ↑
Курсы валют			
Руб./\$ (ЦБР)	24,5092	0,3 ↑	-6,9 ↓
Руб./Euro	35,8398	-0,3 ↓	3,3 ↑
Euro/\$	1,4435	0,0 ↑	9,4 ↑
Товарные рынки			
Brent, \$/барр	92,57	0,7 ↑	54,0 ↑
Urals, \$/барр	88,68	0,0 ↑	60,0 ↑
REBCO, \$/барр	86,30	-0,7 ↓	61,0 ↑
Никель, \$/т*	26 500,00	3,3 ↑	-20,5 ↓
Медь, \$/т*	6 545,00	0,5 ↑	3,4 ↑
Золото, \$/унция	793,50	-0,1 ↓	24,6 ↑
Палладий, \$/унция	351,00	-0,7 ↓	5,1 ↑

* - 3 мес. фьючерс

Объемы торгов, млн.долл.

	10.дек	11.дек	12.дек	13.дек	14.дек
MMBB	4 008	3 664	3 354	3 210	2 793
PTC	1 144	1 272	866	790	785
АДР	2 838	1 932	2 044	1 794	1 544
ФОРТС	3 179	3 329	3 364	5 189	4 251
Всего	11 170	10 196	9 628	10 983	9 372

Источники: PTC, MMBB, Bloomberg

Лидеры роста:	MGTS \$33.1	↑5,1%	NUNZP \$0.75	↑4,2%	GRAZ \$5.47	↑3,2%
	MSRS \$0.097	↑2,7%	HGM \$3.46	↑2,7%	SILVP \$460	↑2,2%
Лидеры падения:	POG \$26.2	↓7,8%	TATN \$5.87	↓4,7%	FIVE \$31.9	↓4,4%
	SSA \$38.3	↓4,3%	ROSN \$9.19	↓4,2%	LKOH \$87.0	↓4,1%

Рынок акций

Комментарий по рынку, стр. 3

Сегодня российский фондовый рынок находится во власти разнонаправленных факторов — негативных и позитивных. Первая группа включает в себя негативную конъюнктуру западных фондовых бирж, прогнозы о неснижении ставки ФРС США в январе 2008 г., на что уповали многие инвесторы, негативная конъюнктура азиатских бирж на торгах в понедельник.

Главные новости

Банковский сектор: ВТБ опубликовал позитивные результаты за 9M07 по МСФО

ВТБ получил заявки примерно на 10% акций ВТБ Северо-Запад из 25%-ного пакета, принадлежащего миноритариям. По сообщениям, около половины продали свои акции по 41.72 руб, а другая половина обменяла их на акции ВТБ с коэффициентом конвертации 1:361.

Энергетика: Еврохим может заблокировать присоединение Тулэнерго к МРСК Центра и Приволжья; НЕГАТИВНО

По сообщению газеты Ведомости, владелец 29.95% акций Тулэнерго Еврохим может заблокировать присоединение первой к МРСК Центра и Приволжья в рамках консолидации МРСК. Еврохим не согласен с принятым советом директоров РАО коэффициентом конвертации акций Тулэнерго в акции МРСК Центра и Приволжья.

Металлургия: ВСА Норильского никеля не утвердило выделение энергетических активов; НЕГАТИВНО

В пятницу Норильский никель сообщил, что его акционеры не поддержали выделение энергетических активов компании на ВСА. По сообщениям в СМИ, один из мажоритарных акционеров (предположительно, Прохоров) воздержался от голосования, в результате чего необходимые 75% голосов в пользу выделения не были набраны.

Потребительский сектор: X5 Retail Group купила московскую сеть Страна Геркулесия; ПОЗИТИВНО

По условиям сделки, X5 купит 26 действующих магазинов-дискаунтеров и еще три магазина, открытие которых запланировано на 1Кв08. Общая площадь приобретенных объектов составляет 27 100 м кв

Потребительский сектор: Магнит опубликовал производственные результаты за 11M07; НЕЙТРАЛЬНО

За 11M07 компания открыла нетто 228 магазинов, доведя их общее число до 2 121. За 11M06 было открыто нетто 325 магазинов. Темп был несколько выше в ноябре 2007 г., когда компания открыла 32 магазина против 29 в ноябре 2006 г.

ТОП-АКЦИИ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ

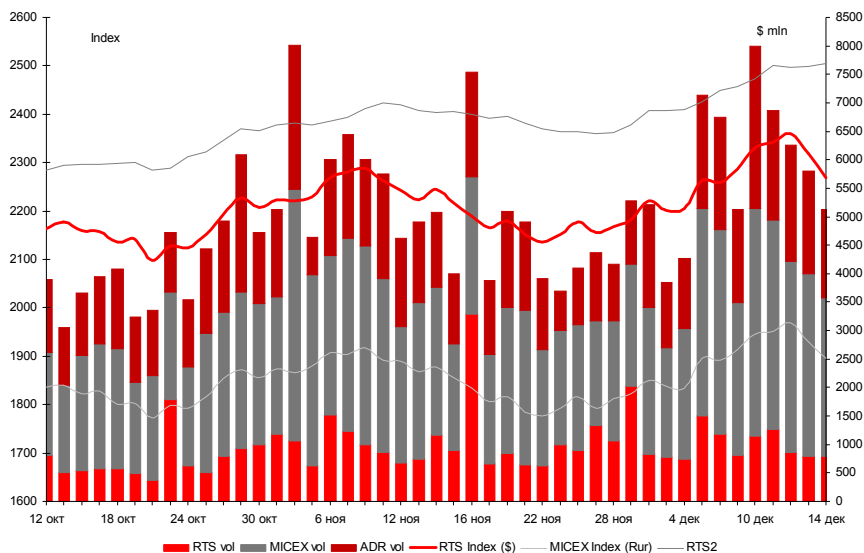
Акции	Тикер	Расчетная цена	Потенциал роста	Комментарии для инвесторов
РОССИЯ				
Газпром	GAZP	\$22,0	58%	Мы полагаем, что сегодня инвестиции в акции Газпрома – это оптимальная стратегия вложений в российский нефтегазовый сектор, поскольку, по нашему убеждению, эти акции серьезно недооценены. Газпром 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. Рынок недооценивает будущий рост цен на нефть, равно как и долгосрочные перспективы бизнеса Газпрома. Мы повысили расчетную цену по акциям «Газпрома» до \$22 за акцию и включили их в число наиболее привлекательных объектов в российской нефтегазовой отрасли.
РАО ЕЭС России	EESR	\$1,90	46%	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	46%	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 (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.
Система-Галс	HALS	\$12,0	17%	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), учащаются 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: РТС, ММВБ, Bloomberg

Отраслевые индексы РТС

Отрасль	Значение	Изм, %	Изм. с нач.года, %
Нефть и газ	285,01	-2,8	0
Металлы и добыча	353,52	-1,2	51
Промышленность	380,23	0,2	56
Телекоммуникации	320,41	-1,6	26
Потребительские товары	360,66	0,0	26
Электроэнергетика	457,86	-0,3	18
Банки и финансы	785,92	-0,6	13

Источник: РТС

Комментарии по рынку

Американские индексы в пятницу обвалились после выхода удручающей макростатистики, включая данные по инфляции и прогнозы о наименьшем росте продаж ритейлеров с 2002 г. Это существенно снизило вероятность очередного снижения ставки ФРС США уже в январе следующего года. Дополнительный негатив исходил от снижения рейтинга Citigroup Moody's и ожидания больших, чем планировалось, списаний других финансовых организаций. Американские фондовые индексы снизились 14 декабря на 1,3%. Азиатские, под воздействием новостей из США, снизились к 10:30 мск на 2-3%, включая японский индекс Nikkei. Из позитивных новостей отметим рекордный с начала года приток средств в фонды emerging markets, за неделю, завершившуюся 12 декабря. Приток составил рекордные 3,4 млрд. долл., а в фонды Европы, Ближнего Востока и Африки — 846 млн. долл. Кроме того, оптимизм внушают позитивная динамика товарных бирж: цены на нефть растут на фоне роста спроса на топлива в ожидании ухудшения погоды на северо-восточном побережье США, а также турецко-курдский конфликт.

Цены на никель выросли на 3%, что вкпе с информацией о возможном предоставлении кредита ВТБ Владимиру Потанину на покупку

блокирующего пакета ГКМ «Норильский никель» может поддержать акции последнего в случае общерыночного снижения.

Мы ожидаем открытия рынка в негативной плоскости, в дальнейшем рынок будет следовать за динамикой западноевропейских бирж.

Ангелика Генкель Старший аналитик (7 495) 785-9678

Банковский сектор

ВТБ опубликовал позитивные результаты за 9М07 по МСФО

VTBR LI ПОКУПАТЬ
Цена закрытия: \$9.91
Расчетная цена: \$11.8
Потенциал роста: 19%

ВТБ получил заявки примерно на 10% акций ВТБ Северо-Запад из 25%-ного пакета, принадлежащего миноритариям. По сообщениям, около половины продали свои акции по 41.72 руб, а другая половина обменяла их на акции ВТБ с коэффициентом конвертации 1:361. ВТБ сообщил, что не будет проводить допэмиссию для этой конвертации; вместо этого он приобрел необходимое количество акций на рынке.

Мы считаем, что результаты предложения ВТБ весьма позитивны для банка в условиях ограниченного free-float акций ВТБ Северо-Запад. Таким образом, ВТБ придется договариваться о выкупе с держателями примерно 10% акций, для того, чтобы в дальнейшем иметь возможность принудительного выкупа остальных акций.

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

Энергетика

TLEN ПОКУПАТЬ
Цена закрытия: \$0.095
Расчетная цена: \$0.148
Потенциал роста: 56%

Еврохим может заблокировать присоединение Тулэнерго к МРСК Центра и Приволжья; НЕГАТИВНО

По сообщению газеты Ведомости, владелец 29.95% акций Тулэнерго Еврохим может заблокировать присоединение первой к МРСК Центра и Приволжья в рамках консолидации МРСК. Еврохим не согласен с принятым советом директоров РАО коэффициентом конвертации акций Тулэнерго в акции МРСК Центра и Приволжья. В пятницу Тулэнерго провело ВСА, посвященное консолидации, но Еврохим не принял участия в голосовании. Ведомости сообщают, что акционеры остальных 8 региональных РСК, подлежащих включению в МРСК Центра и Приволжья, согласились с их присоединением к МРСК. Газета также приводит цитату члена правления РАО ЕЭС Андрея Трапезникова, согласно которой, акционеры Тулэнерго не будут иметь возможность обменять свои акции на акции МРСК, если Еврохим заблокирует сделку.

Мы считаем, что данное сообщение НЕГАТИВНО для миноритариев Тулэнерго, которое, в случае блокирования Еврохимом сделки, потеряет свой статус «точки входа» в МРСК Центра и Приволжья. Отметим, что на данный момент консолидация является одним из сильнейших катализаторов цены акций РСК. Данное сообщение также подчеркивает, что риск возникновения препятствий на пути консолидации МРСК остается высоким.

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

Металлургия

GMKN RU ДЕРЖАТЬ
Цена закрытия: \$255.5
Расчетная цена: \$303.0
Потенциал роста: 19%

BCA Норильского никеля не утвердило выделение энергетических активов; НЕГАТИВНО

В пятницу Норильский никель сообщил, что его акционеры не поддержали выделение энергетических активов компании на ВСА. По сообщениям в СМИ, один из мажоритарных акционеров (предположительно, Прохоров) воздержался от голосования, в результате чего необходимые 75% голосов в пользу выделения не были набраны. Руководство компании заявило о намерении выработать альтернативные варианты решения ситуации с портфелем энергетических активов, в том числе и их продажу.

Мы считаем, что данное сообщение НЕГАТИВНО для акций компании в краткосрочной перспективе, поскольку оно вносит дополнительную неопределенность относительно того, как и когда будет реализована акционерная стоимость энергетических активов. По нашим оценкам, их стоимость составляет приблизительно \$35-40 на акцию Норникеля. В то же время, мы уверены, что профильный бизнес от этого решения не пострадал, и потому сохраняем нашу расчетную цену \$303 на 12М.

Максим Семеновых Аналитик (7 495) 795-3725

Потребительский сектор

FIVE ПОКУПАТЬ
Цена закрытия: \$31.9
Расчетная цена: \$42.0
Потенциал роста: 32%

X5 Retail Group купила московскую сеть Страна Геркулесия; ПОЗИТИВНО

X5 Retail Group объявила о приобретении 100% сети Страна Геркулесия, в которую входят 26 магазина-дискаунтера – 16 в Москве, 8 в Московской и 2 в Тверской области.

По условиям сделки, X5 купит 26 действующих магазинов-дискаунтеров и еще три магазина, открытие которых запланировано на 1Кв08. Общая площадь приобретенных объектов составляет 27 100 м кв, из которых 11 000 м кв находятся в собственности. Чистая торговая площадь сети составляет 12 900 м кв, 1 200 м кв приходится на магазины, открытие которых планируется в 1Кв08.

X5 заплатит за сеть \$65 млн, включая рефинансирование долга.

Хотя данных о продажах сети не опубликовано, мы полагаем, что сделка является аккретивной. Учитывая, что средняя плотность продаж торгуемых российских продуктовых сетей составляет \$7 500/м кв/год, мы ожидаем, что купленная сеть в ФГ08 сгенерирует около \$95 млн выручки, что указывает на мультипликатор EV/Sales 0.68x (против 1.2x для X5 в ФГ08). Исходя из долгосрочного прогноза рентабельности EBITDA, основанного на показателях компаний-аналогов развитых и развивающихся рынков на уровне 7%-8%, EV/EBITDA для нового приобретения составляет 8.6x-9.7x (по ср. с нашим прогнозом 12.5x в ФГ08 для X5).

Данное сообщение мы рассматриваем как ПОЗИТИВНОЕ для компании. Оно поддерживает наш оптимизм по отношению к консолидационной стратегии компании.

MGNT **ПОКУПАТЬ**
Цена закрытия: \$48.5
Расчетная цена: \$55.0
Потенциал роста: 13%

Магнит опубликовал производственные результаты за 11M07; НЕЙТРАЛЬНО

Сегодня утром Магнит сообщил о своих производственных результатах: выручка соответствует ожиданиям, темпы открытия магазинов стабильны.

За 11M07 компания открыла нетто 228 магазинов, доведя их общее число до 2 121. За 11M06 было открыто нетто 325 магазинов. Темп был несколько выше в ноябре 2007 г., когда компания открыла 32 магазина против 29 в ноябре 2006 г. В прошлом году компания открыла нетто 68 магазинов в декабре, и если в этом году темпы будут теми же, в ФГ07 нетто открытия составят 296 против нашего прогноза в 306.

Компания также сообщила о том, что продажи за 11M07 составили \$3 212 млн, что означает рост на 49.2% год-к-году. Это несколько опережает наш прогноз на полный год – 47.4% до \$3 393 млн.

В пятницу компания также объявила об открытии своего второго гипермаркета.

Эти сообщения мы рассматриваем как ПОЗИТИВНЫЕ для динамики акций компании и сохраняем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ.

Брэди Мартин Старший аналитик (7 495) 795-3742

Рынок ценных бумаг с фиксированной доходностью

Внешний долг

Ситуация на внешнедолговом рынке в пятницу напоминала четверг. Выход очередной порции статистики привел к росту доходностей КО США.

Индекс цен потребителей оказался в ноябре на достаточно высоком уровне – 4,3% против прогнозируемых 4,1%, при том что его ядро составило выходящее за установленные рамки ФРС 2,3%. При этом промышленное производство выросло на 0,3% при ожиданиях в 0,2%. Таким образом, в сознании участников рынка постепенно закрепляется мысль о том, что инфляция остается основной проблемой для экономики и растет опережающими темпами, а явных признаков рецессии пока не наблюдается.

Тем не менее, во время азиатской торговой сессии доходности откорректировались на прежний уровень. Это связано с падением американских фондовых индексов в среднем более чем на 1%, а азиатских - на 1-2%. Отчасти причиной могло стать и понижение со стороны Moody's кредитного рейтинга Citigroup до «Aa3», что связано с принятием на баланс банка обязательств его 7 SIV'ов.

По-прежнему ситуация на рынке остается нервной, что выражается в достаточно значительной волатильности цен КО США. По мере приближения к Новому году активность будет уходить с рынка, но вряд ли стоит ожидать перемены настроений.

Российский внешнедолговой рынок занял выжидательную позицию. Спред и 5-летний CDS практически не сдвинулись с места. Дальнейшее развитие ситуации будет зависеть от того, как быстро будет расти инфляция в США и как будут обстоять дела с ликвидностью в глобальном масштабе.

На этой неделе ключевой статистикой станут итоговые данные по ВВП за 3 квартал и индекс цен личных потребительских расходов.

Рублевые облигации

На внутреннем долговом рынке ситуация остается без изменений. Часть инвесторов, настроенная на рост рынка в начале 2008 г продолжает наращивать позиции, тогда как другая часть использует эту возможность для продажи.

В пятницу давление продавцов было более выраженным, что способствовало закрытию по большинству выпусков ниже цены открытия. Одним из факторов, поддерживавшим продавцов, стал наметившийся рост ставок межбанковского рынка накануне периода налоговых выплат. Значительный объем торгов был зафиксирован в секторе телекомов и в банковских облигациях.

На этой неделе проблема достаточности средств для осуществления налоговых платежей вновь выходит на первый план. Кроме того, последнюю возможность разместиться в этом году используют эмитенты. На этой неделе состоится размещение 3 выпусков, относящихся к 3-му эшелону. В случае, если размещение будет носить рыночный характер, они продемонстрируют новые уровни стоимости заимствований.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ АКЦИЙ
Илл. 1: Динамика наиболее ликвидных акций

	PTC				ММВБ				Мсар \$ млн.	Расч. цена \$	Потенциал роста %	Рекомендация
	Закр.	Изм.	Объем	YTD	Закр.	Изм.	Объем	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Газпром	13,89	-1,3	17 092	20,8	13,9	-1,4	897 011	13	328 825	22,0	58	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ	87,00	-4,1	4 455	-1	86,9	-3,6	314 511	-6	73 999	пересмотр	н/д	пересмотр
Газпромнефть	6,25	н/т	н/т	37	6,00	-2,1	35 699	23	29 633	пересмотр	н/д	пересмотр
Роснефть	9,19	-4,2	1 332	0	9,28	-2,7	159 624	-6	97 440	пересмотр	н/д	пересмотр
Сургутнефтегаз	1,23	-2,8	513	-20	1,23	-1,5	104 952	-24	43 764	пересмотр	н/д	пересмотр
ТНК-БП	2,14	-1,2	64	-18	н/т	н/т	н/т	н/д	33 912	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть	5,87	-4,7	237	27	5,85	-4,3	36 847	18	12 789	пересмотр	н/д	пересмотр
Новатэк	7,10	-4,7	71	12	7,17	-1,8	4 491	6	21 558	9,88	39	ПОКУПАТЬ
ЕЭС	1,305	-1,0	17 653	29	1,306	0,0	250 513	21	53 559	1,90	46	ПОКУПАТЬ
Мосэнерго	0,25	н/т	н/т	25	0,25	-0,5	217	16	10 017	0,230	-9	ПОКУПАТЬ
Иркутскэнерго	1,14	н/т	н/т	46	1,11	0,4	27 510	29	5 410	1,14	0	ДЕРЖАТЬ
ТГК-1	0,0013	н/т	н/т	н/д	0,0012	-1,0	39	н/д	3 686	0,00141	12	ДЕРЖАТЬ
ОГК-1	0,115	н/т	н/т	н/д	0,160	н/т	11	н/д	5 134	0,117	2	ДЕРЖАТЬ
ОГК-2	0,141	0,4	141	3	н/т	н/т	н/т	н/д	3 721	0,171	22	ПОКУПАТЬ
ОГК-3	0,151	2,0	55	23	0,152	1,3	272	7	7 171	0,170	13	ПОКУПАТЬ
ОГК-4	0,133	н/т	н/т	66	0,132	0,0	145	49	6 515	0,101	-24	ПРОДАВАТЬ
ОГК-5	0,175	-0,2	29	41	0,175	0,5	2 187	32	6 190	0,151	-14	ПРОДАВАТЬ
ОГК-6	0,130	н/т	392	2	0,000	н/т	0	н/д	3 475	0,170	31	ПОКУПАТЬ
МТС	14,50	-3,0	23	68	14,5	-1,4	19 867	57	28 903	20,40	41	ПОКУПАТЬ
Ростелеком	11,4	-3,0	458	49	11,3	-2,7	22 271	40	8 307	2,39	-79	ПРОДАВАТЬ
Комстар-ОТС	11,25	-6,3	113	33	н/т	н/т	н/т	н/д	4 702	12,1	8	ДЕРЖАТЬ
Ситроникс	0,11	н/т	н/т	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	900	н/р	н/д	н/р
МГТС	33,10	5,1	33	36	32,4	0,6	7	н/д	2 642	36,5	10	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	0,91	-0,1	121	21	0,9	0,7	159	15	1 436	0,80	-12	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	1,77	н/т	н/т	12	1,8	0,0	251	4	1 560	1,60	-10	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	0,205	-1,0	262	14	0,201	-2,9	225	5	607	0,14	-32	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	5,8	-2,4	143	-5	5,7	-1,4	613	-12	1 414	8,10	41	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	0,121	-0,8	181	7	0,119	-0,7	708	0	1 447	0,15	23	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	0,066	н/т	н/т	0	0,064	-0,7	7 101	-7	2 122	0,08	14	ДЕРЖАТЬ
Дальсвязь	5,39	н/т	н/т	30	5,34	0,0	88	19	515	5,50	2	ПОКУПАТЬ
Северсталь	22,60	-1,5	227	102	22,5	-0,1	5 555	81	21 036	15,30	-32	ДЕРЖАТЬ
НЛМК	4,05	-1,0	339	72	4,02	-1,8	3 211	55	24 273	3,28	-19	ПОКУПАТЬ
ММК	1,32	н/т	н/т	52	1,31	-0,4	708	41	15 408	н/р	н/д	н/р
Норильский Никель	255,5	-3,9	11 257	63	255,7	-3,5	383 355	н/д	46 782	303	19	ДЕРЖАТЬ
Полюс	43,50	н/т	н/т	-12	43,0	0,3	19 004	-18	8 292	59	35	ПОКУПАТЬ
Полиметалл	7,05	н/т	н/т	н/д	7,0	-1,3	326	н/д	1 939	н/р	н/д	н/р
ТМК	11,00	н/т	н/т	34	11,04	-1,3	135	н/д	9 603	н/р	н/д	н/р
АВТОВАЗ	1,75	н/т	н/т	157	1,8	-1,5	389	144	4 759	н/р	н/д	н/р
Сбербанк	4,26	-1,4	6 268	23	4,23	-1,4	181 648	13	91 960	5,05	19	ПОКУПАТЬ
ВТБ	0,0049	-2,0	616	н/д	0,0049	-1,0	89 080	н/д	32 948	0,0059	20	ПОКУПАТЬ

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

Илл. 2: Динамика акций второго и третьего эшелонов

	PTC				ММВБ				Мсар	Расч. цена	Потенц. роста	Рекомендация
	Закр.	Изм.	Объем	YTD	Закр.	Изм.	Объем	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%	\$ млн.	\$	%	
МОЭСК	0,10	2,6	49	-10	0,10	3,3	228	-12	2 783	0,155	60	ПОКУПАТЬ
МГЭСК	0,08	н/т	н/т	3	0,08	-2,0	386	3	2 175	0,130	68	ПОКУПАТЬ
ТПК-2	0,00101	-3,8	21	12	0,00101	-0,4	63	н/д	1 119	0,00103	2	ДЕРЖАТЬ
ТПК-4	0,00123	0,0	62	н/д	0,00122	0,0	226	н/д	1 625	0,00127	4	ДЕРЖАТЬ
ТПК-5	0,00093	-2,1	208	-15	0,00093	-2,6	945	-17	1 144	0,00151	62	ПОКУПАТЬ
ТПК-6	0,00114	-2,6	6	14	0,00114	-2,8	420	1	1 470	0,00133	17	ПОКУПАТЬ
ТПК-8	0,00130	н/т	н/т	30	0,00132	-0,3	81	16	1 789	0,00130	-2	ДЕРЖАТЬ
ТПК-9	0,00030	н/т	н/т	0	0,00029	0,0	279	-15	1 709	0,00028	-3	ДЕРЖАТЬ
ТПК-10	4,07	н/т	н/т	н/д	4,0	-0,5	61	н/д	1 760	4,00	1	ДЕРЖАТЬ
Кузбассэнерго	2,75	н/т	н/т	-2	2,8	-0,5	5	-6	1 667	3,50	27	ПОКУПАТЬ
ТПК-13	250,00	н/т	н/т	н/д	239,8	1,8	120	н/д	1 415	280,50	17	ПОКУПАТЬ
ТПК-14	0,0004	н/т	н/т	н/д	0,0003	0,0	98	н/д	310	0,00037	9	ДЕРЖАТЬ
Башкирэнерго	2,05	н/т	н/т	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	142	н/т	н/т	н/т	н/д	2 598	пересмотр	н/д	пересмотр
Жигулевская ГЭС	0,51	н/т	н/т	78	н/т	н/т	н/т	н/д	1 972	пересмотр	н/д	пересмотр
Воткинская ГЭС	1,09	н/т	н/т	105	1,1	-0,5	40	47	393	пересмотр	н/д	пересмотр
Саяно-Шушен. ГЭС	1,77	н/т	н/т	44	н/т	н/т	н/т	н/д	3 422	пересмотр	н/д	пересмотр
Зейская ГЭС	0,53	-0,4	16	52	н/т	н/т	н/т	н/д	429	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	0,042	н/т	н/т	135	0,042	-1,4	11	119	1 195	пересмотр	н/д	пересмотр
Мегионнефтегаз	41,5	н/т	н/т	-20	38,7	-3,0	7	н/д	4 128	58,16	40	ДЕРЖАТЬ
РИТЭК	10,30	н/т	н/т	-8	10,5	-0,7	16	-9	1 027	9,17	-11	ДЕРЖАТЬ
Башнефть	16,2	н/т	н/т	1	н/т	н/т	н/т	н/д	2 757	20,54	27	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	10	н/т	н/т	н/т	н/д	1 019	4,24	127	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	82,0	0,0	41	32	н/т	н/т	н/т	н/д	1 521	106,4	30	ПОКУПАТЬ
ЯрославНОС	н/т	н/т	н/т	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	н/д	1,89	н/д	ДЕРЖАТЬ
РБК	10,2	0,5	102	-9	10,2	1,0	1 430	-16	1 210	пересмотр	н/д	пересмотр
ВСМПО	310,0	н/т	н/т	6	306,1	0,9	196	-2	3 574	пересмотр	н/д	пересмотр
ЧЦЗ	12,7	-0,8	13	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	688	18,0	42	ПОКУПАТЬ
Приаргунское ПГХО	580	н/т	н/т	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	988	1 000,0	72	ПОКУПАТЬ
Распадская	5,5	н/т	н/т	198	5,6	-1,2	106	н/д	4 301	н/р	н/д	н/р
ЧТПЗ	4,46	-0,9	62	35	н/т	н/т	н/т	н/д	2 107	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
Уралкалий	6,0	н/т	н/т	286	н/т	н/т	н/т	н/д	12 640	5,4	-9	ДЕРЖАТЬ
Сильвинит	660	н/т	н/т	136	н/т	н/т	н/т	н/д	5 165	723,0	10	ПОКУПАТЬ
Ленгазспецстрой	3 800	н/т	н/т	-22	н/т	н/т	н/т	н/д	192	6 800	79	ПОКУПАТЬ
Иркут	0,95	н/т	н/т	-8	0,94	-0,7	154	-15	928	н/р	н/д	н/р
ОМЗ	7,45	н/т	н/т	-30	7,66	-1,4	5	-34	264	н/р	н/д	н/р
Силловые машины	0,20	н/т	н/т	8	н/т	н/т	н/т	н/д	1 454	н/р	н/д	н/р
Аэрофлот	3,60	н/т	н/т	64	3,53	-1,7	212	52	3 998	4,88	36	ПОКУПАТЬ
ЮТэйр	0,72	н/т	н/т	83	н/т	н/т	н/т	н/д	413	0,97	36	ПОКУПАТЬ
S7	3 950	н/т	н/т	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	1 199,2	-0,1	5 344	2	8 077	60,00	20	ПОКУПАТЬ
Лебедянский	88,0	н/т	н/т	10	н/т	н/т	н/т	н/д	1 796	100	14	ПОКУПАТЬ
Сед. Континент	26,3	н/т	н/т	-2	26,2	0,8	1 157	-8	1 970	23,30	-11	ПРОДАВАТЬ
Калина	42,0	0,6	84	-18	41,3	-0,1	124	-26	410	пересмотр	н/д	пересмотр
Аптеки 366	77,0	н/т	н/т	32	74,1	-0,6	26	22	616	пересмотр	н/д	пересмотр
Группа Разгуляй	5,47	3,2	82	37	5,7	5,9	205	35	580	н/р	н/д	н/р
Вимм-Билль-Данн	82,5	н/т	н/т	50	82,7	0,0	131	38	3 628	110,00	33	ДЕРЖАТЬ
Открытые инвестиции	305,0	н/т	н/т	41	н/т	н/т	н/т	н/д	3 522	355,00	16	ПОКУПАТЬ
Верофарм	52,0	н/т	н/т	64	н/т	н/т	н/т	н/д	520	н/р	н/д	н/р
Магнит	48,5	-0,5	49	36	48,1	0,1	169	25	3 492	55,00	13	ПОКУПАТЬ
Уралсиб	0,02	0,5	65	-34	н/т	н/т	н/т	н/д	4 410	0,027	25	ПРОДАВАТЬ
Росбанк	7,35	н/т	н/т	4	7,1	0,0	72	-8	5 290	7,60	3	ДЕРЖАТЬ
Возрождение	65,2	н/т	н/т	14	66,9	0,9	654	15	1 548	83	27	ПОКУПАТЬ
Банк Москвы	52,3	н/т	н/т	19	56,9	-0,8	88	13	6 793	57	0	ПРОДАВАТЬ

Источник: PTC, 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	11,8	н/т	н/т	8	н/т	н/т	н/т	н/д	409	12,32	4	ДЕРЖАТЬ
МегионНГ прив	21,8	н/т	н/т	-23	21,5	0,0	48	н/д	719	50,75	133	ПОКУПАТЬ
СургутНГ прив	0,66	-1,6	199	-41	0,7	-1,3	19 811	-46	5 114	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть прив	3,15	н/т	н/т	10	3,2	-0,8	1 235	н/д	458	2,21	-30	ПРОДАВАТЬ
ЕЭС прив	1,20	н/т	н/т	29	1,2	-0,9	10 977	14	2 490	1,73	44	ПОКУПАТЬ
Ростелеком прив	3,10	-3,1	62	-14	3,0	-3,1	39 545	-19	753	2,02	-35	ПРОДАВАТЬ
Транснефть прив	2 000	-3,0	661	-13	2 003	-3,5	36 818	-18	9 329	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	-10	н/т	н/т	н/т	н/д	73	3,20	225	ПОКУПАТЬ
Новоил прив	0,75	4,2	75	-3	н/т	н/т	н/т	н/д	59	1,82	143	ПОКУПАТЬ
Сбербанк прив	3,0	-2,3	75	4	2,93	-2,2	34 562	-5	2 980	4,29	44	ПОКУПАТЬ
Балтика прив	34,0	н/т	н/т	16	33,5	-0,2	124	6	460	48,0	41	ПОКУПАТЬ
Приаргунск. ПГХО пр	287	н/т	н/т	3	н/т	н/т	н/т	н/д	119	750	161	ПОКУПАТЬ
Сильвинит прив	460	2,2	46	156	н/т	н/т	н/т	н/д	1 200	499	8	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	56,20	-0,5	649 985	22	55,95	-1,7	11 163	21	88,0	57	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ	1 in 1	87,60	-2,3	264 139	0	87,25	-2,9	3 639	-1	пересмотр	н/д	пересмотр
Газпромнефть	5 in 1	30,10	-3,2	9 811	30	30,10	-4,3	479	30	пересмотр	н/д	пересмотр
Роснефть	1 in 1	9,46	-2,1	120 236	0	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Сургутнефтегаз	50 in 1	62,00	-1,6	75 485	-19	61,65	-2,5	393	-20	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть	20 in 1	119,00	-3,6	11 850	25	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Юкос	4 in 1	н/т	н/т	н/д	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	приостанов	н/д	приостанов
Новатэк	10 in 1	72,70	-1,1	30 002	14	н/т	н/т	н/д	н/д	98,8	36	ПОКУПАТЬ
Интегра	1 in 20	14,75	0,3	6 600	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	21,5	46	ПОКУПАТЬ
ЕЭС	100 in 1	131,50	-0,2	45 476	28	132,50	0,2	559	33	190,0	44	ПОКУПАТЬ
Мосэнерго	100 in 1	24,75	0,0	н/д	25	23,52	0,0	н/д	25	23,0	-7	ДЕРЖАТЬ
Иркутскэнерго	50 in 1	55,14	1,3	11	32	н/т	н/т	н/д	н/д	57,0	3	ДЕРЖАТЬ
МТС	5 in 1	н/т	н/т	н/д	н/д	95,22	1,3	124 963	90	102,0	68	ПОКУПАТЬ
Вымпелком	1 in 4	38,32	2,9	183	118	38,63	1,9	111 164	145	43,0	12	ПОКУПАТЬ
Голден Телеком	1 in 1	104,31	1,1	17	101	103,06	-2,5	13 506	120	пересмотр	н/д	пересмотр
Комстар ОТС	1 in 1	11,70	-1,7	2 353	39	н/т	н/т	н/д	н/д	12,1	3	ДЕРЖАТЬ
Ситроникс	50 in 1	5,65	-2,6	н/д	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	38,30	-4,3	7 369	20	н/т	н/т	н/д	н/д	35,0	-9	ДЕРЖАТЬ
Ростелеком	6 in 1	68,10	-3,3	3 563	50	67,65	-2,5	7 198	49	14,3	-79	ПРОДАВАТЬ
МГТС	1 in 1	28,87	-2,4	н/д	11	н/т	н/т	н/д	н/д	36,5	26	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	100 in 1	87,40	0,0	н/д	8	н/т	н/т	н/д	н/д	80,0	-8	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	50 in 1	84,53	0,0	н/д	3	н/т	н/т	н/д	н/д	80,0	-5	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	50 in 1	9,82	0,0	н/д	10	н/т	н/т	н/д	н/д	7,0	-29	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	2 in 1	10,96	0,0	н/д	-15	12,50	-10,7	8	2	16,2	48	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	800 in 1	93,13	0,0	н/д	2	96,70	0,0	н/д	12	118,4	27	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	200 in 1	12,96	1,7	29	-7	н/т	н/т	н/д	н/д	15,0	16	ДЕРЖАТЬ
Дальсвязь	30 in 1	157,60	0,0	н/д	16	н/т	н/т	н/д	н/д	165,0	5	ПОКУПАТЬ
СТС Медиа	1 in 1	н/т	н/т	н/д	н/д	27,49	-0,8	10 090	14	н/р	н/д	н/р
РБК	4 in 1	н/т	н/т	н/д	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Рамблер	1 in 1	28,50	-0,9	18	-16	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Норильский Никель	1 in 1	263,00	-4,0	197 551	66	н/т	н/т	н/д	н/д	303,0	15	ДЕРЖАТЬ
НЛМК	10 in 1	40,60	-2,2	5 278	75	н/т	н/т	н/д	н/д	32,8	-19	ПОКУПАТЬ
Северсталь	1 in 1	22,70	-0,7	13 908	104	н/т	н/т	н/д	н/д	15,3	-33	ДЕРЖАТЬ
ММК	13 in 1	17,10	-1,2	183	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Полиметалл	1 in 1	6,85	-2,7	350	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
ТМК	4 in 1	45,50	-0,9	11 487	30	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Полюс	1 in 1	43,50	-0,2	7 299	-11	43,10	-1,6	962	-13	58,8	35	ПОКУПАТЬ
ОМЗ	1 in 1	7,07	0,0	0	-39	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Celtic Resources	-	5,75	-0,1	35	68	н/т	н/т	н/д	н/д	5,1	-11	ДЕРЖАТЬ
Highland Gold Mining	-	3,45	3,6	269	7	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Peter Hambro Mining	-	26,17	-7,0	65 606	28	н/т	н/т	н/д	н/д	25,4	-3	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	92,92	-3,7	68 632	265	пересмотр	н/д	пересмотр
Евраз	1 in 3	79,50	-2,1	24 037	209	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
ЧЦЗ	1 in 1	12,65	-1,2	1 794	-26	н/т	н/т	н/д	н/д	18,0	42	ПОКУПАТЬ
ПИК Группа	1 in 1	30,50	-2,4	6 484	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	35,6	17	ПОКУПАТЬ
AFI Development	1 in 1	9,38	-1,3	4 548	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	11,1	18	ДЕРЖАТЬ
Система-Галс	1 in 20	10,30	0,7	618	-23	н/т	н/т	н/д	н/д	12,0	17	ПОКУПАТЬ
RGI International	-	9,33	0,0	н/д	26	н/т	н/т	н/д	н/д	12,0	29	ПОКУПАТЬ
Мирлэнд	-	10,29	2,0	78	3	н/т	н/т	н/д	н/д	14,5	41	ПОКУПАТЬ
Вимм-Билль-Данн	1 in 1	н/т	н/т	н/д	н/д	118,53	0,6	33 501	78	110,0	-7	ДЕРЖАТЬ
X5 Retail Group	1 in 4	31,93	-4,4	6 929	23	н/т	н/т	н/д	н/д	42,0	32	ПОКУПАТЬ
Amtel-Vredestein	1 in 1	2,95	2,1	68	-37	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	н/р
Efes Breweries	5 in 1	31,50	0,0	2 205	-6	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р

Черкизово	1 in 150	14,25	0,7	н/д	5	н/т	н/т	н/д	н/д	12,6	-12	ПРОДАВАТЬ ПОКУПАТЬ
ВТБ	2000 in 1	9,91	-0,8	35 358	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	11,8	19	

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

Илл. 5: Фьючерсные контракты на срочном рынке

	Закр. \$	Изм. %	Объем \$/1000	Дата исполнения
GAZR-12.07	1 350,5	-4,114	54 847	15.12.2007
LKOH-12.07	867,8	-3,982	29 928	15.12.2007
EERU-12.07	1 395,8	0,281	33 752	15.12.2007
SBER-12.07	4 271,9	-0,664	29 805	15.12.2007
RTKM-12.07	1 135,7	-2,333	3 162	15.12.2007

Источник: Bloomberg

Илл. 6: Макроэкономические индикаторы

	Един. Измерения	Текущее знач.	YTD, %
Золотовалютные резервы	\$ млрд	461,2	51,8
Денежная база	Руб. млрд	4 650,4	12,8
Курс Руб./\$	Руб./\$	24,5092	-6,9
Инфляция, м-к-м	%	1,6	9,3

Источник: Reuters

Илл. 7: Динамика цен на сырьевые товары

Нефть, \$/баррель (IPE цены СИФ)	Закр.				Металлы				
	\$	\$	%	%	\$	\$	%	%	
Brent, спот	92,6	92,0	0,7	54,0	Золото, \$/унц	793,5	794,5	-0,1	24,6
1-мес	92,2	91,7	0,5	51,5	Платина, \$/унц	1 472,5	1 477,0	-0,3	29,6
3-мес	92,0	91,3	0,7	45,9	Палладий, \$/унц	351,0	353,5	-0,7	5,1
Urals	88,7	88,7	0,0	60,0	Никель, \$/тонну	26 500	25 650	3,3	-20,5
WTI	91,3	92,3	-1,1	49,5	Медь, \$/тонну	6 545	6 510	0,5	3,4
REBCO	86,3	86,9	-0,7	61,0	Цинк, \$/тонну	2 321	2 372	-2,2	-45,9

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

Илл. 8: Российский рынок долговых инструментов

	Дата погашения	След. купон	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	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	103,9	-0,01	5,0	7,9	1,2	171,9	1 537,5	USD
Евро-18	07/24/18	01/24/08	11,0	143,0	-0,08	5,6	7,7	7,0	168,2	3 466,7	USD
Евро-28	06/24/28	12/24/07	12,8	182,0	-0,09	5,8	7,0	10,2	163,8	2 500,0	USD
Евро-30	03/31/30	03/31/08	7,5	113,7	-0,13	5,5	6,6	7,0	133,5	2 010,7	USD
ОВВЗ											
Минфин 8	05/14/08	05/14/08	3,0	98,9	0,01	5,5	3,0	0,4	226,8	2 837,0	USD
Минфин 11	05/14/11	05/14/08	3,0	92,5	0,16	5,5	3,2	3,2	197,9	1 750,0	USD

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

Илл. 9: 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	59 636	32 510	37 861	5 708	8 636	1 245	2 823	1,8	1,6	1,3	10,4	6,9	6,8	45,2	19,9	25,1	17%	
Иркутскэнерго	5 475	782	865	125	145	37	50	7,0	6,3	5,8	43,9	37,7	29,8	114	114	56,8	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	4 997	921	1 139	136	207	162	80	5,4	4,4	3,9	36,7	24,2	21,5	38,1	77,7	71,2	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	3 082	896	1 536	309	824	150	484	3,4	2,0	1,4	10,0	3,7	2,4	18,5	5,8	3,9	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								3,4	2,6	2,2	17,3	12,7	10,5	42,2	39,1	28,2		
Система	24 269	9 703	11 745	3 931	4 583	630	769	2,5	2,1	1,8	6,2	5,3	4,7	29,4	24,0	21,2	19%	
МТС	40 627	6 384	8 446	3 230	4 381	1 076	2 347	6,4	4,8	3,8	12,6	9,3	7,5	35,3	16,2	12,5	29%	
Комстар-ОТС	5 529	1 120	1 435	429	634	82	276	4,9	3,9	3,7	12,9	8,7	8,6	59,6	17,7	17,9	16%	
ВымпелКом	41 374	4 868	7 110	2 452	3 677	811	1 538	8,5	5,8	4,4	16,9	11,3	8,5	48,9	25,8	15,9	39%	
Голден Телеком	4 368	855	882	227	281	86	120	5,1	5,0	4,3	19,2	15,6	13,1	43,7	31,3	26,4	9%	
Ростелеком	8 686	2 263	2 270	380	460	54	148	3,8	3,8	4,1	22,9	18,9	18,5	155	56,1	46,4	-3%	
МГТС	3 082	802	993	356	451	125	229	3,8	3,1	2,9	8,7	6,8	6,2	20,1	11,0	9,7	16%	
РБК	1 181	200	244	54	74	35	47	5,9	4,8	3,8	21,9	16,0	11,8	34,6	25,8	18,3	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	21,1	16,0	18,4	9%	
Сев-Зап Телеком	2 319	759	853	245	308	47	110	3,1	2,7	2,6	9,5	7,5	6,9	33,4	14,2	13,1	9%	
Юж Телеком	1 676	660	728	229	215	13	3	2,5	2,3	2,3	7,3	7,8	7,3	47,6	202	28,9	6%	
Волга Телеком	2 309	914	1 180	321	442	79	165	2,5	2,0	1,9	7,2	5,2	4,9	17,9	8,6	7,7	16%	
Сибирь Телеком	2 235	1 110	1 369	271	513	43	210	2,0	1,6	1,6	8,2	4,4	4,0	33,7	6,9	6,3	14%	
Уралсвязьинформ	3 536	1 248	1 477	344	551	30	191	2,8	2,4	2,2	10,3	6,4	5,8	70,7	11,1	8,9	12%	
Дальсвязь	941	400	485	100	161	12	62	2,4	1,9	1,9	9,4	5,8	5,3	42,9	8,3	7,2	12%	
Среднее по сектору								3,9	3,2	2,9	12,0	9,0	7,9	46,3	31,7	17,3		
Нор Никель	47 213	11 550	17 174	7 611	12 396	5 965	8 325	4,1	2,7	2,9	6,2	3,8	4,4	8,2	5,9	6,9	18%	
Северсталь	22 719	12 423	12 588	2 987	2 921	1 231	1 203	1,8	1,8	1,8	7,6	7,8	8,3	17,1	17,5	21,1	0%	
НЛМК	22 930	6 046	6 574	2 631	2 758	2 066	1 785	3,8	3,5	3,6	8,7	8,3	8,9	11,7	13,6	14,7	2%	
ЧЦЗ	703	553	599	178	177	96	111	1,3	1,2	1,2	4,0	4,0	3,3	7,2	6,2	5,0	2%	
Евраз	30 156	8 385	9 121	2 395	2 395	1 366	1 079	3,6	3,3	3,4	12,6	12,6	13,5	20,4	25,8	29,0	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	1 001	102	120	-87	23	-96	5	9,8	8,3	9,4	nm	43,5	11,1	neg	135	neg	2%	
Peter Hambro Mining	2 240	177	187	64	97	31	47	12,7	12,0	6,2	35,0	23,1	10,5	68,5	45,2	16,6	43%	
Среднее по сектору								5,7	5,0	4,4	16,1	15,0	20,2	32,0	33,6	16,8		
Вимм-Билль-Данн	5 677	1 762	2 416	218	320	95	148	3,2	2,3	1,9	26,0	17,7	13,2	54,9	35,2	25,2	30%	
Лебедянский	2 001	710	983	139	182	86	102	2,8	2,0	1,6	14,4	11,0	8,7	20,9	17,6	14,0	32%	
Балтика	8 276	2 183	2 442	694	807	415	518	3,8	3,4	3,0	11,9	10,3	9,0	19,2	15,4	12,8	12%	
Аптеки 36'6	1 163	424	784	0	22	37	143	2,7	1,5	0,9	nm	54,1	24,3	16,7	4,3	neg	71%	
Пятерочка	7 905	3 551	5 183	295	485	103	181	2,2	1,5	1,1	26,8	16,3	11,9	67,2	38,1	27,0	40%	
Седьмой Континент	2 035	958	1 298	104	126	68	81	2,1	1,6	1,2	19,6	16,2	12,9	29,1	24,3	27,0	33%	
Магнит	3 865	2 505	3 697	122	197	57	92	1,5	1,0	0,7	31,6	19,6	13,1	61,4	38,0	28,9	46%	
Черкизово	1 098	630	842	74	113	30	45	1,7	1,3	1,1	14,8	9,7	7,1	28,0	18,7	12,2	29%	
АмТел	790	817	1 019	77	80	-5	-28	1,0	0,8	0,7	10,3	9,8	5,9	neg	neg	21,8	20%	
Среднее по сектору								2,4	1,7	1,4	19,4	18,3	11,8	37,2	24,0	21,1		
Группа ПИК	15 913	1 546	2 681	474	827	298	461	10,3	5,9	4,0	nm	19,2	11,1	50,5	32,6	15,3	60%	
AFI Development	4 270	4	47	118	45	112	45	nm	90,9	15,5	36,2	94,9	17,3	44,1	110	4,0	729%	
Открытые Инвестиции	4 119	86	173	24	12	58	80	47,9	23,8	9,9	172	343	45,8	71,5	51,8	7,2	120%	
Система-ГАЛС	2 262	283	453	15	90	56	37	8,0	5,0	3,7	156	25	15,4	41,6	61,8	14,9	48%	
RGI International	1 432	0,4	3	-5	-1	55	700	nm	nm	30,9	nm	nm	40,7	21,6	1,7	48,2	977%	
МирЛэнд	1 030	4	45	-6	22	30	95	nm	22,7	1,4	nm	46,8	2,7	34,4	10,8	6,6	1209%	
Среднее по сектору								10,4	17,0	6,9	62,8	65,2	17,1	43,3	38,8	18,0		
Уралкалий	12 971	820	1 132	311	557	129	355	15,8	11,5	8,5	41,7	23,3	15,2	98,0	35,6	22,2	37%	
Сильвинит	6 420	674	1 025	279	550	180	396	9,5	6,3	5,2	23,0	11,7	9,4	28,7	13,0	10,4	36%	
Среднее по сектору								12,7	8,9	6,8	32,4	17,5	12,3	63,3	24,3	16,3		

	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%	7,8	3,9	3,3	30,2	20,1	12,7	34%
ВТБ	-	3 252	4 402	-	-	1 179	1 256	3,9%	4,1%	4,5%	4,8	2,1	2,0	28,7	27,0	18,0	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%	6,7	3,1	2,6	36,6	23,2	14,6	

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 Макатави
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 Бабики
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, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.