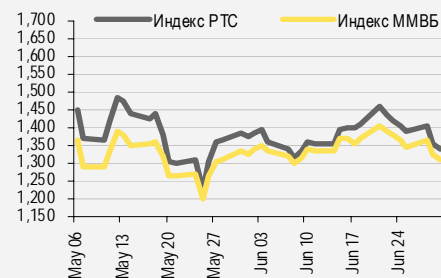


PTC и ММВБ



Основные индексы

	Закрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
Индекс PTC	1,339	(1.2)	(5.6)	(7.3)
Индекс PTC2	1,621	(0.5)	(3.4)	13.6
Индекс ММВБ	1,309	(1.1)	(5.0)	(4.4)
S&P 500	1,031	(1.0)	(5.6)	(7.6)
DJI	9,774	(1.0)	(5.1)	(6.3)
FTSE 100	4,917	0.1	(5.1)	(9.2)
Nikkei	9,383	(2.0)	(5.5)	(11.8)
NASDAQ	2,109	(1.2)	(6.4)	(7.0)
Shanghai SE	2,398	(1.2)	(6.7)	(26.8)
BOVESPA	60,936	(1.7)	(6.5)	(11.2)
SENSEX	17,511	(0.1)	(1.8)	0.3

Объемы торгов

	Пред. день	С нач. м.	С нач. г.	Ср. дневн.
PTC, млн долл.	5.3	158	1,393	7
ММВБ, млн долл.	1,631	35,607	217,212	1,601
АДР, млн долл.	1,131	24,232	152,464	1,100
Итого, млрд долл.	2.8	60.0	371.1	2.7

Отраслевые индексы УРАЛСИБ

	Значение	Изменение, %
USIB CG&R	1,101.3	(0.0)
USIB M&M	753.5	(1.7)
USIB O&G	749.6	(1.1)
USIB PWR	499.9	(1.6)
USIB TLC	757.0	(0.5)

Курсы валют

	Закрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
USD/RUB	31.21	(0.4)	0.7	3.9
EUR/RUB	38.29	0.2	(0.2)	(11.5)
Руб. корзина	34.41	(0.0)	0.3	(4.3)

Сырьевые товары

	Закрытие	Изменение, %		
		\$	1 ден.	1 нед.
Brent, долл./барр.	73.87	(0.5)	(1.7)	(4.3)
Urals, долл./барр.	73.54	(3.0)	(1.0)	(4.2)
WTI, долл./барр.	75.94	(3.0)	0.1	(4.3)
Никель, долл./т	190.10	(7.6)	(1.0)	3.0
Медь, долл./т	64.63	(5.5)	(0.4)	(12.0)
Золото, долл./унция	1242	0.1	(0.1)	13.2
Серебро, долл./унция	19	0.7	(0.5)	10.3
Платина, долл./унция	1534	(0.7)	(2.0)	4.6
Алюминий, долл./т	1919	(4.2)	0.6	(12.6)
Газ, долл./млн БТЕ	4.68	(3.5)	(4.5)	(19.7)

ГЛАВНОЕ

РЫНОК АКЦИЙ

Сегодняшнее утро не принесло инвесторам покоя: азиатские рынки находятся в отрицательной зоне: индекс MSCI Asia Pacific упал на 1,6%, что заставляет сегодня ожидать повышенной волатильности на российском рынке акций. стр. 2

ИНТЕР РАО ЕЭС (IUES – ПОКУПАТЬ) – ОТЧЕТ ОПУБЛИКОВАН ВЧЕРА

После принятия общим годовым собранием акционеров решения о доразмещении в распоряжении акционеров, обладающих преимущественным правом выкупа, целый ряд способов приобрести акции допэмиссии. Мы считаем акции ОГК-2, ОГК-5, Кузбассэнерго и ТГК-13 лучшим способом вхождения в капитал российских энергокомпаний, в том числе Интер РАО ЕЭС. стр. 2

ЭНЕРГОРАСПРЕДЕЛИТЕЛЬНЫЕ КОМПАНИИ

Неизвестный источник, процитированный Интерфаксом, вчера сообщил, что переход распределительных компаний на RAB будет отложен до 1 января 2011 г. Новость негативна для сектора, так как ожидалось, что 22 региона перейдут на новую систему с 1 июля 2010 г. стр. 2

ПОЛЮС ЗОЛОТО (PLZL RX – ПОКУПАТЬ)

Вчера Полюс Золото объявил условия обратного поглощения (RTO) KazakhGold и коэффициенты обмена. Мы считаем предложенное RTO позитивным событием для компании и рекомендуем держателям АДР и акций принять предложение. стр. 4

ОСТАЛЬНЫЕ НОВОСТИ

СЕВЕРСТАЛЬ (SVST – ДЕРЖАТЬ)

Вчера компания объявила о завершении сделки по продаже 50,8% акций Lucchini контролирующему акционеру Северстали Алексею Мордашову. Продажа данного актива была в целом ожидаема рынком и не должна оказать существенного влияния на сегодняшнюю динамику котировок Северстали. стр. 3

УРАЛСВЯЗЫНФОРМ (URSI – ПОКУПАТЬ)

Динамика показателей за I квартал 2010 г. по МСФО соответствуют динамике показателей по РСБУ, обнародованных ранее. Выручку оператора поддержал рост поступлений от услуги передачи данных. Рентабельность по OIBDA выросла. Мы рекомендуем покупать акции наиболее ликвидных МРК. стр. 5

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

В мае наблюдался рост активности на рынке кредитования: объемы розничного и корпоративного кредитования выросли на 1,2% и 1,9% за месяц соответственно. Отчасти данный рост обусловлен ослаблением рубля на 5,6% в мае, но тенденция к улучшению ситуации в секторе все же налицо. Мы с оптимизмом смотрим на перспективы российских банков в 2010 г. стр. 6

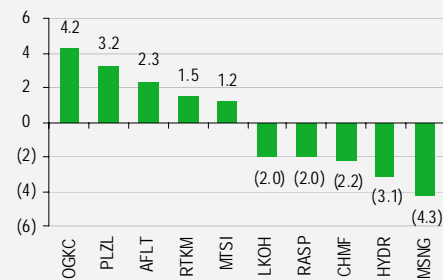
АПТЕЧНАЯ СЕТЬ 36,6 (APTK RX – БЕЗ РЕКОМЕНДАЦИИ)

Аптечная сеть 36,6 (APTK RX – Без рекомендации) успешно разместила акции допэмиссии в размере 10% акционерного капитала посредством SPO и привлекла 30 млн долл. Цена размещения на 10% превысила уровень закрытия накануне. Сообщение позитивно для котировок компании. стр. 7

Акции с максимальным потенциалом роста

	Цена, \$	Цель, \$	Потенц., %	Изм., %
TGKM	0.0	0.0	119.4	(2.7)
CMST LI	6.1	13.0	113.1	-
MSRS RX	0.0	0.1	111.0	0.4
LSNG RX	0.73	1.53	109.8	(0.3)
OGK2 RX	0.0	0.1	107.4	(1.6)
MTL US	18.1	35.0	92.9	(2.8)
KZBE	0.0	0.0	91.1	-
NZHK	9.0	17.0	88.9	-
BANE	35.5	66.0	85.9	-
MASZ	242.5	450.0	85.6	(1.0)

Лидеры/аутсайдеры пред. сессии, %



Источники: PTC, ММВБ, Bloomberg, оценки УРАЛСИБа

РЫНОК АКЦИЙ

Тяжелое начало III квартала

Рынки откатились к новым минимумам. Сегодняшнее утро не принесло инвесторам покоя: азиатские рынки находятся в отрицательной зоне, индекс MSCI Asia Pacific упал на 1,6%. Все это отзвук вчерашних нервных торгов в США, по итогам которых индекс S&P снизился до годового минимума, достигшего уже 1030 пунктов. Представленный Институтом менеджеров по закупкам (PMI) индекс деловой активности в обрабатывающем секторе Китая был равен 52,1 пункта, что дало инвесторам новый повод для беспокойства: во-первых, прогнозировался более высокий показатель, во-вторых – это самое низкое значение индекса с февраля 2009 г. Котировки на сырьевых рынках сырья сегодня утром также снижаются; цены на нефть упали ниже 75 долл./барр. Теперь участники рынка будут с тревогой ждать публикуемых завтра данных о занятости в США. Между тем сегодня будет представлен еще один индикатор состояния американской экономики: недельные данные о числе обращений за пособиями по безработице. Все это дает основания ожидать сегодня повышенной волатильности на российском рынке акций.

Крис Уифер, cweafer@uralsib.ru

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Леонид Слипенко, slipchenkola@uralsib.ru

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

Интер РАО ЕЭС

Новый рынок акций Интер РАО ЕЭС

Акции большинства энергокомпаний могут быть использованы для вхождения в капитал Интер РАО ЕЭС

Акции Интер РАО становятся отраслевой валютой. Общее годовое собрание акционеров Интер РАО ЕЭС (IUES – ПОКУПАТЬ), состоявшееся 25 июня, приняло решение о доразмещении акций, которое будет осуществлено по закрытой подписке в пользу государства и подконтрольных ему компаний. В качестве платежного средства при покупке акций допэмиссии инвесторы могут использовать акции почти всех российских торгуемых энергетических компаний за исключением распределительных. Примечательно, что миноритарии Интер РАО, обладающие преимущественным правом выкупа акций допэмиссии, также смогут платить бумагами энергокомпаний. Иными словами, теперь в распоряжении инвесторов более тридцати (по числу компаний) способов покупки акций Интер РАО ЕЭС.

Лучшие инвестиционные ставки в секторе

Оценки энергокомпаний

Компания	Цена,	Цель,	Потен-	P/E		EV/EBITDA	
	долл.	долл.	циал	10П	11П	10П	11П
Интер РАО	0,0015	0,0020	36	10,7	6,6	5,4	4,0
ОГК-2	0,049	0,10	103	35,1	7,9	11,9	5,0
ОГК-5	0,07	0,12	71	24,3	6,1	9,9	4,2
Кузбассэнерго	0,011	0,020	91	7,4	9,7	3,6	3,6
ТГК-13	0,0037	0,0079	113	22,8	11,1	3,4	2,4

Источники: оценка УРАЛСИБа

Широкие возможности для спекулятивной игры. Все ключевые параметры доразмещения – оценка, сроки и т.д. – должны быть одобрены советом директоров Интер РАО. На данный момент мы, исходя из наших прогнозных цен, считаем, что акции ОГК-2, ОГК-5, Кузбассэнерго и ТГК-13 – лучший способ войти в капитал российских энергетических компаний, в том числе Интер РАО ЕЭС. Следует, однако, отметить, что ряд компаний, которые находятся за пределами нашего аналитического покрытия, также можно рассматривать в качестве привлекательной возможности войти в капитал Интер РАО.

Распределительные компании

Переход на систему RAB в Сибири откладывается, возможны отсрочки и в других регионах

МРСК Сибири объявила об отсрочке перехода на RAB. Вчера МРСК Сибири (MRSK – ПОКУПАТЬ) объявила о переносе сроков перехода на новую систему тарифообразования (на основе RAB) в Омской области и Алтайском крае: с 1 июля 2010 г. – на 1 января 2011 г. Постановление правительства о переходе этих регионов на RAB с 1 июля, на которое ориентировались участники рынка до настоящего времени, было подписано премьер-министром Владимиром

Путиним в январе 2010 г. Также вчера Интерфакс, не называя источник информации, сообщил, что переход на RAB может быть отложен до 1 января 2011 г. для всех российских регионов, где был запланирован переход с 1 июля.

Возможны новые негативные сообщения. В начале июня генеральный директор Холдинга МРСК Николай Швец объявил о том, что ряд регионов выразил желание отложить переход на систему RAB, который был запланирован на 1 июля 2010 г. Кроме того, недавно стало известно, что правительство может ограничить рост тарифов распределительных компаний в 2011 г. пятнадцатью процентами, при этом, согласно нашим текущим прогнозам, тарифы распределительных компаний в будущем году вырастут на 15–40%.

Негативные настроения сохраняются, однако долгосрочные перспективы у сектора хорошие. Перенос сроков перехода на новую систему тарифообразования негативен для акций МРСК Сибири и других распределительных компаний (в соответствии с планом правительства 22 региона должны были перейти на новую систему начиная с 1 июля 2010 г.). Однако эта отсрочка не несет угрозы для наших финансовых прогнозов на 2010 г., так как мы закладывали в наши модели консервативный сценарий, предусматривающий переход на RAB начиная с 1 января 2011 г.

Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.ru
Александр Селезнев, seleznevae@uralsib.ru

МЕТАЛЛУРГИЯ

Северсталь

Северсталь продает Lucchini Мордашову за 1 евро

Завершена сделка по продаже 50,8% акций Lucchini контролирующему акционеру Северстали. Вчера Северсталь объявила о завершении сделки по продаже 50,8% акций Lucchini контролирующему акционеру Северстали, Алексею Мордашову за один евро. Ранее представители Северстали заявляли о том, что Lucchini в отчетности по МСФО за I квартал 2010 г. значится как актив к выбытию. Данная сделка должна улучшить финансовое положение Северстали и обеспечить дополнительную гибкость при последующей продаже Lucchini.

Северсталь может выкупить акции Lucchini за 1 евро. После закрытия сделки Алексей Мордашов становится контролирующим акционером Lucchini с полным правом управлять компанией и определять ее политику. Также в соответствии с условиями сделки, Северсталь сохраняет за собой право выкупа данного пакета акций у Мордашова за один евро. Кроме того, любой доход, который контролирующий акционер получит от дальнейшей продажи контрольного пакета акций Lucchini третьим сторонам, должен быть передан Северстали.

Ожидаемое событие. Стоит отметить, что символическая цена сделки может объясняться значительным размером долга Lucchini (около 800 млн долл.) и нынешней убыточностью данного европейского актива. Мы приветствуем идею выделения убыточных зарубежных активов, так как это позволит Северстали укрепить свое финансовое положение и сосредоточиться на российском горнометаллургическом бизнесе. Хотя новость и носит умеренно позитивный характер для Северстали с фундаментальной точки зрения, продажа Lucchini контролирующему акционеру Северстали в целом была ожидаема рынком, поэтому не должна оказать сегодня влияния на котировки. Ранее мы включили продажу активов Lucchini в нашу модель Северстали, поэтому прогнозная цена акций Северстали остается без изменений.

Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru
Николай Сосновский, sosnovskyno@uralsib.ru

Северсталь	ДЕРЖАТЬ		
SVST LI	52 нед. макс., \$	15,72	
Цена, \$	9,8	52 нед. мин., \$ 4,25	
Цель, \$	13	Обыкн, млн 1 005	
Потенц., %	33	В обр., % 18,0	
1 мес., %	(10)	АДР(ГДР)/Акция 1,0	
3 мес., %	(33)	Префы, млн -	
6 мес., %	3	Кап., млн \$ 9 851	
12 мес., %	81	EV, млн \$ 14 056	
	2009	2010П	2011П
P/E	отр.	18,3	7,1
EV/EBITDA	16,8	5,9	4,0

Источники: Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

Полюс Золото

Запущена сделка по обратному поглощению

Полюс Золото сообщил условия обратного поглощения KazakhGold.

Вчера были объявлены условия сделки обратного поглощения (RTO) между Полюсом Золото и KazakhGold, в результате которого KazakhGold приобретет практически все выпущенные акции Полюса Золото. Установлены следующие коэффициенты обмена обыкновенных акций и АДР Полюса Золото на новые ГДР KazakhGold: 9,260 ГДР KazakhGold за одну акцию Полюса Золото; 4,885 ГДР KazakhGold за каждую АДР Полюса Золото (одна акция Полюса = две АДР). Новый холдинг объединит бизнесы обеих компаний, акции компаний будут также объединены в рамках единого листинга KazakhGold на Лондонской фондовой бирже, причем KazakhGold будет переименована в Polyus Gold International.

Полюс Золото		ПОКУПАТЬ	
PLZL RX		52 нед. макс., \$	56,00
Цена, \$	52,3	52 нед. мин., \$	34,17
Цель, \$	70	Обыкн, млн	178
Потенц., %	34	В обр., %	17,4%
1 мес., %	9	АДР(ГДР)/Акция	0,5
3 мес., %	13	Префы, млн	-
6 мес., %	3	Кап., млн \$	9 308
12 мес., %	42	EV, млн \$	9 022
	2009	2010П	2011П
P/E	28,8	19,5	12,0
EV/EBITDA	16,9	11,3	7,4

Источники: ММВБ, оценка УРАЛСИБа

Оферта действительна до 10 августа 2010 г. Всем держателям АДР и акций Полюса Золото будет направлена оферта на обмен ценных бумаг Полюса Золото на новые ГДР KazakhGold. Отметим, что основным условием сделки является принятие оферты не менее чем 15% акций Полюса Золото, это означает, что 75% миноритарных акционеров должны согласиться обменять свои акции (текущий количество акций в свободном обращении составляет 20%). Основные акционеры Полюса Золото – Группа ОНЭКСИМ (37%) Нафта-Москва (37%) и Jenington – заключили между собой безотзывное опционное соглашение об обмене долей в Полюсе на новые ГДР KazakhGold и исполнят его после принятия оферты держателями акций. Полюс Золото планирует выплатить промежуточные дивиденды за I полугодие 2010 г. в размере 1,7 млрд руб. (54,5 млн долл.). Срок действия оферты начинается 2 июля 2010 г. и истекает 10 августа 2010 г.

Возможен первичный листинг на Лондонской фондовой бирже. Объявленные коэффициенты обмена акций в целом соответствуют текущим рыночным ценам акций и АДР Полюса Золото. Отметим, что 6-процентная премия АДР Полюса Золото к обыкновенным акциям обусловлена исторически. В результате сделки АДР Полюса Золото пройдут делистинг на Лондонской фондовой бирже, а обыкновенные акции будут и дальше котироваться на ММВБ и РТС, однако ликвидность обыкновенных акций может существенно снизиться. Новая компания подаст заявку на основной листинг на Лондонской фондовой бирже и может быть включена в индекс FTSE 100. Следует отметить, что вновь создаваемая компания сможет использовать свои акции для дальнейших приобретений. Мы считаем предложенное RTO позитивным событием для компании и рекомендуем держателям АДР и акций принять это предложение. В то же время держатели акций, которые не имеют доступа к торгам АДР и ГДР, могут предпочесть выйти из капитала компании в ближайшее время из-за ухудшения ликвидности бумаг компании на ММВБ и в РТС.

Николай Сосновский, sosnovskyno@uralsib.ru

Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уралсвязьинформ

Результаты за I квартал 2010 г. по МСФО: рост рентабельности

Рентабельность по EBITDA достигла 47%, увеличившись за

квартал на 5 п.п. Уралсвязьинформ (URSI – ПОКУПАТЬ) вчера

опубликовал высокие финансовые результаты за I квартал 2010 г.

по МСФО, отразившие рост рентабельности по EBITDA до 47%.

Однако динамика объявленных показателей соответствуют

динамике показателей по РСБУ, обнародованных ранее, поэтому

результаты не должны стать неожиданностью для инвесторов.

Компания зафиксировала пятипроцентный квартальный рост

выручки до 10,6 млрд руб. (356 млн долл.) благодаря повышению

тарифов на местную связь и продвижению на региональные рынки

ШПД. EBITDA Уралсвязьинформа увеличилась на 17% (здесь и

далее показатели сравниваются с предыдущим кварталом) до 5,0

млрд руб. (168 млн долл.), так как компания продолжила сокращать

расходы. Отчасти рост EBITDA также объясняется

сезонным ростом затрат в предыдущем квартале. В результате рентабельность

Уралсвязьинформа по EBITDA возросла на 5 п.п. до 47%.

Оператор смог получить чистую прибыль в размере 2,0 млрд руб. (65 млн долл.),

что на 59% выше показателя предыдущего квартала. Чистая рентабельность составила 18%,

увеличившись на 6 п.п.

Уралсвязьинформ	ПОКУПАТЬ		
URSI RX	52 нед. макс., \$	0,04	
Цена, \$	0,032	52 нед. мин., \$ 0,01	
Цель, \$	0,046	Обыкн, млн 32 299	
Потенц., %	42	В обр., % 49,0	
1 мес., %	2	АДР(ГДР)/Акция -	
3 мес., %	(10)	Префы, млн 7 836	
6 мес., %	29	Кап., млн \$ 1 265	
12 мес., %	146	EV, млн \$ 2 097	
	2009	2010П	2011П
P/E	10,4	5,9	5,2
EV/EBITDA	4,1	4,0	3,5

Источники: ММВБ, оценка УРАЛСИБа

Рост выручки за счет сегментов мобильной и местной связи, а также передачи данных. Уралсвязьинформ продолжает демонстрировать рост выручки от услуг передачи данных (доступа в Интернет), в отчетном периоде она увеличилась на 2% до 1,8 млрд руб. (959 млн долл.). Повышение тарифов на местную связь в феврале нынешнего года способствовало росту выручки в сегменте местной связи на 9% до 2,9 млрд руб. (96 млн долл.). Выручка от мобильной связи, которая в 2009 г. немного сократилась, в I квартале 2010 г. начала расти, увеличившись на 25% до 3,8 млрд руб. (128 млн долл.). Однако восстановление может оказаться нестабильным, учитывая сезонность. Мы будем следить за динамикой в данном сегменте, для того чтобы понять, начал ли Уралсвязьинформ, база сотовых абонентов которого насчитывает 5,7 млн абонентов, отвоевывать рыночную долю у «большой тройки». Компания не осуществляла значительных капзатрат в отчетном периоде, что способствовало 21-процентному снижению чистого долга относительно предыдущего квартала до 16,8 млрд руб. (571 млн долл.).

Жесткий контроль над затратами

Результаты Уралсвязьинформма за I квартал 2010 г., млн руб.

	2009	IV кв.09	I кв.10	Изм. за кв.,%
Выручка	40 412	10 158	10 616	4,5
EBITDA	16 131	4 293	5 024	17,0
Рентабельность по EBITDA, %	39,9	42,3	47,3	5,1 п.п.
Чистая прибыль	3 654	1 228	1 953	59,0
Чистая рентабельность, %	9,0	12,1	18,4	6,3 п.п.
Разбивка выручки по сегментам				
Местная связь	10 442	2 630	2 860	8,7
Интернет	6 516	1 734	1 775	2,4
Мобильная связь	12 668	3 063	3 814	24,5
Внутризоновая связь	4 556	1 155	1 052	(8,9)
Пропуск трафика и присоединение	4 518	1 148	707	(38,4)
Прочие	1 712	428	408	(4,7)

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

Результаты не должны оказать существенного влияния на котировки. Мы не ожидаем значительного влияния новости на котировки Уралсвязьинформа, учитывая, что аналогичные показатели компании по РСБУ уже были опубликованы. На данный момент акционеры всех МРК и Ростелекома проголосовали за слияние МРК на базе Ростелекома. Обмен акций МРК на новые акции Ростелекома запланирован на февраль 2011 г, до тех пор торги

обыкновенными и привилегированными акциями МРК прекращаться не будут. Кроме того, те акционеры, которые отклонили предложение о выкупе, после общего годового собрания акционеров смогут получить дивиденды за 9 месяцев 2010 г. Мы приветствуем создание новой «голубой фишки» на базе Ростелекома, поскольку ликвидность акций новой компании будет выше, чем акций МРК. Мы рекомендуем ПОКУПАТЬ акции наиболее ликвидных МРК, а именно Уралсвязьинформа, Сибирьтелекома (СТКМ – ПОКУПАТЬ) и ВолгаТелекома (VTEL – ПОКУПАТЬ).

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Константин Белов, belovka@uralsib.ru

Кирилл Бахтин, bakhtinkv@uralsib.ru

БАНКИ

Статистика за май: переходный период пока не закончился, но путь выбран верный

Балансовые показатели улучшаются, но эффект от ослабления рубля в мае сохранялся. Вчера Центральный банк России опубликовал статистику по банковскому сектору за май 2010 г., которая отразила восстановление объемов кредитования и рост депозитов, отмечавшиеся и ранее. Совокупные активы российских банков к концу мая выросли на 0,5% относительно апреля до 29,7 млрд руб., или 0,96 млрд долл., а объемы корпоративного и розничного кредитования увеличились на 1,9% и 1,2% соответственно. Розничные депозиты за май выросли на 1,7%. Доля проблемных кредитов в общем объеме корпоративных кредитов немного увеличилась – до 6,4% с 6,3% месяцем ранее, доля проблемных кредитов в розничных выросла с 7,4% до 7,5%. Рубль подешевел в мае относительно доллара на 5,6%, и рост объемов кредитования может отчасти объясняться переоценкой кредитов, номинированных в иностранной валюте, доля которых в общем объеме кредитов составляет 29%. Тем не менее, даже не принимая во внимание эффект от ослабления рубля, рынок кредитования в мае продемонстрировал признаки роста – как в розничном, так и в корпоративном сегментах.

В нынешнем году количество банков должно сократиться до менее чем 1 000. За май количество банков в России снизилось на восемь до 1 039 – в основном вследствие процесса консолидации, и мы ожидаем, что по итогам года их останется менее тысячи. Отечественный банковский сектор остается весьма прибыльным: за пять месяцев прибыль кредитных организаций составила 198 млрд руб. (6,6 млрд долл.), что в пять раз больше показателя годичной давности. В результате доходность среднего капитала (ROAE) составила за период 12,5%. Капитал банков сократился на 3,2% относительно апреля вследствие погашения Сбербанком в мае субординированного кредита в размере 200 млрд руб., однако коэффициент достаточности капитала остался высоким – 19,2%.

Переходный период полностью еще закончился, но признаки восстановления уже налицо

Банковская статистика за май 2010 г.

	2008	2009	апр.10	май.10	Изм. за мес., %	С начала года, %
Балансовые показатели, млрд руб.						
Активы	28 022	29 430	29 566	29 725	0,5	1,0
Суммарные кредиты	16 527	16 346	16 315	16 582	1,6	1,4
Корпоративные кредиты	12 510	12 772	12 743	12 968	1,8	1,5
Розничные кредиты	4 017	3 574	3 572	3 614	1,2	1,1
Проблемные кредиты (ЦБ РФ)	415	1 006	1 062	1 098	3,4	9,2
Резервы на возможные потери по ссудам (ЦБ РФ)	899	1 821	1 911	1 912	0,1	5,0
Розничные депозиты	5 907	7 485	8 037	8 176	1,7	9,2
Клиентские счета	8 842	9 646	9 773	9 954	1,9	3,2
Акционерный капитал	3 109	3 766	3 871	3 859	(0,3)	2,5
Коэффициенты, %						
Доля проблемных кредитов	2,5	6,2	6,5	6,6	0,1	0,5
Резервы/Кредиты	5,4	11,1	11,7	11,5	(0,2)	0,4
Коэффициент покрытия	216,5	181,0	179,9	174,1	(5,8)	(6,9)
Собственный капитал/Совокупные активы	11,1	12,8	13,1	13,0	(0,1)	0,2
Кредиты/депозиты	112,1	95,4	91,6	91,5	(0,1)	(4,0)
ROAE	13,8	6,0	12,5	12,9	0,4	6,9
ROAA	1,7	0,7	1,0	4,0	3,1	3,3
Чистая прибыль, млрд руб.	409	205	164	198	34	

Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Недооценка как по макро-, так и микроэкономическим показателям. После недавней коррекции сектор выглядит достаточно привлекательно. Например, по прогнозу P/BV на 2010 г. акции Банка Санкт-Петербург (BSPB – ПОКУПАТЬ) оценены на уровне 0,9, а Сбербанка (SBER – ПОКУПАТЬ) – на уровне 1,8. На наш взгляд, необоснованно низкие коэффициенты. Банковский сектор выглядит гораздо более защищенным, чем другие сектора экономики, так как

балансовые показатели у банков устойчивые, а риски после кризиса стали ниже. Мы рекомендуем ПОКУПАТЬ акции всех торгуемых российских банков, потенциал роста котировок составляет, по нашим оценкам, не менее 40%.

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru
Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Аптечная сеть 36,6

В ходе публичного размещения акций привлечено 30 млн долл.

Аптечная сеть привлекла 30 млн долл. Вчера Аптечная сеть 36,6 (АРТК RX – без рекомендации) сообщила об успешном завершении публичного размещения 10 млн акций допэмиссии (10% капитала до размещения и 9,5% – после размещения). В ходе размещения было привлечено 30 млн долл. (930 млн руб.). Цена размещения составила 93 руб./акция (3 долл./акция), что на 10% превышает цену закрытия накануне. Размещение началось 15 июня, 42,5% акций было размещено в виде реализации преимущественных прав выкупа, остальные акции проданы на рынке.

Вливание капитала позволит улучшить положение с ликвидностью. Компания рассчитывает направить часть привлеченных средств на обслуживание долга, остальные – на пополнение оборотного капитала. Деятельность Аптечной сети в 2009 г. существенно пострадала в результате невозможности обслуживать долг и вовремя расплачиваться с кредиторами. Однако с конца 2009 г. 36,6 успешно реструктурирует долг и улучшает ситуацию с ликвидностью. Для привлечения необходимых средств Аптечная сеть была вынуждена десятикратно размыть акционерный капитал и уступить блокпакет своих акций компании CIA International, крупнейшего дистрибутора фармацевтической продукции в России, в декабре 2009 г.

Событие благоприятно для котировок компании. В целом мы считаем успешное размещение допэмиссии долгосрочным позитивным фактором для компании, поскольку в ходе размещения удалось привлечь средства, необходимые для повышения уровня ликвидности 36,6, что позволит компании восстановить объем операций. Цена размещения приблизительно на 10% превысила уровень закрытия накануне, и, таким образом, это не предполагает рисков размывания капитала. Аптечная сеть – 36,6 – крупнейшая в России и единственный ритейлер, которому удастся реализовать потенциал продажи высокорентабельной продукции под собственной торговой маркой. Несмотря на динамичный рост выручки, акции компании котируются не слишком высоко, с 22-процентным дисконтом к международным аналогам по прогнозу EV/EBITDA на 2011 г. Вливание капитала может положительно сказаться на деятельности ритейлера.

Тигран Оганесян, hovhannisyan@uralsib.ru
Никита Швед, shvedne@uralsib.ru

ОЦЕНКА КОМПАНИЙ / РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ

1 июля 2010 года

Оценка компаний

Сектор/ Компания	Тикер	Рек.	Цена, долл.	Цель, долл.	Потен- циал, %	Рын. кап. млн долл.	Средний объем*	Изм. за день, %	СБУ	P/E				EV/EBITDA				Дивид. дох., %	P/S	P/BV	EV/S 08 показ.***	Произв.
										08	09	10П	11П	08	09	10П	11П					
НЕФТЬ И ГАЗ																						
Газпром	GAZP RX	П	4.78	8.3	74	113,149	413,202	(0.5)	I	4.1	3.7	3.0	3.3	2.9	3.7	2.8	3.1	1.7	0.9	0.7	1.2	18.6
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	П	51.77	69.0	33	44,034	120,811	(2.0)	G	4.8	6.3	3.6	4.1	3.1	3.8	2.5	2.7	3.3	0.4	0.9	0.5	565.6
Роснефть	ROSN RX	П	6.18	8.6	39	65,535	100,817	(0.8)	G	5.9	10.0	5.5	6.4	5.1	6.5	4.1	4.4	1.3	0.9	1.7	1.3	804.0
Газпром нефть	SIBN RX	П	3.80	6.8	79	18,010	4,842	(0.4)	G	3.9	6.0	4.1	3.2	3.4	5.3	3.4	2.8	29.4	0.5	1.3	0.8	531.1
ТНК-ВР	tnbp	П	2.08	3.1	49	31,194	149	0.5	G	4.9	6.0	4.0	4.5	3.5	4.2	2.8	3.0	15.4	0.7	1.6	0.7	492.1
Сургутнефтегаз	SNGS RX	П	0.89	1.1	23	31,952	24,946.4	(1.5)	G	6.1	8.9	4.9	4.7	7.6	7.7	3.5	3.3	3.8	1.6	0.9	1.6	530.2
Татнефть	4TATN3006 RX	Пр	4.49	3.8	(15)	9,778	8,242	0.4	G	25.3	5.6	4.5	4.0	6.6	4.7	4.0	3.5	4.5	0.5	1.1	0.7	472.0
НОВАТЭК	NOTK RX	П	6.71	7.6	13	20,381	2,520	0.2	I	24.2	20.2	12.9	12.8	16.4	14.4	10.0	9.8	1.5	7.0	6.2	7.6	27.5
Башнефть	BANE	П	35.50	66.0	86	6,041	130	0.0	G	13.9	11.8	3.5	3.4	10.4	13.4	3.1	2.6	10.3	1.2	2.2	1.7	674.9
ЭНЕРГЕТИКА																						
РусГидро	HYDR RX	П	0.049	0.066	36	13,124	29,698	(3.1)	I	отр.	13.4	10.3	6.8	9.1	-	6.0	4.1	0.0	3.0	0.9	2.8	-
ФСК	FEES RX	Д	0.011	0.013	17	12,683	17,562	4.6	I	отр.	36.6	13.7	9.2	10.1	10.6	5.5	3.6	0.0	4.5	0.5	3.9	-
Интер РАО ЕЭС	IUES RX	П	0.0015	0.0020	39	3,317	8,577	(1.1)	I	25.9	26.7	11.2	6.5	8.7	9.7	5.3	3.9	0.0	1.4	1.9	1.5	-
МРСК Холдинг	MRKH RX	П	0.11	0.25	132	4,503	3,182	(2.1)	I	6.7	6.5	9.9	5.2	6.0	4.6	5.5	4.1	0.0	0.3	0.4	1.0	-
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ																						
Ростелеком	RTKM RX	Д	3.58	4.0	12	3,133	5,154	1.5	I	6.4	26.6	7.0	6.2	5.2	7.0	4.5	4.0	1.0	1.2	1.5	1.1	-
ЦентрТелеком	CTLK RX	П	0.71	1.0	41	1,438	149	(0.0)	I	8.5	10.6	5.8	5.1	3.6	4.2	3.9	3.4	2.1	1.0	2.1	1.5	301
Сев.-Зап. Телеком	SPTL RX	П	0.66	1.0	51	723	429	0.6	I	7.0	10.2	5.7	5.0	3.2	3.7	3.8	3.4	2.8	0.7	0.7	1.3	290
ЮТК	UTEL RX	П	0.14	0.21	49	540	193	(1.3)	I	отр.	27.2	5.8	5.1	5.0	4.9	3.9	3.4	2.1	0.6	1.9	1.4	292
Уралсвязьинформ	URSI RX	П	0.03	0.046	42	1,265	7,149	0.0	I	12.4	10.4	5.9	5.2	3.7	4.1	4.0	3.5	1.8	0.8	1.6	1.3	566
ВолгаТелеком	VTEL RX	П	3.101	4.5	45	972	842	0.5	I	8.3	10.6	5.8	5.1	2.7	3.1	3.9	3.4	2.6	0.8	1.0	1.0	265
Сибирьтелеком	STKM RX	П	0.06	0.09	54	901	909	(0.3)	I	14.6	7.9	5.7	5.0	3.0	3.2	3.9	3.4	1.6	0.6	1.4	1.0	365
Дальсвязь	DLSV RX	П	2.92	4.3	47	355	179	0.1	I	3.9	5.4	5.7	5.0	2.3	2.4	3.9	3.4	3.7	0.5	1.0	0.8	379
MTC	MBT US	П	19.16	31.0	62	19,093	63,700	(1.7)	G	9.9	19.0	9.9	7.6	4.7	5.5	4.5	3.9	5.2	1.9	4.7	2.4	368
VimpelCom Ltd	VIP US	П	16.18	25.0	55	21,075	68,356	0.6	G	31.2	14.6	9.3	7.7	4.4	6.1	4.4	3.8	2.0	2.1	4.6	2.6	-
АФК "Система"	SSA LI	П	23.72	35.0	48	11,445	8,285	1.2	G	15.9	7.0	3.3	2.7	5.8	4.6	3.7	3.0	-	0.7	1.2	2.0	-
Комстар-ОТС	CMST LI	П	6.10	13.0	113	2,549	4,318	0.0	G	14.0	отр.	10.1	8.8	4.5	5.2	4.0	3.6	0.0	1.5	1.1	1.9	-
МЕТАЛЛУРГИЯ																						
Норильский никель	GMKN RX	П	144.09	205.0	42	25,157	141,659	(4.8)	I	отр.	9.5	5.7	5.1	4.5	6.1	3.9	3.6	5.0	1.8	2.0	1.9	-
Северсталь	SVST LI	Д	9.80	13.0	33	9,851	13,166	(2.0)	I	4.8	отр.	18.3	7.1	2.6	16.8	5.9	4.0	0.0	0.4	1.0	0.6	-
НЛМК	NLMK LI	П	26.00	35.0	35	15,582	11,055	0.6	G	6.8	72.5	10.1	7.2	3.6	11.3	6.3	4.5	0.1	1.3	1.8	1.4	-
Мечел	MTL US	П	18.14	35.0	93	8,705	67,893	(2.8)	G	7.6	118.0	9.6	6.1	4.7	22.2	5.9	4.4	0.0	0.9	2.2	1.4	-
Евраз	EVR LI	П	23.63	41.0	74	10,342	35,147	(3.0)	I	5.5	отр.	22.6	5.8	2.8	14.2	6.8	4.2	0.0	0.5	2.1	0.9	-
Магнитогорский МК	MMK LI	П	9.29	16.0	72	7,985	6,078	(0.6)	I	7.4	36.5	13.6	6.4	4.1	7.2	5.1	3.5	0.0	0.8	0.8	0.9	-
ТМК	TMKS LI	П	15.00	23.0	53	3,247	4,969	0.0	I	16.3	отр.	15.2	7.6	6.8	21.3	7.0	5.5	0.0	0.6	1.7	1.2	2
Распадская	RASP RX	П	3.99	6.9	72	3,116	2,194	(2.0)	I	5.9	26.6	11.2	4.7	3.7	12.8	6.8	3.2	4.3	2.6	2.6	2.7	0
Полюс Золото	PLZL LI	П	27.50	35.0	27	9,798	6,097	5.2	I	162.3	30.3	20.5	12.6	21.9	17.8	11.9	7.8	0.0	9.0	3.5	8.7	8
Полиметалл	PMTL LI	П	12.55	14.0	12	4,492	1,112	(0.4)	G	отр.	46.8	19.9	9.3	40.8	21.4	11.9	6.7	0.0	8.9	10.0	10.1	8
Петропавловск	POGL LN	П	17.78	25.0	41	3,238	21,880	0.0	I	142.4	22.4	14.0	10.9	24.8	14.8	8.8	6.9	0.5	8.5	9.5	8.5	7
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ																						
Уралкалий	URKA LI	П	18.02	24.0	33	7,656	18,661	(0.4)	I	8.7	26.8	13.5	12.4	4.8	15.6	9.5	8.8	1.5	3.0	6.5	3.2	3195
Сильвинит	SILV	П	556.7	720	29	5,361	122	(1.9)	I	7.4	18.8	10.7	8.4	4.6	9.2	8.4	7.4	0.4	2.5	4.1	3.2	1789
Акрон	AKRN RX	П	24.84	34.0	37	1,042	856	(0.3)	I	2.8	4.7	8.4	8.2	3.1	10.1	7.2	6.8	3.7	0.6	1.4	1.2	-
ТРАНСПОРТ																						
Аэрофлот	AFLT RX	П	1.84	3.3	80	2,041	1,118	2.3	I	47.6	22.9	10.0	6.7	7.4	8.6	6.1	5.6	0.6	0.4	2.3	0.8	-
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР																						
X5 Retail Group	FIVE LI	-	33.90	-	-	-	9,579	(1.5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Магнит	MGNT RX	-	85.32	-	-	-	718	5.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Седьмой Континент	SCOH RX	-	8.56	-	-	-	121	5.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Группа Дикси	DIXY RX	-	9.23	-	-	-	104	(0.7)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Вимп-Билль-Данн	WBD US	-	17.80	-	-	-	7,165	1.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Группа Нутритек	NTRI RX	-	1.15	-	-	-	154	(7.6)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
БАНКИ																						
Сбербанк	SBER03 RX	П	2.45	3.7	51	54,723	636,885	(1.3)	I	13.9	71.2	13.1	7.9	2.1	2.1	1.7	1.4	0.0	-	2.1	-	-
Банк Возрождение	VZRZ RX	П	27.09	46.0	70	643	205	(1.9)	I	5.1	16.9	21.4	6.6	1.3	1.2	1.1	0.9	1.8	-	1.3	-	-
ВТБ	VTBR LI	П	4.87	6.8	40	25,471	22,717	(0.4)	I	отр.	отр.	17.0	11.8	1.7	1.5	1.3	1.1	0.0	-	1.7	-	-
Банк С.-Петербург	BSPB RX	П	2.84	4.9	73	801	123	(0.5)	I	5.8	40.0	11.1	7.1	1.1	1.0	0.9	0.8	0.0	-	1.1	-	-
НЕДВИЖИМОСТЬ																						
ЛСР	LSRG LI	П	7.60	13.0	71	3,559	1,992	4.8	I	отр.	31.1	24.7	13.0	8.9	11.8	11.0	7.5	0.0	1.8	3.1	2.4	-
AFI Development	AFID LI	Пр	1.63	1.2	(26)	854	724	0.6	I	отр.	отр.	192.8	18.1	31.5	39.1	157.0	17.1	0.0	8	0.5	9.4	-
Группа ПИК	PIK LI	П	3.40	6.3	85	1,677	1,990	(2.9)	I	отр.	отр.	205.4	6.8	5.4	4.6	2.1	1.0	0.0	1.2	2.6	0.4	-
Raven Russia	RUS LN	-	0.61	-	-	-	705	(3.2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

* Среднедневной объем по ММВБ, РТС, а также по АДР и ГДР (тыс. долл.);

** Производственные показатели: ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА – EV / Установленная мощность (долл./кВт), НЕФТЬ – EV / Резервы (долл./барр.), ГАЗ – EV / Резервы (долл./куб. м), ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ – EV / Линия (для компаний мобильной связи – EV / Кол-во абонентов), МЕТАЛЛУРГИЯ – EV / Производство (долл./т), МИНУДОБРЕНИЯ – EV / Производство (долл./т), МАШИНОСТРОЕНИЕ – EV / Производство (млн долл./ГВт), ВЕРТОЛЕТОСТРОЕНИЕ – EV / Производство (млн долл./

Оценка компаний «второго эшелона»

Сектор/ Компания	Код	Рек.	Цена, долл.	Цель долл.	Потен- циал,%	Рын. кап. млн долл.	СБУ	P/E				EV/EBITDA				P/S	EVS	Произв. показ.*
								08	09	10П	11П	08	09	10П	11П			
НЕФТЬ И ГАЗ																		
Alliance Oil Company	AOIL SS	П	11.04	18.0	63	1,894	G	41.2	5.5	5.4	6.0	9.0	4.3	3.3	3.7	0.7	0.9	1084.7
Eurasia Drilling	EDCL LI	-	19.30	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Integra	INTE LI	-	2.25	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.A.T. oil	O2C GR	-	8.64	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Транснефть	TRNFP RX	-	867.93	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ЭНЕРГЕТИКА																		
ОГК-1	OGK1 RX	Д	0.036	0.045	26	1,591	I	5.3	16.4	16.7	6.0	9.0	7.4	6.2	3.4	0.8	0.8	-
ОГК-2	OGK2 RX	П	0.048	0.099	107	1,568	I	отр.	45.4	34.3	7.8	75.2	12.6	11.7	4.9	1.0	1.1	-
ОГК-3	OGK3 RX	П	0.054	0.077	43	2,455	I	9.8	18.1	26.8	20.1	5.5	6.2	11.2	5.5	1.6	0.5	-
ОГК-4	OGK4 RX	П	0.078	0.11	42	4,901	I	14.9	24.1	18.8	7.7	20.0	15.8	10.7	4.8	3.2	2.8	-
ОГК-5	OGK5 RX	П	0.070	0.12	72	2,462	I	39.8	24.4	24.1	6.0	13.9	12.0	9.8	4.2	1.4	1.8	0.35
ОГК-6	OGK6 RX	П	0.035	0.058	66	1,127	I	отр.	14.6	328.1	12.5	12.9	6.7	12.0	4.9	0.7	0.7	-
ТГК-1	TGKA RX	П	0.0006	0.0009	56	2,298	I	56.1	8.7	17.9	6.3	20.5	13.4	8.0	4.0	1.7	2.1	-
ТГК-2	TGKB RX	Д	0.0003	0.0003	20	388	I	отр.	отр.	отр.	отр.	11.0	7.5	9.1	5.5	0.4	0.7	-
Мосэнерго	MSNG RX	П	0.09	0.15	56	3,695	I	47.3	70.8	11.2	9.2	10.0	7.7	4.7	3.9	1.0	1.0	-
ТГК-4	TGKD RX	Д	0.0004	0.0005	16	803	I	133.8	33.6	отр.	отр.	5.8	5.0	6.4	5.1	0.7	0.7	-
ТГК-5	TGKE RX	-	0.0004	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ТГК-6	TGKF RX	-	0.0004	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ТГК-7	VTGK RX	-	0.049	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ТГК-9	TGKI RX	-	0.0001	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ТГК-10	TGKJ RX	-	1.29	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Кузбассэнерго	KZBE	П	0.0105	0.0201	91	742	I	отр.	36.7	7.4	9.7	34.5	9.3	3.6	3.6	0.9	0.9	-
ТГК-13	TGKM	П	0.0036	0.0079	119	574	I	отр.	отр.	22.1	10.8	26.9	6.1	3.2	2.3	1.1	0.8	-
ТГК-14	TGKN RX	-	0.00013	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS RX	П	0.043	0.092	111	2,116	I	9.2	5.6	5.0	6.6	5.6	4.0	3.6	3.8	1.0	1.6	-
Ленэнерго	LSNG RX	П	0.73	1.53	110	750	I	12.0	8.6	11.3	7.1	6.9	4.9	5.1	3.8	1.0	1.6	-
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	Пр	0.0070	0.0059	(16)	671	I	18.3	16.7	1766.4	16.8	6.7	5.7	8.4	5.4	0.8	1.0	-
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	П	0.006	0.014	116	723	I	11.3	23.2	13.0	5.7	5.5	6.0	4.4	2.9	0.6	0.8	-
МРСК Центра	MRKC RX	П	0.032	0.067	108	1,368	I	14.4	24.1	11.8	7.2	5.2	7.0	5.1	3.8	0.9	1.2	-
МРСК Юга	MRKA RX	П	0.0051	0.0100	96	254	R	15.4	26.5	43.8	8.9	5.6	4.8	4.6	3.2	0.6	1.2	-
МРСК Сибири	MRKS RX	П	0.010	0.017	76	863	I	97.0	отр.	отр.	отр.	7.4	8.2	23.8	7.4	0.7	0.9	-
МРСК Волги	MRKV RX	П	0.0034	0.0052	52	613	I	8.8	123.5	отр.	12.0	3.9	5.0	7.7	3.2	0.6	0.7	-
МРСК Урала	MRKU RX	П	0.008	0.018	139	659	I	19.7	11.7	21.4	отр.	5.5	4.0	4.6	6.8	0.5	0.6	-
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	СП	4.10	19.0	363	121	R	отр.	отр.	отр.	отр.	4.9	4.1	6.5	3.5	0.4	0.6	-
Башкирэнерго	BEGY	П	1.35	2.8	110	1,408	R	10.6	19.4	15.9	8.4	5.7	8.6	7.2	4.6	0.7	0.7	-
МЕТАЛЛУРГИЯ																		
Кузбассразрезуголь	kzru	СП	0.40	0.6	64	2,415	I	17.0	8.1	3.5	2.6	7.7	5.6	3.0	2.3	1.4	1.7	-
Белон	BLNG	П	0.90	1.3	44	1,035	I	10.8	отр.	7.2	6.3	5.5	11.1	4.8	4.4	1.0	1.5	148.85
Хайланд Голд	HGM LN	Д	2.01	2.0	(1)	655	I	отр.	8.1	8.9	7.8	11.3	8.8	5.0	4.5	4.4	3.4	3.15
Казахголд	KZG LI	Пр	5.80	6.2	7	307	I	отр.	отр.	отр.	21.8	отр.	отр.	29.4	10.7	5.7	10.7	7.85
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ																		
Дорогобуж	DGBZ RX	П	0.48	0.75	55	368	I	2.7	6.5	6.6	6.3	2.6	5.6	4.9	4.7	0.9	1.0	-
Апатит	apat	П	333	430	29	2,337	R	6.4	8.2	7.8	6.7	4.8	10.8	6.1	5.3	2.2	2.1	324
КуйбышевАзот	KAZT	Пр	1.20	1.0	(17)	290	I	4.1	31.6	6.3	4.7	3.3	7.5	4.4	3.7	0.4	0.7	-
Азот (Кемерово)	AZKM	П	12.0	19.0	58	82	R	12.2	4.1	2.2	1.8	7.0	5.0	4.0	3.3	0.2	0.7	-
МАШИНОСТРОЕНИЕ																		
Силовые машины	SILM RX	П	0.22	0.32	44	1,942	I	22.6	10.0	10.5	9.5	16.7	5.8	6.2	5.9	1.5	1.3	253.61
Казанский вертолетный завод	KHEL	П	1.50	2.40	60	231	R	13.2	4.8	2.8	2.6	6.1	5.9	3.1	2.9	0.5	0.9	-
Улан-Удэнский авиазавод	UUAZ	П	1.20	1.90	58	320	R	5.6	4.0	3.4	3.1	2.3	1.5	1.2	1.1	1.0	0.5	-
Роствертол	RTVL	Д	0.044	0.037	(16)	101	R	6.0	6.6	5.6	3.3	4.8	4.7	4.3	3.1	0.3	0.6	-
УРАНОВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ																		
Новосибирский химзавод	NZHK	П	9.0	17.0	89	237	R	4.0	5.1	3.5	3.2	1.9	2.7	2.2	2.0	0.9	0.9	-
Машиностроит. завод	MASZ	П	242.5	450.0	86	338	R	2.9	4.4	3.0	2.6	1.8	2.6	2.0	1.7	0.7	0.7	-
Приаргунское ПГО	PGHO	Пр	222.5	115.0	(48)	438	R	63.1	71.5	239.2	66.6	16.7	16.2	18.6	16.3	1.4	1.7	-
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР																		
Калина	KLNA RX	-	17.76	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Разгуляй	GRAZ RX	-	1.30	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Группа черкизово	CHE LI	-	14.36	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Балтика	PKBA RX	-	28.80	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ФАРМАЦЕВТИКА																		
Фармстандарт	PHST LI	-	22.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Верофарм	VFRM RX	-	32.86	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Аптечная сеть 36,6	IAPTK1007 RX	-	2.62	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

*Производственные показатели: ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА – EV/Установленная мощность (долл./кВт), НЕФТЬ – EV/Резервы (долл./барр.), ГАЗ – EV/Резервы (долл./куб. м), ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ – EV/Линия (для компаний мобильной связи – EV/Кол-во абонентов), МЕТАЛЛУРГИЯ – EV/Производство (долл./т), МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ – EV/Производство (долл./т), МАШИНОСТРОЕНИЕ – EV/Производство (млн долл./ГВт), ВЕРТОЛЕТОСТРОЕНИЕ – EV/Производство (млн долл./вертолет), ТРАНСПОРТ – EV/Пассажиропоток (долл./пкм).

Условные обозначения: П – покупать, Д – держать, Пр – продавать, СП – спекулятивная покупка, ? – рекомендация пересматривается. СБУ (стандарты бухучета): I – МСФО, R – РСБУ, G – US GAAP.

Оценка компаний «второго эшелона» (продолжение)

Сектор/ Компания	Код	Рек.	Цена, долл.	Цель долл.	Потен- циал,%	Рын. кап. млн долл	СБУ	P/E				EV/EBITDA				P/S	EV/S	Произв. показ.*
								08	09П	10П	11П	08	09П	10П	11П			
ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ																		
IBS Group	ZY71 GY	П	13.00	19.0	46	299	G	отр.	отр.	13.9	8.9	13.1	9.3	5.2	3.9	0.5	0.5	-
Армада	ARMD RX	П	7.00	15.0	114	84	I	отр.	13.5	9.9	6.4	6.6	5.4	3.8	2.5	0.5	0.4	-
Ситроникс	SITR LI	Д	1.00	1.1	10	191	G	отр.	отр.	отр.	отр.	5.8	7.7	11.1	7.6	0.1	0.4	-
МЕДИА																		
РБК	RBCI RX	Пр	1.14	-	-	155	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
СТС Медиа	CTCM US	П	14.44	20.00	39	2,264	G	100.8	22.6	11.2	8.9	46.0	13.3	7.1	5.7	3.5	3.4	-

* Производственные показатели: ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА – EV/Установленная мощность (долл./кВт), НЕФТЬ – EV/Резервы (долл./барр.), ГАЗ – EV/Резервы (долл./куб. м), ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ – EV/Линия (для компаний мобильной связи – EV/Кол-во абонентов), МЕТАЛЛУРГИЯ – EV/Производство (долл./т), МИНУДОБРЕНИЯ – EV/Производство (долл./т), МАШИНОСТРОЕНИЕ – EV/Производство (млн.долл./ГВт), ВЕРТОЛЕТОСТРОЕНИЕ – EV/Производство (млн.долл./вертолет), ТРАНСПОРТ – EV/Тассажиропоток (долл./пкм).

Условные обозначения: П – покупать, Д – держать, Пр – продавать, СП – спекулятивная покупка, ? – рекомендация пересматривается. СБУ (стандарты бухучета): I – МСФО, R – РСБУ, G – US GAAP.

Котировки привилегированных акций

Сектор/ Компания	Тикер	Рек.	Покупка, долл.	Продажа, долл.	Цена посл. сделки, долл.	Дисконт к об. акциям, %	Дата посл. сделки	52 Н		Средний объем,\$'000
								макс., \$	мин., \$	
Нефть и газ										
ТНК-ВР	TNBPP	П	1.77	1.83	1.70	(18.27)	06/30/10	1.99	0.83	71.1
Сургутнефтегаз	SNGSP RX	П	0.44	0.44	0.44	(51.12)	06/30/10	0.56	0.24	10,459.3
Татнефть	TATN3014 RX	П	2.19	2.20	2.20	(50.89)	06/30/10	3.05	1.09	617.4
Башнефть	BANEP	П	23.4	23.9	23.8	(33.10)	06/29/10	31.5	4	88.8
Энергетика										
МРСК Холдинг	MRKHP RX	П	0.078	0.078	0.08	(25.83)	06/30/10	0.12	0.078	406.0
РАО ЭС Востока	VRAOP	-	0.012	0.017	0.01	(0.17)	04/02/10	0.02	0.006	45.2
Телекоммуникации										
Ростелеком	RTKMP RX	П	2.17	2.17	2.17	(39.46)	06/30/10	2.67	1.06	9,790.2
МГТС	MGTS2012 RX	Пр	11.04	11.19	11.04	(10.54)	06/30/10	16.67	9.70	12.2
ЦентрТелеком	CTLKP RX	П	0.60	0.60	0.60	(15.08)	06/30/10	0.70	0.17	97.7
Сев.-Зап. Телеком	SPTLP RX	П	0.55	0.55	0.55	(16.64)	06/30/10	0.65	0.20	328.6
ЮТК	UTELP RX	П	0.12	0.13	0.13	(10.75)	06/30/10	0.14	0.03	54.0
ВолгаТелеком	VTLEP RX	П	2.54	2.55	2.55	(17.72)	06/30/10	2.95	0.77	391.8
Сибирьтелеком	STKMP RX	П	0.05	0.05	0.05	(13.10)	06/30/10	0.06	0.01	347.8
Дальсвязь	DLSVP RX	П	2.41	2.43	2.43	(16.91)	06/30/10	3.08	1.02	168.4
Уралсвязьинформ	URSIP RX	П	0.03	0.03	0.03	(12.50)	06/30/10	0.03	0.008	380.2
МЕТАЛЛУРГИЯ										
Priargunsk Chemical	PGHOP	Пр	65.0	90.0	77.50	(65.17)	05/21/10	118.50	77.00	7.2
Novosibirsk Chemical Concen	NZHKP	П	2.1	2.5	2.28	(74.72)	05/25/10	3.65	0.95	32.1
УДОБРЕНИЯ										
Сильвинит	silvp	П	381.0	385.0	385.00	(30.84)	06/30/10	421.00	183.00	156.7
Апатит	apatp	П	125.0	130.0	125.00	(62.46)	06/24/10	205.00	62.00	17.4
Дорогобуж	DGBZP RX	П	0.30	0.30	0.30	(37.30)	06/30/10	0.49	0.20	102.7
КуйбышевАзот	KAZTP	Пр	0.00	1.50	1.50	25.00	09/10/08	1.50	1.50	0.0
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР										
Балтика	PKBAP	-	20.00	34.00	27.00	(6.25)	01/11/10	37.00	18.50	52.0
Банки										
Сбербанк	SBERP03 RX	П	1.78	1.79	1.79	(27.19)	06/30/10	2.41	0.67	90,834.3
Возрождение	VZRZP RX	-	10.10	10.41	10.10	(62.72)	06/30/10	18.39	8.19	21.2
Банк "Санкт-Петербург"	BSPBP RX	-	3.82	3.97	3.97	40.08	06/30/10	4.42	2.93	38.8
МДМ Банк	MDMBP RX	-	0.39	0.39	0.39	0.00	06/30/10	0.74	0.35	120.1

Источники: РТС, ММВБ

Котировки АДР/ГДР

Компания	Код АДР	Код РТС	Биржа	Акции в АДР	Цена посл. сд. в РТС, \$	Цена посл. сд. в АДР, \$	Цена 1 акции в АДР, \$	АДР/РТС	Изменение в АДР, %	Изменение в РТС, %
Нефть и газ										
Газпром	OGZPY US	GAZP	США	4	4.75	19.00	4.75	1.00	-	(1.04)
Газпром	GAZ GR	GAZP	Германия	4	4.75	19.32	4.83	1.02	-	(1.04)
Газпром	OGZD LI	GAZP	Лондон	4	4.75	19.09	4.77	1.00	(0.21)	(1.04)
ЛУКОЙЛ	LUKOY US	LKOH	США	1	52.90	52.48	52.48	0.99	-	(0.75)
ЛУКОЙЛ	LUK GR	LKOH	Германия	1	52.90	52.72	52.72	1.00	-	(0.75)
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	LKOH	Лондон	1	52.90	51.90	51.90	0.98	(1.52)	(0.75)
Газпром нефть	GZPFY US	SIBN	США	5	3.80	18.95	3.79	1.00	-	(7.43)
Газпром нефть	SCF GR	SIBN	Германия	5	3.80	18.95	3.79	1.00	-	(7.43)
Газпром нефть	GAZ LI	SIBN	Лондон	5	3.80	18.90	3.78	0.99	(0.26)	(7.43)
Сургутнефтегаз	SGTZY US	SNGS	США	10	0.90	8.90	0.89	0.99	-	(2.17)
Сургутнефтегаз	SGN GR	SNGS	Германия	10	0.90	8.95	0.89	0.99	-	(2.17)
Сургутнефтегаз	SGGD LI	SNGS	Лондон	10	0.90	8.83	0.88	0.98	(1.23)	(2.17)
Татнефть	TTFB GR	TATN	Германия	6	4.60	28.43	4.74	1.03	-	-
Татнефть	ATAD LI	TATN	Лондон	6	4.60	28.20	4.70	1.02	(2.76)	-
Энергетика										
Иркутскэнерго	IKSGY US	IRGZ	США	50	0.52	28.12	0.56	1.08	-	-
Иркутскэнерго	IRK GR	IRGZ	Германия	50	0.52	25.64	0.51	0.99	-	-
Кузбассэнерго	KUW GR	KZBE	Германия	500	0.01	4.64	0.01	0.88	-	-
Мосэнерго	AOMOY US	MSNG	США	100	0.10	10.25	0.10	1.08	-	(4.04)
Мосэнерго	MRO GR	MSNG	Германия	100	0.10	9.77	0.10	1.03	-	(4.04)
Мосэнерго	AOMD LI	MSNG	Лондон	100	0.10	10.00	0.10	1.05	-	(4.04)
Телекоммуникации										
МТС	MBT US	MTSS	США	2	7.50	19.16	9.58	1.28	(1.74)	(5.06)
МТС	MKY GR	MTSS	Германия	2	7.50	20.33	10.16	1.36	-	(5.06)
Ростелеком	ROS US	RTKM	США	6	3.80	-	-	-	-	-
Ростелеком	RTL GR	RTKM	Германия	6	3.80	21.24	3.54	0.93	-	-
Ростелеком	RKMD LI	RTKM	Лондон	6	3.80	21.16	3.53	0.93	-	-
АФК "Система"	SSA LI	AFKS	Лондон	50	0.98	23.72	0.47	0.49	1.15	-
VimpelCom Ltd	VIP US	VIMP	США	0.05	n/a	16.18	323.60	-	0.62	n/a
VimpelCom Ltd	VIP GR	VIMP	Германия	0.05	n/a	15.91	318.27	-	-	n/a
Волга Телеком	NZH GR	NNSI	Германия	2	3.08	5.92	2.96	0.96	-	(4.50)
ЮТК	KUE GR	KUBN	Германия	50	0.15	7.32	0.15	0.98	-	1.30
Металлургия и горнодоб. пр-ть										
Норильский никель	NILSY US	GMKN	США	0.1	150.00	15.07	150.70	1.00	-	(1.32)
Норильский никель	NNIA GR	GMKN	Германия	0.1	150.00	15.14	151.38	1.01	-	(1.32)
Норильский никель	MNOD LI	GMKN	Лондон	0.1	150.00	14.52	145.20	0.97	(3.46)	(1.32)
Транспорт										
Аэрофлот	AETG GR	AFLT	Германия	100	1.83	195.33	1.95	1.07	-	-
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР										
ЦУМ, Торговый дом	THT GR	TZUM	Германия	20	1.63	34.18	1.71	1.05	-	-
Вимм-Билль-Данн	WBD US	WBDF	США	1	43.49	17.80	17.80	0.41	1.02	-
Вимм-Билль-Данн	WBD LI	WBDF	Лондон	1	43.49	-	-	-	-	-

Источники: РТС, ММВБ, Bloomberg

Динамика

Name	Тикер	Абсолютная динамика, %							Динамика относительно РТС, %						
		1 день	5 дней	20 дней	3 мес.	6 мес.	1 год	с нач. г.	1 день	5 дней	20 дней	3 мес.	6 мес.	1 год	с нач. г.
НЕФТЬ И ГАЗ															
Газпром	GAZP RX	(0.5)	(5.7)	(6.7)	(13.1)	(18.6)	(4.3)	(18.6)	0.7	(0.1)	(3.5)	1.8	(11.3)	(40.0)	(11.3)
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	(2.0)	(5.0)	6.0	(3.3)	(4.7)	17.1	(4.7)	(0.8)	0.6	9.3	11.5	2.6	(18.6)	2.6
Роснефть	ROSN RX	(0.8)	(4.5)	(15.7)	(17.4)	(23.5)	14.8	(23.5)	0.4	1.1	(12.4)	(2.6)	(16.2)	(20.9)	(16.2)
Газпром нефть	SIBN RX	(0.4)	(4.3)	(2.2)	(23.1)	(27.6)	20.9	(27.6)	0.8	1.3	1.1	(8.2)	(20.3)	(14.8)	(20.3)
ТНК-ВР	tnbp	0.5	0.5	6.7	(1.0)	20.6	97.2	20.6	1.7	6.1	9.9	13.9	27.9	61.5	27.9
Сургутнефтегаз	SNGS RX	(1.5)	(5.1)	(1.7)	(3.4)	4.1	32.4	4.1	(0.3)	0.5	1.5	11.4	11.3	(3.3)	11.3
Татнефть	TN3006 RX	0.4	(3.2)	(0.1)	(4.1)	0.4	10.7	0.4	1.7	2.3	3.1	10.8	7.6	(25.0)	7.6
НОВАТЭК	NOTK RX	0.2	(3.0)	4.7	8.4	23.1	63.6	23.1	1.4	2.6	8.0	23.3	30.4	27.9	30.4
Eurasia Drilling	EDCL LI	(2.9)	(2.3)	4.3	3.2	13.5	74.7	13.5	(1.6)	3.3	7.6	18.0	20.8	39.0	20.8
Интегра	INTE LI	2.3	(2.2)	(6.3)	(25.2)	(25.0)	2.3	(25.0)	3.5	3.4	(3.0)	(10.4)	(17.7)	(33.4)	(17.7)
Транснефть	TRNFP RX	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
ЭНЕРГЕТИКА															
МОЭСК	MSRS RX	0.4	(4.9)	(2.1)	(17.2)	18.9	35.5	18.9	1.6	0.7	1.2	(2.4)	26.1	(0.2)	26.1
РусГидро	HYDR RX	(3.1)	(12.5)	(9.3)	(2.4)	33.4	29.6	33.4	(1.8)	(6.9)	(6.0)	12.4	40.7	(6.1)	40.7
Интер РАО ЕЭС	IUES RX	(1.1)	(6.2)	(6.6)	(17.0)	(5.2)	95.3	(5.2)	0.1	(0.6)	(3.3)	(2.1)	2.1	59.6	2.1
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИЯ															
Ростелеком	RTKM RX	1.5	(5.2)	5.8	(24.6)	(24.8)	(30.9)	(24.8)	2.7	0.3	9.0	(9.8)	(17.6)	(66.6)	(17.6)
ЦентрТелеком	CTLK RX	(0.0)	(9.6)	(1.5)	(8.1)	21.0	151.7	21.0	1.2	(4.0)	1.8	6.7	28.3	116.0	28.3
Сев.-Зап. Телеком	SPTL RX	0.6	(3.9)	1.5	(8.8)	(2.3)	134.4	(2.3)	1.8	1.6	4.8	6.0	5.0	98.7	5.0
ЮТК	UTEL RX	(1.3)	(8.3)	1.1	(4.1)	12.3	281.9	12.3	(0.0)	(2.8)	4.4	10.7	19.6	246.2	19.6
Уралсвязьинформ	URSI RX	0.0	(3.7)	1.5	(9.7)	29.1	145.9	29.1	1.2	1.8	4.8	5.1	36.4	110.2	36.4
ВолгаТелеком	VTCL RX	0.5	(2.3)	(1.4)	(6.9)	8.7	173.3	8.7	1.7	3.3	1.9	7.9	16.0	137.6	16.0
Сибирьтелеком	STKM RX	(0.3)	(3.5)	0.4	(4.0)	24.3	185.4	24.3	0.9	2.1	3.7	10.8	31.6	149.7	31.6
Дальсвязь	DLSV RX	0.1	(1.5)	(8.9)	(14.9)	(2.0)	78.3	(2.0)	1.4	4.1	(5.6)	(0.0)	5.3	42.6	5.3
MTC	MBT US	(1.7)	(5.3)	(0.4)	(13.7)	(2.0)	29.7	(2.0)	(0.5)	0.3	2.9	1.1	5.3	(6.0)	5.3
VimpelCom Ltd	VIP US	0.6	(3.6)	4.1	(12.1)	(13.0)	37.5	(13.0)	1.9	2.0	7.3	2.7	(5.7)	1.8	(5.7)
АФК "Система"	SSA LI	1.2	(4.6)	(9.1)	(12.8)	13.0	96.5	13.0	2.4	1.0	(5.9)	2.0	20.2	60.8	20.2
Комстар-ОТС	CMST LI	0.0	(8.3)	(3.9)	(13.0)	10.9	41.9	10.9	1.2	(2.7)	(0.7)	1.8	18.2	6.2	18.2
МЕТАЛЛУРГИЯ															
Норильский никель	GMKN RX	(4.8)	(9.0)	(10.4)	(17.2)	5.9	59.4	5.9	(3.5)	(3.4)	(7.2)	(2.4)	13.2	23.7	13.2
Северсталь	SVST LI	(2.0)	(8.2)	(9.5)	(32.7)	3.2	80.8	3.2	(0.8)	(2.7)	(6.2)	(17.9)	10.4	45.1	10.4
НЛМК	NLMK LI	0.6	(3.7)	(10.2)	(25.0)	(15.3)	26.8	(15.3)	1.8	1.9	(6.9)	(10.1)	(8.0)	(8.9)	(8.0)
Мечел	MTL US	(2.8)	(17.9)	(16.4)	(36.2)	(3.6)	117.2	(3.6)	(1.6)	(12.3)	(13.1)	(21.3)	3.7	81.5	3.7
Евраз	EVR LI	(3.0)	(9.9)	(12.8)	(40.5)	(16.4)	24.7	(16.4)	(1.7)	(4.4)	(9.5)	(25.7)	(9.1)	(11.0)	(9.1)
Магнитогорский МК	MMK LI	(0.6)	(3.6)	(11.7)	(23.3)	(17.8)	58.0	(17.8)	0.6	1.9	(8.4)	(8.5)	(10.5)	22.3	(10.5)
ТМК	TMKS LI	0.0	(4.9)	(11.8)	(27.4)	(16.3)	44.8	(16.3)	1.2	0.7	(8.5)	(12.5)	(9.1)	9.1	(9.1)
Полюс Золото	PLZL RX	3.2	0.7	9.4	12.6	2.8	41.7	2.8	4.5	6.3	12.7	27.4	10.1	6.0	10.1
Распадская	RASP RX	(2.0)	(10.4)	(16.4)	(42.6)	(15.0)	74.5	(15.0)	(0.8)	(4.9)	(13.1)	(27.8)	(7.7)	38.8	(7.7)
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР															
Балтика	PKBA RX	(0.7)	(1.8)	3.3	(0.7)	5.7	28.3	5.7	0.6	3.8	6.5	14.2	13.0	(7.3)	13.0
Вимп-Билль-Данн	WBD US	1.0	(2.7)	(15.2)	(20.6)	(25.3)	29.6	(25.3)	2.3	2.8	(12.0)	(5.8)	(18.0)	(6.1)	(18.0)
Седьмой Континент	SCOH RX	5.0	1.1	(2.0)	(3.6)	16.6	6.8	16.6	6.3	6.7	1.3	11.2	23.9	(28.9)	23.9
X5 Retail Group	FIVE LI	(1.5)	(7.4)	4.5	(2.6)	6.3	122.3	6.3	(0.2)	(1.8)	7.8	12.2	13.6	86.6	13.6
АВИАЦИЯ															
Аэрофлот	AFLT RX	2.3	(5.2)	0.4	(15.7)	9.2	69.3	9.2	3.6	0.3	3.7	(0.9)	16.5	33.6	16.5
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ															
Уралкалий	URKA LI	(0.4)	(4.7)	(3.9)	(14.1)	(14.2)	11.9	(14.2)	0.8	0.9	(0.7)	0.7	(6.9)	(23.8)	(6.9)
Сильвинит	SILV	(1.9)	(9.1)	3.1	(23.2)	(28.2)	54.6	(28.2)	(0.7)	(3.5)	6.4	(8.4)	(20.9)	18.9	(20.9)
Акрон	AKRN RX	(0.3)	(6.6)	(1.9)	(29.0)	(9.9)	8.9	(9.9)	1.0	(1.1)	1.3	(14.2)	(2.6)	(26.8)	(2.6)
Дорогобуж	DGBZ RX	(2.9)	(9.9)	(4.7)	(25.1)	(6.5)	46.8	(6.5)	(1.7)	(4.3)	(1.5)	(10.3)	0.8	11.1	0.8
Апатит	apat	7.4	1.7	(6.2)	0.9	15.6	75.3	15.6	8.7	7.3	(2.9)	15.7	22.9	39.6	22.9
КуйбышевАзот	KAZT	0.0	33.3	0.0	(12.7)	(9.4)	0.0	(9.4)	1.2	38.9	3.3	2.1	(2.1)	(35.7)	(2.1)
Азот (Кемерово)	AZKM	0.0	0.0	0.0	(20.0)	(17.2)	60.0	(17.2)	1.2	5.6	3.3	(5.2)	(10.0)	24.3	(10.0)
МАШИНОСТРОЕНИЕ															
Силовые машины	SILM RX	(0.5)	(3.0)	7.0	4.6	15.1	176.5	15.1	0.7	2.6	10.3	19.4	22.3	140.8	22.3
УРАНОВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ															
Новосибирский химзавод	NZHK	0.0	0.0	(21.7)	(10.9)	11.8	140.0	11.8	1.2	5.6	(18.5)	3.9	19.1	104.3	19.1
Машиностроит. завод	MASZ	(1.0)	(1.0)	(21.1)	(4.0)	15.5	120.5	15.5	0.2	4.6	(17.9)	10.9	22.8	84.8	22.8
Приаргунское ПГО	PGHO	(1.1)	(1.1)	(1.5)	(2.4)	4.7	(1.1)	4.7	0.1	4.5	1.7	12.4	12.0	(36.8)	12.0
БАНКИ															
Сбербанк	SBER03 RX	(1.3)	(5.4)	7.7	(10.8)	(8.5)	100.9	(8.5)	(0.1)	0.2	11.0	4.0	(1.3)	65.2	(1.3)
Банк Возрождение	VZRZ RX	(1.9)	(10.7)	(14.0)	(31.9)	(28.4)	51.2	(28.4)	(0.7)	(5.1)	(10.7)	(17.0)	(21.1)	15.5	(21.1)
ВТБ	VTBR LI	(0.4)	(2.6)	2.5	(12.1)	3.2	121.4	3.2	0.8	3.0	5.8	2.7	10.5	85.7	10.5

Источники: РТС, ММВБ, Bloomberg

Прогноз основных показателей на 2010 год

Тикер	Выручка, млн долл.	ЕБИТДА, млн долл.	Чист. приб. млн долл.	Норма (%)		Рост ЕБИТДА, %			Рост чистой прибыли, %			
				ЕБИТДА	Чистой прибыли	2008	2009П	2010П	2008	2009П	2010П	
НЕФТЬ И ГАЗ												
Газпром	GAZP RX	140,631	55,249	37,973	39	27	71	(21)	31	17	12	24
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	103,578	21,029	12,343	20	12	11	(18)	49	(4)	(23)	76
Роснефть	ROSN RX	62,181	21,342	11,893	34	19	21	(21)	57	(14)	(41)	82
Газпром нефть	SIBN RX	28,577	7,529	4,417	26	15	30	(35)	54	12	(35)	47
ТНК-ВР	tnbp	39,573	12,067	7,843	30	20	11	(16)	48	11	(19)	52
Сургутнефтегаз	SNGS RX	28,866	8,957	6,496	31	23	(27)	(1)	121	45	(31)	80
Татнефть	ATN3006 RX	12,369	3,056	2,181	25	18	(35)	39	18	(77)	352	25
НОВАТЭК	NOTK RX	4,621	2,209	1,579	48	34	31	14	44	27	20	57
Eurasia Drilling	EDCL LI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Integra	INTE LI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Транснефть	TRNFP RX	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ЭНЕРГЕТИКА												
МОЭСК	MSRS RX	3,293	985	420	30	13	-	41	11	-	64	12
РусГидро	HYDR RX	4,420	1,993	1,270	45	29	77	-	-	n/m	n/m	29
Интер РАО ЕЭС	IUES RX	5,371	699	297	13	6	388	(10)	82	n/m	(3)	138
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИЯ												
Ростелеком	RTKM RX	2,565	562	213	22	8	32	(26)	32	347	(76)	81
ЦентрТелеком	CTLK RX	1,503	596	218	40	14	21	(15)	22	1	(20)	60
Сев.-Зап. Телеком	SPTL RX	1,089	462	145	42	13	18	(11)	28	(75)	(31)	104
ЮТК	UTEL RX	902	318	67	35	7	(12)	3	30	n/m	n/m	238
Уралсвязьинформ	URSI RX	1,562	627	203	40	13	16	(10)	22	13	20	66
ВолгаТелеком	VTEL RX	1,331	541	176	41	13	13	(14)	28	(2)	(22)	92
Сибирьтелеком	STKM RX	1,490	596	188	40	13	14	(5)	19	(39)	85	66
Дальсвязь	DLSV RX	714	279	107	39	15	28	(7)	30	72	(27)	62
МТС	MBT US	12,605	5,481	1,930	43	15	22	(16)	23	(7)	(48)	92
VimpelCom Ltd	VIP US	11,901	5,939	2,259	50	19	35	(12)	39	(64)	114	101
АФК "Система"	SSA LI	31,348	8,593	3,417	27	11	-	25	26	-	-	108
Комстар-ОТС	CMST LI	1,911	777	251	41	13	17	(14)	31	243	n/m	n/m
МЕТАЛЛУРГИЯ												
Норильский никель	GMKN RX	14,039	6,798	4,450	48	32	(43)	(25)	54	n/m	n/m	68
Северсталь	SVST LI	16,548	2,373	539	14	3	46	(84)	184	5	n/m	n/m
НЛМК	NLMK LI	9,221	2,618	1,536	28	17	34	(68)	81	1	(91)	615
Мечел	MTL US	8,645	2,406	903	28	10	79	(79)	274	25	(94)	1,124
Евраз	EVR LI	14,404	2,601	457	18	3	49	(80)	110	(13)	n/m	n/m
Магнитогорский МК	MMK LI	8,519	1,807	588	21	7	(5)	(42)	41	(39)	(80)	169
ТМК	TMKS LI	5,809	980	213	17	4	10	(68)	205	(59)	n/m	n/m
Полюс Золото	PLZL RX	1,750	800	477	46	27	122	23	50	(34)	435	48
Распадская	RASP RX	817	477	278	58	34	85	(71)	88	121	(78)	137
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР												
Балтика	PKBA RX	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Вимм-Билль-Данн	WBD US	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Седьмой Континент	SCOH RX	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
X5 Retail Group	FIVE LI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
АВИАЦИЯ												
Аэрофлот	AFLT RX	4,268	594	203	14	5	(32)	(14)	40	(86)	108	128
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ												
Уралкалий	URKA LI	1,687	840	567	50	34	255	(69)	65	181	(68)	98
Сильвинит	SILV	1,355	816	431	60	32	316	(50)	9	210	(55)	52
Акрон	AKRN RX	1,423	301	124	21	9	108	(70)	41	90	(41)	(45)
Дорогобуж	DGBV RX	358	79	57	22	16	98	(54)	13	124	(58)	13
Апатит	apat	1,257	377	267	30	21	161	(56)	79	958	(22)	6
КуйбышевАзот	KAZT	701	126	45	18	6	22	(56)	72	10	(87)	398
Азот (Кемерово)	AZKM	504	62	37	12	7	(8)	38	28	(60)	199	83
МАШИНОСТРОЕНИЕ												
Силловые машины	SILM RX	1,716	279	186	16	11	n/m	185	(6)	n/m	125	(4)
УРАНОВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ												
Новосибирский химзавод	NZHK	234	100	64	43	27	35	(29)	26	46	(22)	46
Машиностроит. завод	MASZ	441	158	112	36	25	67	(29)	27	176	(33)	46
Приаргунское ПГО	PGHO	304	29	2	10	1	31	3	(13)	53	(12)	(70)

Источники: оценка УРАЛСИБа

КАЛЕНДАРЬ ПРЕДСТОЯЩИХ СОБЫТИЙ

1 июля 2010 года

Начало июля	Результаты Мечела за I квартал 2010 г. по US GAAP
Начало июля	Результаты Новолипецкого МК за I квартал 2010 г. по US GAAP
9 июля	Операционные результаты X5 Retail Group за II квартал 2010 г.
Середина июля	Результаты Разгуляя за 2009 г. по МСФО
Середина июля	Операционные результаты Магнита за шесть месяцев 2010 г.
Середина июля	Операционные результаты Седьмого Континента за шесть месяцев 2010 г.
Середина июля	Операционные результаты Фармстандарта за I полугодие 2010 г.
Конец июля	Операционные результаты Верофарма за I полугодие 2010 г.
Конец июля	Операционные результаты Группы Дикси за шесть месяцев 2010 г.
Конец августа	Результаты Акрона за I полугодие 2010 г. по МСФО
3 ноября	Закрытие реестра для участия во внеочередных собраниях акционеров МТС и Комстара-ОТС, намеченных на 23 декабря

Аналитическое управление

Руководитель управления

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Заместитель руководителя управления

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Дирекция анализа долговых инструментов

Руководитель Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

Стратегия/Политика

Крис Уифер, cweafer@uralsib.ru

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

Экономика

Владимир Тихомиров, tih_vi@uralsib.ru

Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru

Банки

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru

Анализ рыночных данных

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Андрей Богданович, bogdanovicas@uralsib.ru

Василий Дегтярев, degtyarevmm@uralsib.ru

Владимир Косяков, kosyakovvs@uralsib.ru

Долговые обязательства

Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

Станислав Боженко, bozhenkosv@uralsib.ru

Надежда Мырсыкова, myrsikovav@uralsib.ru

Мария Радченко, radchenkomg@uralsib.ru

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Редакторская группа

Джон Уолш, walshj@uralsib.ru (англ. яз.)

Тимоти Холл, hallt@uralsib.ru

Пол Де Витт, dewittpd@uralsib.ru

Андрей Пятигорский, pyatigorskiyae@uralsib.ru

Ольга Симкина, sim_oa@uralsib.ru

Евгений Гринкруг, grinkruges@uralsib.ru

Даниил Хавронюк, khavronyukdo@uralsib.ru

Дизайн

Ангелина Шабаринова, shabarinovav@uralsib.ru

Управление продаж

Москва

+7 (495) 723 7026

Лондон

+44 (0)20 7562 8012

Нью-Йорк

+1 (212) 453 3525

+1 (212) 557 4444

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах он не должен использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать oferty. Несмотря на то что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации. Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Кэпитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ Кэпитал 2010