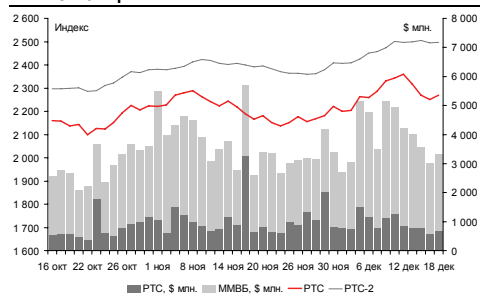


Рынок акций



Источник: PTC, MMBB, Bloomberg

Фондовые индексы, курсы валют, товары

	Закрытие	Изм. %	YTD %
Российские			
PTC	2 269,09	0,8 ↑	18,1 ↑
PTC-2	2 497,85	0,1 ↑	35,9 ↑
RTX	3 131,82	0,5 ↑	14,1 ↑
MMBB	1 908,63	1,1 ↑	12,7 ↑
FTSE Russia	685,58	-0,5 ↓	14,8 ↑
MSCI			
MSCI Russia	1 513,16	1,8 ↑	21,0 ↑
MSCI GEM	1 189,49	0,5 ↑	30,3 ↑
EM Europe	798,10	1,4 ↑	25,5 ↑
EM Asia	486,79	-0,1 ↓	31,0 ↑
EM Latin America	4 188,57	1,9 ↑	39,8 ↑
EM World	1 556,84	0,3 ↑	4,9 ↑
Мировые			
DJIA	13 232,47	0,5 ↑	6,2 ↑
S&P 500	1 454,98	0,6 ↑	2,6 ↑
FTSE 100	6 279,30	0,0 ↑	0,9 ↑
DAX 100	7 850,74	0,3 ↑	19,0 ↑
CAC 40	5 509,37	-0,1 ↓	-0,6 ↓
Hang Seng	26 974,67	0,9 ↑	35,1 ↑
Shanghai Comp	4 943,26	2,2 ↑	84,8 ↑
NIKKEI 225	15 030,51	-1,2 ↓	-12,7 ↓
ISE 100	54 223,58	1,2 ↑	38,6 ↑
Bovespa	61 096,28	2,1 ↑	37,4 ↑
Курсы валют			
Руб./\$ (ЦБР)	24,7236	0,1 ↑	-6,1 ↓
Руб./Euro	35,5822	-0,1 ↓	2,6 ↑
Euro/\$	1,4419	0,1 ↑	9,7 ↑
Товарные рынки			
Brent, \$/барр	90,89	0,6 ↑	51,2 ↑
Urals, \$/барр	87,22	-1,2 ↓	57,3 ↑
REBCO, \$/барр	85,15	-1,2 ↓	61,0 ↑
Никель, \$/т*	25 900,00	0,8 ↑	-22,3 ↓
Медь, \$/т*	6 380,00	0,0 ↓	0,8 ↑
Золото, \$/унция	802,00	-0,1 ↓	26,0 ↑
Палладий, \$/унция	358,00	-0,1 ↓	7,2 ↑

* - 3 мес. фьючерс

Объемы торгов, млн.долл.

	12.дек	13.дек	14.дек	17.дек	18.дек
MMBB	3 354	3 210	2 793	2 434	2 643
PTC	866	790	785	581	671
АДР	2 044	1 794	1 544	1 523	1 461
ФОРТС	3 364	5 189	4 251	2 488	2 627
Всего	9 628	10 983	9 372	7 026	7 402

Источники: PTC, MMBB, Bloomberg

Лидеры роста:	GRAZ \$5,80	↑6,0%	WBD \$123	↑5,7%	VIP \$37,6	↑5,2%
	FIVE \$32,6	↑4,2%	KRSG \$4,21	↑4,1%	MTL \$89,4	↑3,9%
Лидеры падения:	POG \$23,4	↓6,0%	RMG \$27,8	↓4,1%	AMV \$2,88	↓4,0%
	PHST \$22,4	↓3,9%	OGKB \$0,14	↓2,5%	ENCO \$0,12	↓2,1%

Рынок акций

Комментарий по рынку, стр. 3

В то время как мировые финансовые системы испытывают проблемы с ликвидностью, российский финансовый сектор чувствует себя вполне уверенно. Ставки на рынке МБК в терминах overnight не превышают 3-5% годовых в рублях. Это позволяет говорить об отсутствии давления продаж акций со стороны местных игроков.

Главные новости

Макроэкономика: Рост промышленного производства составил 6.3% год-к-году

Рост промышленного производства за 11M07 составил всего 6.3% год-к-году (в 1П07 этот показатель был равен 7.7%, а за 9M07 – 6.6% год-к-году).

Потребительский сектор: Ашан купил гипермаркеты Рамстор у Енка

Как сообщила газета Коммерсант, Ашан купил 14 гипермаркетов сети Рамстор у их владельца, турецкой строительной компании Енка, за 182 млн евро. По сообщениям других СМИ, в сделку также вошел один объект недвижимости, остальные будут арендованы у Енка на условиях долгосрочной аренды.

Производство удобрений: За 11M07 Уралкалий увеличил добычу поташа на 22% год-к-году; НЕЙТРАЛЬНО

Компания увеличила добычу поташа на 22% год-к-году до 4.662 тонн. Напомним, что в октябре 2006 г. объемы производства компании сократились на 20% в результате аварии на руднике №1, который был затоплен водами рассола природного происхождения.

ТОП-АКЦИИ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ

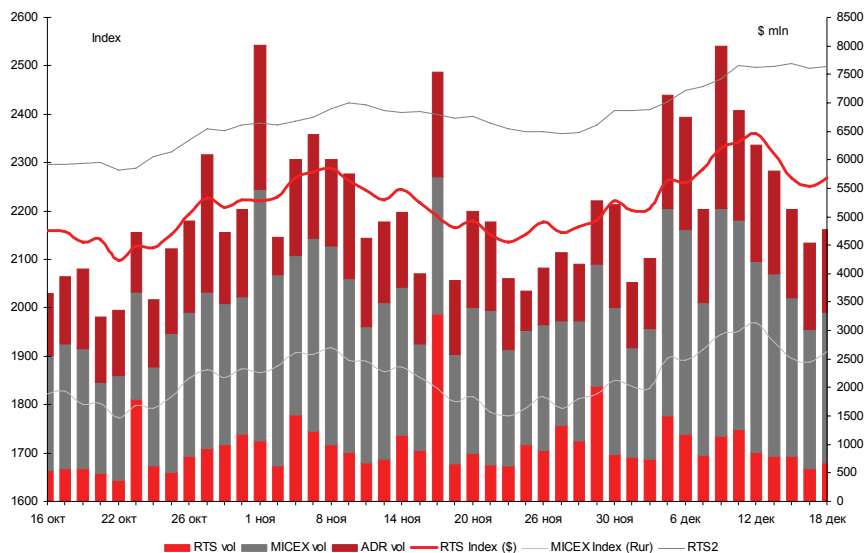
Акции	Тикер	Расчетная цена	Потенциал роста	Комментарии для инвесторов
РОССИЯ				
Газпром	GAZP	\$22,0	56%	Мы полагаем, что сегодня инвестиции в акции Газпрома – это оптимальная стратегия вложений в российский нефтегазовый сектор, поскольку, по нашему убеждению, эти акции серьезно недооценены. Газпром 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	44%	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 10х 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	39%	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	20%	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	284,80	0,6	0
Металлы и добыча	350,05	0,5	50
Промышленность	385,99	0,7	58
Телекоммуникации	319,29	0,2	26
Потребительские товары	362,05	0,2	27
Электроэнергетика	458,72	-0,2	19
Банки и финансы	795,77	1,5	15

Источник: РТС

Комментарии по рынку

Ставки на межбанковском европейском рынке, несмотря на противодействия ЕЦБ, продолжали расти. И лишь масштабные меры ЦБ еврозоны по предоставлению двухнедельных кредитов банкам (практически неограниченных) способствовали снижению ставок до 4,25% — 4,3%. Появление у банков свободных средств подвигли их на более активные операции на фондовых рынках. Европейские биржи завершили вчерашнюю сессию разнонаправленным движением, но на фоне возросших оборотов. Американские биржи — прибавили 0,5 — 0,6%. Азиатские на сегодняшних торгах преимущественно растут (в среднем +0,9%, за исключением Nikkei (-1,3%)). Дополнительным поводом для покупок российских акций может послужить рост цен на нефть и никель (+0,8%).

Вместе с тем, мы считаем, что инвесторы будут осторожными в преддверии рождественских праздников на западных рынках. Если традиционное декабрьское ралли и случится, то, вероятнее всего, только на следующей неделе. Не исключено, что в качестве подготовки к нему игроки «продавят» цены к концу текущей пятидневки.

Ангелика Генкель Старший аналитик (7 495) 785-9678

Макроэкономика

Рост промышленного производства составил 6.3% год-к-году; НЕГАТИВНО

Рост промышленного производства за 11М07 составил всего 6.3% год-к-году (в 1П07 этот показатель был равен 7.7%, а за 9М07 – 6.6% год-к-году).

Снижение темпов роста связано с замедлением динамики обрабатывающей промышленности с 12.2% год-к-году в 1П07 до 9.4% год-к-году за 11М07. Добыча сырья, и так развивавшаяся не очень динамично, также демонстрирует признаки снижения темпов роста. Падение динамики производства в регулируемом секторе отражает, главным образом, снижение спроса на электроэнергию благодаря относительно теплой погоде зимой. В целом, на основе данных по росту промышленного производства можно сделать вывод о том, что основным источником роста ВВП в этом году останется сфера услуг, главным образом, торговля и строительство.

Илл. 1: Рост промышленного производства в 1П07 и 9М07

	Добыча полезных ископаемых	Машиностроение	Производство в регулируемом секторе
1П07	3.0%	12.2%	-3.6%
11М07	2.0%	9.4%	-1.3%

Источник: Росстат

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

Потребительский сектор

Ашан купил гипермаркеты Рамстор у Епка

Как сообщила газета Коммерсант, Ашан купил 14 гипермаркетов сети Рамстор у их владельца, турецкой строительной компании Епка, за 182 млн евро. По сообщениям других СМИ, в сделку также вошел один объект недвижимости, остальные будут арендованы у Епка на условиях долгосрочной аренды. Ашан, четвертая по величине продуктовая розничная сеть, оборот которой за ФГ06 оценивается в \$2 млрд, в результате сделки увеличит число своих магазинов до 29.

Мы считаем, что данное событие не окажет непосредственного влияния на публичные розничные сети. X5 Retail Group и TPG Capital (предполагаемый покупатель Седьмого Континента) были в списке потенциальных претендентов на эту покупку, но мы полагаем, что подобное приобретение не было полностью учтено в ценах акций этих компаний.

Брэди Мартин *Старший аналитик* (7 495) 795-3742

Производство удобрений

URKA **ДЕРЖАТЬ**
Цена закрытия: \$6.1
Расчетная цена: \$5.42
Потенциал: -11%

За 11M07 Уралкалий увеличил добычу поташа на 22% год-к-году; НЕЙТРАЛЬНО

Вчера Уралкалий сообщил о своих операционных результатах за 11M07.

Компания увеличила добычу поташа на 22% год-к-году до 4.662 тонн. Напомним, что в октябре 2006 г. объемы производства компании сократились на 20% в результате аварии на руднике №1, который был затоплен водами рассола природного происхождения. Компания восстановилась быстрее, чем мы ожидали. Мы прогнозировали объем добычи за полный 2007 г. на уровне 5 млн т. Скорее всего, компания сможет превзойти наш прогноз почти на 2%.

На данный момент мы не пересматриваем нашу модель DCF и считаем, что данное сообщение НЕЙТРАЛЬНО для акций компании. Вместе с тем, мы позитивно оцениваем усилия руководства, которые приводят к столь интенсивному восстановлению. Мы сохраняем нашу рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции компании с расчетной ценой \$5.42 за акцию и потенциалом снижения 11%. Мы считаем, что все эти позитивные изменения уже учтены в рыночной цене акций.

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

Рынок ценных бумаг с фиксированной доходностью

Внешний долг

Вчера американский долговой рынок немного подрос на фоне царящих на рынке неуверенности и беспокойства.

Отчасти причиной тому стала публикация статистики по рынку жилья. Данные по закладке домов и разрешениям на строительство хоть и оказались на уровне прогнозов, но, тем не менее, хуже, чем в прошлом периоде. Пока позитивных сдвигов в этом сегменте не замечено, что безусловно должно сказаться на темпах экономического роста в конце этого начале следующего года.

Определенный позитив на рынок добавляют попытки ФРС и ЕЦБ справиться с кризисом ликвидности. Европейский центральный банк добавил на рынок вчера рекордное количество денежных средств. Результатом стало снижение ставок межбанковского кредитования до 4,83% годовых. В США ситуация также потихоньку выправляется. 3-месячный Libor находится на уровне 4,926% годовых, а спред между 3-месячными Libor и Казначейскими векселями (TED-spread) постепенно сужается, демонстрируя растущее желание банков работать на кредитном рынке.

Россия-30 по-прежнему стабильна, что отразилось на незначительном расширении спреда. 5-летний CDS практически не двинулся с места.

С точки зрения статистики важными на этой неделе станут четверг и пятница – выходят итоговые данные по ВВП за 3 квартал и последняя порция ценовой статистики за ноябрь (PCE deflator). Аналитики прогнозируют продолжение интенсивного роста цен.

Рублевые облигации

Тогда как в секторе госдолга вчера наблюдалось повышение котировок по большинству выпусков на фоне возросшего объема торгов, в корпоративном сегменте плавное снижение цен продолжилось. Не исключено, что покупки ОФЗ осуществляются одним из госбанков. В то же время, в корпоративном сегменте преобладают продавцы, толкающие цены облигаций вниз. Так, активные продажи вчера отмечались в секторе облигаций АИЖК. Также продолжила падать цена бумаг МОЭСКа, поскольку инвесторы отыгрывают новость о размещении рублевых еврооблигаций данным эмитентом.

Возросший объем торгов в корпоративном сегменте связан со «вторичными размещениями». Так, объемы сделок по 100-200 млн руб проходят по бумагам, размещение которых пришлось на сентябрь-ноябрь и носило нерыночный характер (ВТБ-Лизинг, ХантыМансийск Стройресурс).

Тем временем, бюджетные средства начали поступать на корсчета, обещая увеличение ликвидности в последнюю декаду года. Сегодня объем остатков на корсчетах в ЦБ возрос на 60 млрд руб. Однако большинство участников рынка уже не верит в какое-либо серьезное изменение ценовых уровней до конца года.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ АКЦИЙ
Илл. 2: Динамика наиболее ликвидных акций

	РТС				ММВБ				Мсар	Расч. цена	Потенциал роста	Рекомендация
	Закр.	Изм.	Объем	YTD	Закр.	Изм.	Объем	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Газпром	14,13	2,5	8 556	22,9	14,1	2,2	980 078	15	334 507	22,0	56	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ	86,20	-0,9	5 746	-2	86,4	-1,0	256 544	-7	73 319	пересмотр	н/д	пересмотр
Газпромнефть	6,05	-3,2	1 513	33	6,11	2,1	25 199	26	28 685	пересмотр	н/д	пересмотр
Роснефть	9,10	-0,5	365	-1	9,13	-0,4	109 188	-8	96 443	пересмотр	н/д	пересмотр
Сургутнефтегаз	1,24	1,5	4 012	-19	1,24	1,0	69 262	-24	44 229	пересмотр	н/д	пересмотр
ТНК-БП	2,12	-1,2	140	-18	н/т	н/т	н/т	н/д	33 516	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть	5,84	-0,2	58	26	5,84	0,5	24 712	18	12 724	пересмотр	н/д	пересмотр
Новатэк	7,10	н/т	н/т	12	7,42	2,2	4 164	10	21 558	9,88	39	ПОКУПАТЬ
ЕЭС	1,324	0,1	5 486	31	1,323	0,1	144 282	23	54 339	1,90	44	ПОКУПАТЬ
Мосэнерго	0,25	н/т	н/т	22	0,25	0,0	396	16	9 739	0,230	-6	ПОКУПАТЬ
Иркутскэнерго	1,11	-1,3	620	43	1,11	-0,9	1 056	30	5 267	1,14	3	ДЕРЖАТЬ
ТГК-1	0,0013	н/т	н/т	н/д	0,0013	1,0	83	н/д	3 686	0,00141	12	ДЕРЖАТЬ
ОГК-1	0,115	н/т	н/т	н/д	0,160	н/т	114	н/д	5 134	0,117	2	ДЕРЖАТЬ
ОГК-2	0,137	-2,5	138	0	н/т	н/т	н/т	н/д	3 628	0,171	25	ПОКУПАТЬ
ОГК-3	0,151	н/т	н/т	23	0,152	-0,6	260	7	7 171	0,170	13	ПОКУПАТЬ
ОГК-4	0,133	0,3	21	66	0,134	0,0	23	51	6 534	0,101	-24	ПРОДАВАТЬ
ОГК-5	0,175	н/т	н/т	41	0,175	-0,1	718	32	6 190	0,151	-14	ПРОДАВАТЬ
ОГК-6	0,130	н/т	41	2	0,000	н/т	0	н/д	3 475	0,170	31	ПОКУПАТЬ
МТС	14,65	0,7	755	70	14,7	1,4	19 220	60	29 202	20,40	39	ПОКУПАТЬ
Ростелеком	11,3	1,3	11	48	11,3	1,4	22 303	41	8 249	2,39	-79	ПРОДАВАТЬ
Комстар-ОТС	11,25	н/т	н/т	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	н/т	н/т	36	33,2	0,8	107	н/д	2 642	36,5	10	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	0,91	н/т	н/т	21	0,9	-0,4	133	15	1 433	0,80	-12	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	1,72	-0,6	206	9	1,7	-0,5	1 165	2	1 515	1,60	-7	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	0,200	-2,0	244	11	0,201	-0,8	290	5	592	0,14	-30	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	5,8	0,7	231	-4	5,8	1,2	619	-10	1 424	8,10	40	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	0,118	-2,1	118	5	0,119	-0,2	1 602	1	1 417	0,15	25	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	0,066	н/т	н/т	0	0,065	1,1	9 450	-7	2 122	0,08	14	ДЕРЖАТЬ
Дальсвязь	5,31	-0,7	106	28	5,36	0,7	82	19	508	5,50	4	ПОКУПАТЬ
Северсталь	22,35	0,5	222	100	22,3	0,2	4 643	80	20 803	15,30	-32	ДЕРЖАТЬ
НЛМК	3,90	-3,7	196	66	3,93	-1,9	2 917	52	23 374	3,28	-16	ПОКУПАТЬ
ММК	1,29	0,8	173	48	1,29	-0,2	2 068	39	15 066	н/р	н/д	н/р
Норильский Никель	257,3	2,1	4 767	64	257,2	1,9	409 049	н/д	47 112	303	18	ДЕРЖАТЬ
Полюс	44,00	3,5	114	-11	43,7	1,8	27 784	-17	8 388	59	34	ПОКУПАТЬ
Полиметалл	7,05	н/т	н/т	н/д	7,0	1,3	282	н/д	1 939	н/р	н/д	н/р
ТМК	11,00	0,9	55	34	11,16	2,1	286	н/д	9 603	н/р	н/д	н/р
АВТОВАЗ	1,75	н/т	н/т	157	1,7	-0,4	610	137	4 759	н/р	н/д	н/р
Сбербанк	4,26	1,4	9 758	23	4,26	1,3	147 608	14	91 960	5,05	19	ПОКУПАТЬ
ВТБ	0,0052	3,6	636	н/д	0,0052	3,8	7 442	н/д	34 966	0,0059	13	ПОКУПАТЬ

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

Илл. 3: 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	н/т	н/т	-9	0,10	-0,1	538	-10	2 797	0,155	56	ПОКУПАТЬ
МГЭС	0,08	3,9	80	7	0,08	-0,4	385	5	2 260	0,130	64	ПОКУПАТЬ
ТПК-2	0,00100	-1,0	50	11	0,00099	0,0	70	н/д	1 108	0,00103	4	ДЕРЖАТЬ
ТПК-4	0,00123	н/т	н/т	н/д	0,00119	-1,3	20	н/д	1 625	0,00127	7	ДЕРЖАТЬ
ТПК-5	0,00093	н/т	н/т	-15	0,00093	0,0	637	-17	1 144	0,00151	62	ПОКУПАТЬ
ТПК-6	0,00114	н/т	н/т	14	0,00115	1,4	103	2	1 470	0,00133	16	ПОКУПАТЬ
ТПК-8	0,00130	н/т	н/т	30	0,00133	-0,3	503	17	1 789	0,00130	-2	ДЕРЖАТЬ
ТПК-9	0,00030	н/т	н/т	0	0,00030	0,0	420	-14	1 709	0,00028	-7	ДЕРЖАТЬ
ТПК-10	4,00	-1,7	60	н/д	4,0	0,4	65	н/д	1 730	4,00	0	ДЕРЖАТЬ
Кузбассэнерго	2,75	н/т	н/т	-2	2,7	-0,1	49	-6	1 667	3,50	28	ПОКУПАТЬ
ТПК-13	238,50	1,1	25	н/д	238,8	0,5	134	н/д	1 350	280,50	17	ПОКУПАТЬ
ТПК-14	0,0004	н/т	н/т	н/д	0,0003	0,0	320	н/д	310	0,00037	9	ДЕРЖАТЬ
Башкирэнерго	2,13	0,2	162	47	н/т	н/т	н/т	н/д	2 216	2,90	36	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	1,9	159	52	393	пересмотр	н/д	пересмотр
Саяно-Шушен. ГЭС	1,78	-0,7	18	44	н/т	н/т	н/т	н/д	3 432	пересмотр	н/д	пересмотр
Зейская ГЭС	0,53	н/т	н/т	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	0,1	648	121	1 195	пересмотр	н/д	пересмотр
Мегионнефтегаз	40,0	н/т	н/т	-23	38,6	-0,8	17	н/д	3 979	58,16	45	ДЕРЖАТЬ
РИТЭК	10,30	н/т	н/т	-8	10,3	-0,9	69	-10	1 027	9,17	-11	ДЕРЖАТЬ
Башнефть	16,3	н/т	н/т	2	н/т	н/т	н/т	н/д	2 774	20,54	26	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	н/т	н/т	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	10,3	0,0	103	-8	10,3	0,0	824	-15	1 222	пересмотр	н/д	пересмотр
ВСМПО	304,0	0,5	30	4	309,2	-0,1	296	-1	3 505	пересмотр	н/д	пересмотр
ЧЦЗ	12,8	0,4	6	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	691	18,0	41	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	5,7	3,6	57	209	5,9	2,1	381	н/д	4 457	н/р	н/д	н/р
ЧТПЗ	4,40	н/т	н/т	33	н/т	н/т	н/т	н/д	2 078	пересмотр	н/д	пересмотр
ВМЗ	1 920	н/т	н/т	37	н/т	н/т	н/т	н/д	3 614	пересмотр	н/д	пересмотр
Уралкалий	6,1	1,0	333	296	н/т	н/т	н/т	н/д	12 959	5,4	-11	ДЕРЖАТЬ
Сильвинит	720	1,4	132	157	н/т	н/т	н/т	н/д	5 635	723,0	0	ПОКУПАТЬ
Ленгазспецстрой	3 750	н/т	н/т	-23	н/т	н/т	н/т	н/д	189	6 800	81	ПОКУПАТЬ
Иркут	0,95	н/т	н/т	-8	0,93	-1,4	189	-16	928	н/р	н/д	н/р
ОМЗ	7,45	н/т	н/т	-30	7,53	0,5	0	-35	264	н/р	н/д	н/р
Силловые машины	0,20	1,5	123	10	н/т	н/т	н/т	н/д	1 476	н/р	н/д	н/р
Аэрофлот	3,50	н/т	н/т	60	3,54	0,4	421	52	3 887	4,88	39	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	48,7	-0,1	26	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	-0,2	73	-8	1 970	23,30	-11	ПРОДАВАТЬ
Калина	42,0	н/т	н/т	-18	41,2	0,0	64	-26	410	пересмотр	н/д	пересмотр
Аптеки 366	77,0	н/т	н/т	32	73,7	0,0	37	21	616	пересмотр	н/д	пересмотр
Группа Разгуляй	5,80	6,0	599	45	5,8	2,5	215	38	615	н/р	н/д	н/р
Вимм-Билль-Данн	82,5	н/т	н/т	50	83,5	-0,1	332	39	3 628	110,00	33	ДЕРЖАТЬ
Открытые инвестиции	308,5	0,2	31	43	н/т	н/т	н/т	н/д	3 563	355,00	15	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	49,0	0,5	49	37	49,0	0,4	493	28	3 528	55,00	12	ПОКУПАТЬ
Уралсиб	0,02	2,4	44	-33	н/т	н/т	н/т	н/д	4 492	0,027	23	ПРОДАВАТЬ
Росбанк	7,35	н/т	н/т	4	7,1	0,5	16	-8	5 290	7,60	3	ДЕРЖАТЬ
Возрождение	68,0	4,3	114	19	68,1	1,9	338	17	1 615	83	22	ПОКУПАТЬ
Банк Москвы	52,3	н/т	н/т	19	56,5	0,1	160	12	6 793	57	1	ПРОДАВАТЬ

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

Илл. 4: Динамика привилегированных акций

	РТС				ММВБ				Мсар	Расч. цена	Потенц. роста	Рекомендация
	Закр.	Изм.	Объем	YTD	Закр.	Изм.	Объем	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Башнефть прив	11,1	н/т	н/т	1	н/т	н/т	н/т	н/д	384	12,32	11	ДЕРЖАТЬ
МегионНГ прив	21,8	н/т	н/т	-23	21,7	0,7	34	н/д	719	50,75	133	ПОКУПАТЬ
СургутНГ прив	0,65	н/т	н/т	-42	0,7	0,0	20 229	-46	5 006	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть прив	3,20	н/т	н/т	11	3,2	0,3	158	н/д	466	2,21	-31	ПРОДАВАТЬ
ЕЭС прив	1,20	н/т	н/т	29	1,2	0,1	5 131	14	2 490	1,73	44	ПОКУПАТЬ
Ростелеком прив	3,10	н/т	н/т	-14	3,0	2,2	38 895	-19	753	2,02	-35	ПРОДАВАТЬ
Транснефть прив	2 015	1,5	101	-12	2 015	1,2	20 416	-17	9 399	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	0,76	0,7	76	-2	н/т	н/т	н/т	н/д	60	1,82	141	ПОКУПАТЬ
Сбербанк прив	2,9	н/т	н/т	1	2,96	1,3	17 887	-4	2 900	4,29	48	ПОКУПАТЬ
Балтика прив	34,0	н/т	н/т	16	33,7	0,6	67	7	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	480	н/т	н/т	167	н/т	н/т	н/т	н/д	1 252	499	4	ПОКУПАТЬ

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

Илл. 5: 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	56,50	2,0	530 979	23	56,50	3,7	54 188	22	88,0	56	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ	1 in 1	86,30	-0,7	219 769	-1	86,10	-0,3	12 239	-3	пересмотр	н/д	пересмотр
Газпромнефть	5 in 1	30,95	3,5	9 319	34	31,00	4,9	571	34	пересмотр	н/д	пересмотр
Роснефть	1 in 1	9,19	0,0	83 146	-3	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Сургутнефтегаз	50 in 1	61,60	1,0	54 723	-20	61,95	3,2	4 723	-20	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть	20 in 1	117,00	3,1	7 257	23	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	74,20	3,1	35 628	17	н/т	н/т	н/д	н/д	98,8	33	ПОКУПАТЬ
Интегра	1 in 20	14,70	0,0	6 124	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	21,5	46	ПОКУПАТЬ
ЕЭС	100 in 1	131,50	0,6	44 496	28	133,50	-0,4	13	34	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	55,22	-1,2	17	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	91,78	2,0	131 689	83	102,0	68	ПОКУПАТЬ
Вымпелком	1 in 4	37,14	3,6	362	111	37,60	5,2	134 530	138	43,0	16	ПОКУПАТЬ
Голден Телеком	1 in 1	102,78	1,9	1	99	102,28	2,3	18 451	118	пересмотр	н/д	пересмотр
Комстар ОТС	1 in 1	11,75	0,0	2 060	40	н/т	н/т	н/д	н/д	12,1	3	ДЕРЖАТЬ
Ситроникс	50 in 1	5,75	3,0	1 591	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	39,27	1,5	15 070	23	н/т	н/т	н/д	н/д	35,0	-11	ДЕРЖАТЬ
Ростелеком	6 in 1	68,30	1,9	3 841	51	67,74	2,2	3 720	49	14,3	-79	ПРОДАВАТЬ
МГТС	1 in 1	29,56	-10,9	н/д	14	н/т	н/т	н/д	н/д	36,5	23	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	100 in 1	87,30	0,0	н/д	8	н/т	н/т	н/д	н/д	80,0	-8	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	50 in 1	84,43	0,0	н/д	3	н/т	н/т	н/д	н/д	80,0	-5	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	50 in 1	9,80	0,0	н/д	10	н/т	н/т	н/д	н/д	7,0	-29	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	2 in 1	11,17	0,6	н/д	-13	11,00	0,0	н/д	-10	16,2	45	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	800 in 1	93,03	0,0	н/д	2	94,40	-2,4	33	10	118,4	27	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	200 in 1	12,83	0,6	42	-8	н/т	н/т	н/д	н/д	15,0	17	ДЕРЖАТЬ
Дальсвязь	30 in 1	157,42	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	26,49	-0,7	7 621	10	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	27,81	-4,1	156	-18	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Норильский Никель	1 in 1	260,75	0,8	164 107	65	н/т	н/т	н/д	н/д	303,0	16	ДЕРЖАТЬ
НЛМК	10 in 1	39,19	0,5	10 445	69	н/т	н/т	н/д	н/д	32,8	-16	ПОКУПАТЬ
Северсталь	1 in 1	22,30	1,4	37 965	100	н/т	н/т	н/д	н/д	15,3	-31	ДЕРЖАТЬ
ММК	13 in 1	16,50	1,2	2 775	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Полиметалл	1 in 1	6,93	0,4	51	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
ТМК	4 in 1	44,00	-2,2	17 499	26	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Полюс	1 in 1	43,90	2,3	9 885	-10	43,80	3,4	240	-11	58,8	34	ПОКУПАТЬ
ОМЗ	1 in 1	7,08	0,2	11	-39	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Celtic Resources	-	5,75	-0,1	64	68	н/т	н/т	н/д	н/д	5,1	-11	ДЕРЖАТЬ
Highland Gold Mining	-	3,40	2,1	2 341	5	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Peter Hambro Mining	-	23,46	-5,7	45 687	15	н/т	н/т	н/д	н/д	25,4	8	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	89,36	3,9	89 541	251	пересмотр	н/д	пересмотр
Евраз	1 in 3	77,10	1,4	54 683	200	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
ЦЦЗ	1 in 1	12,80	0,8	60	-25	н/т	н/т	н/д	н/д	18,0	41	ПОКУПАТЬ
ГМК Группа	1 in 1	29,50	0,0	12 243	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	35,6	21	ПОКУПАТЬ
AFI Development	1 in 1	9,14	1,6	20 079	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	11,1	21	ДЕРЖАТЬ
Система-Галс	1 in 20	10,00	0,7	2 093	-25	н/т	н/т	н/д	н/д	12,0	20	ПОКУПАТЬ
RGI International	-	9,35	0,3	н/д	27	н/т	н/т	н/д	н/д	12,0	28	ПОКУПАТЬ
Мирлэнд	-	10,20	-1,0	629	2	н/т	н/т	н/д	н/д	14,5	42	ПОКУПАТЬ
Вимм-Билль-Данн	1 in 1	н/т	н/т	н/д	н/д	123,00	5,7	25 009	85	110,0	-11	ДЕРЖАТЬ
X5 Retail Group	1 in 4	32,63	4,2	39 907	26	н/т	н/т	н/д	н/д	42,0	29	ПОКУПАТЬ
Amtel-Vredestein	1 in 1	2,88	-4,0	6	-38	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	н/р
Efes Breweries	5 in 1	31,00	-1,6	702	-8	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р

Черкизово	1 in 150	14,08	-0,1	н/д	4	н/т	н/т	н/д	н/д	12,6	-11	ПРОДАВАТЬ ПОКУПАТЬ
ВТБ	2000 in 1	10,21	3,1	85 586	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	11,8	16	

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

Илл. 6: Фьючерсы на Индекс РТС

	Закр. \$	Изм. %	Дата погашения
VEN8	2333,50	1,41	Дек 07
VEM8	2352,75	0,97	Мар 08

Источник: Bloomberg

Илл. 7: Фьючерсные контракты на срочном рынке

	Закр. \$	Изм. %	Объем \$/1000	Дата исполнения
GAZR-03.08	1 439,9	2,464	251 581	14.03.2008
LKOH-03.08	883,8	0,298	57 152	14.03.2008
EERU-03.08	1 351,5	-0,221	22 405	14.03.2008

Источник: Bloomberg

Илл. 8: 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./\$	24,7236	-6,1
Инфляция, м-к-м	%	1,6	9,3

Источник: Reuters

Илл. 9: Динамика цен на сырьевые товары

Нефть, \$/баррель (IPE цены СИФ)	Нефть				Металлы				
	Закр. \$	Пред. \$	Изм. %	С нач.года %	Закр. \$	Пред. \$	Изм. %	С нач.года %	
Brent, спот	90,9	90,3	0,6	51,2	Золото, \$/унц	802,0	802,9	-0,1	26,0
1-мес	90,7	90,1	0,7	49,1	Платина, \$/унц	1 516,5	1 508,0	0,6	33,5
3-мес	90,4	89,8	0,7	43,5	Палладий, \$/унц	358,0	358,5	-0,1	7,2
Urals	87,2	88,3	-1,2	57,3	Никель, \$/тонну	25 900	25 700	0,8	-22,3
WTI	90,5	90,6	-0,2	48,2	Медь, \$/тонну	6 380	6 381	0,0	0,8
REBCO	85,2	86,2	-1,2	61,0	Цинк, \$/тонну	2 305	2 292	0,6	-46,3

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

Илл. 10: 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	0,05	5,0	7,9	1,2	175,7	1 537,5	USD
Евро-18	07/24/18	01/24/08	11,0	143,0	0,03	5,6	7,7	7,0	173,4	3 466,7	USD
Евро-28	06/24/28	12/24/07	12,8	182,0	0,00	5,8	7,0	10,2	168,2	2 500,0	USD
Евро-30	03/31/30	03/31/08	7,5	113,6	-0,06	5,5	6,6	7,0	138,8	2 010,7	USD
ОВФЗ											
Минфин 8	05/14/08	05/14/08	3,0	98,9	-0,04	5,7	3,0	0,4	245,7	2 837,0	USD
Минфин 11	05/14/11	05/14/08	3,0	92,4	-0,13	5,5	3,2	3,2	208,7	1 750,0	USD

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

Илл. 11: 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	60 416	32 510	37 861	5 708	8 636	1 245	2 823	1,9	1,6	1,4	10,6	7,0	6,9	45,9	20,2	25,5	17%	
Иркутскэнерго	5 332	782	865	125	145	37	50	6,8	6,2	5,7	42,8	36,7	29,1	111	111	55,3	10%	
Башкирэнерго	2 327	1 118	1 300	167	203	44	51	2,1	1,8	1,5	13,9	11,5	9,1	53,1	42,5	30,4	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	4 997	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	3 095	896	1 536	309	824	150	484	3,5	2,0	1,4	10,0	3,8	2,4	18,6	5,8	4,0	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	17,2	12,7	10,4	42,1	38,9	28,2		
Система	24 028	9 703	11 745	3 931	4 583	630	769	2,5	2,0	1,7	6,1	5,2	4,7	30,1	24,6	21,7	19%	
МТС	39 255	6 384	8 446	3 230	4 381	1 076	2 347	6,1	4,6	3,7	12,2	9,0	7,2	34,0	15,6	12,1	29%	
Комстар-ОТС	5 549	1 120	1 435	429	634	82	276	5,0	3,9	3,7	12,9	8,8	8,7	59,9	17,8	18,0	16%	
ВымпелКом	40 318	4 868	7 110	2 452	3 677	811	1 538	8,3	5,7	4,3	16,4	11,0	8,2	47,6	25,1	15,5	39%	
Голден Телеком	4 336	855	882	227	281	86	120	5,1	4,9	4,3	19,1	15,4	13,0	43,4	31,1	26,2	9%	
Ростелеком	8 628	2 263	2 270	380	460	54	148	3,8	3,8	4,0	22,7	18,8	18,4	154	55,7	46,1	-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	1 193	200	244	54	74	35	47	6,0	4,9	3,8	22,1	16,1	11,9	34,9	26,0	18,5	24%	
Центр Телеком	2 564	1 084	1 286	396	442	68	90	2,4	2,0	2,0	6,5	5,8	5,7	21,1	15,9	18,4	9%	
Сев-Зап Телеком	2 273	759	853	245	308	47	110	3,0	2,7	2,5	9,3	7,4	6,8	32,4	13,8	12,7	9%	
Юж Телеком	1 656	660	728	229	215	13	3	2,5	2,3	2,2	7,2	7,7	7,2	46,4	197	28,2	6%	
Волга Телеком	2 318	914	1 180	321	442	79	165	2,5	2,0	1,9	7,2	5,2	4,9	18,0	8,6	7,8	16%	
Сибирь Телеком	2 205	1 110	1 369	271	513	43	210	2,0	1,6	1,5	8,1	4,3	3,9	33,0	6,7	6,2	14%	
Уралсвязьинформ	3 535	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	933	400	485	100	161	12	62	2,3	1,9	1,9	9,3	5,8	5,2	42,3	8,2	7,0	12%	
Среднее по сектору								3,9	3,2	2,8	11,9	8,9	7,9	45,9	31,2	17,1		
Нор Никель	47 557	11 550	17 174	7 611	12 396	5 965	8 325	4,1	2,8	3,0	6,2	3,8	4,4	8,2	5,9	7,0	18%	
Северсталь	22 467	12 423	12 588	2 987	2 921	1 231	1 203	1,8	1,8	1,8	7,5	7,7	8,2	16,9	17,3	20,8	0%	
НЛМК	22 031	6 046	6 574	2 631	2 758	2 066	1 785	3,6	3,4	3,5	8,4	8,0	8,6	11,3	13,1	14,1	2%	
ЧЦЗ	706	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	29 304	8 385	9 121	2 395	2 395	1 366	1 079	3,5	3,2	3,3	12,2	12,2	13,1	19,8	25,1	28,1	3%	
Полуэс Золото	6 937	724	775	355	396	1 203	260	9,6	9,0	9,2	19,5	17,5	19,3	7,0	32,3	37,6	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	985	102	120	-87	23	-96	5	9,7	8,2	9,3	nm	42,8	109	neg	132	neg	2%	
Peter Hambro Mining	2 012	177	187	64	97	31	47	11,4	10,8	5,6	31,4	20,7	9,4	61,2	40,4	14,8	43%	
Среднее по сектору								5,5	4,9	4,3	15,6	14,6	19,9	31,0	32,7	16,4		
Вимм-Билль-Данн	5 874	1 762	2 416	218	320	95	148	3,3	2,4	2,0	26,9	18,4	13,7	57,0	36,6	26,1	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	8 056	3 551	5 183	295	485	103	181	2,3	1,6	1,2	27,3	16,6	12,2	68,6	39,0	27,6	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	3 901	2 505	3 697	122	197	57	92	1,6	1,1	0,7	31,9	19,8	13,3	62,0	38,3	29,2	46%	
Черкизово	1 088	630	842	74	113	30	45	1,7	1,3	1,0	14,7	9,6	7,0	27,7	18,5	12,0	29%	
АмТел	786	817	1 019	77	80	-5	-28	1,0	0,8	0,7	10,2	9,8	5,9	neg	neg	21,3	20%	
Среднее по сектору								2,4	1,7	1,4	19,6	18,4	11,9	37,6	24,2	21,3		
Группа ПИК	15 420	1 546	2 681	474	827	298	461	10,0	5,8	3,9	nm	18,6	10,8	48,8	31,6	14,8	60%	
AFI Development	4 144	4	47	118	45	112	45	nm	88,2	15,1	35,1	92,1	16,8	42,9	107	3,9	729%	
Открытые Инвестиции	4 167	86	173	24	12	58	80	48,5	24,1	10,0	174	347	46,3	72,3	52,4	7,3	120%	
Система-ГАЛС	2 194	283	453	15	90	56	37	7,8	4,8	3,6	151	24	15,0	40,3	60,0	14,5	48%	
RGI International	1 435	0,4	3	-5	-1	55	700	nm	nm	30,9	nm	nm	40,8	21,6	1,7	48,3	977%	
МирЛэнд	1 017	4	45	-6	22	30	95	nm	22,4	1,4	nm	46,2	2,7	34,0	10,7	6,5	1209%	
Среднее по сектору								10,4	16,7	6,9	62,4	65,1	17,0	43,0	38,2	17,9		
Уралкалий	13 289	820	1 132	311	557	129	355	16,2	11,7	8,7	42,7	23,9	15,6	100	36,5	22,8	37%	
Сильвинит	6 942	674	1 025	279	550	180	396	10,3	6,8	5,6	24,9	12,6	10,1	31,3	14,2	11,3	36%	
Среднее по сектору								13,3	9,3	7,1	33,8	18,2	12,8	65,9	25,4	17,0		

	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	3 968	-	-	1 179	1 314	3,9%	3,5%	4,0%	5,0	2,2	2,0	29,6	26,6	18,2	34%
Возрождение	-	218	356	-	-	30	69	5,9%	6,1%	6,2%	7,7	3,4	2,8	53,1	23,4	13,6	50%
Среднее по сектору								5,5%	5,0%	5,3%	6,9	3,2	2,7	37,6	23,3	14,8	

Источник: данные компаний, Bloomberg.

Информация

Альфа-Банк (Москва)

Начальник управления рынков и акций
Телефон/Факс

Доминик Гуалтиери
(7 495) 795-3649/(7 495) 745-7897

Аналитический отдел

Телефон/Факс
Начальник аналитического отдела
Стратегия
Нефтяная и газовая промышленность
Макроэкономика, банковский сектор
Телекоммуникации/ИТ/Интернет
Энергетика
Металлургия, машиностроение
Потребительские товары
Транспорт, удобрения и машиностроение
Стратегия на рынке казахстанских акций
Государственные ценные бумаги
Технический анализ
Аналитическая поддержка российских клиентов
Редакторы
Перевод
Публикация

(7 495) 795-3676/(7 495) 745-7897
Рональд Смит
Рональд Смит, Эрик ДеПой
Константин Батунин, Наталья Пушкина
Наталия Орлова, Ольга Найденова
Иван Шувалов, Виталий Купеев
Александр Корнилов, Элина Кулиева
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 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, 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.