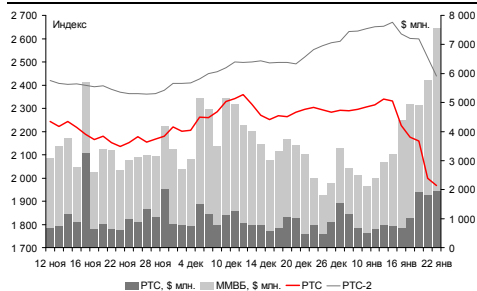


Рынок акций



Источник: PTC, MMBB, Bloomberg

Фондовые индексы, курсы валют, товары

	Закрытие	Изм. %	YTD %
Российские			
PTC	1 967,70	-1,6 ↓	-14,1 ↓
PTC-2	2 438,21	-3,2 ↓	-7,3 ↓
RTX	2 661,07	-1,9 ↓	-15,8 ↓
MMBB	1 636,79	-1,1 ↓	-13,3 ↓
FTSE Russia	583,36	-3,4 ↓	-16,6 ↓
MSCI			
MSCI Russia	1 290,30	-2,8 ↓	-16,0 ↓
MSCI GEM	1 041,06	-2,7 ↓	-16,4 ↓
EM Europe	677,18	-1,5 ↓	-16,7 ↓
EM Asia	419,45	-6,9 ↓	-18,4 ↓
EM Latin America	3 770,07	6,9 ↑	-14,3 ↓
EM World	1 391,49	-0,3 ↓	-12,4 ↓
Мировые			
DJIA	11 971,19	-1,1 ↓	-9,8 ↓
S&P 500	1 310,50	-1,1 ↓	-10,8 ↓
FTSE 100	5 740,10	2,9 ↑	-11,1 ↓
DAX 100	6 769,47	-0,3 ↓	-16,1 ↓
CAC 40	4 842,54	2,1 ↑	-13,7 ↓
Hang Seng	22 907,84	5,3 ↑	-17,6 ↓
Shanghai Comp	4 665,79	2,3 ↑	-11,3 ↓
NIKKEI 225	12 829,06	2,0 ↑	-16,2 ↓
ISE 100	44 593,71	-2,1 ↓	-19,7 ↓
Bovespa	56 097,18	4,4 ↑	-12,2 ↓
Курсы валют			
Руб./\$ (ЦБР)	24,8917	1,0 ↑	1,4 ↑
Руб./Euro	35,8490	0,1 ↑	-0,2 ↓
Euro/\$	1,4635	0,2 ↑	0,4 ↑
Товарные рынки			
Brent, \$/барр	88,10	-0,5 ↓	-6,2 ↓
Urals, \$/барр	85,94	0,9 ↑	-5,9 ↓
REBCO, \$/барр	83,97	-0,9 ↓	-6,1 ↓
Никель, \$/т*	27 500,00	-0,7 ↓	4,6 ↑
Медь, \$/т*	7 020,00	2,2 ↑	5,2 ↑
Золото, \$/унция	889,20	-0,4 ↓	6,6 ↑
Палладий, \$/унция	369,00	0,1 ↑	0,1 ↑

* - 3 мес. фьючерс

Объемы торгов, млн.долл.

	16.январь	17.январь	18.январь	21.январь	22.январь
MMBB	3 690	3 899	2 981	3 927	5 620
PTC	688	1 030	1 932	1 842	1 965
АДР	3 379	3 702	2 032	2 470	2 932
ФОРТС	3 677	3 584	2 736	3 052	2 685
Всего	11 434	12 215	9 681	11 290	13 202

Источники: PTC, MMBB, Bloomberg

Лидеры роста:	HGM \$4,25	↑10,4%	POG \$24,7	↑4,6%	CMST \$10,6	↑3,8%
	PIK \$27,8	↑3,0%	GMKN \$223	↑2,8%	OGKB \$0,14	↑2,6%
Лидеры падения:	TNBP \$1,64	↓-17,6%	SILV \$900	↓-17,5%	USBN \$0,019	↓-11,6%
	TGKD \$0,001	↓-11,3%	TGKI \$0,0003	↓-9,4%	VSMO \$263	↓-9,3%

Рынок акций

Комментарий по рынку, стр. 3

Российский фондовый рынок не сумел взлететь на волну роста цен, прокатившуюся по мировым фондовым рынкам вчера вечером после решения ФРС США резко снизить процентную ставку. Следуют признать, что ФРС США впервые действовала так агрессивно, принимая превентивные меры экстренно, непосредственно перед открытием финансовых рынков страны.

Главные новости

Банковский сектор: Банк Санкт-Петербург удвоил чистую прибыль по РСБУ; ПОЗИТИВНО

Вчера Банк Санкт-Петербург опубликовал очень позитивные результаты по РСБУ за 2007 г.: чистая прибыль удвоилась по сравнению с предыдущим годом и составила \$119 млн. Активы банка выросли на 121% год-к-году до \$5.1 млрд, что значительно превышает общую динамику рынка.

Нефть и газ: Сербия присоединилась к проекту Южный поток

Как сообщили сегодня различные СМИ, 22 января правительство Сербии одобрило проект соглашения о сотрудничестве с Россией в нефтегазовой сфере. Соглашение планируется подписать в Москве 25 января.

ТОП-АКЦИИ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ

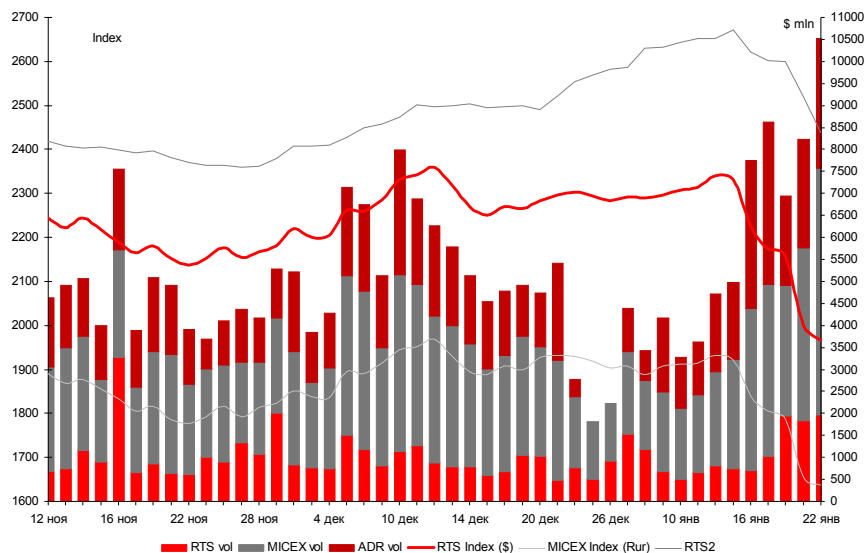
Акции	Тикер	Расчетная цена	Потенциал роста	Комментарии для инвесторов
РОССИЯ				
Газпром	GAZP	\$22,0	86%	Мы полагаем, что сегодня инвестиции в акции Газпрома – это оптимальная стратегия вложений в российский нефтегазовый сектор, поскольку, по нашему убеждению, эти акции серьезно недооценены. Газпром 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.
Вымпелком	VIP	\$50	55%	На наш взгляд, Вымпелком – наиболее привлекательная акция российского телекоммуникационного сектора. Приобретение Голден Телекома, ведущего российского оператора фиксированной связи, прибавит Вымпелкому непосредственно \$1 млрд, так как мы оцениваем Голден Телеком в \$129 за акцию против предложенных \$105. Вымпелком также получит дополнительные \$3.4 млрд за счет синергетического эффекта и выхода на быстрорастущий рынок широкополосной связи. Последний фактор будет главным двигателем роста стоимости Вымпелкома в ближайшие месяцы. Рынок уже учел в ценах перспективы оптового сегмента, а также сегмента корпоративных услуг, однако недооценивает потенциал развития регионального рынка широкополосной связи, который может удивить инвесторов, увеличившись к 2010 г. по меньшей мере на 120%. Наши новые предположения дают совместную выручку в размере \$11.4 млрд и EBITDA в \$5.8 млрд, что на 10% и 18% больше текущего рыночного прогноза для Вымпелкома и Голден Телекома, взятых вместе.
Интегра	INTE	\$21,5	62%	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	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	33%	Система-Галс смогла удвоить стоимость своего портфеля за первые двенадцать месяцев в качестве публично торгуемой компании, однако акции оказались под давлением, и сейчас их курс на рынке ниже цены ноябрьского IPO. Мы полагаем, что компания имеет сбалансированное присутствие во всех секторах рынка недвижимости, а также стабильный портфель будущих проектов. Кроме того, компании выгодны диверсифицированные интересы ее материнского холдинга АФК Система. В число факторов риска входит неопределенность со статусом ключевых проектов, связанных с материнской компанией (Детский Мир, МГТС), учащающиеся случаи переноса сроков исполнения проектов, излишняя зависимость от Московского рынка, уже учтенное независимым оценщиком резкое сжатие доходности и общий негативный настрой инвесторов относительно этих акций.
Сбербанк	SBER	\$5,05	36%	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	239,91	-2,6	-16
Металлы и добыча	329,21	-1,0	-9
Промышленность	400,52	-4,0	-2
Телекоммуникации	277,17	-4,1	-15
Потребительские товары	346,25	-4,9	-6
Электроэнергетика	430,83	-1,7	-8
Банки и финансы	713,15	-1,9	-10

Источник: PTC

Комментарии по рынку

Снижение ставки ФРС США стало максимальным за последние 20 лет. Уровень показателя достиг 3,5% (-0,75 п.п.). А внеплановое собрание ФРС США последний раз организовывалось в 2001 г., после сентябрьских терактов. Американские фондовые рынки позитивно отреагировали на новость, отыграв большую часть падения на утренних торгах во вторник, однако, по-прежнему ожидают снижения ставки 31 января. Большинство аналитиков считают, что к концу года ставка overnight может достичь 2% годовых.

Азиатские биржи открыли торги в середине недели примерно 2%-ным ростом цен. Индекс Japan Nikkei 225 к 9:00 мск вырос на 2,1%, China Shanghai Comp — на 2,1%, Hong Kong Hang Seng — на 5,3%, India BSE 30 — на 4,3%.

Российский фондовый рынок в ходе торгов во вторник опускался до уровня середины прошлого года — 1883 пункта по индексу РТС (-5,8%). После объявления новости ФРС США (около 17:00 мск) цены положительно скорректировались, их изменения вышли в положительную плоскость (2012 пунктов). Однако, к концу дня пессимизм игроков одержал верх: фиксация прибыли привела к снижению индекса ниже 2000 пунктов (-1,6%). Индекс акций второго эшелона не успел

отыграть ситуацию вследствие недостаточного количества времени и невысокой ликвидности.

Однако сегодня мы ожидаем при открытии как минимум 3,5 — 4,0%-ного роста рынка, до примерно 2075-2100 пунктов по шкале РТС, индекс акций второго эшелона прибавит не менее 3%. В дальнейшем наш рынок будет следовать за европейскими индексами.

Мы не меняем наш прогноз по рынку до конца года. Он составляет 2920 пунктов по индексу РТС. Потенциал роста рынка от текущих уровней — 46%.

Ангелика Генкель Старший аналитик (7 495) 785-9678

Банковский сектор

Банк Санкт-Петербург удвоил чистую прибыль по РСБУ; ПОЗИТИВНО

STVKI **Н/Р**
Цена закрытия: 5.17
Расчетная цена: Н/Р
Потенциал роста: Н/Р

Вчера Банк Санкт-Петербург опубликовал очень позитивные результаты по РСБУ за 2007 г.: чистая прибыль удвоилась по сравнению с предыдущим годом и составила \$119 млн. Активы банка выросли на 121% год-к-году до \$5.1 млрд, что значительно превышает общую динамику рынка: за 11М07 российские банковские активы выросли на 46%. Данное сообщение определенно позитивно для банка, и мы считаем, что отчет по МСФО, скорее всего, окажется лучше текущих ожиданий рынка.

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

Нефть и газ

GAZP **ПОКУПАТЬ**
Цена закрытия: \$11.8
Расчетная цена: \$22.0
Потенциал роста: 86%

SIBN **ПЕРЕСМОТР**
Цена закрытия: \$5.25
Расчетная цена: ПЕРЕСМОТР
Потенциал роста: Н/Д

Сербия присоединилась к проекту Южный поток

Как сообщили сегодня различные СМИ, 22 января правительство Сербии одобрило проект соглашения о сотрудничестве с Россией в нефтегазовой сфере. Соглашение планируется подписать в Москве 25 января. Это событие послужит сигналом к началу переговоров об условиях обсуждавшейся ранее сделки по продаже сербской государственной нефтегазовой компании NIS, о строительстве сербской части трубопровода Южный поток в сотрудничестве с государственной Srbijagas, а также о продаже единственного в Сербии подземного газохранилища.

NIS принадлежат два НПЗ с годовой мощностью переработки в 7.3 млн т и две сети автозаправок, контролирующие 70% розничного рынка. По состоянию на ФГ07 стоимость NIS оценивается в \$1.9 млрд. Подземное газохранилище емкостью 800 млн м куб – единственное в Сербии.

Ни сербская сторона, ни Газпром нефть не раскрывают финансовых деталей сделки.

В ноябре 2007 г. Газпром предложил купить 51% NIS за 400 млн евро плюс инвестиционные обязательства объемом 500 млн евро. Еще 1 млрд евро планируется вложить в строительство трубопровода.

Мы считаем, что покупка европейских НПЗ по привлекательной цене является позитивной новостью для Газпром нефти, которая нуждается в

нефтеперерабатывающих мощностях после закрытия сделки по продаже 50% в Томскнефти.

Это сообщение позитивно для Газпрома, который усилит свои позиции в качестве крупнейшего поставщика природного газа в Европу и сократит шансы реализации конкурентного проекта Набукко, поддерживаемого ЕС и США. Точно так же, расширяя сеть транспортировки газа из России, Газпром сокращает риск возникновения конфликтов с крупнейшими транспортировщиками экспортного российского газа, Украиной и Белоруссией.

Вместе с тем, учитывая ухудшение ситуации на мировых рынках в последнее время, а также то, что данная новость уже широко ожидалась на рынке, мы полагаем, что она будет НЕЙТРАЛЬНОЙ для котировок Газпрома и Газпром нефти.

Константин Батунин Аналитик (7 495) 786-4876
Наталья Пушкина Аналитик (7 495) 785-9568

Рынок ценных бумаг с фиксированной доходностью

Внешний долг

Основным событием для рынков вчера стало решение ФРС понизить ключевую и учетную ставки на 75 б.п. До внепланового заседания рынок был волатилен и нервозен после публикации негативных финансовых результатов за 4 квартал со стороны Wachovia, Bank of America и Ambac Corp, однако серьезных изменений цены не наблюдалось.

После появления новости от Комитета по операциям на открытых рынках КО США несколько упали в цене, однако так и не отыграв утренний рост котировок. Внеплановое снижение ставки всего за неделю до заседания, во-первых, уже ожидалось рынком, а во-вторых, было воспринято инвесторами скорее как паника со стороны ФРС. В результате после небольшого роста снижение доходности КО США возобновилось и достигло к закрытию по 10-летнему выпуску 3,43% годовых. Ключевые фондовые индексы открывались в большом минусе (-3,5% для DJIA и -3% для S&P500), однако позднее рынки консолидировались и закрытие проходило уже не на таких ужасающих уровнях, хотя все еще в отрицательной зоне (около -1%).

Теперь нас ждет достаточно волатильный период. Тренд долговых и фондовых рынков будет зависеть от того, насколько эффективным окажется данное снижение ключевой ставки с точки зрения борьбы с кризисными явлениями в экономике. Инвесторы ждут, что и 30 января смягчение денежно-кредитной политики продолжится, однако, скорее всего, в меньшей степени, нежели вчера.

Рублевые облигации

Внутренний долговой рынок вчера открывался существенно ниже уровней предыдущего закрытия. Инвесторы, наконец, отреагировали на 3-ю волну кризиса, охватившую международные рынки и вызвавшую обвал российского рынка акций в предыдущий торговый день. Однако внеплановое понижение ставки ФРС было позитивно воспринято российскими участниками, которые решили подождать дальнейшего развития событий и прекратили продажи. Тем не менее, по итогам торгов рынок закрылся «в минусе». Облигации ОФЗ и Москвы упали в цене на 0,2-0,3% (самый длинный выпуск ОФЗ 46020 подешевел на 0,6%). Среди бумаг 1-2-го эшелонов падение цен составляло 0,3-0,6%.

Помимо внешних факторов, сегодня инвесторы будут наблюдать за тремя аукционами Минфина, на которых предполагается разместить ОФЗ суммарным объемом 25 млрд руб. Однако большинство участников рынка будет выступать лишь в качестве наблюдателей, основной спрос будет сформирован госбанками и институциональными инвесторами.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ АКЦИЙ
Илл. 1: Динамика наиболее ликвидных акций

	РТС				ММВБ				Мсар	Расч. цена	Потенциал роста	Рекомендация
	Закр.	Изм.	Объем	YTD	Закр.	Изм.	Объем	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Газпром	11,80	-4,2	22 275	-16,3	12,4	-0,1	2 317 682	-11	279 347	22,0	86	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ	66,30	-5,3	7 194	-24	67,7	-3,9	443 564	-19	56 392	пересмотр	н/д	пересмотр
Газпромнефть	5,25	-15,7	263	-17	5,03	-5,9	25 825	-18	24 892	пересмотр	н/д	пересмотр
Роснефть	7,60	-4,3	1 852	-21	7,61	-4,2	221 400	-19	80 546	пересмотр	н/д	пересмотр
Сургутнефтегаз	0,96	-7,3	1 104	-23	0,96	-6,4	173 211	-20	34 118	пересмотр	н/д	пересмотр
ТНК-БП	1,64	-17,6	1 394	-26	н/т	н/т	н/т	н/д	25 989	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть	5,10	-3,8	3 069	-16	5,06	-6,1	50 621	-16	11 111	пересмотр	н/д	пересмотр
Новатэк	7,33	н/т	н/т	-2	7,22	-0,9	12 726	-3	22 256	9,88	35	ПОКУПАТЬ
ЕЭС	1,095	-4,5	19 322	-17	1,105	-4,9	568 227	-13	44 941	1,90	74	ПОКУПАТЬ
Мосэнерго	0,24	н/т	н/т	0	0,22	-2,6	5 607	-7	9 421	0,230	-3	ПОКУПАТЬ
Иркутскэнерго	1,04	-1,0	104	-13	1,02	-2,5	798	-14	4 957	1,14	10	ДЕРЖАТЬ
ТГК-1	0,0012	-5,5	12	-5	0,0012	-3,7	39	-9	3 510	0,00141	18	ДЕРЖАТЬ
ОГК-1	0,114	-1,3	57	-7	0,160	н/т	68	н/д	5 089	0,117	3	ДЕРЖАТЬ
ОГК-2	0,139	2,6	96	-10	н/т	н/т	н/т	н/д	3 668	0,171	23	ПОКУПАТЬ
ОГК-3	0,137	н/т	н/т	-10	0,132	-3,6	112	-11	6 506	0,170	24	ПОКУПАТЬ
ОГК-4	0,132	0,0	66	-1	0,132	-0,5	134	0	6 461	0,101	-23	ПРОДАВАТЬ
ОГК-5	0,175	-0,3	80	0	0,176	0,0	7 157	1	6 190	0,151	-14	ПРОДАВАТЬ
ОГК-6	0,110	н/т	55	-14	0,000	н/т	н/д	н/д	2 940	0,170	55	ПОКУПАТЬ
МТС	12,50	-2,7	6 539	-19	12,7	-1,1	63 691	-16	24 917	20,40	63	ПОКУПАТЬ
Ростелеком	10,8	-5,3	952	-9	10,8	-2,8	9 263	-8	7 833	2,39	-78	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	0,12	н/т	н/т	-4	н/т	н/т	н/т	н/д	924	н/р	н/д	н/р
МГТС	34,60	0,0	104	2	34,4	1,2	127	0	2 762	36,5	5	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	0,84	н/т	н/т	-10	0,9	0,1	953	-4	1 326	0,80	-5	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	1,42	-5,3	63	-17	1,5	-3,4	703	-13	1 251	1,60	13	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	0,170	-5,6	33	-14	0,172	-3,7	78	-12	503	0,14	-18	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	4,9	-2,0	329	-17	4,8	-4,5	799	-18	1 193	8,10	67	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	0,098	-3,9	98	-18	0,099	-3,3	1 592	-15	1 177	0,15	51	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	0,051	-2,9	51	-20	0,051	-2,1	30 273	-16	1 631	0,08	49	ДЕРЖАТЬ
Дальсвязь	5,00	-5,3	25	-6	5,08	-3,1	508	-4	478	5,50	10	ПОКУПАТЬ
Северсталь	21,10	-4,1	3 048	-7	21,5	-2,0	12 021	-5	19 640	пересмотр	н/д	пересмотр
НЛМК	3,65	1,4	826	-9	3,62	0,1	3 430	-11	21 875	пересмотр	н/д	пересмотр
ММК	1,10	-1,8	259	-15	1,12	-2,0	2 056	-13	12 292	н/р	н/д	н/р
Норильский Никель	223,0	2,8	13 901	-16	220,7	-0,2	728 290	-16	40 831	303	36	ДЕРЖАТЬ
Полюс	50,00	-1,0	729	9	49,9	0,5	94 942	9	9 531	59	18	ПОКУПАТЬ
Полиметалл	7,80	-3,7	78	11	8,2	-4,8	8 398	17	2 145	н/р	н/д	н/р
ТМК	9,50	-6,4	97	-13	9,84	-0,9	564	-11	8 294	н/р	н/д	н/р
АВТОВАЗ	1,82	-6,7	91	1	1,9	-4,6	1 626	-2	4 949	н/р	н/д	н/р
Сбербанк	3,70	0,3	37 012	-12	3,76	1,4	426 697	-9	79 872	5,05	36	ПОКУПАТЬ
ВТБ	0,0044	-1,1	377	-14	0,0042	-2,1	2 818	-18	29 586	0,0059	34	ПОКУПАТЬ

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

Илл. 2: Динамика акций второго и третьего эшелонов

	РТС				ММВБ				Мсар	Расч. цена	Потенц. роста	Рекомендация
	Закр.	Изм.	Объем	YTD	Закр.	Изм.	Объем	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%	\$ млн.	\$	%	
МОЭСК	0,11	-3,5	205	4	0,10	-3,5	299	2	3 079	0,155	53	ПОКУПАТЬ
МГЭСК	0,09	0,0	346	-1	0,09	1,9	593	8	2 514	0,130	46	ПОКУПАТЬ
ТПК-2	0,00094	н/т	н/т	-6	0,00087	-5,7	36	-11	1 041	0,00103	18	ДЕРЖАТЬ
ТПК-4	0,00110	-11,3	45	-11	0,00115	1,1	89	-4	1 453	0,00127	10	ДЕРЖАТЬ
ТПК-5	0,00084	-7,7	89	-8	0,00086	-4,9	1 847	-3	1 033	0,00151	76	ПОКУПАТЬ
ТПК-6	0,00114	н/т	н/т	0	0,00111	-1,4	140	-1	1 470	0,00133	20	ПОКУПАТЬ
ТПК-8	0,00131	-6,4	66	-6	0,00137	-1,7	103	0	1 802	0,00130	-5	ДЕРЖАТЬ
ТПК-9	0,00029	-9,4	15	-9	0,00029	-2,7	623	-8	1 652	0,00028	-3	ДЕРЖАТЬ
ТПК-10	3,75	н/т	н/т	-8	3,7	-0,4	8	-7	1 622	4,00	9	ДЕРЖАТЬ
Кузбассэнерго	2,52	-8,4	25	-8	2,6	-4,6	22	-7	1 528	3,50	37	ПОКУПАТЬ
ТПК-13	н/т	н/т	н/т	н/д	235,0	0,0	н/д	н/д	1 330	280,50	19	ПОКУПАТЬ
ТПК-14	0,0003	н/т	н/т	0	0,0003	-3,8	315	-8	232	0,00037	19	ДЕРЖАТЬ
Башкирэнерго	2,06	н/т	н/т	-4	н/т	н/т	н/т	н/д	2 143	2,90	41	ПОКУПАТЬ
Новосибирскэнерго	54,0	н/т	н/т	8	н/т	н/т	н/т	н/д	730	93,30	73	ПОКУПАТЬ
Мегионнефтегаз	35,0	н/т	н/т	-13	32,8	-1,9	18	-14	3 482	58,16	66	ДЕРЖАТЬ
РИТЭК	9,85	н/т	н/т	-3	9,6	-1,2	98	-3	983	9,17	-7	ДЕРЖАТЬ
Башнефть	14,5	-5,2	117	-12	н/т	н/т	н/т	н/д	2 467	20,54	42	ПОКУПАТЬ
Уфанефтехим	3,6	н/т	н/т	3	н/т	н/т	н/т	н/д	977	6,43	81	ПОКУПАТЬ
Кузбасский НПЗ	2,0	н/т	н/т	1	н/т	н/т	н/т	н/д	1 063	4,24	117	ПОКУПАТЬ
Новыйл	1,51	-2,6	106	6	н/т	н/т	н/т	н/д	1 200	2,42	60	ПОКУПАТЬ
НижегородНОС	62,0	н/т	н/т	2	н/т	н/т	н/т	н/д	1 110	104,7	69	ПОКУПАТЬ
Московский НПЗ	110,0	-4,3	11	-4	н/т	н/т	н/т	н/д	650	335,0	205	ПОКУПАТЬ
СалаватНОС	91,5	-2,7	83	10	н/т	н/т	н/т	н/д	1 697	106,4	16	ПОКУПАТЬ
ЯрославНОС	1,0	н/т	н/т	0	н/т	н/т	н/т	н/д	933	1,89	89	ДЕРЖАТЬ
РБК	9,3	-3,1	251	-11	9,5	-2,3	1 040	-9	1 109	пересмотр	н/д	пересмотр
ВСМПО	263,0	-9,3	393	-13	278,1	-6,1	223	-12	3 033	пересмотр	н/д	пересмотр
ЧЦЗ	10,0	-4,9	50	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	542	18,0	80	ПОКУПАТЬ
Приаргунское ПГХО	531	н/т	н/т	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	905	1 000,0	88	ПОКУПАТЬ
Распадская	5,7	-7,7	290	-12	5,8	-7,4	1 290	-10	4 473	н/р	н/д	н/р
ЧТПЗ	4,00	-4,8	221	-5	н/т	н/т	н/т	н/д	1 890	пересмотр	н/д	пересмотр
ВМЗ	2 080	н/т	н/т	0	н/т	н/т	н/т	н/д	3 915	пересмотр	н/д	пересмотр
Уралкалий	6,3	2,4	1 372	-19	н/т	н/т	н/т	н/д	13 384	9,2	46	ПОКУПАТЬ
Сильвинит	900	-17,5	90	2	н/т	н/т	н/т	н/д	7 043	1 310,0	46	ПОКУПАТЬ
Ленгазспецстрой	4 000	н/т	н/т	-29	н/т	н/т	н/т	н/д	202	6 800	70	ПОКУПАТЬ
Иркут	0,88	н/т	н/т	-8	0,81	-5,8	484	-12	856	н/р	н/д	н/р
ОМЗ	7,00	н/т	н/т	-7	6,89	0,0	25	-12	248	н/р	н/д	н/р
Силловые машины	0,20	-0,5	112	0	н/т	н/т	н/т	н/д	1 465	н/р	н/д	н/р
Аэрофлот	3,50	-4,1	107	-6	3,56	-3,0	1 161	-5	3 887	4,88	39	ПОКУПАТЬ
ЮТэйр	0,73	н/т	н/т	-1	н/т	н/т	н/т	н/д	418	0,97	34	ПОКУПАТЬ
S7	4 110	н/т	н/т	4	н/т	н/т	н/т	н/д	421	5 537	35	ПОКУПАТЬ
КрасЭйр	290	н/т	н/т	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	136	пересмотр	н/д	пересмотр
Балтика	48,8	н/т	н/т	-3	46,8	1,7	449	-4	7 875	60,00	23	ПОКУПАТЬ
Лебедянский	83,0	-7,0	853	-10	н/т	н/т	н/т	н/д	1 694	100	20	ПОКУПАТЬ
Сед. Континент	26,5	-0,7	80	2	26,7	-0,8	4 445	3	1 988	23,30	-12	ПРОДАВАТЬ
Калина	34,8	-2,0	17	-14	34,0	-4,7	266	-16	339	пересмотр	н/д	пересмотр
Аптеки 366	68,0	н/т	н/т	-7	62,9	-0,9	12	-12	544	пересмотр	н/д	пересмотр
Группа Разгуляй	7,00	-7,3	35	3	7,5	-3,5	313	13	742	н/р	н/д	н/р
Вимм-Билль-Данн	83,0	-4,0	1 423	-8	83,4	-3,5	242	-6	3 652	110,00	33	ДЕРЖАТЬ
Открытые инвестиции	286,0	-4,0	1 351	-8	н/т	н/т	н/т	н/д	3 303	355,00	24	ПОКУПАТЬ
Верофарм	49,0	-5,8	249	-8	н/т	н/т	н/т	н/д	490	н/р	н/д	н/р
Магнит	45,5	-8,1	805	-10	46,3	-7,5	2 209	-10	3 276	55,00	21	ПОКУПАТЬ
Уралсиб	0,02	-11,6	114	-13	н/т	н/т	н/т	н/д	3 879	0,027	42	ПРОДАВАТЬ
Росбанк	н/т	н/т	н/т	н/д	7,1	-1,6	802	-2	5 090	7,60	7	ДЕРЖАТЬ
Возрождение	68,0	-2,9	529	0	68,6	-2,2	1 337	1	1 615	83	22	ПОКУПАТЬ
Банк Москвы	50,1	н/т	н/т	-5	43,9	-7,6	388	-18	6 507	57	30	ПРОДАВАТЬ

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

Илл. 3: Динамика привилегированных акций

	РТС				ММВБ				Мсар	Расч. цена	Потенц. роста	Рекомендация
	Закр.	Изм.	Объем	YTD	Закр.	Изм.	Объем	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Башнефть прив	10,6	н/т	н/т	-4	н/т	н/т	н/т	н/д	367	12,32	16	ДЕРЖАТЬ
МегионНГ прив	19,9	н/т	н/т	-7	19,6	-1,2	16	-9	658	50,75	155	ПОКУПАТЬ
СургутНГ прив	0,54	-0,9	809	-17	0,5	-6,0	59 188	-18	4 121	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть прив	3,10	н/т	н/т	-16	2,9	-3,1	932	-17	451	2,21	-29	ПРОДАВАТЬ
ЕЭС прив	0,96	-3,0	259	-20	1,0	-5,3	26 075	-15	1 992	1,73	80	ПОКУПАТЬ
Ростелеком прив	2,00	-19,4	20	-35	2,3	-4,8	63 900	-19	486	2,02	1	ПРОДАВАТЬ
Транснефть прив	1 725	-2,5	271	-14	1 699	-4,2	12 640	-14	8 046	пересмотр	н/д	пересмотр
Уфанефтехим прив	1,6	0,0	24	0	н/т	н/т	н/т	н/д	100	4,80	210	ПОКУПАТЬ
Уфимский НПЗ прив	1,0	н/т	н/т	-1	н/т	н/т	н/т	н/д	75	3,20	217	ПОКУПАТЬ
Новоил прив	0,75	-1,3	45	-4	н/т	н/т	н/т	н/д	59	1,82	143	ПОКУПАТЬ
Сбербанк прив	2,8	н/т	н/т	-8	2,38	-3,4	87 444	-16	2 750	4,29	56	ПОКУПАТЬ
Балтика прив	н/т	н/т	н/т	н/д	30,8	-1,3	80	-9	417	48,0	н/д	ПОКУПАТЬ
Приаргунск. ПГХО пр	290	н/т	н/т	-12	н/т	н/т	н/т	н/д	120	750	159	ПОКУПАТЬ
Сильвинит прив	630	-7,4	63	-3	н/т	н/т	н/т	н/д	1 643	904	43	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	50,50	3,3	1 252 584	-11	50,60	-3,6	33 260	-10	88,0	74	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ	1 in 1	67,80	-1,5	422 901	-22	68,00	-10,2	44 410	-21	пересмотр	н/д	пересмотр
Газпромнефть	5 in 1	25,40	-3,8	2 224	-6	25,60	-10,2	219	-21	пересмотр	н/д	пересмотр
Роснефть	1 in 1	7,73	-0,5	158 706	-20	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Сургутнефтегаз	50 in 1	49,00	-4,1	112 458	-20	49,40	-13,2	1 354	-18	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть	20 in 1	99,60	-3,5	26 971	-18	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	70,20	-1,1	95 935	-9	н/т	н/т	н/д	н/д	98,8	41	ПОКУПАТЬ
Интегра	1 in 20	13,25	-5,4	5 822	-22	н/т	н/т	н/д	н/д	21,5	62	ПОКУПАТЬ
ЕЭС	100 in 1	112,00	-1,8	105 456	-14	109,00	-14,1	4 660	-16	190,0	70	ПОКУПАТЬ
Мосэнерго	100 in 1	22,00	-2,2	н/д	-6	23,25	0,0	н/д	-1	23,0	5	ДЕРЖАТЬ
Иркутскэнерго	50 in 1	50,12	-3,5	183	-14	60,50	0,0	н/д	-16	57,0	14	ДЕРЖАТЬ
МТС	5 in 1	н/т	н/т	1 595	н/д	85,00	-4,3	255 833	-16	102,0	20	ПОКУПАТЬ
Вымпелком	1 in 4	32,34	8,9	1 306	-27	32,26	-5,0	269 744	-22	50,0	55	ПОКУПАТЬ
Голден Телеком	1 in 1	101,49	3,4	426	4	101,67	-0,8	87 965	1	пересмотр	н/д	пересмотр
Комстар ОТС	1 in 1	10,58	3,8	8 053	-16	н/т	н/т	н/д	н/д	12,1	14	ДЕРЖАТЬ
Ситроникс	50 in 1	5,75	0,0	1 519	0	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	35,50	1,7	24 244	-15	н/т	н/т	н/д	н/д	35,0	-1	ДЕРЖАТЬ
Ростелеком	6 in 1	66,80	1,2	7 558	-13	66,54	-5,2	5 469	-4	14,3	-79	ПРОДАВАТЬ
МГТС	1 in 1	32,05	-0,5	н/д	-7	н/т	н/т	н/д	н/д	36,5	14	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	100 in 1	84,25	-6,5	н/д	-6	95,25	0,0	н/д	8	80,0	-5	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	50 in 1	76,99	0,0	н/д	-10	н/т	н/т	н/д	н/д	80,0	4	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	50 in 1	9,88	0,0	н/д	-1	н/т	н/т	н/д	н/д	7,0	-29	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	2 in 1	9,95	-5,6	50	-12	14,00	29,0	179	16	16,2	63	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	800 in 1	84,25	-3,3	н/д	-11	71,00	-25,1	57	-23	118,4	41	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	200 in 1	10,32	-2,1	8	-18	н/т	н/т	н/д	н/д	15,0	45	ДЕРЖАТЬ
Дальсвязь	30 in 1	159,78	0,0	н/д	0	н/т	н/т	н/д	н/д	165,0	3	ПОКУПАТЬ
СТС Медиа	1 in 1	н/т	н/т	н/д	н/д	26,63	-5,6	28 429	-12	н/р	н/д	н/р
РБК	4 in 1	н/т	н/т	н/д	н/д	45,00	0,0	н/д	17	пересмотр	н/д	пересмотр
Рамблер	1 in 1	25,23	-3,6	169	-16	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Норильский Никель	1 in 1	227,50	3,4	281 570	-16	н/т	н/т	н/д	н/д	303,0	33	ДЕРЖАТЬ
НЛМК	10 in 1	35,80	-1,4	15 862	-12	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Северсталь	1 in 1	21,80	2,6	65 767	-6	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
ММК	13 in 1	14,10	-3,1	17 915	-16	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Полиметалл	1 in 1	7,94	1,4	2 725	11	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
ТМК	4 in 1	37,50	-5,1	12 179	-17	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Полюс	1 in 1	49,25	2,6	28 479	3	48,85	-5,1	14 859	3	58,8	19	ПОКУПАТЬ
ОМЗ	1 in 1	7,02	-4,0	11	-11	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Celtic Resources	-	5,64	н/т	н/д	1	н/т	н/т	н/д	н/д	5,1	-10	ДЕРЖАТЬ
Highland Gold Mining	-	4,21	9,5	2 650	36	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Peter Hambro Mining	-	24,49	3,7	15 126	3	н/т	н/т	н/д	н/д	25,4	4	ДЕРЖАТЬ
Trans-Siberian Gold	-	0,42	-3,3	н/д	-10	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	84,07	-1,2	144 547	-13	пересмотр	н/д	пересмотр
Евраз	1 in 3	68,20	-0,4	136 921	-12	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
ЧЦЗ	1 in 1	9,50	-7,3	107	-17	н/т	н/т	н/д	н/д	18,0	89	ПОКУПАТЬ
ПИК Группа	1 in 1	27,80	3,0	6 651	-9	н/т	н/т	н/д	н/д	35,6	28	ПОКУПАТЬ
AFI Development	1 in 1	7,56	-1,8	7 252	-20	н/т	н/т	н/д	н/д	11,1	47	ДЕРЖАТЬ
Система-Галс	1 in 20	9,00	2,3	2 316	-8	н/т	н/т	н/д	н/д	12,0	33	ПОКУПАТЬ
RGI International	-	7,90	-1,3	792	-17	н/т	н/т	н/д	н/д	12,0	52	ПОКУПАТЬ
Мирлэнд	-	8,86	-1,1	778	-11	н/т	н/т	н/д	н/д	14,5	64	ПОКУПАТЬ
Вимм-Билль-Данн	1 in 1	н/т	н/т	н/д	н/д	108,01	-5,0	41 671	-18	110,0	2	ДЕРЖАТЬ
X5 Retail Group	1 in 4	31,10	-2,8	14 711	-15	н/т	н/т	н/д	н/д	42,0	35	ПОКУПАТЬ
Amtel-Vredestein	1 in 1	2,65	1,9	206	-2	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	н/р
Efes Breweries	5 in 1	30,50	-1,6	н/д	-10	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р

Черкизово	1 in 150	12,15	-4,3	н/д	-16	н/т	н/т	н/д	н/д	12,6	4	ПРОДАВАТЬ ПОКУПАТЬ
ВТБ	2000 in 1	8,50	-0,1	89 927	-17	н/т	н/т	н/д	н/д	11,8	39	

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	1993,50	-3,81	мар 08
VEM8	1996,00	-4,51	июн 08

Источник: Bloomberg

Илл. 6: Фьючерсные контракты на срочном рынке

	Закр. \$	Изм. %	Объем \$/1000	Дата исполнения
GAZR-03.08	1 257,4	2,961	445 590	14.03.2008
LKOH-03.08	683,3	-2,275	47 131	14.03.2008
EERU-03.08	1 106,0	-4,3	28 338	14.03.2008
RTKM-03.08	1 061,0	-2,546	283	14.03.2008

Источник: Bloomberg

Илл. 7: Макроэкономические индикаторы

	Един. Измерения	Текущее знач.	YTD, %
Золотовалютные резервы	\$ млрд	477,7	0,8
Денежная база	Руб. млрд	5 513,3	0,0
Курс Руб./\$	Руб./\$	24,8917	1,4
Инфляция, м-к-м	%	1,1	11,9

Источник: Reuters

Илл. 8: Динамика цен на сырьевые товары

Нефть, \$/баррель (IPE цены СИФ)	Нефть				Металлы				
	Закр. \$	Пред. \$	Изм. %	С нач.года %	Закр. \$	Пред. \$	Изм. %	С нач.года %	
Brent, спот	88,1	88,5	-0,5	-6,2	Золото, \$/унц	889,2	892,3	-0,4	6,6
1-мес	88,1	88,5	-0,4	-6,1	Платина, \$/унц	1 551,8	1 550,5	0,1	1,7
3-мес	87,6	87,9	-0,4	-6,3	Палладий, \$/унц	369,0	368,5	0,1	0,1
Urals	85,9	85,1	0,9	-5,9	Никель, \$/тонну	27 500	27 700	-0,7	4,6
WTI	89,9	90,6	-0,8	-6,4	Медь, \$/тонну	7 020	6 870	2,2	5,2
REBCO	84,0	84,8	-0,9	-6,1	Цинк, \$/тонну	2 288	2 207	3,6	-2,8

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	104,3	0,03	4,4	7,9	1,1	243,8	1 537,5	USD
Евро-18	07/24/18	01/24/08	11,0	145,0	-0,02	5,3	7,6	6,9	235,1	3 466,7	USD
Евро-28	06/24/28	06/24/08	12,8	183,4	-0,04	5,8	7,0	10,5	232,1	2 500,0	USD
Евро-30	03/31/30	03/31/08	7,5	115,2	0,06	5,3	6,5	6,9	188,9	2 010,7	USD
ОВФЗ											
Минфин 8	05/14/08	05/14/08	3,0	99,4	0,03	4,7	3,0	0,3	271,8	2 837,0	USD
Минфин 11	05/14/11	05/14/08	3,0	94,4	-0,28	4,9	3,2	3,1	284,4	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	50 519	32 510	37 861	5 708	8 636	1 245	2 823	1,6	1,3	1,1	8,9	5,8	5,7	37,9	16,7	21,0	17%	
Иркутскэнерго	5 023	782	865	125	145	37	50	6,4	5,8	5,4	40,3	34,6	27,4	104	104	52,0	10%	
Башкирэнерго	2 254	1 118	1 300	167	203	44	51	2,0	1,7	1,5	13,5	11,1	8,8	51,4	41,1	29,4	17%	
Новосибирскэнерго	900	636	726	111	132	70	84	1,4	1,2	1,1	8,1	6,8	5,0	11,4	9,6	6,7	13%	
ОГК-5	4 997	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	322	401	460	59	53	n/a	n/a	0,8	0,7	0,6	5,5	6,1	5,4	n/a	n/a	n/a	15%	
МОЭСК	3 521	896	1 536	309	824	150	484	3,9	2,3	1,6	11,4	4,3	2,7	20,5	6,4	4,4	55%	
МГЭСК	1 802	373	661	202	461	105	301	4,8	2,7	2,1	8,9	3,9	2,9	17,5	6,1	4,5	51%	
Среднее по сектору								3,3	2,5	2,2	16,7	12,1	9,9	40,1	37,4	27,0		
Система	25 110	9 703	11 745	3 931	4 583	630	769	2,6	2,1	1,8	6,4	5,5	4,9	27,2	22,3	19,7	19%	
МТС	36 553	6 384	8 446	3 230	4 381	1 076	2 347	5,7	4,3	3,5	11,3	8,3	6,7	31,5	14,4	11,2	29%	
Комстар-ОТС	5 060	1 120	1 435	429	634	82	276	4,5	3,5	3,4	11,8	8,0	7,9	53,9	16,0	16,2	16%	
ВымпелКом	34 841	4 868	7 110	2 452	3 677	811	1 538	7,2	4,9	3,7	14,2	9,5	7,1	40,8	21,5	13,3	39%	
Голден Телеком	4 312	855	882	227	281	86	120	5,0	4,9	4,2	19,0	15,4	12,9	43,1	30,9	26,0	9%	
Ростелеком	7 459	2 263	2 270	380	460	54	148	3,3	3,3	3,5	19,7	16,2	15,9	146	52,9	43,8	-3%	
МГТС	3 119	802	993	356	451	125	229	3,9	3,1	2,9	8,8	6,9	6,3	20,1	11,0	9,7	16%	
РБК	1 079	200	244	54	74	35	47	5,4	4,4	3,5	20,0	14,6	10,8	31,7	23,6	16,8	24%	
Центр Телеком	2 460	1 084	1 286	396	442	68	90	2,3	1,9	1,9	6,2	5,6	5,5	19,5	14,7	17,0	9%	
Сев-Зап Телеком	1 692	759	853	245	308	47	110	2,2	2,0	1,9	6,9	5,5	5,1	26,8	11,4	10,5	9%	
Юж Телеком	1 539	660	728	229	215	13	3	2,3	2,1	2,1	6,7	7,2	6,7	39,5	168	24,0	6%	
Волга Телеком	2 072	914	1 180	321	442	79	165	2,3	1,8	1,7	6,5	4,7	4,4	15,1	7,2	6,5	16%	
Сибирь Телеком	1 966	1 110	1 369	271	513	43	210	1,8	1,4	1,4	7,3	3,8	3,5	27,4	5,6	5,2	14%	
Уралсвязьинформ	2 983	1 248	1 477	344	551	30	191	2,4	2,0	1,9	8,7	5,4	4,9	54,4	8,5	6,8	12%	
Дальсвязь	895	400	485	100	161	12	62	2,2	1,8	1,8	8,9	5,6	5,0	39,8	7,7	6,6	12%	
Среднее по сектору								3,5	2,9	2,6	10,8	8,1	7,2	41,1	27,7	15,5		
Нор Никель	41 018	11 550	17 174	7 611	12 396	5 965	8 325	3,6	2,4	2,6	5,4	3,3	3,8	7,1	5,1	6,1	18%	
Северсталь	21 208	12 423	12 588	2 987	2 921	1 231	1 203	1,7	1,7	1,7	7,1	7,3	7,8	16,0	16,3	19,7	0%	
НЛМК	20 533	6 046	6 574	2 631	2 758	2 066	1 785	3,4	3,1	3,3	7,8	7,4	8,0	10,6	12,3	13,2	2%	
ЧЦЗ	557	553	599	178	177	96	111	1,0	0,9	1,0	3,1	3,1	2,6	5,6	4,9	3,9	2%	
Евраз	26 145	8 385	9 121	2 395	2 395	1 366	1 079	3,1	2,9	3,0	10,9	10,9	11,7	17,5	22,2	24,8	3%	
Полюс Золото	8 081	724	775	355	396	1 203	260	11,2	10,4	10,8	22,8	20,4	22,4	7,9	36,7	42,7	2%	
Приаргунское ПГХО	937	212	288	29	70	8	42	4,4	3,3	1,7	32,3	13,4	2,8	106	20,3	3,7	62%	
Highland Gold Mining	1 480	102	120	-87	23	-96	5	14,5	12,3	14,0	nm	64,4	164	neg	165	neg	2%	
Peter Hambro Mining	2 116	177	187	64	97	31	47	12,0	11,3	5,9	33,1	21,8	9,9	64,5	42,6	15,6	43%	
Среднее по сектору								6,1	5,4	4,9	15,3	16,9	25,9	29,5	36,2	16,2		
Вимм-Билль-Данн	5 214	1 762	2 416	218	320	95	148	3,0	2,2	1,7	23,9	16,3	12,1	50,0	32,1	23,0	30%	
Лебедянский	1 899	710	983	139	182	86	102	2,7	1,9	1,5	13,7	10,4	8,2	19,7	16,6	13,2	32%	
Балтика	8 023	2 183	2 442	694	807	415	518	3,7	3,3	3,0	11,6	9,9	8,7	18,7	15,0	12,5	12%	
Аптеки 36'6	1 078	424	784	0	22	37	143	2,5	1,4	0,9	nm	50,1	22,5	14,7	3,8	neg	71%	
Пятерочка	7 725	3 551	5 183	295	485	103	181	2,2	1,5	1,1	26,2	15,9	11,7	65,4	37,2	26,3	40%	
Седьмой Континент	2 053	958	1 298	104	126	68	81	2,1	1,6	1,2	19,8	16,3	13,0	29,4	24,5	27,2	33%	
Магнит	3 649	2 505	3 697	122	197	57	92	1,5	1,0	0,7	29,8	18,5	12,4	57,6	35,6	27,1	46%	
Черкизово	974	630	842	74	113	30	45	1,5	1,2	0,9	13,2	8,6	6,3	23,9	15,9	10,4	29%	
АмТел	771	817	1 019	77	80	-5	-28	0,9	0,8	0,7	10,0	9,6	5,8	neg	neg	19,6	20%	
Среднее по сектору								2,2	1,6	1,3	18,5	17,3	11,2	34,9	22,6	19,9		
Группа ПИК	14 582	1 546	2 681	474	827	298	461	9,4	5,4	3,7	nm	17,6	10,2	46,0	29,7	14,0	60%	
AFI Development	3 312	4	47	118	45	112	45	nm	70,5	12,0	28,1	73,6	13,4	35,5	88	3,2	729%	
Открытые Инвестиции	3 887	86	173	24	12	58	80	45,2	22,5	9,3	162	324	43,2	67,0	48,6	6,8	120%	
Система-ГАЛС	1 970	283	453	15	90	56	37	7,0	4,4	3,2	136	22	13,4	36,3	54,0	13,1	48%	
RGI International	1 252	0,4	3	-5	-1	55	700	nm	nm	27,0	nm	nm	35,6	18,3	1,4	40,8	977%	
МирЛэнд	892	4	45	-6	22	30	95	nm	19,7	1,2	nm	40,6	2,4	29,8	9,4	5,7	1209%	
Среднее по сектору								20,5	24,5	9,4	108	95,5	19,7	38,8	38,6	13,9		
Уралкалий	13 715	820	1 132	311	552	129	351	16,7	12,1	6,6	44,1	24,8	10,4	103	38,1	14,2	59%	
Сильвинит	8 742	674	1 025	279	550	180	393	13,0	8,5	4,8	31,3	15,9	6,9	39,1	17,9	7,5	65%	
Среднее по сектору								14,8	10,3	5,7	37,7	20,4	8,6	71,4	28,0	10,8		

	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%	6,8	3,4	2,9	26,2	17,4	11,0	34%
ВТБ	-	3 252	3 968	-	-	1 179	1 314	3,9%	3,5%	4,0%	4,2	1,8	1,7	24,7	22,1	15,1	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%	6,2	2,9	2,4	34,7	21,0	13,2	

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
Александр Корнилов, Элина Кулиева
Максим Семёновых
Брэди Мартин, Виталий Купеев
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 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.