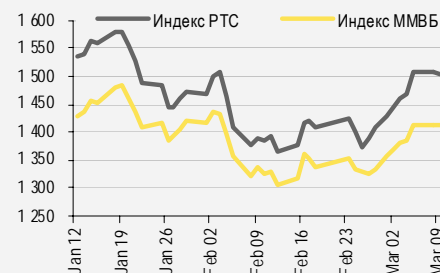


PTC и ММВБ



Основные индексы

Индекс	Закрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
Индекс PTC	1503	(0.4)	3.9	(3.2)
Индекс PTC2	1646	(0.3)	4.4	12.6
Индекс ММВБ	1413	(0.1)	3.2	(2.2)
S&P 500	1140	0.2	2.0	(0.6)
DJI	10564	0.1	1.5	(0.9)
FTSE 100	5602	(0.1)	2.2	1.2
Nikkei	10568	(0.2)	3.4	(2.1)
NASDAQ	2341	0.4	2.6	1.2
Shanghai SE	3069	0.5	(0.1)	(4.5)
BOVESPA	69576	1.5	2.7	(1.2)
SENSEX	17169	0.5	1.6	(2.0)

Объемы торгов

Индекс	Изменение, %			
	Пред. день	С нач. м.	С нач. г.	Ср. дневн.
PTC, млн долл.	16.6	68	487	10
ММВБ, млн долл.	2088	11 633	72 518	1700
АДР, млн долл.	1149	7 590	51 923	948
Итого, млрд долл.	3.3	19.3	124.9	2.7

Отраслевые индексы УРАЛСИБ

Индекс	Значение	Изменение, %
USIB CG&R	1067.0	1.5
USIB M&M	858.6	1.9
USIB O&G	785.3	1.3
USIB PWR	494.6	1.6
USIB TLC	798.4	2.0

Курсы валют

Валюта	Изменение, %			
	Закрытие	1 ден.	1 нед.	С нач. г.
USDRUB	29.75	(0.1)	(0.3)	(0.9)
EURRUB	40.58	0.1	0.0	(6.2)
Руб. корзина	34.61	-	(0.2)	(3.7)

Сырьевые товары

Товар	Изменение, %			
	Закрытие	1 ден.	1 нед.	С нач. г.
Brent, долл./барр.	79.18	(0.5)	0.3	2.6
Urals, долл./барр.	77.75	2.1	5.0	1.3
WTI, долл./барр.	81.87	0.5	2.7	3.2
Никель, долл./т	22224	(0.4)	0.3	20.4
Медь, долл./т	7437	(1.0)	(0.3)	1.3
Золото, д.опл./унция	1122	(0.2)	(1.6)	2.3
Серебро, долл./унция	17	0.1	0.3	2.3
Платина, долл./унция	1592	(0.4)	0.8	8.6
Алюминий, долл./т	2200	0.0	3.0	0.1
Газ, долл./млн БТЕ	4.47	(1.8)	(6.5)	(23.3)

ГЛАВНОЕ

Рынки АКЦИЙ

Инвесторы по-прежнему испытывают сомнения относительно перспектив восстановления мировой экономики. Сообщение о том, что Китай увеличивает объемы импорта, поскольку темпы экономического роста превысили 10%, ободряет трейдеров на сырьевых рынках, но рождает опасения, что китайские власти введут новые ограничения на кредитование экономики. *стр. 2*

УРАНОВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ (ОТЧЕТ ОПУБЛИКОВАН ВЧЕРА)

Вчера мы опубликовали обзор по урановой промышленности с обновленными прогнозами показателей для ключевых российских производителей. Мы считаем, что ренессанс отрасли благоприятен для отечественных компаний – производителей ядерного топлива, на долю которых приходится 17% мировых поставок урана и 100% поставок на внутренний рынок. Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции Машиностроительного завода и Новосибирского завода химконцентратов с прогнозными ценами 450 долл./обыкновенная акция, а также 17 долл./обыкновенная акция и 7 долл./привилегированная акция соответственно. Мы подтверждаем рекомендацию ПРОДАВАТЬ бумаги Приаргунского производственного горно-химического объединения, прогнозные цены – 115 долл./обыкновенная акция и 50 долл./привилегированная акция. *стр. 5*

СЕВЕРСТАЛЬ (SVST LI – ДЕРЖАТЬ) (ОТЧЕТ ОПУБЛИКОВАН ВЧЕРА)

Вчера Северсталь опубликовала результаты за IV квартал 2009 г. по МСФО. EBITDA компании на 10% превысила консенсус-прогноз благодаря более высоким, чем прогнозировалось, показателям российского бизнеса. При этом зарубежные предприятия Северстали вновь понесли убыток на уровне EBITDA, составивший на этот раз в общей сложности 89 млн долл. Мы рассматриваем опубликованные результаты как нейтральные для котировок компании. *стр. 3*

ГАЗПРОМ НЕФТЬ (SIBN – ПОКУПАТЬ)

Газпром нефть сегодня выпускает результаты за IV квартал 2009 г. и 2009 г. Мы ожидаем, что они окажутся нейтральными, квартальные показатели несколько увеличатся с уровня предыдущего квартала, а годовые – снизятся из-за ослабления цен на нефть в 2009 г. *стр. 2*

ОСТАЛЬНЫЕ НОВОСТИ

СЕКТОР КОКСУЮЩЕГОСЯ УГЛЯ – ПОКУПАТЬ АКЦИИ МЕЧЕЛА, РАСПАДСКОЙ И БЕЛОНА

Вчера BHP Billiton установила цены на коксующийся уголь на III квартал 2010 г. на уровне 200 долл./т., повысив их таким образом на 55% по сравнению с тем же кварталом прошлого года. Исходя из этого, мы считаем, что в апреле 2010 г. внутренняя цена, вероятно, вырастет еще на 10–15%. – до 130–140 долл./т. новость благоприятна для котировок Мечела, Распадской и Белона. *стр. 4*

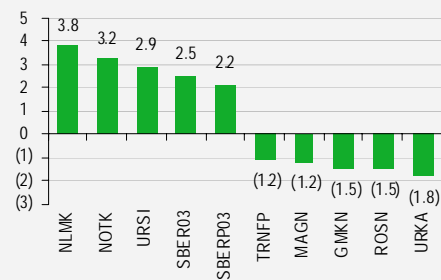
СЕДЬМОЙ КОНТИНЕНТ (SCON – БЕЗ РЕКОМЕНДАЦИИ)

Седьмой континент опубликовал операционные результаты за январь 2010 г. Выручка выросла на 18% до 135 млн долл., в то же время новых магазинов открыто не было. Обошлось без неожиданностей, рынок ждет публикации результатов по МСФО за 2009 г. *стр. 6*

Акции с максимальным потенциалом роста

Символ	Цена, \$	Цель, \$	Потенц., %	Изм., %
kzru	0.4	1.0	127.3	-
NZHK	7.9	17.0	114.6	(2.8)
CMST LI	6.3	13.0	106.3	1.1
BLNG	0.82	1.60	94.5	1.5
URSIRX	0.0	0.1	89.5	2.9
DLSV RX	3.6	6.7	88.0	(1.8)
MASZ	245.0	450.0	83.7	-
STKM RX	0.1	0.1	78.1	0.6
KHEL	1.4	2.4	71.4	(0.0)
PLZL RX	48.2	77.0	59.8	(1.1)

Лидеры/аутсайдеры пред. сессии, %



Источники: PTC, ММВБ, Bloomberg, оценки УРАЛСИБа

РЫНОК АКЦИЙ

Китай рвется вперед

Рынки продолжают дрейфовать. Последние экономические данные подтвердили, что динамичный рост китайской экономики продолжается. Это толкнуло цены на нефть Brent выше 80 долл./барр. и поддержало котировки промышленных металлов – рынок надеется, что Китай останется главным покупателем сырья. Но растут и опасения, что китайское правительство вскоре введет еще более жесткие ограничения на кредитование. Сегодня утром весь этот комплекс факторов даст о себе знать на российских площадках. Впрочем, и остальные рынки, скорее всего, будут и дальше дрейфовать в отсутствие отчетливых стимулов к поступательному движению. Сегодня в США и Европе не публикуется важных экономических показателей, за исключением данных о состоянии федерального бюджета США за февраль. Степень их влияния на динамику курса доллара будет зависеть от размера дефицита.

Сбербанк отвечает за всю российскую экономику. Среди акций, которые вчера выглядели лучше рынка, следует назвать бумаги Сбербанка, который продолжает олицетворять собою всю российскую экономику и выступает в качестве ставки на ее восстановление. Укрепление рубля способствовало существенному росту банковских депозитов по сравнению с тем же периодом прошлого года. Высокие цены на нефть вовсе не обязательно гарантируют рост котировок нефтяных компаний, поскольку существующий режим налогообложения, скорее, приносит доходы казне, из которой средства перераспределяются по всей экономике в интересах ее роста и восстановления. С одной стороны, это, вероятно, будет и дальше поддерживать котировки Сбербанка, с другой – не даст угаснуть дискуссии о налоговых каникулах для нефтяной промышленности и необходимости введения с целью компенсации новых налогов для других отраслей. Вчера внимание рынка было приковано прежде всего к металлургическим компаниям. Результаты Северстали за IV квартал 2009 г., особенно рост EBITDA, выглядели вполне убедительно. Зарубежные активы компании по-прежнему вызывают разочарование – по итогам квартала там зафиксирован убыток на уровне EBITDA в размере 89 млн долл. И наконец, чистая прибыль компании оказалась существенно ниже прогнозов из-за разовых статей. Сообщение о том, что VNP Billiton добилась повышения цен на коксующийся уголь для японских сталепроизводителей до 200 долл./т на весь II квартал 2010 г., придало импульс котировкам Распадской, завершившим день повышением на 3%. Эта новость сослужит сегодня добрую службу и акциям Мечела.

*Крис Уифер, cweafer@uralsib.ru
Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru*

НЕФТЬ И ГАЗ

Газпром нефть

Ожидаем нейтральных финансовых результатов

Прогноз показателей за IV квартал 2009 г. и 2009 г.

Рост выручки за счет нефти, налоги «съедают» EBITDA. Сегодня Газпром нефть (SIBN – ПОКУПАТЬ) должна опубликовать финансовую отчетность за IV квартал 2009 г. и весь 2009 г. Мы ожидаем нейтральных результатов: роста выручки в IV квартале на 6% по сравнению с предыдущим кварталом до 7,5 млрд долл., снижения EBITDA на 9% до 1,3 млрд долл. и роста чистой прибыли на 11,5% до 943 млн долл. На квартальные результаты должен был положительно повлиять рост цен на нефть (на 12,5% за квартал), однако положительный эффект будет сведен на нет соответственным увеличением налогов и падением добычи нефти в Ноябрьском регионе. Мы ожидаем, что результаты за весь год окажутся в целом хуже, чем в предыдущем, на фоне резкого падения цен на нефть, имевшего место в 2009 г.

Газпром нефть		ПОКУПАТЬ	
SIBN RX		52 нед. макс., \$	5,90
Цена, \$	4,88	52 нед. мин., \$	2,70
Цель, \$	6,90	Обыкн, млн	4 741
Потенц., %	41	В обр., %	4,3
1 мес., %	2	АДР (ГДР)/Акция	5,0
3 мес., %	(14)	Префы, млн	-
6 мес., %	22	Кап., млн \$	23 158
12 мес., %	84	EV, млн \$	31 269
	2009П	2010П	2011П
P/E	6,9	6,3	4,8
EV/EBITDA	6,3	4,4	3,8

Источники: ММВБ, оценка УРАЛСИБА

Приобретенные компании поддерживают прибыльность. Для Газпром нефти мы скорректировали показатель EBITDA, чтобы учесть значительную долю участия в капитале зависимых и дочерних компаний: 50% в Славнефти, 50% в Томскнефти и 50% в Salym Petroleum Development. Мы полагаем, что скорректированный таким образом показатель покажет рост на 9% за квартал до 1,7 млрд долл.

Поддержание долгосрочной эффективности возможно. Мы считаем, что Газпром нефть сможет сохранить высокие темпы роста финансовых показателей в ближайшие пять лет, удерживая рентабельность по EBITDA на отметке 25% – на уровне лидеров сектора Роснефти и ТНК-ВР, а доходность среднего используемого капитала (ROACE) увеличится с 15% в 2010 г. до 20% в 2012 г. Таким образом, мы пока подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции компании с прогнозной ценой 6,9 долл./акция.

Налоги уменьшат EBITDA за IV квартал 2009 г.

Годовые результаты ухудшатся из-за снижения цен на нефть

Прогноз результатов Газпром нефти за IV квартал и весь 2009 г.

	IV кв. 08	III кв.09	IV кв. 09П УРАЛСИБ	Изм. за кв., %	IV кв. 09П консенсус	2008	IV кв. 09П УРАЛСИБ	Изм. за год, %	2009П консенсус
Выручка	4 988	7 087	7 500	6	7 563	33 075	23 952	(28)	24 135
EBITDA	(203)	1 468	1 331	(9)	1 491	7 558	4 940	(35)	5 609
Скорректированная EBITDA*	(359)	1 584	1 731	9		7 558	5 410	(28)	
Чистая прибыль	(1 106)	846	943	11	872	4 658	3 353	(28)	3 259
Рентабельность по EBITDA, %	(4,1)	20,7	17,7		19,7	22,9	20,6		23,2
Скорректированная рентабельность по EBITDA, %	(7,2)	22,4	23,1		0	22,9	22,6		0
Чистая рентабельность, %	(22,2)	11,9	12,6		11,5	14,1	14,0		13,5

Источники: оценка УРАЛСИБа, Интерфакс

*Скорректированная EBITDA = EBITDA + доли в капитале связанных компаний

Виктор Мишняков, mishnyakovvv@uralsib.ru
Юлия Новиченкова, novichenkova@uralsib.ru
Ирина Булкина, bulkinaiv@uralsib.ru

МЕТАЛЛУРГИЯ

Северсталь

ЗАРУБЕЖНЫЕ АКТИВЫ ПО-ПРЕЖНЕМУ УБЫТОЧНЫ Финансовые показатели за IV квартал 2009 г. по МСФО

EBITDA в IV квартале превысила консенсус-прогноз на 10%.

Сегодня Северсталь (SVST – ДЕРЖАТЬ) открыла сезон публикации финансовой отчетности в своей отрасли, представив достаточно хорошие результаты за IV квартал 2009 г. по МСФО. Так, EBITDA компании составила 630 млн долл., увеличившись на 71% относительно предыдущего квартала и превысив консенсус-прогноз на 10% – главным образом благодаря более высоким, чем прогнозировалось, показателям российского бизнеса. При этом зарубежные предприятия Северстали вновь понесли убыток на уровне EBITDA, в сумме составивший на этот раз 89 млн долл. По итогам отчетного периода Северсталь получила чистый убыток в размере 162 млн долл., тогда как рынок ожидал чистую прибыль в 152 млн долл. Впрочем, поскольку чистый убыток обусловлен неденежными статьями – убытком от курсовых разниц и отчислениями по отложенному налогу на прибыль, – он, скорее всего, будет проигнорирован рынком. В целом мы считаем опубликованные результаты нейтральными для котировок.

	Северсталь	ДЕРЖАТЬ	
	SVST LI	52 нед. макс., \$	14,07
Цена, \$	14,07	52 нед. мин., \$	3,24
Цель, \$	14,00	Объём, млн	1 005
Потенц., %	(0)	В обр., %	18,0
1 мес., %	20	АДР(ГДР)/Акция	1,0
3 мес., %	72	Префы, млн	-
6 мес., %	106	Кап., млн \$	14 143
12 мес., %	287	EV, млн \$	19 012
	2009П	2010П	2011П
P/E	отр.	36,3	11,9
EV/EBITDA	35,3	9,0	5,9

Источники: ММВБ, оценка УРАЛСИБа

Умеренно оптимистический прогноз на 2010 г. Северсталь также представила в целом оптимистический прогноз на 2010 г. Руководство компании ожидает стабильного спроса на ключевых экспортных рынках (Европа, Ближний Восток), а также некоторого восстановления спроса со стороны автопрома в Северной Америке. Кроме того, повышение спроса со

стороны Китая на коксующийся уголь и железную руду должно, как считает компания, подтолкнуть вверх спотовые цены на сырье, что создаст дополнительное конкурентное преимущество для интегрированных российских сталелитейщиков. Интересно, что мнение Северстали в отношении перспектив американского рынка отличается от мнения других международных сталелитейных компаний, включая ArcelorMittal и ThyssenKrupp. Последние в комментариях к отчетам за IV квартал 2009 г. отметили, что не считают темпы восстановления развитых экономик высокими, и спрос на сталь, по их мнению, в нынешнем году останется под давлением. Мы подтверждаем нашу нейтральную оценку перспектив Северстали, так как не верим в существенное улучшение показателей зарубежных активов компании в 2010 г.

Чистый убыток в IV квартале 2009 г. из-за неденежных статей

Финансовые результаты за IV квартал 2009 г. по МСФО, млн долл.					
	I кв. 09	II кв. 09	III кв.09	IV кв. 09	Изм. за кв., %
Выручка	2 796	2 852	3 487	3 919	12,4
ЕБИТДА	(158)	(5)	368	630	71,2
Чистая прибыль	(644)	(290)	66	(162)	-
Рентабельность, %					Изм. за кв., п.п.
Рентабельность по ЕБИТДА, %	(6)	(0)	11	16	6
Чистая рентабельность, %	(23)	(10)	2	(4)	(6)

Источники: Северсталь, Интерфакс, оценка УРАЛСИБа

ЕБИТДА на 10% выше консенсус-прогноза

Фактические показатели и прогнозы, МСФО, млн долл.					
	IV кв.09	УРАЛСИБ		Консенсус	
		IV кв. 09П	Расхождение, %	IV кв. 09П	Расхождение, %
Выручка	3 919	4 012	(2)	3 813	3
ЕБИТДА	630	565	12	570	11
Чистая прибыль	(162)	91	-	152	-
Рентабельность, %			Расхождение, п.п.	Расхождение, п.п.	Расхождение, п.п.
Рентабельность по ЕБИТДА, %	16	14	2	15	1
Чистая рентабельность, %	(4)	2	(6)	4	(8)

Источники: Северсталь, Интерфакс, оценка УРАЛСИБа

Майкл Кавана, kavanaghms@uralsib.ru
 Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru
 Николай Сосновский, sosnovskyno@uralsib.ru

КОКСУЮЩИЙСЯ УГОЛЬ

Улучшение ценовой конъюнктуры

ВНР Billiton установил цены коксующегося угля на II квартал 2010 г. на уровне 200 долл./т. Вчера крупнейший в мире производитель коксующегося угля ВНР Billiton достиг соглашения с китайскими, японскими, индийскими и европейскими потребителями о ценах на коксующийся уголь на II квартал 2009 г. Цены установлены на уровне 200 долл./т. Договоренность отражает новый подход к ценообразованию на рынке коксующегося угля, поскольку прежде основные производители реализовали уголь на основе годовых контрактов. Цена 200 долл./т на 55% превышает уровень годовой цены 2009 г. и на 11% – наш прогноз, равный 180 долл./т. Было также оговорено, что после июля 2010 г. цена подлежит дальнейшему пересмотру в ходе переговоров, а затем, возможно, будет пересматриваться ежеквартально – в противоположность прежней системе, в рамках которой цены устанавливались раз в год.

В апреле 2010 г. внутренняя цена на коксующийся уголь, вероятно, повысится еще на 10–15%. Мы ожидаем, что в апреле 2010 г. российские производители повысят также и внутренние цены на коксующийся уголь на II квартал 2010 г. Ранее некоторые отраслевые игроки предполагали, что новая контрактная цена для азиатских потребителей на уровне 200–220 долл./т соответствует внутренней цене на уровне приблизительно 130–150 долл./т. Мы считаем такой ценовой уровень обоснованным, исходя из того, что паритет внутренних цен с экспортными достигается на уровне 140–150 долл./т. Эта цена исчисляется следующим образом: из экспортной цены, равной 200 долл./т, вычитается 15-процентный дисконт за качество и транспортные расходы в размере 40–50 долл./т. При этом следует учесть, что новое

существенное повышение цен может оказаться слишком резким для российских металлургов и в результате цена может быть повышена лишь на 10–15 долл. до 130–135 долл./т.

Позитивная оценка сохраняется, ПОКУПАТЬ акции Мечела и Распадской. Благодаря новому подходу к ценообразованию производители угля, вероятно, смогут установить более высокие цены на нынешний год и воспользоваться при этом высоким спросом на сырье для производства стали со стороны Китая. Новость, безусловно, благоприятна для российских производителей коксующегося угля, включая Мечел, Распадскую и Белон. Названным компаниям выгодно повышение мировых цен на коксующийся уголь. Кроме того, они могут воспользоваться сложившейся конъюнктурой для повышения внутренних цен начиная с 1 апреля. Исходя из этого мы считаем вполне вероятным повышение нашего прогноза среднегодовых цен на уголь, равного 120 долл./т. Мы сохраняем положительную точку зрения на сектор и рекомендацию ПОКУПАТЬ на все представляющие его компании.

Майкл Кавана, kavanaghms@uralsib.ru
Николай Сосновский, sosnovskyno@uralsib.ru
Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru

УРАНОВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Ренессанс российских производителей уранового топлива

Повышение прогнозов на фоне улучшившихся перспектив

Рост атомной энергетики позитивно отразится на производителях урана. Повышенный интерес к атомной энергетике приведет к росту спроса и цен на уран, так как совокупная установленная мощность сектора в мировом масштабе увеличится, по прогнозам, на 19% до 440 ГВт к 2017 г. Ожидаемый ренессанс атомной энергетики положительно отразится на российских производителях ядерного топлива, на которых приходится 17% общемировых поставок и 100% поставок топлива в России. Недавнее утверждение инвестиционной программы российской атомной отрасли, а также подписание новых договоров на поставку топлива Корпорацией ТВЭЛ и соглашений о возведении АЭС Атомстройэкспортом, побудили нас повысить прогнозы по компаниям-участникам российской урановой отрасли.

Ставка на производителей ядерного топлива

Рекомендации и прогнозные цены

Тикер	Цена, долл.	Старая	Новая	Потен- циал, %	Старая	Новая
		цель, долл.	цель, долл.		рек.	рек.
MASZ	245	270	450	84	П	П
NZHK	7,9	9,0	17,0	115	П	П
NZHKP	3,2	3,5	7,0	122	П	П
PGHO	225	85	115	(49)	Пр.	Пр.
PGHOP	95	35	50	(47)	Пр.	Пр.

Источники: РТС, оценка УРАЛСИБа

Прогнозные цены повышены; подтверждены рекомендации ПОКУПАТЬ для МЗ и НЗХК и ПРОДАВАТЬ для ППГХО. Более высокие прогнозы цен и объемов продаж привели к повышению прогнозных цен на 67%, 89% и 100% для обыкновенных акций Машиностроительного завода и обыкновенных и привилегированных акций Новосибирского завода химконцентратов соответственно, что предполагает потенциал роста на уровне 84%, 115% и 122% по отношению к текущим рыночным котировкам. Что касается Приаргунского горно-химического объединения, то, несмотря на повышение прогнозных цен на 35% и 43% для обыкновенных и привилегированных акций соответственно, они все еще предполагают потенциал снижения в 49% и 47% соответственно по отношению к текущим рыночным котировкам, поскольку на оценке компании отрицательно сказывается высокая долговая нагрузка, стагнирующее производство и рост расходов на добычу. Таким образом, мы повышаем прогнозную цену всех трех компаний и подтверждаем рекомендации ПОКУПАТЬ для Машиностроительного завода и Новосибирского завода химконцентратов и ПРОДАВАТЬ для Приаргунского производственного горно-химического объединения.

Анна Куприянова, kupriyanovaa@uralsib.ru
Ирина Иртегова, irtegovais@uralsib.ru

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Седьмой континент

В январе продажи выросли на 18% с уровня января 2009 г. в долларовом выражении

Ощутимый рост продаж на фоне укрепления рубля. Вчера ближе к концу дня Седьмой континент (SCON – без рекомендации) обнародовал операционные результаты за первый месяц нового года. Благодаря укреплению рубля на 6% выручка возросла на 18% (или на 12% в рублевом исчислении) с уровня января 2009 г., достигнув 135 млн долл. Темпы роста продаж в Москве примерно соответствовали региональным. Более подробной информации предоставлено не было.

Количество магазинов не изменилось. Седьмой континент не открыл в январе новых магазинов, что, впрочем, непоказательно в отношении планов компании на год (количество магазинов у Седьмого континента меньше, чем, скажем, у Магнита или X5, а сами магазины больше). Учитывая заявленную компанией на 2010 г. политику агрессивного расширения числа торговых точек, мы полагаем, что в последующие месяцы увидим активное появление новых магазинов. При этом мы полагаем, что низкие темпы роста количества магазинов сети в 2009 г. отрицательно повлияют на продажи розничного оператора в 2010 г.

Без неожиданностей. Январская статистика будет, скорее всего, проигнорирована рынком, который ожидает намеченной на март публикации компанией результатов по МСФО за 2009 г. Результаты за первый месяц года оказались такими, каких можно было ожидать на основании динамики продаж и укрепления рубля по итогам 2009 г., и особых изменений не продемонстрировали. Между тем покупатели постепенно возвращаются из магазинов экономкласса в премиальный сегмент, и, по нашему мнению, Седьмой континент станет одним из первых, кто выиграет от роста покупательной способности потребителей в 2010 г. (в том числе получит более высокую, чем ожидается по итогам в 2009 г., операционную рентабельность). Этот фактор, по нашему мнению, частично компенсирует отрицательное воздействие низких темпов роста количества магазинов в сети в 2009 г.

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

ОЦЕНКА КОМПАНИЙ / РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ

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 Показ.***	
										08	09П	10П	11П	08	09П	10П	11П					
НЕФТЬ И ГАЗ																						
Газпром	GAZP RX	П	5.88	8.4	43	139 225	448 281	(0,8)	I	4.5	4.4	4.3	4.4	3.1	4.6	3.7	3.7	0.2	1.0	0.8	1.3	
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	Д	53.73	69.5	29	45 697	128 753	(2,4)	G	4.8	4.7	4.5	4.5	3.8	3.5	3.5	3.5	0.1	0.6	1.1	0.7	
Роснефть	ROSN RX	Д	8.04	8.7	8	85 172	97 070	(1,5)	G	7.7	13.0	8.6	9.0	6.2	7.8	5.5	5.7	0.5	1.2	2.2	1.5	
Газпром нефть	SIBN RX	П	4.88	6.9	41	23 158	5 938	(2,0)	G	5.0	6.9	6.3	4.8	4.1	6.3	4.4	3.8	0.9	0.7	1.6	0.9	
ТНК-ВР	tnbp	П	1.74	2.2	26	26 835	91	(0,6)	G	4.2	4.4	4.5	4.7	2.9	3.1	3.1	3.1	2.3	0.6	1.4	0.6	
Славнефть	slav	П	1.10	1.7	55	5 230	0.0	41,9	G	9.8	3.2	2.8	4.0	3.5	1.9	1.7	2.2	4.1	0.8	1.1	0.8	
Сургутнефтегаз	SNGS RX	Д	0.87	1.1	26	35 266	26 465	(0,4)	G	9.8	5.9	6.8	6.4	6.2	4.2	4.6	4.3	4.6	1.5	0.9	1.5	
Татнефть	4TATN3006 RX	Д	4.93	4.7	(5)	11 163	9 021	(0,3)	G	6.6	6.9	6.1	4.7	4.6	6.0	4.9	3.9	0.8	0.8	1.0	0.9	
ЭНЕРГЕТИКА																						
РусГидро	HYDR RX	П	0.045	0.058	27	12 194	20 834	1.4	I	отр.	12.5	10.9	6.1	8.2	7.3	5.8	3.4	0.0	2.8	0.9	2.5	428.2
ФСК	FEES RX	Д	0.011	0.011	8	12 256	17 085	0.0	I	отр.	34.8	12.5	9.3	9.7	10.0	4.9	3.6	0.0	4.3	0.5	3.7	0.5
Интер РАО ЕЭС	IUES RX	П	0.0016	0.0018	13	3 575	5 505	4.7	I	27.9	28.6	11.1	7.7	9.3	10.3	5.4	4.5	0.0	1.5	2.0	1.6	215.0
МРСК Холдинг	MRKH RX	П	0.15	0.22	48	6 211	1 925	0.2	I	9.2	11.7	17.1	9.5	6.4	6.1	6.6	5.5	0.0	0.5	0.6	1.1	0.4
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ																						
Ростелеком	RTKM RX	Пр	4.95	2.1	(58)	4 214	5 615	1.9	I	8.6	35.7	19.7	21.5	7.1	9.6	7.3	7.5	1.2	1.6	2.1	1.5	-
ЦентрТелеком	CTLK RX	Пр	0.76	0.5	(30)	1 503	129	1.3	I	8.9	11.1	6.9	7.1	3.7	4.3	3.5	3.6	0.9	1.1	2.2	1.5	310
Сев.-Зап. Телеком	SPTL RX	Д	0.77	0.77	0	830	406	(0,2)	I	8.1	11.7	5.7	6.1	3.5	4.0	3.1	3.2	2.4	0.8	0.8	1.4	310
ЮТК	UTEL RX	Пр	0.14	0.1	(39)	534	169	3.2	I	отр.	26.9	8.0	6.4	5.0	4.9	3.7	3.7	0.6	0.6	1.8	1.4	290
Уралсвязинформ	URSI RX	П	0.03	0.06	90	1 206	6 091	2.9	I	11.8	9.9	6.0	5.6	3.6	4.0	3.3	3.2	1.2	0.7	1.6	1.2	549
ВолгаТелеком	VTCL RX	П	3.546	4.920	39	1 094	689	(0,2)	I	9.4	12.0	6.2	6.0	2.9	3.4	2.6	2.6	1.5	0.8	1.2	1.1	289
Сибирьтелеком	STKM RX	П	0.06	0.1	78	852	739	0.6	I	13.9	7.5	4.5	4.3	2.9	3.1	2.6	2.6	1.4	0.6	1.3	1.0	354
Дальсвязь	DLSV RX	П	3.57	6.71	88	435	138	(1,8)	I	4.8	6.6	4.1	3.9	2.6	2.8	2.2	2.1	2.3	0.7	1.2	0.9	436
МТС	MBT US	П	54.77	84.0	53	21 834	64 961	1.0	G	11.3	12.9	7.7	6.3	4.7	6.2	4.2	3.7	6.0	2.1	5.4	2.4	243
Вымпелком	VIP US	П	19.29	29.0	50	19 784	63 840	5.1	G	37.2	11.9	9.4	7.8	5.2	5.7	4.8	4.4	2.2	2.5	5.6	3.1	362
АФК "Система"	SSA LI	П	25.74	31.0	20	12 420	6 572	(0,4)	G	17.3	10.8	6.4	5.6	-	3.5	2.3	2.4	-	-	-	-	-
Комстар-ОТС	CMST LI	П	6.30	13.0	106	2 397	3 661	1.1	G	13.2	13.3	7.8	7.1	4.6	5.0	3.6	3.4	0.0	1.5	1.1	1.9	646
МЕТАЛЛУРГИЯ																						
Норильский никель	GMKN RX	Д	162.89	160.0	(2)	28 439	135 012	(1,5)	I	отр.	14.4	9.6	7.8	5.3	7.8	6.4	5.6	0.0	2.0	2.2	2.2	-
Северсталь	SVST LI	Д	14.07	14.0	(0)	14 143	10 017	1.2	I	7.0	отр.	36.3	11.9	3.5	35.3	9.0	5.9	0.0	0.6	-	0.8	1135
НЛМК	NLMK LI	Д	34.84	41.0	18	20 880	9 885	(0,5)	I	9.2	197.3	13.1	9.2	4.6	15.8	8.2	5.8	0.0	1.8	-	1.8	1994
Мечел	MTL US	П	25.61	37.0	44	10 661	53 883	0.5	G	9.3	отр.	12.5	7.2	5.5	22.0	7.4	5.2	0.0	1.1	-	1.7	3043
Евраз	EVR LI	П	35.93	51.0	42	15 725	24 420	1.0	I	8.4	отр.	31.5	8.8	3.6	17.6	8.8	5.4	0.0	0.8	-	1.1	1471
Магнитогорский МК	MMK LI	П	12.90	18.0	40	11 088	4 558	(0,4)	I	10.3	67.0	14.8	10.1	5.3	10.7	6.0	4.8	0.0	1.1	-	1.1	1220
ТМК	TMKS LI	?	18.51	?	-	4 040	3 761	(2,3)	I	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2384
Распадская	RASP RX	П	6.37	9.6	51	4 972	1 483	1.6	I	9.4	43.0	10.1	6.2	6.4	21.4	7.2	4.7	0.0	4.1	4.2	4.3	-
Полюс Золото	PLZL RX	П	48.20	77.0	60	8 586	10 306	(1,1)	I	142.2	22.7	13.2	9.5	18.8	13.9	8.4	6.1	0.0	7.9	3.1	7.5	-
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ																						
Уралкалий	URKA LI	П	20.37	27.0	33	8 655	18 557	(1,9)	I	9.8	20.0	22.7	13.8	5.3	13.1	13.9	9.5	0.8	3.4	7.3	3.5	1882
Сильвинит	SILV	П	710.0	925	30	6 535	97	0.0	R	8.7	12.0	12.1	7.7	5.5	10.3	9.8	7.4	2.5	3.1	5.0	4.1	1676
Акрон	AKRN RX	Д	36.87	35.0	(5)	1 650	873	(1,2)	I	4.4	8.1	28.4	29.2	3.8	12.6	12.1	11.0	8.7	1.0	1.9	1.6	-
ТРАНСПОРТ																						
Аэрофлот	AFLT RX	П	1.83	2.5	37	2 028	886	(1,1)	I	36.1	19.8	12.8	9.2	6.7	7.2	6.3	6.0	0.3	0.4	2.0	0.7	0.1
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР																						
X5 Retail Group	FIVE LI	-	33.80	-	-	-	7 737	0.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Магнит	MGNT RX	-	73.13	-	-	-	771	1.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Седьмой Континент	SCOH RX	-	9.07	-	-	-	280	0.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Группа Дикси	DIXY RX	-	9.38	-	-	-	149	(0,8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Вимп-Билль-Данн	WBD US	-	20.86	-	-	-	7 476	(1,1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Группа Нутритек	NTRI RX	-	2.90	-	-	-	147	(0,8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Балтика	PKBA RX	-	31.49	-	-	-	63	(0,1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
БАНКИ																						
Сбербанк	SBER03 RX	П	3.00	3.6	20	67 058	712 021	2.5	I	17.1	98.2	19.0	11.0	2.6	2.6	2.4	2.1	0.0	-	2.6	-	-
Банк Возрождение	VZRZ RX	П	47.46	55.6	17	1 127	213	0.3	I	8.9	23.0	12.7	7.5	2.2	2.0	1.8	1.6	1.1	-	2.2	-	-
ВТБ	VTBR LI	П	5.35	6.2	16	27 982	18 084	(0,7)	I	отр.	отр.	30.3	13.3	1.9	1.6	1.6	1.5	0.0	-	1.9	-	-
Банк С.-Петербург	BSPB RX	П	3.57	4.1	15	1 006	116	0.8	I	7.2	отр.	22.9	7.2	1.3	1.3	1.3	1.2	0.0	-	1.3	-	-
НЕДВИЖИМОСТЬ																						
ЛСР	LSRG LI	П	8.00	8.20	2	3 747	1 118	(0,6)	I	отр.	отр.	32.3	19.1	9.1	17.3	14.2	8.3	0.0	1.9	3.1	2.4	-
Открытые инвестиции	OPIN	-	43.3	-	-	-	78	0.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AFI Development	AFID LI	-	2.12	-	-	-	492	0.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Группа ПИК	PIK LI	-	4.82	-	-	-	1 563	(0,4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Система-ГАЛС	HALS LI	-	1.75	-	-	-	159	2.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Raven Russia	RUS LN	-	0.71	-	-	-	727	(0,2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

*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./вертолет), ТРАНСПОРТ – EV/Пассажиры (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»

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			
НЕФТЬ И ГАЗ																		
НОВАТЭК	NOTK RX	П	6.31	6.6	5	19 152	I	20.8	16.0	13.2	11.8	14.1	12.8	10.1	9.0	6.0	6.5	-
Башнефть	BANE	П	27.70	44.1	59	5 340	G	10.4	21.0	2.7	4.8	7.4	10.1	1.8	3.1	1.3	1.3	-
Alliance Oil Company	AOIL SS	Д	14.67	17.3	18	2 516	I	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eurasia Drilling	EDCL LI	-	16.50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Integra	INTE LI	-	3.15	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
S.A.T. oil	O2C GR	-	10.09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Транснефть	TRNFP RX	-	837.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ЭНЕРГЕТИКА																		
ОГК-1	OGK1 RX	СП	0.033	0.032	(3)	1 457	I	4.8	20.2	17.3	14.9	10.0	9.5	8.1	6.8	0.7	0.9	179.49
ОГК-2	OGK2 RX	П	0.043	0.037	(14)	1 405	I	отр.	46.5	46.0	22.0	42.7	15.4	11.6	8.1	0.9	0.9	176.58
ОГК-3	OGK3 RX	Д	0.048	0.051	5	2 206	I	8.0	13.5	15.9	15.7	2.5	2.9	5.2	5.1	1.4	0.3	52.99
ОГК-4	OGK4 RX	П	0.063	0.074	18	3 992	I	16.3	21.1	24.8	15.3	15.7	15.7	9.9	4.9	2.6	1.9	340.88
ОГК-5	OGK5 RX	Д	0.084	0.088	5	2 970	I	36.5	40.6	34.3	8.8	13.7	15.5	11.2	5.2	1.7	1.8	361.58
ОГК-6	OGK6 RX	П	0.030	0.036	19	962	I	отр.	10.3	40.2	8.0	9.4	4.6	6.9	3.3	0.6	0.5	99.21
ТГК-1	TGKA RX	П	0.0007	0.0007	(1)	2 842	I	69.5	37.8	17.9	9.8	30.4	15.1	8.1	5.5	2.1	2.4	507.17
ТГК-2	TGKB RX	СП	0.0003	0.0003	(6)	415	I	отр.	отр.	отр.	отр.	11.6	7.9	7.2	6.3	0.4	0.7	271.32
Мосэнерго	MSNG RX	П	0.13	0.15	16	5 036	I	64.4	42.9	13.9	9.9	13.3	8.5	5.7	4.6	1.3	1.3	426.79
ТГК-4	TGKD RX	СП	0.0004	0.0004	9	794	I	132.3	34.7	отр.	отр.	5.7	5.0	5.9	5.5	0.7	0.6	208.63
ТГК-5	TGKE RX	-	0.0005	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ТГК-6	TGKF RX	-	0.0004	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ТГК-7	VTGK RX	-	0.048	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ТГК-9	TGKI RX	-	0.0002	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ТГК-10	TGKJ RX	-	1.36	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Кузбассэнерго	KZBE	П	0.0098	0.0093	(4)	689	I	отр.	34.8	6.1	8.9	32.3	8.7	3.0	3.4	0.8	0.8	162.06
ТГК-13	TGKM	П	0.0034	0.0038	12	541	I	отр.	отр.	16.5	8.8	36.1	8.4	4.1	3.2	1.0	1.1	240.08
ТГК-14	TGKN RX	-	0.00014	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS RX	П	0.054	0.076	41	2 622	I	11.4	7.0	7.2	10.2	6.1	4.3	4.4	5.1	1.2	1.7	0.55
Ленэнерго	LSNG RX	П	1.01	1.22	22	1 016	I	16.2	11.7	17.0	12.1	8.2	5.8	6.7	5.6	1.4	1.8	0.44
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	Д	0.0092	0.0053	(43)	883	I	24.1	22.1	отр.	27.3	8.3	7.1	12.7	8.3	1.1	1.3	1.08
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	П	0.008	0.013	53	934	I	14.7	43.6	23.1	8.9	6.4	7.4	6.0	4.2	0.7	0.9	0.50
МРСК Центра	MRKC RX	П	0.034	0.054	61	1 422	I	15.0	37.6	15.2	9.7	5.3	7.8	6.0	4.8	1.0	1.2	0.38
МРСК Юга	MRKA RX	П	0.0058	0.0092	58	290	R	17.5	35.7	343.9	11.1	6.0	5.2	5.7	4.2	0.7	1.3	0.28
МРСК Сибири	MRKS RX	П	0.012	0.014	21	1 048	I	117.8	отр.	отр.	отр.	8.0	9.1	24.9	8.8	0.8	1.0	0.39
МРСК Волги	MRKV RX	Д	0.0045	0.0044	(3)	801	I	11.6	195.0	отр.	19.3	4.8	6.1	9.6	4.9	0.8	0.9	0.52
МРСК Урала	MRKU RX	П	0.010	0.016	54	900	I	27.0	16.6	50.7	отр.	7.3	5.4	7.3	11.5	0.6	0.8	0.46
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	СП	6.33	17.0	168	187	R	отр.	отр.	отр.	48.0	6.8	5.3	9.0	4.8	0.7	0.8	0.18
МЕТАЛЛУРГИЯ																		
Кузбассразрезуголь	kzru	СП	0.44	1.0	127	2 690	I	19.0	9.2	3.8	2.2	8.4	6.2	3.2	1.9	1.5	1.9	-
Белон	BLNG	П	0.82	1.60	95	946	I	9.9	отр.	7.8	4.8	5.2	9.8	4.8	3.7	0.9	1.4	-
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ																		
Дорогобуж	DGBZ RX	П	0.65	0.8	22	515	I	3.7	10.6	8.5	8.3	3.6	6.5	5.7	5.4	1.3	1.4	-
Апатит	apat	Пр	320	130	(59)	2 360	R	6.8	10.5	20.3	18.1	5.0	10.3	10.1	9.6	2.2	2.2	-
КуйбышевАзот	KAZT	Пр	1.38	1.10	(20)	331	I	4.7	119.3	35.5	18.3	3.6	11.7	8.6	7.3	0.4	0.8	-
Азот (Кемерово)	AZKM	П	15.0	20.0	33	102	R	15.2	7.2	5.1	4.3	7.0	5.3	4.2	3.9	0.3	0.7	-
МАШИНОСТРОЕНИЕ																		
Силловые машины	SILM	П	0.21	0.32	51	1 846	I	21.5	11.8	9.9	9.1	15.8	6.6	5.9	5.6	1.4	1.3	249.56
Казанский вертолетный завод	KHEL	П	1.40	2.40	71	216	R	12.3	4.9	3.9	3.9	4.6	5.0	3.3	3.2	0.5	0.7	4.51
Улан-Удэнский авиазавод	UUAZ	П	1.13	1.30	16	301	R	5.2	3.3	5.1	4.0	4.6	2.5	3.8	3.0	1.0	1.0	5.37
Роствертол	RTVL	Д	0.0360	0.0370	3	83	R	4.9	9.6	4.4	2.6	5.8	7.4	5.1	3.8	0.3	0.7	5.18
УРАНОВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ																		
Новосибирский химзавод	NZHK	П	7.92	17.00	115	219	R	3.5	3.7	3.1	2.8	1.9	2.4	2.1	2.0	0.9	0.9	-
Машиностроит. завод	MSHZ	П	245.00	450.00	84	341	R	3.0	3.4	3.1	2.6	1.9	2.3	2.1	1.8	0.7	0.7	-
Приаргунское ПГО	PGHO	Пр	225.00	115.00	(49)	450	R	63.8	40.2	241.9	67.3	16.5	14.0	18.4	16.2	1.4	1.6	-
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР																		
Калина	KLNA RX	-	21.79	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Разгуляй	GRAZ RX	-	1.87	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Группа черкизово	CHE LI	-	15.50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ФАРМАЦЕВТИКА																		
Фармстандарт	PHST LI	-	23.80	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Верофарм	VFRM RX	-	35.19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Аптечная сеть 36,6	IAPTK1007 RX	-	4.77	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

*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/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	11.57	20.0	73	266	G	отр.	отр.	10.8	7.4	11.8	9.9	4.4	3.4	0.4	0.5	-
Армада	ARMD RX	П	8.61	15.0	74	103	I	39.2	20.0	14.8	8.9	7.3	4.9	3.7	2.5	0.6	0.4	-
Ситроникс	SITR LI	Д	1.00	1.6	61	190	G	отр.	отр.	отр.	отр.	6.8	18.6	11.4	7.2	0.1	0.5	-
МЕДИА																		
РБК	RBCI RX	Пр	1.24	-	-	168	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
СТС Медиа	CTCM US	П	16.78	21.00	25	2 631	G	117.2	18.3	11.0	10.1	54.1	12.2	7.1	6.5	4.1	4.0	-

* 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	Д	1.64	1.65	1.65	(5.46)	03/09/10	1.77	0.57	67.3
Сургутнефтегаз	SNGSP RX	П	0.52	0.52	0.52	(40.42)	03/09/10	0.52	0.25	12 630.5
Татнефть	TATN3014 RX	П	2.90	2.90	2.90	(41.04)	03/09/10	2.95	1.01	515.0
Башнефть	BANEP	П	18.0	18.2	18.1	(34.66)	03/09/10	18.1	2.575	42.3
Энергетика										
МРСК Холдинг	MRKHP RX	П	0.092	0.092	0.09	(37.45)	03/09/10	0.09	0.085	250.3
РАО ЭС Востока	VRAOP	-	0.008	0.000	0.01	(34.69)	11/09/09	0.01	0.002	3.2
Телекоммуникации										
Ростелеком	RTKMP RX	Пр	2.48	2.49	2.49	(49.76)	03/09/10	2.57	0.68	10 814.7
МГТС	MGTS2012 RX	Пр	12.75	12.93	12.94	(8.10)	03/09/10	17.43	11.06	10.5
ЦентрТелеком	CTLKP RX	Пр	0.58	0.58	0.58	(24.31)	03/09/10	0.67	0.12	96.9
Сев.-Зап. Телеком	SPTLP RX	Д	0.61	0.61	0.61	(20.74)	03/09/10	0.63	0.20	359.6
ЮТК	UTELP RX	Пр	0.12	0.12	0.12	(17.35)	03/09/10	0.13	0.02	55.4
ВолгаТелеком	VTLP RX	П	2.70	2.71	2.71	(23.53)	03/09/10	2.80	0.60	339.6
Сибирьтелеком	STKMP RX	П	0.05	0.05	0.05	(18.81)	03/09/10	0.05	0.01	265.9
Дальсвязь	DLSVP RX	П	2.97	3.01	3.02	(15.49)	03/09/10	3.02	0.66	138.1
Уралсвязьинформ	URSIP RX	П	0.03	0.03	0.03	(9.09)	03/09/10	0.03	0.007	384.1
МЕТАЛЛУРГИЯ										
Priargunsk Chemical	PGHOP	Пр	93.0	97.0	95.00	(57.78)	03/02/10	118.50	28.25	5.1
Novosibirsk Chemical Concen	NZHKP	П	3.3	3.4	3.30	(58.33)	03/08/10	3.50	0.65	29.2
УДОБРЕНИЯ										
Сильвинит	silvp	П	371.0	375.0	375.00	(47.18)	03/02/10	407.00	119.00	145.1
Апатит	apatp	Пр	165.0	185.0	175.00	(45.31)	02/18/10	180.00	44.00	12.3
Дорогобуж	DGBZP RX	П	0.51	0.51	0.51	(22.10)	03/09/10	0.51	0.18	62.6
КуйбышевАзот	KAZTP	Пр	0.00	1.50	1.50	9.09	09/10/08	1.50	1.50	0.0
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР										
Балтика	PKBAP	-	28.00	35.00	31.50	0.04	01/11/10	37.00	1.60	5.2
Банки										
Сбербанк	SBERP03 RX	П	2.37	2.37	2.37	(20.93)	03/09/10	2.52	0.29	104 726.3
Возрождение	VZRZP RX	-	16.30	16.46	16.46	(65.32)	03/09/10	19.22	3.10	21.7
Банк "Санкт-Петербург"	BSPBP RX	-	4.57	4.62	4.62	29.42	03/09/10	4.62	3.06	66.9
МДМ Банк	MDMBP RX	-	0.73	0.74	0.74	0.00	03/09/10	0.75	0.28	75.2

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	5.85	-	-	-	-	0.26
Газпром	GAZ GR	GAZP	Германия	4	5.85	-	-	-	-	0.26
Газпром	OGZD LI	GAZP	Лондон	4	5.85	23.50	5.88	1.00	(2.49)	0.26
ЛУКОЙЛ	LUKOY US	LKOH	США	1	54.30	-	-	-	-	(0.73)
ЛУКОЙЛ	LUK GR	LKOH	Германия	1	54.30	-	-	-	-	(0.73)
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	LKOH	Лондон	1	54.30	53.80	53.80	0.99	(1.82)	(0.73)
Газпром нефть	GZPFY US	SIBN	США	5	4.90	-	-	-	-	-
Газпром нефть	SCF GR	SIBN	Германия	5	4.90	-	-	-	-	-
Газпром нефть	GAZ LI	SIBN	Лондон	5	4.90	24.48	4.90	1.00	(1.21)	-
Сургутнефтегаз	SGTZY US	SNGS	США	10	0.87	-	-	-	-	-
Сургутнефтегаз	SGN GR	SNGS	Германия	10	0.87	-	-	-	-	-
Сургутнефтегаз	SGGD LI	SNGS	Лондон	10	0.87	8.81	0.88	1.02	0.34	-
Татнефть	TTFB GR	TATN	Германия	6	4.80	-	-	-	-	-
Татнефть	ATAD LI	TATN	Лондон	6	4.80	31.70	5.28	1.10	(1.55)	-
Энергетика										
Иркутскэнерго	IKSGY US	IRGZ	США	50	0.49	-	-	-	-	-
Иркутскэнерго	IRK GR	IRGZ	Германия	50	0.49	-	-	-	-	-
Кузбассэнерго	KUW GR	KZBE	Германия	500	0.01	-	-	-	-	18.18
Мосэнерго	AOMOY US	MSNG	США	100	0.13	-	-	-	-	3.25
Мосэнерго	MRO GR	MSNG	Германия	100	0.13	-	-	-	-	3.25
Мосэнерго	AOMD LI	MSNG	Лондон	100	0.13	12.60	0.13	0.99	0.80	3.25
Телекоммуникации										
МТС	MBT US	MTSS	США	5	7.99	54.77	10.95	1.37	1.01	0.57
МТС	MKY GR	MTSS	Германия	5	7.99	-	-	-	-	0.57
Ростелеком	ROS US	RTKM	США	6	5.06	-	-	-	-	-
Ростелеком	RTL GR	RTKM	Германия	6	5.06	-	-	-	-	-
Ростелеком	RKMD LI	RTKM	Лондон	6	5.06	29.53	4.92	0.97	(1.57)	-
АФК "Система"	SSA LI	AFKS	Лондон	50	0.93	25.74	0.51	0.55	(0.43)	-
Вымпелком	VIP US	VIMP	США	0.05	247.00	19.29	385.80	1.56	5.07	-
Вымпелком	VIP GR	VIMP	Германия	0.05	247.00	-	-	-	-	-
ВолгаТелеком	NZH GR	NNSI	Германия	2	3.53	-	-	-	-	0.71
ЮТК	KUE GR	KUBN	Германия	50	0.14	-	-	-	-	-
Металлургия и горнодоб. пр-ть										
Норильский никель	NILSY US	GMKN	США	0.1	162.00	-	-	-	-	(0.31)
Норильский никель	NNIA GR	GMKN	Германия	0.1	162.00	-	-	-	-	(0.31)
Норильский никель	MNOD LI	GMKN	Лондон	0.1	162.00	16.35	163.50	1.01	(1.80)	(0.31)
Транспорт										
Аэрофлот	AETG GR	AFLT	Германия	100	1.83	-	-	-	-	(0.82)
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР										
ЦУМ, Торговый дом	THT GR	TZUM	Германия	20	2.35	-	-	-	-	-
Вимм-Билль-Данн	WBD US	WBDF	США	1	52.20	20.86	20.86	0.40	(1.14)	0.38
Вимм-Билль-Данн	WBD LI	WBDF	Лондон	1	52.20	-	-	-	-	0.38

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	(0.8)	3.5	0.3	5.1	3.0	55.7	(9.8)	(0.4)	(0.4)	(7.8)	(6.3)	(26.6)	(105.0)	(6.5)
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	(2.4)	(1.2)	0.5	(0.4)	(3.4)	33.8	(8.5)	(2.0)	(5.2)	(7.5)	(11.8)	(33.0)	(126.9)	(5.2)
Роснефть	ROSN RX	(1.5)	1.4	8.7	0.1	13.3	84.4	(11.7)	(1.1)	(2.6)	0.6	(11.3)	(16.2)	(76.3)	(8.5)
Газпром нефть	SIBN RX	(2.0)	3.6	2.3	(14.3)	21.8	84.5	(14.6)	(1.6)	(0.4)	(5.8)	(25.7)	(7.8)	(76.2)	(11.4)
ТНК-ВР	tnbp	(0.6)	(0.6)	(1.1)	5.5	23.4	155.9	(2.8)	(0.2)	(4.5)	(9.2)	(5.9)	(6.2)	(4.8)	0.4
Сургутнефтегаз	SNGS RX	(0.4)	3.7	6.8	(1.3)	(1.5)	10.7	(7.7)	(0.0)	(0.3)	(1.3)	(12.7)	(31.1)	(150.0)	(4.5)
Татнефть	TN3006 RX	(0.3)	3.7	5.4	7.3	12.4	98.2	1.9	0.0	(0.3)	(2.7)	(4.1)	(17.2)	(62.5)	5.2
НОВАТЭК	NOTK RX	3.2	9.2	13.1	16.8	56.4	161.1	6.0	3.6	5.2	5.0	5.4	26.8	0.4	9.3
Eurasia Drilling	EDCL LI	(1.2)	(2.4)	16.6	9.8	32.0	340.0	0.0	(0.8)	(6.3)	8.5	(1.6)	2.4	179.3	3.2
Интегра	INTE LI	(1.9)	2.6	0.0	6.1	18.9	325.7	(1.6)	(1.5)	(1.3)	(8.1)	(5.3)	(10.7)	165.0	1.7
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)	2.4	11.8	24.6	50.1	64.9	33.3	(0.0)	(1.5)	3.8	13.2	20.5	(95.8)	36.5
РусГидро	HYDR RX	1.4	4.9	10.3	18.0	29.0	121.1	13.6	1.8	1.0	2.2	6.6	(0.6)	(39.6)	16.8
Интер РАО ЕЭС	IUES RX	4.7	13.3	12.5	5.2	92.2	533.8	(6.2)	5.1	9.3	4.4	(6.2)	62.6	373.1	(3.0)
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИЯ															
Ростелеком	RTKM RX	1.9	1.2	(1.7)	(9.3)	(8.2)	(48.8)	1.2	2.2	(2.7)	(9.7)	(20.7)	(37.8)	(209.5)	4.5
ЦентрТелеком	CTLK RX	1.3	2.7	4.8	59.0	41.9	513.5	20.2	1.7	(1.2)	(3.3)	47.6	12.3	352.8	23.5
Сев.-Зап. Телеком	SPTL RX	(0.2)	0.2	5.0	77.2	85.4	268.8	4.4	0.1	(3.7)	(3.1)	65.8	55.9	108.1	7.7
ЮТК	UTEL RX	3.2	6.4	(4.1)	58.7	96.6	560.9	4.0	3.5	2.5	(12.2)	47.3	67.0	400.2	7.2
Уралсвязьинформ	URSI RX	2.9	5.2	7.2	37.5	39.0	204.3	13.8	3.3	1.2	(0.9)	26.1	9.4	43.6	17.1
ВолгаТелеком	VTCL RX	(0.2)	5.3	14.7	65.5	79.4	462.8	17.2	0.2	1.3	6.6	54.1	49.8	302.1	20.4
Сибирьтелеком	STKM RX	0.6	1.1	3.5	61.4	70.2	391.2	12.4	1.0	(2.9)	(4.6)	50.0	40.7	230.5	15.7
Дальсвязь	DLSV RX	(1.8)	1.4	4.4	19.2	31.2	387.4	13.9	(1.5)	(2.5)	(3.7)	7.8	1.6	226.7	17.1
МТС	MBT US	1.0	2.3	16.5	15.5	14.5	131.9	6.3	1.4	(1.7)	8.4	4.1	(15.0)	(28.8)	9.6
Вымпелком	VIP US	5.1	3.9	11.8	8.2	12.7	287.3	(8.8)	5.4	(0.0)	3.7	(3.2)	(16.8)	126.6	(5.5)
АФК "Система"	SSA LI	(0.4)	(1.4)	12.9	21.4	60.9	615.0	9.1	(0.1)	(5.3)	4.8	10.0	31.3	454.3	12.3
Комстар-ОТС	CMST LI	1.1	6.6	10.7	16.7	26.0	146.1	11.5	1.5	2.7	2.6	5.3	(3.6)	(14.6)	14.7
МЕТАЛЛУРГИЯ															
Норильский никель	GMKN RX	(1.5)	3.0	6.2	18.0	42.4	183.4	3.5	(1.1)	(0.9)	(1.9)	6.6	12.9	22.7	6.7
Северсталь	SVST LI	1.2	6.8	20.3	71.8	105.7	286.5	22.9	1.6	2.8	12.2	60.4	76.1	125.8	26.1
НЛМК	NLMK LI	(0.5)	8.1	24.4	11.6	56.2	222.6	3.9	(0.1)	4.1	16.3	0.2	26.7	61.9	7.2
Мечел	MTL US	0.5	7.5	16.9	45.8	82.3	676.1	14.4	0.9	3.5	8.9	34.4	52.7	515.4	17.6
Евраз	EVR LI	1.0	5.4	20.8	45.3	49.1	282.2	9.9	1.3	1.5	12.7	33.9	19.5	121.5	13.1
Магнитогорский МК	MMK LI	(0.4)	(2.6)	6.2	15.9	50.0	379.6	4.5	(0.0)	(6.6)	(1.9)	4.5	20.4	218.8	7.7
ТМК	TMKS LI	(2.3)	0.4	6.4	10.2	57.5	374.6	(3.1)	(2.0)	(3.6)	(1.7)	(1.2)	28.0	213.9	0.2
Полюс Золото	PLZL RX	(1.1)	(1.0)	(0.7)	(9.9)	5.8	21.6	(12.0)	(0.7)	(4.9)	(8.8)	(21.3)	(23.8)	(139.2)	(8.8)
Распадская	RASP RX	1.6	11.8	16.9	43.9	100.0	512.9	21.8	2.0	7.8	8.9	32.5	70.4	352.2	25.0
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР															
Балтика	PKBA RX	(0.1)	0.9	(7.0)	19.1	26.1	140.9	2.7	0.3	(3.1)	(15.1)	7.7	(3.5)	(19.8)	5.9
Вимм-Билль-Данн	WBD US	(1.1)	(8.1)	(0.6)	4.3	33.7	181.4	(12.2)	(0.8)	(12.1)	(8.7)	(7.1)	4.1	20.7	(9.0)
Седьмой Континент	SCOH RX	0.9	6.9	8.9	23.0	10.4	29.5	14.7	1.3	3.0	0.8	11.6	(19.1)	(131.2)	17.9
X5 Retail Group	FIVE LI	0.8	(0.6)	13.4	3.2	58.3	372.7	2.4	1.2	(4.6)	5.3	(8.2)	28.7	212.0	5.7
АВИАЦИЯ															
Аэрофлот	AFLT RX	(1.1)	(0.7)	4.1	23.0	49.2	82.2	0.4	(0.7)	(4.6)	(3.9)	11.6	19.7	(78.5)	3.6
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ															
Уралкалий	URKA LI	(1.9)	4.4	(5.7)	(10.7)	9.2	168.0	(16.9)	(1.6)	0.4	(13.8)	(22.1)	(20.3)	7.3	(13.6)
Сильвинит	SILV	0.0	5.2	(4.7)	(5.3)	68.6	222.7	(29.0)	0.4	1.2	(12.8)	(16.7)	39.1	62.0	(25.8)
Акрон	AKRN RX	(1.2)	1.9	15.7	28.1	36.6	111.9	21.7	(0.8)	(2.1)	7.6	16.7	7.1	(48.8)	24.9
Дорогобуж	DGBZ RX	1.6	6.0	23.3	21.7	48.8	160.0	17.1	1.9	2.0	15.2	10.3	19.3	(0.7)	20.4
Апатит	apat	0.0	(4.2)	0.8	19.0	23.1	244.1	13.1	0.4	(8.1)	(7.3)	7.6	(6.5)	83.4	16.3
КуйбышевАзот	KAZT	0.0	0.0	(33.7)	(12.7)	10.0	57.1	(24.7)	0.4	(3.9)	(41.8)	(24.1)	(19.6)	(103.6)	(21.4)
Азот (Кемерово)	AZKM	0.0	0.0	(6.3)	(4.8)	87.5	275.0	3.4	0.4	(3.9)	(14.3)	(16.2)	57.9	114.3	6.7
МАШИНОСТРОЕНИЕ															
Силовые машины	SILM	0.0	0.0	(1.4)	17.1	24.7	436.7	8.7	0.4	(3.9)	(9.5)	5.7	(4.9)	276.0	12.0
УРАНОВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ															
Новосибирский химзавод	NZHK	(2.8)	0.3	1.5	18.7	55.3	240.6	(2.2)	(2.5)	(3.7)	(6.5)	7.3	25.7	79.9	1.0
Машиностроит. завод	MASZ	0.0	0.2	2.1	15.0	48.5	490.4	16.7	0.4	(3.7)	(6.0)	3.6	18.9	329.7	19.9
Приаргунское ПГО	PGHO	0.0	0.0	0.0	5.9	4.7	(21.7)	5.9	0.4	(3.9)	(8.1)	(5.5)	(24.9)	(182.4)	9.1
БАНКИ															
Сбербанк	SBER03 RX	2.5	8.5	11.3	21.8	55.9	465.5	3.1	2.9	4.5	3.2	10.4	26.3	304.8	6.4
Банк Возрождение	VZRZ RX	0.3	1.1	7.5	29.9	43.8	682.3	14.3	0.6	(2.8)	(0.6)	18.5	14.2	521.6	17.5
ВТБ	VTBR LI	(0.7)	4.5	11.7	26.5	80.1	342.1	7.2	(0.4)	0.5	3.6	15.1	50.6	181.4	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	123 922	49 407	32 704	40	26	69	(32)	25	14	2	4
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	95 950	16 798	10 220	18	11	28	7	2	27	3	5
Роснефть	ROSN RX	57 552	19 205	9 929	33	17	21	(21)	42	(14)	(41)	52
Газпром нефть	SIBN RX	26 844	7 185	3 679	27	14	30	(35)	45	12	(28)	10
ТНК-ВР	tnbp	36 497	9 194	5 963	25	16	11	(6)	1	11	(5)	(2)
Сургутнефтегаз	SNGS RX	26 789	7 651	5 166	29	19	17	47	(8)	18	65	(13)
Татнефть	ATN3006 RX	12 449	2 643	1 824	21	15	45	(24)	22	58	(4)	12
НОВАТЭК	NOTK RX	4 269	2 056	1 454	48	34	30	10	27	26	30	21
Eurasia Drilling	EDCL LI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Integra	INTE LI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Транснефть	TRNFP RX	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ЭНЕРГЕТИКА												
МОЭСК	MSRS RX	3 004	871	362	29	12	-	41	(2)	-	63	(3)
РусГидро	HYDR RX	4 877	1 870	1 114	38	23	77	13	27	(466)	(226)	14
Интер РАО ЕЭС	IUES RX	5 644	737	321	13	6	-	(10)	92	-	(2)	156
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	(153)	(181)	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	12 870	5 970	2 848	46	22	22	(24)	49	(7)	(12)	68
Вымпелком	VIP US	12 870	6 439	2 722	50	21	35	(9)	46	(64)	212	66
АФК "Система"	SSA LI	29 900	8 545	1 944	29	7	-	-	48	-	-	69
Комстар-ОТС	CMST LI	2 073	884	309	43	15	17	(8)	39	243	(1)	71
МЕТАЛЛУРГИЯ												
Норильский никель	GMKN RX	12 227	4 889	2 976	40	24	(43)	(32)	22	(108)	(539)	51
Северсталь	SVST LI	16 078	2 102	390	13	2	-	(90)	291	-	(139)	(149)
НЛМК	NLMK LI	8 977	2 563	1 596	29	18	-	(71)	93	-	(95)	1 408
Мечел	MTL US	8 191	2 249	850	27	10	-	(75)	196	-	(123)	(419)
Евраз	EVR LI	13 657	2 549	499	19	4	-	(80)	100	-	(152)	(151)
Магнитогорский МК	MMK LI	8 778	1 979	750	23	9	(5)	(50)	79	(39)	(85)	353
ТМК	TMKS LI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Полюс Золото	PLZL RX	1 960	966	650	49	33	122	35	65	(34)	526	72
Распадская	RASP RX	1 071	715	492	67	46	64	(70)	196	121	(78)	326
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР												
Балтика	PKBA RX	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Вимм-Билль-Данн	WBD US	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Седьмой Континент	SCOH RX	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
X5 Retail Group	FIVE LI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
АВИАЦИЯ												
Аэрофлот	AFLT RX	3 843	526	159	14	4	(31)	(7)	14	(82)	83	55
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ												
Уралкалий	URKA LI	1 375	632	381	46	28	255	(59)	(6)	181	(51)	(12)
Сильвинит	SILV	1 483	868	506	59	34	281	(47)	5	190	(32)	(2)
Акрон	AKRN RX	1 235	223	58	18	5	108	(69)	4	90	(46)	(72)
Дорогобуж	DGBV RX	354	96	61	27	17	98	(44)	13	122	(54)	11
Апатит	apat	989	236	109	24	11	161	(51)	2	958	(35)	(48)
КуйбышевАзот	KAZT	615	70	9	11	1	22	(69)	37	10	(96)	236
Азот (Жемерово)	AZKM	445	58	20	13	4	(8)	32	26	(60)	111	41
МАШИНОСТРОЕНИЕ												
Силловые машины	SILM	1 716	279	186	16	11	(153)	140	12	(128)	83	18
УРАНОВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ												
Новосибирский химзавод	NZHK	234	100	64	43	27	35	(20)	11	46	(5)	20
Машиностроит. завод	MASZ	441	158	112	36	25	67	(18)	11	176	(13)	12
Приаргунское ПГО	PGHO	304	29	2	10	1	31	18	(24)	53	59	(83)

Источники: оценка УРАЛСИБа

КАЛЕНДАРЬ ПРЕДСТОЯЩИХ СОБЫТИЙ

15 марта	Результаты Raven Russia за 2009 г. по МСФО
22 февраля	Финансовый отчет Alliance Oil Company за 2009 г. по МСФО
1 марта	Финансовый отчет Газпром нефти за 2009 г. по US GAAP
1 марта	Финансовый отчет ТНК-ВР Holding за 2009 г. по US GAAP
2 марта	Финансовый отчет ЛУКОЙЛа за 2009 г. по US GAAP
Конец апреля	Финансовый отчет Интегры за 2009 г. по МСФО
29 апреля	Финансовый отчет Газпрома за 2009 г. по МСФО
25 июня	Общее годовое собрание акционеров Газпрома

Бизнес-направление по операциям с акциями ФК «УРАЛСИБ»

Главный исполнительный директор
по инвестиционно-банковскому обслуживанию

Марк Темкин, tem_ma@uralsib.ru

Аналитическое управление

Руководитель управления

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Заместитель руководителя управления

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Дирекция анализа акций

Руководитель Майкл Кавана, kavanaghms@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, degtyarevm@uralsib.ru

Владимир Косяков, kosyakovvs@uralsib.ru

Долговые обязательства

Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

Денис Порывай, poryvajdv@uralsib.ru

Станислав Боженко, bozhenkosv@uralsib.ru

Надежда Мырсикова, myrsikovanv@uralsib.ru

Мария Радченко, radchenkomg@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 оферта или предложение делать оферты. 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