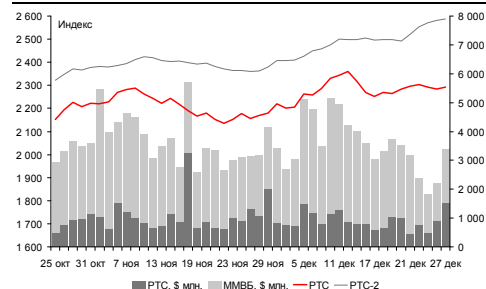


Desk Notes

НЛМК и Северсталь: ПЕРЕСМОТР

Рынок акций



Источник: PTC, MMBB, Bloomberg

Фондовые индексы, курсы валют, товары

	Закрытие	Изм. %	YTD %
Российские			
PTC	2 291,46	0,4 ↑	19,2 ↑
PTC-2	2 587,55	0,3 ↑	40,8 ↑
RTX	3 169,82	0,7 ↑	15,5 ↑
MMBB	1 907,39	0,2 ↑	12,6 ↑
FTSE Russia	696,21	0,2 ↑	16,5 ↑
MSCI			
MSCI Russia	1 538,24	-0,1 ↓	23,0 ↑
MSCI GEM	1 248,52	0,4 ↑	36,8 ↑
EM Europe	814,34	0,5 ↑	28,0 ↑
EM Asia	512,50	0,4 ↑	38,0 ↑
EM Latin America	4 418,15	-0,8 ↓	47,5 ↑
EM World	1 590,15	-0,5 ↓	7,2 ↑
Мировые			
DJIA	13 359,61	-1,4 ↓	7,2 ↑
S&P 500	1 476,27	-1,4 ↓	4,1 ↑
FTSE 100	6 497,80	0,3 ↑	4,5 ↑
DAX 100	8 038,60	0,4 ↑	21,9 ↑
CAC 40	5 627,48	0,2 ↑	1,5 ↑
Hang Seng	27 465,31	-1,4 ↓	37,6 ↑
Shanghai Comp	5 289,99	-0,4 ↓	97,7 ↑
NIKKEI 225	15 307,78	-1,7 ↓	-11,1 ↓
ISE 100	55 233,00	-0,3 ↓	41,2 ↑
Bovespa	63 774,38	-0,8 ↓	43,4 ↑
Курсы валют			
Руб./\$ (ЦБР)	24,7019	-0,1 ↓	-6,2 ↓
Руб./Euro	35,6152	0,1 ↑	2,6 ↑
Euro/\$	1,4631	0,0 ↑	10,8 ↑
Товарные рынки			
Brent, \$/барр	95,10	2,1 ↑	58,2 ↑
Urals, \$/барр	91,95	0,5 ↑	65,9 ↑
REBCO, \$/барр	90,13	1,2 ↑	63,4 ↑
Никель, \$/т*	27 100,00	0,6 ↑	-18,7 ↓
Медь, \$/т*	6 880,00	1,3 ↑	8,7 ↑
Золото, \$/унция	827,13	0,2 ↑	29,9 ↑
Палладий, \$/унция	364,50	0,4 ↑	9,1 ↑

* - 3 мес фьючерс

Объемы торгов, млн.долл.

	21.дек	24.дек	25.дек	26.дек	27.дек
MMBB	2 724	1 603	1 324	1 305	1 859
PTC	475	769	496	913	1 538
АДР	2 204	390	N/T	N/T	999
ФОРТС	1 676	1 217	1 064	1 174	1 071
Всего	7 079	3 978	2 884	3 392	5 467

Источники: PTC, MMBB, Bloomberg

Лидеры роста:	INTE \$16,4	↑8,6%	SSA \$41,0	↑4,3%	PHST \$26,0	↑4,2%
	RTKM \$11,8	↑3,5%	HGM \$3,56	↑3,4%	OGKB \$0,15	↑2,3%
Лидеры падения:	SITR \$5,65	↓9,6%	MTL \$96,7	↓6,9%	VIP \$42,7	↓5,0%
	TGKB \$0,0010	↓3,0%	SVST \$22,6	↓2,6%	HALS \$10,0	↓2,4%

Рынок акций

Комментарий по рынку, стр. 3

Сегодня последний день торгов на российском рынке в этом году. Инвесторы столкнутся с двумя противоречивыми факторами. Во-первых, на развивающихся рынках идет активная завершающая неделя декабря – MSCI GEM index за последние четыре дня вырос на 2.7%. В PTC, тесно коррелирующей с MSCI GEM, в эти дни ощущались волевые тренды, поэтому сегодня и завтра возможно некоторое движение вбок за этим индексом в рамках традиционного предновогоднего ралли.

Главные новости

Банковский сектор: ВТБ продал пакет акций EADS за \$1.43 млрд, ПОЗИТИВНО

Вчера агентство Reuters сообщило, что наблюдательный совет ВЭБ согласился приобрести 5% акций EADS у ВТБ по EUR 24.23 за акцию, т.е. весь пакет 41 млн продан примерно за \$1.43 млрд. Это указывает на то, что по завершении сделки ВТБ получит единовременную прибыль в размере около \$130 млн.

ТОП-АКЦИИ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ

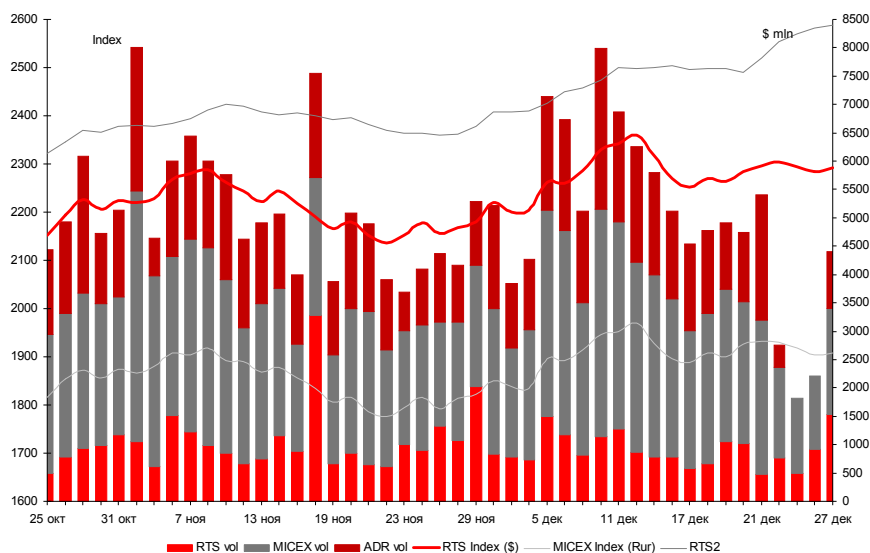
Акции	Тикер	Расчетная цена	Потенциал роста	Комментарии для инвесторов
РОССИЯ				
Газпром	GAZP	\$22,0	55%	Мы полагаем, что сегодня инвестиции в акции Газпрома – это оптимальная стратегия вложений в российский нефтегазовый сектор, поскольку, по нашему убеждению, эти акции серьезно недооценены. Газпром 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	31%	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	31%	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	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	287.28	0.4	1
Металлы и добыча	361.54	0.5	54
Промышленность	406.53	0.2	66
Телекоммуникации	323.19	0.7	28
Потребительские товары	362.44	0.3	27
Электроэнергетика	464.14	0.3	20
Банки и финансы	789.70	-0.1	14

Источник: РТС

Комментарии по рынку

Внимание: завтра торгов на российском рынке не будет. После праздников рынок откроется 9 января.

Сегодня последний день торгов на российском рынке в этом году. Инвесторы столкнутся с двумя противоречивыми факторами. Во-первых, на развивающихся рынках идет активная завершающая неделя декабря – MSCI GEM index за последние четыре дня вырос на 2.7%. В РТС, тесно коррелирующей с MSCI GEM, в эти дни ощущались боковые тренды, поэтому сегодня и завтра возможно некоторое движение вслед за этим индексом в рамках традиционного предновогоднего ралли.

С другой стороны, вчера мировые рынки замедлились после того, как волна продаж на нью-йоркской бирже докатилась до азиатских рынков. Американские инвесторы насторожились по поводу заметного снижения рейтингов банков Уолл-Стрит, значительно более умеренного, чем ожидалось, роста объема заказов на товары длительного пользования, а также скачка цен на нефть после публикации еженедельных данных о запасах и новостей о покушении на Беназир Бхутто. Главные индексы сильно упали – Dow на 1.4%, S&P 500 также на 1.4%, Nasdaq – на 1.8%, повлияв на азиатские рынки: Nikkei снизился на 1.7%, Hong Kong – на 1.1%.

Ситуация на российском рынке была относительно спокойной. Возвращение британских инвесторов помогло РТС достигнуть рекордного объема торгов в \$47 млн. Индекс РТС к закрытию поднялся на 0.4% до 2 291, индекс ММВБ вырос на 0.2% и составил 1 907, немного подрос и РТС-2 (+0.3%). Лидировали Норильский никель (+1.3%) на фоне ралли цен на металлы (медь +1.3%, никель +0.6%, цинк +1.9%), Роснефть (+1.9%) и Татнефть (+1.0%) за счет роста цен на нефть, а также Ростелеком (+3.6%) как одна из госкомпаний, в которые вкладывали инвесторы.

Среди компаний со средней капитализацией Разгуляй (+2.3%) продолжает расти благодаря эволюции восприятия этой компании, которая расширяет свой бизнес, в прошлом сконцентрированный на сахаре, в сторону сельского хозяйства в целом. ЮТэйр прибавил +3.3%, ОГК-2 +2.3%, а котировки Ставропольской энергосбытовой компании подскочили на 20% на одной сделке. В остальном котировки оставались на прежнем уровне, исключая лишь Сургутнефтегаз (-2.3%) и Уралсвязьинфом (-1.4%).

Ангелика Генкель Старший аналитик (7 495) 785-9678

Банковский сектор

ВТБ продал пакет акций EADS за \$1.43 млрд, ПОЗИТИВНО

VTBR LI **ПОКУПАТЬ**
Цена закрытия: \$10.32
Расчетная цена: \$11.8
Потенциал роста: 14%

Вчера агентство Reuters сообщило, что наблюдательный совет ВЭБ согласился приобрести 5% акций EADS у ВТБ по EUR 24.23 за акцию, т.е. весь пакет 41 млн продан примерно за \$1.43 млрд. Это указывает на то, что по завершении сделки ВТБ получит единовременную прибыль в размере около \$130 млн.

Главным позитивным аспектом данной сделки является то, что она освободит приблизительно \$1.4 млрд, которые банк может потенциально направить на расширение своего кредитного портфеля. Смещение структуры активов банка в сторону снижения доли ценных бумаг и увеличения веса кредитов было одним из главных тенденций в российском банковском секторе в условиях сужения доступа к источникам финансирования. Мы считаем, что заключение этой сделки позитивно для ВТБ и сохраняем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ по \$11.8 за GDR.

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

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	14,15	0,1	17 598	23,0	14,2	0,5	595 037	16	334 980	22,0	55	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ	85,70	0,4	2 569	-3	85,7	-0,1	117 288	-8	72 893	пересмотр	н/д	пересмотр
Газпромнефть	6,15	н/т	н/т	35	6,10	0,8	32 541	25	29 159	пересмотр	н/д	пересмотр
Роснефть	9,45	1,9	1 401	3	9,41	1,5	108 747	-5	100 153	пересмотр	н/д	пересмотр
Сургутнефтегаз	1,22	-2,3	122	-20	1,22	-1,4	100 633	-25	43 586	пересмотр	н/д	пересмотр
ТНК-БП	2,22	0,9	24	-14	н/т	н/т	н/т	н/д	35 180	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть	5,90	н/т	н/т	28	6,00	1,2	26 137	21	12 854	пересмотр	н/д	пересмотр
Новатэк	7,50	0,3	75	18	7,55	1,8	4 463	12	22 772	9,88	32	ПОКУПАТЬ
ЕЭС	1,301	-0,2	325	29	1,302	-0,5	116 094	21	53 395	1,90	46	ПОКУПАТЬ
Мосэнерго	0,24	0,2	119	18	0,25	0,1	927	15	9 440	0,230	-3	ДЕРЖАТЬ
Иркутскэнерго	1,14	н/т	н/т	46	1,15	-0,1	792	34	5 410	1,14	0	ДЕРЖАТЬ
ТГК-1	0,0013	н/т	н/т	н/д	0,0013	0,9	116	н/д	3 686	0,00141	12	ДЕРЖАТЬ
ОГК-1	0,120	н/т	н/т	н/д	0,160	н/т	2	н/д	5 357	0,117	-2	ДЕРЖАТЬ
ОГК-2	0,155	2,3	154	13	н/т	н/т	н/т	н/д	4 091	0,171	11	ПОКУПАТЬ
ОГК-3	0,153	н/т	н/т	24	0,149	-1,8	138	5	7 242	0,170	11	ПОКУПАТЬ
ОГК-4	0,133	н/т	н/т	66	0,133	-0,1	38	49	6 534	0,101	-24	ПРОДАВАТЬ
ОГК-5	0,175	н/т	н/т	41	0,176	0,3	1 317	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	15,00	-0,1	4 987	74	15,0	0,1	11 707	62	29 900	20,40	36	ПОКУПАТЬ
Ростелеком	11,8	3,5	348	54	11,8	3,4	26 426	47	8 562	2,39	-80	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	34,00	н/т	н/т	39	35,2	0,9	64	н/д	2 714	36,5	7	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	0,93	н/т	н/т	24	0,9	-0,3	233	16	1 468	0,80	-14	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	1,71	0,0	288	8	1,7	-0,1	1 206	2	1 507	1,60	-6	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	0,197	н/т	н/т	9	0,198	0,6	25	3	583	0,14	-29	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	5,9	н/т	н/т	-3	5,8	0,9	507	-9	1 439	8,10	38	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	0,118	н/т	н/т	4	0,117	-0,6	737	-2	1 411	0,15	26	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	0,063	-0,9	63	-4	0,063	-1,0	10 868	-10	2 035	0,08	19	ДЕРЖАТЬ
Дальсвязь	5,33	н/т	н/т	28	5,29	-0,8	138	17	509	5,50	3	ПОКУПАТЬ
Северсталь	22,68	-0,1	1 324	103	22,6	-0,3	5 270	82	21 110	пересмотр	н/д	пересмотр
НЛМК	4,00	н/т	н/т	70	4,03	0,3	1 053	55	23 973	пересмотр	н/д	пересмотр
ММК	1,30	0,4	210	49	1,29	-0,5	2 792	39	15 175	н/р	н/д	н/р
Норильский Никель	266,0	1,3	3 085	69	265,7	1,0	203 945	н/д	48 705	303	14	ДЕРЖАТЬ
Полюс	47,30	н/т	н/т	-4	46,2	-2,7	74 563	-12	9 017	59	24	ПОКУПАТЬ
Полиметалл	7,05	н/т	н/т	н/д	7,0	-0,4	406	н/д	1 939	н/р	н/д	н/р
ТМК	10,95	н/т	н/т	34	11,00	-1,2	322	н/д	9 559	н/р	н/д	н/р
АВТОВАЗ	1,80	н/т	н/т	165	1,9	0,1	1 138	158	4 895	н/р	н/д	н/р
Сбербанк	4,22	0,2	3 907	22	4,21	-0,2	90 137	12	91 097	5,05	20	ПОКУПАТЬ
ВТБ	0,0051	-0,2	674	н/д	0,0051	-0,6	1 776	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	1,0	50	-8	0,10	0,5	416	-10	2 825	0,155	56	ПОКУПАТЬ
МГЭС	0,08	2,4	126	12	0,08	0,5	150	10	2 373	0,130	57	ПОКУПАТЬ
ТПК-2	0,00098	н/т	н/т	9	0,00098	-2,4	45	н/д	1 086	0,00103	5	ДЕРЖАТЬ
ТПК-4	0,00120	н/т	н/т	н/д	0,00119	-0,7	105	н/д	1 585	0,00127	7	ДЕРЖАТЬ
ТПК-5	0,00091	н/т	н/т	-17	0,00090	-0,9	592	-20	1 120	0,00151	68	ПОКУПАТЬ
ТПК-6	0,00114	н/т	н/т	14	0,00112	-1,4	78	-1	1 470	0,00133	19	ПОКУПАТЬ
ТПК-8	0,00135	н/т	н/т	35	0,00133	-0,6	44	16	1 857	0,00130	-2	ДЕРЖАТЬ
ТПК-9	0,00031	н/т	н/т	3	0,00032	1,3	222	-8	1 766	0,00028	-13	ДЕРЖАТЬ
ТПК-10	3,92	н/т	н/т	н/д	3,9	0,4	62	н/д	1 695	4,00	2	ДЕРЖАТЬ
Кузбассэнерго	2,75	н/т	н/т	-2	2,8	0,5	9	-6	1 667	3,50	27	ПОКУПАТЬ
ТПК-13	238,50	н/т	н/т	н/д	239,2	0,1	151	н/д	1 350	280,50	17	ПОКУПАТЬ
ТПК-14	0,0003	-5,7	16	н/д	0,0003	1,2	140	н/д	232	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	н/т	н/т	н/т	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	н/д	93,30	н/д	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	7	н/д	3 979	58,16	45	ДЕРЖАТЬ
РИТЭК	10,20	-1,0	51	-9	10,2	-0,3	77	-11	1 017	9,17	-10	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	н/т	н/т	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	н/т	н/т	н/т	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	н/д	335,0	н/д	ПОКУПАТЬ
СалаватНОС	83,0	н/т	н/т	33	н/т	н/т	н/т	н/д	1 540	106,4	28	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	10,5	0,5	105	-6	10,5	1,7	1 236	-14	1 246	пересмотр	н/д	пересмотр
ВСМПО	306,0	1,0	61	4	306,5	0,6	477	-3	3 528	пересмотр	н/д	пересмотр
ЧЦЗ	11,3	-0,4	336	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	610	18,0	60	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	н/т	н/т	250	6,5	0,7	392	н/д	5 044	н/р	н/д	н/р
ЧТПЗ	4,21	-2,1	91	28	н/т	н/т	н/т	н/д	1 989	пересмотр	н/д	пересмотр
ВМЗ	2 080	1,5	42	49	н/т	н/т	н/т	н/д	3 915	пересмотр	н/д	пересмотр
Уралкалий	7,3	н/т	н/т	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	н/т	н/т	-23	н/т	н/т	н/т	н/д	190	6 800	81	ПОКУПАТЬ
Иркут	0,95	н/т	н/т	-8	0,93	-0,3	454	-16	928	н/р	н/д	н/р
ОМЗ	7,50	н/т	н/т	-29	7,75	0,2	25	-33	266	н/р	н/д	н/р
Силловые машины	0,20	н/т	н/т	9	н/т	н/т	н/т	н/д	1 465	н/р	н/д	н/р
Аэрофлот	3,73	0,8	75	70	3,73	0,3	1 069	60	4 143	4,88	31	ПОКУПАТЬ
ЮТэйр	0,74	3,3	170	89	н/т	н/т	н/т	н/д	425	0,97	32	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	49,1	-0,5	54	2	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	0,0	571	-3	26,0	-0,2	949	-9	1 943	23,30	-10	ПРОДАВАТЬ
Калина	41,0	н/т	н/т	-20	40,7	-0,8	124	-28	400	пересмотр	н/д	пересмотр
Аптеки 366	72,1	н/т	н/т	24	72,4	1,2	11	19	577	пересмотр	н/д	пересмотр
Группа Разгуляй	6,65	2,3	364	66	6,7	2,6	427	58	705	н/р	н/д	н/р
Вимм-Билль-Данн	85,0	0,8	425	55	86,4	2,4	286	44	3 740	110,00	29	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	50,0	-0,4	175	57	н/т	н/т	н/т	н/д	500	н/р	н/д	н/р
Магнит	50,0	0,6	80	40	50,0	0,1	348	30	3 600	55,00	10	ПОКУПАТЬ
Уралсиб	0,02	н/т	н/т	-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	-0,3	105	-6	5 326	7,60	3	ДЕРЖАТЬ
Возрождение	68,0	н/т	н/т	19	68,5	0,3	250	17	1 615	83	22	ПОКУПАТЬ
Банк Москвы	52,6	н/т	н/т	20	55,3	-0,6	233	9	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	0,0	69	н/д	711	50,75	136	ПОКУПАТЬ
СургутНГ прив	0,64	н/т	н/т	-43	0,6	-0,4	17 538	-47	4 949	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть прив	3,20	н/т	н/т	11	3,4	0,2	849	н/д	466	2,21	-31	ПРОДАВАТЬ
ЕЭС прив	1,20	н/т	н/т	29	1,2	-0,4	5 365	14	2 490	1,73	44	ПОКУПАТЬ
Ростелеком прив	3,10	н/т	н/т	-14	2,9	0,3	30 011	-22	753	2,02	-35	ПРОДАВАТЬ
Транснефть прив	2 009	н/т	н/т	-12	2 003	-0,4	10 361	-18	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
Новойл прив	0,78	н/т	н/т	1	н/т	н/т	н/т	н/д	61	1,82	135	ПОКУПАТЬ
Сбербанк прив	2,9	0,0	770	-1	2,84	-0,9	22 338	-8	2 850	4,29	51	ПОКУПАТЬ
Балтика прив	34,0	н/т	н/т	16	33,7	-0,6	312	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	57,10	-0,3	338 712	24	56,80	-0,4	10 613	22	88,0	54	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ	1 in 1	86,00	-1,1	142 203	-2	85,25	-1,7	9 607	-4	пересмотр	н/д	пересмотр
Газпромнефть	5 in 1	30,99	-3,5	5 452	34	31,25	-3,1	163	35	пересмотр	н/д	пересмотр
Роснефть	1 in 1	9,56	-0,5	52 572	1	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Сургутнефтегаз	50 in 1	61,20	-3,8	70 484	-21	60,87	-5,0	432	-21	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть	20 in 1	122,00	0,4	13 493	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	75,90	1,6	33 408	20	н/т	н/т	н/д	н/д	98,8	30	ПОКУПАТЬ
Интегра	1 in 20	16,40	8,6	1 471	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	21,5	31	ПОКУПАТЬ
ЕЭС	100 in 1	129,75	-1,1	27 868	27	129,15	-0,7	34	29	190,0	46	ПОКУПАТЬ
Мосэнерго	100 in 1	24,25	0,0	н/д	23	н/т	н/т	н/д	н/д	23,0	-5	ДЕРЖАТЬ
Иркутскэнерго	50 in 1	57,06	0,6	11	34	н/т	н/т	н/д	н/д	57,0	0	ДЕРЖАТЬ
МТС	5 in 1	н/т	н/т	н/д	н/д	101,31	1,4	128 025	102	102,0	68	ПОКУПАТЬ
Вымпелком	1 in 4	43,15	2,2	976	142	42,68	-5,0	196 111	170	43,0	0	ПОКУПАТЬ
Голден Телеком	1 in 1	99,98	-4,7	58	90	99,39	-1,8	102 329	112	пересмотр	н/д	пересмотр
Комстар ОТС	1 in 1	11,77	-0,3	13 642	40	н/т	н/т	н/д	н/д	12,1	3	ДЕРЖАТЬ
Ситроникс	50 in 1	5,65	-9,6	67	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Moscow CableCom	-	н/т	н/т	н/д	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Система	1 in 50	41,00	4,3	30 253	28	н/т	н/т	н/д	н/д	35,0	-15	ДЕРЖАТЬ
Ростелеком	6 in 1	71,20	2,7	2 661	57	71,42	0,7	35 460	57	14,3	-80	ПРОДАВАТЬ
МГТС	1 in 1	39,50	26,8	3	50	н/т	н/т	н/д	н/д	36,5	-8	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	100 in 1	90,04	0,0	н/д	10	н/т	н/т	н/д	н/д	80,0	-11	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	50 in 1	85,68	0,0	н/д	3	н/т	н/т	н/д	н/д	80,0	-7	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	50 in 1	9,95	0,0	н/д	10	н/т	н/т	н/д	н/д	7,0	-30	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	2 in 1	11,34	2,1	н/д	-13	13,00	6,1	3	6	16,2	43	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	800 in 1	94,40	0,0	н/д	2	92,00	0,0	н/д	7	118,4	25	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	200 in 1	12,73	-2,0	16	-10	н/т	н/т	н/д	н/д	15,0	18	ДЕРЖАТЬ
Дальсвязь	30 in 1	159,74	0,0	н/д	16	н/т	н/т	н/д	н/д	165,0	3	ПОКУПАТЬ
СТС Медиа	1 in 1	н/т	н/т	н/д	н/д	28,86	-0,7	11 225	20	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	27,63	-0,2	172	-18	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Норильский Никель	1 in 1	272,75	-0,1	124 230	73	н/т	н/т	н/д	н/д	303,0	11	ДЕРЖАТЬ
НЛМК	10 in 1	40,75	1,1	17 541	75	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Северсталь	1 in 1	22,60	-2,6	5 484	103	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
ММК	13 in 1	16,80	-1,2	2 888	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Полиметалл	1 in 1	6,80	-2,0	1 469	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
ТМК	4 in 1	45,50	1,1	12 481	30	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Полюс	1 in 1	45,81	3,9	3 830	-6	45,70	-0,4	200	-8	58,8	28	ПОКУПАТЬ
ОМЗ	1 in 1	7,90	8,9	5	-33	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Celtic Resources	-	5,75	0,9	147	70	н/т	н/т	н/д	н/д	5,1	-11	ДЕРЖАТЬ
Highland Gold Mining	-	3,56	2,4	297	11	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Peter Hambro Mining	-	23,99	0,3	4 159	19	н/т	н/т	н/д	н/д	25,4	6	ДЕРЖАТЬ
Trans-Siberian Gold	-	0,48	0,0	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	96,69	-6,9	82 499	279	пересмотр	н/д	пересмотр
Евраз	1 in 3	77,50	0,0	29 508	202	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
ЧЦЗ	1 in 1	11,65	0,9	3 650	-31	н/т	н/т	н/д	н/д	18,0	55	ПОКУПАТЬ
ПИК Группа	1 in 1	31,00	-1,6	3 902	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	35,6	15	ПОКУПАТЬ
AFI Development	1 in 1	9,12	-1,4	1 478	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	11,1	22	ДЕРЖАТЬ
Система-Галс	1 in 20	10,00	-2,4	1 218	-25	н/т	н/т	н/д	н/д	12,0	20	ПОКУПАТЬ
RGI International	-	9,55	-0,8	49	29	н/т	н/т	н/д	н/д	12,0	26	ПОКУПАТЬ
Мирлэнд	-	10,28	-0,5	193	4	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	134,40	-0,4	14 582	102	110,0	-18	ДЕРЖАТЬ
X5 Retail Group	1 in 4	34,90	1,2	12 492	34	н/т	н/т	н/д	н/д	42,0	20	ПОКУПАТЬ
Amtel-Vredestein	1 in 1	2,85	1,8	561	-39	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	н/р
Efes Breweries	5 in 1	31,60	-0,6	161	-6	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р

Черкизово	1 in 150	14,50	0,0	85	7	н/т	н/т	н/д	н/д	12,6	-13	ПРОДАВАТЬ
ВТБ	2000 in 1	10,32	-1,9	42 276	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	11,8	14	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	2308,00	0,05	Дек 07
VEM8	2330,05	-0,08	Мар 08

Источник: Bloomberg

Илл. 6: Фьючерсные контракты на срочном рынке

	Закр. \$	Изм. %	Объем \$/1000	Дата исполнения
GAZR-03.08	1 431,8	0,222	86 098	14.03.2008
LKOH-03.08	862,7	0,207	18 486	14.03.2008
EERU-03.08	1 314,2	-0,727	23 408	14.03.2008
RTKM-03.08	1 197,3	4,24	506	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./\$	24,6387	-6,4
Инфляция, м-к-м	%	1,6	9,3

Источник: Reuters

Илл. 8: Динамика цен на сырьевые товары

Нефть, \$/баррель (IPE цены СИФ)	Нефть				Металлы				
	Закр. \$	Пред. \$	Изм. %	С нач.года %	Закр. \$	Пред. \$	Изм. %	С нач.года %	
Brent, спот	95,1	93,1	2,1	58,2	Золото, \$/унц	827,1	825,6	0,2	29,9
1-мес	95,2	94,8	0,4	56,4	Платина, \$/унц	1 532,5	1 535,5	-0,2	34,9
3-мес	94,6	94,2	0,4	50,1	Палладий, \$/унц	364,5	363,0	0,4	9,1
Urals	92,0	91,5	0,5	65,9	Никель, \$/тонну	27 100	26 950	0,6	-18,7
WTI	96,6	96,0	0,7	58,3	Медь, \$/тонну	6 880	6 795	1,3	8,7
REBCO	90,1	89,1	1,2	63,4	Цинк, \$/тонну	2 444	2 400	1,8	-43,0

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

Илл. 9: Российский рынок долговых инструментов

	Дата погашения	След. купон	Ставка купона %	Цена закрытия %	Измен ение %	Доходность к погашению %	Текущая доходность %	Дюрация кол-во лет	Спред по дюрации б.п	Объем выпуска млн	Валюта
Суверенные											
Евро-10	03/31/10	03/31/08	8,3	104,0	0,05	4,9	7,9	1,2	168,4	1 537,5	USD
Евро-18	07/24/18	01/24/08	11,0	143,1	0,11	5,6	7,7	7,0	169,6	3 466,7	USD
Евро-28	06/24/28	06/24/08	12,8	182,1	0,00	5,8	7,0	10,5	166,0	2 500,0	USD
Евро-30	03/31/30	03/31/08	7,5	113,7	0,16	5,5	6,6	7,0	135,5	2 010,7	USD
ОВВЗ											
Минфин 8	05/14/08	05/14/08	3,0	99,2	0,14	5,1	3,0	0,4	195,5	2 837,0	USD
Минфин 11	05/14/11	05/14/08	3,0	92,5	0,23	5,5	3,2	3,2	232,8	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	59 472	32 510	37 861	5 708	8 636	1 245	2 823	1,8	1,6	1,3	10,4	6,9	6,7	45,1	19,9	25,0	17%	
Иркутскэнерго	5 476	782	865	125	145	37	50	7,0	6,3	5,8	43,9	37,7	29,8	114	114	56,8	10%	
Башкирэнерго	2 354	1 118	1 300	167	203	44	51	2,1	1,8	1,5	14,1	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	3 125	896	1 536	309	824	150	484	3,5	2,0	1,5	10,1	3,8	2,4	18,8	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	2,3	17,3	12,8	10,5	42,6	39,4	28,4		
Система	25 931	9 703	11 745	3 931	4 583	630	769	2,7	2,2	1,9	6,6	5,7	5,1	31,4	25,7	22,7	19%	
МТС	43 055	6 384	8 446	3 230	4 381	1 076	2 347	6,7	5,1	4,1	13,3	9,8	7,9	37,5	17,2	13,3	29%	
Комстар-ОТС	5 558	1 120	1 435	429	634	82	276	5,0	3,9	3,7	13,0	8,8	8,7	60,0	17,8	18,0	16%	
ВымпелКом	45 528	4 868	7 110	2 452	3 677	811	1 538	9,4	6,4	4,8	18,6	12,4	9,3	54,0	28,5	17,5	39%	
Голден Телеком	4 220	855	882	227	281	86	120	4,9	4,8	4,1	18,6	15,0	12,7	42,1	30,2	25,4	9%	
Ростелеком	8 940	2 263	2 270	380	460	54	148	3,9	3,9	4,2	23,6	19,4	19,0	160	57,9	47,8	-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	1 216	200	244	54	74	35	47	6,1	5,0	3,9	22,5	16,4	12,2	35,6	26,5	18,9	24%	
Центр Телеком	2 605	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	2 249	759	853	245	308	47	110	3,0	2,6	2,5	9,2	7,3	6,7	32,3	13,7	12,7	9%	
Юж Телеком	1 652	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	2 335	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	2 202	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	3 464	1 248	1 477	344	551	30	191	2,8	2,3	2,2	10,1	6,3	5,7	67,8	10,7	8,5	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%	
Среднее по сектору								4,0	3,3	2,9	12,2	9,1	8,0	46,8	31,6	17,5		
Нор Никель	49 215	11 550	17 174	7 611	12 396	5 965	8 325	4,3	2,9	3,1	6,5	4,0	4,5	8,5	6,1	7,2	18%	
Северсталь	22 800	12 423	12 588	2 987	2 921	1 231	1 203	1,8	1,8	1,8	7,6	7,8	8,4	17,1	17,5	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	625	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%	
Полус 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	1 029	102	120	-87	23	-96	5	10,1	8,6	9,7	nm	44,7	114	neg	139	neg	2%	
Peter Hambro Mining	2 064	177	187	64	97	31	47	11,7	11,0	5,7	32,2	21,3	9,7	62,9	41,5	15,2	43%	
Среднее по сектору								5,7	5,0	4,5	15,6	14,9	20,6	30,3	33,7	16,9		
Вимм-Билль-Данн	6 375	1 762	2 416	218	320	95	148	3,6	2,6	2,1	29,2	19,9	14,8	62,2	40,0	28,6	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	8 548	3 551	5 183	295	485	103	181	2,4	1,6	1,2	28,9	17,6	12,9	73,4	41,7	29,5	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	3 973	2 505	3 697	122	197	57	92	1,6	1,1	0,7	32,5	20,2	13,5	63,3	39,1	29,8	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	784	817	1 019	77	80	-5	-28	1,0	0,8	0,7	10,2	9,7	5,9	neg	neg	21,1	20%	
Среднее по сектору								2,4	1,8	1,4	20,1	18,5	12,0	38,9	25,0	21,8		
Группа ПИК	16 160	1 546	2 681	474	827	298	461	10,5	6,0	4,1	nm	19,5	11,3	51,3	33,2	15,6	60%	
AFI Development	4 133	4	47	118	45	112	45	nm	87,9	15,0	35,0	91,9	16,7	42,8	107	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	2 194	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	1 460	0,4	3	-5	-1	55	700	nm	nm	31,5	nm	nm	41,5	22,1	1,7	49,3	977%	
МирЛэнд	1 029	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	16,7	6,9	62,4	65,1	17,2	43,7	38,6	18,2		
Уралкалий	15 840	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%	
Среднее по сектору								15,2	10,7	8,2	38,9	21,0	14,7	76,6	29,4	19,6		

	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	29,9	19,9	12,6	34%
ВТБ	-	3 252	3 968	-	-	1 179	1 314	3,9%	3,5%	4,0%	5,0	2,2	2,0	29,9	26,9	18,4	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%	6,8	3,2	2,7	37,6	23,4	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, 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.