



## Ежедневный обзор

28 мая 2010 г.

## Взгляд трейдера

В четверг на российском рынке акций продолжался рост, причем, темпы были весьма высокими. Взлету котировок способствовал крайне положительный внешний фон – после заявлений властей Китая о том, что страна не планирует продавать облигации стран Евросоюза, начался рост на всех мировых торговых площадках. В частности, рынки США и Европы взлетели на 2%. Причем, рынки даже не заметили довольно слабую статистику по макроэкономике США. Среди российских бумаг стоит отметить привилегированные бумаги Ростелекома и других МРК. Поддержкой для префов Ростелекома можно назвать информацию о возможном изменении устава компании в части методики расчета дивидендов по привилегированным бумагам. Для МРК позитив был вызван, вероятнее всего, заявлениями главы Связьинвеста Евгения Юрченко о возможности выплаты дивидендов по итогам 9 мес. 2010 г., а также о планируемом размере чистой прибыли компаний холдинга. Серьезную волатильность показывали акции Уралкалия. На информации о возможности продажи блока пакетов акций компании котировки взлетели на 10%. Однако после прояснения ситуации, стоимость просела и к концу дня прирост составлял порядка 5%. В аутсайдерах были акции Распадской и Газпрома. Говоря про Газпром стоит отметить, что в среду их стоимость выросла более чем на 10% и в четверг мы наблюдали закономерную коррекцию вниз.

## Основные события

**Совет директоров Норникеля рекомендовал дивиденды за 2009 г. в размере 210 руб. на акцию.**

Совет директоров Норильского никеля в четверг утвердил рекомендацию по выплате дивидендов за 2009 г. в размере 210 руб. на акцию, сообщил гендиректор компании Владимир Стржалковский. В сумме это составит 50% чистой прибыли компании, или 1,325 млрд долл., сказал он.

## Другие новости

➤ **Уралкалий может сменить мажоритарного акционера.**

Уралкалий может сменить мажоритарного акционера. Об этом в четверг сообщали различные информационные агентства и газеты. В середине дня сама компания разослала информационный бюллетень, в котором подтвердила желание основного акционера Уралкалия Дмитрия Рыболовлева продать контрольный пакет акций компании.

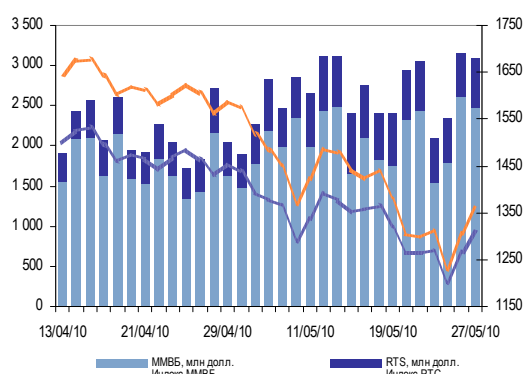
## Рыночные показатели

## Основные индикаторы и индексы

	Закр. пт.	Изменение день, пт.	изменение, %				
			день	неделя	месяц	год	
Индекс РТС	▲	1 358,60	53,35	4,09	4,25	-15,28	31,80
Индекс ММВБ	▲	1 305,99	40,81	3,23	3,32	-10,80	23,25
EUR/RUR	▼	37,99	-0,53	-1,36	-0,14	-2,23	-12,67
USD/RUR	▼	30,88	-0,48	-1,52	0,41	6,25	-0,98
Dow Jones	▲	10 258,99	284,54	2,85	1,90	-6,67	23,60
NASDAQ Composite	▲	2 277,68	81,80	3,73	3,34	-7,84	31,58
FTSE 100	▲	5 195,17	157,09	3,12	2,41	-7,29	17,64
Nikkei 225	▲	9 639,72	117,06	1,23	-3,89	-14,03	2,13
MCSI	▲	904,18	21,00	2,38	2,47	-11,38	19,89

Источник: Bloomberg. Оценка: Велес Капитал

## Индексы РТС, ММВБ и объемы торгов



## Сырьевые рынки

	Цена, долл.	Изменение, долл.	изменение, %				
			день	неделя	месяц	год	
Золото, долл./унц	▲	1 212,65	0,85	0,07	2,56	3,84	27,66
Brent, долл./барр.	▲	73,95	3,62	5,15	5,90	-11,99	21,81
Urals, долл./барр.	▲	71,97	3,31	4,82	5,22	-13,01	17,18
Палладий, долл./унц	▲	463,50	24,50	5,58	11,25	-15,57	106,92
Медь, долл./т	▲	6 955,00	206,75	3,06	5,65	-6,67	49,36
Никель, долл./т	▲	21 726,00	688,00	3,27	2,83	-16,00	63,10

Оценка: Велес Капитал

## Котировки российских акций

	Цена, долл.	Изменение, долл.	изменение, %				
			день	неделя	месяц	год	
Газпром	▲	5,05	0,0128	0,25	2,70	-16,28	-8,05
ЛУКОЙЛ	▲	47,97	1,79	3,88	-0,18	-18,16	-2,41
Роснефть	▲	7,06	0,192	2,80	5,22	-14,73	15,44
Сургутнефтегаз	▲	0,885	0,072	8,85	4,28	-11,13	13,19
Татнефть	▲	4,18	0,238	6,02	5,24	-16,86	0,60
Норильский никель	▲	156,85	7,47	5,00	-1,65	-18,56	45,39
Полос Золото	▲	46,18	5,23	12,78	4,23	-4,39	5,46
МТС	▲	7,35	0,158	2,20	-2,19	-20,80	34,44
Ростелеком	▲	3,25	0,0953	3,03	-2,58	-27,12	-55,57
ВТБ	▲	0,00232	0,000117	5,32	2,86	-14,53	67,33
Сбербанк	▲	2,25	0,0541	2,46	-1,05	-20,96	72,02

Оценка: Велес Капитал

## Паевые инвестиционные фонды УК «Велес Менеджмент»

	Стоимость чистых активов, руб.	Стоимость пая, руб.	Изменение стоимости пая, %				
			день	месяц	год	с момента формирования, % годовых	
ВЕЛЕС Капитал - Избранные Акции	▲	8 064 492	819,38	1,74	-15,60	50,89	-5,13
ВЕЛЕС Капитал	▲	9 761 195	1 159,12	2,94	-9,73	40,02	3,82

Источник: УК "Велес Менеджмент"





## Показатели компании

Цена посл. сделки, долл.	156,85
Рыночная капитализация, млн. долл.	29900
Тикер	GMKN
Справедливая стоимость, долл.	131,4
Недооценка (переоценка), %	-16,23

Рекомендация:

**ПОКУПАТЬ****Цветная металлургия      Норильский никель**

Совет директоров Норникеля рекомендовал дивиденды за 2009 г. в размере 210 руб. на акцию.

Совет директоров Норильского никеля в четверг утвердил рекомендацию по выплате дивидендов за 2009 г. в размере 210 руб. на акцию, сообщил гендиректор компании Владимир Стржалковский. В сумме это составит 50% чистой прибыли компании, или 1,325 млрд долл., сказал он.

ОК РусАл, владеющая блокирующим пакетом акций компании, считает, что сегодняшнее финансовое состояние Норникеля обеспечивает возможность для выплаты значительно большей суммы дивидендов. По словам представителя компании, при текущем показателе отношения чистого долга к EBITDA, который значительно ниже среднего аналогичного показателя у других компаний данного сектора, Норникель может обеспечить выплату не менее 3 млрд долл. дивидендов без ущерба для баланса компании.

У компании хорошие финансовые результаты, выше ожиданий. Поэтому компания могла позволить себе выплатить дивиденды акционерам. Дивидендная политика Норникеля предусматривает выплату 20-25% чистой прибыли по МСФО, но компания не платила дивиденды в прошлом году, поэтому в этот раз было принято такое решение - выплатить 50% прибыли, сказал управляющий директор Интэрроса, член совета директоров ГК Андрей Бугров.

Финансовое положение компании действительно нельзя назвать критичным. Соответственно и выплата дивидендов вряд ли серьезно изменит его. В этой связи выплата дивидендов как таковых понравится миноритариям. Следовательно, данную новость можно назвать позитивной.

Станислав Фоменко  
SFomenko@veles-capital.ru



## Показатели компании

Цена посл. сделки, долл.	3,38
Рыночная капитализация, млн. долл.	7183
Тикер	URKA

**Химическая  
промышленность****Уралкалий****Уралкалий может сменить мажоритарного акционера.**

Уралкалий может сменить мажоритарного акционера. Об этом в четверг сообщали различные информационные агентства и газеты. В середине дня сама компания разослала информационный бюллетень, в котором подтвердила желание основного акционера Уралкалия Дмитрия Рыболовлева продать контрольный пакет акций компании.

В то же время, в сообщении отмечается, что переговоры с заинтересованными сторонами находятся на начальном этапе и говорить о 100% вероятности продажи пакета пока не приходится. Из возможных претендентов на контрольный пакет Уралкалия претендует сразу несколько бизнес союзов, среди которых: тандем Прохорова и Керимова, Евтушенкова и Березкина, а также бизнесмен Владимир Потанин. Об этом сегодня сообщают ведомости со ссылкой на свои источники в компании.

Основными причинами возможной продажи контрольного пакета в компании г-н Рыболовлев мы видим политические мотивы и желание застраховаться от ситуации отчуждения компании (или взятие ее под контроль) в пользу государственных структур. Все эти причины, на наш взгляд связаны с аварией на одном из рудников Уралкалия произошедшей в 2006 г. Последствия этой техногенной аварии тянутся до сих пор и до сих пор отдельные представители власти пытаются спекулировать на штрафных санкциях к компании.

В целом мы рассматриваем данную новость положительно для миноритарных акционеров компании, т.к. названные претенденты на пакет компании более приближены к властным структурам и тем самым могут нивелировать политические риски вокруг компании и техногенной аварии. К тому же, по нашему мнению нынешний мажоритарный акционер не захочет продавать пакет в компании по текущим рыночным ценам, т.к. фундаментальная стоимость по нашим расчетам (без учета рисков по аварии) значительно выше текущей, и, следовательно, после оценки компании независимым оценщиком, возможная сделка будет проходить по более высоким ценовым ориентирам. (Ведомости, ссылаясь на свои источники, называют цифру на 33% выше текущих котировок – 9,8 млрд долл. за всю компанию). Таким образом, мы не исключаем резких колебаний акций Уралкалия в ближайшей перспективе и драйвером будут выступать новые сообщения о состоянии переговоров по продаже контрольного пакета акций.

*Дмитрий Лютягин*  
*DLyutyagin@veles-capital.ru*



## Итоги торгов

Тикер	Цена, долл.	Изменение, %					За год, долл.		Волат., %	Объем торгов, долл.	Рын. кап., млн долл.	Прогноз, долл.	Потенциал, %	Реакция*	
		день	неделя	месяц	с 1 янв.	год	мин.	макс.							
<b>Нефть и газ</b>															
Башнефть	- BANE	-	-	-	-	-	8,41	45,75	21,56	-	-	-	-	-	
Башнефть (п.)	- BANEP	-	-	-	-	-	4,86	31,50	14,96	-	-	-	-	-	
Газпром	▲ GAZP	5,05	0,25	2,70	-16,28	-17,49	-8,05	4,08	6,79	2,83	654 776 608	119 644	10,03	98,46	П
Газпром нефть	▲ SIBN	3,70	10,62	-9,40	-33,52	-31,56	14,19	2,69	5,89	3,97	9 190 956	17 522	6,21	68,04	П
ЛУКОЙЛ	▲ LKOH	47,97	3,88	-0,18	-18,16	-14,65	-2,41	40,92	66,46	2,11	173 257 993	40 800	92,90	93,67	П
НОВАТЭК	▲ NVTK	6,25	5,41	4,46	-9,06	19,08	51,50	3,64	7,06	6,63	2 261 633	18 982	8,61	37,77	П
Роснефть	▲ ROSN	7,06	2,80	5,22	-14,73	-16,09	15,44	4,85	9,16	4,08	152 234 401	74 875	10,37	46,78	П
Сургутнефтегаз	▲ SNGS	0,885	8,85	4,28	-11,13	2,62	13,19	0,477	1,02	9,26	40 518 848	31 620	1,20	35,47	П
Сургутнефтегаз (п.)	▲ SNGSP	0,421	7,40	6,82	-25,56	-12,29	39,63	0,212	0,603	10,80	9 199 601	3 243	0,899	113,54	П
Татнефть	▲ TATN	4,18	6,02	5,24	-16,86	-20,70	0,60	2,98	5,28	4,56	13 262 089	9 113	5,37	28,38	Акк
Татнефть (п.)	▲ TATNP	2,24	4,16	6,33	-28,04	-	70,05	1,07	3,27	5,94	933 532	330	4,03	79,99	П
ТНК-ВР	- tnbp	-	-	-	-	-	-	1,05	2,30	2,77	-	-	2,38	-	П
ТНК-ВР (п.)	- tnbpP	-	-	-	-	-	-	0,74	1,99	2,08	-	-	1,79	-	П
Транснефть (п.)	▲ TRNFP	838,81	2,78	-2,10	-22,54	-0,14	61,77	403,81	1340,19	5,68	40 717 014	1 304	1600,00	90,75	П
<b>Энергетика</b>															
Башкирэнерго	▲ BEGY	1,40	0,56	-1,49	-18,47	14,55	154,80	0,54	2,02	8,00	133 506	1 461	-	-	-
Интер РАО ЕЭС	- IRAO	-	-	-	-	-	-	0,000529	0,0023	12,10	-	-	-	-	-
Иркутскэнерго	▲ IRGZ	0,541	0,11	0,74	-15,30	16,45	99,26	0,255	0,684	9,01	22 750	2 581	-	-	-
Ленэнерго	▼ LSNB	0,754	-1,23	-6,94	-24,21	-11,52	55,23	0,465	1,20	3,89	41 678	698	-	-	-
Ленэнерго (п.)	▲ LSNBP	0,839	0,55	-4,21	-23,44	10,30	33,99	0,487	1,23	4,43	5 866	78	-	-	-
МРСК Волги	▲ MRKV	0,00383	2,37	1,45	-15,66	-6,65	135,12	0,00164	0,00485	22,72	30 398	683	-	-	-
МРСК Северо-Запада	▲ MRKZ	0,00705	2,04	2,64	-16,82	-5,46	152,34	0,00176	0,0096	24,17	18 102	675	-	-	-
МРСК Сибири	▲ MRKS	0,0108	0,24	-9,43	-21,14	31,44	168,91	0,00281	0,0142	13,90	22 270	969	-	-	-
МРСК Урала	▲ MRKU	0,00839	2,34	-3,93	-22,20	-0,14	86,88	0,00329	0,0125	15,26	29 968	733	-	-	-
МРСК Центра	▲ MRKC	0,0364	0,77	0,45	-11,79	34,78	91,14	0,0111	0,0466	11,59	586 488	1 536	-	-	-
МРСК Центра и Приволжья	▲ MRKP	0,0073	2,25	-1,28	-11,74	12,32	42,03	0,00257	0,00996	15,20	76 365	823	-	-	-
МРСК Юга	▲ MRKY	0,00561	3,72	3,86	-20,67	-6,50	-	0,00364	0,00819	24,16	229 628	279	-	-	-
ОГК-1	▲ OGKA	0,0381	6,95	8,22	-10,23	61,84	133,68	0,0161	0,0519	3,97	8 381 214	1 702	0,0375	-1,61	П
ОГК-2	▲ OGKB	0,0465	4,02	0,03	-26,03	55,11	181,98	0,0162	0,0672	8,88	5 950 235	1 523	0,0595	27,87	П
ОГК-3	▲ OGKC	0,0571	3,78	1,53	-17,66	12,56	39,54	0,0355	0,0733	4,77	1 683 165	2 713	0,0306	-46,43	Пр
ОГК-4	▼ OGKD	0,0836	-6,13	9,70	4,00	56,90	129,28	0,028	0,0891	5,93	8 926 550	5 273	0,0986	17,91	П
ОГК-5	▲ OGKE	0,0765	5,70	5,36	-10,62	4,14	114,98	0,0317	0,0988	4,73	953 021	2 708	0,108	40,70	П
ОГК-6	▲ OGKF	0,0375	4,51	3,91	-11,37	55,05	132,98	0,0144	0,0574	6,18	8 676 878	1 210	0,0294	-21,55	П
РусГидро	▲ HYDR	0,0536	3,64	5,71	-7,06	42,04	34,51	0,0247	0,0629	4,64	83 656 435	14 442	0,0507	-5,32	П
ТГК-1	▲ TGKA	0,00606	1,85	-4,12	-24,67	12,22	173,55	0,000221	0,00087	5,90	2 272 716	2 336	-	-	-
ТГК-2	▲ TGKB	0,000303	5,81	5,69	-23,36	23,67	32,92	0,000189	0,000448	5,51	972 695	442	-	-	-
ТГК-2 (п.)	▲ TGKBP	0,000329	3,25	10,81	-23,55	-	86,04	0,000111	0,00065	-	241 689	5	-	-	-
ТГК-3 (Мосэнерго)	▲ MSNG	0,108	4,79	2,89	-15,15	-1,88	93,31	0,0395	0,143	4,34	822 576	4 290	0,226	109,49	П
ТГК-4	▲ TGKD	0,000427	0,99	-0,62	-21,81	12,40	23,25	0,00023	0,000644	3,56	58 015	817	-	-	-
ТГК-4 (п.)	▲ TGKDP	0,000274	6,43	-0,95	-18,59	37,15	58,21	0,0000843	0,000402	10,12	25 679	21	-	-	-
ТГК-5	▼ TGKE	0,00044	-1,19	-4,86	-27,67	12,86	93,09	0,000228	0,00071	6,86	147 557	541	-	-	-
ТГК-6	▲ TGKF	0,000348	3,08	-6,39	-23,39	-	64,06	0,000215	0,000572	5,76	184 676	648	-	-	-
ТГК-7	▼ TGKG	0,0468	-0,30	0,08	-19,52	3,97	147,00	0,0165	0,061	3,30	536 802	1 404	-	-	-
ТГК-8	- TGKH	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ТГК-9	▲ TGKI	0,000144	4,90	4,89	-16,50	43,52	71,92	0,0000721	0,000216	6,31	430 236	1 125	-	-	-
ТГК-10	▲ TGKJ	1,34	1,52	-1,77	-20,00	9,43	-21,56	1,16	2,50	2,35	86 568	1 180	-	-	-
ТГК-11	▲ TGKK	0,0006	2,42	-0,51	-26,10	0,77	57,79	0,000251	0,000887	12,07	7 709	307	-	-	-
ТГК-12 (Кузбассэнерго)	▲ KZBE	0,00992	2,21	-0,17	-16,61	15,34	120,67	0,0037	0,013	4,16	22 084	700	-	-	-
ТГК-13	▲ TGKM2	0,00315	4,36	0,13	-22,83	12,65	120,78	0,00113	0,00445	5,17	32 251	502	-	-	-
ТГК-14	▲ TGKN	0,00014	5,01	2,56	-19,96	27,57	50,71	0,0000765	0,000209	7,25	208 767	191	-	-	-
ФСК ЕЭС	▼ FEES	0,0105	-0,97	0,35	-16,40	-3,58	38,65	0,00626	0,0137	4,49	15 405 199	12 905	0,0149	42,43	П
<b>Цветная металлургия</b>															
БМСК	- bmsk	-	-	-	-	-	-	0,80	1,50	-	-	-	4,59	-	-
ВСМПО	▲ VSMO	101,89	1,02	-5,08	-24,20	48,75	93,27	53,23	136,15	3,41	561 781	1 175	-	-	-
Норильский никель	▲ GMKN	156,85	5,00	-1,65	-18,56	10,07	45,39	77,43	200,09	2,95	272 134 020	29 900	131,40	-16,23	П
Среднеуральский МПЗ	- sumz	-	-	-	-	-	-	7,53	10,23	9,76	-	-	-	-	-
Уралэлектромедь	- uelm	-	-	-	-	-	-	23,80	61,00	3,04	-	-	-	-	-
Уфалейникель	- ufal	-	-	-	-	-	-	1,45	1,65	-	-	-	-	-	-
Челяб. цинковый завод	▲ CHZN	3,60	6,59	-0,60	-25,12	6,78	58,00	1,49	4,95	6,70	48 305	195	-	-	-
Южуралникель	- unkl	-	-	-	-	-	-	146,00	410,00	5,45	-	-	-	-	-

\*П - Покупать, Акк - Аккумулировать, Д - Держать, С - Сокращать, Пр - Продавать, Пер - Пересмотр

Источники: РТС, ММВБ; Оценка: Велес Капитал



## Итоги торгов

Тикер	Цена, долл.	Изменение, %					За год, долл.		Волат., %	Объем торгов, долл.	Рын. кап., млн долл.	Прогноз, долл.	Потенциал, %	Реакция*	
		день	неделя	месяц	с 1 янв.	год	мин.	макс.							
Электроцинк	- ELTZ	-	-	-	-	-	11,50	35,00	8,52	-	-	-	-	-	
<b>Черная металлургия</b>															
Ашинский МЗ	▲ AMEZ	0,381	0,07	-1,42	-18,90	24,43	90,28	0,194	0,499	3,22	4 285	190	0,75	97,08	П
Мечел	▼ MTLR	22,07	-1,89	1,58	-16,95	31,77	149,97	8,40	30,11	4,90	2 682 748	9 187	17,99	-18,49	Д
ММК, ао	▼ MAGN	0,808	-0,89	-6,86	-25,84	-4,04	97,19	0,312	1,12	9,84	4 470 369	9 034	1,08	33,58	П
НЛМК	▲ NLMK	2,84	1,62	-9,13	-22,47	-2,98	59,88	1,48	3,90	4,73	2 859 666	17 008	3,18	12,05	Акк
Северсталь	▲ SHMF	10,34	3,07	-1,46	-24,09	22,47	98,87	4,39	14,61	4,42	26 791 927	10 416	9,04	-12,55	Д
Челябинский МК	- SHMK	-	-	-	-	-	-	100,00	329,00	13,96	-	-	-	-	-
Чусовской МЗ	- SHMZ	-	-	-	-	-	-	14,17	39,91	-	-	-	-	-	-
<b>Драгоценные металлы</b>															
Бурятзолото	- BRZL	-	-	-	-	-	-	9,00	21,75	11,34	-	-	-	-	-
Лензолото	- Inzl	-	-	-	-	-	-	25,00	50,00	6,27	-	-	-	-	-
Полиметал	▲ PMTL	10,52	0,19	-2,15	-1,89	16,88	18,28	7,11	11,44	4,29	648 170	4 201	6,92	-34,22	Д
Полюс Золото	▲ PLZL	46,18	12,78	4,23	-4,39	-12,86	5,46	32,34	60,79	3,22	42 790 031	8 804	48,67	5,39	Д
Суоманзолото	- sysu	-	-	-	-	-	-	35,20	52,60	-	-	-	-	-	-
<b>Угольная промышленность</b>															
Белон	▲ BLNG	1,00	0,14	-1,94	-17,11	-	-	0,608	1,25	3,34	446 189	1 150	0,65	-34,99	Д
Воркутауголь	- voug	-	-	-	-	-	-	50,00	75,00	4,15	-	-	-	-	-
Воркутауголь (п.)	- voupr	-	-	-	-	-	-	45,00	62,50	-	-	-	-	-	-
Кузбассразрезуголь	- kzru	-	-	-	-	-	-	0,155	0,59	14,97	-	-	0,41	-	Д
Распадская	▼ RASP	4,62	-6,99	5,74	-35,75	-3,02	121,03	1,89	7,67	7,79	2 856 787	3 604	4,74	2,68	Д
Южный Кузбасс	▲ UKUZ	39,52	3,50	-1,79	-28,16	9,77	113,60	18,36	55,99	5,05	150 833	1 427	49,05	24,13	П
<b>Трубная промышленность</b>															
Вьюсунский МЗ	- VSMZ	-	-	-	-	-	-	875,00	1625,00	7,79	-	-	1564,92	-	П
Тагмет	- TAMZ	-	-	-	-	-	-	0,66	1,04	-	-	-	0,37	-	Пр
ТМК	▲ TRMK	4,19	3,04	6,17	-22,96	7,20	87,98	2,00	5,89	3,67	366 343	3 655	3,92	-6,37	С
ЧТПЗ	▲ CHEP	1,65	0,92	-0,87	-20,43	-19,66	-6,73	1,25	2,50	5,45	24 603	778	2,06	25,08	С
<b>Телекоммуникации</b>															
Волгателеком	▲ NNSI	2,92	3,75	0,76	-17,61	-0,46	128,57	1,03	3,69	5,11	961 675	719	5,46	86,89	П
Волгателеком (п.)	▲ NNSIP	2,44	5,46	6,82	-21,44	13,26	202,05	0,744	3,16	6,91	744 477	200	4,29	76,10	П
Дальсвязь	▲ ESPK	2,76	3,47	-0,37	-18,07	-11,01	76,01	1,38	3,95	3,15	76 734	264	5,23	89,57	П
Дальсвязь (п.)	▲ ESPKP	2,28	3,84	6,84	-21,95	-6,96	115,47	0,912	3,28	8,32	231 717	71	4,11	80,31	П
Комстар-ОТС	- CMST	-	-	-	-	-	-	4,49	8,11	-	-	-	6,41	-	П
МГТС	▲ MGTS	11,64	3,36	-1,04	-8,48	-17,14	-19,43	10,30	17,08	3,52	11 397	929	-	-	-
МГТС (п.)	▼ MGTSР	9,89	-0,36	-2,11	-22,31	-28,38	-27,88	9,80	16,58	4,55	51 103	158	-	-	-
МТС	▲ MTSS	7,35	2,20	-2,19	-20,80	1,08	34,44	4,66	9,42	3,80	10 397 274	14 648	9,62	30,94	Акк
Ростелеком	▲ RTKM	3,25	3,03	-2,58	-27,12	-35,10	-55,57	3,10	7,28	4,18	2 857 416	2 365	2,96	-8,66	Пр
Ростелеком (п.)	▲ RTKMP	2,30	5,29	8,44	-11,61	12,02	49,01	1,02	2,83	6,72	13 503 382	558	2,22	-3,19	Д
Сев.-Зап. Телеком	▲ SPTL	0,635	4,38	-0,15	-16,92	-16,50	92,84	0,25	0,838	8,30	205 098	559	1,19	87,51	П
Сев.-Зап. Телеком (п.)	▲ SPTLP	0,558	9,64	7,08	-19,43	13,33	144,16	0,188	0,697	4,27	972 974	140	0,94	68,41	П
Сибирьтелеком	▲ ENCO	0,0569	5,13	2,13	-13,79	26,51	169,89	0,0172	0,0693	7,25	779 751	684	0,10	75,65	П
Сибирьтелеком (п.)	▲ ENCOP	0,0482	7,80	8,45	-15,04	35,75	272,46	0,0123	0,0616	9,42	665 520	188	0,08	66,00	П
Уралсвязьинформ	▲ URSI	0,0308	3,56	3,70	-18,90	19,65	103,74	0,0119	0,0404	7,52	7 443 823	995	0,06	94,74	П
Уралсвязьинформ (п.)	▲ URSIP	0,0264	1,72	-0,05	-22,97	30,25	173,84	0,00756	0,0347	7,00	94 812	207	0,04	51,65	П
Центртелеком	▲ ESMO	0,698	1,60	0,56	-13,09	16,31	224,58	0,191	0,846	7,99	64 285	1 101	1,26	80,56	П
Центртелеком (п.)	▲ ESMOP	0,604	4,05	5,89	-13,87	34,15	364,38	0,0931	0,749	13,88	87 911	318	0,99	63,99	П
ЮТК	▲ KUBN	0,137	1,47	2,40	-13,35	14,29	295,88	0,0329	0,167	10,96	39 557	406	0,25	82,29	П
ЮТК (п.)	▲ KUBNP	0,124	11,10	9,16	-18,58	-	404,87	0,0243	0,153	8,46	181 433	121	0,20	61,28	П
<b>Машиностроение</b>															
АвтоВАЗ	▲ AVAZ	0,399	3,98	3,01	-20,03	-18,23	-	0,251	0,651	8,42	360 913	553	-	-	Пер
ГАЗ	- GAZA	-	-	-	-	-	-	14,47	38,50	7,00	-	-	-	-	-
ГАЗ (п.)	- GAZAP	-	-	-	-	-	-	10,95	20,57	7,10	-	-	-	-	-
ЗМЗ	- ZMZN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,792	-	Пр
ЗМЗ (п.)	▲ zmpzр	2,06	7,55	-5,46	-21,03	65,08	139,90	0,601	3,11	9,72	1 383 672	78	0,594	-71,21	Пр
КАМАЗ	▲ KMAZ	2,14	1,04	-2,14	-14,26	-14,52	81,85	0,835	2,72	5,90	145 878	1 511	1,71	-20,21	Пр
НПО Сатурн	- satr	-	-	-	-	-	-	0,0087	0,0225	2,65	-	-	0,01	-	Д
ОМЗ	▲ OMZZ	2,33	5,95	2,70	-23,48	-0,94	47,97	0,915	3,44	5,27	30 500	83	-	-	-
РКК "Энергия"	▼ RKKE	363,59	-2,33	-6,13	-8,03	16,35	148,89	152,32	402,19	3,48	58 792	409	-	-	-
Силовые машины	▲ SILM	0,201	2,72	-0,49	-18,83	4,38	129,64	0,0815	0,263	8,42	48 031	1 750	0,293	45,82	П
Солерс	▲ SVAV	15,25	3,38	-1,27	-19,37	7,93	103,79	6,12	20,46	3,31	898 559	522	19,84	30,13	П

\*П - Покупать, Акк - Аккумулировать, Д - Держать, С - Сокращать, Пр - Продавать, Пер - Пересмотр

Источник: РТС, ММВБ; Оценка: Велес Капитал



## Итоги торгов

	Тикер	Цена, долл.	Изменение, %					За год, долл.		Волат., %	Объем торгов, долл.	Рын. кап., млн долл.	Прогноз, долл.	Потенциал, %	Реакция*
			день	неделя	месяц	с 1 янв.	год	мин.	макс.						
УАЗ	▲ uaza	0,0775	1,07	-1,86	-0,77	55,01	-	0,0291	0,0825	11,60	4 027	289	-	-	-
УАЗ (п.)	- uazar	-	-	-	-	-	-	0,03	0,061	4,94	-	-	-	-	-
<b>СМИ И ИТ</b>															
РБК	▲ RBCI	1,18	3,43	-2,10	-29,21	-27,38	-6,66	0,802	1,82	4,04	1 285 775	165	-	-	-
<b>Промышленность</b>															
Анжеронмаш	- ange	-	-	-	-	-	-	15,00	22,50	-	-	-	-	-	-
БЭНЗ	- bunz	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Газэнергосервис	- gzes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	83,40	-	П
Микрон	- mkro	-	-	-	-	-	-	4,00	7,50	4,24	-	-	-	-	-
<b>Химическая промышленность</b>															
Акрон	▲ AKRN	25,20	3,65	0,17	-26,64	-15,23	-2,51	19,57	39,46	3,41	964 821	1 202	-	-	-
Аммофос	- ammo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Дорогобуж	▼ DGBZ	0,48	-0,29	-2,46	-23,32	12,89	42,32	0,305	0,709	7,81	12 451	346	-	-	-
Дорогобуж (п.)	▲ DGBZP	0,316	5,40	0,16	-21,91	-33,39	53,51	0,203	0,521	7,04	127 536	49	-	-	-
Куйбышевазот	- KAZT	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Сильвинит	▲ SILV	541,40	3,13	2,58	-13,94	-30,14	15,50	415,00	829,09	5,85	56 502	4 237	-	-	-
Сильвинит (п.)	- silvr	-	-	-	-	-	-	190,00	421,50	4,15	-	-	-	-	-
Уралкалий	▲ URKA	3,38	6,01	2,77	-23,17	-19,97	-2,27	2,85	5,29	3,67	27 052 761	7 183	-	-	-
<b>Розничная торговля</b>															
Аптеки 36 и 6	▲ APTK	2,77	0,30	-0,73	-41,29	-	-71,95	2,58	13,25	5,29	1 365 892	263	-	-	-
ГУМ	▲ GUMM	1,21	3,80	-5,35	-22,74	-19,44	-2,69	1,16	1,81	2,92	1 301	73	-	-	-
Седьмой континент	▲ SCON	8,23	10,07	7,49	-8,20	38,30	-18,64	5,95	10,50	4,34	63 377	617	-	-	-
ЦУМ	- TZUM	-	-	-	-	-	-	1,48	2,65	7,52	-	-	-	-	-
<b>Потребительские товары</b>															
Балтика	▲ PKBA	26,79	2,31	6,11	-11,44	-4,32	14,50	20,80	34,79	2,80	28 805	4 065	-	-	-
Балтика (п.)	▲ PKBAP	26,36	1,56	3,61	-11,35	-0,34	30,33	18,15	35,67	3,39	7 880	325	-	-	-
ВБД	▲ WBDF	45,77	3,86	8,32	-16,27	-0,50	67,12	28,13	57,70	3,42	99 505	2 014	-	-	-
Калина	▲ KLNA	18,91	0,79	3,50	-19,44	8,08	32,99	9,75	25,84	4,35	7 429	184	-	-	-
Лебедянский	- LEKZ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Транспорт</b>															
Аэрофлот	▲ AFLT	1,81	0,36	-2,68	-16,00	3,46	61,13	0,873	2,40	3,27	939 403	2 011	3,15	74,03	П
Дальневосточное МП	▲ FESH	0,383	4,86	1,80	-20,57	5,03	47,17	0,21	0,513	8,20	16 523	1 131	-	-	-
Новосийский ТП	▲ NMTP	0,151	3,51	1,64	-21,45	-5,31	24,67	0,121	0,20	4,48	105 485	2 918	0,09	-40,59	Пр
Новошип (п.)	- NOMPP	-	-	-	-	-	-	0,328	0,838	6,65	-	-	-	-	-
Приморское МП	▲ PRIM	0,202	1,38	-0,14	-10,25	10,47	-1,11	0,15	0,228	7,68	9 672	161	-	-	-
<b>Банки</b>															
ВТБ	▲ VTBR-3	0,00232	5,32	2,86	-14,53	-1,47	67,33	0,000978	0,00295	4,52	118 913 958	24 221	-	-	-
Сбербанк	▲ SBER	2,25	2,46	-1,05	-20,96	-19,78	72,02	1,08	3,11	4,31	1 096 301 581	48 642	-	-	-
Сбербанк (п.)	▲ SBERP	1,76	3,19	1,07	-12,93	-25,83	126,71	0,658	2,50	11,59	110 033 087	1 762	-	-	-
<b>Облгазы</b>															
Брянскоблгаз	- brog	-	-	-	-	-	-	200,00	430,00	5,39	-	-	-	-	-
Воронежоблгаз	- vogz	-	-	-	-	-	-	2,83	3,70	3,16	-	-	-	-	-
Комигаз	- kgaz	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Липецкоблгаз	- lpog	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Нижегородоблгаз	- nrog	-	-	-	-	-	-	1,43	2,00	4,40	-	-	-	-	-
Оренбургоблгаз	- orog	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ростовоблгаз	- rtbg	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ростовоблгаз (п.)	- rtbgr	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Саратовоблгаз	- srog	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Смоленскоблгаз	- smog	-	-	-	-	-	-	50,00	89,00	3,62	-	-	-	-	-
<b>Сервисные компании</b>															
Гипроспецгаз	- gsgz	-	-	-	-	-	-	375,00	1000,00	4,03	-	-	-	-	-
Гипроспецгаз (п.)	- gsgzp	-	-	-	-	-	-	295,00	550,00	6,78	-	-	-	-	-
Спецгазремстрой	- sgrs	-	-	-	-	-	-	70,00	85,00	1,48	-	-	-	-	-
Спецгазремстрой (п.)	- sgrsp	-	-	-	-	-	-	75,00	80,01	2,21	-	-	-	-	-
<b>Прочее</b>															
Белгородасбестоцемент	- belc	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Стройполикерамика	- spke	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Стройполикерамика (п.)	- spker	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

\*П - Покупать, Акк - Аккумулировать, Д - Держать, С - Сокращать, Пр - Продавать, Пер - Пересмотр

Источник: РТС, ММВБ; Оценка: Велес Капитал



## Котировки российских АДР в сравнении с акциями в России

	Код АДР	Код РТС	Акции в 1 АДР	Биржа	Цена посл. сд. АДР, долл.	Изм., долл.	Цена 1 акции в АДР, долл.	Цена посл. сд. в России, долл.	АДР/ РТС, %	Изм. АДР, %	Изм. в России, %	Объем торгов АДР, тыс. долл.	Объем торгов Рос., тыс. долл.
X5 Retail Group	▲ FIVE LI	FIVE	0,25	Лондон	32,77	0,17	131,08	-	-	0,52	-	18 721	-
АвтоВАЗ	▲ AVVG GR	AVAZ	5	Франкфурт	1,95	0,172	0,39	0,399	-2,10	9,65	3,98	-	361
АФК Система	- JSFCF US	AFKS	20	Нью-Йорк	-	-	-	0,86	-	-	4,31	-	694
АФК Система	▲ KO71 GR	AFKS	20	Франкфурт	24,45	2,53	1,22	0,86	42,24	11,53	4,31	61	694
АФК Система	▲ SSA LI	AFKS	20	Лондон	25,20	1,20	1,26	0,86	46,59	5,00	4,31	21 974	694
Аэрофлот	▲ AETG GR	AFLT	100	Франкфурт	183,27	0,787	1,83	1,81	1,22	0,43	0,36	-	939
Вимм-Билль-Данн	▲ WBD US	WBDF	0,25	Нью-Йорк	21,36	3,06	85,44	45,77	86,68	16,72	3,86	17 574	100
Вимм-Билль-Данн	▼ WPBA GR	WBDF	0,25	Франкфурт	18,15	-1,60	72,62	45,77	58,67	-8,09	3,86	-	100
Волгателеком	▼ NZH GR	NNSI	2	Франкфурт	3,83	-1,68	1,91	2,92	-34,48	-30,44	3,75	-	962
Волгателеком	- VLGA Y US	NNSI	2	Нью-Йорк	-	-	-	2,92	-	-	3,75	-	962
ВТБ	▲ VTBR LI	VTBR	2000	Лондон	4,74	0,30	0,00237	-	-	6,76	-	34 442	-
ВТБ	▲ KYM1 GR	VTBR	2000	Франкфурт	4,66	0,253	0,00233	-	-	5,74	-	14	-
Вымпелком	▲ VIP US	VIP	0,05	Нью-Йорк	16,06	0,91	321,20	-	-	6,01	-	35 995	-
Газпром	▲ GAZ GR	GAZP	4	Франкфурт	20,45	0,417	5,11	5,05	1,17	2,08	0,25	2 684	654 777
Газпром	▲ OGZD LI	GAZP	4	Лондон	20,66	0,59	5,17	5,05	2,20	2,94	0,25	354 892	654 777
Газпром	▲ OGZPY US	GAZP	4	Нью-Йорк	20,80	0,85	5,20	5,05	2,89	4,26	0,25	2 310	654 777
Газпром нефть	▲ SCF GR	SIBN	5	Франкфурт	17,72	0,366	3,54	3,70	-4,09	2,11	10,62	805	9 191
Газпром нефть	▲ GZPFY US	SIBN	5	Нью-Йорк	17,80	1,50	3,56	3,70	-3,67	9,20	10,62	470	9 191
Газпром нефть	▲ GAZ LI	SIBN	5	Лондон	17,90	0,95	3,58	3,70	-3,13	5,60	10,62	8 446	9 191
Евраз	- EVR US	-	0,3333333333	Нью-Йорк	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Евраз	▲ EVR LI	-	0,3333333333	Лондон	26,27	1,37	78,81	-	-	5,50	-	31 816	-
Иркутскэнерго	- IKSGY US	IRGZ	50	Нью-Йорк	-	-	-	0,541	-	-	0,11	16	23
Иркутскэнерго	▲ IRK GR	IRGZ	50	Франкфурт	26,86	1,18	0,537	0,541	-0,79	4,58	0,11	-	23
Комстар-ОТС	▲ CMST LI	CMST	1	Лондон	6,15	0,08	6,15	-	-	1,32	-	5 213	-
Кубаньэнерго	▼ KUW GR	KZBE	500	Франкфурт	4,20	-0,0819	0,0084	0,00992	-15,33	-1,91	2,21	-	22
ЛУКОЙЛ	▲ LKOD LI	LKOH	1	Лондон	48,80	1,87	48,80	47,97	1,73	3,98	3,88	157 839	173 258
ЛУКОЙЛ	▲ LUK GR	LKOH	1	Франкфурт	48,79	2,13	48,79	47,97	1,72	4,57	3,88	853	173 258
ЛУКОЙЛ	▲ LUKOY US	LKOH	1	Нью-Йорк	49,20	3,40	49,20	47,97	2,57	7,42	3,88	3 932	173 258
Магнит	- MGN1 LI	MGNT	0,2	Лондон	-	-	-	84,19	-	-	-4,87	-	1 219
Магнит	▲ SM71 GR	MGNT	0,2	Франкфурт	18,65	1,26	93,24	84,19	10,76	7,26	-4,87	-	1 219
Магнитгорск	▲ MHQ GR	MAGN	13	Франкфурт	10,25	0,122	0,788	0,808	-2,51	1,20	-0,89	-	4 470
Мечел	▲ MTL US	MTLR	1	Нью-Йорк	22,23	2,20	22,23	22,07	0,72	10,98	-1,89	110 706	2 683
Мечел	▲ MHS A GR	MTLR	1	Франкфурт	21,30	0,902	21,30	22,07	-3,48	4,42	-1,89	50	2 683
ММК	▲ MMK LI	MAGN	13	Лондон	10,47	0,23	0,805	0,808	-0,38	2,25	-0,89	12 596	4 470
Мосэнерго	▲ AOMD LI	MSNG	100	Лондон	10,70	0,80	0,107	0,108	-0,86	8,08	4,79	17	823
Мосэнерго	- AOMOY US	MSNG	100	Нью-Йорк	10,55	-	0,106	0,108	-2,25	-	4,79	120	823
Мосэнерго	▲ MRO GR	MSNG	100	Франкфурт	10,37	0,308	0,104	0,108	-3,88	3,06	4,79	10	823
МТС	▲ MKY GR	MTSS	2	Франкфурт	19,58	0,28	9,79	7,35	33,23	1,45	2,20	-	10 397
МТС	▲ MBT US	MTSS	2	Нью-Йорк	20,00	1,02	10,00	7,35	36,08	5,37	2,20	54 872	10 397
Нижнекамскнефтехим	▲ OAO GR	NKNC	10	Франкфурт	4,38	0,0423	0,438	0,456	-3,87	0,97	-1,63	-	5
НЛМК	▲ N7MG GR	NLMK	10	Франкфурт	28,46	0,488	2,85	2,84	0,29	1,75	1,62	20	2 860
НЛМК	▲ NLMK LI	NLMK	10	Лондон	28,60	0,49	2,86	2,84	0,78	1,74	1,62	11 451	2 860
НОВАТЭК	▲ NVTK LI	NVTK	10	Лондон	70,80	3,50	7,08	6,25	13,25	5,20	5,41	41 511	2 262
НОВАТЭК	▲ N10 GR	NVTK	10	Франкфурт	70,31	3,12	7,03	6,25	12,47	4,65	5,41	-	2 262
Новосильский ТП	▲ NCSP LI	NMTP	75	Лондон	11,50	0,72	0,153	0,151	1,21	6,68	3,51	234	105
Норильский никель	▲ NILSY US	GMKN	0,1	Нью-Йорк	16,00	1,34	160,00	156,85	2,01	9,14	5,00	2 638	272 134
Норильский никель	▲ NNIA GR	GMKN	0,1	Франкфурт	15,87	0,826	158,70	156,85	1,18	5,49	5,00	390	272 134
Норильский никель	▲ MNOD LI	GMKN	0,1	Лондон	15,99	0,91	159,90	156,85	1,94	6,03	5,00	149 684	272 134
ОГК-2	- OGK2 LI	OGKB	100	Лондон	4,50	-	0,045	0,0465	-3,30	-	4,02	22	5 950
Полиметал	▲ PMTL LI	PMTL	1	Лондон	10,60	0,70	10,60	10,52	0,76	7,07	0,19	718	648
Полиметал	▲ XVB GR	PMTL	1	Франкфурт	10,25	0,66	10,25	10,52	-2,56	6,88	0,19	5	648
Полюс Золото	▲ PLZL LI	PLZL	0,5	Лондон	24,89	1,89	49,78	46,18	7,79	8,22	12,78	13 413	42 790
Полюс Золото	▲ P6J2 GR	PLZL	0,5	Франкфурт	24,45	1,58	48,91	46,18	5,90	6,91	12,78	3	42 790
Роснефть	▲ OJS1 GR	ROSN	1	Франкфурт	7,04	0,119	7,04	7,06	-0,36	1,72	2,80	114	152 234
Роснефть	▲ ROSN LI	ROSN	1	Лондон	7,24	0,44	7,24	7,06	2,48	6,47	2,80	161 434	152 234
Ростелеком	▲ RTL GR	RTKM	6	Франкфурт	19,88	1,78	3,31	3,25	2,12	9,84	3,03	50	2 857
Ростелеком	▲ RKMD LI	RTKM	6	Лондон	20,08	1,13	3,35	3,25	3,13	5,96	3,03	714	2 857
Ростелеком	- ROS US	RTKM	6	Нью-Йорк	-	-	-	3,25	-	-	3,03	-	2 857
Русал	▲ 486 HK	-	1	Гонконг	0,913	0,00187	0,913	-	-	0,21	-	5 073	-
РусГидро	▲ HYDR LI	HYDR	100	Лондон	5,54	0,13	0,0554	0,0536	3,45	2,40	3,64	15 522	83 656

Источник: Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



## Котировки российских АДР в сравнении с акциями в России

	Код АДР	Код РТС	Акция в 1 АДР	Биржа	Цена посл. сд. АДР, долл.	Изм., долл.	Цена 1 акции в АДР, долл.	Цена посл. сд. в России, долл.	АДР/РТС, %	Изм. АДР, %	Изм. в России, %	Объем торгов АДР, тыс. долл.	Объем торгов Рос., тыс. долл.
Обербанк	▲ SBNA GR	SBER	100	Франкфурт	244,53	9,69	2,45	2,25	8,52	4,13	2,46	3 844	1 096 302
Северский трубный завод	▲ SVY GR	SVTZ	10	Франкфурт	55,58	6,65	5,56	-	-	13,59	-	-	-
Северсталь	▲ RTS2 GR	CHMF	1	Франкфурт	10,38	0,442	10,38	10,34	0,37	4,45	3,07	31	26 792
Северсталь	▲ SVST LI	CHMF	1	Лондон	10,54	0,54	10,54	10,34	1,97	5,40	3,07	11 764	26 792
Ситроникс	- Sitr LI	SITR	50	Лондон	0,90	-	0,018	-	-	-	-	-	-
СТС Медиа	▲ CTCM US	CTCM	1	Нью-Йорк	15,23	0,72	15,23	-	-	4,96	-	7 882	-
Сургутнефтегаз	▲ SGTZY US	SNGS	10	Нью-Йорк	9,00	0,82	0,90	0,885	1,69	10,02	8,85	976	40 519
Сургутнефтегаз	▲ SGGD LI	SNGS	10	Лондон	9,04	0,71	0,904	0,885	2,14	8,52	8,85	22 720	40 519
Сургутнефтегаз	▲ SGN GR	SNGS	10	Франкфурт	8,51	0,339	0,851	0,885	-3,82	4,15	8,85	75	40 519
Сургутнефтегаз (п.)	▲ SGNV GR	SNGSP	10	Франкфурт	4,22	0,255	0,422	0,421	0,18	6,43	7,40	55	9 200
Сургутнефтегаз (п.)	▲ SGTPY US	SNGSP	10	Нью-Йорк	4,30	0,35	0,43	0,421	2,14	8,86	7,40	3 274	9 200
Татнефть	▲ TTFB GR	TATN	6	Франкфурт	26,23	2,64	4,37	4,18	4,49	11,21	6,02	107	13 262
Татнефть	▲ ATAD LI	TATN	6	Лондон	26,36	2,71	4,39	4,18	5,03	11,46	6,02	12 601	13 262
ТМК	▲ TMKS LI	TRMK	4	Лондон	16,95	0,22	4,24	4,19	1,21	1,32	3,04	6 832	366
ТМК	▲ N9E1 GR	TRMK	4	Франкфурт	16,67	0,772	4,17	4,19	-0,44	4,86	3,04	-	366
Уралкалий	▲ URKA LI	URKA	5	Лондон	17,40	1,26	3,48	3,38	2,92	7,81	6,01	66 909	27 053
Уралкалий	▲ M6B1 GR	URKA	5	Франкфурт	17,44	1,50	3,49	3,38	3,14	9,38	6,01	175	27 053
Уралсвязьинформ	▲ URL GR	URSI	200	Франкфурт	5,99	0,73	0,0299	0,0308	-2,79	13,89	3,56	16	7 444
Фармстандарт	▲ PHST LI	PHST	0,25	Лондон	21,50	1,87	86,00	-	-	9,53	-	17 382	-
Фармстандарт	▲ GO12 GR	PHST	0,25	Франкфурт	21,53	1,65	86,10	-	-	8,31	-	-	-
ЦУМ	▲ THT GR	TZUM	20	Франкфурт	35,44	0,342	1,77	-	-	0,97	-100,00	-	-
ЮТК	▲ KUE GR	KUBN	50	Франкфурт	6,30	0,0607	0,126	0,137	-8,15	0,97	1,47	-	40
ЮТК	- STJSY US	KUBN	50	Нью-Йорк	-	-	-	0,137	-	-	1,47	-	40
ЮТэйр	▲ TYV GR	TMAT	100	Франкфурт	34,68	0,334	0,347	0,35	-0,95	0,97	7,35	-	13
ЮТэйр	- UTARY US	TMAT	100	Нью-Йорк	-	-	-	0,35	-	-	7,35	-	13

Источник: Bloomberg; Оценка: Велес Капитал

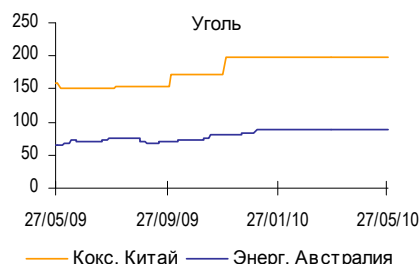
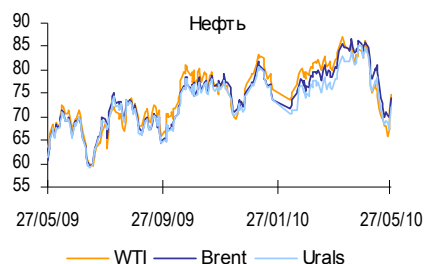


## Сырьевые рынки

### Цены на энергоносители

		Цена, долл.	изменение, %					За год	
			день	неделя	месяц	с 1 янв.	год	мин.	макс.
Light, долл./барр.	▲	73,37	4,72	5,11	-12,65	-5,46	18,03	59,91	86,83
Brent, долл./барр.	▲	73,95	5,15	5,90	-11,99	-4,21	21,81	59,40	88,45
Urals, долл./барр.	▲	71,97	4,82	5,22	-13,01	-6,00	17,18	59,20	85,11
WTI, долл./барр.	▲	74,55	4,25	9,62	-9,57	-6,06	17,49	59,52	86,84
Brent-Urals	▲	1,98	0,31	0,55	0,69	1,34	2,69	-1,96	4,14
Уголь Энерг. Австралия, долл./т.	-	88,00	-	-	-	-	37,29	66,15	88,00
Уголь Кокс. Китай, долл./т.	-	197,74	-	-	-	-	25,50	151,54	197,74

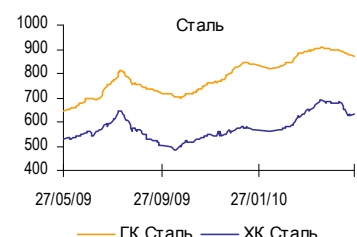
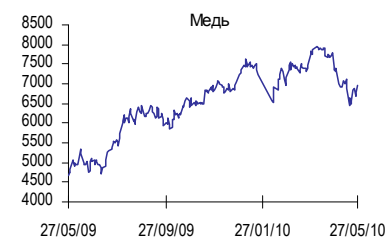
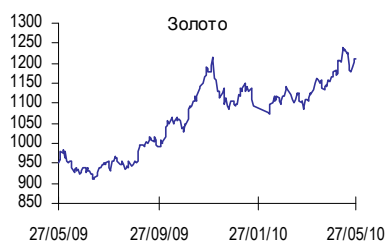
Источник: Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



### Цены на металлы

		Цена, долл.	изменение, %					За год	
			день	неделя	месяц	с 1 янв.	год	мин.	макс.
Золото, долл./унц	▲	1 212,65	0,07	2,56	3,84	10,51	27,66	909,50	1 238,93
Серебро, долл./унц	▲	18,52	2,49	4,87	1,87	9,62	25,53	12,69	19,54
Платина, долл./унц	▲	1 562,50	2,76	3,31	-9,05	6,82	37,48	1 102,25	1 745,00
Палладий, долл./унц	▲	463,50	5,58	11,25	-15,57	13,73	106,92	224,00	566,25
Алюминий, долл./т	▲	2 034,50	2,60	3,77	-3,91	-7,40	48,42	1 370,75	2 439,85
Медь, долл./т	▲	6 955,00	3,06	5,65	-6,67	-5,27	49,36	4 656,50	7 960,25
Никель, долл./т	▲	21 726,00	3,27	2,83	-16,00	17,74	63,10	13 321,00	27 227,00
Свинец, долл./т	▲	1 816,75	5,41	5,98	-20,06	-24,37	26,69	1 434,00	2 652,75
Олово, долл./т	▲	17 925,00	2,37	3,45	-3,00	6,26	30,03	12 095,00	19 127,00
Цинк, долл./т	▲	1 908,75	2,70	3,50	-17,97	-24,53	33,13	1 415,75	2 686,25
Титан, долл./т	-	5 511,55	-	-	6,38	117,39	455,56	992,08	5 511,55
Сталь ХК, долл./т	-	871,00	-	-0,68	-3,22	5,07	35,04	645,00	908,00
Сталь ГК, долл./т	-	635,00	-	0,63	-7,16	11,21	20,49	485,00	688,00

Источник: Bloomberg; Оценка: Велес Капитал





## Мировые индексы

## Российские индексы

		▲	Закрытие, пт.	Изменение день, пт.	изменение, %					За год	
					день	неделя	месяц	с 1 янв.	год	мин.	макс.
Индекс РТС		▲	1 358,60	53,35	4,09	4,25	-15,28	-5,95	31,80	835,23	1 676,27
Индекс ММВБ		▲	1 305,99	40,81	3,23	3,32	-10,80	-4,67	23,25	871,33	1 530,93

Источник: РТС, ММВБ; Оценка: Велес Капитал

## Индексы развитых рынков

		▲	Закрытие, пт.	Изменение день, пт.	изменение, %					За год	
					день	неделя	месяц	с 1 янв.	год	мин.	макс.
Dow Jones	США	▲	10 258,99	284,54	2,85	1,90	-6,67	-1,62	23,60	8 146,52	11 205,03
NASDAQ Composite	США	▲	2 277,68	81,80	3,73	3,34	-7,84	0,38	31,58	1 731,08	2 530,15
FTSE 100	Великобритания	▲	5 195,17	157,09	3,12	2,41	-7,29	-4,02	17,64	4 127,17	5 825,01
Nikkei 225	Япония	▲	9 639,72	117,06	1,23	-3,89	-14,03	-8,60	2,13	9 050,33	11 339,30
S&P 500	США	▲	1 103,06	35,11	3,29	2,94	-6,81	-1,08	23,51	879,13	1 217,28
Amsterdam Exchange	Нидерланды	▲	321,16	9,16	2,94	2,00	-8,01	-4,23	21,56	243,20	357,43
OMX Stockholm 30	Швеция	▲	978,55	21,50	2,25	3,23	-6,16	2,82	26,48	753,94	1 067,90
DAX	Германия	▲	5 937,14	179,12	3,11	1,18	-3,61	-0,34	18,72	4 572,65	6 332,10
CAC 40	Франция	▲	3 525,31	116,72	3,42	2,70	-8,30	-10,44	6,99	2 983,10	4 065,65
Swiss Market	Швейцария	▲	6 305,18	137,65	2,23	0,68	-5,43	-3,68	16,34	5 237,81	6 967,56
Bloomberg European 500		▲	171,70	4,96	2,97	2,83	-6,49	-3,38	14,80	139,41	190,89

Источник: Bloomberg; Оценка: Велес Капитал

## Индексы развивающихся рынков

		▲	Закрытие, пт.	Изменение день, пт.	изменение, %					За год	
					день	неделя	месяц	с 1 янв.	год	мин.	макс.
MCSI		▲	904,18	21,00	2,38	2,47	-11,38	-8,62	19,89	723,05	1 047,51
<b>Европа</b>											
ASE General	Греция	▼	1 578,42	-7,33	-0,46	-0,24	-6,97	-28,13	-31,22	1 539,90	2 896,91
WSE WIG	Польша	▲	40 956,19	405,86	1,00	4,21	-5,11	2,43	37,55	29 322,72	44 078,65
PFTS	Украина	▲	723,41	63,02	9,54	5,53	-29,79	26,27	71,33	380,43	1 030,28
Budapest Stock Exchange	Венгрия	▲	21 978,74	1102,98	5,28	0,06	-11,70	3,54	39,93	14 325,71	25 322,96
Prague Stock Exchange Index 50	Чехия	▲	1 145,30	10,30	0,91	0,25	-11,79	2,51	25,82	864,60	1 314,60
Tel Aviv 100	Израиль	▼	1 023,83	-5,35	-0,52	0,12	-9,56	-3,86	29,43	771,89	1 160,95
<b>Азия и Африка</b>											
Hang Seng	Гонконг	▲	19 431,37	234,92	1,22	-0,59	-8,61	-11,16	8,64	17 254,63	22 943,98
BSE SENSEX 30	Индия	▲	16 666,40	278,56	1,70	0,89	-5,79	-4,57	18,12	13 400,32	17 970,02
JSE Africa all Shr	ЮАР	▲	27 449,74	402,23	1,49	4,22	-6,35	-0,78	21,88	21 665,90	29 565,10
Jakarta Composite	Индонезия	▲	2 713,92	17,14	0,64	0,73	-7,67	7,09	43,38	1 892,84	2 971,25
KOSPI	Южная Корея	▲	1 607,50	25,38	1,60	0,46	-8,12	-4,47	18,02	1 360,54	1 752,20
China SE Shang Composite	Китай	▲	2 655,92	30,13	1,15	3,91	-8,67	-18,96	0,87	2 555,94	3 471,44
<b>Америка</b>											
Mexico Bolsa Index	Мексика	▲	32 056,16	727,67	2,32	5,56	-1,91	-0,20	30,80	23 314,68	34 134,23
Brasil Bovespa STock	Бразилия	▲	62 091,77	1901,41	3,16	6,70	-6,64	-9,47	19,89	48 872,58	71 784,78
Chile Stock Market	Чили	▲	3 812,25	25,00	0,66	0,82	0,24	6,45	24,79	3 020,17	3 890,05
Venesuela Stock Market	Венесуэла	▲	61 722,39	65,52	0,11	-0,77	3,10	12,07	41,36	42 786,19	62 461,81

Источник: Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



## Раскрытие информации

### Заявление аналитика и подтверждение о снятии ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком (ами) ИК «Велес Капитал». Приведенные в данном отчете оценки отражают личное мнение аналитика (ов). Вознаграждение аналитиков не зависит, никогда не зависело и не будет зависеть от конкретных рекомендаций или оценок, указанных в данном отчете. Вознаграждение аналитиков зависит от общей эффективности бизнеса ИК «Велес Капитал», определяющейся инвестиционной выгодой клиентов компании, а также доходами от иных видов деятельности ИК «Велес Капитал».

Данный отчет, подготовленный Аналитическим управлением ИК «Велес Капитал», основан на общедоступной информации. Настоящий обзор был подготовлен независимо от других подразделений ИК «Велес Капитал», и любые рекомендации и суждения, представленные в данном отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика (ов), участвовавших в написании данного обзора. В связи с этим, ИК «Велес Капитал» считает необходимым заявить, что аналитики и Компания не несут ответственности за содержание данного отчета. Аналитики ИК «Велес Капитал» не берут на себя ответственность регулярно обновлять данные, находящиеся в данном отчете, а также сообщать обо всех изменениях, вносимых в данный обзор.

Данный аналитический материал ИК «Велес Капитал» может быть использован только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты и точности приведенной в этом отчете информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов. Данный документ не может служить основанием для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг, а также рассматриваться как оферта со стороны ИК «Велес Капитал». ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия, а также сотрудники, директора и аналитики ИК «Велес Капитал» имеют право покупать и продавать любые ценные бумаги, упоминаемые в данном обзоре.

ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия могут выступать в качестве маркет-мейкера или нести обязательства по андеррайтингу ценных бумаг компаний, упоминаемых в настоящем обзоре, могут продавать или покупать их для клиентов, а также совершать иные действия, не противоречащие российскому законодательству. ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия также могут быть заинтересованы в возможности предоставления компаниям, упомянутым в данном обзоре, инвестиционно-банковских или иных услуг.

Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Велес Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Велес Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании. © Велес Капитал 2010 г.

### Принцип определения рекомендаций

Инвестиционные рекомендации выносятся исходя из оценки доходностей акций компаний. Основу при расчете ожидаемой стоимости компании составляет оценка по методу дисконтированных денежных потоков (DCF). В некоторых оценках применяется оценка по методу сравнительных коэффициентов, а также смешанная оценка (методу DCF и по методу сравнительных коэффициентов). Все рекомендации выставляются исходя из определенной нами справедливой стоимости акций в последующие 12 месяцев.

В настоящее время инвестиционная шкала ИК «Велес Капитал» представлена следующим образом:

**ПОКУПАТЬ** – соответствует потенциалу роста акций в последующие 12 месяцев на 15% и более.

**АККУМУЛИРОВАТЬ** – соответствует потенциалу роста акций в последующие 12 месяцев на 5-15%.

**ДЕРЖАТЬ** – соответствует потенциалу роста (снижения) акций в последующие 12 месяцев от -5% до 5%.

**СОКРАЩАТЬ** – соответствует потенциалу снижения акций в последующие 12 месяцев от 5% до 15%.

**ПРОДАВАТЬ** – соответствует потенциалу снижения акций в последующие 12 месяцев на 15% и более.

В некоторых случаях возможны отклонения от указанных выше диапазонов оценки, исходя из которых устанавливаются рекомендации, что связано с высокой волатильностью некоторых бумаг в частности и рынка в целом, а также с индивидуальными характеристиками того или иного эмитента.

Для получения дополнительной информации и разъяснений просьба обращаться в Аналитическое управление ИК «Велес Капитал».



## Аналитическое управление

[research@veles-capital.ru](mailto:research@veles-capital.ru)

**Иван Манаенко**

Начальник управления анализа  
долгового рынка

[IManaenko@veles-capital.ru](mailto:IManaenko@veles-capital.ru)

**Илья Федотов**

Начальник управления анализа  
рынка акций, Телекоммуникации

[IFedotov@veles-capital.ru](mailto:IFedotov@veles-capital.ru)

**Станислав Фоменко**

Металлургия

[SFomenko@veles-capital.ru](mailto:SFomenko@veles-capital.ru)

**Дмитрий Лютягин**

Нефть и газ

[DLyutyagin@veles-capital.ru](mailto:DLyutyagin@veles-capital.ru)

**Марина Иркин**

Машиностроение и транспорт

[MIrkly@veles-capital.ru](mailto:MIrkly@veles-capital.ru)

**Олег Зотиков**

Энергетика

[OZotikov@veles-capital.ru](mailto:OZotikov@veles-capital.ru)

## Департамент операций на рынке акций

[secondtiers@veles-capital.ru](mailto:secondtiers@veles-capital.ru)

**Александр Антипов**

Руководитель департамента

[AAntipov@veles-capital.ru](mailto:AAntipov@veles-capital.ru)

**Игорь Волков**

Сейлз-трейдер

[IVolkov@veles-capital.ru](mailto:IVolkov@veles-capital.ru)

**Алексей Никогосов**

Сейлз-трейдер

[ANikogosov@veles-capital.ru](mailto:ANikogosov@veles-capital.ru)

**Дмитрий Перегудов**

Сейлз-трейдер

[DPeregudov@veles-capital.ru](mailto:DPeregudov@veles-capital.ru)

**Анна Шебеко**

Международные продажи

[AShebeko@veles-capital.ru](mailto:AShebeko@veles-capital.ru)

## Управление по работе с VIP клиентами

[sales@veles-capital.ru](mailto:sales@veles-capital.ru)

**Юрий Павлов**

Директор (VIP клиенты)

[YUvlov@veles-capital.ru](mailto:YUvlov@veles-capital.ru)

**Сергей Ветошкин**

Корпоративные клиенты

[SVetoshkin@veles-capital.ru](mailto:SVetoshkin@veles-capital.ru)

## Управление доверительных операций

[am@veles-capital.ru](mailto:am@veles-capital.ru)

**Бейшен Исаев**

Начальник Управления

[BIsaev@veles-capital.ru](mailto:BIsaev@veles-capital.ru)

**Вадим Лабед**

Работа с инвесторами

[VLabeled@veles-capital.ru](mailto:VLabeled@veles-capital.ru)

**Станислав Бродский**

Инвестиционные продукты

[SBrodsky@veles-capital.ru](mailto:SBrodsky@veles-capital.ru)

Россия, Москва, 123610, Краснопресненская наб., д. 12,  
7 подъезд, 18 этаж  
Телефон: 7 (495) 258 1988  
Факс: 7 (495) 258 1989  
[www.veles-capital.ru](http://www.veles-capital.ru)

Украина, Киев, 01025,  
Б. Житомирская ул., д. 20  
Телефон: +38 (044) 459 0250  
Факс: +38 (044) 459 0251