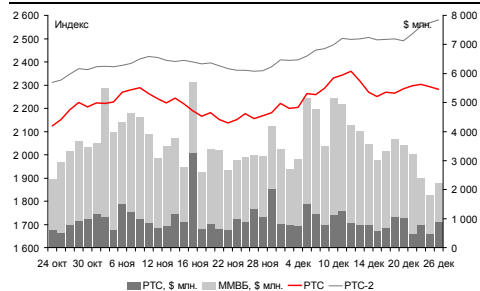


### Рынок акций



Источник: PTC, MMBB, Bloomberg

Лидеры роста:	PLZL \$47.3	↑7.5%	VSMZ \$2050	↑6.2%	OMZZ \$7.72	↑5.0%
	WBD \$135	↑3.6%	UNPZ \$1.94	↑3.5%	TGKI \$0.0003	↑3.3%
Лидеры падения:	LEGS \$3760	↓8.3%	RTKMP \$2.91	↓2.1%	SBERP \$2.85	↓1.7%
	RBCI \$10.3	↓1.5%	ROSN \$9.27	↓1.4%	GMKN \$263	↓1.4%

## Рынок акций

### Комментарий по рынку, стр. 3

Сегодня на российском рынке, в отсутствие сильных катализаторов и общего предпраздничного замедления активности, ожидается нейтральная обстановка. Главные индексы будут следовать за европейскими рынками акций и рынком фьючерсов США. Местные инвесторы фиксируют небольшую прибыль в голубых фишках; лучше рынка были котировки акций компаний со средней капитализацией.

Вчера российские инвесторы продолжали закрывать позиции в отсутствие внешних катализаторов – индекс PTC упал на 0.4% до 2 283, MMBB – на 0.8% до 1 904. Компании со средней капитализацией на этой неделе по-прежнему держатся впереди голубых фишек: индекс PTC-2 вчера прибавил 0.5% из-за скачка котировок Дальневосточного морского пароходства на 4.7%, роста Фармстандарта на 2.8% и Распадской на 0.8%. В голубых фишках наблюдались продажи: здесь лидировал ВТБ (-2.9%), за которым следовали Сургутнефтегаз (-2.3%), Газпром нефть (-1.5%), Роснефть (-1.5%) и Норильский никель (-1.2%).

### Фондовые индексы, курсы валют, товары

	Закрытие	Изм. %	YTD %
<b>Российские</b>			
PTC	2 283.08	-0.4 ↓	18.8 ↑
PTC-2	2 581.08	0.5 ↑	40.4 ↑
RTX	3 148.69	0.2 ↑	14.7 ↑
MMBB	1 904.27	-0.8 ↓	12.4 ↑
FTSE Russia	694.87	-0.4 ↓	16.3 ↑
<b>MSCI</b>			
MSCI Russia	1 539.05	-0.2 ↓	23.1 ↑
MSCI GEM	1 243.66	0.5 ↑	36.3 ↑
EM Europe	810.38	0.0 ↑	27.4 ↑
EM Asia	510.67	0.2 ↑	37.5 ↑
EM Latin America	4 452.63	1.8 ↑	48.6 ↑
EM World	1 598.19	0.4 ↑	7.7 ↑
<b>Мировые</b>			
DJIA	13 551.69	н/т	8.7 ↑
S&P 500	1 497.66	н/т	5.6 ↑
FTSE 100	6 479.30	н/т	4.2 ↑
DAX 100	8 002.67	н/т	21.3 ↑
CAC 40	5 614.28	н/т	1.3 ↑
Hang Seng	28 075.76	-0.2 ↓	40.6 ↑
Shanghai Comp	5 314.64	1.6 ↑	98.6 ↑
NIKKEI 225	15 564.69	-0.6 ↓	-9.6 ↓
ISE 100	55 373.17	0.0 ↓	41.6 ↑
Bovespa	64 288.26	н/т	44.6 ↑
<b>Курсы валют</b>			
Руб./\$ (ЦБР)	24.7196	0.0	-6.1 ↓
Руб./Euro	35.5839	0.0	2.6 ↑
Euro/\$	1.4508	0.1 ↑	9.9 ↑
<b>Товарные рынки</b>			
Brent, \$/барр	94.36	1.4 ↑	56.9 ↑
Urals, \$/барр	91.51	2.1 ↑	65.1 ↑
REBCO, \$/барр	89.06	1.5 ↑	61.5 ↑
Никель, \$/т*	26 350	н/т	-19.1 ↓
Медь, \$/т*	6 530	н/т	7.3 ↑
Золото, \$/унция	823.70	-0.1 ↓	29.4 ↑
Палладий, \$/унция	365.50	0.1 ↑	9.4 ↑

\* - 3 мес. фьючерс

### Объемы торгов, млн.долл.

	20.дек	21.дек	24.дек	25.дек	26.дек
MMBB	2 503	2 724	1 603	1 324	1 305
PTC	1 020	475	769	496	913
АДР	1 219	2 204	390	н/т	н/т
ФОРТС	2 133	1 676	1 217	1 064	1 174
<b>Всего</b>	<b>6 875</b>	<b>7 079</b>	<b>3 978</b>	<b>2 884</b>	<b>3 392</b>

Источники: PTC, MMBB, Bloomberg

## ТОП-АКЦИИ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ

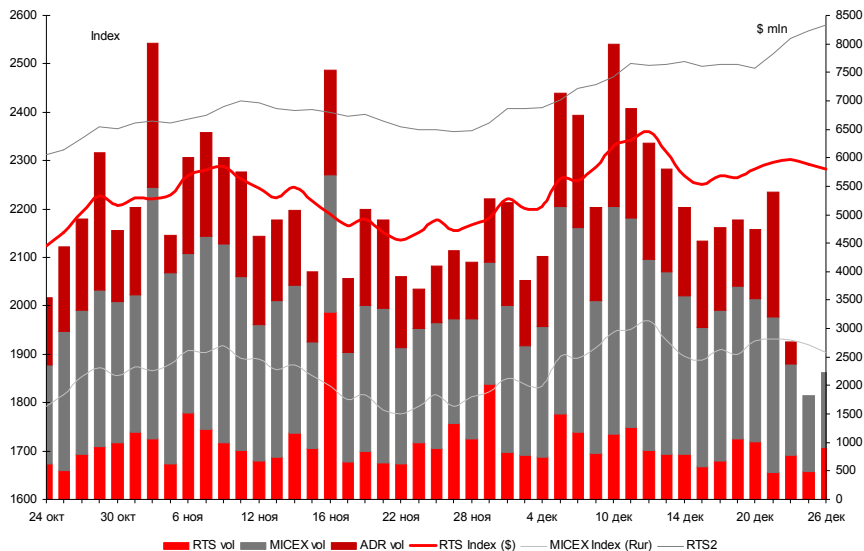
Акции	Тикер	Расчетная цена	Потенциал роста	Комментарии для инвесторов
<b>РОССИЯ</b>				
Газпром	GAZP	\$22.0	56%	Мы полагаем, что сегодня инвестиции в акции Газпрома – это оптимальная стратегия вложений в российский нефтегазовый сектор, поскольку, по нашему убеждению, эти акции серьезно недооценены. Газпром 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	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	42%	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	32%	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	20%	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	286.21	-0.7	1
Металлы и добыча	359.68	0.9	54
Промышленность	405.88	0.7	66
Телекоммуникации	320.90	0.0	27
Потребительские товары	361.51	0.3	26
Электроэнергетика	462.67	-0.1	20
Банки и финансы	790.52	-0.7	14

Источник: PTC

#### Комментарии по рынку

Вчера российские инвесторы продолжали закрывать позиции в отсутствие внешних катализаторов – индекс РТС упал на 0.4% до 2 283, ММВБ – на 0.8% до 1 904. Компании со средней капитализацией на этой неделе по-прежнему держатся впереди голубых фишек: индекс РТС-2 вчера прибавил 0.5% из-за скачка котировок Дальневосточного морского пароходства на 4.7%, роста Фармстандарта на 2.8% и Распадской на 0.8%. В голубых фишках наблюдались продажи: здесь лидировал ВТБ (-2.9%), за которым следовали Сургутнефтегаз (-2.3%), Газпром нефть (-1.5%), Роснефть (-1.5%) и Норильский никель (-1.2%).

Котировки акций компании Полюс Золото выросли на 4.7% после сообщения о том, что Нафта Москва и группа Альянс подадут заявку на покупку 7.4%-ного пакета Полюса, принадлежащего Потанину и Прохорову. Росту котировок компании также способствовало увеличение цены спотовых контрактов на золото, которая достигла четырехнедельного максимума на COMEX вслед за новым ослаблением доллара к евро.

**Рональд П.Смит** Начальник аналитического отдела (+7 495) 783-5005  
**Эрик ДеПой** Стратег по компаниям средней капитализации (+7 495) 789-8518

**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	14.14	-0.1	3 536	23.0	14.1	-0.5	377 581	15	334 743	22.0	56	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ	85.40	-0.7	1 992	-3	85.7	-0.6	76 926	-8	72 638	пересмотр	н/д	пересмотр
Газпромнефть	6.15	н/т	н/т	35	6.04	-1.6	20 730	24	29 159	пересмотр	н/д	пересмотр
Роснефть	9.27	-1.4	93	1	9.26	-1.5	43 104	-6	98 245	пересмотр	н/д	пересмотр
Сургутнефтегаз	1.25	-0.9	125	-18	1.24	-2.4	58 677	-24	44 622	пересмотр	н/д	пересмотр
ТНК-БП	2.20	0.7	159	-15	н/т	н/т	н/т	н/д	34 863	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть	5.90	-0.8	59	28	5.92	-0.9	10 223	19	12 854	пересмотр	н/д	пересмотр
Новатэк	7.48	н/т	н/т	18	7.40	-0.7	1 761	10	22 712	9.88	32	ПОКУПАТЬ
ЕЭС	1.303	-0.5	2 275	29	1.307	-0.7	67 452	21	53 477	1.90	46	ПОКУПАТЬ
Мосэнерго	0.24	-1.3	209	18	0.24	-0.1	1 293	15	9 421	0.230	-3	ПОКУПАТЬ
Иркутскэнерго	1.14	н/т	н/т	46	1.15	-0.6	1 284	34	5 410	1.14	0	ДЕРЖАТЬ
ТГК-1	0.0013	н/т	н/т	н/д	0.0013	-1.2	80	н/д	3 686	0.00141	12	ДЕРЖАТЬ
ОГК-1	0.120	0.8	60	н/д	0.160	н/т	54	н/д	5 357	0.117	-2	ДЕРЖАТЬ
ОГК-2	0.151	0.0	76	10	н/т	н/т	н/т	н/д	3 999	0.171	13	ПОКУПАТЬ
ОГК-3	0.153	н/т	н/т	24	0.152	-1.4	169	7	7 242	0.170	11	ПОКУПАТЬ
ОГК-4	0.133	н/т	н/т	66	0.133	0.1	254	49	6 534	0.101	-24	ПРОДАВАТЬ
ОГК-5	0.175	н/т	н/т	41	0.175	-0.2	1 290	32	6 183	0.151	-14	ПРОДАВАТЬ
ОГК-6	0.129	н/т	н/т	1	0.000	н/т	0	н/д	3 435	0.170	32	ПОКУПАТЬ
МТС	15.01	0.4	300	74	15.0	-0.2	8 958	62	29 920	20.40	36	ПОКУПАТЬ
Ростелеком	11.4	н/т	н/т	48	11.4	-0.2	13 708	42	8 271	2.39	-79	ПРОДАВАТЬ
Комстар-ОТС	н/т	н/т	н/т	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	н/д	12.1	н/д	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	34.00	н/т	н/т	39	34.9	1.2	25	н/д	2 714	36.5	7	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	0.93	н/т	н/т	24	0.9	-0.2	204	17	1 468	0.80	-14	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	1.71	н/т	н/т	8	1.7	0.1	338	2	1 507	1.60	-6	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	0.197	н/т	н/т	9	0.196	-1.4	116	3	583	0.14	-29	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	5.9	н/т	н/т	-3	5.8	-0.8	613	-10	1 439	8.10	38	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	0.118	н/т	н/т	4	0.118	0.1	2 110	-1	1 411	0.15	26	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	0.064	-0.6	64	-3	0.063	-0.9	2 836	-9	2 054	0.08	18	ДЕРЖАТЬ
Дальсвязь	5.33	0.6	53	28	5.33	-0.7	148	18	509	5.50	3	ПОКУПАТЬ
Северсталь	22.70	-2.2	296	103	22.7	-1.7	4 650	82	21 129	пересмотр	н/д	пересмотр
НЛМК	4.00	-1.8	100	70	4.01	0.5	931	54	23 973	пересмотр	н/д	пересмотр
ММК	1.30	0.3	140	49	1.30	0.0	1 017	39	15 116	н/р	н/д	н/р
Норильский Никель	262.5	-1.4	526	67	262.8	-1.3	91 624	н/д	48 064	303	15	ДЕРЖАТЬ
Полюс	47.30	7.5	566	-4	47.5	4.7	124 277	-10	9 017	59	24	ПОКУПАТЬ
Полиметалл	7.05	н/т	н/т	н/д	7.1	0.5	215	н/д	1 939	н/р	н/д	н/р
ТМК	10.95	н/т	н/т	34	11.12	0.4	339	н/д	9 559	н/р	н/д	н/р
АВТОВАЗ	1.80	н/т	н/т	165	1.9	-1.5	1 473	157	4 895	н/р	н/д	н/р
Сбербанк	4.21	-0.2	3 070	22	4.22	-0.2	93 302	13	90 881	5.05	20	ПОКУПАТЬ
ВТБ	0.0051	-2.3	5 215	н/д	0.0051	-2.8	10 239	н/д	34 293	0.0059	16	ПОКУПАТЬ

Источник: РТС, 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	н/т	н/т	-9	0.10	0.8	362	-10	2 797	0.155	56	ПОКУПАТЬ
МГЭС	0.08	н/т	н/т	9	0.08	0.0	368	9	2 316	0.130	58	ПОКУПАТЬ
ТПК-2	0.00098	н/т	н/т	9	0.00101	-0.8	49	н/д	1 086	0.00103	2	ДЕРЖАТЬ
ТПК-4	0.00120	н/т	н/т	н/д	0.00120	-1.3	30	н/д	1 585	0.00127	6	ДЕРЖАТЬ
ТПК-5	0.00091	н/т	н/т	-17	0.00091	-0.9	475	-19	1 120	0.00151	66	ПОКУПАТЬ
ТПК-6	н/т	н/т	н/т	н/д	0.00113	-0.7	642	0	1 457	0.00133	18	ПОКУПАТЬ
ТПК-8	0.00135	1.5	43	35	0.00133	-0.9	298	17	1 857	0.00130	-2	ДЕРЖАТЬ
ТПК-9	0.00031	3.3	31	3	0.00031	0.0	666	-9	1 766	0.00028	-10	ДЕРЖАТЬ
ТПК-10	3.92	н/т	н/т	н/д	3.9	-0.8	16	н/д	1 695	4.00	2	ДЕРЖАТЬ
Кузбассэнерго	н/т	н/т	н/т	н/д	2.7	-0.7	20	-6	1 666	3.50	27	ПОКУПАТЬ
ТПК-13	238.50	0.0	72	н/д	238.8	0.1	12	н/д	1 350	280.50	17	ПОКУПАТЬ
ТПК-14	0.0004	н/т	н/т	н/д	0.0003	-1.2	159	н/д	310	0.00037	9	ДЕРЖАТЬ
Башкирэнерго	2.15	н/т	н/т	48	н/т	н/т	н/т	н/д	2 242	2.90	35	ПОКУПАТЬ
Новосибирскэнерго	50.0	н/т	н/т	0	н/т	н/т	н/т	н/д	676	93.30	87	ПОКУПАТЬ
Волжская ГЭС	0.99	н/т	н/т	161	н/т	н/т	н/т	н/д	2 803	пересмотр	н/д	пересмотр
Жигулевская ГЭС	0.60	н/т	н/т	110	н/т	н/т	н/т	н/д	2 319	пересмотр	н/д	пересмотр
Воткинская ГЭС	1.25	н/т	н/т	136	1.2	0.0	н/д	70	452	пересмотр	н/д	пересмотр
Саяно-Шушен. ГЭС	2.00	н/т	н/т	63	н/т	н/т	н/т	н/д	3 867	пересмотр	н/д	пересмотр
Зейская ГЭС	0.58	н/т	н/т	66	н/т	н/т	н/т	н/д	470	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	0.045	н/т	н/т	150	0.047	0.0	н/д	144	1 271	пересмотр	н/д	пересмотр
Мегионнефтегаз	40.0	н/т	н/т	-23	38.6	0.0	30	н/д	3 979	58.16	45	ДЕРЖАТЬ
РИТЭК	10.30	н/т	н/т	-8	10.2	-0.8	240	-11	1 027	9.17	-11	ДЕРЖАТЬ
Башнефть	16.4	н/т	н/т	3	н/т	н/т	н/т	н/д	2 791	20.54	25	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	3.5	10	14	н/т	н/т	н/т	н/д	1 057	4.24	119	ПОКУПАТЬ
Новыйл	1.42	н/т	н/т	5	н/т	н/т	н/т	н/д	1 128	2.42	70	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	83.0	1.2	11	33	н/т	н/т	н/т	н/д	1 540	106.4	28	ПОКУПАТЬ
ЯрославНОС	1.0	н/т	н/т	-17	н/т	н/т	н/т	н/д	933	1.89	89	ДЕРЖАТЬ
РБК	10.4	н/т	н/т	-7	10.3	-1.9	955	-15	1 240	пересмотр	н/д	пересмотр
ВСМПО	303.0	н/т	н/т	3	304.3	-1.5	261	-3	3 494	пересмотр	н/д	пересмотр
ЧЦЗ	11.3	0.9	11	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	612	18.0	59	ПОКУПАТЬ
Приаргунское ПГХО	540	н/т	н/т	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	920	1 000.0	85	ПОКУПАТЬ
Распадская	6.5	0.8	65	250	6.4	-0.2	885	н/д	5 044	н/р	н/д	н/р
ЧТПЗ	4.30	н/т	н/т	30	н/т	н/т	н/т	н/д	2 031	пересмотр	н/д	пересмотр
ВМЗ	2 050	6.2	21	46	н/т	н/т	н/т	н/д	3 859	пересмотр	н/д	пересмотр
Уралкалий	7.3	-0.7	299	374	н/т	н/т	н/т	н/д	15 508	5.4	-26	ДЕРЖАТЬ
Сильвинит	760	н/т	н/т	171	н/т	н/т	н/т	н/д	5 948	723.0	-5	ПОКУПАТЬ
Ленгазспецстрой	3 760	-8.3	173	-23	н/т	н/т	н/т	н/д	190	6 800	81	ПОКУПАТЬ
Иркут	н/т	н/т	н/т	н/д	0.93	0.5	606	-16	913	н/р	н/д	н/р
ОМЗ	7.50	0.7	38	-29	7.72	4.6	58	-33	266	н/р	н/д	н/р
Силловые машины	0.20	0.0	20	9	н/т	н/т	н/т	н/д	1 465	н/р	н/д	н/р
Аэрофлот	3.70	н/т	н/т	69	3.72	-0.1	586	60	4 109	4.88	32	ПОКУПАТЬ
ЮТэйр	0.71	0.4	36	83	н/т	н/т	н/т	н/д	411	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	49.3	-0.5	59	3	8 077	60.00	20	ПОКУПАТЬ
Лебедянский	85.0	н/т	н/т	6	н/т	н/т	н/т	н/д	1 735	100	18	ПОКУПАТЬ
Сед. Континент	25.9	-0.6	161	-3	26.0	-0.4	843	-9	1 943	23.30	-10	ПРОДАВАТЬ
Калина	41.0	н/т	н/т	-20	40.9	-0.1	68	-27	400	пересмотр	н/д	пересмотр
Аптеки 366	72.1	0.1	58	24	71.5	-1.7	33	17	577	пересмотр	н/д	пересмотр
Группа Разгуляй	6.50	2.4	97	63	6.5	2.1	253	54	689	н/р	н/д	н/р
Вимм-Билль-Данн	84.3	1.0	924	53	84.3	0.0	161	40	3 709	110.00	30	ДЕРЖАТЬ
Открытые инвестиции	305.0	н/т	н/т	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	3 522	355.00	16	ПОКУПАТЬ
Верофарм	50.2	-2.6	181	58	н/т	н/т	н/т	н/д	502	н/р	н/д	н/р
Магнит	49.7	1.0	25	39	49.9	1.4	731	30	3 578	55.00	11	ПОКУПАТЬ
Уралсиб	0.02	0.0	22	-33	н/т	н/т	н/т	н/д	4 472	0.027	23	ПРОДАВАТЬ
Росбанк	7.40	н/т	н/т	5	7.3	-0.7	111	-5	5 326	7.60	3	ДЕРЖАТЬ
Возрождение	68.0	н/т	н/т	19	68.2	-0.5	211	17	1 615	83	22	ПОКУПАТЬ
Банк Москвы	52.6	н/т	н/т	20	55.6	-0.8	135	10	6 838	57	3	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	11.0	н/т	н/т	0	н/т	н/т	н/т	н/д	381	12.32	12	ДЕРЖАТЬ
МегионНГ прив	21.5	н/т	н/т	-24	21.7	-0.2	11	н/д	711	50.75	136	ПОКУПАТЬ
СургутНГ прив	0.64	н/т	н/т	-43	0.6	-0.5	14 414	-47	4 949	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть прив	3.20	н/т	н/т	11	3.4	2.0	1 330	н/д	466	2.21	-31	ПРОДАВАТЬ
ЕЭС прив	н/т	н/т	н/т	н/д	1.2	0.1	4 188	14	2 400	1.73	н/д	ПОКУПАТЬ
Ростелеком прив	н/т	н/т	н/т	н/д	2.9	-2.5	15 092	-22	706	2.02	н/д	ПРОДАВАТЬ
Транснефть прив	2 009	н/т	н/т	-12	2 010	-0.4	8 503	-17	9 371	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	-7	н/т	н/т	н/т	н/д	76	3.20	214	ПОКУПАТЬ
Новоил прив	0.78	0.6	116	1	н/т	н/т	н/т	н/д	61	1.82	135	ПОКУПАТЬ
Сбербанк прив	2.9	-1.7	201	-1	2.86	-1.7	18 431	-7	2 850	4.29	51	ПОКУПАТЬ
Балтика прив	34.0	н/т	н/т	16	33.9	0.6	24	7	460	48.0	41	ПОКУПАТЬ
Приаргунск. ПГХО пр	330	н/т	н/т	18	н/т	н/т	н/т	н/д	137	750	127	ПОКУПАТЬ
Сильвинит прив	570	н/т	н/т	217	н/т	н/т	н/т	н/д	1 487	499	-12	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	57.30	н/т	н/д	25	57.00	н/т	26 572	23	88.0	54	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ	1 in 1	87.00	н/т	н/д	0	86.75	н/т	11 653	-2	пересмотр	н/д	пересмотр
Газпромнефть	5 in 1	32.10	н/т	н/д	39	32.25	н/т	1 416	39	пересмотр	н/д	пересмотр
Роснефть	1 in 1	9.61	н/т	н/д	2	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Сургутнефтегаз	50 in 1	63.60	н/т	н/д	-17	64.05	н/т	2 884	-17	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть	20 in 1	121.50	н/т	н/д	28	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	74.70	н/т	н/д	18	н/т	н/т	н/д	н/д	98.8	32	ПОКУПАТЬ
Интегра	1 in 20	15.10	н/т	н/д	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	21.5	42	ПОКУПАТЬ
ЕЭС	100 in 1	131.25	н/т	н/д	28	130.00	н/т	13	30	190.0	45	ПОКУПАТЬ
Мосэнерго	100 in 1	24.25	н/т	н/д	23	н/т	н/т	н/д	н/д	23.0	-5	ДЕРЖАТЬ
Иркутскэнерго	50 in 1	56.22	н/т	н/д	34	н/т	н/т	н/д	н/д	57.0	1	ДЕРЖАТЬ
МТС	5 in 1	н/т	н/т	н/д	н/д	99.87	н/т	47 913	99	102.0	2	ПОКУПАТЬ
Вымпелком	1 in 4	39.63	н/т	н/д	124	44.91	н/т	121 407	184	43.0	8	ПОКУПАТЬ
Голден Телеком	1 in 1	101.44	н/т	н/д	95	101.16	н/т	55 805	116	пересмотр	н/д	пересмотр
Комстар ОТС	1 in 1	11.80	н/т	н/д	40	н/т	н/т	н/д	н/д	12.1	3	ДЕРЖАТЬ
Ситроникс	50 in 1	6.25	н/т	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	39.30	н/т	н/д	23	н/т	н/т	н/д	н/д	35.0	-11	ДЕРЖАТЬ
Ростелеком	6 in 1	69.30	н/т	н/д	53	70.89	н/т	12 647	56	14.3	-79	ПРОДАВАТЬ
МГТС	1 in 1	30.89	н/т	н/д	18	н/т	н/т	н/д	н/д	36.5	18	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	100 in 1	89.28	н/т	н/д	10	н/т	н/т	н/д	н/д	80.0	-10	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	50 in 1	84.96	н/т	н/д	3	н/т	н/т	н/д	н/д	80.0	-6	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	50 in 1	9.87	н/т	н/д	10	н/т	н/т	н/д	н/д	7.0	-29	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	2 in 1	11.01	н/т	н/д	-15	12.25	н/т	3	0	16.2	47	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	800 in 1	93.60	н/т	н/д	2	92.00	н/т	н/д	7	118.4	26	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	200 in 1	12.88	н/т	н/д	-8	н/т	н/т	н/д	н/д	15.0	16	ДЕРЖАТЬ
Дальсвязь	30 in 1	158.39	н/т	н/д	16	н/т	н/т	н/д	н/д	165.0	4	ПОКУПАТЬ
СТС Медиа	1 in 1	н/т	н/т	н/д	н/д	29.07	н/т	12 630	21	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	27.68	н/т	н/д	-18	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Норильский Никель	1 in 1	273.00	н/т	н/д	73	н/т	н/т	н/д	н/д	303.0	11	ДЕРЖАТЬ
НЛМК	10 in 1	40.30	н/т	н/д	73	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Северсталь	1 in 1	23.20	н/т	н/д	108	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
ММК	13 in 1	17.00	н/т	н/д	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Полиметалл	1 in 1	6.94	н/т	н/д	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
ТМК	4 in 1	45.00	н/т	н/д	29	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Полюс	1 in 1	44.10	н/т	н/д	-10	45.88	н/т	3 191	-7	58.8	33	ПОКУПАТЬ
ОМЗ	1 in 1	7.20	н/т	н/д	-38	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Celtic Resources	-	5.66	н/т	н/д	68	н/т	н/т	н/д	н/д	5.1	-10	ДЕРЖАТЬ
Highland Gold Mining	-	3.45	н/т	н/д	9	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Peter Hambro Mining	-	23.79	н/т	н/д	19	н/т	н/т	н/д	н/д	25.4	7	ДЕРЖАТЬ
Trans-Siberian Gold	-	0.48	н/т	н/д	-36	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	103.88	н/т	25 195	308	пересмотр	н/д	пересмотр
Евраз	1 in 3	77.50	н/т	н/д	202	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
ЧЦЗ	1 in 1	11.55	н/т	н/д	-32	н/т	н/т	н/д	н/д	18.0	56	ПОКУПАТЬ
ПИК Группа	1 in 1	31.50	н/т	н/д	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	35.6	13	ПОКУПАТЬ
AFI Development	1 in 1	9.25	н/т	н/д	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	11.1	20	ДЕРЖАТЬ
Система-Галс	1 in 20	10.25	н/т	н/д	-23	н/т	н/т	н/д	н/д	12.0	17	ПОКУПАТЬ
RGI International	-	9.63	н/т	н/д	30	н/т	н/т	н/д	н/д	12.0	25	ПОКУПАТЬ
Мирлэнд	-	10.27	н/т	н/д	5	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	134.93	н/т	10 970	103	110.0	-18	ДЕРЖАТЬ
X5 Retail Group	1 in 4	34.50	н/т	н/д	33	н/т	н/т	н/д	н/д	42.0	22	ПОКУПАТЬ
Amtel-Vredestein	1 in 1	2.80	н/т	н/д	-40	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	н/р
Efes Breweries	5 in 1	31.80	н/т	н/д	-5	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р



Черкизово	1 in 150	14.50	н/т	н/д	7	н/т	н/т	н/д	н/д	12.6	-13	ПРОДАВАТЬ
ВТБ	2000 in 1	10.52	н/т	н/д	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	11.8	12	ПОКУПАТЬ

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
VEN8	2306.85	-1.31	Дек 07
VEM8	2331.95	-1.21	Мар 08

Источник: Bloomberg

### Илл. 6: Фьючерсные контракты на срочном рынке

	Закр. \$	Изм. %	Объем \$/1000	Дата исполнения
GAZR-03.08	1 425.0	-0.509	76 696	14.03.2008
LKOH-03.08	858.7	-1.252	16 416	14.03.2008
EERU-03.08	1 320.5	-0.676	18 234	14.03.2008

Источник: Bloomberg

### Илл. 7: Макроэкономические индикаторы

	Един. Измерения	Текущее знач.	YTD, %
Золотовалютные резервы	\$ млрд	467.7	54.0
Денежная база	Руб. млрд	4 650.4	12.8
Курс Руб./\$	Руб./\$	24.7019	-6.2
Инфляция, м-к-м	%	1.6	9.3

Источник: Reuters

### Илл. 8: Динамика цен на сырьевые товары

Нефть, \$/баррель (IPE цены СИФ)	Закр.				Металлы				
	\$	\$	%	%	Закр. \$	Пред. \$	Изм. %	С нач.года %	
Brent, спот	94.4	93.1	1.4	56.9	Золото, \$/унц	823.7	824.5	-0.1	29.4
1-мес	94.1	93.9	0.1	54.6	Платина, \$/унц	1 528.5	1 540.5	-0.8	34.6
3-мес	93.4	92.2	1.3	48.2	Палладий, \$/унц	365.5	365.0	0.1	9.4
Urals	91.5	89.6	2.1	65.1	Никель, \$/тонну	н/т	26 350	н/т	-19.1
WTI	96.0	93.3	2.9	57.2	Медь, \$/тонну	н/т	6 530	н/т	7.3
REBCO	89.1	87.8	1.5	61.5	Цинк, \$/тонну	н/т	2 301	н/т	-44.1

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

### Илл. 9: 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
<b>Суверенные</b>											
Евро-10	03/31/10	03/31/08	8.3	104.0	0.00	4.9	7.9	1.2	167.2	1 537.5	USD
Евро-18	07/24/18	01/24/08	11.0	142.6	0.00	5.6	7.7	7.0	170.1	3 466.7	USD
Евро-28	06/24/28	06/24/08	12.8	182.1	0.00	5.8	7.0	10.5	164.4	2 500.0	USD
Евро-30	03/31/30	03/31/08	7.5	113.5	0.00	5.6	6.6	7.0	136.6	2 010.7	USD
<b>ОВФЗ</b>											
Минфин 8	05/14/08	05/14/08	3.0	99.0	0.00	5.6	3.0	0.4	238.8	2 837.0	USD
Минфин 11	05/14/11	05/14/08	3.0	92.3	0.00	5.5	3.2	3.2	206.6	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	59 554	32 510	37 861	5 708	8 636	1 245	2 823	1.8	1.6	1.3	10.4	6.9	6.8	45.1	19.9	25.0	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	2 353	1 118	1 300	167	203	44	51	2.1	1.8	1.5	14.0	11.6	9.2	53.8	43.0	30.7	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	4 991	921	1 139	136	207	162	80	5.4	4.4	3.9	36.7	24.2	21.5	38.1	77.6	71.2	17%	
ТГК-5	385	401	460	59	53	n/a	n/a	1.0	0.8	0.7	6.5	7.3	6.5	n/a	n/a	n/a	15%	
МОЭСК	3 096	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%	
<b>Среднее по сектору</b>								<b>3.4</b>	<b>2.6</b>	<b>2.3</b>	<b>17.3</b>	<b>12.8</b>	<b>10.5</b>	<b>42.6</b>	<b>39.4</b>	<b>28.4</b>		
Система	25 641	9 703	11 745	3 931	4 583	630	769	2.6	2.2	1.9	6.5	5.6	5.0	30.1	24.6	21.8	19%	
МТС	42 481	6 384	8 446	3 230	4 381	1 076	2 347	6.7	5.0	4.0	13.2	9.7	7.8	37.0	17.0	13.1	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	47 815	4 868	7 110	2 452	3 677	811	1 538	9.8	6.7	5.1	19.5	13.0	9.8	56.8	29.9	18.5	39%	
Голден Телеком	4 291	855	882	227	281	86	120	5.0	4.9	4.2	18.9	15.3	12.9	42.9	30.7	25.9	9%	
Ростелеком	8 648	2 263	2 270	380	460	54	148	3.8	3.8	4.0	22.8	18.8	18.4	155	55.9	46.2	-3%	
МГТС	3 105	802	993	356	451	125	229	3.9	3.1	2.9	8.7	6.9	6.3	20.1	11.0	9.7	16%	
РБК	1 211	200	244	54	74	35	47	6.1	5.0	3.9	22.4	16.4	12.1	35.4	26.4	18.8	24%	
Центр Телеком	2 604	1 084	1 286	396	442	68	90	2.4	2.0	2.0	6.6	5.9	5.8	21.6	16.3	18.8	9%	
Сев-Зап Телеком	2 258	759	853	245	308	47	110	3.0	2.6	2.5	9.2	7.3	6.8	32.3	13.7	12.7	9%	
Юж Телеком	1 651	660	728	229	215	13	3	2.5	2.3	2.2	7.2	7.7	7.2	45.7	194	27.8	6%	
Волга Телеком	2 334	914	1 180	321	442	79	165	2.6	2.0	1.9	7.3	5.3	4.9	18.2	8.7	7.9	16%	
Сибирь Телеком	2 201	1 110	1 369	271	513	43	210	2.0	1.6	1.5	8.1	4.3	3.9	32.8	6.7	6.2	14%	
Уралсвязьинформ	3 482	1 248	1 477	344	551	30	191	2.8	2.4	2.2	10.1	6.3	5.7	68.5	10.8	8.6	12%	
Дальсвязь	936	400	485	100	161	12	62	2.3	1.9	1.9	9.4	5.8	5.3	42.5	8.2	7.1	12%	
<b>Среднее по сектору</b>								<b>4.0</b>	<b>3.3</b>	<b>2.9</b>	<b>12.2</b>	<b>9.1</b>	<b>8.0</b>	<b>46.6</b>	<b>31.5</b>	<b>17.4</b>		
Нор Никель	48 548	11 550	17 174	7 611	12 396	5 965	8 325	4.2	2.8	3.0	6.4	3.9	4.5	8.4	6.0	7.1	18%	
Северсталь	22 820	12 423	12 588	2 987	2 921	1 231	1 203	1.8	1.8	1.8	7.6	7.8	8.4	17.2	17.6	21.2	0%	
НЛМК	22 630	6 046	6 574	2 631	2 758	2 066	1 785	3.7	3.4	3.6	8.6	8.2	8.8	11.6	13.4	14.5	2%	
ЧЦЗ	627	553	599	178	177	96	111	1.1	1.0	1.1	3.5	3.5	2.9	6.4	5.5	4.4	2%	
Евраз	29 446	8 385	9 121	2 395	2 395	1 366	1 079	3.5	3.2	3.3	12.3	12.3	13.1	19.9	25.2	28.2	3%	
Полюс Золото	7 566	724	775	355	396	1 203	260	10.5	9.8	10.1	21.3	19.1	21.0	7.5	34.7	40.4	2%	
Приаргунское ПГХО	953	212	288	29	70	8	42	4.5	3.3	1.7	32.9	13.6	2.9	108	20.6	3.7	62%	
Highland Gold Mining	1 002	102	120	-87	23	-96	5	9.8	8.4	9.5	nm	43.6	111	neg	135	neg	2%	
Peter Hambro Mining	2 049	177	187	64	97	31	47	11.6	11.0	5.7	32.0	21.1	9.6	62.4	41.1	15.1	43%	
<b>Среднее по сектору</b>								<b>5.6</b>	<b>5.0</b>	<b>4.4</b>	<b>15.6</b>	<b>14.8</b>	<b>20.3</b>	<b>30.2</b>	<b>33.2</b>	<b>16.8</b>		
Вимм-Билль-Данн	6 399	1 762	2 416	218	320	95	148	3.6	2.6	2.1	29.4	20.0	14.9	62.5	40.1	28.7	30%	
Лебедянский	1 940	710	983	139	182	86	102	2.7	2.0	1.6	14.0	10.7	8.4	20.2	17.0	13.6	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	1 117	424	784	0	22	37	143	2.6	1.4	0.9	nm	51.9	23.4	15.6	4.0	neg	71%	
Пятерочка	8 461	3 551	5 183	295	485	103	181	2.4	1.6	1.2	28.6	17.4	12.8	72.6	41.2	29.1	40%	
Седьмой Континент	2 008	958	1 298	104	126	68	81	2.1	1.5	1.2	19.3	15.9	12.7	28.7	24.0	26.6	33%	
Магнит	3 951	2 505	3 697	122	197	57	92	1.6	1.1	0.7	32.3	20.1	13.4	62.9	38.9	29.6	46%	
Черкизово	1 113	630	842	74	113	30	45	1.8	1.3	1.1	15.0	9.8	7.2	28.5	19.0	12.4	29%	
АмТел	780	817	1 019	77	80	-5	-28	1.0	0.8	0.7	10.1	9.7	5.8	neg	neg	20.7	20%	
<b>Среднее по сектору</b>								<b>2.4</b>	<b>1.8</b>	<b>1.4</b>	<b>20.1</b>	<b>18.4</b>	<b>12.0</b>	<b>38.8</b>	<b>25.0</b>	<b>21.7</b>		
Группа ПИК	16 407	1 546	2 681	474	827	298	461	10.6	6.1	4.1	nm	19.8	11.5	52.1	33.7	15.8	60%	
AFI Development	4 202	4	47	118	45	112	45	nm	89.4	15.3	35.6	93.4	17.0	43.4	108	3.9	729%	
Открытые Инвестиции	4 145	86	173	24	12	58	80	48.2	24.0	9.9	173	345	46.1	71.5	51.8	7.2	120%	
Система-ГАЛС	2 250	283	453	15	90	56	37	8.0	5.0	3.6	155	25	15.4	41.4	61.5	14.9	48%	
RGI International	1 470	0.4	3	-5	-1	55	700	nm	nm	31.7	nm	nm	41.8	22.3	1.7	49.7	977%	
МирЛэнд	1 028	4	45	-6	22	30	95	nm	22.6	1.4	nm	46.7	2.7	34.4	10.8	6.6	1209%	
<b>Среднее по сектору</b>								<b>10.5</b>	<b>16.9</b>	<b>7.0</b>	<b>63.0</b>	<b>65.4</b>	<b>17.3</b>	<b>43.9</b>	<b>38.9</b>	<b>18.3</b>		
Уралкалий	15 839	820	1 132	311	557	129	355	19.3	14.0	10.4	50.9	28.4	18.6	120	43.7	27.3	37%	
Сильвинит	7 490	674	1 025	279	550	180	396	11.1	7.3	6.0	26.8	13.6	10.9	33.0	15.0	11.9	36%	
<b>Среднее по сектору</b>								<b>15.2</b>	<b>10.6</b>	<b>8.2</b>	<b>38.9</b>	<b>21.0</b>	<b>14.7</b>	<b>76.6</b>	<b>29.4</b>	<b>19.6</b>		

	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	29.8	19.8	12.5	34%
ВТБ	-	3 252	3 968	-	-	1 179	1 314	3.9%	3.5%	4.0%	5.1	2.2	2.1	30.5	27.4	18.7	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%
<b>Среднее по сектору</b>								<b>5.5%</b>	<b>5.0%</b>	<b>5.3%</b>	<b>6.9</b>	<b>3.2</b>	<b>2.7</b>	<b>37.8</b>	<b>23.5</b>	<b>15.0</b>	

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  
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 Шапшаров,  
Всеволод Тополянский  
Проспект Академика Сахарова, 12  
Москва Россия 107078

## Alfa Capital Markets (Лондон)

Телефон/Факс  
Продажи, торговые операции  
Продажи  
Адрес

(44 20) 7588-8500/(44 20) 7382-4170  
Росс Хассетт, Дуглас Бабиб  
Максим Шашенков, Марк Коулей  
City Tower, 40 Basinghall Street  
London, EC2V 5DE

## Alfa Capital Markets (Нью-Йорк)

Телефон/Факс  
Продажи  
Продажи, торговые операции  
Адрес

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

© Альфа-Банк, 2007 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

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

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