

12 февраля 2007 г.

www.alfabank.ru

Москва

На будущей неделе

13 февраля	РАО ЕЭС проведет презентацию скорректированной инвестиционной программы на 2007-2010 гг. Апелляция рассмотрит "Р.О.С.Т." на решение о передаче реестра Московского НПЗ "Реестр-Центру"
14 февраля	Доклад Б. Бернанке по ситуации в экономике и политике ФРС в Конгрессе (США) Квартальный отчет по инфляции Банка Англии (Великобритания)
15 февраля	Акционеры "Уралалюминия" обсудят передачу полномочий исполнительного органа УК RUSAL Global Management Совет директоров ОГК-1 утвердит кандидатуры оценщика и консультантов для проведения допэмиссии
16 февраля	Совет директоров РЖД планирует принять решение о создании совместного предприятия ОАО "РЖД" и компании "Усть-Луга"

ИПО «Сбербанка» иссушит рынок

Значительную часть прошедшей недели ценовой уровень российского рынка акций находился выше верхней границы спрогнозированного нами ценового коридора 1850-1900 пунктов по шкале РТС. Оптимизму игроков в начале периода способствовали растущие цены на нефть, достигавшие 60 долл./барр. На следующей неделе регулирующий момент цен на нефть по-прежнему будет главным. Любое движение котировок нефтяных контрактов будет транслироваться на российском фондовом рынке. ИПО «Сбербанка» на текущей и следующей неделе «оттянет» на себя часть свободных ресурсов со вторичного рынка, что негативным образом отразится на ликвидности и ценовых показателях фондовых инструментов. Мы считаем целесообразным сохранить наш прогнозный диапазон индекса РТС на текущую неделю — 1850-1900 пунктов.

Продолжение на стр. 3

Технический анализ

Краткосрочный тренд на российском рынке акций по-прежнему нейтральный и сдвигается в сторону повышения, а долгосрочная тенденция остаётся восходящей, но снова стала замедляться.

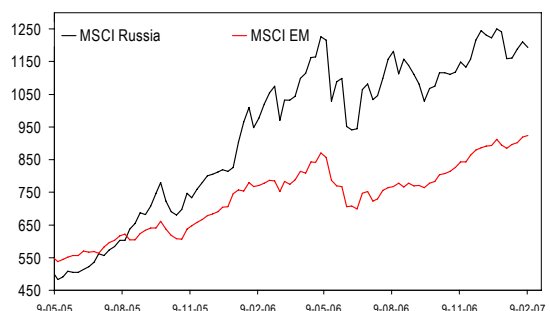
Индекс РТС откатился вниз к прорванной ранее линии тренда, что достаточно часто случается после любого прорыва.

Несмотря на то, что техническая картинка по индексу РТС заметно ухудшилась, сейчас преждевременно говорить о формировании «двойной вершины» и начинать продавать индекс. Мы рекомендуем ДЕРЖАТЬ индекс РТС с долгосрочной технической целью 2140-2223.

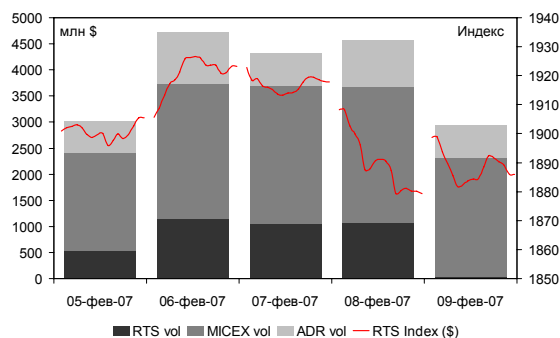
Продолжение на стр. 11

Фондовые индексы и курсы валют

Илл 1. MSCI EM и MSCI Russia



Илл 2. Российский рынок акций



Источники: РТС, ММВБ, Блумберг

Илл 3. Фондовые индексы и курсы валют

	Закр.	Изм.	YTD
	\$	%	%
Российские			
RTS	1 885,93	-0,56	-1,87
RTS-2	1 928,44	0,20	4,91
RTX	2 636,47	-0,57	-3,93
MICEX	1 695,24	-0,35	0,11
FTSE Russia	575,48	-0,85	-3,68
MSCI			
MSCI Russia	1 192,73	-1,45	-4,60
MSCI GEM	924,16	0,49	1,26
EM Europe	621,72	-1,56	-2,27
EM Asia	376,56	1,52	1,37
EM Latin America	3 081,50	-0,47	2,87
EM World	1 513,76	-0,13	2,03
Мировые			
DJIA	12 580,83	-0,57	0,94
S&P 500	1 438,06	-0,71	1,39
FTSE 100	6 382,80	1,14	2,60
DAX 100	6 911,11	0,37	4,76
CAC 40	5 692,45	0,27	2,72
NIKKEI 225	17 504,33	0,92	1,62
ISE 100	42 185,46	-2,15	7,84
Bovespa	44 284,40	-1,59	-0,43
Курсы валют			
Руб./\$ (ЦБФ)	26,35	-0,50	0,06
Руб./Euro	34,3015	-0,49	-1,14
Euro/\$	1,3026	0,72	-1,31

Источник: Блумберг

Аналитический отдел research@alfabank.ru

Инвесторы могут исходить из предположения, что Альфа-Банк или аффилированные с ним структуры получили компенсацию за инвестиционно-банковские или неинвестиционно-банковские услуги, связанные с ценными бумагами, в течение 12 месяцев, предшествующих дате рассылки данного исследования, и намерен получить компенсацию за другие инвестиционно-банковские или неинвестиционно-банковские услуги, связанные с ценными бумагами, от компаний, анализируемых в данном исследовании, в течение следующих трех месяцев. Все заключения, прогнозы и оценки, содержащиеся в данном исследовании, отражают мнение его авторов на дату публикации и могут быть изменены без предупреждения.

Топ-акции текущей недели

Акции	Тикер	Расчетная цена	Потенциал роста к расч. Цена	Комментарии для инвесторов
РОССИЯ				
Норильский никель	GMKN	\$223	+25%	Норильский никель – последняя из крупных компаний, занимающихся преимущественно никелевым бизнесом в условиях активного роста цен на никель. Однако рынок серьезно недооценивает краткосрочные тенденции цен на никель и их влияние на финансовые показатели Норникеля, и мы ожидаем пересмотр оценок. Базируясь на консенсус-прогнозах финансовых показателей Норильского Никеля IBES на 2007 г., Норникель торгуется на уровне 4.8x EV/EBITDA 2007П, т.е. с небольшой 9%-ной премией к иностранным конкурентам-производителям цветных металлов (4.4x) и разумным 13%-ным дисконтом к компаниям с диверсифицированным бизнесом (5.5x). Однако если заложить более высокую цену на никель, окажется, что Норильск серьезно недооценен – мы повысили наш прогноз цены на никель в 2007П до \$34000/т, что соответствует 3.0x EV/EBITDA в 2007П для Норникеля и 32%-ному дисконту к иностранным конкурентам-производителям цветных металлов.
Полюс	PLZL	\$58,8	+14%	Полюс, безусловно, является крупнейшим производителем золота в России как в отношении резервной базы, так и по объемам добычи. Компания входит в десятку мировых производителей золота. Компания демонстрирует уверенный рост; ожидается, что производство более, чем утроится к 2012 г., однако акции компании торгуются с дисконтом к аналогичным российским компаниям. Запасы компании по JORC в 2005 г. почти удвоились до 25 млн. унций с 13 млн. унций в 2004 г. благодаря новым приобретениям и геологоразведке. Приблизительно 25 млн. унций еще не классифицировано по стандартам JORC, и, следовательно, не учтено. Между тем, на рынке золота царит повышательное настроение вследствие хорошего соотношения спроса и предложения, опасений по поводу ослабления доллара, повышения цен на энергию, инвестиционного спроса и геополитических рисков.
РАО «ЕЭС РОССИИ»	EESR	\$1,32	+4%	РАО ЕЭС, надежный и очень ликвидный способ участия в реформе энергетики, имеющий привлекательную, по сравнению с мировыми аналогами, оценку, является одним из наших фаворитов 2006 г. Мы считаем, что текущая динамика акций будет иметь место и далее на фоне осуществления запланированных отделений среди генерирующих и распределительных компаний в 2007 и 2008 гг. На пользу компании идут также повышение прозрачности, радикальное изменение механизмов ценообразования, грядущая приватизация тепловых генерирующих компаний, а также стратегическая скупка.

Источник: Отдел исследований Альфа-Банка

Более подробную информацию Вы можете получить в группе продаж Альфа-Банка по телефону +7-795-3712.

IPO «Сбербанка» иссушит рынок

Значительную часть прошедшей недели ценовой уровень российского рынка акций находился выше верхней границы спрогнозированного нами ценового коридора 1850-1900 пунктов по шкале РТС (см. предыдущий выпуск Weekly). Оптимизму игроков в начале периода способствовали растущие цены на нефть. Из-за похолодания в США и приостановки добычи нефти на одном из крупных месторождений страны нефтяной ориентир достигал 60 долл./барр. Индекс РТС на этом фоне поднялся до рекордных 1927 пунктов (+1,5%), однако продержался здесь недолго. Уже пополудни в четверг отметка 1900 пунктов была «взята», но в обратном направлении. По итогам недели цены на нефть изменились разнонаправленно ($\pm 0,5\%$). К концу недели индикатор вернулся к 1885 пунктам, это на 0,5% ниже уровня закрытия 2 февраля. «Черное золото» остается на 3-5% дешевле уровня закрытия 2006 г., что оказывает определенное психологическое давление на стратегии долгосрочных участников. Индикатор РТС отстает от уровня закрытия 2006 г. на 2%.

Основной темой недели обоснованно следует считать электроэнергетические реформы. Интерес к акциям энергокомпаний усилился после заседания Совета директоров РАО «ЕЭС России». Директора приняли решения относительно размещения блокпакета ОГК-5, допэмиссии ОГК-4 и ряда ТГК. Кроме того, внимание инвесторов подогревается циркулирующей уже более двух недель информацией о расширении инвестпрограммы холдинга на 2007-2010 гг. Как и в первом, во втором эшелоне неделя была заполнена событиями в электроэнергетическом секторе. К примеру, в пятницу акции компании «Мосэнерго» взлетели на 36% (рынок ММВБ). Акции ТГК и ОГК несильно отставали, прибавив в капитализации 15-50%: ОГК-4 и ОГК-6 выросли в цене на 12-14%. Рекордный рост продемонстрировали акции ТГК-14, с результатом +90%. По мнению рынка, спекулятивный ажиотаж вокруг энергокомпаний связан с предстоящими допвыпусками, в ожидании спроса со стороны стратегических игроков.

Хорошим спросом со стороны игроков (особенно в контексте валютной политики ЦБ РФ, см. ниже) пользовались акции компаний потребительского сектора. В лидерах — акции группы «Черкизово» (+18%).

После состоявшегося IPO «Полиметалл» (акции размещены по цене 7,75 долл., ближе к нижней границе установленного ценового диапазона), в течение двух торговых сессии на вторичном рынке подешевели на 3% (РТС), что традиционно для постпервичных дней торговли. Помимо «Полиметалла», Sitronics опубликовала итоги первичного размещения акций. 17,5% дополнительного акционерного капитала были размещены по цене 12 долл. за GDR. Акции Sitronics допущены к торгам на бирже РТС и московской фондовой бирже (МФБ), GDR будут торговаться на LSE. Каждая GDR представляет 50 обыкновенных акций. В первый день торгов акции закрылись с понижением в 3,8%. Как мы уже упоминали, это традиционная тенденция.

Цены на никель (-5,3%) стали неприятным исключением из правил на металлургическом рынке. В период с 5 по 9 февраля котировки золота выросли почти на 2,8%, медь — 4,4%, платину — 2,8%, цинк — +0,8%. Акции ГМК «Норильский никель» по итогам недели подешевели на 0,3%, акции «Полюс Золото» — снизились в цене на 1%. Интерес инвесторов к последним инструментам питается слухами о готовящейся сделке по продаже доли в ЗДК Полюс, принадлежащей Владимиру Потанину, Михаилу Прохорову, в рамках недавно объявленного ими решения

разделить активы, находящиеся в совместной собственности. На прошлой неделе ГК «Норильский никель» официально объявил об отделении своих энергетических активов, в результате будет создан крупнейший в России частный энергетический холдинг. «Северсталь» по итогам периода подешевела на 2,3%. Одной из причин осторожности игроков стало возгорание конвейера на территории электросталеплавильного цеха ОАО «Северсталь» 9 февраля в Череповце. Из других новостей компании: генеральный директор «Северсталь-Авто» Вадим Швецов приобрел у главы металлургического холдинга «Северсталь» Алексея Мордашова контрольный пакет акций собственной компании, тем самым увеличив свою долю до 58%.

Все вышеперечисленные события, вместе с тем, были оттенены событиями в валютном секторе отечественного финансового рынка. В четверг, 8 февраля, ЦБ РФ принял решение изменить курс рубля относительно бивалютной корзины (40% евро и 60% долларов) на 10 коп. Традиционно монетарные власти используют данный прием для борьбы с повышенной инфляцией. Однако на этот раз решение отказалось нетривиальным: по итогам первого месяца года значение данного индикатора оказалось лучше оптимистичных оценок (1,7%). Объяснение действиям монетарных властей обнаружилось, когда стало известно, что вес евро в бивалютной корзине увеличен до 45%. Для того чтобы компенсировать ослабление рубля, власти «сдвинули» обменный курс. Однако, курс рубля относительно «новой» корзины оказался ниже, чем относительно «старой». Последнее обстоятельство дало инвесторам повод считать, что потенциал для дальнейшего укрепления рубля возрос. «Девальвационная» премия, закладываемая в котировки беспоставочных форвардных контрактов углубилась в отрицательную область (для годовых инструментов до -0.25%). Номинальный курс рубля относительно доллара вырос с 26,54 руб./долл. до 26,37 руб./долл. По мнению аналитиков Альфа-Банка, изменение валютной корзины соответствует увеличению доли евро в валютных запасах ЦБР. Кроме того, более высокая доля евро ясно отражает сильный рост импорта, главным образом, из Европы. Ситуация на рынке МБК, между тем, оставалась спокойной. Стоимость свободных рублевых ресурсов в течение всего рассматриваемого периода изменялась в пределах 2-3% годовых. На текущей неделе специалисты ожидают сохранения текущего уровня ставок.

На мировых финансовых рынках особенных событий не происходило. Мировые фондовые индексы завершили неделю разнонаправленно: в пределах -0,7% по американским индексам и в пределах 1,5% по европейским. Представители Федеральной резервной системы США практически не касались перспектив экономики США, лишь однажды выразив свою озабоченность в связи с инфляционными рисками. Глава ФРС Б. Бернанке выступил на тему неравного распределения доходов, не подтвердив и не опровергнув ожидания рынка относительно кредитно-денежной политики финансового ведомства. Участники рынка по итогам заявлений членов Комитета сделали вывод о том, что изменений кредитно-денежной политики в ближайшие месяцы не произойдет. 14 и 15 февраля глава ФРС Б. Бернанке представит Конгрессу полугодовой доклад о денежно-кредитной политике

По данным EPFR, фонды России и стран СНГ привлекли на прошлой неделе (1-7 февраля) 36,5 млн. долл. новых средств. С начала года приток составил около 60 млн. долл. Фонды BRIC (включая Россию) за тот же период привлекли 570 млн. долл., GEM 1,6 млрд. долл., фонды Китая и Greater China почти 1,7 млрд. долл. Во вторую неделю февраля индексы развивающихся рынков закрылись разнонаправленно: ±1,5%.

На следующей неделе регулирующий момент цен на нефть будет главным. Любое движение котировок нефтяных контрактов будет транслироваться на российском фондовом рынке. В ряде случаев, например, при преодолении ценами сырья 60 долл./барр., или 57 долл./барр. (в движении вниз), реакция рынка будет утриванной. IPO «Сбербанка» на текущей и следующей неделе «оттянет» на себя часть свободных ресурсов со вторичного рынка, что негативным образом отразится на ликвидности и ценовых показателях фондовых инструментов. Цена размещения акций «Сбербанка» станет ориентиром для инвесторов как в банковские активы, так и российский сектор в целом. Мы считаем целесообразным сохранить наш прогнозный диапазон индекса РТС на текущую неделю — 1850-1900 пунктов.

Илл. 4: Приток средств в фонды России, страны СНГ и BRIC в 2006-2007 г.

Период	Россия и СНГ всего, \$ млн.	GEM всего, \$ млн	BRIC всего, \$ млн
2006, всего	896	-85,5	4293,8
Декабрь 2006	107,5	-617,7	196,6
Январь 3	2,9	468,7	371,9
Январь 10	-26,2	584,9	97
Январь 17	-13,5	-81	-29,5
Январь 24	26,3	15,9	52,3
Январь 31	35,7	301,9	75,5
Февраль 7	36,5	331,8	1,0
С начала года, всего	61,7	1622,2	568,2

Источник: Emerging Portfolio Fund Research

Ангелика Генкель (7 495) 785-9678

Конъюнктура финансовых рынков РФ**Корпоративные облигации**

На отчетной неделе на рынке рублевого долга господствовал восходящий ценовой тренд, сконцентрированный в длинных выпусках высоколиквидных эмитентов. Спрос на «голубые фишки» свидетельствует о том, что инвесторы ожидают сохранения позитивного настроения на рынке в среднесрочной перспективе.

Факторами поддержки рынка продолжили выступать внешние факторы – позитивный тренд внешнедолгового и нефтяного рынков. Кроме того, во второй половине недели Банк России предпринял очередное укрепление рубля к бивалютной корзине, что также оказало поддержку долговому рынку.

В середине недели Минфин проводил размещение нового выпуска ОФЗ 25061 сроком обращения 3 года. Однако столь короткий выпуск не вызвал заметного интереса инвесторов. Спрос на размещаемый выпуск составил 16,5 млрд руб при объеме эмиссии 12 млрд руб. В результате для размещения полного объема займа Минфин предоставил инвесторам премию порядка 5-8 б.п. по доходности. Облигации были размещены под 6,15% годовых по средневзвешенной цене.

В секторе корпоративного долга ключевым событием недели стало размещение 9-го выпуска АИЖК. Учитывая наличие на вторичном рынке высокого интереса к длинным ликвидным активам, спрос на облигации АИЖК был колоссальным – суммарный объем заявок приблизился к 12 млрд руб при объеме эмиссии 5 млрд руб. В результате облигации были размещены ниже кривой доходности бумаг эмитента на вторичном рынке. Доходность выпуска на конкурсе составила 7,70% годовых, что как минимум на 15 б.п. ниже самых оптимистичных прогнозов организаторов (прогноз доходности по верхней границе составлял 8,17% годовых).

Екатерина Леонова (7 495) 785-9678

Илл. 5. Наиболее важные события прошедшей недели

Дата	Новость	Оценка аналитиков
Макроэкономика		
7 февраля	ИПЦ вырос в январе на 1.7%, что существенно лучше, чем 2.4% по данным января 2006 г., и лучше, чем наш прогноз 2.2%.	Одной из причин замедления роста цен может быть задержка роста тарифов на телекоммуникационные услуги. Если в 2006 г. измененные международные тарифы вступили в силу с января, то в этом году подобного увеличения не произошло. Несмотря на это возможное объяснение, январские цифры все же выглядят очень обнадеживающе. Мы сохраняем наш прогноз инфляции на 2007 г. на уровне 8%.
8 февраля	Официальные представители Центробанка объявили об изменении состава валютной корзины: доля доллара снизилась с 60% до 55%, а доля евро повысилась с 40% до 45%.	Хотя слухи о возможном укреплении курса рубля распространились на рынке еще пару дней назад, вчерашнее изменение все же вызывает удивление. В последний раз валютная корзина менялась в декабре 2005 года, о чем предварительно было объявлено представителями высшего руководства ЦБР. Тот факт, что о вчерашнем изменении было объявлено после торговой сессии, входит в противоречие с намерением Центробанка сделать валютную политику более предсказуемой. Изменение валютной корзины соответствует увеличению доли евро в валютных запасах ЦБР. Кроме того, более высокая доля евро ясно отражает сильный рост импорта, главным образом, из Европы.
Нефтегазовый сектор		
5 февраля	С 15 февраля Беларусь повышает тарифы на транспортировку нефти через свою территорию на треть.	Тариф на транспортировку нефти через территорию Беларуси не менялся с 1995 г. Мы не считаем, что это повышение тарифа является повторением новогоднего торгового конфликта, когда белорусские партнеры резко ввели транспортные пошлины, чтобы компенсировать рост российских цен на газ. Более того, мы полагаем, что это повышение тарифа на транспортировку могло быть оговорено ранее, в процессе урегулирования конфликта. Беларусь транспортирует в год 80 млн т российской нефти, идущей за рубеж. Повышение тарифа должно принести Беларуси дополнительные \$50-70 млн в год.
7 февраля	Основной акционер Системы Владимир Евтушенков сообщил вчера агентству Интерфакс, что его компания не планирует продавать свои доли в компаниях Башкирского ТЭКа.	В данный момент мы рассматриваем это сообщение как НЕЙТРАЛЬНОЕ для акций башкирских компаний, поскольку оно сохраняет статус-кво среди возможных участников любой сделки, касающейся башкирских активов. Несмотря на то, что Система отрицает ведение переговоров с Роснефтью и Газпромом, мы не считаем, что это говорит об отсутствии интереса этих компаний к башкирским активам Системы. Мы считаем, что эти крупные государственные компании сконцентрированы в настоящее время на активах Юкоса, а доли Системы в башкирских компаниях могут стать следующим этапом консолидации в российском нефтегазовом секторе.
Газпром (-3,3 %)*		
5 февраля	Состоялось заседание членов Совета директоров Газпрома: ЕСА назначено на 29 июня, при этом датой закрытия реестра будет 11 мая. Также Совет директоров Газпрома составил список из 19 кандидатов в члены Совета – в списке не оказались Сергея Глазера (миноритария Газпрома с пакетом акций 1.3%).	Мы не видим в этом никакого тайного умысла и не верим, что Глазер не был включен в список преднамеренно. Присутствие кандидата в списке, утвержденном Советом директоров, еще не гарантирует самого назначения. В прошлом Владимир Клейнер из Эрмитажа безуспешно потратил несколько лет, чтобы занять место в Совете директоров, несмотря на то, что его фамилия регулярно появлялась в списке кандидатов.
7 февраля	Ведомости сообщили о том, что объем казначейских акций Газпрома, ранее составлявший 6.9% и принадлежащий его дочерним компаниям, сократился до 3.04%.	На наш взгляд, данное сообщение носит несколько неконкретный характер, поскольку еще не были опубликованы важные подробности, и на данный момент мы считаем такое развитие событий НЕЙТРАЛЬНЫМ для компании. Однако мы признаем, что вполне вероятный вывод 3.86% акций, ранее державшихся как казначейские, на рынок может увеличить количество акций компании и, тем самым, оказать незначительно негативное воздействие на цену акций компании.

8 февраля	<i>Коммерсант</i> раскрывает детали письма заместителя председателя правления Газпрома Александра Медведева, направленного в консорциум Energas	На наш взгляд, подробности, представленные Коммерсантом, носят разрозненный характер и не отражают полной картины, однако цитата из письма Медведева может свидетельствовать о том, что Газпром не будет напрямую участвовать в аукционе по активам, но попытается обеспечить победу Energas. При таком развитии событий, иностранные компании получат прямой доступ к месторождениям углеводородного сырья на территории России. В свою очередь, Газпром может потребовать от участников консорциума продавать добываемый там газ по предварительно установленной низкой цене. Таким образом, Газпром сможет получить контроль над этими месторождениями газа, ничего за них не заплатив.
8 февраля	В пресс-релизе Газпрома сообщается о том, что Газпром и Сибирская угольная энергетическая компания (СУЭК) подписали протокол о намерениях, в соответствии с которым планируется создать совместное предприятие на основе угольных и энергетических активов обеих компаний.	На данный момент сложно оценить воздействие такой сделки на газовую монополию, поскольку до сих пор не ясно, какие именно активы ее участники передадут в совместное предприятие. Тем не менее, это событие, судя по всему, свидетельствует о расширении масштаба реформирования энергетического сектора.
ЛУКОЙЛ (+0,7%)*		
6 февраля	Президент компании ЛУКОЙЛ Вагит Алекперов заявил о том, что, по его мнению, 100% российской нефти должно перерабатываться внутри страны.	Мы считаем, что это сообщение в данный момент НЕЙТРАЛЬНО для ЛУКОЙЛА, так как соответствует объявленной стратегии компании, предусматривающей более \$10 млрд капвложений в переработку в течение следующих 10 лет.
7 февраля	Дочернее предприятие LUKoil Overseas открыло новое нефтяное месторождение на блоке Кондор в Колумбии с геологическими запасами в объеме 100 млн баррелей.	С учетом того, что новое месторождение представляет собой лишь незначительное добавление к запасам ЛУКОЙЛА – менее 0.5% общих доказанных запасов компании, мы считаем эту новость НЕЙТРАЛЬНОЙ для цен на акции компании. Тем не менее, данная новость способствует укреплению репутации ЛУКОЙЛА как динамично развивающейся компании с глобальными операциями.
8 февраля	ЛУКОЙЛ опубликовал пресс-релиз, в котором сообщается о планах компании до 2010 г. вложить \$1.7 млрд в программы по защите окружающей среды.	Мы считаем, что данное сообщение НЕЙТРАЛЬНО, поскольку полностью соответствует стратегии интенсивного роста компании, опубликованной в конце 2006 г. Вместе с тем мы отмечаем, что компания стремится соответствовать все более жестким экологическим требованиям в России и Казахстане, где расположено 95% добываемых мощностей компании.
Татнефть (+0,9%)*		
8 февраля	Генеральный директор Татнефти Шафагат Тахавудинов заявил, что, по оценкам компании, ее чистая прибыль за 2006 г. будет равна чистой прибыли 2005 г. и составит \$1.3 млрд. При этом общая выручка компании за 2006 г. должна составить 175 млрд руб. (\$6.4 млрд), EBIT – 49 млрд руб. (\$1.8 млрд).	Мы не склонны вносить поправки в нашу модель по Татнефти до тех пор, пока компания не опубликует свою аудированную консолидированную финансовую отчетность за полный год. Вместе с тем, мы весьма приветствуем шаги Татнефти, связанные с продвижением в новые регионы, поскольку считаем, что это единственный путь, которым компания может добиться роста объемов добычи углеводородов.
Электроэнергетика		
РАО «ЕЭС» (+7,0%)*		
7 февраля	РАО ЕЭС намерено утвердить повышение планируемых инвестиций на период до конца 2010 г.: ввод новых мощностей планируется увеличить до 34.2 ГВт, объем инвестиций достигнет \$110 млрд.	По нашей оценке, более высокие объемы капиталовложений вынуждают правительство принять меры в направлении реформирования российской электроэнергетики, которые, прежде всего, должны касаться механизмов ценообразования. Без таких преобразований финансирование столь масштабных капиталовложений представляется нереальным. В связи с этим мы считаем эту новость ПОЗИТИВНОЙ для сектора в целом и сохраняем по акциям РАО ЕЭС наш рейтинг ПОКУПАТЬ с расчетной ценой \$1.32 за акцию.
9 февраля		

ОГК-5 (+9,1%)*

9 февраля	На ежемесячном заседании совета директоров РАО ЕЭС была одобрена продажа принадлежащих РАО ЕЭС 25.03% акций ОГК-5 на аукционе. Предлагаемая оценка блокирующего пакета на 25% ниже текущей рыночной оценки.	Мы считаем, что это решение НЕЙТРАЛЬНО для акций ОГК-5, хотя и не исключаем краткосрочного спекулятивного понижающего давления. Учитывая высокий интерес к компании со стороны ряда стратегических инвесторов, таких как Газпром, НОВАТЭК и Enel, этот пакет, скорее всего, будет продан по значительно более высокой цене. В настоящее время мы не оцениваем акции ОГК-5.
-----------	---	--

ТГК-8

6 февраля	По сообщению Интерфакса, в январе на внеочередном собрании акционеры нефтяной компании ЮКОС проголосовали против присоединения Кубанской ГК к ТГК-8.	Данное сообщение является НЕГАТИВНЫМ для акций ТГК-8, однако делать выводы по данному вопросу пока еще крайне преждевременно, поскольку РАО ЕЭС планирует провести второй тур голосования. Мы надеемся, что присоединение Кубанской ГК будет одобрено акционерами во время второго тура голосования. Мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции ТГК-8 несмотря на то, что в данный момент цена акций имеет потенциал снижения к расчетной цене на 12М.
-----------	--	--

ТГК-11

6 февраля	Компания Комплексные энергетические системы (КЭС), принадлежащая Виктору Вексельбергу, выразила заинтересованность в возможном приобретении пакета акций в ТГК-11	Данное сообщение ПОЗИТИВНО для ТГК-11, поскольку оно свидетельствует о повышенном интересе к активам компании со стороны крупного стратегического акционера. Что касается проблемы с ЮКОСом, то мы полагаем, что в конечном итоге она разрешится, во многом, так же как и в случае с ТГК-4, когда ЮКОС, имея блокирующий пакет акций Тамбовской ГК, во втором туре голосования одобрил ее присоединение к ТГК-4.
-----------	---	--

Телекоммуникации
Ситроникс

7 февраля	Sitronics опубликовала подробности первичного размещения своих акций: было размещено 17.5% увеличившегося акционерного капитала по цене \$12 за GDR.	Несмотря на то, что цена IPO была установлена на нижней границе заявленного диапазона (\$12-15), рыночная капитализация в размере \$2.3 млрд соответствует нашим прогнозам. Мы считаем, что для оценки Системы это сообщение НЕЙТРАЛЬНО, поэтому по-прежнему рекомендуем ДЕРЖАТЬ акции компании с расчетной ценой на 12 месяцев \$35.0 за GDR.
-----------	--	--

Металлургия
Норильский никель (-0,3%)*

5 февраля	Норильский никель объявил об отделении своих энергетических активов, в результате будет создан крупнейший в России частный энергетический холдинг.	Мы полагаем, что их отделение будет ПОЗИТИВНЫМ для акционеров Норильского никеля, поскольку раскроет значительную стоимость энергетических активов, в настоящий момент скрытую внутри компании. Норильский никель ранее успешно реализовывал отделение Полюс Золота, и этот успех должен придать энтузиазма инвесторам в отношении предстоящего отделения энергетических активов.
-----------	--	---

Полюс Золото (-1,0%)*

5 февраля	Полюс Золото опубликовал производственные показатели за 2006 г.: производство золота увеличилось на 17%.	Мы считаем, что данное сообщение НЕЙТРАЛЬНО для Полюс Золото и по-прежнему полагаем, что оценка компании и возможный потенциал роста в основном зависят от успешной реализации долгосрочной стратегии компании и освоения его ресурсной базы. Мы сохраняем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ акции Полюс Золото с расчетной ценой на 12М \$58.8.
8 февраля	Ведомости опубликовали сообщение о том, что Владимир Потанин собирается продать Михаилу Прохорову свою долю в Полюс Золото	В настоящее время Михаил Прохоров является председателем правления Полюса. Норильский никель и Полюс многим обязаны Прохорову, в том числе повышением прозрачности и уровня раскрытия информации, создание дополнительной стоимости путем обособления золотых активов холдинга в Полюс Золото, направлением средств на выплату акционерам, а также принятием долгосрочной стратегии развития ключевых операционных активов. Мы не ожидаем значительных изменений в стратегии Полюса и сохраняем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ акции компании с расчетной ценой \$58.8.

Потребительский сектор
Лебединский (+9,5%)*

5 февраля	<p>ОАО Лебединский опубликовала предварительные неаудированные финансовые результаты за 2006ФГ и операционные результаты за 4Кв06 г.: в 2006 г. объемы продаж увеличились на 29%, чистая прибыль выросла на 14% и составила \$85.4 млн, EBITDA выросла на 19.1% год-к-году, однако рентабельность EBITDA снизилась с 22% в 2005 г. до 19%</p>	<p>Мы считаем, что рейтинг этих новостей варьируется от НЕЙТРАЛЬНОГО до ПОЗИТИВНОГО для акций компании. Высокий уровень валовой выручки и продаж в 2006ФГ и рост ориентиров на 2007ФГ в ближайшей перспективе должны поддержать акции компании. Тем не менее, более низкий прогноз рентабельности и увеличение расходов на инвестиции должны скомпенсировать любые неожиданности в потенциале роста. Мы сохраняем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ акции Лебединского с расчетной ценой в \$100.70.</p>
-----------	---	---

* - изменение цены акции в РТС за неделю, ** — ADR, *** - на ММВБ.
 Источник: данные компаний, ЦБ РФ, оценки Альфа-Банка

Технический анализ

Индекс РТС: ложный прорыв треугольника?

Илл. 6. Индекс РТС – Технический фокус по состоянию на 12 февраля 2007 г.

Акция	Рекомендация	Характеристика тренда		Уровень сопротивления		Уровень поддержки		Диапазон: 05.02 – 09.02.07	
		Краткосрочный	Долгосрочный	С4	С3	П1	П2		
РТС	ДЕРЖАТЬ ЦЕЛЬ 2140	1850	Нейтральный К повышению	Восходящий	С4 2201.61	Граница канала	П1 1848.31	7-недельная МА	OP 1896.62
					С3 2140.62	100% FiboE	П2 1795.00	Максимум 10.05.06	HI 1927.06
	С2 2000.00	Психологический	П3 1728.79	26-недельная МА	LO 1878.86				
	С1 1927.74	Максимум 29.12.06	П4 1633.60	200-дневная МА	CL 1885.93				

Источники: оценки Альфа-Банка

- Краткосрочный тренд на российском рынке акций по-прежнему нейтральный и сдвигается в сторону повышения, а долгосрочная тенденция остаётся восходящий, но снова стала замедляться.
- Индекс РТС (см. Илл. 2) откатился вниз к прорванной ранее линии тренда, что достаточно часто случается после любого прорыва.
- Несмотря на то, что техническая картинка по индексу РТС заметно ухудшилась, сейчас преждевременно говорить о формировании «двойной вершины» и начинать продавать индекс.
- Мы рекомендуем ДЕРЖАТЬ индекс РТС с долгосрочной технической целью 2140-2223.

Илл. 7. Индекс РТС – Недельные технические индикаторы по состоянию на 12 февраля 2007 г.



Source: CQG, Inc. © 2007 All rights reserved worldwide. www.cqg.com

Источники: CQG, РТС, оценки Альфа-Банка

Mon Feb 12 2007 16:04:20

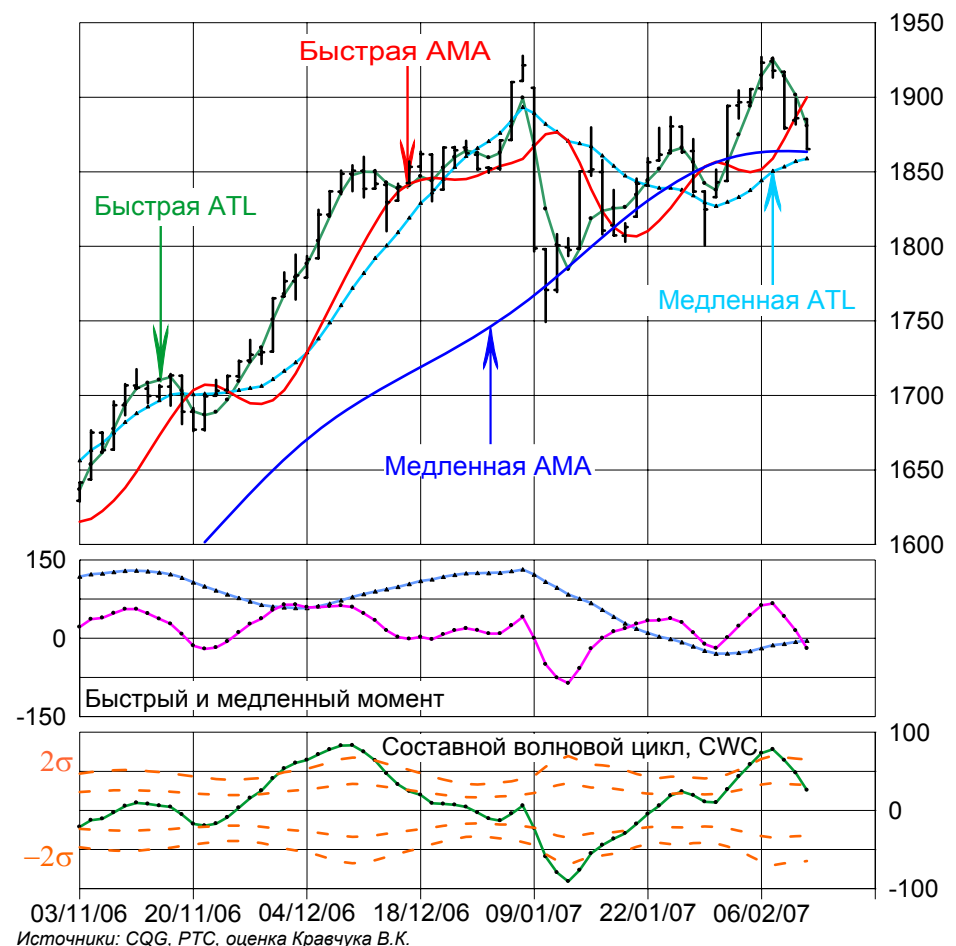
Пока падение индекса РТС не выходит за рамки технической коррекции

Классический технический анализ индекса РТС

После прорыва вверх треугольной формации на Илл. 2 индекс РТС сходил к своему историческому максимуму вблизи уровня 1927 пунктов, но не смог пробить его сходу. На рынке началась коррекция в сторону понижения, в ходе которой индекс откатился к прорванной ранее верхней границе треугольника и одновременно к восходящей линии тренда, достигнув, таким образом, сильной поддержки. К сегодняшнему дню ситуация на рынке заметно ухудшилась: краткосрочный тренд – по-прежнему нейтральный и сдвигается в сторону повышения, но долгосрочная восходящая тенденция снова стала замедляться. Тем не менее, мы полагаем, что сейчас преждевременно говорить о формировании «двойной вершины» и начинать продавать индекс.

Анализ краткосрочных тренда и циклов

Илл. 8. Индекс РТС – Характеристика краткосрочного тренда и циклов по состоянию на 12 февраля 2007 г.



Краткосрочный тренд на РТС сдвигается в сторону повышения

Медленная адаптивная линия тренда (АТЛ) в верхней части Илл. 8 продолжает повышаться и уже вплотную приблизилась к медленной адаптивной скользящей средней (АМА). Это указывает на то, что краткосрочный тренд на рынке остаётся нейтральным и продолжает медленно сдвигаться в сторону повышения. В то же время, быстрая АТЛ прошла свою локальную вершину минимум и сейчас направлена вниз, что обусловлено фазой понижения краткосрочного цикла.

**Быстрый момент
выглядят по-медвежьи**

Сформировав свой минимум, индикатор медленного момента в средней части Илл. 8 продолжила медленный рост и уже практически достигла нулевого уровня, что указывает на постепенное возвращение покупателей на рынок. Быстрый индикатор момента недавно прошел свой локальный максимум, возобновила падение и сейчас движется вниз на отрицательной территории, что указывает на сохраняющийся потенциал коррекции в сторону понижения.

**Краткосрочный цикл
находится в фазе
падения.**

Краткосрочный составной волновой цикл (CWC) в нижней части Илл. 8 сформировал локальный «гребень» в сильно перекупленной области и сейчас находится в фазе падения, поэтому коррекция на рынке может продолжиться ещё некоторое время.

Уровни поддержки и сопротивления**Первая значимое
сопротивление на РТС
расположена вблизи
отметки 1928**

Ближайшие уровни поддержки и сопротивления на РТС показаны на Илл. 6 и 7. Первый значимый уровень сопротивления на РТС равен 1927.74 пунктов. Это – исторический максимум, установленный 29 декабря 2006 г.

Потенциал роста и падения

С учетом вышеприведенных факторов мы делаем следующие выводы:

1. Краткосрочный тренд на российском рынке акций по-прежнему нейтральный и сдвигается в сторону повышения, а долгосрочная тенденция остаётся восходящей, но снова стала замедляться.
2. Индекс РТС (см. Илл. 7) откатился вниз к прорванной ранее линии тренда, что достаточно часто случается после любого прорыва.
3. Несмотря на то, что техническая картинка по индексу РТС заметно ухудшилась, сейчас преждевременно говорить о формировании «двойной вершины» и начинать продавать индекс.

**Мы рекомендуем
ДЕРЖАТЬ индекс РТС**

Мы рекомендуем ДЕРЖАТЬ индекс РТС с долгосрочной технической целью 2140-2223.

Характеристика наиболее ликвидных акций

Мы продолжаем вести наш модельный технический портфель, состоящий из наиболее ликвидных российских акций.

Новые торговые идеи

12 февраля 2007 г. мы закрыли нашу ДЛИННУЮ ПОЗИЦИЮ в акциях Сургутнефтегаза по 32.57 рублей за акцию.

СУРГУНЕФТЕГАЗ

ЗАКРЫВАТЬ ЛОНГИ

Было решено закрыть длинную позицию и в акциях Сургутнефтегаза по той причине, что нам понадобились деньги для восстановления короткой позиции в ГМКН.

12 февраля 2007 г. мы ПРОДАЛИ 1 000 000 акций СургутНГ по 32.57 рублей/акция и остались при своих. Наш новый технический рейтинг для компании: ЗАКРЫВАТЬ ЛОНГИ.

12 февраля 2007 г. мы открыли новую СПЕКУЛЯТИВНУЮ КОРОТКУЮ ПОЗИЦИЮ в акциях ГМК «Норильский никель» по 4 760 рублей за акцию с предварительной технической целью 4 270 рубля.

ГМК «НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ»

ПРОДАВАТЬ

Рыночный цикл в акциях ГМК «Норильский никель» сформировал двойную вершину в сильно перекупленной области и пошел вниз. Новая фаза падения цикла сопровождается медвежьей дивергенцией. Принимая во внимание сильно возросшую волатильность рыночных циклов этого вполне достаточно для открытия спекулятивных коротких позиций.

12 февраля 2007 г. мы ПРОДАЛИ БЕЗ ПОКРЫТИЯ 8 000 акций ГМК «Норильский никель» по 4 760 рублей за акцию с предварительной технической целью 4 270 рублей. Наш технический рейтинг для компании: СПЕКУЛЯТИВНАЯ ПРОДАЖА.

12 февраля 2007 г. мы закрыли нашу ДЛИННУЮ ПОЗИЦИЮ в акциях ЛУКойла по 2125 рублей за акцию и взяли прибыль в размере 20 рублей на акцию.

ЛУКОЙЛ

ЗАКРЫВАТЬ ЛОНГИ

Рыночный цикл в акциях ЛУКойла вторую вершину в сильно перекупленной области и пошел вниз. Поэтому было решено временно закрыть длинную позицию в акциях ЛУКойла и взять прибыль

12 февраля 2007 г. мы ПРОДАЛИ 20 000 акций ЛУКойла по 2112 руб./акция и взяли прибыль в размере 400 000 рублей. Наш новый технический рейтинг для компании: ЗАКРЫВАТЬ ЛОНГИ.

12 февраля 2006 г. мы открыли новую КОРОТКУЮ ПОЗИЦИЮ в акциях РАО «ЕЭС России» по 20 рублей бумагу.

РАО ЕЭС

ПРОДАВАТЬ

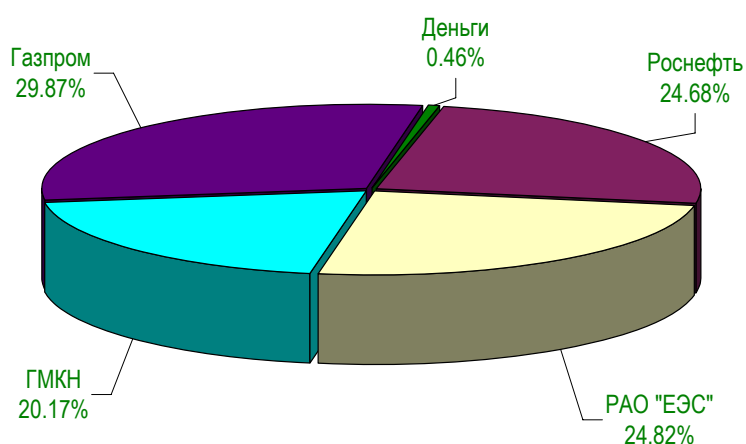
К счастью, на рынке есть бумага, которую всегда можно зашортить в минуты опасности, когда на рынке устанавливается неустойчивое равновесие. Эта бумага – акция РАО «ЕЭС России».

12 февраля 2006 г. мы ПРОДАЛИ БЕЗ ПОКРЫТИЯ 1 440 000 акций РАО «ЕЭС» по 33.48 рублей. Наш технический рейтинг для компании: ОТКРЫВАТЬ СПЕКУЛЯТИВНЫЕ КОРОТКИЕ ПОЗИЦИИ.

После указанных выше сделок мы добавили акции ГК «Норильский никель», РАО «ЕЭС России» в наш модельный технический портфель и удалили из него акции ЛУКОЙЛ и Сургутнефтегаз.

Обновленная структура технического портфеля показана на Илл. 9.

Илл. 9. Структура модельного технического портфеля по состоянию на 12 февраля 2007 года.



Источник: оценка Альфа-Банка

Общая характеристика нашего портфеля по состоянию на 5 февраля 2007 г. содержится в Илл. 10. Текущая доходность нашего модельного технического портфеля равна 17.36% при падении индекса ММВБ с начала года на 2.30%.

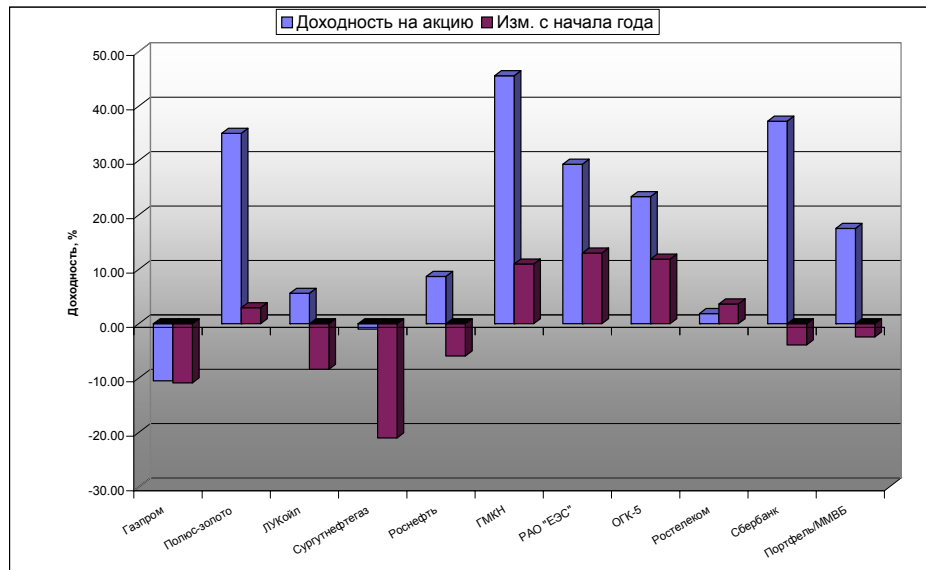
Илл. 10. Модельный технический портфель, состоящий из наиболее ликвидных российских «голубых фишек» – Общая характеристика портфеля по состоянию на 12 февраля 2007 г.

Акция	Позиция	Цена Руб./акция	Объем Акции	Сумма Рубли	Закрытие Руб./акция	Нереализ. П/У Рубли	Реализ. П/У Рубли	Кумулят. П/У Рубли	Доходн. С нач. %	Года %
Газпром	ЛОНГ	282.00	200 000	56 400 000	270.00	-2 400 000.00	710 000.00	-1 690 000.00	-10.48	-10.89
Полюс-золото	КЭШ	-	-	-	1330.3000	0.00	5 640 000.00	5 640 000.00	34.98	2.96
ЛУКОЙЛ	КЭШ	-	-	-	2100.90	0.00	900 000.00	900 000.00	5.58	-8.14
Сургутнефтегаз	КЭШ	-	-	-	31.75	0.00	-159 000.00	-159 000.00	-0.99	-20.80
Роснефть	ЛОНГ	233.00	200 000	46 600 000	229.70	-660 000.00	2 100 000.00	1 440 000.00	8.93	-5.86
ГМКН	ШОРТ	4760.00	8 000	38 080 000	4543.00	1 736 000.00	5 469 160.00	7 205 160.00	44.68	11.40
РАО ЕЭС	ШОРТ	33.48	1 400 000	46 872 000	32.2330	1 745 800.00	2 850 000.00	4 595 800.00	28.50	13.30
ОГК-5	КЭШ	-	-	-	3.6300	0.00	3 763 000.00	3 763 000.00	23.34	11.25
Ростелеком	КЭШ	-	-	-	202.51	0.00	300 000.00	300 000.00	1.86	3.85
Сбербанк	КЭШ	-	-	-	88750.1	0.00	6 000 000.00	6 000 000.00	37.21	-3.85
Портфель, всего				187 952 000		421 800.00	27 573 160.00	27 994 960.00	17.36	
Свободный кэш				865 160						
Индекс ММВБ					1654.57					-2.30

Источники: ММВБ, оценка Альфа-Банка

Сравнительная характеристика доходности акций, включенных в наш модельный технический портфель, показана в Илл. 11.

Илл. 11. Модельный технический портфель – Сравнительная характеристика доходности акций по состоянию на 12 февраля 2007 г.



Источники: ММВБ, оценка Альфа-Банка

Владимир Кравчук (7 495) 795-3743

Динамика российских акций и АДР (2 – 9 февраля 2007 г.)
Илл. 12. Динамика наиболее ликвидных акций

	РТС				ММВБ				Мсар	Расчетная цена 12 мес, \$	Потенциал роста %	Рекомендация
	Закр.* \$	Изм. %	Объем* \$/1000	YTD %	Закр.* \$	Изм. %	Объем* \$/1000	YTD %				
Газпром	10,54	-3,3	19 414	-8	10,6	-3,1	1 762 539	-7	249 519	10,76	2	ДЕРЖАТЬ
ЛУКОЙЛ	81,80	0,7	29 598	-7	81,8	0,7	1 728 579	-6	69 576	102,27	25	ПОКУПАТЬ
Газпромнефть	4,45	0,0	0	-2	4,4	-1,6	18 946	-4	21 099	3,41	-23	ПРОДАВАТЬ
Роснефть	8,85	-2,4	3 039	-3	8,8	-2,1	81 433	-4	93 794	8,00	-10	ДЕРЖАТЬ
Сургутнефтегаз	1,24	-0,9	3 828	-19	1,2	0,0	351 980	-18	44 336	1,13	-9	ПРОДАВАТЬ
ТНК-БП	2,17	-3,6	310	-16	н/т	н/т	0	н/д	34 388	2,94	35	ПОКУПАТЬ
Татнефть	4,38	0,9	875	-5	4,4	-0,3	92 994	-6	9 543	3,81	-13	ПРОДАВАТЬ
Юкос	0,56	-5,1	194	8	н/т	н/т	0	н/т	1 253	приостанов	н/д	приостанов
Новатэк	5,8	0,0	0	-8	5,7	-0,6	3 698	-10	17 611	6,26	8	ДЕРЖАТЬ
ЕЭС	1,270	7,0	111 473	18	1,27	7,5	4 957 764	18	52 123	1,32	4	ПОКУПАТЬ
Мосэнерго	0,25	22,0	240	24	0,3	36,3	95 769	37	7 062	0,21	-17	ДЕРЖАТЬ
Иркутскэнерго	0,92	7,0	627	19	1,0	12,4	6 342	21	4 385	0,78	-15	ПОКУПАТЬ
ОГК-3	0,152	2,4	1 445	24	0,152	1,2	8 826	14	4 467	0,09	-42	ДЕРЖАТЬ
ОГК-5	0,144	9,1	793	16	0,141	6,0	24 531	13	4 344	н/р	н/д	н/р
МТС	9,37	-2,4	2 164	9	9,4	-2,2	44 703	9	18 677	11,00	17	ПОКУПАТЬ
Ростелеком	7,93	-1,6	573	4	7,9	-2,2	67 174	5	5 775	2,39	-70	ПРОДАВАТЬ
Комстар-ОТС	9,00	1,1	208	6	н/т	н/т	0	н/д	3 761	9,00	0	ПОКУПАТЬ
Ситроникс	0,23	н/т	79	н/д	н/т	н/т	0	н/д	1 799	н/р	н/д	н/р
МГТС	25,00	0,0	75	2	25,8	-2,2	139	5	1 996	36,50	46	ПОКУПАТЬ
ЦентрТелеком	0,73	-3,3	366	-3	0,7	-2,0	1 009	н/д	1 144	0,80	10	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	1,530	-3,8	97	-3	1,5	-2,4	2 332	-3	1 348	1,60	5	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	0,17	-1,2	77	-5	0,2	-5,7	849	-4	506	0,14	-18	ПРОДАВАТЬ
ВолгаТелеком	6,100	-1,6	243	1	6,2	-1,8	11 018	3	1 500	8,10	33	ПОКУПАТЬ
СибирьТелеком	0,109	-4,4	334	-3	0,11	-5,9	8 070	-2	1 309	0,15	36	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	0,068	-6,5	482	3	0,067	-6,3	111 419	4	2 180	0,08	11	ДЕРЖАТЬ
Дальсвязь	4,020	-2,4	204	-3	4,075	-3,5	1 873	-3	384	5,50	37	ПОКУПАТЬ
Северсталь	12,60	-2,3	996	13	12,76	-1,5	14 716	10	11 728	пересмотр	н/д	пересмотр
НЛМК	2,60	0,8	564	11	2,6	3,0	4 412	9	15 582	2,10	-19	ДЕРЖАТЬ
Норильский Никель	178,00	-0,3	26 217	13	н/т	н/т	0	н/д	35 850	223,00	25	ПОКУПАТЬ
Полюс	51,50	-1,0	1 812	4	51,5	-1,1	49 396	5	9 817	58,80	14	ПОКУПАТЬ
Полиметалл	7,75	н/т	114	н/д	н/т	н/т	0	н/д	2 131	н/р	н/д	н/р
ТМК	8,85	-1,7	383	8	н/т	н/т	0	н/д	7 726	н/р	н/д	н/р
АВТОВАЗ	74,00	0,0	0	9	73,4	-0,5	1 761	8	2 012	н/р	н/д	н/р
Сбербанк	3 390	-1,7	11 477	-2	3 395	-1,7	581 732	-4	64 417	3 701,00	9	ПОКУПАТЬ

Илл. 13. Динамика акций второго и третьего эшелонов

	РТС				ММВБ				Мсар	Расчетная цена 12 мес, \$	Потенциал роста %	Рекомендация
	Закр.* \$	Изм. %	Объем* \$/1000	YTD %	Закр.* \$	Изм. %	Объем* \$/1000	YTD %				
Башкирэнерго	2,10	23,5	817	45	н/т	н/т	0	н/д	2 190	1,15	-45	ПОКУПАТЬ
Новосибирскэнерго	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	55,14	н/д	ПОКУПАТЬ
Волжская ГЭС	0,47	10,6	278	24	н/т	н/т	0	н/д	1 331	0,29	-37	ДЕРЖАТЬ
Жигулевская ГЭС	0,36	25,9	236	26	н/т	н/т	0	н/д	1 392	0,21	-43	ДЕРЖАТЬ
Воткинская ГЭС	0,90	12,5	175	70	1,0	23,2	402	45	326	0,44	-51	ПРОДАВАТЬ
Саяно-Шушен. ГЭС	1,49	10,4	243	21	н/т	н/т	0	н/д	2 881	0,88	-41	ДЕРЖАТЬ
Зейская ГЭС	0,44	14,8	1 456	27	н/т	н/т	0	н/д	358	0,40	-9	ПОКУПАТЬ
Красноярская ГЭС	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	2,81	н/д	ПОКУПАТЬ
Загорская ГАЭС	0,02	9,0	100	14	0,0	10,5	1 685	18	579	0,02	2	ПОКУПАТЬ
МОЭСК	0,13	н/т	555	17	0,1	н/т	1 418	25	3 616	0,18	41	ПОКУПАТЬ
МГЭСК	0,09	н/т	140	17	0,1	н/т	1 008	28	2 472	0,10	10	ДЕРЖАТЬ
Мегоннефтегаз	н/т	н/т	0	н/д	47,6	2,4	416	-10	н/д	58,16	н/д	ДЕРЖАТЬ
РИТЭК	9,60	0,0	0	-14	9,7	-1,5	111	-10	958	9,17	-4	ДЕРЖАТЬ
Башнефть	15,20	0,0	30	-5	н/т	н/т	0	н/д	2 587	20,54	35	ПОКУПАТЬ
Уфанефтехим	3,07	-1,0	36	-3	н/т	н/т	0	н/д	845	6,43	109	ПОКУПАТЬ
Уфимский НПЗ	1,81	-2,2	100	6	н/т	н/т	0	н/д	987	4,24	134	ПОКУПАТЬ
Новойл	1,22	1,7	5	-10	н/т	н/т	0	н/д	969	2,42	98	ПОКУПАТЬ
НижегородНОС	47,50	0,0	130	30	н/т	н/т	0	н/д	503	104,70	120	ПОКУПАТЬ
Московский НПЗ	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	335,00	н/д	ПОКУПАТЬ
СалаватНОС	64,50	2,4	39	4	н/т	н/т	0	н/д	1 197	106,40	65	ПОКУПАТЬ
ЯрославНОС	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	1,89	н/д	ДЕРЖАТЬ
СУАЛ	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
ВСМПО	305,00	2,0	691	4	304,4	3,1	3 112	4	3 517	пересмотр	н/д	пересмотр
НТМК	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	2,41	н/д	ДЕРЖАТЬ
ЗСМК	120,00	2,6	12	-2	н/т	н/т	0	н/д	1 607	пересмотр	н/д	пересмотр
ЧЦЗ	140,00	-9,7	116	н/д	н/т	н/т	0	н/д	713	193,00	38	ПОКУПАТЬ
Распадская	2,06	7,3	745	12	н/т	н/т	0	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
ЧТПЗ	3,97	1,3	515	20	н/т	н/т	0	н/д	1 875	пересмотр	н/д	пересмотр
ВМЗ	1 400	1,4	90	0	н/т	н/т	0	н/д	2 635	пересмотр	н/д	пересмотр
Ленгазспецстрой	6 050	5,2	619	23	н/т	н/т	0	н/д	305	6 800,00	12	ПОКУПАТЬ
Иркут	1,04	-2,8	104	0	1,04	-0,3	1 759	0	1 017	0,97	-7	ДЕРЖАТЬ
ОМЗ	н/т	н/т	0	н/д	10,30	-6,4	231	-5	н/д	н/р	н/д	н/р
Силловые машины	0,19	-1,0	1 139	3	н/т	н/т	0	н/д	1 382	н/р	н/д	н/р
Балтика	46,00	2,2	97	4	46,7	1,2	329	4	5 389	53,10	15	ПОКУПАТЬ
Лебедянский	80,50	9,5	1 616	1	н/т	н/т	0	н/д	1 643	100,70	25	ПОКУПАТЬ

Сед. Континент	26,60	2,3	1 110	0	н/д	н/т	0	н/д	1 995	24,10	-9	ДЕРЖАТЬ
Калина	46,25	-0,5	139	-10	46,8	1,2	458	-11	451	51,03	10	ДЕРЖАТЬ
Аптеки 36'6	58,50	-2,5	94	0	57,6	-3,5	42	0	468	52,24	-11	ДЕРЖАТЬ
Группа Разгуляй	4,14	-3,0	90	4	4,1	-1,5	536	4	439	н/р	н/д	н/р
Вимм-Билль-Данн	52,25	0,0	0	-5	53,9	-0,3	217	-4	2 299	61,80	18	ДЕРЖАТЬ
РБК	12,00	2,6	120	8	12,1	1,0	6 426	6	1 431	пересмотр	н/д	пересмотр
Открытые инвестиции	247,00	1,6	260	14	н/т	н/т	0	н/д	2 408	н/р	н/д	н/р
Верофарм	37,80	0,0	0	19	н/т	н/т	0	н/д	378	н/р	н/д	н/р
Магнит	40,75	2,0	352	14	42,6	5,4	1 583	18	2 934	44,60	9	ДЕРЖАТЬ
Уралсиб	0,03	3,7	295	3	н/т	н/т	0	н/д	6 881	0,03	-17	ДЕРЖАТЬ
Промстройбанк	1,64	0,0	0	-11	н/т	н/т	0	н/д	2 068	2,10	28	ПОКУПАТЬ
Возрождение	58,00	-3,3	235	2	57,6	-5,4	1 188	6	1 087	55,00	-5	ПОКУПАТЬ
Банк Москвы	70,00	0,0	0	59	60,5	-7,2	2 888	28	8 617	47,00	-22	ПОКУПАТЬ

Источники: РТС, оценки Альфа-Банка; Примечание: н/т – акция не торговалась; н/д – нет данных, * включая адресные и безадресные сделки

Илл. 14. Динамика привилегированных акций

	РТС				ММВБ				Мсар	Расчетная цена 12 мес, \$	Потенциал роста %	Рекомендация
	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD	Закр.*	Изм.	Объем*	YTD				
	\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%	\$ млн			
Башнефть прив	9,90	н/т	562	-10	н/т	н/т	0	н/д	343	12,32	24	ДЕРЖАТЬ
МегионНГ прив	26,00	н/т	26	-8	25,9	-1,11	249	-9	859	50,75	95	ПОКУПАТЬ
СургутНГ прив	0,87	-5,98	728	-23	0,9	-1,16	81 673	-23	6 662	0,99	14	ДЕРЖАТЬ
Татнефть прив	2,85	0,00	0	-1	н/т	н/т	0	н/д	415	3,05	7	ДЕРЖАТЬ
ЕЭС прив	1,07	6,26	764	15	1,1	7,23	128 322	13	2 220	1,18	10	ПОКУПАТЬ
Ростелеком прив	3,50	0,00	0	-3	3,3	-5,28	64 273	-6	850	2,02	-42	ПРОДАВАТЬ
Транснефть прив	2 445	1,03	6 947	7	2 446	1,68	45 213	8	11 405	пересмотр	н/д	пересмотр
Уфанефтехим прив	н/т	н/т	0	н/д	н/т	н/т	0	н/д	н/д	4,80	н/д	ПОКУПАТЬ
Уфимский НПЗ прив	1,05	-3,67	43	-5	н/т	н/т	0	н/д	78	3,20	205	ПОКУПАТЬ
Новойл прив	0,71	0,00	0	-8	н/т	н/т	0	н/д	56	1,82	158	ПОКУПАТЬ
Сбербанк прив	56,10	-1,23	79	-2	55,7	-2,02	230 682	-3	2 805	57,00	2	ПОКУПАТЬ
Балтика прив	30,50	0,00	0	4	31,1	0,87	49	5	0	42,20	38	ПОКУПАТЬ

Источники: РТС, оценки Альфа-Банка; Примечание: н/т – акция не торговалась; н/д – нет данных, * включая адресные и безадресные сделки

Илл. 15. Динамика АДР

	Соотношение акций в АДР	Европа				США				Расчетная цена	Рекомендация
		Закр.	Изм.	Объем	YTD	Закр.	Изм.	Объем	YTD		
		\$	%	\$/1000	%	\$	%	\$/1000	%		
Газпром	4 in 1	42,25	-3,43	1 131 709	-8,15	42,40	-2,97	143 306	-8,62	43,04	ДЕРЖАТЬ
ЛУКОЙЛ	1 in 1	81,70	0,49	1 191 200	-6,52	81,25	-0,91	190 055	-8,20	102,27	ПОКУПАТЬ
Газпромнефть	5 in 1	21,98	-0,54	4 378	-5,05	21,89	-3,14	295	-5,65	17,05	ПРОДАВАТЬ
Роснефть	1 in 1	8,90	-1,87	70 177	-5,82	н/т	н/д	0	н/д	8,00	ДЕРЖАТЬ
Сургутнефтегаз	50 in 1	62,10	-1,43	186 207	-19,35	61,50	-1,36	6 802	-20,13	56,50	ПРОДАВАТЬ
Татнефть	20 in 1	87,50	0,57	23 402	-7,90	44,70	-1,54	11 197	3,76	76,20	ПРОДАВАТЬ
Юкос	4 in 1	н/т	н/д	0	н/д	2,35	9,30	н/д	38,24	приостанов	приостанов
Новатэк	10 in 1	56,00	-1,93	75 339	-11,81	н/т	н/д	0	н/д	62,60	ДЕРЖАТЬ
ЕЭС	100 in 1	127,10	7,62	611 769	15,97	128,50	7,98	5 893	28,82	132,00	ПОКУПАТЬ
Мосэнерго	100 in 1	25,13	27,56	262	27,24	18,80	0,00	н/д	-0,27	20,80	ДЕРЖАТЬ
Иркутскэнерго	50 in 1	47,48	11,25	1 062	25,69	н/т	н/д	0	н/д	39,00	ПОКУПАТЬ
МТС	5 in 1	60,00	0,00	11 086	22,45	53,00	-2,47	291 334	5,60	55,00	ДЕРЖАТЬ
Вымпелком	1 in 4	85,75	-0,15	1 289	7,92	85,50	-1,45	208 778	8,30	85,00	ДЕРЖАТЬ
Голден Телеком	1 in 1	55,58	3,98	209	18,92	55,50	4,13	97 281	18,49	50,50	ПОКУПАТЬ
Комстар ОТС	1 in 1	8,98	0,34	19 434	6,91	н/т	н/д	0	н/д	9,00	ПОКУПАТЬ
Ситроникс	50 in 1	11,33	н/д	9 202	н/д	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Moscow CableCom	-	н/т	н/д	0	н/д	11,50	-2,54	779	8,70	н/р	н/р
Система	1 in 50	30,30	-3,81	58 743	-5,31	н/т	н/д	0	н/д	35,00	ДЕРЖАТЬ
Система-Галс	1 in 20	12,15	-4,71	2 348	-8,65	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Ростелеком	6 in 1	47,65	-3,25	6 382	5,07	47,40	-3,05	13 768	4,18	14,34	ПРОДАВАТЬ
МГТС	1 in 1	24,42	0,72	0	4,17	н/т	н/д	0	н/д	36,50	ПОКУПАТЬ
Центр Телеком	100 in 1	72,40	0,72	0	-0,89	74,00	0,00	#VALUE!	-2,63	80,00	ДЕРЖАТЬ
Сев-Зап Телеком	50 in 1	65,74	-2,96	0	-11,46	80,00	0,00	н/д	5,26	80,00	ДЕРЖАТЬ
Юж Телеком	50 in 1	8,47	-2,29	0	4,84	н/т	н/д	0	н/д	7,00	ПРОДАВАТЬ
Волга Телеком	2 in 1	12,44	-2,84	51	7,30	12,50	0,81	н/д	2,04	16,20	ПОКУПАТЬ
Сибирь Телеком	800 in 1	74,65	-2,96	0	-9,03	91,10	0,00	н/д	5,93	118,40	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	200 in 1	13,68	-4,12	481	8,47	н/т	н/д	0	н/д	15,00	ДЕРЖАТЬ
Дальсвязь	30 in 1	120,10	0,94	0	-1,92	н/т	н/д	0	н/д	165,00	ПОКУПАТЬ
Рамблер	1 in 1	47,33	2,14	7 603	40,24	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Норильский Никель	1 in 1	180,75	-0,28	437 934	14,40	н/т	н/д	0	н/д	223,00	ПОКУПАТЬ
НЛМК	10 in 1	26,25	0,96	56 003	12,90	н/т	н/д	0	н/д	21,00	ДЕРЖАТЬ
Северсталь	1 in 1	12,64	-2,39	39 319	13,36	н/т	н/д	0	н/д	пересмотр	пересмотр
Полиметалл	1 in 1	7,68	н/д	35 741	н/д	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
ТМК	4 in 1	35,70	-2,99	62 266	2,00	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
ОМЗ	1 in 1	10,36	-0,90	29	-0,63	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Celtic Resources	-	3,13	6,10	6 732	-5,31	н/т	н/д	0	н/д	5,10	ДЕРЖАТЬ

Highland Gold Mining		3,84	6,60	6 878	23,13	н/т	н/д	0	н/д	7,00	ПОКУПАТЬ
Peter Hambro Mining		21,89	-5,07	42 186	11,08	н/т	н/д	0	н/д	25,40	ПОКУПАТЬ
Trans-Siberian Gold		0,89	-12,40	294	21,33	н/т	н/д	0	н/д	н/р	пересмотр
Мечел	3 in 1	н/т	н/д	0	н/д	28,88	0,87	64 792	13,34	29,70	ДЕРЖАТЬ
Евраз	1 in 3	30,50	3,04	54 101	18,72	н/т	н/д	0	н/д	23,10	ДЕРЖАТЬ
ЧЛЗ	1 in 10	15,13	-7,74	5 659	-11,00	н/т	н/д	0	н/д	19,30	ПОКУПАТЬ
Вимм-Билль-Данн	1 in 1	н/т	н/д	0	н/д	60,90	-8,83	37 943	-8,49	61,80	ДЕРЖАТЬ
X5 Retail Group	1 in 4	26,90	0,37	18 535	3,46	н/т	н/д	0	н/д	31,00	ПОКУПАТЬ
РБК	4 in 1	н/т	н/д	0	н/д	н/т	н/д	0	1,15	н/р	н/р
Amtel-Vredestein	1 in 1	4,73	2,38	4 043	1,72	н/т	н/д	0	н/д	9,57	ПОКУПАТЬ
Efes Breweries	5 in 1	30,63	-1,19	9 255	-8,84	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
Черкизово	1 in 150	15,60	1,63	3 367	14,71	н/т	н/д	0	н/д	н/р	н/р
СТС Медиа	1 in 1	н/т	н/д	0	н/д	21,35	0,00	29 299	-11,08	н/р	н/р

Примечание: н/т – акция не торговалась; н/д – нет данных; Источники: Блумберг, оценки Альфа-Банка

Илл. 16. Макроэкономические индикаторы

	Един. Измерения	Текущее знач.	УТД, %
Золотовалютные резервы	\$ млрд	303,9	0,1
Денежная база	Руб. млрд	4 121,6	n/a
Курс Руб./\$	Руб./\$	26,3473	0,1
Инфляция, м-к-м	%	1,7	1,7

Источник: Банк России, Росстат

Илл. 17. Цены на главные биржевые товары

Цены на нефть	Закр.	Пред.	Измен.	С нач.года	Металлы	Закр.	Пред.	Измен.	С нач.года
\$/баррель	\$	\$	%	%		\$	\$	%	%
Брент, спот	58,0	58,3	-0,5	-3,5	Золото, \$/унция	665	647	2,8	4,5
1-месяц	58,4	58,3	0,2	-4,0	Платина, \$/унция	1196	1163	2,8	5,3
3-месяца	60,0	60,1	-0,2	-4,8	Палладий, \$/унция	340	335	1,3	1,6
Уралс	54,9	54,8	0,2	-1,0	Никель, \$/тонну	38410	40575	-5,3	12,9
WTI	59,9	59,0	1,5	-1,9	Медь, \$/тонну	5540	5306	4,4	-12,2
REBCO	53,4	53,1	0,6	-3,2	Цинк, \$/тонну	3115	3090	0,8	-27,4

Источник: Bloomberg

Илл. 18. Российский рынок долговых инструментов

	Дата погашения	След. Купон	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение к погашению	Доходность	Текущая доходность	Дюрация	Спред к безрисковой ставке	Объем выпуска	Валюта
			%	%	%	%	%	кол-во лет	б.п	млн	
Суверенные											
Евро-07	06/26/07	06/26/07	10,0	101,9	0,12	5,465	9,818	0,4	49,7	2 400	USD
Евро-10	03/31/10	03/31/07	8,3	104,3	0,14	5,502	7,912	1,5	60,9	2 152	USD
Евро-18	07/24/18	07/24/07	11,0	143,6	0,42	5,766	7,662	7,6	99,5	3 467	USD
Евро-28	06/24/28	06/24/07	12,8	179,9	0,15	6,047	7,088	10,6	123,9	2 500	USD
Евро-30	03/31/30	03/31/07	5,0	112,2	0,30	5,781	4,457	7,3	107,1	2 031	USD
ОВФЗ											
Минфин 7	11/14/07	05/14/07	3,0	97,9	-0,03	5,755	3,066	0,8	н/д	661	USD
Минфин 8	05/14/08	05/14/07	3,0	96,6	-0,07	7,379	3,104	0,8	255,2	2 837	USD
Минфин 11	05/14/11	05/14/07	3,0	90,3	0,02	5,584	3,321	4,0	78,9	1 750	USD

Источник: Рейтер, Примечание: н/д – нет данных

Илл. 19. Сравнительная оценка компаний, \$ млн

	EV	Выручка		ЕБИТДА		Чистая прибыль		EV/Выручка		EV/ЕБИТДА		P/E		Выручка, CAGR 2006-08П
		2005П	2006П	2005П	2006П	2005П	2006П	2005П	2006П	2005П	2006П	2005П	2006П	
Газпром	270 585	49 062	71 910	20 524	37 148	11 033	19 571	5,5	3,8	13,2	7,3	22,8	12,9	7%
Газпром ADS	268 987	49 062	71 910	20 524	37 148	11 033	19 571	5,5	3,7	13,1	7,2	22,7	12,8	7%
ЛУКОЙЛ	74 609	56 215	71 431	10 703	13 297	6 443	8 425	1,3	1,0	7,0	5,6	10,8	8,3	-1%
Газпромнефть	21 902	14 585	14 946	4 791	4 712	2 805	2 743	1,5	1,5	4,6	4,6	7,5	7,7	-5%
Сургутнефтегаз	37 539	15 828	17 930	6 751	7 416	4 288	4 491	2,4	2,1	5,6	5,1	10,3	9,9	-2%
Новатэк	16 686	1 366	1 911	798	854	470	523	12,2	8,7	20,9	19,5	37,5	33,7	25%
Среднее по сектору								4,7	3,5	10,7	8,2	18,6	14,2	
РАО ЕЭС	57 930	27 115	32 510	5 000	5 708	650	1 245	2,1	1,8	11,6	10,1	84,3	44,0	17%
Иркутскэнерго	4 598	693	782	168	125	66	37	6,6	5,9	27,4	36,9	92,0	92,0	10%
Башкирэнерго	2 429	931	1 118	140	167	26	44	2,6	2,2	17,3	14,5	105,0	52,5	17%
Новосибирскэнерго	879	535	636	101	111	66	70	1,6	1,4	8,7	7,9	12,2	11,4	13%
ОГК-5	3 940	792	946	114	162	221	182	5,0	4,2	34,7	24,4	19,7	23,9	16%
МОЭСК	3 724	435	896	108	309	46	150	8,6	4,2	34,5	12,1	78,8	24,0	55%
МГЭСК	2 437	206	373	115	202	51	105	11,8	6,5	21,2	12,0	48,1	23,5	51%
Среднее по сектору								5,5	3,7	22,2	16,8	62,9	38,8	
Система	17 419	7 594	9 703	2 982	3 931	534	630	2,3	1,8	5,8	4,4	27,4	23,2	19%
МТС	23 902	5 011	5 996	2 539	3 196	1 126	1 531	4,8	4,0	9,4	7,5	18,8	13,8	4%
Комстар-ОТС	2 932	908	1 208	359	509	106	169	3,2	2,4	8,2	5,8	35,4	22,2	12%
ВымпелКом	19 172	3 211	3 802	1 571	1 895	615	766	6,0	5,0	12,2	10,1	28,5	22,9	7%
Голден Телеком	1 961	667	764	200	230	76	90	2,9	2,6	9,8	8,5	26,6	22,5	16%
Ростелеком	6 266	1 447	1 483	266	430	34	157	4,3	4,2	23,6	14,6	168,6	36,7	0%
МГТС	2 513	640	791	269	355	161	173	3,9	3,2	9,4	7,1	12,4	11,5	17%
РБК	1 400	109	138	30	53	21	39	12,8	10,2	47,3	26,6	68,8	36,9	29%
Центр Телеком	1 818	1 014	1 056	252	317	-23	26	1,8	1,7	7,2	5,7	neg	44,0	10%
Сев-Зап Телеком	1 896	726	706	198	233	50	71	2,6	2,7	9,6	8,1	27,0	19,0	13%
Юж Телеком	1 221	664	636	175	171	-37	-26	1,8	1,9	7,0	7,1	neg	neg	8%
Волга Телеком	2 187	839	941	288	332	91	102	2,6	2,3	7,6	6,6	16,6	14,7	15%
Сибирь Телеком	2 050	969	1 089	236	372	57	139	2,1	1,9	8,7	5,5	22,9	9,4	15%
Уралсвязьинформ	3 290	1 120	1 258	332	413	82	110	2,9	2,6	9,9	8,0	26,5	19,8	12%
Дальсвязь	499	378	392	85	119	22	43	1,3	1,3	5,9	4,2	17,8	8,9	13%
Среднее по сектору								3,7	3,2	12,1	8,7	27,4	20,1	
Нор Никель	35 920	7 169	8 564	3 603	5 386	2 355	3 754	5,0	4,2	10,0	6,7	15,2	9,5	-13%
Северсталь	12 529	7 973	7 511	2 080	1 768	1 289	1 003	1,6	1,7	6,0	7,1	9,1	11,7	-3%
НЛМК	13 686	4 469	4 330	2 094	2 081	1 385	1 384	3,1	3,2	6,5	6,6	11,3	11,3	-1%
СГ Мечел	4 131	3 805	3 821	726	633	381	315	1,1	1,1	5,7	6,5	10,5	12,7	0%
ВСМПО	3 712	743	806	262	286	183	200	5,0	4,6	14,2	13,0	19,9	18,2	6%
ЧТПЗ	2 195	687	763	97	121	26	56	3,2	2,9	22,7	18,1	73,4	33,6	5%
ВМЗ	2 874	1 286	1 466	206	248	87	121	2,2	2,0	13,9	11,6	30,3	21,8	5%
НТМК	2 997	2 812	2 606	1 012	786	566	401	1,1	1,1	3,0	3,8	4,9	6,9	-4%
ЗСМК	1 725	1 995	1 973	468	472	289	279	0,9	0,9	3,7	3,7	5,6	5,8	0%
Евраз	12 539	6 508	6 731	1 860	1 994	905	1 141	1,9	1,9	6,7	6,3	12,0	9,5	0%
Среднее по сектору								2,5	2,3	9,2	8,3	19,2	14,1	
Вимм-Билль-Данн	2 532	1 399	1 713	141	223	30	86	1,8	1,5	18,0	11,4	76,0	26,7	20%
Лебедянский	1 696	515	718	115	148	74	96	3,3	2,4	14,7	11,5	22,1	17,0	20%
Балтика	7 808	1 216	2 077	377	663	237	386	6,4	3,8	20,7	11,8	30,9	19,0	12%
Калина	505	288	352	41	51	23	30	1,8	1,4	12,5	10,0	19,7	15,0	11%
Аптеки 36'6	558	310	513	23	33	6	3	1,8	1,1	24,3	16,8	78,6	134,6	31%
Пятерочка	6 934	1 359	3 380	163	259	91	81	5,1	2,1	42,5	26,8	63,7	71,7	37%
Седьмой Континент	1 984	713	1 047	75	124	47	60	2,8	1,9	26,6	16,0	42,4	33,3	36%
Магнит	2 939	1 578	2 504	79	123	37	61	1,9	1,2	37,2	23,9	79,3	48,1	45%
АмТел	917	671	839	89	103	-52	-7	1,4	1,1	нд	8,9	neg	neg	12%
Среднее по сектору								2,9	1,8	24,6	15,2	51,6	45,7	

Источник: данные компаний, Блумберг.

Информация

Альфа-Банк (Москва)

Начальник управления рынков и акций
Телефон/Факс

Аналитический отдел

Телефон/Факс
Начальник аналитического отдела
Стратегия
Нефтяная и газовая промышленность

Макроэкономика, банковский сектор
Телекоммуникации/ИТ/Интернет
Металлургия,
машиностроение
Потребительские товары
Энергетика
Государственные ценные бумаги
Технический анализ
Аналитическая поддержка российских
клиентов
Редакторы
Стратегия на рынке казахстанских акций
Перевод
Подготовка продуктов

Торговые операции и продажи

Телефон
Продажи иностранным клиентам
Продажи российским клиентам

Адрес

Alfa Capital Markets (Лондон)

Телефон/Факс
Продажи, торговые операции
Продажи
Адрес

Alfa Capital Markets (Нью-Йорк)

Телефон/Факс
Продажи, торговые операции
Продажи
Адрес

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

(7 495) 795-3676/(7 495) 745-7897
Рональд Смит
Кристофер Уифер, Эрик ДеПой
Дмитрий Лукашов, CFA, Константин Батунин,
Андрей Федоров
Наталья Орлова, Ольга Найденова
Барри Шумаер, Виталий Купеев
Владимир Жуков, к.э.н., Наталья Шевелёва,
Валентина Богомолова
Брэди Мартин, Ульяна Есаулкова
Александр Корнилов, Элина Кулиева
Екатерина Леонова
Владимир Кравчук, к.ф.-м. н.
Ангелика Генкель, к.э.н.,
Владимир Дорогов
Майкл Макатави, Коул Эйксон
Дмитрий Лукашов, CFA, Ринат Гайнуллин
Анна Шоломицкая
Алексей Балашов

(7 495) 795-3672, (7 495) 795-3673
Кирилл Суриков, Михаил Шипицин, Шани Коган
Олег Мартыненко, Александр Насонов
Константин Шапшаров, Дмитрий Садовый,
Сергей Суворов
Проспект Академика Сахарова, 12
Москва Россия 107078

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

(212) 421-8563/1-866-999-ALFA/(212) 421-7500
Роман Коган
Сабрина Риччи, Скотт Ликамель, 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 для распространения в Российской Федерации ОАО «Альфа-Банк» (далее Альфа-Банк). Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. 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 его дочерние 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, берут на себя валютный риск. Вложения в России сопряжены со значительным риском, и 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 третьей стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерним предприятием 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.