

# Ежедневный обзор

2 сентября 2010 г.

## Взгляд трейдера

В среду российский рынок акций поднимался. В начале торговой сессии не наблюдалось каких-либо серьезных негативных внешних факторов и рынки открылись довольно спокойно. Впрочем, после открытия американских площадок, на которых рост в начале торгов составил 2,5%, российский рынок также ускорил темпы роста. Среди российских бумаг фаворитами по-прежнему остаются бумаги АвтоВАЗа, при том, что никаких серьезных новостей, оправдывающих подобный рост, на рынке в последнее время не появлялось. В аутсайдерах были бывшие лидеры – бумаги телекомов, а их список возглавлял Сибирьтелеком. Напомним, во вторник по акциям было закрытие реестра на получение дивидендов, соответственно, в среду бумаги торговались без дивидендов и дешевле.

## Основные события

**31 августа ЛУКОЙЛ опубликовал финансовые результаты по US GAAP за 2 кв. 2010 г.**

Выручка от реализации показала рост на 29% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Чистая прибыль во втором квартале снизилась на 16%. EBITDA опустилась на 10%. Рентабельность EBITDA также показала снижение.

**ТГК-1 отчиталась по МСФО за 1 пол. 2010 г.**

Мы нейтрально оцениваем вышедшую отчетность, т.к. общий тренд соразмерного роста выручки и операционных расходов был виден из РСБУ отчетности за аналогичный период. Кроме того, в состав ТГК-1 входят гидрогенерирующие активы (46%), на которые претендуют РусГидро и Fortum, и в ближайшем будущем возможно их выделение и продажа. В связи с немалой вероятностью этой реорганизации, текущие показатели деятельности компании, по нашему мнению, представляют умеренный интерес.

## Новости кратко

**Макроэкономика:** Индекс производственной активности в США.

**Нефть и газ:** Средняя цена российской нефти марки Urals за январь-август 2010 г. сложилась в размере 75,67 долл. за баррель.

**Нефть и газ:** За 2 квартал менеджеры компании «Роснефть» сократили долю в ней на 1 млн долл.

**Телекоммуникации:** Центртелеком подвел итоги полугодия.

**Металлургия:** ЧМК привлек кредит 15 млрд руб. на срок 5 лет.

**Потребительский сектор:** Фармстандарт отчитался по МСФО за 1 пол. 2010 г.

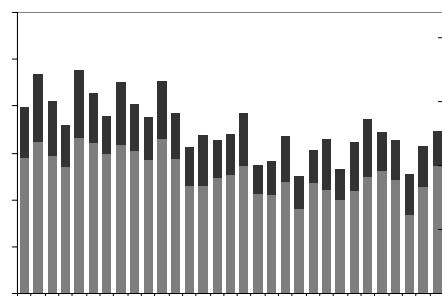
## Рыночные показатели

### Основные индикаторы и индексы

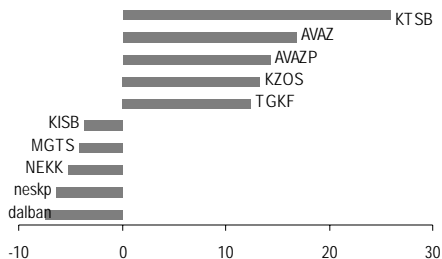
	Закрытие, шт.	Изменение день, шт.	изменение, %			
			день	неделя	месяц	год
Индекс РТС	▲ 1 449,99	28,78	2,03	4,63	-2,01	35,06
Индекс ММВБ	▲ 1 394,57	25,67	1,88	4,49	-0,18	26,21
EUR/RUR	▲ 39,17	0,15	0,39	0,19	-0,77	-14,21
USD/RUR	30,80	-0,07	-0,22	-0,31	2,03	-3,07
Dow Jones	▲ 10 269,47	254,75	2,54	2,08	-1,88	10,30
NASDAQ Composite	▲ 2 176,84	62,81	2,97	1,65	-3,45	10,56
FTSE 100	▲ 5 366,41	141,19	2,70	5,03	2,06	11,34
Nikkei 225	▲ 8 927,02	102,96	1,17	0,92	-6,40	-15,22
MCSI	▲ 989,76	19,71	2,03	2,82	-0,17	17,53

Источник: Bloomberg; Оценка: Велес Капитал

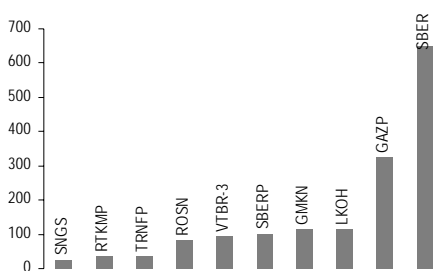
### Индексы РТС, ММВБ и объемы торгов



**Лидеры роста и падения, %**



**Лидеры по оборотам, млн долл.**



**Уровни поддержки и сопротивления индекса РТС**

	Поддержка	Сопротивление
1	1 373,69	1 438,00

**Отраслевые индексы**



**Взгляд трейдера**

В среду российский рынок акций поднимался. В начале торговой сессии не наблюдалось каких-либо серьезных негативных внешних факторов и рынки открылись довольно спокойно. Впрочем, после открытия американских площадок, на которых рост в начале торгов составил 2,5%, российский рынок также ускорил темпы роста. Среди российских бумаг фаворитами по-прежнему остаются бумаги АвтоВАЗа, при том, что никаких серьезных новостей, оправдывающих подобный рост, на рынке в последнее время не появлялось. В аутсайдерах были бывшие лидеры – бумаги телекомов, а их список возглавлял Сибирьтелеком. Напомним, во вторник по акциям было закрытие реестра на получение дивидендов, соответственно, в среду бумаги торговались без дивидендов и дешевле.

Индекс РТС вырос на 2,03% и закрылся на отметке 1449,99 пункта. Оборот на фондовом рынке РТС составил 379 млн долл.

Сегодня, учитывая стремительный рост на зарубежных площадках, мы не исключаем продолжения повышения на российском рынке акций. Мы не исключаем возможного охлаждения в секторе бумаг АвтоВАЗа, которые за последнее время значительно подорожали без видимых на то причин.

**Вероятные уровни поддержки и сопротивления индекса РТС**



## Показатели компании

Цена посл. сделки, долл.	53,66
Рыночная капитализация, млн. долл.	45637
Тикер	LKOH
Справедливая стоимость, долл.	92,9
Недооценка (переоценка), %	73,14

Рекомендация:

**ПОКУПАТЬ****Нефть и газ****ЛУКОЙЛ**

31 августа ЛУКОЙЛ опубликовал финансовые результаты по US GAAP за 2 кв. 2010 г.

Выручка от реализации показала рост на 29% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Чистая прибыль во втором квартале снизилась на 16%. EBITDA опустилась на 10%. Рентабельность EBITDA также показала снижение. Объем добычи нефти сократился на 2% - при этом выросли операционные и налоговые издержки. Свободный денежный поток компании увеличился в квартальном выражении и в первом полугодии: по отношению к предыдущему периоду.

Мы оцениваем текущие опубликованные финансовые результаты как слабые. Но при этом, наращивание свободного денежного потока в течение 2009-2010 гг. выглядит логичным на фоне падения добычи на основных месторождениях ЛУКОЙЛа из-за их истощения, и на фоне планов компании осуществить крупные инвестиции до конца 2013 г. в проект «Западная Курна-2», который позволит увеличить объемы добычи компании. Мы сохраняем свою рекомендацию «ПОКУПАТЬ» акции ЛУКОЙЛа.

*Ирина Ладыгина*  
lLadygina@veles-capital.ru

## Показатели компании

Цена посл. сделки, долл.	0,000674
Рыночная капитализация, млн. долл.	2597
Тикер	TGKA

## Энергетика

## ТГК-1

ТГК-1 отчиталась по МСФО за 1 пол. 2010 г.

Выручка выросла на 28% и составила 27,2 млрд руб. за счет следующих факторов:

- Ростом отпуска тепла (на 8,5%) и, соответственно, выручки от реализации тепловой энергии (на 24%) в связи с аномально холодной зимой в этом году.
- Увеличением доли свободного рынка (до 60%) с 1 января 2010 года и более высокими ценами на нем.

Операционные расходы выросли на 29% и составила 23,3 млрд руб. Рост издержек объясняется следующими факторами:

- Ростом расходов на закупку топлива вследствие увеличения выработки энергии на тепловых электростанциях и единовременного (а не поквартального как в 2009 году) повышения цен на газ и существенного удорожания мазута.
- Увеличением затрат на покупку электроэнергии и мощности на оптовом рынке для обеспечения выполнения условий договоров.

Операционная прибыль и EBITDA выросли на 22% и 17% соответственно, но за счет опережающего роста издержек над выручкой норма операционной прибыли сократилась на 0,7 п.п., а норма по EBITDA упала на 1,8 п.п.

Чистая прибыль выросла на 14% и составила 2,8 млрд руб., тем не менее, ее норма сократилась на 1,3 п.п.

Мы нейтрально оцениваем вышедшую отчетность, т.к. общий тренд соразмерного роста выручки и операционных расходов был виден из РСБУ отчетности за аналогичный период. Кроме того, в состав ТГК-1 входят гидрогенерирующие активы (46%), на которые претендуют РусГидро и Fortum, и в ближайшем будущем возможно их выделение и продажа. В связи с немалой вероятностью этой реорганизации, текущие показатели деятельности компании, по нашему мнению, представляют умеренный интерес.

Алексей Мартыанов  
AMartyanov@veles-capital.ru

## Финансовые показатели ТГК-1 по МСФО, млн. руб.

	6 мес. 2009 г.	Изм., %	6 мес. 2010 г.
Выручка	21 246	28%	27 203
Продажа электроэнергии	10 108	36%	13 715
Продажа тепловой энергии	10 617	24%	13 200
Операционные расходы	18 006	29%	23 250
ЕВITDA	4 748	17%	5 577
<b>Норма по EBITDA, %</b>	<b>22,3</b>	<b>-1,8</b>	<b>20,5</b>
Операционная прибыль	3 240	22%	3 953
<b>Норма операционной прибыли, %</b>	<b>15,2</b>	<b>-0,7</b>	<b>14,5</b>
Чистая прибыль	2 485	14%	2 823
<b>Норма чистой прибыли, %</b>	<b>11,7</b>	<b>-1,3</b>	<b>10,4</b>

Примечание: изменение процентных величин в процентных пунктах

Источник: данные компании, Оценка: Велес Капитал

## Новости кратко

### Макроэкономика.

Индекс производственной активности в США (ISM Manufacturing) в августе вырос до 56,3 пункта при прогнозе в 52,8 пункта. В июле его значение составляло 55,5 пункта.

### Нефть и газ.

Средняя цена российской нефти марки Urals за январь-август 2010 г. сложилась в размере 75,67 долл. за баррель, по информации сводно-аналитического отдела Минфина РФ. В январе-августе 2009 года средняя цена была на уровне 55,28 долл. за баррель. Таким образом, цена на нефть за 8 мес. 2010 г. была больше на 20,39 долл., или на 36,88%, чем за аналогичный период прошлого года.

Полагаем, тенденция позитивна для российского нефтегазового сектора и бюджета

За 2 квартал менеджеры компании «Роснефть» сократили долю в ней на 1 млн долл.

Менеджеры и члены совета директоров «Роснефти» и ее «дочек» приобрели 0,02% акций компании на сумму более 14 млн долл. в ходе народного IPO в 2006 г. Самый большой пакет купил тогда независимый директор Ханс Йорг Рудлофф (0,0071%), осторожнее всех был глава компании Сергей Богданчиков (0,0013%).

За 2 квартал они продали в общей сложности 0,001821%. Вчера этот пакет стоил 38,57 млн руб. Как следует из отчета Роснефти за 2 квартал по РСБУ, из капитала компании полностью вышли вице-президент Роснефти Игорь Ромашов, гендиректора РН — Северная нефть Сергей Нестеренко и РН-сервиса Эдуард Тропин: они продали 0,00083% — вчера такой пакет стоил 17,58 млн руб. Больше всех акций продал член правления РН-Краснодарнефтегаза Юрий Каранадзе: он сократил свой пакет на 0,000991% (20,99 млн руб. по вчерашним ценам). (Источник: Ведомости).

### Телекоммуникации.

Выручка Центртелекома по МСФО в 1 пол. 2010 г. составила 20 млрд руб., что на 9,7% выше аналогичного показателя годом ранее. Чистая прибыль выросла на 42% и составила 4,2 млрд руб. В числе драйверов роста выручки – повышение тарифов на услуги местной связи, а также рост в сегменте ШПД.

### Металлургия.

Челябинский металлургический комбинат (входит в группу «Мечел») заключил договор со Сбербанком о невозобновляемой кредитной линии на 15 млрд руб. сроком действия 5 лет. Средства были привлечены для рефинансирования задолженности по кредитам других банков. Ставка по кредиту является средней для рынка и равна 3-месячной MosPrime (но не более 6,5% годовых) плюс переменная маржа в 4,5-5 п.п. в зависимости от суммы выручки ЧМК и группы «Мечел».

### Потребительский сектор.

Чистая прибыль Фармстандарта по МСФО в 1 пол. 2010 г. выросла на 7% при прогнозе в 17% и составила 2,766 млрд руб. EBITDA сократилась на 2% до 3,876 млрд руб., консенсус прогноз предполагал рост показателя на 6%. Выручка увеличилась на 14,7% до 11,534 млрд руб. Операционные затраты за отчетный период выросли на 25,3% - до 319,7 млн руб. За счет увеличением затрат на рекламу и оплату труда административным работникам, а также расширением штата фармпредставителей. Операционная прибыль осталась на уровне 2009 г.

## 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	39,52	3,59	5,71	10,10	68,36	-	10,64	45,75	17,93	234 382	6 726	-	-	-
Башнефть (п.)	▼ BANEP	29,75	-0,30	1,89	12,80	127,10	-	6,03	31,50	12,01	65 522	1 030	-	-	-
Газпром	▲ GAZP	5,24	0,99	3,60	-2,74	-14,42	1,94	4,58	6,79	2,58	323 399 732	124 086	10,03	91,36	П
Газпром нефть	▲ SIBN	3,79	0,68	2,63	-7,19	-29,87	3,86	3,34	5,89	3,60	2 623 217	17 956	6,21	63,97	П
ЛУКОЙЛ	▲ LKOH	53,66	0,94	0,73	-5,74	-4,53	6,84	45,37	66,46	2,05	115 035 924	45 637	92,90	73,14	П
НОВАТЭК	▲ NVTK	7,05	0,03	2,23	-2,55	34,22	86,54	3,69	7,35	5,28	778 876	21 395	9,06	28,62	П
Роснефть	▲ ROSN	6,47	1,11	2,28	-3,71	-23,10	2,48	5,92	9,16	3,17	82 706 510	68 622	10,37	60,16	П
Сургутнефтегаз	▲ SNGS	0,96	1,64	6,15	-5,84	11,25	19,81	0,477	1,03	7,83	24 543 172	34 279	1,20	24,96	П
Сургутнефтегаз (п.)	▲ SNGSP	0,432	3,23	5,91	-5,30	-9,90	40,46	0,232	0,603	9,12	20 801 971	3 331	0,899	107,88	П
Татнефть	▲ TATN	4,68	1,09	4,49	-3,73	-11,25	18,03	3,77	5,28	3,53	10 321 718	10 199	5,37	14,71	Акк
Татнефть (п.)	▲ TATNP	2,29	0,22	2,34	-5,01	-	61,86	1,37	3,27	4,81	374 449	337	4,03	76,04	П
ТНК-ВР	- tnbp	-	-	-	-	-	-	1,48	2,30	2,31	-	-	2,38	-	П
ТНК-ВР (п.)	- tnbpp	-	-	-	-	-	-	1,23	1,99	2,01	-	-	1,79	-	П
Транснефть (п.)	▲ TRNFP	1079,80	0,79	-0,24	-4,81	28,55	68,91	625,87	1340,19	4,95	34 857 657	1 679	1600,00	48,18	П
<b>Энергетика</b>															
Башкирэнерго	▲ BEGY	1,58	4,67	4,07	8,65	29,47	-	0,715	2,02	6,18	47 271	1 651	-	-	-
Интер РАО ЕЭС	▲ IRAO	0,00134	0,80	3,64	-	-	-	0,00129	0,00144	-	3 999 088	3 058	-	-	-
Иркутскэнерго	▼ IRGZ	0,708	-0,38	8,20	23,64	52,22	-	0,309	0,711	8,51	215 773	3 374	-	-	-
Ленэнерго	LSNG	0,748	-0,23	3,72	2,79	-12,21	26,95	0,571	1,20	3,39	16 554	693	-	-	-
Ленэнерго (п.)	▲ LSNP	0,907	0,76	7,90	8,51	19,25	52,77	0,53	1,23	3,61	11 162	85	-	-	-
МРСК Волги	▲ MRKV	0,00337	0,40	-0,93	2,42	-17,74	78,97	0,0019	0,00485	18,29	22 989	602	-	-	-
МРСК Северо-Запада	▼ MRKZ	0,00657	-1,39	-3,22	-3,20	-11,92	104,99	0,00318	0,0096	19,61	4 411	629	-	-	-
МРСК Сибири	▲ MRKS	0,00895	4,25	2,12	0,22	8,54	190,93	0,00315	0,0142	14,33	15 966	800	-	-	-
МРСК Урала	▲ MRKU	0,00875	0,87	3,51	7,27	4,13	85,67	0,00354	0,0125	12,52	28 459	765	-	-	-
МРСК Центра	▲ MRKC	0,0369	0,49	-0,97	6,10	36,55	198,69	0,0125	0,0466	10,18	31 895	1 556	-	-	-
МРСК Центра и Приволжья	▼ MRKP	0,0068	-0,47	-0,74	1,67	4,67	-	0,00352	0,00996	13,29	32 398	767	-	-	-
МРСК Юга	▲ MRKY	0,00515	1,97	2,08	0,10	-14,15	-	0,00364	0,00819	19,93	62 568	257	-	-	-
ОГК-1	▼ OGKA	0,0351	-0,01	3,27	-1,83	48,85	69,62	0,0183	0,0519	3,55	821 717	1 565	-	-	Пер
ОГК-2	▲ OGKB	0,0502	0,51	4,01	-2,17	67,17	106,04	0,0197	0,0672	7,25	1 376 108	1 642	-	-	Пер
ОГК-3	▲ OGKC	0,0499	0,65	-0,36	-11,53	-1,69	4,51	0,0355	0,0733	3,86	1 186 591	2 369	-	-	Пер
ОГК-4	OGKD	0,079	-0,86	1,68	-0,60	48,13	98,72	0,0309	0,0891	4,60	506 379	4 978	-	-	Пер
ОГК-5	▲ OGKE	0,0839	0,70	1,84	0,14	14,16	90,15	0,043	0,0988	3,98	334 864	2 968	-	-	Пер
ОГК-6	▲ OGKF	0,0369	1,57	4,60	2,48	52,67	78,28	0,0199	0,0574	5,18	1 749 512	1 191	-	-	Пер
РусГидро	▲ HYDR	0,0516	0,10	0,84	-1,05	36,98	63,93	0,0247	0,0629	3,93	20 509 479	13 927	-	-	Пер
ТГК-1	TGKA	0,000674	-1,60	-0,84	2,84	24,79	146,62	0,000271	0,00087	4,73	774 052	2 597	-	-	-
ТГК-2	▲ TGKB	0,000253	4,71	5,03	-0,83	3,14	27,71	0,000189	0,000448	4,96	1 286 755	369	-	-	-
ТГК-2 (п.)	▲ TGKBP	0,000275	8,26	7,21	1,48	-	-	0,000111	0,00065	9,81	58 853	5	-	-	-
ТГК-3 (Мосэнерго)	▲ MSNG	0,103	0,96	2,55	0,82	-6,52	74,06	0,0555	0,143	3,48	754 606	4 087	-	-	Пер
ТГК-4	▲ TGKD	0,000499	0,65	6,56	14,21	31,21	65,47	0,00023	0,000644	3,16	29 503	954	-	-	-
ТГК-4 (п.)	▲ TGKDP	0,000262	0,59	3,47	4,34	31,21	-	0,0000986	0,000402	7,94	21 013	20	-	-	-
ТГК-5	▲ TGKE	0,000538	2,43	0,24	19,49	37,89	57,09	0,000257	0,00071	5,09	165 854	662	-	-	-
ТГК-6	▲ TGKF	0,000528	12,45	13,58	29,73	-	50,12	0,000253	0,000572	5,00	898 122	984	-	-	-
ТГК-7	TGKG	0,0783	-2,20	-1,10	20,72	74,01	231,54	0,024	0,0821	3,12	93 653	2 350	-	-	-
ТГК-8	- TGKH	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ТГК-9	▲ TGKI	0,000168	1,29	1,60	15,70	68,47	44,97	0,0000721	0,000216	5,29	150 841	1 320	-	-	-
ТГК-10	▼ TGKJ	1,36	-1,55	0,62	3,59	11,13	5,98	1,23	1,92	2,22	3 962	1 198	-	-	-
ТГК-11	▲ TGKK	0,000609	0,41	4,65	8,90	2,36	-	0,000251	0,000887	10,29	1 693	312	-	-	-
ТГК-12 (Кузбассэнерго)	▲ KZBE	0,0126	1,97	2,28	9,15	46,16	156,56	0,00494	0,013	3,65	631 305	888	-	-	-
ТГК-13	▲ TGKM2	0,0041	1,84	1,65	15,11	46,25	166,09	0,00128	0,00445	4,52	10 647	652	-	-	-
ТГК-14	▼ TGKN	0,000133	-0,66	2,13	5,62	20,75	45,84	0,0000765	0,000209	7,11	52 017	180	-	-	-
ФСК ЕЭС	FEES	0,0115	-0,09	3,14	3,14	5,70	42,64	0,00747	0,0137	3,36	5 906 084	14 147	-	-	Пер
<b>Цветная металлургия</b>															
БМСК	- bmsk	-	-	-	-	-	-	0,60	1,50	-	-	-	4,59	-	-
ВСМПО	▲ VSMO	93,95	0,03	-0,67	-5,53	37,16	50,58	60,68	136,15	2,92	208 963	1 083	-	-	-
Норильский никель	▲ GMKN	171,87	1,55	5,34	4,50	20,61	60,00	102,59	200,09	2,63	114 151 601	32 763	-	-	-
Среднеуральский МПЗ	- sumz	-	-	-	-	-	-	7,00	10,23	7,10	-	-	-	-	-
Уралэлектромедь	- uelm	48,25	-	-	5,46	9,66	-	31,50	61,00	2,80	30 880	245	-	-	-
Уфалейникель	- ufal	-	-	-	-	-	-	1,45	1,65	-	-	-	-	-	-
Челяб. цинковый завод	▲ CHZN	3,69	0,04	0,92	3,83	9,43	101,53	1,79	4,95	5,29	37 576	200	-	-	-
Южуралникель	- unkl	-	-	-	-	-	-	243,00	410,00	5,35	-	-	-	-	-

\*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.							
Электроцинк	- ELTZ	-	-	-	-	-	-	13,09	35,00	10,31	-	-	-	-	
<b>Черная металлургия</b>															
Ашинский МЗ	▲ AMEZ	0,425	3,89	6,47	7,07	39,03	-	0,275	0,499	2,86	81 983	212	0,75	76,38	П
Евраз**	- EVR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28,81	-	Д
Мечел	▲ MTLR	23,65	3,90	10,43	6,03	41,19	-	13,99	30,11	3,99	1 094 965	9 845	17,99	-23,93	Д
ММК, ао	▲ MAGN	0,859	1,64	6,52	4,31	1,90	-	0,461	1,12	8,58	1 820 555	9 593	1,08	25,80	П
НЛМК	▲ NLMK	3,01	2,56	6,03	-3,20	2,95	-	1,48	3,90	4,02	2 267 753	18 048	3,18	5,60	Акк
Северсталь	▲ CHMF	12,51	2,97	8,43	5,60	-	-	7,29	12,73	-	23 464 734	12 608	9,04	-27,75	Д
Челябинский МК	- CHMK	-	-	-	-	-	-	116,31	329,00	11,84	-	-	-	-	-
Чусовской МЗ	- CHMZ	-	-	-	-	-	-	14,17	39,91	12,43	-	-	-	-	-
<b>Драгоценные металлы</b>															
Бурятзолото	▼ BRZL	21,87	-2,37	-1,96	-1,72	10,72	-	9,00	23,75	9,79	1 600	154	-	-	-
Лензолото	- lnzl	-	-	-	-	-	-	25,00	50,00	5,67	-	-	-	-	-
Полиметал	▲ PMTL	12,73	4,67	9,91	-3,81	41,47	58,37	7,87	13,66	3,63	897 966	5 085	6,92	-45,65	Д
Полус Золото	PLZL	45,87	-0,31	1,94	0,32	-13,44	22,23	36,92	60,79	2,50	7 585 624	8 745	48,67	6,09	Д
Сусуманзолото	- sysu	-	-	-	-	-	-	27,50	52,60	-	-	-	-	-	-
<b>Угольная промышленность</b>															
Белон	▼ BLNG	0,828	-0,03	2,08	-7,22	-	-	0,608	1,25	3,03	512 560	952	0,65	-21,47	Д
Воркутауголь	- voug	-	-	-	-	-	-	50,00	98,00	4,18	-	-	-	-	-
Воркутауголь (п.)	- voucp	-	-	-	-	-	-	45,00	62,50	-	-	-	-	-	-
Кузбассразрезуголь	- kzru	0,353	-	-	-4,73	-7,24	-	0,24	0,59	12,98	79 500	2 162	0,41	16,31	Д
Распадская	▲ RASP	4,93	5,38	1,81	24,65	3,62	81,76	2,57	7,67	6,36	4 398 643	3 851	4,74	-3,90	Д
Южный Кузбасс	▲ UKUZ	43,67	1,45	-0,51	5,57	21,31	-	25,00	55,99	3,66	5 257	1 577	49,05	12,32	П
<b>Трубная промышленность</b>															
Выксунский МЗ	- VSMZ	-	-	-	-	-	-	875,00	1625,00	6,33	-	-	1564,92	-	П
Синарский тз	- SNTZ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	62,51	-	Д
Татмет	▲ TAMZ	0,73	1,81	2,12	-6,27	-	-	0,648	1,04	-	-	372	0,37	-49,35	Пр
ТМК	▲ TRMK	4,07	4,27	10,38	-1,16	4,11	50,54	2,58	5,89	2,96	634 072	3 812	3,92	-3,59	С
ЧТПЗ	▲ CHER	1,65	1,58	1,19	-10,75	-19,75	-	1,30	2,50	4,87	100 898	777	2,06	25,22	С
<b>Телекоммуникации</b>															
Волгателеком	▲ NNSI	3,41	0,69	6,74	8,45	16,34	107,09	1,68	3,69	3,65	2 772 918	840	5,46	59,90	П
Волгателеком (п.)	▼ NNSIP	2,93	-1,52	7,72	7,01	36,30	125,41	1,34	3,16	4,95	440 848	240	4,29	46,34	П
Дальсвязь	▲ ESPK	3,25	0,20	6,27	8,08	4,77	28,86	2,50	3,95	2,59	1 475 075	310	5,23	61,03	П
Дальсвязь (п.)	▼ ESPKP	2,91	-0,59	7,49	8,61	18,93	57,24	1,88	3,28	6,74	64 335	91	4,11	41,05	П
Комстар-ОТС	- CMST	-	-	-	-	-	-	4,49	8,13	6,78	-	-	6,41	-	П
МГТС	▼ MGTS	11,57	-4,15	1,39	-8,20	-17,68	-26,35	10,30	16,21	3,64	941	923	-	-	-
МГТС (п.)	MGTS	11,03	-0,51	-0,20	-1,95	-20,09	-26,05	9,80	16,22	3,55	3 348	176	-	-	-
МТС	▼ MTSS	8,06	-0,81	1,54	1,29	10,89	37,65	5,78	9,42	2,96	4 654 524	16 070	9,88	22,57	П
Ростелеком	RTKM	3,89	-3,39	11,14	6,16	-22,18	-24,59	3,10	7,01	4,10	17 169 199	2 835	2,96	-23,82	Пр
Ростелеком (п.)	▼ RTKMP	3,25	-3,23	26,36	38,35	58,35	114,88	1,46	3,35	4,63	34 130 842	788	2,22	-31,52	Д
Сев.-Зап. Телеком	▲ SPTL	0,745	0,37	6,89	8,88	-2,00	102,26	0,298	0,838	6,76	151 035	656	1,19	59,77	П
Сев.-Зап. Телеком (п.)	▼ SPTLP	0,646	-0,76	9,82	8,50	31,23	-	0,233	0,697	3,71	88 532	162	0,94	45,44	П
Сибирьтелеком	ENCO	0,0651	-0,41	5,35	8,59	44,71	131,92	0,0238	0,0693	6,69	1 607 507	782	0,10	53,57	П
Сибирьтелеком (п.)	▼ ENCOP	0,0552	-0,66	6,72	6,18	55,51	137,53	0,0174	0,0616	7,34	938 188	216	0,08	44,92	П
Уралсвязьинформ	▲ URSI	0,0355	1,00	7,49	7,41	37,77	-	0,0158	0,0404	6,23	6 478 665	1 146	0,06	69,13	П
Уралсвязьинформ (п.)	▼ URSIP	0,0313	-1,67	4,50	6,48	54,71	84,72	0,0117	0,0347	5,80	987 564	245	0,04	27,68	П
Центртелеком	▲ ESMO	0,786	0,34	6,99	6,94	30,94	98,51	0,348	0,846	6,76	190 570	1 240	1,26	60,38	П
Центртелеком (п.)	▼ ESMOP	0,673	-0,52	7,83	2,24	49,60	149,20	0,29	0,749	8,91	17 361	354	0,99	47,06	П
ЮТК	▲ KUBN	0,158	0,77	7,70	9,55	31,67	212,66	0,0494	0,167	9,15	107 233	468	0,25	58,23	П
ЮТК (п.)	▲ KUBNP	0,135	1,33	5,49	7,74	-	161,60	0,0402	0,153	7,10	61 549	132	0,20	47,62	П
<b>Машиностроение</b>															
АвтоВАЗ	▲ AVAZ	0,766	16,89	28,16	65,61	57,17	117,56	0,345	0,766	9,03	9 178 689	1 064	-	-	-
ГАЗ	- GAZA	27,54	-	-	-7,54	9,59	-	17,20	38,50	6,52	881	510	-	-	-
ГАЗ (п.)	- GAZAP	-	-	-	-	-	-	5,57	20,57	9,22	-	-	-	-	-
ЗМЗ	- ZMZN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ЗМЗ (п.)	▲ zmznp	1,68	0,12	3,63	-2,10	34,78	-	0,642	3,11	8,93	17 350	63	-	-	-
КАМАЗ	▲ KMAZ	2,40	2,81	2,62	8,90	-3,97	100,67	1,13	2,72	4,72	460 877	1 698	1,71	-28,98	Пр
НефАЗ	- NFAZ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
НПО Сатурн	- satr	-	-	-	-	-	-	0,014	0,0225	3,22	-	-	-	-	-
ОМЗ	▲ OMZZ	2,28	3,30	3,96	0,90	-2,81	72,33	1,32	3,44	4,54	10 903	81	-	-	-

\*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.						
РКК "Энергия"	RKKE	309,39	-0,65	2,32	-14,23	-0,99	64,18	187,66	402,19	3,03	-	348	-	-	-
Силовые машины	▼ SILM	0,228	-0,10	2,54	-6,03	18,46	-	0,118	0,263	8,61	21 340	1 986	0,293	28,48	П
Солерс	▲ SVAV	16,33	7,24	8,16	9,67	15,63	90,52	8,40	20,46	3,06	1 978 490	560	19,84	21,47	П
УАЗ	▲ uaza	0,0826	5,55	0,47	-3,24	65,23	-	0,0291	0,0876	11,17	14 255	308	-	-	-
УАЗ (п.)	- uazap	-	-	-	-	-	-	0,03	0,061	4,12	-	-	-	-	-
<b>СМИ и ИТ</b>															
РБК	▲ RBCI	1,18	1,63	3,47	6,14	-27,35	15,76	1,05	1,82	3,37	554 194	165	-	-	-
<b>Промышленность</b>															
Анжеронмаш	- ange	-	-	-	-	-	-	15,00	22,50	3,16	-	-	-	-	-
БЭНЗ	- bunz	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
БЭНЗ (п.)	- bunzp	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Газэнергосервис	- gzes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Микрон	- mkro	-	-	-	-	-	-	4,00	7,50	3,97	-	-	-	-	-
Ситроникс	- SITR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ситроникс	- SITR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Химическая промышленность</b>															
Акрон	AKRN	29,32	-0,16	0,42	9,39	-1,36	22,67	23,37	39,46	2,88	718 159	1 398	-	-	-
Аммофос	- ammo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Дорогобуж	DGBZ	0,494	-0,00	1,31	1,90	16,25	-	0,387	0,709	6,45	7 730	356	-	-	-
Дорогобуж (п.)	▲ DGBZP	0,314	0,12	1,84	-1,76	-33,91	-	0,29	0,521	6,05	37 089	48	-	-	-
Куйбышевазот	- KAZT	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Сильвинит	▲ SILV	653,61	0,72	1,03	4,78	-15,66	-	501,30	829,09	5,01	584 495	5 115	-	-	-
Сильвинит (п.)	- silvp	370,00	-	1,46	-8,19	-1,60	-	310,00	421,50	3,32	37 000	965	-	-	-
Уралкалий	▲ URKA	4,73	2,00	7,36	12,30	12,03	25,80	3,06	5,29	3,37	12 397 071	10 055	-	-	-
<b>Розничная торговля</b>															
Аптеки 36 и 6	▼ APTK	2,62	-0,25	1,34	0,35	-	-60,24	2,48	13,25	4,34	895 936	275	-	-	-
ГУМ	GUMM	1,45	-0,70	6,67	10,39	-3,61	16,87	1,16	1,81	3,21	3	87	-	-	-
X5 Retail Group**	- FIVE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Седьмой континент	▲ SCON	7,84	0,77	1,52	-5,21	31,73	7,85	5,95	9,85	3,95	25 396	588	-	-	-
ЦУМ	▲ TZUM	1,63	2,40	9,95	-6,29	-23,39	-	1,48	2,65	6,60	-	146	-	-	-
<b>Потребительские товары</b>															
Балтика	▲ PKBA	32,43	0,45	5,54	7,68	15,82	41,44	22,83	34,79	2,38	28 067	4 920	-	-	-
Балтика (п.)	▲ PKBAP	32,20	0,76	3,22	8,09	21,74	60,46	20,11	35,67	2,70	21 784	397	-	-	-
ВБД	▼ WBDF	45,36	-0,66	-1,35	-6,13	-1,40	33,75	33,68	57,70	2,99	35 490	1 996	-	-	-
Калина	▲ KLNA	19,67	1,01	0,97	0,83	12,37	52,34	12,87	25,84	3,82	1 645	192	-	-	-
Лебедянский	- LEKZ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Транспорт</b>															
Аэрофлот	▲ AFLT	2,05	2,76	8,18	1,96	17,00	86,26	1,13	2,40	2,75	1 625 622	2 274	3,15	53,89	П
Дальневосточное МП	▲ FESH	0,398	0,99	-0,28	-6,95	9,09	-	0,21	0,513	8,40	5 116	1 175	-	-	-
Мурманский ТП (п.)	- mscpp	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Новосийский ТП	▲ NMTP	0,152	3,21	2,99	-2,62	-4,83	-	0,136	0,20	4,14	71 601	2 933	-	-	-
Новошип (п.)	- NOMPP	-	-	-	-	-	-	0,574	0,838	6,12	-	-	-	-	-
Приморское МП	▲ PRIM	0,181	0,35	1,73	-7,08	-0,61	-	0,15	0,228	6,64	394	144	-	-	-
<b>Банки</b>															
ВТБ	▲ VTBR-3	0,00268	3,48	7,59	-0,66	13,87	94,09	0,00131	0,00295	3,75	95 355 703	27 993	-	-	-
Сбербанк	▲ SBER	2,61	2,02	8,30	-6,90	-7,25	68,09	1,54	3,11	3,51	649 427 946	56 242	-	-	-
Сбербанк (п.)	▲ SBERP	1,85	1,78	7,03	-1,43	-21,92	105,66	0,89	2,50	8,70	102 627 788	1 854	-	-	-
<b>Облгазы</b>															
Брянскоблгаз	- brog	-	-	-	-	-	-	200,00	430,00	4,63	-	-	-	-	-
Волгоградоблгаз	- vlgz	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Воронежоблгаз	- vogz	-	-	-	-	-	-	2,55	3,70	3,91	-	-	-	-	-
Комигаз	- kgaz	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Липецкоблгаз	- lpog	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Нижегородоблгаз	- nnog	-	-	-	-	-	-	1,43	2,46	3,68	-	-	-	-	-
Оренбургоблгаз	- orog	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ростовоблгаз	- rtbg	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ростовоблгаз (п.)	- rtbpr	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Саратовоблгаз	- srog	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Смоленскоблгаз	- smog	-	-	-	-	-	-	63,50	89,00	3,74	-	-	-	-	-
<b>Сервисные компании</b>															
Гипроспецгаз	- gsgz	-	-	-	-	-	-	655,00	1000,00	3,46	-	-	-	-	-

\*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	36,00	-0,40	144,00	-	-	-1,10	-	11 094	-
АвтоВАЗ	▲ AVVG GR	AVAZ	5	Франкфурт	3,45	0,536	0,691	0,766	-9,82	18,38	16,89	148	9 179
АФК Система	- JSFCF US	AFKS	20	Нью-Йорк	-	-	-	0,849	-	-	-0,17	-	285
АФК Система	▲ KO71 GR	AFKS	20	Франкфурт	25,60	0,69	1,28	0,849	50,84	2,77	-0,17	8	285
АФК Система	▲ SSA LI	AFKS	20	Лондон	26,40	0,65	1,32	0,849	55,52	2,52	-0,17	6 507	285
Аэрофлот	▲ AETG GR	AFLT	100	Франкфурт	201,59	7,31	2,02	2,05	-1,54	3,76	2,76	-	1 626
Вимм-Билль-Данн	▲ WBD US	WBDF	0,25	Нью-Йорк	18,80	0,47	75,20	45,36	65,80	2,56	-0,66	7 830	35
Вимм-Билль-Данн	▲ WBPA GR	WBDF	0,25	Франкфурт	18,27	0,21	73,09	45,36	61,15	1,16	-0,66	-	35
Волгателеком	▲ NZH GR	NNSI	2	Франкфурт	6,08	0,0508	3,04	3,41	-11,00	0,84	0,69	-	2 773
Волгателеком	- VLGY US	NNSI	2	Нью-Йорк	7,20	-	3,60	3,41	5,43	-	0,69	121	2 773
ВТБ	▲ VTBR LI	VTBR	2000	Лондон	5,38	0,22	0,00269	-	-	4,26	-	39 143	-
ВТБ	▲ KYM1 GR	VTBR	2000	Франкфурт	5,22	0,229	0,00261	-	-	4,59	-	-	-
Вымпелком	▲ VIP US	VIP	0,05	Нью-Йорк	15,20	0,25	304,00	-	-	1,67	-	17 897	-
Газпром	▲ GAZ GR	GAZP	4	Франкфурт	20,97	0,378	5,24	5,24	0,03	1,84	0,99	772	323 400
Газпром	▲ OGZD LI	GAZP	4	Лондон	21,05	0,35	5,26	5,24	0,40	1,69	0,99	237 853	323 400
Газпром	▲ OGZPY US	GAZP	4	Нью-Йорк	21,10	0,65	5,28	5,24	0,64	3,18	0,99	11 082	323 400
Газпром нефть	▲ SCF GR	SIBN	5	Франкфурт	18,94	0,412	3,79	3,79	0,01	2,22	0,68	8	2 623
Газпром нефть	▲ GZPFY US	SIBN	5	Нью-Йорк	18,99	0,19	3,80	3,79	0,28	1,01	0,68	47	2 623
Газпром нефть	▲ GAZ LI	SIBN	5	Лондон	19,00	0,35	3,80	3,79	0,34	1,88	0,68	1 193	2 623
Евраз	- EVR US	-	0,333333333	Нью-Йорк	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Евраз	▲ EVR LI	-	0,333333333	Лондон	27,27	1,23	81,81	-	-	4,72	-	38 176	-
Иркутскэнерго	- IKSZY US	IRGZ	50	Нью-Йорк	-	-	-	0,708	-	-	-0,38	-	216
Иркутскэнерго	▲ IRK GR	IRGZ	50	Франкфурт	33,21	1,80	0,664	0,708	-6,18	5,73	-0,38	121	216
Комстар-ОТС	▲ CMST LI	CMST	1	Лондон	6,50	0,03	6,50	-	-	0,46	-	3 078	-
Кубаньэнерго	▲ KUW GR	KZBE	500	Франкфурт	5,63	0,0471	0,0113	0,0126	-10,42	0,84	1,97	18	631
ЛУКОЙЛ	▲ LKOD LI	LKOH	1	Лондон	53,70	0,40	53,70	53,66	0,08	0,75	0,94	103 843	115 036
ЛУКОЙЛ	▲ LUK GR	LKOH	1	Франкфурт	53,92	0,977	53,92	53,66	0,49	1,85	0,94	624	115 036
ЛУКОЙЛ	▲ LUKOY US	LKOH	1	Нью-Йорк	54,00	1,15	54,00	53,66	0,64	2,18	0,94	11 061	115 036
Магнит	- MGN1 LI	MGNT	0,2	Лондон	-	-	-	98,78	-	-	0,96	-	1 107
Магнит	▲ 5M71 GR	MGNT	0,2	Франкфурт	21,27	0,457	106,33	98,78	7,65	2,20	0,96	-	1 107
Магнитгорск	▲ MHQ GR	MAGN	13	Франкфурт	10,94	0,309	0,842	0,859	-1,94	2,90	1,64	-	1 821
Мечел	▲ MTL US	MTLR	1	Нью-Йорк	24,32	1,57	24,32	23,65	2,83	6,90	3,90	95 119	1 095
Мечел	▲ MHS A GR	MTLR	1	Франкфурт	24,14	1,34	24,14	23,65	2,07	5,87	3,90	38	1 095
ММК	▲ MMK LI	MAGN	13	Лондон	11,25	0,16	0,865	0,859	0,80	1,44	1,64	4 912	1 821
Мосэнерго	- AOMD LI	MSNG	100	Лондон	9,70	-	0,097	0,103	-5,67	-	0,96	-	755
Мосэнерго	- AOMOY US	MSNG	100	Нью-Йорк	-	-	-	0,103	-	-	0,96	-	755
Мосэнерго	▲ MRO GR	MSNG	100	Франкфурт	9,72	0,208	0,0972	0,103	-5,43	2,19	0,96	4	755
МТС	▲ MKY GR	MTSS	2	Франкфурт	20,92	0,429	10,46	8,06	29,76	2,09	-0,81	11	4 655
МТС	▲ MBT US	MTSS	2	Нью-Йорк	21,15	0,27	10,58	8,06	31,18	1,29	-0,81	64 878	4 655
Нижнекамскнефтехим	▼ OAO GR	NKNC	10	Франкфурт	4,61	-0,228	0,461	0,501	-7,97	-4,72	-2,24	-	0
НЛМК	▲ N7MG GR	NLMK	10	Франкфурт	29,93	1,13	2,99	3,01	-0,61	3,91	2,56	12	2 268
НЛМК	▲ NLMK LI	NLMK	10	Лондон	30,14	1,04	3,01	3,01	0,09	3,57	2,56	10 003	2 268
НОВАТЭК	▲ NVTK LI	NVTK	10	Лондон	74,20	0,80	7,42	7,05	5,30	1,09	0,03	31 629	779
НОВАТЭК	▲ N10 GR	NVTK	10	Франкфурт	73,96	1,38	7,40	7,05	4,96	1,90	0,03	251	779
Новосибирский ТП	▲ NCSP LI	NMTP	75	Лондон	11,85	0,65	0,158	0,152	3,77	5,80	3,21	1 759	72
Норильский никель	▲ NILSY US	GMKN	0,1	Нью-Йорк	17,40	0,52	174,00	171,87	1,24	3,08	1,55	1 693	114 152
Норильский никель	▲ NNIA GR	GMKN	0,1	Франкфурт	17,15	0,315	171,47	171,87	-0,24	1,87	1,55	100	114 152
Норильский никель	▲ MNOD LI	GMKN	0,1	Лондон	17,26	0,31	172,60	171,87	0,42	1,83	1,55	68 319	114 152
ОГК-2	- OGK2 LI	OGKB	100	Лондон	4,80	-	0,048	0,0502	-4,29	-	0,51	-	1 376
Полиметал	▲ PMTL LI	PMTL	1	Лондон	12,90	1,03	12,90	12,73	1,32	8,68	4,67	2 827	898
Полиметал	▲ XVB GR	PMTL	1	Франкфурт	11,84	0,419	11,84	12,73	-7,02	3,67	4,67	12	898
Полюс Золото	▲ PLZL LI	PLZL	0,5	Лондон	25,75	1,20	51,50	45,87	12,26	4,89	-0,31	3 029	7 586
Полюс Золото	- P6J2 GR	PLZL	0,5	Франкфурт	24,57	-0,556	49,14	45,87	7,11	-2,21	-0,31	-	7 586
Роснефть	▲ OJ51 GR	ROSN	1	Франкфурт	6,43	0,022	6,43	6,47	-0,69	0,34	1,11	61	82 707
Роснефть	▲ ROSN LI	ROSN	1	Лондон	6,49	0,15	6,49	6,47	0,23	2,37	1,11	63 847	82 707
Ростелеком	RTL GR	RTKM	6	Франкфурт	23,05	-0,175	3,84	3,89	-1,28	-0,75	-3,39	12	17 169
Ростелеком	RKMD LI	RTKM	6	Лондон	23,26	-0,84	3,88	3,89	-0,37	-3,49	-3,39	26	17 169
Ростелеком	- ROS US	RTKM	6	Нью-Йорк	-	-	-	3,89	-	-	-3,39	-	17 169
Русал	▲ 486 HK	-	1	Гонконг	1,05	0,052	1,05	-	-	5,19	-	1 945	-
РусГидро	▲ HYDR LI	HYDR	100	Лондон	5,22	0,02	0,0522	0,0516	1,08	0,38	0,10	5 592	20 509

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	281,51	5,91	2,82	2,61	8,05	2,14	2,02	1 917	649 428
Северский трубный завод	▲ SVY GR	SVTZ	10	Франкфурт	57,58	0,482	5,76	-	-	0,84	-	-	-
Северсталь	▲ RTS2 GR	CHMF	1	Франкфурт	12,56	0,588	12,56	12,51	0,36	4,92	2,97	12	23 465
Северсталь	▲ SVST LI	CHMF	1	Лондон	12,67	0,63	12,67	12,51	1,27	5,23	2,97	22 134	23 465
Ситроникс	- Sitr LI	SITR	50	Лондон	0,88	-	0,0176	-	-	-	-	-	-
Ситроникс	- Sitr LI	SITR	50	Лондон	0,88	-	0,0176	-	-	-	-	-	-
СТС Медиа	▲ CTCM US	CTCM	1	Нью-Йорк	19,77	1,87	19,77	-	-	10,45	-	12 808	-
Сургутнефтегаз	- SGTZY US	SNGS	10	Нью-Йорк	9,70	-	0,97	0,96	1,09	-	1,64	79	24 543
Сургутнефтегаз	▲ SGGD LI	SNGS	10	Лондон	9,66	0,26	0,966	0,96	0,68	2,77	1,64	10 846	24 543
Сургутнефтегаз	▲ SGN GR	SNGS	10	Франкфурт	9,52	0,298	0,952	0,96	-0,74	3,23	1,64	50	24 543
Сургутнефтегаз (п.)	▲ SGNV GR	SNGSP	10	Франкфурт	4,21	0,175	0,421	0,432	-2,66	4,33	3,23	4	20 802
Сургутнефтегаз (п.)	▲ SGTPY US	SNGSP	10	Нью-Йорк	4,27	0,18	0,427	0,432	-1,26	4,40	3,23	1 153	20 802
Татнефть	▲ TTFB GR	TATN	6	Франкфурт	30,54	0,979	5,09	4,68	8,74	3,31	1,09	23	10 322
Татнефть	▲ ATAD LI	TATN	6	Лондон	31,00	1,12	5,17	4,68	10,37	3,75	1,09	9 786	10 322
ТМК	▲ TMKS LI	TRMK	4	Лондон	16,30	0,72	4,08	4,07	0,22	4,62	4,27	3 775	634
ТМК	▼ N9E1 GR	TRMK	4	Франкфурт	14,08	-0,58	3,52	4,07	-13,46	-3,96	4,27	-	634
Уралкалий	▲ URKA LI	URKA	5	Лондон	23,86	0,71	4,77	4,73	0,82	3,07	2,00	14 023	12 397
Уралкалий	▲ M6B1 GR	URKA	5	Франкфурт	23,61	0,933	4,72	4,73	-0,24	4,12	2,00	16	12 397
Уралсвязьинформ	▲ URL GR	URSI	200	Франкфурт	6,69	0,119	0,0334	0,0355	-5,77	1,82	1,00	-	6 479
Фармстандарт	PHST LI	PHST	0,25	Лондон	23,70	-0,15	94,80	-	-	-0,63	-	2 131	-
Фармстандарт	▲ GO12 GR	PHST	0,25	Франкфурт	23,66	0,0456	94,64	-	-	0,19	-	-	-
ЦУМ	▼ THT GR	TZUM	20	Франкфурт	28,15	-3,57	1,41	1,63	-13,54	-11,26	2,40	-	-
ЮТК	KUE GR	KUBN	50	Франкфурт	6,78	-0,705	0,136	0,158	-14,15	-9,41	0,77	-	107
ЮТК	- STJSY US	KUBN	50	Нью-Йорк	-	-	-	0,158	-	-	0,77	-	107
ЮТэйр	▼ TYV GR	TMAT	100	Франкфурт	33,27	-1,63	0,333	0,356	-6,64	-4,66	-0,65	-	5
ЮТэйр	- UTARY US	TMAT	100	Нью-Йорк	-	-	-	0,356	-	-	-0,65	-	5

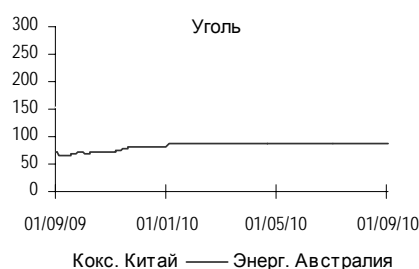
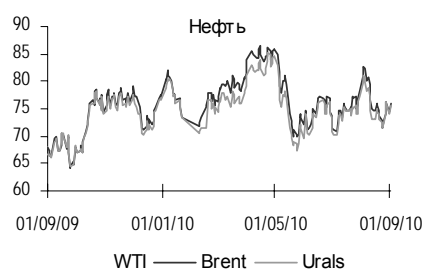
Источник: Bloomberg; Оценка: Велес Капитал

## Сырьевые рынки

### Цены на энергоносители

	Цена, долл.	изменение, %					За год	
		день	неделя	месяц	с 1 янв.	год	мин.	макс.
Light, долл./барр.	▲ 76,23	2,75	3,77	-1,93	-1,78	13,07	64,47	86,83
Brent, долл./барр.	▲ 75,85	2,07	3,78	-3,10	-1,75	11,53	64,30	88,45
Urals, долл./барр.	▲ 75,71	2,42	4,17	-1,93	-1,11	13,53	64,36	85,11
WTI, долл./барр.	▲ 73,91	2,77	2,77	-6,38	-6,87	8,61	65,72	86,84
Brent-Urals	▼ 0,14	-0,25	-0,27	-0,94	-0,50	-1,18	-0,70	4,14
Уголь Энерг. Австралия, долл./т.	- 88,00	-	-	-	-	24,82	66,85	88,00
Уголь Кокс. Китай, долл./т.	- 251,90	-	-	-	-	27,39	171,40	251,90

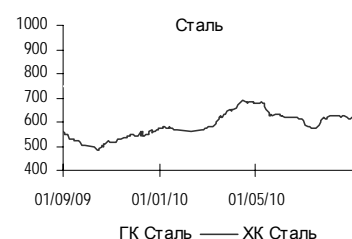
Источник: Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



### Цены на металлы

	Цена, долл.	изменение, %					За год	
		день	неделя	месяц	с 1 янв.	год	мин.	макс.
Золото, долл./унц	▼ 1 244,30	-0,25	0,34	5,36	13,39	30,11	956,35	1 256,80
Серебро, долл./унц	▲ 19,36	0,04	2,37	7,48	14,61	28,88	15,02	19,54
Платина, долл./унц	▲ 1 534,75	0,67	0,31	-2,43	4,93	24,93	1 228,50	1 745,00
Палладий, долл./унц	▲ 518,50	3,29	4,69	4,22	27,22	80,50	286,25	566,25
Алюминий, долл./т	▲ 2 084,75	2,08	4,64	-3,61	-5,11	15,16	1 755,25	2 439,85
Медь, долл./т	▲ 7 593,25	2,25	7,24	4,40	3,42	22,74	5 857,75	7 960,25
Никель, долл./т	▲ 20 996,00	1,70	4,82	-0,40	13,79	14,88	15 919,00	27 227,00
Свинец, долл./т	▲ 2 088,25	2,19	7,98	1,64	-13,06	1,22	1 529,00	2 652,75
Олово, долл./т	▲ 21 470,00	2,12	5,43	10,22	27,27	54,11	13 932,00	21 669,00
Цинк, долл./т	▲ 2 103,25	3,39	8,86	5,22	-16,83	15,06	1 596,50	2 686,25
Титан, долл./т	- 4 960,40	-	-	22,95	95,65	181,25	1 763,70	5 511,55
Сталь ХК, долл./т	- 780,00	-	-0,38	1,43	-5,91	4,14	699,00	908,00
Сталь ГК, долл./т	- 619,00	-	0,81	-0,48	8,41	10,73	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		▲	1 449,99	28,78	2,03	4,63	-2,01	0,37	35,06	1 053,17	1 676,27
Индекс ММВБ		▲	1 394,57	25,67	1,88	4,49	-0,18	1,79	26,21	1 076,69	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	▲	10 269,47	254,75	2,54	2,08	-1,88	-1,52	10,30	9 280,67	11 205,03
NASDAQ Composite	США	▲	2 176,84	62,81	2,97	1,65	-3,45	-4,07	10,56	1 967,07	2 530,15
FTSE 100	Великобритания	▲	5 366,41	141,19	2,70	5,03	2,06	-0,86	11,34	4 796,75	5 825,01
Nikkei 225	Япония	▲	8 927,02	102,96	1,17	0,92	-6,40	-15,36	-15,22	8 824,06	11 339,30
S&P 500	США	▲	1 080,29	30,96	2,95	2,37	-1,93	-3,12	8,24	994,75	1 217,28
Amsterdam Exchange	Нидерланды	▲	325,52	9,05	2,86	4,43	-1,55	-2,93	11,86	289,01	357,43
OMX Stockholm 30	Швеция	▲	1 049,26	37,56	3,71	5,38	0,19	10,25	18,09	867,84	1 074,61
DAX	Германия	▲	6 083,90	158,68	2,68	3,13	-1,04	2,12	14,20	5 301,42	6 351,60
CAC 40	Франция	▲	3 623,84	133,05	3,81	5,03	-0,53	-7,94	1,13	3 331,29	4 065,65
Swiss Market	Швейцария	▲	6 332,43	151,54	2,45	3,83	2,12	-3,26	3,33	5 942,25	6 967,56
Bloomberg European 500		▲	181,60	5,08	2,88	4,42	1,22	2,19	11,36	162,23	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		▲	989,76	19,71	2,03	2,82	-0,17	0,03	17,53	831,04	1 047,51
<b>Европа</b>											
ASE General	Греция	▲	1 571,12	15,71	1,01	3,62	-6,59	-28,46	-37,39	1 403,92	2 896,91
WSE WIG	Польша	▲	42 469,64	253,98	0,60	2,16	0,01	6,21	13,64	35 784,36	44 078,65
PFTS	Украина	▲	794,27	1,45	0,18	-1,01	-2,09	38,64	71,79	458,06	1 030,28
Budapest Stock Exchange	Венгрия	▲	23 010,70	449,16	1,99	5,83	3,35	8,40	19,88	18 349,39	25 322,96
Prague Stock Exchange Index 50	Чехия	▲	1 156,50	15,40	1,35	1,26	-1,54	3,51	-0,93	1 092,80	1 314,60
Tei Aviv 100	Израиль	▲	1 063,93	17,51	1,67	2,69	3,34	-0,10	18,65	872,48	1 160,95
<b>Азия и Африка</b>											
Hang Seng	Гонконг	▲	20 623,83	87,34	0,43	-0,05	-1,93	-5,71	3,78	18 985,50	22 943,98
BSE SENSEX 30	Индия	▲	18 205,87	234,75	1,31	0,14	1,89	4,24	17,07	15 398,33	18 454,94
JSE Africa all Shr	ЮАР	▲	27 979,26	725,39	2,66	5,70	-1,33	1,13	12,76	24 519,76	29 565,10
Jakarta Composite	Индонезия	▲	3 135,32	53,43	1,73	-0,11	2,15	23,71	34,74	2 285,93	3 145,14
KOSPI	Корея (Республика)	▲	1 764,69	21,94	1,26	1,72	0,30	4,87	8,73	1 524,50	1 790,60
China SE Shang Composite	Китай	▼	2 622,88	-15,92	-0,60	1,01	-0,55	-19,96	-2,27	2 363,95	3 338,66
<b>Америка</b>											
Mexico Bolsa Index	Мексика	▲	32 339,23	659,38	2,08	2,82	0,09	0,68	16,54	27 749,16	34 134,23
Brasil Bovespa STock	Бразилия	▲	67 072,53	1927,08	2,96	3,50	-0,66	-2,21	20,17	55 385,72	71 784,78
Chile Stock Market	Чили	▲	4 582,79	57,78	1,28	2,91	5,01	27,96	46,28	3 132,87	4 582,79
Venesuela Stock Market	Венесуэла	-	64 768,77	-	0,00	-0,11	1,08	17,60	26,77	50 100,35	66 061,10

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****Иван Манаенко**Начальник управления анализа  
долгового рынка

IManaenko@veles-capital.ru

**Илья Федотов**Начальник управления анализа  
рынка акций, Телекоммуникации

IFedotov@veles-capital.ru

**Кравченко Юрий**

Банковский сектор

YKravchenko@veles-capital.ru

**Айрат Халиков**

Металлургия

AKhalikov@veles-capital.ru

**Алексей Мартьянов**

Электроэнергетика

AMartyanov@veles-capital.ru

**Ирина Ладыгина**

Нефть и газ

ILadygina@veles-capital.ru

**Департамент операций на рынке акций****secondtiers@veles-capital.ru****Александр Антипов**

Руководитель департамента

AAntipov@veles-capital.ru

**Игорь Волков**

Сейлз-трейдер

IVolkov@veles-capital.ru

**Алексей Никогосов**

Сейлз-трейдер

ANikogosov@veles-capital.ru

**Дмитрий Перегудов**

Сейлз-трейдер

DPeregudov@veles-capital.ru

**Анна Шебеко**

Международные продажи

AShebeko@veles-capital.ru

**Вячеслав Беззубенко**

Сейлз-трейдер

VBezzubenko@veles-capital.ru

**Управление по работе с VIP клиентами****sales@veles-capital.ru****Юрий Павлов**

Директор (VIP клиенты)

YPavlov@veles-capital.ru

**Сергей Ветошкин**

Корпоративные клиенты

SVetoshkin@veles-capital.ru

**Управление доверительных операций****am@veles-capital.ru****Бейшен Исаев**

Начальник Управления

BIsaev@veles-capital.ru

**Вадим Лабед**

Работа с инвесторами

VLabeled@veles-capital.ru

**Станислав Бродский**

Инвестиционные продукты

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

Украина, Киев, 01025,

Б. Житомирская ул., д. 20

Телефон: +38 (044) 459 0250

Факс: +38 (044) 459 0251