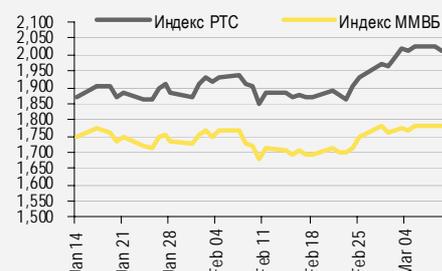


PTC и ММВБ



Основные индексы

	Закрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
Индекс PTC	2,012	0.6	(0.3)	13.5
Индекс PTC2	2,355	0.3	0.5	5.2
Индекс ММВБ	1,779	0.9	0.4	5.4
S&P 500	1,320	(0.1)	0.9	5.0
DJI	12,213	(0.0)	1.2	5.5
FT SE 100	5,937	(0.6)	0.4	0.6
Nikkei	10,590	0.6	0.9	2.4
NASDAQ	2,752	(0.5)	0.1	3.7
Shanghai SE	3,002	0.1	3.0	8.8
BOVESPA	67,264	(1.1)	(0.0)	(2.9)
SENSEX	18,470	0.2	0.1	(9.9)

Объемы торгов

	Пред. день	С нач. м.	С нач. г.	Ср. дневн.
PTC, млн долл.	4.5	56	465	11
ММВБ, млн долл.	2,077	13,440	91,240	1,984
АДР, млн долл.	1,931	12,590	88,454	1,734
Итого, млрд долл.	4.0	26.1	180.2	3.7

Отраслевые индексы УРАЛСИБ

	Значение	Изменение, %
USIB CG&R	1,665.5	0.3
USIB M&M	1,232.7	(0.7)
USIB O&G	1,127.4	(0.7)
USIB PWR	616.4	(0.4)
USIB TLC	969.5	1.1

Курсы валют

	Закрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
USD/RUB	28.26	0.0	(0.5)	(7.5)
EUR/RUB	39.31	(0.2)	(0.1)	(3.7)
Руб. корзина	33.35	0.3	0.5	(5.1)

Сырьевые товары

	Закрытие	Изменение, %		
		\$	1 ден.	1 нед.
Brent, долл./барр.	115.32	2.4	0.8	22.3
Urals, долл./барр.	113.73	-	(0.6)	23.6
WTI, долл./барр.	105.02	(0.4)	2.7	14.9
Никель, долл./т	26792	(2.4)	(6.2)	8.4
Медь, долл./т	9518	0.3	(3.6)	(1.4)
Золото, долл./унция	1431	0.1	1.1	0.7
Серебро, долл./унция	36	0.2	5.6	16.8
Платина, долл./унция	1803	(0.2)	(1.4)	1.8
Алюминий, долл./т	2561	1.5	(0.4)	4.1
Газ, долл./млн БТЕ	3.83	3.2	0.8	(9.5)

ГЛАВНОЕ

РЫНОК АКЦИЙ

Сегодня утром можно ожидать отрицательной динамики котировок, поскольку азиатские фондовые индексы упали более чем на 1% – инвесторы опасаются, что повышение процентных ставок и рост цен на нефть отрицательно скажутся на экономическом росте. стр. 2

ЛУКОЙЛ (ЛКОН – ДЕРЖАТЬ) – ОТЧЕТ ОПУБЛИКОВАН ВЧЕРА

Сегодня ЛУКОЙЛ опубликует финансовые результаты за IV квартал и весь 2010 г. по US GAAP. Мы ожидаем, что выручка компании в IV квартале 2010 г. снизится на 1% с уровня предыдущего квартала – главным образом вследствие закрытия Одесского НПЗ на плановый ремонт, что, однако, должно отчасти быть компенсировано повышением цен реализации. стр. 2

НОВАТЭК (NVTK – РЕКОМЕНДАЦИЯ ПЕРЕСМАТРИВАЕТСЯ) – ОТЧЕТ ОПУБЛИКОВАН ВЧЕРА

В пятницу НОВАТЭК опубликует результаты за IV квартал и весь 2010 г. по МСФО. Мы ожидаем, что поддержку показателям IV квартала окажет 30-процентный квартальный рост добычи газа, обусловленный вводом в строй второй очереди Юрхаровского месторождения. Наиболее важную информацию мы ожидаем получить в ходе телефонной конференции – о потенциальном освоении Ковыктинского месторождения и реализации проекта «Ямал-СПГ». стр. 3

ОГК-5 (ОГКЕ – ПОКУПАТЬ) – ОТЧЕТ ОПУБЛИКОВАН ВЧЕРА

Завтра ОГК-5 представит результаты за 2010 г. по МСФО, которые, как ожидается, окажутся достаточно высокими и поддержат статус ОГК-5 как одной из самых высококоротельных генкомпаний. Мы прогнозируем рост выручки по итогам года на 17,3% до 51,0 млрд руб., удвоение чистой прибыли до 6,5 млрд руб. и повышение рентабельности по EBITDA и чистой рентабельности до 22,5% и 12,8% соответственно. стр. 5

РАСПАДСКАЯ (RASP RX – ПОКУПАТЬ)

Как стало известно, Евраз и менеджмент Распадской намерены продать свои 80% акций компании. Сделка, по всей видимости, будет осуществлена с 20–30-процентной премией к текущей рыночной цене, что может спровоцировать некоторую спекулятивную активность в бумаге. стр. 7

ОСТАЛЬНЫЕ НОВОСТИ

EURASIA DRILLING COMPANY (EDCL LI – ПОКУПАТЬ)

EDC сообщила об увеличении объемов бурения на 17% год к году в январе–феврале 2011 г., превысив наш прогноз роста на весь 2011 г. (15% год к году). стр. 4

ОГК-4 (ОГК4 RX – ПОКУПАТЬ)

Е.Оп обнародовала некоторые результаты 2010 г. по МСФО своего российского подразделения, представленного в основном ОГК-4. EBITDA выросла на 69% до 15,2 млрд руб., что несколько выше нашего прогноза. Мы рекомендуем ПОКУПАТЬ акции ОГК-4. стр. 6

Коксующийся уголь

Японские сталелитейные компании договорились платить во II квартале 2011 г. 330 долл. за тонну твердого коксующегося угля из Австралии на условиях поставки FOB, что предполагает 47-процентный квартальный рост. Мы ожидаем, что вслед за общемировым трендом внутренние цены на российский уголь во II квартале 2011 г. увеличатся на 15–20%, что должно позитивно отразиться на Мечеле, Распадской и интегрированных российских сталепроизводителях. стр. 7

АЭРОФЛОТ (AFLT RX – ПОКУПАТЬ)

Вчера Интерфакс сообщил о том, что до 2017 г. Аэрофлот пополнит свой самолетный парк семью дальнемагистральными самолетами Boeing 777. Поставки начнутся с 2013 г. Мы считаем, что поступившую новость стоит рассматривать как свидетельство масштабных планов развития Аэрофлота, поддержку которым должны оказать органический рост рынка и предстоящая консолидация шести компаний Ростехнологий. стр. 8

VIMPEL COM LTD (VIP – ПОКУПАТЬ)

VimpelCom рассчитывает в ближайшее время закрыть сделку по покупке четвертого по величине лаосского сотового оператора Millicom Lao Co, усилив тем самым свое присутствие на рынке Юго-Восточной Азии. Однако влияние сделки на операции VimpelCom Ltd будет незначительным. С фундаментальной точки зрения акции компании стоят дешево, однако акционерный конфликт вызывает волатильность их котировок. стр. 9

Группа ПИК (PIK LI – ПОКУПАТЬ)

Независимый оценщик CB Richard Ellis (CBRE) оценил портфель проектов компании по состоянию на 31 декабря 2010 г. в 2,4 млрд долл. (снижение на 6,2%). Эта оценка вызывает у нас сомнения, мы сохраняем позитивное отношение к компании. стр. 10

Смотрите также раздел «Новости вкратце» на стр. 11

РЫНОК АКЦИЙ

Риск снова не в чести

Проблемы взяли верх над достижениями. Российский рынок остается заложником мировой экономической и геополитической ситуации. Хотя на мировых рынках сохраняется в целом оптимистическое настроение, уровень угрозы все еще высок, что не может не влиять на динамику российских акций и курса рубля. Мы убедились в этом вчера и вновь убедимся сегодня, поскольку и сегодня, и завтра информационные агентства будут сообщать главным образом о проблемах, а не о достижениях. Тем более что в четверг не публикуются экономические показатели, обладающие «рыночной силой», и инвесторов будут в первую очередь занимать стресс-тесты европейских банков, итоги которых могут выявить больше проблем, чем показали результаты прошлых стресс-тестов. Вчера это подорвало вчера позиции евро и привело к усилению опасений относительно возможного замедления посткризисного восстановления европейской экономики. Завтра в Китае будут опубликованы основные макроэкономические индикаторы. Если они будут свидетельствовать об ускорении инфляции и замедлении роста, то чаша рыночных весов вновь склонится в сторону сырьевых товаров. Вдобавок завтра оппозиция в Саудовской Аравии призывает провести «день гнева». Угроза того, что волнения, охватившие арабский мир, распространятся и на Саудовскую Аравию, – один из факторов, поддерживающих высокие котировки нефти. Если завтрашние выступления окажутся достаточно агрессивными, то цены на нефть (месячные фьючерсы на нефть Brent), скорее всего, двинутся в сторону 120 долл./барр., но если за призывами ничего существенного не последует, то к концу дня можно ожидать снижения котировок на нефтяном рынке. В условиях столь высокой неопределенности акции АФК «Система» вновь привлекают к себе внимание как возможность сделать ставку на нефтяной сектор (Башнефть) и на защитные активы (МТС). На прошлой неделе в акциях компании шли активные покупки и, похоже, они еще какое-то время продолжатся. Наша прогнозная цена ГДР Системы равна 33долл./ГДР и на 14% превышает вчерашнюю цену закрытия.

Рынок озабочен стресс-тестами. Вчера торги на московских площадках открылись повышением, отчасти отыграв чистый прирост котировок АДР и ГДР в дни, когда российские биржи были закрыты. Но затем опасения относительно состояния банковской системы еврозоны взяли верх на мировых рынках, и котировки российских бумаг пошли вниз. Индекс ММВБ упал почти на 1% с дневного максимума, завершил день снижением на 0,1% до 1 779 пунктов. Индекс РТС снизился сильнее, отчасти из-за ослабления рубля к доллару. Итог дня – падение на 0,6% до 2 012 пунктов.

Крис Уифер, cweafer@uralsib.ru
Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru
Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

НЕФТЬ И ГАЗ

ЛУКОЙЛ

Снижение продаж нефтепродуктов негативно отразится на выручке за IV квартал 2010 г.

Прогноз результатов за IV квартал и весь 2010 г. по US GAAP

Незначительное сокращение рентабельности в IV квартале

2010 г. Сегодня, 10 марта, ЛУКОЙЛ опубликует результаты за IV квартал и весь 2010 г. по US GAAP. По нашим прогнозам, в 2010 г. выручка компании вырастет на 26% год к году, EBITDA – на 14%, а чистая прибыль – на 29%, тогда как в IV квартале 2010 г. ожидается снижение показателей относительно предыдущего квартала: рентабельность по EBITDA, по нашим прогнозам, сократится на 1 п.п., а чистая рентабельность – на 2 п.п. В IV квартале ЛУКОЙЛ в ходе размещения облигаций привлек 2,5 млрд долл. для рефинансирования синдицированного кредита на сумму 1,5 млрд долл., который компания получила в августе для финансирования сделки по покупке 5% акций ConocoPhillips.

	ЛУКОЙЛ		ДЕРЖАТЬ	
	ЛКОИ RX	52 нед. макс., \$	52 нед. мин., \$	
Цена, \$	72,49	52 нед. макс., \$	49,73	
Цель, \$	72	Обыкн, млн	851	
Потенц., %	(1)	В обр., %	8,8	
1 мес., %	6	АДР(ГДР)/Акция	1,0	
3 мес., %	14	Префы, млн	-	
6 мес., %	19	Кап., млн \$	61 655	
12 мес., %	27	EV, млн \$	68 147	
	2010П	2011П	2012П	
P/E	7,0	6,4	6,7	
EV/EBITDA	4,4	4,0	4,1	

Источники: ММВБ, оценка УРАЛСИБа

Незначительное квартальное ухудшение, однако годовой тренд соответствует общеотраслевому

Прогноз результатов ЛУКОЙЛа за IV квартал и весь 2010 г., млн долл.

	IV кв.09	III кв.10	IV кв.10	Изм. за год, %	Изм. за кв., %	2009	2010	Изм. за год, %
Выручка	24 281	26 517	26 194	8 -	1	81 083	102 466	26
ЕБИТДА	3 313	4 221	4 012	21 -	5	13 715	15 651	14
Чистая прибыль	1 649	2 818	2 382	44 -	15	7 011	9 072	29
Рентабельность по ЕБИТДА, %	14	16	15	2 -	1	17	15 -	2
Чистая рентабельность, %	7	11	9	2 -	2	9	9	0

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

Внимание на денежные потоки. Мы считаем, что результаты ЛУКОЙЛа не станут неожиданностью для рынка и в целом отразят общеотраслевую динамику. По нашему мнению, стоит обратить внимание на операционные денежные потоки компании, а также на то, сможет ли ЛУКОЙЛ сохранить свободный денежный поток на высоком уровне, достигнутом в III квартале. Кроме того, стоит отследить дальнейшую судьбу 12,6% акций, выкупленных ЛУКОЙЛом у ConocoPhillips в июле и сентябре 2010 г. Мы подтверждаем рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции ЛУКОЙЛа с прогнозной ценой, равной 72 долл./акция.

НОВАТЭК

Высокие результаты укрепят оптимизм участников рынка

Прогноз результатов НОВАТЭКа за IV квартал и весь 2010 г.

Насыщенный конец года с хорошими результатами. В пятницу, 11 марта, НОВАТЭК опубликует отчет за IV квартал и весь 2010 г. по МСФО. Мы ожидаем, что в IV квартале компания продемонстрирует двукратный рост показателей год к году и по отношению к предыдущему кварталу. Также мы полагаем, что по итогам 2010 г. НОВАТЭК смог удвоить ЕБИТДА и чистую прибыль относительно 2009 г. В 2010 г. мы прогнозируем рост рентабельности по ЕБИТДА и чистой рентабельности компании на 5 п.п. и 8 п.п. соответственно. Последний квартал 2010 г. оказался весьма удачным для НОВАТЭКа во всех смыслах: в ноябре компания совместно с Газпромом приобрела 51% акций СеверЭнергии, владеющей лицензиями на освоение углеводородных месторождений в Ямало-Ненецком АО (НОВАТЭК заплатил 774 млн долл.), а в декабре компания приобрела у Газпромбанка 51% акций Сибнефтегаза, заплатив 57% от общей суммы сделки, составившей 873 млн долл. До этого, в середине квартала, НОВАТЭК в ходе размещения еврооблигаций аккумулировал 1,5 млрд долл. для финансирования вышеуказанных сделок.

НОВАТЭК	ПЕРЕСМАТРИВАЕТСЯ		
NVTK LI	52 нед. макс., \$	132,10	
Цена, \$	129,80	52 нед. мин., \$ 64,00	
Цель, \$	пересм.	Обыкн, млн 3 036	
Потенц., %	-	В обр., % 31,4	
1 мес., %	11	АДР(ГДР)/Акция 10,0	
3 мес., %	17	Префы, млн -	
6 мес., %	62	Кап., млн \$ 39 411	
12 мес., %	75	EV, млн \$ 40 795	
	2010	2011	2012
P/E	-	-	-
EV/ЕБИТДА	-	-	-

Источники: Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

Высокие результаты благодаря 30-процентному росту добычи газа

Прогноз финансовых показателей НОВАТЭКа за IV квартал и весь 2010 г.

млн руб.	IV кв.09	III кв.10	IV кв.10П	Изм. за год, %	Изм. за кв., %	2009	2010	Изм. за год, %
Выручка	27 854	29 441	34 273	23	16	89 954	117 162	30
ЕБИТДА	13 520	13 791	16 069	19	17	39 121	56 402	44
Чистая прибыль	9 434	10 105	12 042	28	19	26 043	43 418	67
Рентабельность по ЕБИТДА, %	49	47	47 -	2	0	43	48	5
Чистая рентабельность, %	34	34	35	1	1	29	37	8
Курс руб./долл.	30	31	31			32	30	
млн долл.	IV кв.09	III кв.10	IV кв.10П	Изм. за год, %	Изм. за кв., %	2009	2010	Изм. за год, %
Выручка	944	962	1 116	18	16	2 834	3 857	36
ЕБИТДА	458	451	523	14	16	1 232	1 857	51
Чистая прибыль	320	330	392	23	19	820	1 429	74
Рентабельность по ЕБИТДА, %	49	47	47 -	2	101	43	48	5
Чистая рентабельность, %	34	34	35	0	117	29	37	8

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

Неоперационные события представляют для рынка особый интерес. Мы полагаем, что участники рынка весьма позитивно воспримут публикацию этого отчета. Особое внимание мы советуем уделить телефонной конференции, которая состоится на следующей неделе и в ходе которой могут быть заданы многие важные вопросы, касающиеся освоения Ковыктинского месторождения, недавних изменений в акционерной структуре НОВАТЭКа, а также реализации крупного проекта «Ямал-СПГ» совместно с французской компанией Total. Важной является информация в том числе и о стоимости данного проекта. В настоящее время мы пересматриваем рекомендацию на акции НОВАТЭКа.

EDC

Компания увеличила объемы бурения в январе–феврале 2011 г. на 17% год к году, превзойдя наши ожидания

Суточные объемы бурения в метрах в феврале выросли на 1% месяц к месяцу, на 12% год к году. По данным Eurasia Drilling Company (EDCL LI – ПОКУПАТЬ), в феврале 2011 г. компания пробурила 301 310 метров, что соответствует уровню 10 671 метр в сутки (рост на 1% месяц к месяцу и на 12% год к году). В январе–феврале 2011 г. суточные объемы бурения увеличились на 17% год к году, что на 6% выше рекорда, установленного в указанный период до кризиса – в январе–феврале 2008 г.

Без учета высокой базы данные за февраль 2011 г. выглядят сильнее. В 2007–2009 гг. объемы бурения EDC в феврале снижались относительно января. Однако суровые погодные условия января 2010 г. стали причиной слабых результатов компании, и в феврале того года объемы бурения существенно увеличились месяц к месяцу. Таким образом, разовый эффект соответственно низкой и высокой базы объясняет резкий рост бурения в январе 2011 г. (на 24% год к году) и менее значительный рост (на 12% год к году) в феврале 2011 г.

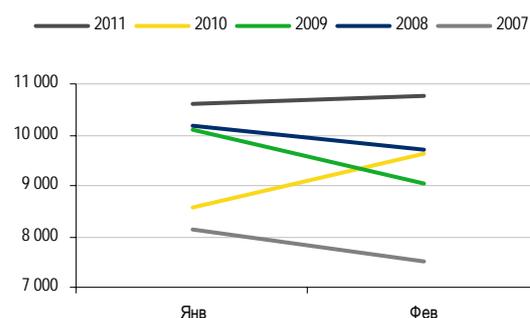
Результаты за два месяца 2010 г. в пересчете на год превышают наши годовые прогнозы. Мы ожидаем, что в 2011 г. объемы буровых работ EDC увеличатся на 15% до 4 730 км благодаря как органическому росту, так и пополнению парка оборудования за счет сделки с компанией «Шлюмберже», заключенной в конце 2010 г. Рост показателей за январь–февраль 2011 г. в пересчете на год превышает наш годовой прогноз роста на 2 п.п., однако возможно, что отчасти это обусловлено замедлением операций в начале 2010 г. по причине экстремальных морозов. По прогнозам самой EDC, в 2011 г. увеличение объемов бурения должно составить 17% – до 4 800 км. Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции EDC с прогнозной ценой, равной 40 долл./акция и предполагающей 19-процентный потенциал роста котировок с текущего уровня.

Eurasia Drilling		ПОКУПАТЬ	
EDCL LI	52 нед. макс., \$		34,99
Цена, \$	33,75	52 нед. мин., \$	16,00
Цель, \$	40,00	Обыкн, млн	147
Потенц., %	19	В обр., %	27,0
1 мес., %	14	АДР(ГДР)/Акция	1,0
3 мес., %	8	Префы, млн	-
6 мес., %	61	Кап., млн \$	4 958
12 мес., %	105	EV, млн \$	4 739
	2010П	2011П	2012П
P/E	19,0	13,8	12,6
EV/EBITDA	10,6	7,8	7,0

Источники: Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

В феврале 2011 г. объемы бурения у EDC возросли относительно января

Среднее количество метров, пробуренных за день



Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru
Юлия Новиченкова, novichenkova@uralsib.ru

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

ОГК-5

Рост рентабельности благодаря либерализации рынка и восстановлению экономики

Прогноз результатов ОГК-5 за 2010 г. по МСФО

Результаты поддержат статус ОГК-5 как одной из наиболее высоко рентабельных генерирующих компаний. ОГК-5 (OGKE – ПОКУПАТЬ), контролируемая итальянским электроэнергетическим гигантом Enel, 11 марта 2011 г. опубликует отчетность за 2010 г. по МСФО, которая отразит основные перемены в регулировании отрасли (либерализация), восстановление экономики и спотового рынка. Мы полагаем, что результаты окажутся достаточно высокими и поддержат статус ОГК-5 как одной из самых высоко рентабельных генерирующих компаний. По нашей оценке, отчетность компании покажет рост выручки по итогам года на 17,3% до 51,0 млрд руб. (1,68 млрд долл.), достигнутый за счет увеличения производства электроэнергии на 9,5%. Мы прогнозируем рост EBITDA на 43,3% до 11,5 млрд руб. (378,5 млн долл.) что соответствует повышению рентабельности по EBITDA по итогам года сразу на 4,1 п.п. до 22,5%. Мы ожидаем также удвоения чистой прибыли до 6,5 млрд руб. (214 млн долл.) и повышения чистой рентабельности на 5,4 п.п. до 12,8%.

Целый ряд преимуществ. По нашим ожиданиям, рынок положительно откликнется на публикацию финансовых результатов компании – инвесторы оценят ее отличные фундаментальные показатели, такие как высокая операционная эффективность, эффективный контроль над постоянными затратами, ожидающаяся прибыль от либерализации рынка электроэнергии, предстоящий ввод в эксплуатацию новых энергоблоков, высокое качество корпоративного управления и акционерная структура, благоприятная для миноритариев. Кроме того, учитывая намерение правительства ограничить повышение цен на электроэнергию и уже внесенные им в связи с этим предложения, ОГК-5 выглядит как одна из наиболее надежных ставок в секторе (предполагаемые меры в меньшей степени скажутся на компании). Мы сохраняем наше фундаментально положительное отношение к ОГК-5 и рекомендацию ПОКУПАТЬ ее акции с прогнозной ценой 0,11 долл./акция.

ОГК-5	ПОКУПАТЬ		
OGKE RX	52 нед. макс., \$	0,11	
Цена, \$	0,09	52 нед. мин., \$ 0,08	
Цель, \$	0,11	Обыкн, млн 35 371	
Потенц., %	29	В обр., % 5,0	
1 мес., %	(8)	АДР(ГДР)/Акция -	
3 мес., %	(13)	Префы, млн -	
6 мес., %	(4)	Кап., млн \$ 3 152	
12 мес., %	0	EV, млн \$ 3 701	
	2010П	2011П	2012П
P/E	14,5	13,0	8,9
EV/EBITDA	9,7	7,6	5,9

Источники: ММВБ, оценка УРАЛСИБа

Высокие результаты за счет либерализации и восстановления экономики

Результаты ОГК-5 за 2010 г. по МСФО, млрд руб

	2009	2010	Изм. за год, %
Выручка	43,5	51,0	17,3
EBITDA	8,0	11,5	43,3
Чистая прибыль	3,2	6,5	103,8
Рентабельность, %			Изм. за год, п.п.
Рентабельность по EBITDA	18,4	22,5	4,1
Чистая рентабельность	7,4	12,8	5,4

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

ОГК-4

Предварительные результаты за 2010 г. по МСФО: значительный рост рентабельности, превысивший прогнозы

ЕБИТДА выросла на 69%. Вчера E.On, немецкая энергетическая компания, обнародовала некоторые консолидированные показатели за 2010 г. своего российского подразделения (E.On Russia), большая часть которого представлена компанией ОГК-4 (ОГК4 RX – ПОКУПАТЬ). Опубликованные показатели позволяют сформировать некоторое представление о финансовых результатах ОГК-4 за 2010 г. Так, в 2010 г. выручка компании возросла на 17% (здесь и далее динамика дана относительно уровня годичной давности) до 50,3 млрд руб. (1,66 млрд долл.). ЕБИТДА выросла на 69% до 15,2 млрд долл. (500 млн долл.), что указывает на рост рентабельности по ЕБИТДА на 9,3 п.п. до 30,2%. В основном рост рентабельности компании обусловлен продолжающейся либерализацией оптового рынка электроэнергии (в 2010 г. ОГК-4 по нерегулируемым ценам продавала уже до 70% вырабатываемой электроэнергии, тогда как в 2009 г. этот показатель составлял 40%), а также восстановлением энергопотребления и спотовых цен.

ОГК-4		ПОКУПАТЬ	
ОГК4 RX	52 нед. макс., \$		0,12
Цена, \$	0,09	52 нед. мин., \$	0,07
Цель, \$	0,13	Обыкн, млн	63 049
Потенц., %	38	В обр., %	20,0
1 мес., %	(6)	АДР(ГДР)/Акция	-
3 мес., %	(17)	Префы, млн	-
6 мес., %	6	Кап., млн \$	5 895
12 мес., %	39	EV, млн \$	5 506
	2010П	2011П	2012П
P/E	16,4	10,4	7,8
EV/ЕБИТДА	11,0	7,1	5,3

Источники: ММВБ, оценка УРАЛСИБа

Отличные долгосрочные перспективы. Помимо публикации финансовых результатов за 2010 г. по МСФО, E.On также обнародовала финансовые прогнозы по своему российскому подразделению на 2011 и 2013 гг. Так, предполагается, что в 2011 г. ЕБИТДА составит 500–700 млн евро (19–26,6 млрд руб.), а в 2013 г. – 800–1000 млн евро (30,4–38 млрд руб.). Исходя из нижней границы прогнозного диапазона на 2013 г. ЕБИТДА компании через три года должна вырасти вдвое.

Значительный рост рентабельности

Финансовые результаты, млрд руб.			
	2009	2010	Изм за год, %
Выручка	42,9	50,3	17,3
ЕБИТДА	9,0	15,2	69,4
Финансовые результаты, млн долл.			
Руб./долл.	31,7	30,4	(4,3)
Выручка	1 352,6	1 657,1	22,5
ЕБИТДА	282,3	499,7	77,0
Показатели рентабельности, %			
Рентабельность по ЕБИТДА	20,9	30,2	9,3

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

Опубликованные показатели подтверждают статус ОГК-4 как одной из наиболее прибыльных генерирующих компаний. Учитывая значительный рост ЕБИТДА и рентабельности по ЕБИТДА, мы считаем опубликованные результаты весьма высокими и благоприятными для котировок ОГК-4. Обнародованные показатели подтверждают способность ОГК-4 выигрывать от либерализации рынка электроэнергии и роста спотовых цен. Мы по-прежнему придерживаемся позитивной оценки перспектив развития компании, поскольку 1) ЕБИТДА ОГК-4 за 2010 г. оказалась немного (на 1%) выше наших ожиданий, 2) наш прогноз ЕБИТДА компании на 2011 г. соответствует середине прогнозного диапазона компании, а прогноз на 2013 г. проходит по нижней границе объявленного E.On диапазона. Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции ОГК-4 с прогнозной ценой, равной 0,13 долл./акция.

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

МЕТАЛЛУРГИЯ И ГОРНОДОБЫВАЮЩАЯ ОТРАСЛЬ

Распадская

Основные акционеры могут продать 80% акций компании

Евраз и менеджмент могут продать свои доли в компании.

Вслед за появившейся информацией о том, что Евраз ищет покупателя на свой пакет акций Распадской, вчера стало известно, что оба основных акционера компании (Евраз и менеджмент Распадской, которым принадлежат по 40% акций) наняли два инвестиционных банка с целью продажи всех принадлежащих им 80% акций. Об этом сообщил Интерфакс. По данным агентства, пакет был предложен ведущим российским сталелитейным компаниям. Цена и другие параметры будущей сделки пока неизвестны.

У НЛМК есть деньги, у Мечела – желание.

Ранее мы сомневались в том, что менеджмент Распадской захочет расстаться со своей долей и полагали, что он, скорее, выступит в роли покупателя, если

Евраз решит продать свой пакет. Однако согласно поступившей новости на продажу выставлены все 80% акций. Текущая рыночная капитализация этого пакета составляет 4,7 млрд долл., а Евраз и менеджмент Распадской, на наш взгляд, могут запросить за него 5–6 млрд долл. (с учетом премии в размере 20–30%). Вряд ли кто-нибудь из российских металлургов, помимо НЛМК, в состоянии заплатить эти 5–6 млрд долл. на данном этапе. Однако не исключено, что Мечел, который очень заинтересован в этом активе, мог бы предложить менеджменту Распадской какие-либо варианты неденежной оплаты (например, оплаты собственными акциями), а Евразу заплатить денежными средствами. Однако данный сценарий также не очень очевиден, принимая во внимание, что долговая нагрузка Мечела – одна из самых высоких в секторе: отношение Чистый долг/ЕБИТДА 2010П составляет 3,6.

Спекулятивно положительно для Распадской. Учитывая, что возможная продажа контрольного пакета Распадской, вероятно, будет осуществлена с 20–30-процентной премией к текущей рыночной цене, поступившая новость может вызвать некоторую спекулятивную активность в бумаге. Тем не менее мы не ожидаем слишком высокой активности спекулянтов, поскольку сделка, скорее всего, будет оформлена через офшоры, что не повлечет изменений в нынешней структуре акционеров и, как следствие, не потребует выставления оферты миноритариям. Продажа акций, если информация о ней окажется достоверной, должна положительно сказаться на котировках Распадской в ближайшей перспективе. С учетом ожидаемой премии новость может быть благоприятной и для Евраз. НЛМК и другие потенциальные претенденты, с нашей точки зрения, рискуют переплатить за данный актив.

Распадская	ПОКУПАТЬ		
RASP RX	52 нед. макс., \$		8,31
Цена, \$	7,55	52 нед. мин., \$	4,17
Цель, \$	9,40	Обыкн, млн	781
Потенц., %	25	В обр., %	20,0
1 мес., %	(6)	АДР(ГДР)/Акция	-
3 мес., %	4	Префы, млн	-
6 мес., %	35	Кап., млн \$	5 892
12 мес., %	12	EV, млн \$	5 898
	2010П	2011П	2012П
P/E	21,9	9,5	6,4
EV/ЕБИТДА	15,9	6,4	4,5

Источники: ММВБ, оценка URALSIBa

Коксующийся уголь

Эталонная цена во II квартале повысится на 47% к предыдущему кварталу

Anglo American установила контрактную цену на II квартал 2011 г. на уровне 330 долл./т. По сообщению Steel Business Briefing, японские сталелитейные компании договорились платить во II квартале 2011 г. 330 долл. за тонну твердого коксующегося угля из Австралии на условиях поставки FOB. Таким образом, по сравнению с 225 долл./т (уровнем I квартала) цена поднимется на 47%. Согласно тому же сообщению, договор был заключен с Anglo American, в то время как обычно ориентиром служат цены, установленные компанией VHP Billiton Mitsubishi Alliance (VMA), которая только собирается назвать свои расценки. По имеющимся сведениям, VMA предложила во II квартале 2011 г. продавать уголь по 325 долл./т, а в апреле цена должна составить 300 долл./т.

Цены на российский уголь могут вырасти на 15–20% квартал к кварталу, следуя за мировой тенденцией.

Эталонная цена будет определена компанией VMA – мы считаем, что она окажется в пределах 320–330 долл./т. Основанием для такого прогноза являются спотовые цены на австралийский уголь на условиях FOB, которые в настоящее время держатся на уровне 330–335 долл./т, после того как в феврале поднимались до 370–380 долл./т. Во II квартале 2011 г. мировые цены могут на 6–10% превысить ожидавшиеся нами 300 долл./т., что является хорошей

новостью для российских угольных компаний, поднявших цены реализации в феврале–марте всего на 15%. Более того, вполне вероятно, что отечественные угольщики потребуют повысить цены еще на 15–20% квартал к кварталу – вслед за тем как эталонная цена на II квартал 2011 г за этот период вырастет на 47%, что превышает наш прогноз 10–15-процентного роста к предыдущему кварталу.

Цены на российский уголь скорее превзойдут наш прогноз, чем недотянут до него; ПОКУПАТЬ акции Мечела и Распадской. По нашему мнению, азиатские сталелитейные компании не способны полностью переложить подорожание сырья на плечи своих клиентов и по этой причине не смогут платить повышенные цены за коксующийся уголь в течение длительного времени. Поэтому период чрезвычайно благоприятных цен на уголь вряд ли будет продолжительным. Скорее всего, стоит ожидать снижения контрактных цен уже в III квартале 2011 г., особенно если учесть, что австралийская угольная промышленность к тому времени может полностью восстановиться после наводнений. Тем не менее мы считаем, что, несмотря на возможное в III квартале снижение мировых цен, внутрироссийские цены будут расти, а Мечел, Распадская и российские интегрированные сталелитейные компании в полной мере воспользуются приливной волной в секторе.

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

ТРАНСПОРТ

Аэрофлот

Компания объявила о покупке восьми самолетов Boeing 777

До 2017 г. Аэрофлот планирует приобрести 8 самолетов Boeing

Вчера Интерфакс сообщил о том, что до 2017 г. Аэрофлот пополнит свой самолетный парк восемью дальнемагистральными самолетами, в том числе шестью Boeing 777-300ER и двумя Boeing 777-200ER. Поставки начнутся с 2013 г. По данным СМИ, общая сумма контракта составляет 1,7 млрд долл., что соответствует ранее объявленной цене сделки. Дополнительной информации, в том числе касающейся способа финансирования данной сделки, СМИ не сообщают. Аэрофлот также имеет опцион на покупку еще восьми самолетов Boeing-777.

Расширение парка с целью реализации масштабных планов развития.

Мы полагаем, что расширение парка дальнемагистральных самолетов связано с намерением компании увеличить пассажиропоток, по данным «Ведомостей», на 233% к 2020 г. (включая, как мы понимаем, показатели дочерних компаний и активов, которые будут получены от Ростехнологий). Условия сделки Аэрофлот не сообщает, однако мы считаем, что, скорее всего, это будет финансовый лизинг. Если сделка будет проведена в форме финансового лизинга, чистый долг компании вырастет на 1,7 млрд долл. с 1,4 млрд долл., зафиксированных по итогам 9 месяцев 2010 г. Также в отчете о прибылях и убытках компании будут отражены процентные расходы. Наша нынешняя финансовая модель Аэрофлота не учитывает приобретение данных самолетов, а также потенциальное увеличение пассажиропотока вследствие наращивания мощностей. Прежде чем вносить изменения в модель, мы намерены дождаться публикации совместной стратегии развития Аэрофлота и шести авиакомпаний, которые должны войти в его состав.

Новость стоит рассматривать в свете предстоящей консолидации. Мы считаем, что поступившую новость стоит рассматривать как свидетельство масштабных планов развития Аэрофлота, поддержку которым должны оказать органический рост рынка и предстоящая консолидация шести компаний Ростехнологий. В результате консолидации рыночная доля Аэрофлота должна вырасти по меньшей мере на 15 п.п. относительно текущих 25%, что позволит компании в значительной мере выиграть от расширения российского рынка пассажирских перевозок: по прогнозам IATA, в 2009–2014 гг. рост пассажиропотока в России должен составить 11% против в среднем 5,9% в мире. Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции Аэрофлота.

Аэрофлот	ПОКУПАТЬ		
AFLT RX	52 нед. макс., \$	2,98	
Цена, \$	2,63	52 нед. мин., \$ 1,88	
Цель, \$	3,5	Обыкн, млн 1 111	
Потенц., %	33	В обр., % 7,5	
1 мес., %	(3)	АДР(ГДР)/Акция -	
3 мес., %	(12)	Префы, млн -	
6 мес., %	17	Кап., млн \$ 2 922	
12 мес., %	36	EV, млн \$ 4 330	
	2010П	2011П	2012П
P/E	25,3	15,0	13,9
EV/EBITDA	8,2	7,1	6,2

Источники: ММВБ, оценка УРАЛСИБа

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

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

VimpelCom Ltd

Сделка по покупке лаосского мобильного оператора закрыта

65 млн долл. за 78% акций. VimpelCom закрыл сделку по покупке четвертого по величине лаосского сотового оператора Millicom Lao Co, сообщили сегодня «Ведомости». VimpelCom Ltd заплатит 65 млн долл. за 78% акций лаосской компании и возьмет на себя 23 млн долл. ее долга. По состоянию на конце февраля абонентская база Millicom Lao Co насчитывала 390 тыс. абонентов, а доля на лаосском рынке сотовой связи составляла порядка 12%. Компания обладает достаточно высоким потенциалом развития, особенно учитывая, что уровень проникновения мобильной связи в Лаосе составляет 53%. Однако перспективы роста Millicom Lao Co ограничены небольшими размерами страны, население которой насчитывает 6,5 млн человек. Цена сделки представляется вполне приемлемой, однако влияние сделки на операционные показатели VimpelCom Ltd будет незначительным.

VimpelCom Ltd		ПОКУПАТЬ	
VIP US		52 нед. макс., \$	20,28
Цена, \$	14,65	52 нед. мин., \$	13,73
Цель, \$	23	Обыкн, млн	1 291
Потенц., %	57	В обр., %	22,7
1 мес., %	5	АДР(ГДР)/Акция	1,0
3 мес., %	2	Префы, млн	-
6 мес., %	(1)	Кап., млн \$	18 917
12 мес., %	(24)	EV, млн \$	22 917
	2010П	2011П	2012П
P/E	11,1	8,6	6,9
EV/EBITDA	4,5	4,5	4,1

Источники: Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

Пока операции в Юго-Восточной Азии не имеют большого успеха. Вымпелком согласился на покупку Millicom Lao Co в 2009 г., однако сделка была отложена, так как VimpelCom Ltd не смог получить разрешение местного правительства. Теперь привлекательность сделки снизилась, поскольку уровень конкуренции на лаосском рынке сотовой связи возрос, так же, как и мобильная телефонизация. Лаос станет третьим для VimpelCom Ltd регионом присутствия на рынке Юго-Восточной Азии после Вьетнама и Камбоджи. Однако пока операции компании на этом рынке не имеют большого успеха. По итогам 9 месяцев 2010 г. камбоджийской дочерней компании VimpelCom Ltd не удалось увеличить абонентскую базу, а операции вьетнамской компании GTel, представляющей собой СП, в котором VimpelCom Ltd принадлежат 40%, по сути, заморожены еще со второго квартала прошлого года из-за разногласий между ее акционерами, касающихся привлечения дополнительного финансирования.

Фундаментальный потенциал достаточно высок, впрочем, так же, как и волатильность. Покупка Millicom Lao Co не является крупной сделкой для VimpelCom Ltd, динамика котировок которого в настоящее время определяется новостным потоком, касающимся акционерного конфликта и потенциальной сделки с Wind Telecom, имеющей значительные шансы на реализацию после внеочередного собрания акционеров, запланированного на 17 марта. Мы считаем, что сделка с Wind Telecom размоет доли миноритарных акционеров, однако VimpelCom Ltd в настоящее время недооценен рынком, даже если принять во внимание потенциальное размывание долей: акции VimpelCom Ltd обладают 57-процентным потенциалом роста стоимости до нашей прогнозной цены, равной 23 долл./АДР. Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ бумаги VimpelCom Ltd.

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
 Константин Белов, belovka@uralsib.ru

НЕДВИЖИМОСТЬ

Группа ПИК

Понижение стоимости портфеля необоснованно

Стоимость портфеля снижена на 6%. Вчера Группа ПИК (PIK LI – ПОКУПАТЬ) опубликовала последние данные о своем портфеле проектов. Независимый оценщик CB Richard Ellis (CBRE) оценил портфель проектов на 31 декабря 2010 г. в 2 405 млн долл. С 30 июня 2010 г. до конца 2010 г. чистая стоимость активов компании снизилась на 12,5% до 1 116 млн долл. (2,3 долл./ГДР) в результате переоценки в сторону понижения на 6,2% валового портфеля (до 2 405 млн долл.) за тот же период исходя из предположения о неизменном чистом долге (компания не представила точный показатель чистого долга на 31 декабря 2010 г.).

Точка зрения оценщика основана на устаревшей информации.

Оценщик Группы ПИК, CB Richard Ellis, склонен к применению излишне консервативной методики и продолжает оценивать проекты Группы ПИК, находящиеся в процессе девелопмента по ставке дисконтирования 17%, а проекты, намеченные к девелопменту – по ставке 26% в год и закладывает в оценку неизменный уровень цен после 2013 г. Поскольку во II полугодии 2010 г. Группа ПИК не увеличила портфель проектов строительства, но активно продавала квартиры, не вызывает удивления то обстоятельство, что стоимость ее портфеля в результате оценки CBRE – жесткой, но основанной на устаревших данных – уменьшилась. Однако во II полугодии 2010 г. рыночные процентные ставки существенно снизились, тогда как квартиры в Москве и Московской области продолжают расти в цене. Однако в 2011 г. CBRE ожидает повышения цен в Москве и Московской области лишь на 7,2% и 1,4% соответственно. В наших оценках мы исходим из двузначных величин роста. Помимо этого, Группа ПИК возобновила девелопмент многих законсервированных проектов, и, следовательно, к ним следовало бы применить более низкий дисконт, чего оценщик не делает.

Группа ПИК	ПОКУПАТЬ		
PIK LI	52 нед. макс., \$	5,81	
Цена, \$	4,46	52 нед. мин., \$ 3,02	
Цель, \$	6,4	Обыкн, млн 493	
Потенц., %	43	В обр., % 21,0	
1 мес., %	1	АДР(ГДР)/Акция 1,0	
3 мес., %	9	Префы, млн -	
6 мес., %	12	Кап., млн \$ 2 200	
12 мес., %	(7)	EV, млн \$ 3 490	
	2010П	2011П	2012П
P/E	отр.	18,9	5,2
EV/EBITDA	16,9	8,4	4,4

Источники: Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

Чрезмерно консервативная оценка

Переоценка портфеля проектов Группы ПИК						
	2009	I п/г 10	2010	Изм. за год, %	Изм. за полгода, %	
Стоимость портфеля, долл./кв. см	214	238	227	6	(5)	
Совокупный портфель, млн долл.	2 480	2 564	2 405	(3)	(6,2)	
Завершенные и частично проданные	18	18	15	(18)	(17)	
Строящиеся	1 511	1 408	1 248	(17)	(11)	
Намеченные к девелопменту	951	1 138	1 142	20	0	
Совокупный портфель, кв. м	11 594	10 762	10 596	(9)	(1,5)	
Звершенные и частично проданные	17	-	16	(6)	-	
Строящиеся	3 793	-	3 017	(20)	-	
Намеченные к девелопменту	7 784	-	7 563	(3)	-	
Чистый долг, млн долл.	1 153	1 289	1 289	12	0	
NAV, млн долл.	1 327	1 275	1 116	(16)	(12)	
NAV/ГДР, долл.	2,7	2,6	2,3	(16)	(12)	

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

Результаты последней оценки не повлияют на котировки компании. Мы ставим под сомнение снижение стоимости портфеля ПИК, особенно с учетом улучшения макроэкономической ситуации в конце 2010 г. Существенные расхождения между результатами оценки различных российских девелоперов заставляют усомниться в NAV как в адекватном инструменте оценки проектов в отрасли. По нашему мнению, имеет смысл сосредоточиться на восстановлении денежных потоков компании, выгодно отличающее группу ПИК от компаний сектора. В IV квартале компания приступила к продаже 13 новых объектов недвижимости и обеспечила почти 40% годового притока наличности. Мы считаем, что новые данные не окажут влияния на котировки Группы ПИК и по-прежнему положительно оцениваем ее перспективы, что дает основания для сохранения рекомендации ПОКУПАТЬ ее акции. Рынок больше интересуется возобновлением торгов ГДР Группы ПИК, для чего с учетом медлительности процедур в российских судебных и британских надзорных органов может потребоваться еще две недели.

Тигран Оганесян, hovhannisyan@uralsib.ru
Александр Шелестович, shelestoviav@uralsib.ru

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ

ЛУКОЙЛ планирует принять участие в новых сегментах нефтегазового бизнеса в Северной Америке, в частности, в разработке месторождений сланцевого газа, чтобы в будущем использовать новейшие технологии в России, заявил президент компании Вагит Алекперов. *Bloomberg*.

ТНК-ВР Холдинг купил 74,9% акций ЗАО «Топливозаправочный комплекс Шереметьево» (оператор услуг хранения и заправки авиакеросина «в крыло» в одноименном аэропорту). Сумма сделки превысила 200 млн долл. *ТНК-ВР*.

Компания ММК-Атакас, совместное предприятие **ММК** и турецкой Atakas Group, в среду ввела в строй электросталеплавильный цех мощностью 2,3 млн на металлургическом комплексе в городе Искендерун (Турция). ММК-Atakash планирует произвести более 800 тыс. т стали в 2011 г. и более 2 млн т в 2012 г. *ММК*.

Интеррос Холдинг увеличил долю в **Норильском никеле** с 25% приблизительно до 30%, став крупнейшим акционером Норникеля, сообщил владелец Интерроса Владимир Потанин. Дополнительные 5% акций были куплены на открытом рынке в течение последних шести месяцев. *«Ведомости»*.

Глобальные депозитарные расписки **Уралкалия** с 21 марта 2011 г. будут включены в индекс FTSE Russia IOB. Интерфакс.

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	Произ показ
								09	10П	11П	12П	09	10П	11П	12П			
НЕФТЬ И ГАЗ																		
Alliance Oil Company	AOIL SS	П	19.18	19.0	(1)	3,291	G	9.5	17.9	14.3	6.3	7.2	8.9	7.4	3.8	1.9	2.3	1817
Eurasia Drilling	EDCL LI	П	33.75	40.0	19	4,958	I	30.0	19.0	13.8	12.6	14.8	10.6	7.8	7.0	3.6	3.4	
Интера	INTE LI	П	3.62	5.0	38	663	I	отр.	отр.	69.8	11.1	7.6	6.8	5.4	4.5	0.8	1.0	
S.A.T. oil	O2C GR	П	10.31	13.0	26	504	I	42.9	32.0	25.3	15.6	7.3	6.8	6.0	3.9	1.6	1.4	
Транснефть	TRNFP RX	Пр	1,442.01	690.0	(52)	7,999	I	2.1	2.1	1.8	2.2	2.4	2.2	1.9	2.0	0.7	1.5	20.3
ЭНЕРГЕТИКА																		
ОГК-1	OGK1 RX	П	0.039	0.044	13	2,553	I	26.3	20.3	17.2	16.0	11.9	9.0	8.2	7.7	1.6	1.6	
ОГК-2	OGK2 RX	П	0.054	0.074	36	1,781	I	51.6	14.7	15.6	13.1	14.3	8.2	8.3	7.5	1.4	1.5	
ОГК-3	OGK3 RX	П	0.049	0.068	37	2,341	I	17.3	27.3	22.6	12.1	5.7	7.3	6.2	2.8	1.9	0.6	
ОГК-4	OGK4 RX	П	0.094	0.13	38	5,895	I	34.0	16.4	10.4	7.8	19.1	11.0	7.1	5.3	4.4	4.1	
ОГК-5	OGK5 RX	П	0.089	0.11	29	3,152	I	31.3	14.5	13.0	8.9	14.7	9.7	7.6	5.9	2.3	2.7	0.4
ОГК-6	OGK6 RX	П	0.048	0.056	18	1,540	I	20.0	48.6	36.5	15.5	8.8	12.0	9.0	6.1	1.2	1.2	
ТГК-1	TGKA RX	П	0.0006	0.0010	65	2,313	I	8.7	20.2	9.2	6.7	13.8	9.5	5.3	4.1	1.8	2.2	
ТГК-2	TGKB RX	Д	0.0003	0.0003	(3)	437	I	отр.	отр.	17.9	7.6	отр.	8.8	6.0	4.1	0.5	1.0	
Мосэнерго	MSGX RX	П	0.11	0.13	28	4,174	I	80.0	17.6	16.6	12.4	8.1	6.1	5.3	4.7	1.2	1.1	
ТГК-4	TGKD RX	Д	0.0005	0.0005	6	956	I	отр.	9.9	12.4	9.7	5.8	5.2	5.4	4.3	1.0	0.9	
ТГК-5	TGKE RX	-	0.0006	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
ТГК-6	TGKF RX	-	0.0005	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
ТГК-7	VTGK RX	-	0.070	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
ТГК-9	TGKI RX	-	0.0002	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
ТГК-10	TGKJ RX	-	1.60	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Кузбассэнерго	KZBN RX	П	0.0128	0.0184	44	905	I	45.5	9.0	11.3	8.3	12.2	4.7	4.7	3.6	1.2	1.3	
ТГК-13	TGK13 RX	П	0.0042	0.0063	50	668	I	отр.	24.3	12.6	6.7	10.3	5.5	3.9	2.7	1.4	1.5	
ТГК-14	TGKN RX	-	0.00010	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
МОЭСК	MSRS RX	Д	0.051	0.052	2	2,499	I	7.5	7.5	4.8	2.1	3.6	3.7	2.8	1.6	0.9	1.3	
Ленэнерго	LSNG RX	Пр	0.92	0.69	(25)	1,010	I	15.2	10.9	6.1	4.4	5.1	5.4	3.5	2.6	1.2	1.7	
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	Д	0.0065	0.0073	12	623	I	421.8	20.0	7.7	5.2	8.0	5.7	3.9	2.9	0.7	0.9	
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	П	0.011	0.013	18	1,262	I	52.2	21.9	7.3	5.3	8.3	6.9	3.9	3.0	0.8	1.0	
МРСК Центра	MRKC RX	П	0.046	0.052	12	1,946	I	29.3	12.5	8.8	5.3	7.0	6.0	4.5	3.0	1.3	1.5	
МРСК Юга	MRKA RX	Д	0.0050	0.0044	(13)	249	R	отр.	отр.	9.1	4.1	6.5	5.8	4.1	3.0	0.4	1.2	
МРСК Сибири	MRKS RX	Д	0.009	0.010	2	840	I	отр.	отр.	13.5	5.1	8.8	11.7	4.4	2.7	0.7	0.9	
МРСК Волги	MRKV RX	П	0.0062	0.0083	33	1,107	I	26.9	16.0	8.0	5.5	6.9	5.9	4.0	3.0	1.2	1.3	
МРСК Урала	MRKU RX	П	0.010	0.012	20	883	I	14.3	7.3	9.4	5.1	3.5	3.2	3.5	2.4	0.6	0.6	
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	П	5.40	6.9	27	159	R	отр.	17.4	4.4	3.9	6.5	3.1	1.8	1.3	0.5	0.6	
Башкирэнерго	BEGY RX	П	1.71	2.8	66	1,784	R	24.5	21.1	12.2	6.7	10.9	9.4	6.5	4.0	1.2	1.2	
Иркутскэнерго	IRGZ RX	Пр	0.82	0.8	(6)	3,893	I	7.5	20.1	10.8	10.3	12.9	10.6	7.0	6.7	2.3	2.5	
МЕТАЛЛУРГИЯ																		
Кузбассразрезуголь	KZRU RU	Д	0.41	0.4	7	2,507	I	6.3	5.8	4.5	3.2	4.9	4.6	3.8	2.7	1.6	2.1	
Белон	BELO RX	Д	0.83	0.9	9	953	I	отр.	7.6	6.5	5.7	8.2	3.9	3.9	3.5	1.8	2.1	-329.2
КТК	KBTK RX	П	7.75	9.9	28	769	I	36.8	24.3	11.1	4.8	12.4	11.1	6.8	3.4	2.3	2.5	0.1
Highland Gold	HGM LN	Д	2.80	3.2	14	910	I	11.3	11.7	8.2	7.5	12.9	6.4	4.7	4.1	5.5	4.6	4.6
Казахголд	KZG LI	-	2.99	-	-	358	I	отр.	отр.	отр.	59.5	отр.	168.9	11.1	7.1	5.9	8.7	7.0
High River Gold	HRG CN	Д	1.04	1.5	45	872	G	отр.	8.4	6.8	9.3	4.9	3.3	2.9	3.8	2.7	2.1	1.9
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ																		
Дорогобуж	DGBZ RX	П	0.63	0.80	27	443	I	8.9	9.8	7.9	8.8	7.4	6.7	5.6	6.3	1.4	1.6	
Апатит	APAT RU	П	326	450	38	2,030	R	8.4	18.3	10.8	9.8	9.3	8.5	6.1	5.6	2.3	2.3	
КуйбышевАзот	KAZT RU	Пр	1.43	0.9	(37)	338	I	37.8	6.3	4.6	3.9	8.3	4.7	4.1	3.7	0.6	1.1	
Азот (Кемерово)	AZKM RU	Д	25.0	16.0	(36)	372	R	18.5	10.7	7.8	6.9	8.7	6.3	5.7	5.2	1.0	1.1	
МАШИНОСТРОЕНИЕ																		
Силовые машины	SILM RX	П	0.36	0.50	39	3,126	I	16.8	12.0	10.7	10.8	10.0	7.3	6.6	6.6	1.7	1.6	534.0
Казанский вертолетный завод	KHEL RU	П	3.48	4.10	18	535	R	11.0	5.5	4.1	3.6	11.1	4.5	4.0	3.7	1.1	1.5	11.2
Улан-Удэнский авиазавод	UUAZ RU	П	2.35	2.90	23	628	R	7.9	5.4	4.8	4.3	5.0	3.6	3.3	2.9	1.6	1.4	9.1
Роствертол	RUVL RU	Д	0.091	0.080	(12)	209	R	13.6	7.7	6.9	5.8	11.0	7.5	6.8	6.2	0.8	1.7	24.6
УРАНОВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ																		
Новосибирский химзавод	NZHK RU	Д	6.6	7.5	14	160	R	3.7	4.3	3.8	3.6	1.8	2.3	2.0	2.0	0.9	0.8	
Машиностроит. завод	MASZ RU	Д	250.0	270.0	8	348	R	4.5	4.8	3.7	3.2	2.6	2.9	2.3	2.0	0.9	0.9	
Приурганское ПГО	PGHO RU	Пр	246.0	130.0	(47)	459	R	80.8	24.5	17.1	16.5	16.2	9.3	9.1	9.1	1.7	2.0	
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР																		
Калина	KLNA RX	-	30.31	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Разгуляй	GRAZ RX	-	2.61	-	-	413	I	отр.	-	-	-	5.3	-	-	-	0.4	0.4	
Группа черкизово	CHE LI	-	19.90	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Балтика	PKBA RX	-	48.73	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
ФАРМАЦЕВТИКА																		
Фармстандарт	PHST LI	Д	27.79	31.0	12	4,201	I	19.5	18.2	15.2	13.3	14.0	13.0	11.1	9.7	5.5	5.5	
Верофарм	VRPH RU	П	50.00	65.0	30	500	I	14.3	12.3	8.9	7.7	12.0	9.5	7.3	6.1	3.6	3.8	
Аптечная сеть 36,6	RU14APTK1007 RX	П	3.71	7.9	113	389	I	отр.	отр.	отр.	19.8	16.1	12.3	8.7	5.5	0.6	1.0	

*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/Пассажиропоток (долл./пкм)

** Рублевые цены ММВБ переведены в доллары по официальному курсу ЦБ РФ

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, Цель		Потен- циал, %	Рын. кап. млн долл	СБУ	P/E				EV/EBITDA				P/S	EV/S	Произе показ
			долл.	долл.**				09	10П	11П	12П	09	10П	11П	12П			
ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ																		
IBS Group	IBSG GR	Д	31.89	24.0	(25)	734	G	53.0	116.6	22.5	16.1	22.7	19.7	10.0	7.7	1.5	1.6	
Армада	ARMD RX	П	15.62	16.0	2	187	I	249.9	25.4	14.5	11.1	48.7	10.3	6.4	4.8	1.8	1.7	
Ситроникс	SITR LI	Д	0.75	0.8	7	143	G	отр.	отр.	отр.	27.1	отр.	11.6	8.5	5.3	0.1	0.8	
МЕДИА																		
РБК	RBCI RX	Пр	1.54	0.60	(61)	216	I	отр.	40.9	66.6	9.4	отр.	38.0	15.7	9.7	2.2	5.5	
СТС Медиа	CTCM US	Д	21.76	21.00	(3)	3,412	G	34.0	23.4	18.0	14.9	15.5	14.4	11.4	9.5	6.7	6.5	
Mail.Ru Group	MAIL LI	Пр	34.00	27.00	(21)	6,786	I	-	88.4	55.5	41.8	-	40.7	25.3	19.1	-	-	

* 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).

** Рублевые цены ММВБ переведены в доллары по официальному курсу ЦБ РФ

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 RU	П	2.60	2.77	2.75	(11.58)	03/04/11	2.75	1.64	102.2
Сургутнефтегаз	SNGSP RX	П	0.59	0.59	0.59	(49.45)	03/09/11	0.63	0.42	9,919.3
Татнефть	TATN3014 RX	Д	4.07	4.08	4.08	(37.47)	03/09/11	4.08	2.25	1,018.1
Башнефть	BANEP RU	Д	38.8	43.0	39.5	(28.18)	03/04/11	39.5	18.1	142.1
Энергетика										
МРСК Холдинг	MRKHP RX	П	0.104	0.105	0.10	(37.41)	03/09/11	0.13	0.085	364.4
РАО ЭС Востока	VRAOP RU	-	0.011	0.014	0.01	3.64	03/02/11	0.02	0.008	38.0
Телекоммуникации										
Ростелеком	RTKMP RX	Д	3.12	3.12	3.12	(46.44)	03/09/11	3.75	2.27	12,018.6
МГТС	MGTS2012 RX	Пр	14.48	14.55	14.48	(11.25)	03/09/11	14.91	10.74	18.9
ЦентрТелеком	CTLKP RX	Д	1.00	1.01	1.00	(24.19)	03/09/11	1.00	0.60	61.1
Сев.-Зап. Телеком	SPTLP RX	Д	0.93	0.94	0.93	(21.56)	03/09/11	0.93	0.55	246.1
ЮТК	UTELP RX	Д	0.20	0.20	0.20	(19.84)	03/09/11	0.20	0.12	35.9
ВолгаТелеком	VTLP RX	Д	4.32	4.32	4.32	(21.32)	03/09/11	4.32	2.47	330.6
Сибирьтелеком	STKMP RX	Д	0.08	0.08	0.08	(21.73)	03/09/11	0.08	0.05	387.5
Дальсвязь	DLSVP RX	Д	4.09	4.11	4.11	(21.04)	03/09/11	4.11	2.28	167.5
Уралсвязьинформ	URSIP RX	Д	0.04	0.04	0.04	(22.52)	03/09/11	0.04	0.028	365.6
МЕТАЛЛУРГИЯ										
Priargunsk Chemical	PGHOP RU	Пр	110.0	120.0	114.09	(53.62)	03/02/11	125.00	71.00	12.9
Novosibirsk Chemical Concen	NZHKP RU	Д	2.6	2.7	2.65	(59.70)	03/09/11	3.65	2.18	34.2
УДОБРЕНИЯ										
Сильвинит	SILVP RU	П	405.0	412.0	405.00	(61.55)	03/02/11	421.00	323.53	194.2
Апатит	APATP RU	П	175.0	200.0	172.00	(47.16)	03/01/11	205.00	110.00	20.6
Дорогобуж	DGBZP RX	П	0.52	0.52	0.52	(17.88)	03/09/11	0.54	0.32	144.1
КуйбышевАзот	KAZTP RU	Пр	0.50	0.00	0.50	(64.91)	09/10/08	1.50	0.50	0.0
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР										
Балтика	PKBAP RU	-	38.00	0.00	38.00	(22.02)	12/01/10	43.00	24.50	68.4
Банки										
Сбербанк	SBERP03 RX	П	2.50	2.50	2.50	(31.58)	03/09/11	2.78	1.80	84,545.0
Возрождение	VZRZP RX	-	16.00	16.15	16.15	(66.24)	03/09/11	17.58	10.86	31.5
Банк "Санкт-Петербург"	BSPBP RX	П	6.30	6.31	6.30	3.08	03/09/11	6.56	4.08	47.3
МДМ Банк	MDMBP RX	-	0.69	0.69	0.69	0.00	03/09/11	0.82	0.42	183.8

Источники: РТС, ММВБ

* Рублевые цены ММВБ переведены в доллары по официальному курсу ЦБ РФ

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	n/a	30.35	7.59	-	(0.24)	n/a
Газпром	GAZ GR	GAZP	Германия	4	n/a	30.36	7.59	-	(1.26)	n/a
Газпром	OGZD LI	GAZP	Лондон	4	n/a	30.37	7.59	-	(0.40)	n/a
ЛУКОЙЛ	LUKOY US	LKOH	США	1	n/a	72.44	72.44	-	(2.34)	n/a
ЛУКОЙЛ	LUK GR	LKOH	Германия	1	n/a	72.66	72.66	-	(2.32)	n/a
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	LKOH	Лондон	1	n/a	72.00	72.00	-	(2.90)	n/a
Газпром нефть	GZPFY US	SIBN	США	5	n/a	27.38	5.48	-	(0.08)	n/a
Газпром нефть	SCF GR	SIBN	Германия	5	n/a	27.48	5.50	-	0.64	n/a
Газпром нефть	GAZ LI	SIBN	Лондон	5	n/a	27.60	5.52	-	1.62	n/a
Сургутнефтегаз	SGTZY US	SNGS	США	10	n/a	11.65	1.17	-	(3.32)	n/a
Сургутнефтегаз	SGN GR	SNGS	Германия	10	n/a	11.73	1.17	-	(1.32)	n/a
Сургутнефтегаз	SGGD LI	SNGS	Лондон	10	n/a	11.73	1.17	-	(2.01)	n/a
Татнефть	TTFB GR	TATN	Германия	6	n/a	44.76	7.46	-	2.04	n/a
Татнефть	ATAD LI	TATN	Лондон	6	n/a	44.55	7.43	-	1.11	n/a
Энергетика										
Иркутскэнерго	IKSGY US	IRGZ	США	50	n/a	39.00	0.78	-	-	n/a
Иркутскэнерго	IRK GR	IRGZ	Германия	50	n/a	38.46	0.77	-	(1.79)	n/a
Кузбассэнерго	KUW GR	KZBE	Германия	500	n/a	6.15	0.01	-	2.32	n/a
Мосэнерго	AOMOY US	MSNG	США	100	n/a	10.00	0.10	-	(4.77)	n/a
Мосэнерго	MRO GR	MSNG	Германия	100	n/a	10.18	0.10	-	0.41	n/a
Мосэнерго	AOMD LI	MSNG	Лондон	100	n/a	10.40	0.10	-	-	n/a
Телекоммуникации										
МТС	MBT US	MTSS	США	2	n/a	20.53	10.27	-	(0.10)	n/a
МТС	MKY GR	MTSS	Германия	2	n/a	20.35	10.18	-	(0.99)	n/a
Ростелеком	ROS US	RTKM	США	6	n/a	-	-	-	-	n/a
Ростелеком	RTL GR	RTKM	Германия	6	n/a	34.20	5.70	-	(0.11)	n/a
Ростелеком	RKMD LI	RTKM	Лондон	6	n/a	34.16	5.69	-	0.17	n/a
АФК "Система"	SSA LI	AFKS	Лондон	50	n/a	28.92	0.58	-	2.37	n/a
VimpelCom Ltd	VIP US	VIMP	США	0.05	n/a	14.65	293.00	-	0.13	n/a
VimpelCom Ltd	VIP GR	VIMP	Германия	0.05	n/a	-	-	-	-	n/a
ВолгаТелеком	NZH GR	NNSI	Германия	2	n/a	10.00	5.00	-	6.71	n/a
ЮТК	KUE GR	KUBN	Германия	50	n/a	11.75	0.23	-	-	n/a
Металлургия и горнодоб. пр-ть										
Норильский никель	NILSY US	GMKN	США	0.1	n/a	25.01	250.10	-	0.12	n/a
Норильский никель	NNIA GR	GMKN	Германия	0.1	n/a	25.23	252.33	-	1.06	n/a
Норильский никель	MNOD LI	GMKN	Лондон	0.1	n/a	25.10	251.00	-	-	n/a
ТРАНСПОРТ										
Аэрофлот	AETG GR	AFLT	Германия	100	n/a	263.42	2.63	-	(2.68)	n/a
Globaltrans	GLTR LI	GLTR	Лондон	1	n/a	17.75	17.75	-	-	n/a
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР										
ЦУМ, Торговый дом	THT GR	TZUM	Германия	20	n/a	27.97	1.40	-	-	n/a
Вимм-Билль-Данн	WBD US	WBDF	США	1	n/a	33.50	33.50	-	(0.18)	n/a
Вимм-Билль-Данн	WBD LI	WBDF	Лондон	1	n/a	-	-	-	-	n/a

Источники: РТС, ММВБ, Bloomberg

Динамика

Компания	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															
Alliance Oil Company	AOILSS	(0.9)	4.3	16.4	24.9	52.7	30.8	22.0	(0.3)	3.2	10.5	7.3	17.8	(3.1)	8.3
Башнефть	BANE RU	0.0	1.9	16.8	27.2	38.4	98.6	24.4	0.6	0.8	10.9	9.6	3.5	64.7	10.8
S.A.T. oil	O2CGR	(1.9)	0.5	(3.9)	9.0	22.8	2.2	2.7	(1.3)	(0.6)	(9.8)	(8.5)	(12.1)	(31.7)	(11.0)
Eurasia Drilling	EDCL LI	0.7	6.0	13.8	7.7	60.7	104.5	3.8	1.4	4.9	7.9	(9.8)	25.9	70.6	(9.8)
Газпром	GAZPRX	0.3	1.3	(0.2)	11.4	29.7	22.4	11.0	0.9	0.3	(6.1)	(6.2)	(5.1)	(11.5)	(2.7)
Газпром нефть	SIBN RX	1.3	3.8	11.9	18.1	26.1	7.1	21.9	1.9	2.8	6.0	0.6	(8.7)	(26.8)	8.2
Integra	INTE LI	(0.2)	(1.0)	1.0	3.3	50.6	14.8	1.8	0.4	(2.0)	(4.9)	(14.3)	15.8	(19.1)	(11.8)
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	(1.1)	1.2	5.7	14.4	19.1	27.4	17.2	(0.5)	0.2	(0.2)	(3.2)	(15.8)	(6.5)	3.6
НОВАТЭК	NVTK LI	1.3	(1.8)	10.8	17.5	61.8	74.7	8.6	2.0	(2.8)	4.9	(0.1)	27.0	40.8	(5.1)
Роснефть	ROSN RX	(2.1)	(2.4)	6.1	22.3	28.0	10.1	20.6	(1.4)	(3.5)	0.2	4.7	(6.8)	(23.8)	7.0
Сургутнефтегаз	SNGSRX	(0.4)	(0.8)	2.4	9.5	8.1	26.7	2.6	0.2	(1.8)	(3.5)	(8.0)	(26.7)	(7.2)	(11.1)
Татнефть	TATN306 RX	3.4	5.4	9.8	23.5	27.0	25.1	23.7	4.0	4.4	3.9	5.9	(7.9)	(8.8)	10.0
ТНК-ВР	TNBP RU	0.6	0.6	5.4	15.2	52.7	78.7	14.3	1.3	(0.4)	(0.5)	(2.4)	17.8	44.8	0.7
Транснефть	TRNFP RX	0.3	0.5	6.5	(2.2)	18.6	62.5	7.5	1.0	(0.5)	0.6	(19.8)	(16.3)	28.6	(6.2)
ЭНЕРГЕТИКА															
Башкирэнерго	BEGY RX	(1.2)	(6.4)	(14.5)	(27.7)	(0.4)	14.5	(28.0)	(0.6)	(7.5)	(20.4)	(45.3)	(35.3)	(19.4)	(41.6)
ФСК	FEES RX	0.2	0.1	(3.5)	12.9	12.6	29.3	11.1	0.9	(0.9)	(9.4)	(4.6)	(22.2)	(4.6)	(2.6)
Интер РАО ЕЭС	IUES RX	0.5	1.4	(5.3)	(11.4)	(10.5)	(9.0)	(11.2)	1.1	0.4	(11.2)	(29.0)	(45.4)	(42.9)	(24.9)
Иркутскэнерго	IRGZ RX	(1.1)	(1.0)	(1.9)	(14.3)	0.5	45.3	(13.2)	(0.4)	(2.0)	(7.8)	(31.9)	(34.4)	11.4	(26.8)
Кузбассэнерго	KZBN RX	(1.8)	(1.1)	(5.5)	(9.1)	(2.1)	3.5	(11.1)	(1.2)	(2.1)	(11.4)	(26.6)	(37.0)	(30.4)	(24.7)
Ленэнерго	LSNG RX	(1.2)	(0.9)	(3.6)	(0.9)	10.0	(13.4)	(0.1)	(0.5)	(1.9)	(9.5)	(18.4)	(24.8)	(47.3)	(13.8)
МОЭСК	MSRS RX	1.0	(2.1)	(10.5)	(15.6)	1.8	(10.1)	(13.2)	1.6	(3.1)	(16.4)	(33.2)	(33.1)	(44.0)	(26.8)
Мосэнерго	MSNG RX	(0.3)	(0.3)	(3.2)	(7.4)	(10.5)	(21.7)	(8.2)	0.4	(1.3)	(9.1)	(24.9)	(45.3)	(55.6)	(21.8)
МРСК Центра	MRKC RX	(0.3)	(0.8)	(3.6)	(0.9)	12.6	29.4	(0.3)	0.3	(1.8)	(9.5)	(18.5)	(22.3)	(4.6)	(14.0)
МРСК Центра и Приволжья	MRKPRX	0.4	(0.6)	(2.5)	4.3	49.2	27.3	3.4	1.0	(1.7)	(8.4)	(13.3)	14.4	(6.6)	(10.3)
МРСК Холдинг	MRKH RX	(0.4)	(2.4)	(14.7)	(13.4)	14.1	7.4	(12.6)	0.3	(3.4)	(20.6)	(31.0)	(20.8)	(26.6)	(26.3)
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	0.4	2.1	(5.0)	(18.7)	(3.2)	(19.5)	(13.9)	1.0	1.0	(10.9)	(36.3)	(38.1)	(53.4)	(27.6)
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	(1.6)	(3.7)	(7.0)	(22.0)	(10.3)	(33.5)	(19.7)	(1.0)	(4.7)	(12.9)	(39.5)	(45.2)	(67.4)	(33.4)
МРСК Сибири	MRKS RX	(3.5)	(8.4)	(17.9)	(15.7)	(9.6)	(24.2)	(13.5)	(2.8)	(9.4)	(23.8)	(33.3)	(44.4)	(58.1)	(27.2)
МРСК Юга	MRKA RX	(0.1)	(1.5)	(8.1)	(27.2)	(12.5)	(18.2)	(20.7)	0.6	(2.5)	(14.0)	(44.7)	(47.4)	(52.1)	(34.4)
МРСК Урала	MRKU RX	0.7	(1.2)	(14.0)	(15.5)	(2.5)	(7.2)	(15.3)	1.3	(2.2)	(19.9)	(33.0)	(37.3)	(41.1)	(28.9)
МРСК Волги	MRKV RX	3.2	2.3	(3.5)	(6.0)	62.8	30.8	(2.8)	3.8	1.3	(9.4)	(23.5)	27.9	(3.1)	(16.4)
ОГК-1	OGK1 RX	(0.2)	(0.2)	(3.2)	(4.5)	0.3	12.9	(9.7)	0.5	(1.2)	(9.1)	(22.1)	(34.6)	(21.0)	(23.4)
ОГК-2	OGK2 RX	0.5	2.1	(2.9)	(14.9)	(4.9)	19.7	(14.6)	1.1	1.1	(8.8)	(32.4)	(39.7)	(14.2)	(28.2)
ОГК-3	OGK3 RX	0.1	(0.7)	(8.2)	(16.4)	(12.2)	(3.7)	(19.9)	0.7	(1.7)	(14.1)	(33.9)	(47.1)	(37.6)	(33.6)
ОГК-4	OGK4 RX	2.4	0.2	(5.9)	(16.6)	6.3	39.4	(11.1)	3.1	(0.9)	(11.8)	(34.2)	(28.6)	5.5	(24.8)
ОГК-5	OGKE RX	(0.7)	(0.4)	(8.4)	(13.2)	(3.7)	0.2	(11.3)	(0.0)	(1.5)	(14.3)	(30.7)	(38.5)	(33.7)	(25.0)
ОГК-6	OGK6 RX	0.9	2.1	(2.2)	1.1	6.4	51.3	(6.5)	1.6	1.0	(8.1)	(16.4)	(28.5)	17.4	(20.2)
РусГидро	HYDR RX	0.1	(0.6)	(2.7)	(9.4)	(10.5)	9.1	(10.7)	0.8	(1.6)	(8.5)	(27.0)	(45.3)	(24.8)	(24.4)
ТГК-1	TGKA RX	0.0	(3.8)	(20.2)	(16.8)	(22.6)	(19.1)	(17.2)	0.6	(4.8)	(26.1)	(34.4)	(57.5)	(53.0)	(30.9)
ТГК-2	TGKB RX	0.0	(1.2)	0.0	(2.4)	(3.5)	(2.4)	(2.4)	0.6	(2.3)	(5.9)	(20.0)	(38.4)	(36.3)	(16.1)
ТГК-4	TGKD RX	(2.3)	(7.2)	(16.8)	(21.8)	(17.3)	6.6	(19.9)	(1.6)	(8.3)	(22.7)	(39.4)	(52.2)	(27.3)	(33.5)
ТГК-5	TGKE RX	0.6	(2.8)	(5.5)	1.2	0.0	23.7	(6.5)	1.2	(3.9)	(11.4)	(16.4)	(34.9)	(10.2)	(20.2)
ТГК-6	TGKF RX	(3.9)	(5.7)	(8.0)	(15.8)	(3.9)	14.6	(12.4)	(3.2)	(6.8)	(13.9)	(33.4)	(38.7)	(19.3)	(26.0)
ТГК-7	VTGK RX	(1.1)	0.0	(5.1)	(17.8)	(18.6)	38.1	(13.4)	(0.4)	(1.1)	(11.0)	(35.4)	(53.5)	4.2	(27.1)
ТГК-9	TGKI RX	(2.3)	(4.5)	(10.4)	(14.0)	(20.4)	(6.5)	(8.5)	(1.6)	(5.5)	(16.3)	(31.6)	(55.2)	(40.4)	(22.2)
ТГК-10	TGKJ RX	1.1	0.0	(2.1)	(5.9)	2.3	10.8	(3.8)	1.8	(1.1)	(8.0)	(23.4)	(32.6)	(23.1)	(17.5)
ТГК-13	TGK13 RX	(2.3)	(0.3)	(3.1)	(8.2)	(1.5)	10.9	(9.0)	(1.7)	(1.3)	(9.0)	(25.8)	(36.4)	(23.0)	(22.7)
ТГК-14	TGKN RX	0.0	0.0	(5.3)	(18.2)	(20.0)	(16.3)	(14.3)	0.6	(1.1)	(11.2)	(35.8)	(54.9)	(50.2)	(28.0)
МЕТАЛЛУРГИЯ															
Белон	BELO RX	(1.4)	(3.4)	(7.3)	(9.0)	(15.1)	(9.9)	(5.1)	(0.8)	(4.5)	(13.2)	(26.5)	(49.9)	(43.8)	(18.8)
Евраз	EVR LI	(0.5)	(4.0)	(5.5)	7.1	33.6	4.3	4.5	0.1	(5.1)	(11.4)	(10.5)	(1.3)	(29.6)	(9.2)
High River Gold	HRG CN	(1.0)	(4.0)	(10.0)	0.0	0.0	0.0	(16.1)	(0.4)	(5.1)	(15.9)	0.0	0.0	0.0	(29.8)
Highland Gold	HGM LN	2.4	(3.6)	(4.3)	(9.6)	33.4	66.6	(4.6)	3.0	(4.7)	(10.2)	(27.2)	(1.5)	32.7	(18.3)
Казахголд	KZG LI	(0.3)	(7.9)	(14.3)	(25.2)	(25.3)	(61.0)	(23.3)	0.3	(8.9)	(20.2)	(42.8)	(60.1)	(94.9)	(37.0)
КТК	KBTK RX	(1.6)	(1.0)	(1.2)	(0.1)	n/a	n/a	2.1	(1.0)	(2.1)	(7.1)	(17.7)	n/a	n/a	(11.6)
Кузбассразрезголь	KZRU RU	0.0	(4.1)	(8.9)	(1.2)	15.5	(6.8)	5.1	0.6	(5.2)	(14.8)	(18.8)	(19.4)	(40.7)	(8.5)
Манитоторский МК	MMK LI	1.1	(1.1)	(4.1)	(2.8)	21.2	8.5	(3.8)	1.7	(2.1)	(10.0)	(20.3)	(13.7)	(25.4)	(17.5)
Мечел	MFL US	(0.3)	(3.0)	(7.0)	8.2	15.8	14.1	(0.0)	0.4	(4.0)	(12.8)	(9.4)	(19.1)	(19.8)	(13.7)
Норильский никель	GMKN RX	(1.1)	(0.3)	0.9	8.4	36.0	46.4	(0.7)	(0.5)	(1.3)	(5.0)	(9.2)	1.1	12.5	(14.4)
НЛМК	NLMK LI	(0.9)	(0.7)	3.3	1.1	39.6	32.0	(3.6)	(0.3)	(1.7)	(2.6)	(16.5)	4.7	(1.9)	(17.3)
Петропавловск	POGLN	(3.0)	(5.7)	(3.6)	(7.7)	(5.9)	8.3	(6.0)	(2.4)	(6.8)	(9.5)	(25.2)	(40.8)	(25.6)	(19.7)
Полиметалл	PMTL LI	(2.9)	(1.7)	11.6	0.5	35.0	81.9	4.3	(2.3)	(2.8)	5.7	(17.0)	0.1	48.0	(9.4)
Полюс Золото	PLZL LI	(1.3)	(0.7)	8.4	(6.8)	32.2	27.3	(5.5)	(0.7)	(1.8)	2.5	(24.4)	(2.7)	(6.6)	(19.2)
Распадская	RASP RX	(2.5)	(3.6)	(5.6)	4.4	35.4	11.9	(1.1)	(1.8)	(4.7)	(11.5)	(13.1)	0.6	(22.0)	(14.8)
Северсталь	SVST LI	(0.3)	(2.6)	9.8	13.5	39.6	34.3	12.2	0.4	(3.6)	3.9	(4.1)	4.7	0.4	(1.5)
ТМК	TMKS LI	(1.4)	(3.7)	(4.6)	(6.4)	13.7	3.8	(7.0)	(0.8)	(4.7)	(10.5)	(24.0)	(21.1)	(30.1)	(20.6)

Источники: РТС, ММББ, Bloomberg

Динамика (продолжение)

Компания	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.		
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ															
Акрон	AKRN RX	(2.0)	(2.9)	3.1	31.7	40.8	18.1	14.3	(1.3)	(3.9)	(2.8)	14.1	5.9	(15.9)	0.7
Апатит	APAT RU	0.8	3.3	(2.8)	8.9	2.0	1.7	(2.8)	1.4	2.3	(8.7)	(8.7)	(32.8)	(32.2)	(16.5)
Азот (Кемерово)	AZKM RU	0.0	0.0	6.4	51.5	61.3	66.7	51.5	0.6	(1.1)	0.5	34.0	26.4	32.8	37.9
Дорогбуж	DGBZ RX	2.5	3.3	(2.6)	5.8	12.9	(8.9)	1.6	3.1	2.2	(8.5)	(11.8)	(22.0)	(42.8)	(12.1)
КуйбышевАзот	KAZT RU	0.0	(1.7)	1.8	5.6	18.8	3.6	(1.7)	0.6	(2.8)	(4.1)	(12.0)	(16.1)	(30.3)	(15.4)
Сильвинит	SILV RX	(2.4)	(1.6)	9.9	7.2	46.9	42.1	7.9	(1.8)	(2.6)	4.0	(10.4)	12.0	8.2	(5.8)
Уралкалий	URKALI	(2.5)	(2.2)	12.9	20.9	69.7	99.8	10.8	(1.8)	(3.3)	7.0	3.3	34.8	65.9	(2.9)
УРАНОВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ															
Машиностроит. завод	MASZ RU	(3.9)	(7.4)	(7.4)	(15.3)	(7.6)	2.0	(10.7)	(3.2)	(8.5)	(13.3)	(32.8)	(42.4)	(31.9)	(24.4)
Новосибирский химзавод	NZHK RU	0.0	0.0	1.2	(12.9)	(23.1)	(17.0)	(6.1)	0.6	(1.1)	(4.7)	(30.5)	(58.0)	(50.9)	(19.7)
Приаргунское ПГО	PGHO RU	1.9	1.9	2.5	9.8	13.1	9.3	7.2	2.5	0.8	(3.4)	(7.7)	(21.8)	(24.6)	(6.5)
МАШИНОСТРОЕНИЕ															
Казанский вертолетный завод	KHEL RU	0.0	(4.1)	0.8	39.0	82.9	148.2	8.7	0.6	(5.2)	(5.1)	21.4	48.0	114.3	(5.0)
Силовые машины	SILM RX	(0.7)	3.3	(5.5)	9.9	41.6	62.9	9.9	(0.1)	2.3	(11.4)	(7.7)	6.7	29.0	(3.8)
Роствертол	RTVL RU	1.1	2.2	3.8	30.0	52.9	152.8	10.3	1.8	1.2	(2.1)	12.4	18.1	118.9	(3.4)
Улан-Удэнский авиазавод	UUAZ RU	0.0	0.0	(2.1)	5.9	76.7	108.9	2.2	0.6	(1.1)	(8.0)	(11.7)	41.8	75.0	(11.5)
БАНКИ															
Сбербанк	SBER03 RX	1.3	3.4	3.1	(1.7)	23.0	15.1	(1.2)	2.0	2.4	(2.8)	(19.2)	(11.9)	(18.8)	(14.9)
Банк Возрождение	VZRX RX	7.7	11.4	0.6	7.9	17.6	(4.8)	(1.6)	8.4	10.4	(5.3)	(9.7)	(17.3)	(38.7)	(15.3)
ВТБ	VTBR LI	(0.6)	0.0	4.0	5.6	18.7	27.1	3.2	0.1	(1.1)	(1.9)	(12.0)	(16.2)	(6.8)	(10.5)
Банк С.-Петербург	BSPB RX	2.5	5.5	(1.6)	12.3	64.0	61.8	1.3	3.2	4.5	(7.5)	(5.3)	29.1	27.9	(12.4)
ТРАНСПОРТ															
Аэрофлот	AFLT RX	(0.7)	(0.7)	(3.2)	(11.8)	16.7	36.1	(7.4)	(0.1)	(1.7)	(9.1)	(29.3)	(18.2)	2.2	(21.0)
Globaltrans	GLTR LI	0.0	3.6	5.2	(1.7)	27.7	40.9	4.4	0.6	2.5	(0.7)	(19.2)	(7.2)	7.0	(9.3)
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР															
Балтика	PKBARX	0.6	(1.7)	(3.8)	0.9	35.4	46.1	(10.2)	1.2	(2.7)	(9.7)	(16.6)	0.5	12.2	(23.8)
Группа черкизово	CHE LI	(0.5)	(5.2)	(0.5)	2.1	24.4	28.4	10.5	0.1	(6.3)	(6.4)	(15.5)	(10.5)	(5.5)	(3.2)
Группа Дики	DIXY RX	(0.6)	(2.3)	0.9	1.3	30.9	45.2	2.6	0.1	(3.4)	(5.0)	(16.2)	(4.0)	11.3	(11.0)
Калина	KLNA RX	2.6	(0.0)	1.1	9.5	43.2	31.4	(1.9)	3.2	(1.1)	(4.8)	(8.1)	8.3	(2.5)	(15.5)
Манит	MGNT LI	0.0	1.3	8.7	0.7	32.8	81.6	(0.3)	0.7	0.2	2.8	(16.9)	(2.1)	47.7	(13.9)
Разгуляй	GRAZ RX	(0.6)	(1.2)	(6.2)	60.8	55.3	32.0	56.1	0.1	(2.2)	(12.1)	43.2	20.4	(1.9)	42.5
Седьмой Континент	SCOH RX	1.4	1.0	8.6	7.5	6.2	(0.5)	9.1	2.0	(0.0)	2.7	(10.1)	(28.7)	(34.4)	(4.5)
X5 Retail Group	FIVE LI	0.8	1.2	(2.3)	(4.4)	12.5	22.3	(10.6)	1.4	0.1	(8.2)	(22.0)	(22.3)	(11.6)	(24.3)
НЕДВИЖИМОСТЬ															
AFI Development	AFID LI	(2.3)	(1.6)	(16.3)	7.5	36.6	(45.2)	9.0	(1.6)	(2.7)	(22.2)	(10.1)	1.7	(79.1)	(4.7)
ЛСП	LSRG LI	0.0	0.5	0.8	7.6	29.9	25.0	8.6	0.6	(0.6)	(5.1)	(10.0)	(5.0)	(8.9)	(5.1)
Группа ПИК	PIK LI	0.0	0.0	1.4	9.3	11.5	(7.5)	10.1	0.6	(1.1)	(4.5)	(8.2)	(23.4)	(41.4)	(3.5)
Raven Russia	RUS LN	(0.4)	1.2	9.7	14.5	40.0	55.0	13.6	0.3	0.2	3.8	(3.1)	5.1	21.1	(0.1)
ФАРМАЦЕВТИКА															
Аптечная сеть 36,6	APT1007 RX	0.7	0.9	(2.8)	(8.4)	(1.4)	(26.6)	1.4	1.3	(0.1)	(8.6)	(25.9)	(36.3)	(60.5)	(12.3)
Фармстандарт	PHST LI	(0.9)	(1.1)	(7.4)	4.0	27.6	16.8	(2.5)	(0.3)	(2.2)	(13.3)	(13.6)	(7.3)	(17.1)	(16.2)
Верофарм	VFRM RX	(0.1)	0.9	(1.4)	(2.6)	19.9	31.3	(9.6)	0.6	(0.2)	(7.3)	(20.1)	(15.0)	(2.6)	(23.3)
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ															
Ростелеком	RTKM RX	2.0	3.3	(1.7)	13.5	25.1	10.9	5.3	2.6	2.2	(7.6)	(4.1)	(9.7)	(23.0)	(8.4)
Центр Телеком	CTLK RX	0.8	5.9	5.3	21.2	52.0	63.0	12.6	1.4	4.8	(0.6)	3.6	17.1	29.1	(1.1)
Сев.-Зап. Телеком	SPTL RX	2.1	2.9	1.7	17.2	44.3	46.2	11.1	2.8	1.9	(4.2)	(0.4)	9.4	12.3	(2.6)
ЮТК	UTEL RX	1.9	6.2	1.5	16.5	43.4	67.8	10.9	2.5	5.1	(4.4)	(1.0)	8.6	33.9	(2.7)
Уралсвязьинформ	URSI RX	2.0	4.3	(1.5)	16.3	42.1	74.0	10.6	2.6	3.2	(7.4)	(1.3)	7.2	40.1	(3.0)
Волга Телеком	VTEL RX	2.1	5.2	1.5	16.3	45.5	46.2	10.5	2.7	4.2	(4.4)	(1.3)	10.6	12.3	(3.2)
Сибирьтелеком	STKM RX	2.6	6.1	1.4	17.4	48.2	77.3	10.3	3.2	5.0	(4.5)	(0.2)	13.3	43.4	(3.3)
Дальсвязь	DLSV RX	1.8	5.5	1.2	16.8	44.2	37.6	10.8	2.5	4.5	(4.7)	(0.7)	9.3	3.7	(2.8)
МТС	MBT US	(0.1)	10.4	3.7	1.2	(2.3)	(6.3)	(1.6)	0.5	9.3	(2.2)	(16.4)	(37.2)	(40.2)	(15.3)
VimpelCom Ltd	VIP US	0.1	4.8	5.2	1.6	(1.4)	(24.1)	(2.6)	0.8	3.7	(0.7)	(16.0)	(36.2)	(58.0)	(16.3)
АФК "Система"	SSALI	2.4	11.8	14.8	18.0	11.2	12.4	16.0	3.0	10.7	8.9	0.5	(23.6)	(21.6)	2.3
Комстар-ОТС	CMST LI	2.3	3.1	6.2	11.3	8.4	12.1	5.6	3.0	2.0	0.4	(6.3)	(26.4)	(21.8)	(8.1)
ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ															
Армада	ARMD RX	1.1	0.7	(1.2)	27.8	81.8	71.3	18.9	1.7	(0.4)	(7.1)	10.3	47.0	37.4	5.3
IBS Group	IBSG GR	2.2	4.9	12.9	24.7	59.9	175.7	25.2	2.9	3.9	7.0	7.2	25.1	141.8	11.6
Ситроникс	SITR LI	0.0	50.0	(6.3)	5.6	(16.7)	(24.6)	(25.8)	0.6	49.0	(12.1)	(11.9)	(51.5)	(58.5)	(39.4)
МЕДИА															
СТС Медиа	CTCM US	0.0	3.6	(3.5)	(8.6)	9.8	29.7	(7.1)	0.6	2.6	(9.4)	(26.1)	(25.0)	(4.2)	(20.8)
РЕК	RBCI RX	0.5	(0.9)	(12.5)	2.3	12.1	17.6	(20.2)	1.1	(1.9)	(18.4)	(15.3)	(22.7)	(16.3)	(33.8)
Mail.Ru Group	MAIL LI	3.0	(7.4)	(6.0)	(16.1)	0.0	0.0	(5.6)	3.7	(8.4)	(11.8)	(33.6)	0.0	0.0	(19.2)

Прогноз основных показателей на 2011 год

Тикер	Выручка, млн долл.	ЕБИТДА, млн долл.	Чист. приб. млн долл.	Норма (%)		Рост ЕБИТДА, %			Рост чистой прибыли, %			
				ЕБИТДА	Чистой прибыли	2009	2010П	2011П	2009	2010П	2011	
НЕФТЬ И ГАЗ												
Газпром	GAZP RX	126,225	42,623	27,399	34	22	(2)	33	(5)	7	7	4
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	112,619	16,847	9,587	15	9	(10)	14	8	(26)	25	10
Роснефть	ROSN RX	67,607	18,465	11,006	27	16	(4)	42	(3)	(49)	60	6
Газпром нефть	SIBN RX	33,938	6,674	3,614	20	11	(16)	20	14	(27)	5	14
ТНК-ВР	TNBP RU	41,179	12,276	7,868	30	19	(6)	33	14	(10)	32	16
Сургутнефтегаз	SNGS RX	25,061	6,717	4,446	27	18	(28)	55	7	0	16	6
Татнефть	ATN3006 RX	12,796	3,449	2,464	27	19	(9)	25	7	3	32	6
НОВАТЭК	NVTK LI	-	-	-	-	-	9	(100)	-	12	(100)	-
Eurasia Drilling	EDCL LI	2,421	609	359	25	15	2	40	36	(2)	58	37
Integra	INTE LI	855	154	10	18	1	-	11	27	-	n/m	n/n
Транснефть	TRNFP RX	16,193	8,454	4,486	52	28	39	8	14	52	(3)	20
ЭНЕРГЕТИКА												
МОЭСК	MSRS RX	4,033	1,263	518	31	13	-	(4)	35	-	1	55
РусГидро	HYDR RX	4,711	2,072	1,263	44	27	122	21	4	362	24	4
Интер РАО ЕЭС	IUES RX	3,072	422	149	14	5	214	49	3	n/m	n/m	7
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИЯ												
Ростелеком	RTKM RX	9,386	3,453	1,648	37	18	-	11	8	-	15	8
Центр Телеком	CTLK RX	1,514	592	211	39	14	3	22	(1)	(19)	60	(3)
Сев.-Зап. Телеком	SPTL RX	1,095	448	137	41	12	4	28	(3)	(82)	104	(6)
ЮТК	UTEL RX	915	321	84	35	9	(10)	30	1	(57)	238	24
Уралсвязьинформ	URSI RX	1,577	632	216	40	14	5	22	1	36	66	7
Волга Телеком	VTEL RX	1,335	548	181	41	14	(2)	28	1	(23)	92	3
Сибирьтелеком	STKM RX	1,533	603	199	39	13	8	19	1	12	66	6
Дальсвязь	DLSV RX	747	288	112	39	15	20	30	3	25	62	5
MTC	MBT US	13,458	5,847	2,305	43	17	3	14	14	(52)	70	35
VimpelCom Ltd	VIP US	24,935	10,797	2,632	43	11	19	19	112	(23)	53	54
АФК "Система"	SSA LI	35,989	10,325	2,635	29	7	-	26	20	-	25	29
Комстар-ОТС	CMST LI	2,091	854	288	41	14	0	31	10	n/m	n/m	15
МЕТАЛЛУРГИЯ												
Норильский никель	GMKN RX	16,549	7,970	5,108	48	31	(57)	62	11	(50)	69	14
Северсталь	SVST LI	-	-	-	-	-	(77)	291	(100)	n/m	n/m	n/n
НЛМК	NLMK LI	10,852	3,543	2,150	33	20	(58)	74	41	(90)	545	55
Мечел	MTL US	11,453	3,235	1,640	28	14	(61)	203	64	(92)	898	123
Евраз	EVR LI	17,853	3,510	1,252	20	7	(71)	94	46	n/m	n/m	565
Магнитогорский МК	MMK LI	12,188	2,349	1,045	19	9	(45)	19	53	(88)	123	114
ТМК	TMKS LI	7,053	1,240	375	18	5	(65)	190	33	n/m	n/m	153
Полкис Золото	PLZL LI	2,046	1,108	732	54	36	173	33	56	252	27	78
Распадская	RASP RX	1,280	918	617	72	48	(46)	46	148	(51)	130	129
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР												
Балтика	PKBA RX	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Вимм-Билль-Данн	WBD US	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Седьмой Континент	SCOH RX	-	-	-	-	-	(12)	-	-	(51)	-	-
X5 Retail Group	FIVE LI	16,501	1,248	336	8	2	54	26	35	15	75	16
ТРАНСПОРТ												
Аэрофлот	AFLT RX	4,641	611	194	13	4	(41)	24	16	(71)	30	68
Globaltrans	GLTR LI	983	430	218	44	22	54	24	23	2	82	36
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ												
Уралкалий	URKA LI	4,714	2,457	1,616	52	34	9	63	195	(9)	97	186
Акрон	AKRN RX	1,719	388	178	23	10	(37)	57	16	13	(34)	22
Дорогобуж	DGBZ RX	412	92	65	22	16	(9)	10	19	(5)	5	22
Апатит	APAT RU	1,457	324	208	22	14	15	10	39	721	(51)	69
КуйбышевАзот	KAZT RU	771	148	73	19	9	(46)	75	16	(86)	494	37
Азот (Кемерово)	AZKM RU	561	74	48	13	9	27	37	11	21	72	38
МАШИНОСТРОЕНИЕ												
Силловые машины	SILM RX	2,508	444	293	18	12	n/m	37	10	n/m	40	13
УРАНОВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ												
Новосибирский химзавод	NZHK RU	215	71	43	33	20	(4)	(20)	11	14	(13)	12
Машиностроит. завод	MASZ RU	440	143	94	32	21	19	(8)	24	83	(5)	28
Приаргунское ПГО	PGHO RU	370	59	27	16	7	36	73	2	35	229	44

Источники: оценка УРАЛСИБА

КАЛЕНДАРЬ ПРЕДСТОЯЩИХ СОБЫТИЙ

10 марта 2011 года

2011 год

Март

- 16–17 Промышленное производство в январе-феврале 2011 г.
Цены производителей промышленных товаров в феврале 2011 г.
- 17 Внеочередное собрание акционеров VimpelCom Ltd
- 19–22 Основные социально-экономические показатели в феврале 2011 г.
- 21 марта Последний срок получения заявления от акционеров Уралкалия и Сильвинита, голосующих против сделки. The Bank of New York может назначить более ранний срок для держателей ГДР Уралкалия.
- 29 марта Предварительные аудированные результаты AFI Development за 2010 г.
- Конец марта Результаты банка «Возрождение» за 2010 г. по МСФО
Объявление цен контракта Уралкалия/Сильвинита с Индией на I полугодие 2011 г.

Апрель

- Финансовые результаты Акрона за 2010 г. по МСФО
Финансовые результаты Силовых машин за 2010 г. по МСФО
Финансовые результаты МЗ, НЗХК и ППГХО за 2010 г. по РСБУ
Финансовые результаты Казанского вертолетного завода, Улан-Удэнского авиазавода и Роствертола за 2010 г. по РСБУ
- Начало апреля Завершение обмена акций МРК на акции Ростелекома
Аудированные результаты Синергии за 2010 г.
- Середина апреля Результаты банка «Санкт-Петербург» за 2010 г. по МСФО
- 7 апреля Операционные результаты X5 за I квартал 2011 г.
- 8 апреля Операционные результаты Alliance Oil Company за I квартал 2011 г.
- 14 апреля Операционные результаты М.Видео за I квартал 2011 г.
- 19 апреля Аудированные финансовые результаты X5 за 2010 г.
- 21 апреля Завершение выкупа акций у акционеров Уралкалия и Сильвинита, а также неголосующих акционеров и держателей GDR

Май

- 17 мая Финансовые результаты М.Видео за 2010 г. по МСФО
- 19 мая Результаты Alliance Oil Company за I квартал 2011 г.
Годовое общее собрание акционеров Alliance Oil Company в Стокгольме
- 26 мая Аудированные финансовые результаты X5 за I квартал 2011 г.

Июнь

- Конец июня Объявление цен контракта Уралкалия/Сильвинита с Китаем на II полугодие 2011 г.

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

Макроэкономика

Алексей Девятов, devyatovae@uralsib.ru

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru

Банки

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru

Наталья Березина, berezinana@uralsib.ru

Анализ рыночных данных

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Василий Дегтярев, degtyarevwm@uralsib.ru

Дмитрий Пуш, pushds@uralsib.ru

Максим Недовесов, nedovesovmv@uralsib.ru

Долговые обязательства

Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

Надежда Мырсикова, myrsikovanv@uralsib.ru

Мария Радченко, radchenkomp@uralsib.ru

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Юрий Голбан, golbanyv@uralsib.ru

Нефть и газ

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru

Юлия Новиченкова, novichenkova@uralsib.ru

Электроэнергетика

Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.ru

Александр Селезнев, seleznevae@uralsib.ru

Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru

Николай Сосновский, sosnovskyno@uralsib.ru

Телекоммуникации/Медиа/ Информационные технологии

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Константин Белов, belovka@uralsib.ru

Минеральные удобрения/ Машиностроение/Транспорт

Анна Куприянова, kupriyanovaa@uralsib.ru

Ирина Иртегова, irtegovais@uralsib.ru

Потребительский сектор/Недвижимость

Тигран Оганесян, hovhannisyan@uralsib.ru

Александр Шелестович, shelestoviyav@uralsib.ru

Редакционная группа

Английский язык

Джон Уолш, walshj@uralsib.ru

Тимоти Холл, hallt@uralsib.ru

Пол Де Витт, dewittpd@uralsib.ru

Хиссам Латиф, latifh@uralsib.ru

Дизайн

Ангелина Шабаринова, shabarinovav@uralsib.ru

Русский язык

Андрей Пятигорский, pyatigorskiyae@uralsib.ru

Ольга Симкина, sim_oa@uralsib.ru

Евгений Гринкрюг, grinkruges@uralsib.ru

Анна Разинцева, razintsevaav@uralsib.ru

Степан Чургов, chugrovsss@uralsib.ru

Управление продаж

Москва

+7 (495) 788 0888

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 2011