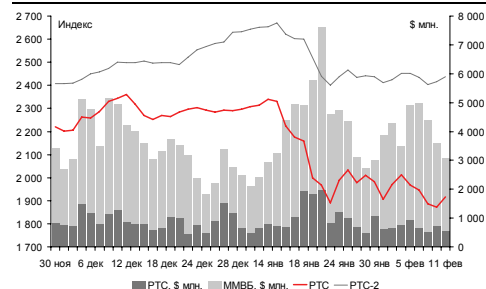


Desk Notes

Текст

Рынок акций



Источник: PTC, MMBB, Bloomberg

Фондовые индексы, курсы валют, товары

	Закрытие	Изм. %	YTD %
Российские			
PTC	1 917,61	2,5 ↑	-16,3 ↓
PTC-2	2 437,61	0,9 ↑	-7,3 ↓
RTX	2 663,76	2,7 ↑	-15,7 ↓
MMBB	1 605,10	2,3 ↑	-15,0 ↓
FTSE Russia	581,06	2,1 ↑	-16,9 ↓
MSCI			
MSCI Russia	1 293,16	2,4 ↑	-15,8 ↓
MSCI GEM	1 084,16	-1,0 ↓	-13,0 ↓
EM Europe	673,35	1,7 ↑	-17,2 ↓
EM Asia	437,84	-3,1 ↓	-14,8 ↓
EM Latin America	4 178,12	2,3 ↑	-5,1 ↓
EM World	1 414,45	0,0 ↓	-11,0 ↓
Мировые			
DJIA	12 240,01	0,5 ↑	-7,7 ↓
S&P 500	1 339,13	0,6 ↑	-8,8 ↓
FTSE 100	5 707,70	-1,3 ↓	-11,6 ↓
DAX 100	6 743,54	-0,4 ↓	-16,4 ↓
CAC 40	4 682,70	-0,6 ↓	-16,6 ↓
Hang Seng	23 074,42	2,0 ↑	-17,0 ↓
Shanghai Comp	4 599,70	-1,6 ↓	-12,6 ↓
NIKKEI 225	13 021,96	0,0 ↑	-14,9 ↓
ISE 100	41 342,84	-1,5 ↓	-25,6 ↓
Bovespa	60 643,22	2,7 ↑	-5,1 ↓
Курсы валют			
Руб./\$ (ЦБР)	24,6715	-0,4 ↓	0,5 ↑
Руб./Euro	35,9316	0,2 ↑	0,0 ↓
Euro/\$	1,4524	0,0 ↑	-1,3 ↓
Товарные рынки			
Brent, \$/барр	93,35	-0,1 ↓	-0,6 ↓
Urals, \$/барр	90,44	1,3 ↑	-0,9 ↓
REBCO, \$/барр	89,48	1,2 ↑	0,1 ↑
Никель, \$/т*	28 100,00	-0,7 ↓	6,8 ↑
Медь, \$/т*	7 765,00	0,8 ↑	16,3 ↑
Золото, \$/унция	921,76	-0,2 ↓	10,5 ↑
Палладий, \$/унция	443,50	0,7 ↑	20,3 ↑

* - 3 мес. фьючерс

Объемы торгов, млн.долл.

	05.фев	06.фев	07.фев	08.фев	11.фев
MMBB	3 964	4 330	3 853	2 852	2 511
PTC	957	641	552	753	539
АДР	2 217	1 910	2 452	1 650	1 282
ФОРТС	2 851	2 674	3 027	2 614	2 341
Всего	9 989	9 555	9 884	7 870	6 673

Источники: PTC, MMBB, Bloomberg

Лидеры роста:	MTL \$112	↑10,6%	TGKB \$0,0009	↑7,1%	SNGSP\$0,46	↑6,2%
	MBT \$81,8	↑5,9%	EESR \$1,12	↑4,6%	LKOH \$68,9	↑4,5%
Лидеры падения:	EBID \$29,0	↓-7,2%	SITR \$6,30	↓-3,5%	UNPZP \$0,90	↓-3,2%
	VTBR \$7,41	↓-3,1%	SNGS \$0,87	↓-2,6%	CHZN \$10,3	↓-2,4%

Рынок акций

Комментарий по рынку, стр. 3

На российском фондовом рынке сегодня продолжится рост цен. Основанием для этого станут рост американских и азиатских фондовых индексов, а также рост мировых цен на сырье.

Главные новости

Нефть и газ: НОВАТЭК выкупит до 3% своих акций; НЕЙТРАЛЬНО

Вчера НОВАТЭК опубликовал пресс-релиз, в котором сообщается, что совет директоров компании одобрил покупку собственных акций объемом до (но не более) 3% в форме GDR в рамках программы выкупа акций.

Ожидается публикация отчета Газпрома за 3Кв07 по МСФО

Мы ожидаем скромных результатов в связи с замедлением роста спроса.

Энергетика: РАО ЕЭС продала на аукционе Костромскую энергосбытовую компанию

На вчерашнем аукционе РАО ЕЭС продала свои 49% в Костромской энергосбытовой компании.

ТОП-АКЦИИ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ

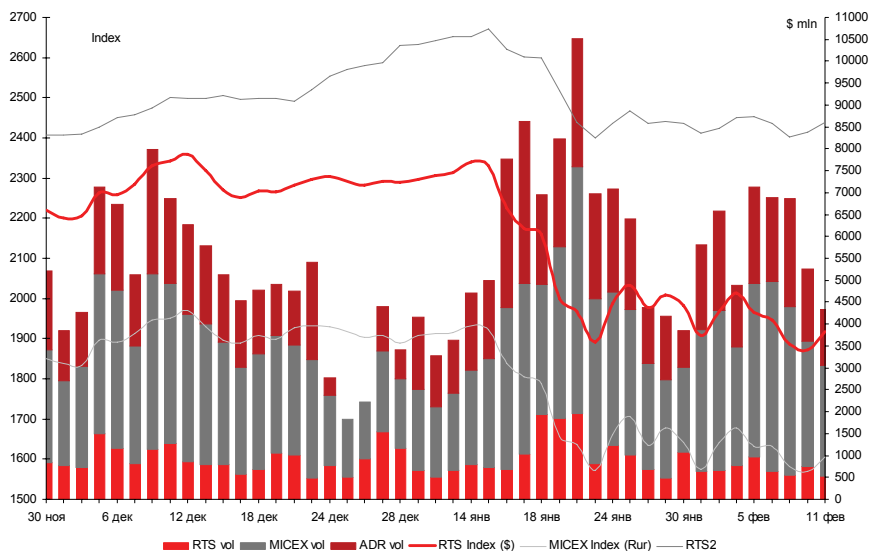
Акции	Тикер	Расчетная цена	Потенциал роста	Комментарии для инвесторов
РОССИЯ				
Газпром	GAZP	\$22,0	86%	Мы полагаем, что сегодня инвестиции в акции Газпрома – это оптимальная стратегия вложений в российский нефтегазовый сектор, поскольку, по нашему убеждению, эти акции серьезно недооценены. Газпром получит непропорционально большой выигрш 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	44%	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	67%	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	20%	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	53%	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	48%	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	228,17	2,9	-20,5
Металлы и добыча	355,76	3,0	-1,2
Промышленность	396,29	-0,2	-2,6
Телекоммуникации	261,29	0,6	-19,4
Потребительские товары	335,83	0,3	-9,1
Электроэнергетика	417,71	1,0	-10,5
Банки и финансы	653,75	0,7	-17,5

Источник: РТС

Комментарии по рынку

На российском фондовом рынке сегодня продолжится рост цен. Основанием для этого станут рост американских и азиатских фондовых индексов, а также рост мировых цен на сырье. Вчера рынки США испытали положительную коррекцию на фоне роста мировых цен на нефть и заявлений чиновников о малой вероятности наступления рецессии в США. Движимые котировками энергетических акций, фондовые индексы США повысились на 0,5 — 0,7%, азиатские — в пределах +1%. На сегодняшних торгах нефть дешевеет в ответ на вчерашний рост и в ожидании роста коммерческих запасов нефти в США. Сегодня мартовская WTI на NYMEX торгуется по 92,94 долл./барр. Цены на рынке металлов демонстрируют рост, на фоне снижения складских запасов сырья. Исключение составляют никель и золото, понизившиеся в цене на 0,2 — 0,7%. Вместе с тем рост цен на базовые металлы в 2008 г. составляет уже 7-20% (см. таблицу).

Вчера глава банка ФРС Сент-Луиса У. Пул заявил о низкой вероятности рецессии в США. Сегодня глава ведомства Б. Бернанке проводит консультации с республиканцами в Сенате, а 14 февраля выступит на слушаниях в Конгрессе по вопросам экономики. В случае если Б. Бернанке в выступлении укажет на высокие риски инфляции, рынки

расценят это заявление как сигнал того, что ФРС будет сдержанна в отношении дальнейшего снижения ставок. Напомним, что рынок фьючерсов оценивает снижение ставки 18 марта на 0,5 п.п. как высоковероятное событие. В случае если снижения не произойдет, или будет менее существенным, рынки ждут разочарование. Однако лишь в краткосрочном плане. К этому времени начнет проявляться эффект от предыдущих решений ФРС США. С сентября 2007 г. ставка FOMC была снижена с 5,25% до 3% годовых.

Мы подтверждаем наш прогноз об уровне 2000 пунктов как равновесном, с учетом текущих рисков, для российского рынка акций в феврале. Фундаментальные факторы по-прежнему указывают на наличие у российского фондового рынка существенного потенциала долгосрочного роста. Напомним, что одним из поводов роста цен в краткосрочном периоде мы считаем политический фактор — Президентские выборы в РФ, которые состоятся менее чем через месяц, 2 марта 2008 г. В нашем прошлом (от 4 февраля) обзоре мы говорили о том, что помимо того, что это событие носит традиционно позитивную психологическую окраску с точки зрения динамики фондового рынка, мы ожидаем от правительства и министерств ряда популярных заявлений, направленных на сознательное создание благоприятной предвыборной обстановки. Это может касаться как инициатив развития отдельных отраслей, так и компаний.

Ангелика Генкель *Старший аналитик (7 495) 785-9678*

Нефть и газ

XXXX ПОКУПАТЬ
Цена закрытия: \$6.64
Расчетная цена: \$9.88
Потенциал роста: 49%

НОВАТЭК выкупит до 3% своих акций; НЕЙТРАЛЬНО

Вчера НОВАТЭК опубликовал пресс-релиз, в котором сообщается, что совет директоров компании одобрил покупку собственных акций объемом до (но не более) 3% в форме GDR в рамках программы выкупа акций. Программа будет проводиться на долгосрочной основе, и ее реализация в настоящее время рассматривается компанией.

НОВАТЭК планирует использовать свою программу выкупа для возможного финансирования будущей деятельности и осуществляемой в настоящее время программы компенсации и поощрения.

Мы полагаем, что данное сообщение уже произвело значительное краткосрочное позитивное воздействие на цену акций компании, и маловероятно, что оно продолжится в ближайшее время. Тем не менее, данное сообщение ничего не меняет в плане долгосрочных оценок фундаментальных показателей компании. А удастся ли НОВАТЭКу увеличить в этом году добычу после падения на 0.7% в 2007 г. все еще не ясно.

НОВАТЭК должен выиграть от повышения внутренних регулируемых тарифов на газ, и мы по-прежнему рекомендуем ПОКУПАТЬ акции компании с расчетной ценой на 12M \$9.88 за акцию.

GAZP ПОКУПАТЬ
Цена закрытия: \$11.75
Расчетная цена: \$22.00
Потенциал роста: 87%

Ожидается публикация отчета Газпрома за 3Кв07 по МСФО

На этой неделе ожидается публикация отчета Газпрома за 3Кв07 по МСФО.

Мы ожидаем скромных результатов в связи с замедлением роста спроса. По нашей оценке, цены реализации на основном для Газпрома по размерам выручки европейском рынке снизились до \$238.8/тыс куб м (по сравнению с \$265.7/тыс куб м в 3Кв06 и куб м во 2Кв07). Однако

ожидаемое снижение выручки от продажи газа должно быть отчасти компенсировано за счет увеличения выручки от продажи сырой нефти.

Размер общей выручки без учета таможенных пошлин прогнозируется на уровне \$19.8 млрд. Ожидаемое значение EBITDA – \$6.6 млрд. При условии, что доход от аффилированных компаний составит \$0.3 млрд, другие неоперационные статьи не принесут сюрпризов, а налог на прибыль составит 25%, мы оцениваем чистую прибыль в \$4.1 млрд.

Илл. 1: Основные финансовые и операционные результаты Газпрома за 3Кв07П

\$ млн, МСФО	3Кв06	3Кв07П	год-к-году, %	кв-к-кв, %
Добыча, млрд куб м	128	122	-4.9%	-8.6%
Объем реализации, млрд куб м	107	107	-0.3%	-12.0%
Выручка, за вычетом таможенных пошлин	18 274	19 752	8.1%	-4.0%
Выручка, валовая	21 142	21 886	3.5%	-4.8%
EBITDA	7 601	6 629	-12.8%	-7.2%
Чистая прибыль	4 506	4 121	-8.6%	3.6%
Рентабельность EBITDA	36.0%	30.3%	Н/Д	Н/Д
Норма чистой прибыли	21.3%	18.8%	Н/Д	Н/Д

Источник: отчеты компании, Отдел исследований Альфа-Банка

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

Энергетика

КТСВ Н/Р
Цена закрытия: \$0.017
Расчетная цена: Н/Р
Потенциал роста: Н/Д

РАО ЕЭС продала на аукционе Костромскую энергосбытовую компанию

На вчерашнем аукционе РАО ЕЭС продала свои 49% в Костромской энергосбытовой компании. Ниже в таблице приведены итоги торгов. Как видно из таблицы, компания была продана по цене, соответствующей стартовой цене аукционе. Согласно пресс-релизу РАО ЕЭС, покупателем стала компания Альтаир. Следующий аукцион по продаже 100% Псковской сбытовой компании будет проведен 14 марта, его стартовая цена составляет 380 млн руб.

Илл. 2: Итоги аукциона

Компания	Покупатель	Доля, % на аукционе	Цена		Премия	Предполаг. рын. кап	P/потреб. эл. энерги	P/ПО \$/МВтч
			продажи \$млн	старт. цена \$млн				
Костромская энергосбытовая компания	Альтаир	49%	6.1	6.1	0%	12.4	29.4	5.3
Средн. по сбытовым компаниям							26.9	6.3

Источник: РАО ЕЭС, Отдел исследований Альфа-Банка

Мы считаем, что эти итоги ПОЗИТИВНЫ для миноритариев Костромской энергосбытовой компании, поскольку цена продажи превышает текущую рыночную цену на 23%, что делает предстоящее обязательное предложение о выкупе привлекательным для них. Однако, мы считаем, что эти результаты НЕЙТРАЛЬНЫ и для РАО ЕЭС, поскольку энергосбытовой бизнес имеет лишь незначительный вес в стоимости энергохолдинга.

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

Рынок ценных бумаг с фиксированной доходностью**Внешний долг**

Вчера на американском долговом рынке продолжился рост котировок на фоне ожиданий дальнейшего снижения ключевой ставки со стороны ФРС. Смягчение денежно-кредитной политики будет призвано справиться с последствиями ипотечного кризиса для экономики в целом.

Кроме того, пришла еще одна негативная новость со страхового рынка. American International Group – крупнейший страховщик в мире по объему активов – сообщил о снижении стоимости впущенных CDS на \$4,88 млрд в октябре-ноябре, что в 4 раза превышает предварительные оценки. Такие новости лишь подстегивают спрос на безрисковые активы.

Российский внешнедолговой рынок остался без серьезных изменений. Стоит отметить продолжающийся рост 5-летнего CDS, который уже достиг рекордных уровней.

Сегодняшний день скорее всего будет не очень активным – значимой статистики публиковаться не будет.

Рублевые облигации

Торги на внутреннем долговом рынке в понедельник носили неактивный характер. После значительного снижения котировок в пятницу инвесторы переосмысливали новые уровни доходностей, оценивая не поспешили ли они с сокращением позиций. Продажи в конце прошлой недели были вызваны ожиданиями дефицита ликвидности в марте-апреле.

Однако во второй половине дня продолжился рост ставок на денежном рынке и, впервые в этом году, возник спрос на привлечение рублевых средств на второй сессии РЕПО. Объем сделок приблизился к 25 млрд руб, что свидетельствует о возможных проблемах с ликвидностью уже сейчас. Снижение объемов свободных средств связано с возросшими нормативами отчислений в ФОР, вступившими в силу для отдельных банков уже с 1 февраля. Срок доначисления средств в ФОР истек в пятницу, 8 февраля. Это привело к снижению Индикатора ликвидности Альфа-Банка примерно на 100-150 млрд руб.

В связи с возросшими ставками на денежном рынке и в целом сложившимися опасениями обострения дефицита ликвидности, мы ожидаем возобновления продаж на сегодняшних торгах.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ АКЦИЙ
Илл. 3: Динамика наиболее ликвидных акций

	РТС				ММВБ				Мсар \$ млн.	Расч. цена \$	Потенциал роста %	Рекомендация
	Закр.	Изм.	Объем	YTD	Закр.	Изм.	Объем	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Газпром	11,80	1,9	27 905	-16,3	11,8	2,7	795 677	-15	279 347	22,0	86	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ	68,85	4,5	5 362	-21	68,8	3,9	248 576	-18	58 561	пересмотр	н/д	пересмотр
Газпромнефть	5,20	н/т	н/т	-18	5,09	1,8	6 208	-17	24 655	пересмотр	н/д	пересмотр
Роснефть	7,00	3,7	862	-27	7,03	4,5	86 235	-25	74 187	пересмотр	н/д	пересмотр
Сургутнефтегаз	0,87	-2,6	219	-30	0,90	5,3	87 226	-24	31 225	пересмотр	н/д	пересмотр
ТНК-БП	1,75	2,9	80	-22	н/т	н/т	н/т	н/д	27 732	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть	4,85	н/т	н/т	-20	4,93	2,9	14 310	-18	10 567	пересмотр	н/д	пересмотр
Новатэк	6,50	н/т	н/т	-13	6,75	4,0	5 453	-10	19 736	9,88	52	ПОКУПАТЬ
ЕЭС	1,120	4,6	14 790	-15	1,119	4,7	327 700	-12	45 967	1,90	70	ПОКУПАТЬ
ГидроОГК	0,084	н/т	742	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	16 354	н/р	н/д	н/р
Мосэнерго	0,23	н/т	н/т	-5	0,23	1,7	226	-2	8 983	0,230	2	ДЕРЖАТЬ
Иркутскэнерго	0,97	н/т	н/т	-18	0,99	1,7	176	-17	4 624	1,14	18	ДЕРЖАТЬ
ОГК-1	0,120	1,0	6 012	-2	0,160	н/т	2	н/д	5 366	0,117	-3	ДЕРЖАТЬ
ОГК-2	0,120	н/т	н/т	-22	н/т	н/т	н/т	н/д	3 178	0,171	43	ПОКУПАТЬ
ОГК-3	0,129	н/т	н/т	-15	0,126	-0,9	84	-15	6 126	0,170	32	ПОКУПАТЬ
ОГК-4	0,125	н/т	н/т	-6	0,123	0,1	4	-7	6 141	0,101	-19	ПРОДАВАТЬ
ОГК-5	0,170	н/т	н/т	-3	0,176	1,0	1 645	1	6 013	0,151	-11	ПРОДАВАТЬ
ОГК-6	0,107	н/т	н/т	-17	0,000	н/т	н/д	н/д	2 860	0,170	59	ПОКУПАТЬ
МТС	12,20	0,8	731	-21	12,3	2,3	15 460	-20	24 319	20,40	67	ПОКУПАТЬ
Ростелеком	11,1	0,9	111	-6	11,2	1,1	1 979	-4	8 089	2,39	-78	ПРОДАВАТЬ
Комстар-ОТС	10,50	н/т	н/т	-7	н/т	н/т	н/т	н/д	4 388	12,1	15	ДЕРЖАТЬ
Ситроникс	0,13	н/т	н/т	6	н/т	н/т	н/т	н/д	1 016	н/р	н/д	н/р
МГТС	32,00	н/т	н/т	-6	32,4	0,0	н/д	-6	2 555	36,5	14	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	0,70	н/т	н/т	-25	0,7	-1,0	79	-23	1 097	0,80	15	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	1,22	н/т	н/т	-29	1,2	-1,2	1 335	-29	1 075	1,60	31	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	0,155	н/т	н/т	-21	0,153	-0,3	51	-21	459	0,14	-10	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	4,2	н/т	н/т	-28	4,2	0,3	231	-27	1 033	8,10	93	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	0,081	-1,2	41	-33	0,081	0,1	1 711	-30	973	0,15	83	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	0,046	н/т	н/т	-27	0,047	1,4	3 509	-23	1 492	0,08	62	ДЕРЖАТЬ
Дальсвязь	4,65	н/т	н/т	-13	4,49	0,8	39	-15	444	5,50	18	ПОКУПАТЬ
Северсталь	22,90	5,0	372	1	22,9	3,8	7 271	1	21 315	пересмотр	н/д	пересмотр
НЛМК	3,80	-1,3	190	-5	3,88	3,5	2 049	-4	22 774	пересмотр	н/д	пересмотр
ММК	1,09	н/т	н/т	-16	1,08	1,8	1 901	-16	12 180	н/р	н/д	н/р
Норильский Никель	272,0	3,9	27 972	3	272,1	3,5	551 058	4	49 803	303	11	ПОКУПАТЬ
Полюс	52,00	0,0	92	13	52,2	0,5	12 352	14	9 913	пересмотр	н/д	пересмотр
Полиметалл	8,00	н/т	н/т	13	8,3	2,2	656	18	2 200	н/р	н/д	н/р
ТМК	8,90	4,7	18	-19	8,92	3,9	383	-19	7 770	н/р	н/д	н/р
АВТОВАЗ	1,82	н/т	н/т	1	1,8	-0,1	204	-3	4 949	н/р	н/д	н/р
Сбербанк	3,42	2,1	13 569	-19	3,38	0,2	195 484	-18	73 827	5,05	48	ПОКУПАТЬ
ВТБ	0,0038	1,9	38	-25	0,0038	1,8	61 773	-24	25 552	0,0059	55	ПОКУПАТЬ

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

Илл. 4: Динамика акций второго и третьего эшелонов

	РТС				ММВБ				Мсар	Расч. цена	Потенц. роста	Рекомендация
	Закр.	Изм.	Объем	YTD	Закр.	Изм.	Объем	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
МОЭСК	0,11	н/т	н/т	1	0,10	-1,8	39	-2	2 994	0,155	59	ПОКУПАТЬ
МГЭСК	0,08	н/т	н/т	-12	0,08	-1,1	25	-5	2 232	0,130	65	ПОКУПАТЬ
ТПК-1	0,00120	н/т	н/т	-5	0,00124	4,4	94	-4	3 510	0,00141	14	ДЕРЖАТЬ
ТПК-2	0,00090	8,4	27	-10	0,00090	5,7	134	-8	997	0,00103	14	ДЕРЖАТЬ
ТПК-4	0,00112	н/т	н/т	-10	0,00111	-3,2	7	-6	1 480	0,00127	14	ДЕРЖАТЬ
ТПК-5	0,00084	н/т	н/т	-8	0,00085	1,9	741	-5	1 033	0,00151	78	ПОКУПАТЬ
ТПК-6	0,00096	н/т	н/т	-16	0,00100	2,5	221	-11	1 238	0,00133	33	ПОКУПАТЬ
ТПК-8	0,00140	н/т	н/т	0	0,00135	-2,1	106	-2	1 926	0,00130	-4	ДЕРЖАТЬ
ТПК-9	0,00029	н/т	н/т	-9	0,00029	-1,4	349	-8	1 652	0,00028	-3	ДЕРЖАТЬ
ТПК-10	3,50	н/т	н/т	-14	3,6	0,0	0	-7	1 513	4,00	10	ДЕРЖАТЬ
Кузбассэнерго	2,55	2,0	26	-7	2,5	1,9	2	-7	1 546	3,50	38	ПОКУПАТЬ
ТПК-13	0,0102	н/т	н/т	-3	н/д	н/д	н/д	н/д	1 318	0,0124	22	ПОКУПАТЬ
ТПК-14	0,0003	н/т	н/т	-9	0,0003	1,3	128	-9	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	57,0	н/т	н/т	14	н/т	н/т	н/т	н/д	771	93,30	64	ПОКУПАТЬ
Мегионнефтегаз	29,0	н/т	н/т	-28	29,5	2,9	0	-22	2 885	58,16	101	ДЕРЖАТЬ
РИТЭК	9,00	н/т	н/т	-12	8,8	1,0	45	-11	898	9,17	2	ДЕРЖАТЬ
Башнефть	13,9	н/т	н/т	-15	н/т	н/т	н/т	н/д	2 365	20,54	48	ПОКУПАТЬ
Уфанефтехим	3,5	н/т	н/т	0	н/т	н/т	н/т	н/д	950	6,43	86	ПОКУПАТЬ
Уфимский НПЗ	1,8	н/т	н/т	-10	н/т	н/т	н/т	н/д	954	4,24	142	ПОКУПАТЬ
Новыйл	1,30	н/т	н/т	-8	н/т	н/т	н/т	н/д	1 033	2,42	86	ПОКУПАТЬ
НижегородНОС	н/т	н/т	н/т	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	н/д	104,7	н/д	ПОКУПАТЬ
Московский НПЗ	100,0	н/т	н/т	-13	н/т	н/т	н/т	н/д	591	335,0	235	ПОКУПАТЬ
СалаватНОС	92,0	н/т	н/т	11	н/т	н/т	н/т	н/д	1 707	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	10,1	3,6	101	-3	10,0	1,7	1 154	-4	1 205	пересмотр	н/д	пересмотр
ВСМПО	252,0	0,4	76	-17	252,2	0,2	202	-20	2 906	пересмотр	н/д	пересмотр
ЧЦЗ	10,0	н/т	н/т	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	542	18,0	80	ПОКУПАТЬ
Приаргунское ПГХО	470	н/т	н/т	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	801	1 000,0	113	ПОКУПАТЬ
Распадская	7,2	5,0	1 021	10	7,2	3,1	1 189	12	5 615	н/р	н/д	н/р
ЧТПЗ	3,95	н/т	н/т	-6	н/т	н/т	н/т	н/д	1 866	пересмотр	н/д	пересмотр
ВМЗ	1 945	н/т	н/т	-6	н/т	н/т	н/т	н/д	3 661	пересмотр	н/д	пересмотр
Уралкалий	7,5	1,4	45	-4	н/т	н/т	н/т	н/д	15 933	9,2	23	ПОКУПАТЬ
Сильвинит	1 000	0,0	100	14	н/т	н/т	н/т	н/д	7 826	1 310,0	31	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	0,86	1,6	246	-7	856	н/р	н/д	н/р
ОМЗ	7,00	н/т	н/т	-7	6,99	0,2	2	-11	248	н/р	н/д	н/р
Силловые машины	0,20	н/т	н/т	0	н/т	н/т	н/т	н/д	1 458	н/р	н/д	н/р
Аэрофлот	4,05	2,0	41	9	4,05	1,4	702	8	4 498	4,88	20	ПОКУПАТЬ
ЮТэйр	0,70	1,3	141	-4	н/т	н/т	н/т	н/д	406	0,97	38	ПОКУПАТЬ
S7	4 025	н/т	н/т	2	н/т	н/т	н/т	н/д	412	5 537	38	ПОКУПАТЬ
КрасЭйр	н/т	н/т	н/т	н/д	н/т	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Балтика	45,0	н/т	н/т	-10	42,9	1,0	32	-12	7 269	60,00	33	ПОКУПАТЬ
Лебедянский	81,5	н/т	н/т	-11	н/т	н/т	н/т	н/д	1 664	100	23	ПОКУПАТЬ
Сед. Континент	24,7	н/т	н/т	-5	25,0	-0,3	856	-3	1 853	23,30	-6	ПРОДАВАТЬ
Калина	31,0	н/т	н/т	-23	31,5	-0,1	105	-22	302	пересмотр	н/д	пересмотр
Аптеки 366	59,0	н/т	н/т	-19	57,8	-0,8	51	-19	472	пересмотр	н/д	пересмотр
Группа Разгуляй	7,54	-0,1	38	11	7,5	0,6	138	13	799	н/р	н/д	н/р
Вимм-Билль-Данн	82,0	-2,4	328	-9	82,9	-0,1	474	-7	3 608	98,00	20	ПОКУПАТЬ
Открытые инвестиции	254,5	-0,6	118	-18	н/т	н/т	н/т	н/д	3 458	355,00	39	ПОКУПАТЬ
Верофарм	48,3	н/т	н/т	-9	н/т	н/т	н/т	н/д	483	н/р	н/д	н/р
Магнит	45,5	0,6	91	-10	45,6	0,4	1 053	-11	3 276	55,00	21	ПОКУПАТЬ
Уралсиб	0,02	н/т	н/т	-11	н/т	н/т	н/т	н/д	3 982	0,027	38	ПРОДАВАТЬ
Росбанк	6,90	н/т	н/т	-7	6,9	0,1	175	-4	4 967	7,60	10	ДЕРЖАТЬ
Возрождение	64,5	н/т	н/т	-5	64,8	-0,6	540	-4	1 532	83	29	ПОКУПАТЬ
Банк Москвы	50,1	н/т	н/т	-5	49,0	0,7	195	-8	6 507	57	16	ПРОДАВАТЬ

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

Илл. 5: Динамика привилегированных акций

	РТС				ММВБ				Мсар	Расч. цена	Потенц. роста	Рекомендация
	Закр.	Изм.	Объем	YTD	Закр.	Изм.	Объем	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%				
Башнефть прив	9,5	н/т	н/т	-14	н/т	н/т	н/т	н/д	329	12,32	30	ДЕРЖАТЬ
МегийонНГ прив	19,9	н/т	н/т	-7	20,1	-0,2	0	-6	658	50,75	155	ПОКУПАТЬ
СургутНГ прив	0,46	6,2	1 189	-29	0,5	4,1	41 881	-27	3 551	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть прив	2,70	н/т	н/т	-27	2,7	2,9	116	-22	393	2,21	-18	ПРОДАВАТЬ
ЕЭС прив	0,92	н/т	н/т	-24	1,0	3,8	8 260	-13	1 901	1,73	89	ПОКУПАТЬ
Ростелеком прив	2,20	н/т	н/т	-29	2,1	2,4	11 619	-27	534	2,02	-8	ПРОДАВАТЬ
Транснефть прив	1 600	-0,3	160	-20	1 600	1,4	9 017	-19	7 463	пересмотр	н/д	пересмотр
Уфанефтехим прив	1,5	н/т	н/т	-4	н/т	н/т	н/т	н/д	96	4,80	222	ПОКУПАТЬ
Уфимский НПЗ прив	0,9	-3,2	18	-12	н/т	н/т	н/т	н/д	67	3,20	256	ПОКУПАТЬ
Новыйл прив	0,74	н/т	н/т	-6	н/т	н/т	н/т	н/д	59	1,82	146	ПОКУПАТЬ
Сбербанк прив	2,2	н/т	н/т	-27	1,98	1,6	19 266	-30	2 200	4,29	95	ПОКУПАТЬ
Балтика прив	30,0	н/т	н/т	-12	30,3	2,6	16	-10	406	48,0	60	ПОКУПАТЬ
Приаргунск. ПГХО пр	270	н/т	н/т	-18	н/т	н/т	н/т	н/д	112	750	178	ПОКУПАТЬ
Сильвинит прив	600	н/т	н/т	-8	н/т	н/т	н/т	н/д	1 565	904	51	ПОКУПАТЬ

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

Илл. 6: 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	46,75	0,0	477 071	-18	47,21	0,4	36 870	-16	88,0	88	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ	1 in 1	68,00	1,5	226 544	-21	68,76	2,9	20 437	-20	пересмотр	н/д	пересмотр
Газпромнефть	5 in 1	24,80	1,2	1 311	-8	25,30	4,3	66	-22	пересмотр	н/д	пересмотр
Роснефть	1 in 1	6,94	1,8	74 125	-28	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Сургутнефтегаз	50 in 1	44,10	0,5	38 951	-28	45,00	3,1	1 377	-25	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть	20 in 1	95,20	-2,5	6 947	-21	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Новатэк	10 in 1	66,40	3,8	20 394	-14	н/т	н/т	н/д	н/д	98,8	49	ПОКУПАТЬ
Интегра	1 in 20	12,90	1,2	1	-24	н/т	н/т	н/д	н/д	21,5	67	ПОКУПАТЬ
ЕЭС	100 in 1	111,00	3,5	48 512	-15	110,00	0,7	255	-15	190,0	71	ПОКУПАТЬ
Мосэнерго	100 in 1	23,20	0,0	н/д	-1	н/т	н/т	н/д	н/д	23,0	-1	ДЕРЖАТЬ
Иркутскэнерго	50 in 1	48,29	1,1	15	-17	60,50	0,0	н/д	16	57,0	18	ДЕРЖАТЬ
МТС	5 in 1	н/т	н/т	н/д	н/д	81,81	5,9	198 355	-20	102,0	52	ПОКУПАТЬ
Вымпелком	1 in 4	33,69	3,0	171	-23	34,78	3,2	84 625	-16	50,0	48	ПОКУПАТЬ
Голден Телеком	1 in 1	102,87	0,4	12	6	103,64	0,6	16 561	3	пересмотр	н/д	пересмотр
Комстар ОТС	1 in 1	9,80	1,0	3 313	-22	н/т	н/т	н/д	н/д	12,1	23	ДЕРЖАТЬ
Ситроникс	50 in 1	6,30	-3,5	н/д	10	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	33,40	0,8	11 004	-20	н/т	н/т	н/д	н/д	35,0	5	ДЕРЖАТЬ
Ростелеком	6 in 1	66,10	-1,2	1 551	-14	66,22	-0,5	8 383	-5	14,3	-78	ПРОДАВАТЬ
МГТС	1 in 1	30,50	0,0	н/д	-11	н/т	н/т	н/д	н/д	36,5	20	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	100 in 1	67,75	0,0	н/д	-24	95,25	0,0	н/д	8	80,0	18	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	50 in 1	61,99	0,0	н/д	-27	69,50	0,0	н/д	-17	80,0	29	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	50 in 1	7,99	0,0	н/д	-19	н/т	н/т	н/д	н/д	7,0	-12	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	2 in 1	8,28	1,4	н/д	-26	8,75	-2,8	27	-28	16,2	96	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	800 in 1	64,88	0,0	н/д	-31	68,40	0,0	н/д	-26	118,4	83	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	200 in 1	9,44	1,1	2	-24	н/т	н/т	н/д	н/д	15,0	59	ДЕРЖАТЬ
Дальсвязь	30 in 1	136,94	0,0	н/д	-14	н/т	н/т	н/д	н/д	165,0	20	ПОКУПАТЬ
СТС Медиа	1 in 1	н/т	н/т	н/д	н/д	28,03	0,2	5 572	-7	н/р	н/д	н/р
РБК	4 in 1	н/т	н/т	н/д	н/д	39,25	н/т	71	2	пересмотр	н/д	пересмотр
Рамблер	1 in 1	26,00	1,0	2	-13	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Норильский Никель	1 in 1	277,00	3,3	236 278	2	н/т	н/т	н/д	н/д	303,0	9	ПОКУПАТЬ
НЛМК	10 in 1	37,50	-0,9	11 719	-8	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Северсталь	1 in 1	22,70	2,0	11 254	-2	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
ММК	13 in 1	13,80	1,1	3 736	-18	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Полиметалл	1 in 1	8,30	0,9	845	16	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
ТМК	4 in 1	35,90	4,7	5 596	-20	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Полус	1 in 1	51,90	-2,1	4 317	8	51,80	-2,8	622	10	пересмотр	н/д	пересмотр
ОМЗ	1 in 1	6,72	-2,5	н/д	-14	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Celtic Resources	-	н/т	н/т	н/д	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	5,1	н/д	ДЕРЖАТЬ
Highland Gold Mining	-	4,11	1,1	1 279	33	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
Peter Hambro Mining	-	26,85	-0,6	26 902	13	н/т	н/т	н/д	н/д	25,4	-5	ДЕРЖАТЬ
Trans-Siberian Gold	-	0,62	0,0	н/д	32	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	111,60	10,6	197 455	15	пересмотр	н/д	пересмотр
Евраз	1 in 3	84,00	1,2	55 412	8	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	пересмотр
ЧЦЗ	1 in 1	10,25	-2,4	138	-11	н/т	н/т	н/д	н/д	18,0	76	ПОКУПАТЬ
ГИК Группа	1 in 1	27,50	1,1	1 299	-10	н/т	н/т	н/д	н/д	35,6	29	ПОКУПАТЬ
AFI Development	1 in 1	8,06	0,2	467	-15	н/т	н/т	н/д	н/д	11,1	38	ДЕРЖАТЬ
Система-Галс	1 in 20	7,84	-1,1	98	-20	н/т	н/т	н/д	н/д	12,0	53	ПОКУПАТЬ
RGI International	-	8,40	-0,6	3	-12	н/т	н/т	н/д	н/д	12,0	43	ПОКУПАТЬ
Мирлэнд	-	9,54	-0,4	100	-5	н/т	н/т	н/д	н/д	14,5	52	ПОКУПАТЬ
Вимм-Билль-Данн	1 in 1	н/т	н/т	н/д	н/д	116,96	0,3	7 216	-11	140,0	20	ПОКУПАТЬ
X5 Retail Group	1 in 4	33,14	1,2	1 766	-9	н/т	н/т	н/д	н/д	42,0	27	ПОКУПАТЬ
Amtel-Vredestein	1 in 1	2,70	-1,1	н/д	0	н/т	н/т	н/д	н/д	пересмотр	н/д	н/р
Efes Breweries	5 in 1	29,00	-7,2	н/д	-14	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Черкизово	1 in 150	13,48	-2,0	87	-6	н/т	н/т	н/д	н/д	12,6	-7	ПРОДАВАТЬ

ВТБ 2000 in 1 7,41 -3,1 26 918 -27 н/т н/т н/д н/д 11,8 59 **ПОКУПАТЬ**

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

Илл. 7: Фьючерсы на Индекс РТС

	Закр. \$	Изм. %	Дата погашения
VEN8	1916,40	1,40	мар 08
VEM8	1918,55	1,68	июн 08

Источник: Bloomberg

Илл. 8: Фьючерсные контракты на срочном рынке

	Закр. \$	Изм. %	Объем \$/1000	Дата исполнения
GAZR-03.08	1 188,2	1,541	207 897	14.03.2008
LKOH-03.08	685,0	1,905	46 050	14.03.2008
EERU-03.08	1 120,7	3,62	32 094	14.03.2008
RTKM-03.08	1 120,2	0,634	24	14.03.2008

Источник: Bloomberg

Илл. 9: Макроэкономические индикаторы

	Един. Измерения	Текущее знач.	YTD, %
Золотовалютные резервы	\$ млрд	479,4	1,1
Денежная база	Руб. млрд	5 513,3	0,0
Курс Руб./\$	Руб./\$	24,6715	0,5
Инфляция, м-к-м	%	1,1	11,9

Источник: Reuters

Илл. 10: Динамика цен на сырьевые товары

Нефть, \$/баррель (IPE цены СИФ)	Закр.				Металлы				
	Закр. \$	Пред. \$	Изм. %	С нач.года %	Закр. \$	Пред. \$	Изм. %	С нач.года %	
Brent, спот	93,4	93,5	-0,1	-0,6	Золото, \$/унц	921,8	923,5	-0,2	10,5
1-мес	93,1	93,5	-0,4	-0,8	Платина, \$/унц	1 947,0	1 939,0	0,4	27,6
3-мес	92,7	93,0	-0,4	-0,9	Палладий, \$/унц	443,5	440,5	0,7	20,3
Urals	90,4	89,3	1,3	-0,9	Никель, \$/тонну	28 100	28 300	-0,7	6,8
WTI	93,6	91,8	2,0	-2,5	Медь, \$/тонну	7 765	7 700	0,8	16,3
REBCO	89,5	88,4	1,2	0,1	Цинк, \$/тонну	2 446	2 444	0,1	3,9

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

Илл. 11: Российский рынок долговых инструментов

	Дата погашения	След. купон	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доходность к погашению	Текущая доходность	Дюрация кол-во лет	Спред по дюрации б.п	Объем выпуска млн	Валюта
Суверенные											
Евро-10	03/31/10	03/31/08	8,3	104,5	-0,26	4,1	7,9	1,1	215,8	1 537,5	USD
Евро-18	07/24/18	07/24/08	11,0	144,8	-0,82	5,3	7,6	7,1	213,3	3 466,7	USD
Евро-28	06/24/28	06/24/08	12,8	181,8	-0,86	5,8	7,0	10,4	219,0	2 500,0	USD
Евро-30	03/31/30	03/31/08	7,5	114,3	-0,69	5,4	6,6	6,9	178,9	2 010,7	USD
ОВВЗ											
Минфин 8	05/14/08	05/14/08	3,0	98,8	-0,76	7,6	3,0	0,3	570,4	2 837,0	USD
Минфин 11	05/14/11	05/14/08	3,0	95,0	0,07	4,7	3,2	3,1	260,5	1 750,0	USD

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

Илл. 12: Сравнительная оценка компаний, \$ млн.

	EV		Выручка		ЕВITDA		Чистая прибыль		EV/Выручка			EV/ЕВITDA			P/E			Выручка, CAGR 2007-09П
	2006	2007П	2006	2007П	2006	2007П	2006	2007П	2006	2007П	2008П	2006	2007П	2008П	2006	2007П	2008П	
Газпром	314 182	79 151 94 067	35 147	40 975	22 558	24 274	4,0	3,3	2,8	8,9	7,7	6,3	12,4	11,5	9,0			19%
ЛУКОЙЛ	64 439	68 109 66 914	12 328	10 304	7 484	5 674	0,9	1,0	1,0	5,2	6,3	5,9	7,8	10,3	9,9			-2%
Роснефть	101 830	33 099 40 435	7 242	9 605	3 533	4 132	3,1	2,5	2,4	14,1	10,6	9,0	21,0	18,0	13,7			13%
ТНК-ВР	30 259	32 114 30 143	7 161	6 105	6 409	3 871	0,9	1,0	1,0	4,2	5,0	5,8	4,3	7,2	8,9			-5%
Газпромнефть	24 192	20 172 18 670	5 168	4 245	3 661	2 660	1,2	1,3	1,4	4,7	5,7	7,2	6,7	9,3	13,6			-6%
Сургутнефтегаз	26 666	18 408 17 339	7 161	6 105	2 836	2 963	1,4	1,5	1,6	3,7	4,4	5,1	11,0	10,5	12,2			-5%
Новатэк	19 632	1 795 2 340	823	1 112	501	725	10,9	8,4	5,7	23,9	17,7	11,1	39,4	27,2	16,8			38%
Среднее по сектору							3,2	2,7	2,3	9,2	8,2	7,2	14,7	13,4	12,0			
РАО ЕЭС	51 454	32 510 37 861	5 708	8 636	1 245	2 823	1,6	1,4	1,2	9,0	6,0	5,8	38,8	17,1	21,5			17%
Иркутскэнерго	4 689	782 865	125	145	37	50	6,0	5,4	5,0	37,6	32,3	25,5	97	97	48,5			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	4 846	921 1 139	136	207	162	80	5,3	4,3	3,8	35,6	23,4	20,9	37,0	75,5	69,2			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	3 436	896 1 536	309	824	150	484	3,8	2,2	1,6	11,1	4,2	2,6	19,9	6,2	4,2			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							3,2	2,5	2,1	16,2	11,7	9,6	39,0	36,1	26,3			
Система	24 580	9 703 11 745	3 931	4 583	630	769	2,5	2,1	1,8	6,3	5,4	4,8	25,6	20,9	18,5			19%
МТС	35 281	6 384 8 446	3 230	4 381	1 076	2 347	5,5	4,2	3,3	10,9	8,1	6,5	30,3	13,9	10,7			29%
Комстар-ОТС	4 734	1 120 1 435	429	634	82	276	4,2	3,3	3,2	11,0	7,5	7,4	49,9	14,8	15,0			16%
ВымпелКом	37 425	4 868 7 110	2 452	3 677	811	1 538	7,7	5,3	4,0	15,3	10,2	7,6	44,0	23,2	14,3			39%
Голден Телеком	4 391	855 1 281	227	341	86	171	5,1	3,4	2,3	19,3	12,9	7,3	43,9	22,1	12,9			49%
Ростелеком	7 714	2 263 2 270	380	460	54	148	3,4	3,4	3,6	20,3	16,8	16,4	151	54,7	45,2			-3%
МГТС	3 081	802 993	356	451	125	229	3,8	3,1	2,9	8,7	6,8	6,2	20,1	11,0	9,7			16%
РБК	1 175	200 244	54	74	35	47	5,9	4,8	3,8	21,8	15,9	11,7	34,4	25,6	18,3			24%
Центр Телеком	2 180	1 084 1 286	396	442	68	90	2,0	1,7	1,7	5,5	4,9	4,8	16,1	12,2	14,1			9%
Сев-Зап Телеком	1 515	759 853	245	308	47	110	2,0	1,8	1,7	6,2	4,9	4,5	23,0	9,8	9,0			9%
Юж Телеком	1 477	660 728	229	215	13	3	2,2	2,0	2,0	6,4	6,9	6,5	36,0	15,3	21,9			6%
Волга Телеком	1 862	914 1 180	321	442	79	165	2,0	1,6	1,5	5,8	4,2	3,9	13,1	6,3	5,6			16%
Сибирь Телеком	1 761	1 110 1 369	271	513	43	210	1,6	1,3	1,2	6,5	3,4	3,1	22,6	4,6	4,3			14%
Уралсвязьинформ	2 835	1 248 1 477	344	551	30	191	2,3	1,9	1,8	8,2	5,1	4,6	49,7	7,8	6,2			12%
Дальсвязь	861	400 485	100	161	12	62	2,2	1,8	1,7	8,6	5,3	4,8	37,0	7,2	6,2			12%
Среднее по сектору							3,5	2,8	2,4	10,7	7,9	6,7	39,8	25,8	14,1			
Нор Никель	50 359	11 550 17 174	7 611	12 396	5 965	8 325	4,4	2,9	3,1	6,6	4,1	4,6	8,7	6,2	7,4			18%
Северсталь	24 938	12 423 15 092	2 987	3 956	1 231	1 884	2,0	1,7	1,5	8,3	6,3	5,6	18,7	12,2	10,0			14%
НЛМК	20 782	6 046 7 037	2 631	3 117	2 066	2 021	3,4	3,0	2,9	7,9	6,7	6,6	11,0	11,3	10,9			8%
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	32 804	8 292 11 440	2 602	3 700	1 385	2 000	4,0	2,9	2,8	12,6	8,9	8,0	21,3	14,7	14,2			19%
Полюс Золото	8 462	735 775	286	357	1 157	236	11,5	10,9	11,3	29,6	23,7	26,3	7,8	38,1	45,4			1%
Приаргунское ПГХО	844	212 453	29	242	9	172	4,0	1,9	1,4	29,6	3,5	2,2	82	4,4	2,8			69%
Highland Gold Mining	1 443	102 107	-65	11	-96	-7	14,1	13,4	13,7	nm	129	98	neg	neg	neg			1%
Peter Hambro Mining	2 302	157 187	80	97	42	47	14,7	12,3	6,4	28,9	23,8	10,8	51,9	46,3	17,1			52%
Среднее по сектору							6,6	5,5	4,9	15,8	23,3	18,3	25,9	17,3	14,0			
Вимм-Билль-Данн	5 608	1 762 2 416	218	320	95	148	3,2	2,3	1,9	25,7	17,5	13,0	54,2	34,8	24,9			30%
Лебедянский	1 869	710 983	139	182	86	102	2,6	1,9	1,5	13,4	10,3	8,1	19,3	16,3	13,0			32%
Балтика	7 426	2 183 2 442	694	807	415	518	3,4	3,0	2,7	10,7	9,2	8,1	17,2	13,8	11,5			12%
Алтеки 36'6	992	424 784	0	22	37	143	2,3	1,3	0,8	nm	46,1	20,8	12,8	3,3	neg			71%
Пятерочка	8 167	3 551 5 183	295	485	103	181	2,3	1,6	1,2	27,6	16,8	12,3	69,7	39,6	28,0			40%
Седьмой Континент	1 909	958 1 285	104	126	68	83	2,0	1,5	1,2	18,4	15,2	12,5	27,4	22,3	25,0			29%
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	1 052	630 842	74	113	30	45	1,7	1,2	1,0	14,2	9,3	6,8	26,5	17,7	11,5			29%
АмТел	774	817 1 019	-77	80	-5	-28	0,9	0,8	0,7	10,0	9,6	5,8	neg	neg	20,0			20%
Среднее по сектору							2,2	1,6	1,3	18,7	17,0	11,1	35,6	22,9	20,1			
Группа ПИК	14 434	1 546 2 681	474	827	298	461	9,3	5,4	3,6	nm	17,5	10,1	45,5	29,4	13,8			60%
AFI Development	3 575	4 47	118	45	112	45	nm	76,1	13,0	30,3	79,5	14,5	37,9	94	3,4			729%
Открытые Инвестиции	3 459	86 173	24	12	58	80	40,2	20,0	8,3	144	288	38,4	59,6	43,2	6,0			120%
Система-ГАЛС	1 710	283 453	15	90	56	37	6,0	3,8	2,8	118	19	11,7	31,6	47,0	11,4			48%
RGI International	1 315	0,4 3	-5	-1	55	700	nm	nm	28,4	nm	nm	37,4	19,4	1,5	43,4			977%
МирЛэнд	957	4 45	-6	22	30	95	nm	21,1	1,3	nm	43,5	2,5	32,0	10,1	6,2			1209%
Среднее по сектору							18,5	25,3	9,6	97	89,5	19,1	37,7	37,6	14,0			
Уралкалий	16 264	820 1 132	311	552	129	351	19,8	14,4	7,9	52,3	29,5	12,3	124	45,4	16,9			59%
Сильвинит	9 446	674 1 025	279	550	180	393	14,0	9,2	5,1	33,9	17,2	7,5	43,5	19,9	8,3			65%
Среднее по сектору							16,9	11,8	6,5	43,1	23,3	9,9	83,5	32,7	12,6			

	Доход		ЕВITDA		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																

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, горнодобыча
Потребительские товары
Недвижимость
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
Ширвани Абдуллаев, Максим Семёновых
Брэди Мартин, Виталий Купеев
Брэди Мартин, Алексей Крючков
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
Анна Шоломицкая, Дмитрий Долгин
Алексей Балашов

Торговые операции и продажи

Телефон
Продажи иностранным клиентам

Продажи российским клиентам

Адрес

(7 495) 795-3672, (7 495) 795-3673
Кирилл Суриков, Михаил Шипицин, Шани Коган,
Дэвид Джонсон, Майкл Макатави
Алексей Примак, 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 Бабик
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, 2008 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-групп, 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.