

КОММЕНТАРИЙ

Ситуация на рынке сохраняется неопределенной, опасения о замедлении темпов восстановления мировой экономики оказывают давление на котировки акций. Американские индексы завершили вчерашний день снижением несмотря на позитивные данные из производственного сектора США. Азиатские индексы демонстрируют сегодня разнонаправленную динамику, при этом хуже других выглядят акции сырьевых компаний. Стоимость нефти продолжает снижаться на фоне укрепления доллара.

Российский рынок начнет сегодня день в небольшом «минусе» под влиянием внешних новостей. Пока ситуация на рынке остается волатильной, а фундаментальные новости не всегда находят свое отражение в стоимости акций. При этом значительный запас ликвидности оказывает поддержку рынку и в отсутствие значимого негатива будет способствовать укреплению позитивных тенденций на рынке.

НОВОСТИ

- **Результаты Интегры (INTE LI) за 1K10 все еще слабые**
- **Прибыль МРСК Волги (MRKV) по МСФО в 2009 г. упала на 35.9%**
- **Правительство может повысить экспортную пошлину на никель и ввести на медь**
- **«Дочки» Связьинвеста готовятся к реорганизации**
- **Грузооборот РЖД вырос в мае: благоприятная тенденция продолжается**

КАЛЕНДАРЬ НА СЕГОДНЯ

Время	Показатель	Месяц	Ожидания
12:30	Макростатистика Великобритании:		
	Потребительские кредиты (£ млрд)	Апр	0.3 (0.3 в марте)
	Кредиты под залог недвижимости (£ млрд)	Апр	0.6 (0.3 в марте)
	Число одобренных заявок на ипотеку (тыс.)	Апр	49.5 (48.9 в марте)
	Индекс PMI в строительстве	Май	58 (58.2 в апреле)
13:00	Макростатистика Еврозоны:		
	Индекс цен производителей (MoM)	Апр	0.7% (0.6% в марте)
	Индекс цен производителей (YoY)	Апр	2.6% (0.9% в марте)
15:30	Макростатистика США:		
	Число запланир. увольн. Challenger (YoY)	Май	- - (-71.1% в апреле)
	Незаверш. сделки по продаже жилья (MoM)	Апр	5.0% (5.3% в марте)
	Незаверш. сделки по продаже жилья (YoY)	Апр	20.5% (23.5% в марте)

Показатель	Значение	Изменение	
день			
неделя			
02.06.2010			
Nikkei 225	▼ 9 575	-1.4%	0.5%
Hang Seng	▼ 19 410	-0.4%	1.1%
Shanghai Composite	▼ 2 527	-1.6%	-3.8%
01.06.2010			
DJIA	▼ 10 024	-1.1%	-0.2%
S&P 500	▼ 1 071	-1.7%	-0.3%
NASDAQ	▼ 2 222	-1.5%	0.5%
Bovespa	▼ 61 841	-1.9%	4.5%
FTSE 100	▼ 5 163	-0.5%	4.5%
DAX	▲ 5 981	0.3%	5.5%
CAC 40	▼ 3 503	-0.1%	5.2%
PTC	▼ 1 374	-0.8%	12.0%
MMББ	▼ 1 325	-0.5%	10.7%
MSCI BRIC	▼ 296	-2.4%	6.8%
MSCI Russia	▼ 731	-1.1%	11.3%
Brent	▼ 72.7	-2.6%	4.5%
WTI	▼ 72.6	-1.9%	5.6%
Золото	▲ 1 224.8	1.0%	2.2%
Серебро	▲ 18.6	0.7%	4.4%
Никель	▼ 20 437	-4.0%	-3.3%
Кукуруза	▼ 354.0	-1.5%	-2.1%
Пшеница	▼ 450.8	-0.6%	0.2%
Соя	▼ 932.0	-1.2%	-3.7%
LIBOR 3мес	0.54	0.00	0.00
EURIBOR 3мес	▲ 0.70	0.00	0.01
MosPrime 1нед	▼ 3.14	-0.24	-0.27
MosPrime 1мес	▼ 3.75	-0.15	-0.21
USD/RUR	▲ 31.06	0.5%	-1.5%
EUR/USD	▼ 1.228	-0.2%	-0.1%
GBP/USD	▲ 1.467	1.0%	2.2%
USD/JPY	▲ 91.14	0.0%	1.4%
1мес	▼ 3.04	-0.16	-0.39
3мес	▲ 3.49	0.12	-0.35
6мес	▲ 3.88	0.11	-0.39
UST 10	▼ 3.26	-0.03	0.10
Россия 30	▲ 5.59	0.08	-0.25

Источники: Bloomberg, оценка ТКБ Капитал

НЕФТЬ и ГАЗ
Результаты Интегры (INTE LI) за 1K10 все еще слабые. НЕГАТИВНО

Улучшений в выручке по сравнению с 4K09 не видно. Вчера Группа Интегра объявила некоторые финансовые и операционные показатели за 1K10, в которых не наблюдается существенных улучшений по сравнению с 4K09. Выручка компании составила \$209.5 млн, снизившись с 4K09 на 3%. Скорректированная рентабельность по EBITDA увеличилась с 9% в 4K09 до 11% в 1K10, а скорректированный показатель EBITDA вырос на \$1.2 млн до \$23.4 млн. Капзатраты компании сократились на 8% квартал к кварталу до \$13.5 млн. По состоянию на 1 июня чистый долг Интегры составил \$177.5 млн против \$175.4 млн на конец 2009П. Что касается операционных результатов, то год к году наблюдалось снижение объема работ в сегменте бурения и капремонта скважин, тогда как количество физических наблюдений в сейсморазведке возросло. Портфель заказов Интегры на 2010 г. по состоянию на конец мая составил \$764 млн (на 10% больше, чем в январе 2010 г.), что эквивалентно примерно половине выручки за 2008 г. и приблизительно 90% соответствующего показателя за 2009 г.

Впереди испытания. Мы полагаем, что результаты Интегры за 1K10 и текущий уровень портфеля заказов достаточно слабые и могут свидетельствовать о том, что финансовые показатели компании за этот год останутся в лучшем случае на уровне 2009 г. Кроме того, Интегра может испытывать сложности в обслуживании долга: ее краткосрочная задолженность на конец 2009 г. составляла примерно \$70 млн, а процентные расходы за 2009 г. – \$55 млн. Кроме того, компания может столкнуться с трудностями в бизнесе производства бурового оборудования, поскольку Уралмашзавод (в настоящее время контролируется Газпромбанком), работающий на той же производственной площадке, что и Интегра, переманил инженеров Интегры и инициировал судебные разбирательства с компанией, пытаясь лишить ее торговой марки.

Результаты Интегры за 1K10, \$ млн

	1K09	1K10	Изм. за год %	4K09	Изм. за кв., %
Выручка	191.0	209.5	10%	216.2	-3%
Скоррект. EBITDA	19.7	23.4	19%	19.5	20%
Скоррект. рентабельность по EBITDA, %	10%	11%		9%	
Чистый операционный денежный поток	10.1	(15.7)	-	33.4	-.
Капзатраты	6.9	13.5	96%	14.6	-8%
Суммарный объем проходки, м	35,600	33,300	-6%	35,500	-6%
Кол-во операций по ремонту скважин	775	632	-18%	886	-29%
Кол-во физических наблюдений в сейсморазведке	291,343	368,334	26%	92,517	298%
Кол-во произведенных забойных двигателей	98	116	18%	152	-24%
Кол-во произведенных турбин	8	0	-	-2	-
Кол-во буровых установок:					
В эксплуатации	2	5	-	0	-
В производстве	n/a	1	-	n/a	-
Кол-во наборов бурового оборудования				0	
В эксплуатации	n/a	n/a	-	n/a	-
В производстве	n/a	12	-	n/a	-

Примечание. Скорректированный показатель EBITDA представляет собой прибыль (убыток) без учета процентных доходов (расходов), дохода (убытка) от курсовых разниц, налога на прибыль, износа и амортизации, обесценения гудвилла, компенсации с использованием акционерного капитала и доли меньшинства

Источники: данные компании, оценка ТКБ Капитал

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА**Прибыль МРСК Волги (MRKV) по МСФО в 2009 г. упала на 35.9%. НЕЙТРАЛЬНО**

Чистая прибыль в 2009 г. снизилась на 35.9% – до 1.305 млрд руб., сообщается в пресс-релизе компании. Выручка за 2009 г. сократилась на 4% до 29.484 млрд руб., а операционные расходы увеличились на 0.3% до 27.483 млрд руб. Прибыль компании от операционной деятельности сократилась в результате на 38.5% до 2.023 млрд руб., а прибыль до налогов упала на 45.1% до 1.521 млрд руб. Показатель EBITDA по сравнению с 2008 г. уменьшился на 14.5% и составил 4.861 млрд руб. Прямое сравнение показателей с аналогичными за 2008 г. не очень корректно, поскольку МРСК Волги только 1 апреля 2008 г. завершила реорганизацию и присоединение филиалов.

Слабые результаты были ожидаемы. На изменение финансовых результатов деятельности компании в 2009 г. по сравнению с 2008 г. значительное влияние оказало падение потребления электроэнергии при росте операционных затрат, а также разногласия МРСК Волги со сбытовыми компаниями (которые нашли отражение в виде резервов по дебиторской задолженности). Компания в 2009 г. снизила полезный отпуск электроэнергии на 9.9% по сравнению с 2008 г. – до 52.7 млрд кВтч., объем подключения потребителей снизился в 3 раза, количество договоров – на 10.4%.

Долгосрочные обязательства МРСК Волги с начала 2009 г. возросли в 1.4 раза и составили 7.642 млрд руб., краткосрочные – увеличились на 1.2% до 31.605 млрд руб.

Утверждение базы RAB может стать катализатором роста котировок. Мы полагаем, что влияние отчетности на котировки будет минимальным поскольку ранее компания предоставила отчетность по РСБУ. На наш взгляд, основным фундаментальным катализатором роста стоимости акций МРСК Волги является введение системы RAB-регулирования и, в частности, утверждение размера первоначальной базы (IRAB) для еще не перешедших на новые нормы регулирования филиалов. Таким образом, ближайшее время мы ожидаем увидеть новые стимулы роста стоимости акций.

МЕТАЛЛУРГИЯ**Правительство может повысить экспортную пошлину на никель и ввести на медь. НЕЙТРАЛЬНО**

Экспортная пошлина на никель может быть повышена на 3.8%. Как сообщило вчера агентство «Интерфакс» со ссылкой на источник в Минэкономразвития, ведомство рассматривает возможность повышения действующей 5-процентной экспортной пошлины на никель и введения экспортной пошлины на медь. По информации источника Интерфакса, повышение может составить 3.8%, то есть до 8.8%. Что касается размеров возможной пошлины на вывоз меди, то такой информации пока не предоставлено. Напомним, что в начале 2009 г. правительство РФ обнулило пошлины на вывоз никеля и меди (5% и 10%). С 2010 г. экспортные пошлины на никель правительство вернуло на прежний уровень.

Нейтральное событие для Норникеля, негативное для Южуралникеля. На наш взгляд, новость нейтральна для Норникеля. При повышении экспортной пошлины на никель до 8.8% потери компании, по нашим оценкам, составят около \$180 млн в действующих ценах на никель, или около 1.5% от выручки. В настоящее время мы не имеем официальной рекомендации по акциям Норникеля. Несколько серьезнее могут быть последствия введения пошлины для Южуралникеля. Мы оцениваем потери компании в этом случае в \$10 млн, или около 3.5% от выручки. Мы рекомендуем ПОКУПАТЬ акции Южуралникеля с целевой ценой \$472.

Евгений Рябков e.ryabkov@tkbc.ru

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ
«Дочки» Связьинвеста готовятся к реорганизации. НЕЙТРАЛЬНО

Ростелеком зарезервировал \$400 млн для долгов. По сообщению Интерфакса, Ростелеком зарезервировал на счетах около \$800 млн, около половины данной суммы будет направлено на погашение долгосрочных долговых обязательств. Помимо долгосрочного погашения долгов, как отмечает топ-менеджмент Связьинвеста, МРК могут столкнуться с выкупом своих акций у миноритариев. Общая сумма выкупа ограничена 10% от стоимости чистых активов каждой МРК и в совокупности составляет порядка \$600 млн. Данную новость мы оцениваем как нейтральную. Стоит отметить, что по итогам 9 месяцев 2010 г. МРК планируют выплатить дивиденды. На дивиденды по обыкновенным акциям может быть направлено 15% чистой прибыли и 10% от чистой прибыли на привилегированные бумаги. Реестр акционеров МРК для выплаты дивидендов будет закрыт в конце 3К10 по мере завершения выкупа акций у несогласных с реорганизацией Связьинвеста миноритариев.

Компания	Дата ГОСА	Осуществление выкупа у несогласных акционеров				Цена выкупа, руб./акция
		Предъявление акций к выкупу	Проведение СД	Выкуп акций		
Сибирьтелеком	05 июня 2010	до 20 июля 2010	до 25 июля 2010	до 19 августа 2010	1.85	
ЮТК	16 июня 2010	до 31 июля 2010	до 05 августа 2010	до 30 августа 2010	4.45	
Дагсвязьинформ	17 июня 2010	до 01 августа 2010	до 06 августа 2010	до 31 августа 2010	44.11	
СЗТ	19 июня 2010	до 03 августа 2010	до 08 августа 2010	до 02 сентября 2010	21.01	
ВолгаТелеком	21 июня 2010	до 05 августа 2010	до 10 августа 2010	до 04 сентября 2010	96.74	
Уралсвязьинформ	23 июня 2010	до 07 августа 2010	до 12 августа 2010	до 06 сентября 2010	0.98	
ЦентрТелеком	25 июня 2010	до 09 августа 2010	до 14 августа 2010	до 08 сентября 2010	22.30	
Ростелеком	26 июня 2010	до 10 августа 2010	до 15 августа 2010	до 09 сентября 2010	86.21	
Дальсвязь	28 июня 2010	до 12 августа 2010	до 17 августа 2010	до 11 сентября 2010	91.8	

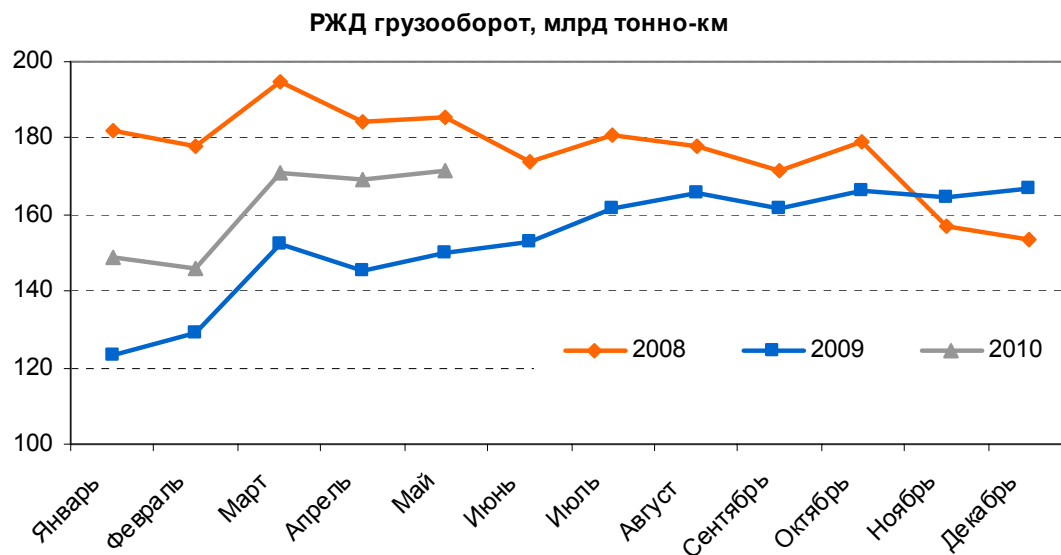
Источники: Связьинвест

ТРАНСПОРТ

Грузооборот РЖД вырос в мае: благоприятная тенденция продолжается. ПОЗИТИВНО

РЖД опубликовали статистику по погрузке на железных дорогах в мае. После сезонного восстановления в марте–апреле продолжился рост объема погрузки и грузооборота на фоне стабилизации экономической ситуации. Грузооборот в мае составил 171.7 млрд тонно-км, что на 7.4% ниже уровня мая 2008 г., но на 12.3% выше соответствующего показателя прошлого года.

Экономика идет по пути восстановления. Представленные РЖД данные по грузообороту и объемам погрузки отражают продолжающееся восстановление российской экономики. Наибольший рост среди сегментов продемонстрировал металлургический сектор в годовом и месячном сравнении, в то время как сектор строительства находится в отстающих. Тенденции показателей объема транспортировки найдут отражение в операционных результатах российских компаний.



Источники: РЖД, оценка ТКБ Капитал

РЕКОМЕНДАЦИИ
Нефть и газ

Тикер	Компания	Текущая цена, \$	Целевая цена, \$	Рекомендация*	Потенциал, %	Рын.кап., млн \$	EV, млн \$	P/E			EV/EBITDA			EV/S	P/BV	Чист.долг/ EBITDA'09
								2008	2009	2010П	2008	2009	2010П			
GAZP	* Газпром, ао	5.13	UR	UR	UR	121 346	167 156	4.0	4.4	3.9	2.7	3.9	3.4	1.5	0.6	1.1
ROSN	Роснефть, ао	7.25	10.0	BUY	38%	69 598	91 088	6.2	10.7	7.0	5.3	6.7	5.2	1.9	1.6	1.6
LKOH	ЛУКОЙЛ, ао	48.5	67.0	BUY	38%	41 285	50 186	4.5	5.9	5.2	2.9	3.6	3.6	0.6	0.8	0.6
SNGS	* Сургутнефтегаз, ао	0.88	UR	UR	UR	34 690	33 954	5.9	7.7	7.5	5.3	4.8	5.1	1.6	0.9	нег
SNGSP	* Сургутнефтегаз, ап	0.41	UR	UR	UR											
SIBN	* Газпром нефть, ао	3.81	UR	UR	UR	18 083	23 525	3.9	5.1	4.6	3.1	3.9	3.5	0.9	1.0	0.9
tnbp	* ТНК-BP Холдинг, ао	1.95	UR	UR	UR	31 660	33 557	5.0	5.3	4.9	3.5	3.6	3.2	0.9	1.6	0.2
tnbpp	* ТНК-BP Холдинг, ап	1.69	UR	UR	UR											
TATN	* Татнефть, ао	4.39	UR	UR	UR	9 909	12 010	29.2	6.0	4.9	6.5	4.6	3.6	0.9	0.9	0.8
TATNP	* Татнефть, ап	2.32	UR	UR	UR											
BANE	* Башнефть, ао	31.70	UR	UR	UR	6 173	7 375	13.5	9.9	4.2	7.0	7.4	3.0	1.6	н/д	1.2
BANEP	* Башнефть, ап	22.50	UR	UR	UR											
NVTK	* НОВАТЭК, ао	6.37	UR	UR	UR	19 349	20 254	20.9	16.3	12.8	13.6	11.3	9.2	5.2	4.4	0.5

Металлургия

Тикер	Компания	Текущая цена, \$	Целевая цена, \$	Рекомендация*	Потенциал, %	Рын.кап., млн \$	EV, млн \$	P/E			EV/EBITDA			EV/S	P/BV	Чист.долг/ EBITDA'09
								2008	2009	2010П	2008	2009	2010П			
GMKN	* Норильский никель, ао	166.1	UR	UR	UR	31 665	35 518	нег	8.6	7.9	4.2	5.9	5.5	2.7	2.7	0.6
CHMF	* Северсталь, ао	10.81	UR	UR	UR	10 897	15 271	5.4	нег	6.2	2.8	18.1	4.4	1.2	1.3	5.2
NLMK	НЛМК, ао	2.91	3.21	HOLD	10%	17 414	18 618	7.6	81.0	12.4	4.1	12.9	6.1	3.0	2.2	0.8
MAGN	ММК, ао	0.82	1.06	BUY	29%	9 206	10 170	8.6	42.0	10.9	3.7	8.9	5.3	2.0	1.0	0.8
MTL	* Мечел, ADR	20.68	UR	UR	UR	10 331	15 235	9.1	135.3	13.6	5.0	15.3	7.0	2.6	3.3	4.9
EVR	* Евраз Груп, GDR	26.85	UR	UR	UR	10 654	18 458	5.7	нег	11.5	2.9	14.9	6.8	1.9	1.1	6.3
PLZL	* Полюс Золото, ао	48.70	UR	UR	UR	9 284	9 311	180.2	26.2	16.7	21.4	16.5	10.6	7.5	3.0	0.0
PMTL	* Полиметалл, ао	12.01	UR	UR	UR	3 782	4 201	нег	19.6	13.2	33.8	12.0	8.4	5.4	4.1	1.2
TRMK	* ТМК, ао	4.04	UR	UR	UR	3 530	7 038	17.7	19.1	11.5	7.1	8.2	6.9	1.4	2.3	4.1
RASP	* Распадская, ао	4.57	UR	UR	UR	3 568	3 859	6.7	30.5	9.9	4.4	15.1	6.6	7.8	2.8	1.1
BLNG	Белон, ао	0.97	1.29	BUY	33%	1 114	1 430	11.7	71.4	12.5	6.0	12.8	7.4	2.8	2.3	2.8
unkl	Южуралникель, ао	295.0	472.0	BUY	60%	177	25	нег	261.3	11.7	нег	нег	0.8	0.0	0.1	0.1
AMEZ	Ашинский метзавод, ао	0.430	0.579	BUY	35%	214	287	6.3	12.8	4.9	3.4	5.7	3.3	1.0	0.6	1.5
VSMZ	Выксунский метзавод, ао	1398	1740	BUY	24%	2 401	2 471	10.1	9.8	5.6	4.0	4.8	3.7	0.9	0.8	1.0
CHZN	Челябинский цинковый завод, ао	3.48	4.64	BUY	33%	189	175	нег	9.4	5.3	нег	2.7	2.4	0.5	0.6	нег

ПРОДОЛЖЕНИЕ НА СЛЕДУЮЩЕЙ СТРАНИЦЕ

РЕКОМЕНДАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

Электроэнергетика

Тикер	Компания	Текущая цена, \$	Целевая цена, \$	Рекомендация*	Потенциал, %	Рын.кап., млн \$	EV, млн \$	P/E			EV/EBITDA			EV/S	P/BV	Чист.долг/ EBITDA
								2008	2009	2010П	2008	2009	2010П			
FEES	ФСК ЕЭС, ао	0.0109	0.0151	BUY	38%	13 499	11 851	51.1	54.5	17.2	16.7	10.9	6.1	4.0	0.5	нег
HYDR	РусГидро, ао	0.054	UR	UR	UR	14 522	14 642	нег	13.0	9.4	нег	7.9	5.9	3.5	н/д	0.1
IRAO	ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0.0015	UR	UR	UR	3 491	3 730	30.5	16.6	15.1	8.8	7.4	5.6	1.3	1.8	0.5
OGKA	ОГК-1, ао	0.038	UR	UR	UR	1 695	1 740	5.6	17.8	10.8	10.1	7.5	5.1	1.0	1.4	0.2
OGKB	ОГК-2, ао	0.047	UR	UR	UR	1 554	1 821	нег	37.1	17.0	74.8	12.8	7.4	1.2	1.2	1.9
OGKC	ОГК-3, ао	0.056	UR	UR	UR	2 653	2 196	9.8	16.3	30.5	12.4	15.1	24.1	1.9	0.8	нег
OGKD	ОГК-4, ао	0.084	0.078	HOLD	-7%	5 274	4 094	21.5	24.6	24.2	21.7	17.7	13.1	2.9	1.9	нег
OGKE	Энел ОГК-5, ао	0.079	UR	UR	UR	2 799	3 380	45.2	24.2	9.8	16.7	11.2	6.1	2.1	1.4	1.9
OGKF	ОГК-6, ао	0.038	UR	UR	UR	1 213	1 338	нег	нег	24.6	136.1	13.3	6.5	1.0	0.7	1.2
TGKA	ТГК-1, ао	0.00059	UR	UR	UR	2 270	2 361	53.5	13.7	7.1	22.5	5.8	3.7	1.5	1.1	0.2
TGKB	ТГК-2, ао	0.00029	UR	UR	UR	428	694	нег	нег	20.6	нег	10.4	5.4	0.9	0.6	4.0
TGKBVP	ТГК-2, ап	0.00031	UR	UR	UR											
MSNG	Мосэнерго, ао	0.105	UR	UR	UR	4 185	4 734	50.5	20.8	12.9	14.1	6.9	5.3	1.1	0.7	0.8
TGKD	ТГК-4, ао	0.00042	UR	UR	UR	815	1 236	10.5	11.2	14.7	7.2	6.6	5.1	1.0	0.8	2.3
TGKDP	ТГК-4, ап	0.00028	UR	UR	UR											
TGKE	ТГК-5, ао	0.00043	UR	UR	UR	527	555	32.3	26.0	17.8	16.0	9.5	12.1	0.9	1.3	0.5
TGKF	ТГК-6, ао	0.00035	UR	UR	UR	654	716	348.1	11.2	10.4	14.9	7.5	6.5	1.0	0.7	0.7
TGKG	Волжская ТГК (ТГК-7), ао	0.048	UR	UR	UR	1 427	1 447	18.3	14.6	13.8	7.0	7.0	6.3	1.0	1.0	0.1
TGKI	ТГК-9, ао	0.00015	UR	UR	UR	1 160	1 550	36.1	10.5	11.3	7.9	6.0	5.8	0.9	0.9	1.5
TGKJ	Фортум (ТГК-10), ао	1.34	UR	UR	UR	1 184	(315)	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	0.4	н/д
TGKK	ТГК-11, ао	0.00060	0.00113	BUY	90%	305	302	9.9	5.3	5.6	3.9	3.8	4.5	0.6	0.7	нег
KZBE	Кузбассэнерго, ао	0.0102	UR	UR	UR	721	812	нег	нег	67.0	нег	20.7	9.1	1.0	0.7	2.3
TGKM	Енисейская ТГК (ТГК-13), ао	0.0031	UR	UR	UR	495	587	24.7	10.9	10.3	9.0	3.9	3.9	1.0	0.5	0.6
TGKN	ТГК-14, ао	0.00014	UR	UR	UR	192	63	нег	нег	10.3	9.3	13.8	2.0	0.3	0.7	нег
MRKH	Холдинг МРСК, ао	0.135	UR	UR	UR	5 707	9 890	12.8	17.4	13.0	3.7	4.1	3.6	0.7	0.5	1.7
MRKHP	Холдинг МРСК, ап	0.089	UR	UR	UR											
LSNG	Ленэнерго, ао	0.77	UR	UR	UR	792	1 108	12.7	9.1	14.1	4.8	4.7	4.7	1.3	0.5	1.3
LSNGP	Ленэнерго, ап	0.87	UR	UR	UR											
MRKC	МРСК Центра, ао	0.037	UR	UR	UR	1 571	2 003	14.0	11.3	5.5	5.1	5.4	3.6	1.1	1.7	1.2
MRKK	МРСК Северного Кавказа, ао	4.88	UR	UR	UR	144	190	нег	нег	нег	нег	5.8	3.5	0.5	0.3	1.4
MRKP	МРСК Центра и Приволжья, ао	0.0073	UR	UR	UR	818	1 123	14.2	22.2	7.4	4.9	5.5	3.6	0.7	0.6	1.5
MRKS	МРСК Сибири, ао	0.0109	UR	UR	UR	978	1 178	15.2	27.5	91.7	6.2	7.9	9.3	0.9	1.1	1.3
MRKU	МРСК Урала, ао	0.0084	UR	UR	UR	736	933	21.2	8.5	6.6	8.2	3.8	3.1	0.6	0.8	0.8
MRKV	МРСК Волги, ао	0.0040	UR	UR	UR	714	895	21.9	56.3	57.9	4.7	6.7	6.3	0.9	0.5	1.4
MRKY	МРСК Юга, ао	0.0059	UR	UR	UR	292	592	14.9	115.6	14.4	4.7	5.0	3.8	1.0	0.4	2.6
MRKZ	МРСК Северо-Запада, ао	0.0072	UR	UR	UR	691	830	17.2	40.7	14.8	5.8	7.0	5.2	0.9	1.0	1.2
MSRS	МОЭСК, ао	0.044	UR	UR	UR	2 163	3 868	7.5	5.9	6.0	5.2	3.7	3.7	1.3	0.7	1.6

ПРОДОЛЖЕНИЕ НА СЛЕДУЮЩЕЙ СТРАНИЦЕ

РЕКОМЕНДАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

Телекоммуникации

Тикер	Компания	Текущая цена, \$	Целевая цена, \$	Рекомендация*	Потенциал, %	Рын.кап., млн \$	EV, млн \$	P/E			EV/EBITDA			EV/S	P/BV	Чист.долг/ EBITDA'09
								2008	2009	2010П	2008	2009	2010П			
MBT	МТС, ADR	18.87	28.00	BUY	48%	18 807	22 177	9.7	16.4	9.1	4.3	5.5	4.5	2.6	5.3	0.8
VIP	Вымпелком, ADR	15.40	29.10	BUY	89%	22 419	28 326	42.8	20.1	9.6	6.4	6.6	4.5	3.3	5.0	1.4
CMST	* Комстар, GDR	6.45	UR	UR	UR	2 696	3 408	15.0	12.3	10.1	4.9	5.0	4.7	2.0	1.4	1.0
URSI	Уралсвязьинформ, ао	0.0317	0.033	HOLD	4%	1 237	2 184	12.1	8.7	6.9	3.3	3.5	3.2	1.3	1.4	1.5
URSIP	Уралсвязьинформ, ап	0.0271	0.026	HOLD	-4%											
NNSI	ВолгаТелеком, ао	3.09	5.15	BUY	67%	970	1 545	8.2	5.4	4.4	3.3	3.2	2.8	1.2	0.9	1.2
NNSIP	ВолгаТелеком, ап	2.56	3.94	BUY	54%											
ENCO	Сибирьтелеком, ао	0.0595	0.091	BUY	53%	916	1 714	14.8	9.9	5.7	3.2	2.9	2.8	1.1	1.1	1.4
ENCOP	Сибирьтелеком, ап	0.0515	0.073	BUY	42%											
KUBN	* ЮТК, ао	0.1438	UR	UR	UR	554	1 190	нег	17.1	9.0	5.0	4.6	4.1	1.7	1.9	2.5
KUBNP	* ЮТК, ап	0.1322	UR	UR	UR											
SPTL	СЗТ, ао	0.669	0.79	HOLD	18%	736	1 335	7.1	7.8	7.0	3.3	3.4	3.4	1.4	0.7	1.5
SPTLP	СЗТ, ап	0.586	0.64	HOLD	9%											
ESMO	ЦентрТелеком, ао	0.736	0.758	HOLD	3%	1 492	2 301	15.0	6.9	5.2	4.9	4.0	3.5	1.4	2.0	1.4
ESMOP	ЦентрТелеком, ап	0.628	0.606	HOLD	-3%											
ESPK	Дальсвязь, ао	2.94	5.76	BUY	96%	357	552	3.9	3.9	3.3	2.4	2.3	1.9	0.8	1.1	0.8
ESPKP	Дальсвязь, ап	2.42	4.85	BUY	100%											
RTKM	* Ростелеком, ао	3.37	UR	UR	UR	3 016	2 871	6.1	21.3	20.2	5.0	7.1	7.6	1.3	1.5	нег
RTKMP	* Ростелеком, ап	2.32	UR	UR	UR											

Потребительский сектор

Тикер	Компания	Текущая цена, \$	Целевая цена, \$	Рекомендация*	Потенциал, %	Рын.кап., млн \$	EV, млн \$	P/E			EV/EBITDA			EV/S	P/BV	Чист.долг/ EBITDA'09
								2008	2009	2010П	2008	2009	2010П			
FIVE	X5 Retail Group	32.5	50.0	BUY	54%	8 832	10 370	нег	53.4	23.2	13.5	14.1	10.1	1.2	5.0	2.1
MGNT LI	Магнит, GDR	19.1	24.4	BUY	28%	8 506	8 547	45.3	30.9	22.2	21.5	17.2	12.0	1.6	6.0	0.1
MGNT	Магнит, ао	88.7	122.0	BUY	38%	7 890	7 931	42.0	28.7	20.6	19.9	16.0	11.1	1.5	5.5	0.1
DIXY	Дикси Групп, ао	8.7	10.3	HOLD	19%	747	1 080	нег	33.5	16.2	10.0	9.3	6.9	0.6	3.4	2.9
SCON	Седьмой Континент, ао	8.5	9.6	HOLD	13%	640	1 062	13.6	49.6	22.2	7.1	9.4	7.9	0.8	1.1	3.7
MVID	* Компания М.видео, ао	4.8	UR	UR	UR	856	642	16.9	16.3	11.7	4.4	4.8	3.7	0.2	2.9	нег
APTK	* Аптечная сеть 36.6, ао	2.8	UR	UR	UR	264	418	нег	нег	нег	13.8	8.3	5.8	0.5	1.8	3.1
WBD US	Вимм-Билль-Данн, ADR	21.3	20.8	HOLD	-3%	3 751	4 001	36.9	32.2	23.8	11.1	13.0	10.0	1.8	5.3	0.8
WBDF	Вимм-Билль-Данн, ао	45.6	83.1	BUY	82%	2 007	2 257	19.7	17.2	12.7	6.3	7.4	5.7	1.0	2.9	0.8
PKBA	* Балтика, ао	27.4	UR	UR	UR	4 490	4 522	7.2	6.7	7.1	4.1	4.8	4.4	1.3	2.6	0.0
PKBAP	* Балтика, ап	27.5	UR	UR	UR											
PHST LI	Фармстандарт, GDR	22.1	25.8	HOLD	16%	3 342	3 356	23.7	16.8	12.6	13.4	11.5	9.3	4.4	6.1	0.0
PHST	Фармстандарт, ао	72.7	103.0	BUY	42%	2 749	2 763	19.5	13.8	10.4	11.0	9.5	7.6	3.6	5.1	0.0
VRPH	Верофарм, ао	33.3	47.0	BUY	41%	333	351	9.0	12.0	8.4	6.7	8.3	5.8	2.5	1.8	0.4
KLNA	* Калина, ао	19.0	UR	UR	UR	185	299	19.9	7.1	6.0	5.6	5.2	4.7	0.6	1.4	2.0

ПРОДОЛЖЕНИЕ НА СЛЕДУЮЩЕЙ СТРАНИЦЕ

РЕКОМЕНДАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

Банковский сектор

Тикер	Компания	Текущая цена, \$	Целевая цена, \$	Рекомендация*	Потенциал, %	Рын.кап., млн \$	P/E			P/BV		
							2008	2009	2010П	2008	2009	2010П
SBER	Сбербанк, ао	2.28	3.05	BUY	34%	50 930	12.9	60.3	12.5	1.99	2.07	1.67
SBERP	Сбербанк, ап	1.81	2.30	BUY	27%							
VTBR	Банк ВТБ, ао	0.0024	0.0026	HOLD	8%	25 284	47.6	нег	12.7	1.91	1.45	1.45
MMBM	* Банк Москвы, ао	31.16	UR	UR	UR	4 934	нег	16.3	8.6	1.76	1.56	1.36
VZRZ	Банк Возрождение, ао	31.22	45.9	BUY	47%	755	6.0	23.9	21.9	1.47	1.36	1.30
VZRZP	Банк Возрождение, ап	10.65	17.2	BUY	61%							
STBK	Банк Санкт-Петербург, ао	2.92	4.20	BUY	44%	1 094	9.8	54.1	12.5	1.71	1.25	1.20
STBKPA	* Банк Санкт-Петербург, ап	4.14	UR	UR	UR							

Машиностроение

Тикер	Компания	Текущая цена, \$	Целевая цена, \$	Рекомендация*	Потенциал, %	Рын.кап., млн \$	EV, млн \$	P/E			EV/EBITDA			EV/S	P/BV	Чист.долг/ EBITDA'09
								2008	2009	2010П	2008	2009	2010П			
GAZA	* ГАЗ, ао	27.00	UR	UR	UR	517	1 419	нег	нег	нег	5.1	13.7	4.6	0.6	0.6	8.7
GAZAP	* ГАЗ, ап	12.00	UR	UR	UR											
SVAV	* Соллерс, ао	16.08	UR	UR	UR	551	1 309	нег	нег	21.7	5.9	9.7	6.0	0.8	1.1	5.6
KMAZ	* КАМАЗ, ао	2.28	UR	UR	UR	1 613	2 167	39.8	нег	нег	7.1	61.9	14.1	1.1	1.4	15.8
SILM	* Силовые машины, ао	0.21	UR	UR	UR	1 814	1 715	21.1	13.0	9.1	16.5	6.3	5.4	1.0	6.5	нег
MASZ	Машиностроительный завод, ао	320	325	HOLD	2%	446	429	4.2	5.6	5.5	2.5	3.4	3.1	1.1	0.7	нег
NZHK	НЗХК, ао	10.0	11.0	HOLD	10%	265	246	4.7	6.1	6.5	2.2	3.1	3.0	1.3	0.6	нег
NZHKP	* НЗХК, ап	2.8	UR	UR	UR											
KHEL	Казанский вертолетный завод, ао	1.59	2.20	BUY	39%	245	402	14.0	5.0	5.1	6.3	6.1	5.3	0.8	1.2	2.4
uuaz	Улан-Удэнский авиазавод, ао	1.17	1.80	BUY	54%	313	151	5.4	3.9	4.1	2.2	1.4	1.3	0.4	1.4	нег
rtvl	Роствертол, ао	0.039	0.030	SELL	-23%	90	179	5.3	5.8	5.6	4.7	4.4	4.4	0.7	0.5	2.2

Недвижимость и инфраструктура

Тикер	Компания	Текущая цена, \$	Целевая цена, \$	Рекомендация*	Потенциал, %	Рын.кап., млн \$	EV, млн \$	P/E			EV/EBITDA			EV/S	P/BV	Чист.долг/ EBITDA'09
								2008	2009	2010П	2008	2009	2010П			
LSRG	Группа ЛСР, ао	28.6	57.0	BUY	99%	2 683	3 895	нег	18.5	11.9	7.6	8.4	7.9	2.4	2.1	2.6
LSRG LI	Группа ЛСР, GDR	8.0	11.4	BUY	43%	3 723	4 935	нег	25.7	16.5	9.6	10.6	10.0	3.1	2.9	2.6
PIK LI	Группа ПИК, GDR	4.0	7.2	BUY	80%	1 978	3 304	нег	нег	нег	нег	19.3	15.1	3.3	3.5	7.8
AFID	AFI Development, GDR	1.67	3.00	BUY	80%	875	1 080	нег	нег	нег	41.5	41.4	32.0	17.2	0.5	7.9
MLD	MirLand Development, GDR	2.75	5.00	BUY	82%	285	499	нег	нег	110.9	нег	нег	24.4	29.0	0.9	нег
MSTT	Мостотрест, ао	980	1070	BUY	9%	1 216	1 289	60.1	35.3	24.2	8.9	8.5	6.8	1.2	6.0	0.5

* - мультипликаторы по компаниям, находящимся на пересмотре (UR), рассчитаны по консенсус-прогнозу Bloomberg

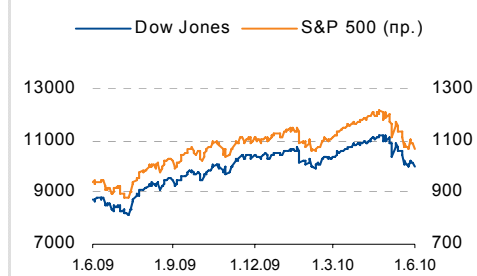
Источники: Bloomberg, оценка ТКБ Капитал

МОДЕЛЬНЫЙ ПОРТФЕЛЬ

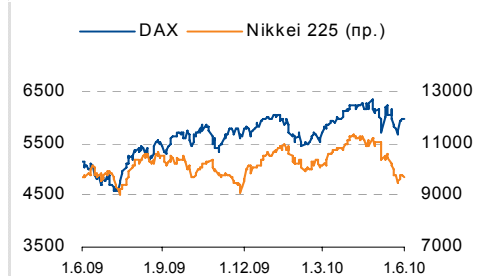
Компания и тикер	Цена покупки (22/04/2010), \$	Текущая цена, \$	Потенциал роста			Капитализация (\$ млн)	Free float (\$ млн)	Доля в РТС	Доля в портфеле	
			1M	6M	12M					
Динамика Модельного портфеля с момента последнего обновления			-5.8%			с 21/04/2010		-15.8%		
Cash									10.00%	
Нефть и газ									30.00%	
ROSN	Роснефть	7.53	7.25	n/a	19%	38%	69 598	10 440	8.05%	5.00%
TNBP	ТНК-BP Холдинг	2.06	1.95	n/a	12%	23%	30 901	1 545	0.00%	10.00%
BANE	Башнефть	36.25	31.70	n/a	29%	58%	5 394	1 327	0.38%	15.00%
Металлургия									13.00%	
RASP	Распадская	4.875	4.570	12%	31%	53%	3 568	714	0.51%	5.00%
MTLR	Мечел	25.06	22.21	0%	40%	58%	9 245	3 051	0.95%	5.00%
CHMF	Северсталь	12.43	10.81	0%	39%	57%	10 897	1 907	1.19%	3.00%
Потребительские товары									10.00%	
MGNT	Магнит	88.93	88.68	3%	18%	35%	7 885	2 366	1.38%	5.00%
PHST	Фармстандарт	70.81	72.74	3%	21%	42%	2 749	275	0.29%	5.00%
Машиностроение									6.00%	
SVAV	Соллерс	15.91	16.08	24%	43%	62%	551	193	0.12%	3.00%
SILM	Силовые машины	0.209	0.208	25%	34%	49%	1 814	91	0.00%	3.00%
Банки									10.00%	
SBER	Сбербанк АО	2.70	2.28	36%	54%	71%	49 121	14 736	14.60%	6.00%
STBK	Банк Санкт-Петербург АО	3.28	2.92	44%	54%	68%	825	144	0.00%	4.00%
Электроэнергетика									15.00%	
HYDR	Русгидро	0.0539	0.0538	4%	26%	34%	13 193	4 895	2.33%	6.00%
TGKG	ТГК-7	0.0472	0.0475	11%	65%	87%	1 427	662	0.00%	4.00%
TGKK	ТГК-11	0.000705	0.000595	11%	67%	90%	305	122	0.00%	2.00%
TGKM	ТГК-13	0.00359	0.00311	11%	64%	85%	495	165	0.00%	3.00%
Телекомы									3.00%	
ENCO	Сибирьтелеком АО	0.058	0.060	29%	n/a	n/a	715	72	0.20%	1.00%
KUBN	ЮТК	0.140	0.144	32%	n/a	n/a	426	43	0.00%	1.00%
SPTL	СЗТ	0.654	0.669	34%	n/a	n/a	590	59	0.14%	1.00%
Недвижимость и девелопмент									3.00%	
LSRG	Группа ЛСП	29.64	29.00	45%	79%	124%	2 716	489	0.00%	3.00%

ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ

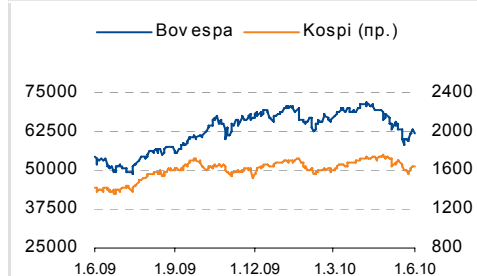
Dow Jones	10 024	-1.11%
S&P 500	1 071	-1.72%



DAX	5 981	0.28%
Nikkei 225	9 712	-0.58%

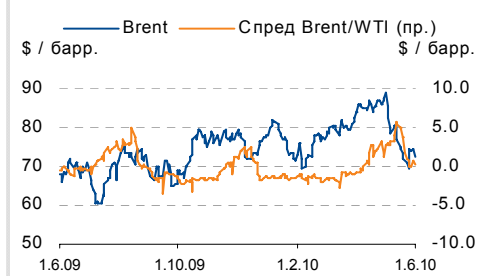


Bovespa	61 841	-1.91%
Kospi	1 630	-0.66%

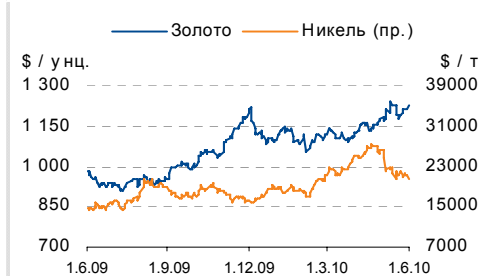


ТОВАРНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ

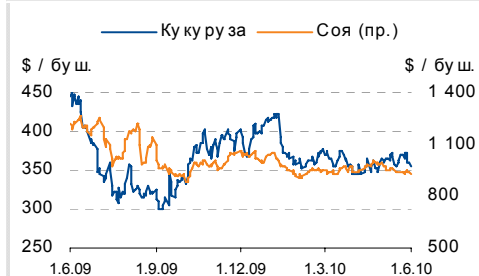
Brent	72.71	-2.60%
Спред Brent/WTI	0.13	-0.55



Золото	1 225	1.0%
Никель	20 437	-4.0%

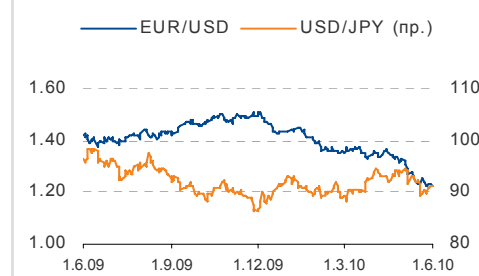


Кукуруза	354.0	-1.39%
Соя	932.0	-0.61%

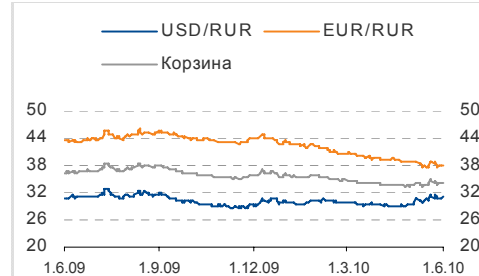


ВАЛЮТЫ

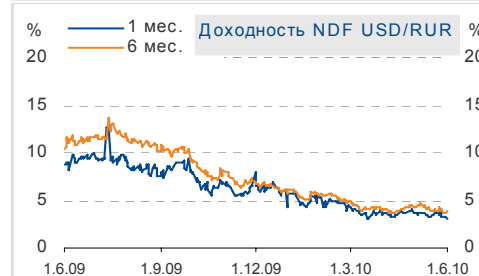
EUR/USD	1.228	-0.15%
USD/JPY	91.1	0.01%



USD/RUR	31.06	0.46%
EUR/RUR	38.07	0.19%

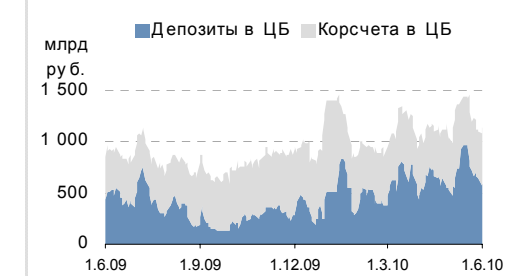


NDF USD/RUR 1 мес, %	3.04	-0.16
NDF USD/RUR 6 мес, %	3.88	0.11

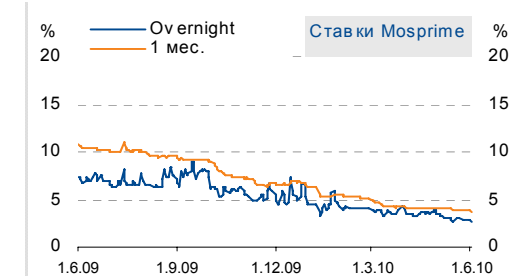


ЛИКВИДНОСТЬ И ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ

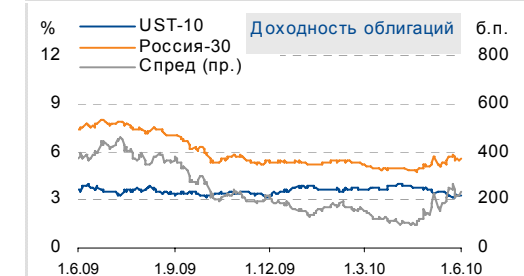
Депозиты в ЦБ, млрд руб	592	2.4%
Корсчета в ЦБ, млрд руб	539	7.7%



MosPrime O/N, %	2.8	-0.15
MosPrime 1 мес, %	3.8	-0.15



UST-10, %	3.26	-0.03
Россия-30, %	5.59	0.08



Источники: Bloomberg, Банк России, оценка ТКБ Капитал

РОССИЙСКИЕ ADR И GDR НА ЗАПАДНЫХ БИРЖАХ

Код Bloomberg	Эмитент	Биржа	Акция за ADR/GDR	Объем торгов, шт.	Цена ADR/GDR, \$	Изменение, %	Тикер (локальный)	Цена (локальная) \$	Премия / дисконт, %
OGZD LI	Газпром	LSE	4	13 197 864	20.71	0.29%	GAZP RX	20.50	1.01%
ROSN LI	Роснефть	LSE	1	17 230 624	7.27	-1.09%	ROSN RX	7.25	0.26%
LKOD LI	ЛУКОЙЛ	LSE	1	3 216 632	48.68	0.00%	LKOH RX	48.54	0.29%
SGGD LI	Сургутнефтегаз, ао	LSE	10	2 947 252	8.78	-2.88%	SNGS RX	8.82	-0.40%
ATAD LI	Татнефть, ао	LSE	6	515 910	26.69	-1.95%	TATN3 RX	26.35	1.30%
GAZ LI	Газпром нефть	LSE	5	345 062	19.30	-0.26%	SIBN RX	19.07	1.21%
NVTK LI	НОВАТЭК	LSE	10	442 153	72.20	-0.96%	NVTK RX	63.73	13.30%
AOIL SS	Alliance Oil	OMXS	1	944 291	13.10	-1.45%			
EDCL LI	Eurasia Drilling	LSE	1	68 098	18.00	-2.70%			
INTE LI	Интегра	LSE	0.05	486 376	2.30	-4.17%			
O2C GR	CAT Oil	XETRA	1	94 403	8.96	0.41%			
VGAS LN	Volga Gas	LSE	1	105 300	3.68	-1.89%			
SSA LI	АФК "Система"	LSE	20	811 750	25.40	-2.68%	AFKC RX	18.44	37.73%
MBT US	МТС	NYSE	2	2 387 424	18.87	-1.87%	CMST RX	14.80	27.49%
VIP US	Вымпелком	NYSE	0.05	2 784 242	15.40	-0.96%	VIMP RU	15.85	-2.84%
CMST LI	Комстар-ОТС	LSE	1	474 075	6.45	1.57%	MTSI RX	6.44	0.20%
RKMD LI	Ростелеком, ао	LSE	6	395	19.90	-1.49%	RTKM RX	20.20	-1.48%
CTCM US	СТС Медиа	NASDAQ	1	668 533	14.27	-2.46%			
SITR LI	СИТРОНИКС	LSE	50	-	0.90	0.00%	SITR RU	0.85	5.88%
VTBR LI	Банк ВТБ	LSE	2000	5 766 097	4.85	2.11%	VTBR RX	4.83	0.33%
VZY GR	Банк Возрождение, ао	XETRA	3/4	-	28.50	0.00%	VZRZ RX	23.41	21.72%
FIVE LI	X5 Retail Group	LSE	0.25	451 152	32.52	0.28%			
MGNT LI	Магнит	LSE	0.20	1 495 389	19.12	-0.68%	MGNT RX	17.74	7.81%
PHST LI	Фармстандарт	LSE	0.25	186 259	22.11	-2.04%	PHST RX	18.18	21.59%
WBD US	Вимм-Билль-Данн	NYSE	0.25	578 915	21.31	1.48%	WBDF RX	11.40	86.90%
CHE LI	Черкизово	LSE	2/3	-	18.00	0.00%	GCHE RX	14.74	22.11%
GLTR LI	Глобалтранс	LSE	1	31 222	12.68	-0.94%			
URKA LI	Уралкалий	LSE	5	1 632 139	19.12	1.92%	URKA RX	18.90	1.16%
RUSAL FP	РУСАЛ	Euronext	20	36 230	19.09	0.17%			
MNOD LI	Норильский Никель	LSE	0.1	6 903 440	16.61	1.28%	GMKN RX	16.61	-0.01%
SVST LI	Северсталь	LSE	1	1 045 606	10.85	0.18%	CHMF RX	10.81	0.33%
NLMK LI	НЛМК	LSE	10	541 725	28.50	-1.55%	NLMK RX	29.06	-1.92%
MMK LI	ММК	LSE	13	229 052	10.55	0.29%	MAGN RX	10.71	-1.49%
MTL US	Мечел, ао	NYSE	1	3 254 703	20.68	-4.66%	MTLR RX	22.21	-6.88%
EVR LI	Евраз Груп	LSE	1/3	896 507	26.85	-0.89%			
PLZL LI	Полюс Золото	LSE	0.5	238 186	25.25	-1.25%	PLZL RX	24.35	3.69%
PMTL LI	Полиметалл	LSE	1	311 977	11.48	1.59%	PMTL RX	12.01	-4.37%
HGM LN	Highland Gold	LSE	1	425 014	1.85	0.44%			
HRG CN	High River Gold	TSX	1	494 373	0.79	3.65%			
TMKS LI	ТМК	LSE	4	499 410	16.06	-5.53%	TRMK RX	16.17	-0.70%
CHZN LI	ЧЦЗ	LSE	1	4 000	3.50	0.00%	CHZN RX	3.48	0.46%
LSRG LI	Группа ЛСР	LSE	0.20	137 356	7.95	-0.62%	LSRG RX	5.73	38.77%
PIK LI	Группа ПИК	LSE	1	1 152 019	4.01	-0.99%	PIKK RX	4.12	-2.66%
AFID LI	AFI Development	LSE	1	1 183 385	1.67	0.00%			
MLD LN	MirLand	LSE	1	152 730	2.75	-2.65%			
HALS LI	Система Галс	LSE	0.05	21 755	1.15	0.00%	HALS RX	1.17	-2.11%
RUS LN	Raven Russia	LSE	1	98 995	0.63	-2.17%			
RGI LN	RGI International	LSE	1	32 101	1.89	-6.44%			

Источники: Bloomberg, оценка ТКБ Капитал

МИРОВЫЕ ИНДЕКСЫ

Индекс	Страна	Значение	Изменение за день, %	Изменение за неделю, %	Изменение за месяц, %	Изменение с 2010 г., %	Изменение за 52 недели, %
Азия							
Nikkei 225	Япония	9 711.83	-0.58%	2.66%	-12.17%	-7.91%	0.35%
Hang Seng	Гонконг	19 496.95	-1.36%	2.69%	-7.63%	-10.86%	3.22%
Straits Times	Сингапур	2 715.44	-1.35%	2.45%	-8.71%	-6.29%	14.09%
Seoul Composite	Южная Корея	1 630.40	-0.66%	4.46%	-6.38%	-3.11%	15.21%
Shanghai Composite	Китай	2 568.28	-0.92%	-2.07%	-10.53%	-21.63%	-5.62%
Taiwan Weighted	Тайвань	7 289.33	-1.15%	2.86%	-8.93%	-10.98%	4.82%
SENSEX	Индия	16 572.03	-2.20%	3.43%	-5.62%	-5.11%	11.67%
Европа							
FTSE 100	Великобритания	5 163.30	-0.48%	4.51%	-7.02%	-4.61%	14.58%
DAX	Германия	5 981.27	0.28%	5.49%	-2.52%	0.40%	16.31%
CAC 40	Франция	3 503.08	-0.13%	5.16%	-8.22%	-11.01%	3.66%
Budapest SE Index	Венгрия	21 761.11	-1.55%	5.23%	-12.13%	2.52%	45.69%
PX50	Чехия	1 154.20	-1.92%	5.21%	-9.55%	3.30%	25.70%
WIG 20 TR	Польша	2 390.58	-1.78%	5.31%	-6.16%	0.08%	24.72%
ISE 100	Турция	54 460.36	0.14%	4.22%	-7.63%	3.10%	51.27%
PTC	Россия	1 373.87	-0.77%	12.01%	-12.65%	-4.90%	17.68%
ММВБ	Россия	1 325.49	-0.54%	10.70%	-7.70%	-3.25%	9.89%
Африка							
FTSE/JSE Top 40	Южная Африка	24 353.20	0.81%	4.54%	-4.98%	-2.58%	14.04%
Egypt HERMES	Египет	585.17	-1.60%	7.19%	-11.80%	2.05%	4.62%
Америка							
DJIA	США	10 024.02	-1.11%	-0.20%	-8.94%	-3.87%	14.94%
S&P 500	США	1 070.71	-1.72%	-0.31%	-9.77%	-3.98%	13.56%
NASDAQ	США	2 222.33	-1.54%	0.51%	-9.71%	-2.06%	21.53%
Bovespa	Бразилия	61 840.99	-1.91%	4.49%	-8.42%	-9.84%	13.50%
BUSE Merval	Аргентина	2 175.19	-1.29%	2.43%	-9.23%	-6.27%	31.34%
IBC	Венесуэла	62 200.61	0.09%	0.57%	1.44%	12.94%	44.15%
Сводный индекс по развивающимся рынкам							
MSCI BRIC		295.91	-2.45%	6.78%	-11.27%	-10.95%	7.70%
FTSE Russia IOB Index		799.52	-0.51%	13.38%	-12.70%	-9.05%	-1.50%
MSCI Russia		730.61	-1.07%	11.30%	-13.25%	-8.14%	1.94%

Источники: Bloomberg, оценка ТКБ Капитал

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ
СПОТ-рынок

Код Bloomberg	Товар	Значение	Изменение за день, %	Изменение за неделю, %	Изменение за месяц, %	Изменение с 2010 г., %	Изменение за год, %
EUCRBRDT	Brent	72.17	-2.13%	3.44%	-16.07%	-6.52%	7.51%
EUCRURMD	Urals	69.61	-2.44%	3.42%	-17.90%	-9.28%	4.27%
USCRWTIC	WTI	72.58	-1.88%	7.93%	-15.75%	-8.54%	5.83%
GOLDLNPM	Золото	1 227.75	1.68%	2.46%	4.11%	12.90%	25.06%
SLVRLN	Серебро	18.30	-1.24%	3.80%	-1.72%	7.71%	15.38%
PLAT	Платина	1 548.00	-0.86%	2.11%	-10.87%	5.63%	27.51%
PALL	Палладий	458.00	-2.26%	3.39%	-16.46%	12.31%	90.04%
LMANDY	Алюминий	1 958.75	-2.68%	-1.41%	-11.97%	-10.84%	36.14%
LMCADY	Медь	6 719.00	-2.78%	0.25%	-9.16%	-8.49%	32.78%
LMNIDY	Никель	20 424.00	-4.01%	-3.29%	-22.18%	10.69%	40.13%
LMZSDY	Цинк	1 819.75	-4.45%	-0.29%	-19.24%	-28.04%	14.87%
MBSTCIHR	Сталь Г/К (FOB Black Sea)	657.50	0.00%	-8.04%	-8.04%	29.56%	80.14%
MBSTUSHR	Сталь Г/К (США)	645.00	0.00%	0.00%	0.00%	27.72%	72.00%
LMSNDY	Олово	17 730.00	-0.62%	1.12%	-2.46%	5.10%	18.79%
LMPBDY	Свинец	1 722.50	-5.55%	0.39%	-21.80%	-28.29%	4.74%

Фьючерсы

Код Bloomberg	Товар	Значение	Изменение за день, %	Изменение за неделю, %	Изменение за месяц, %	Изменение с 2010 г., %	Изменение за год, %
CO1	Brent	72.71	-2.60%	4.54%	-16.85%	-6.70%	6.97%
CL1	WTI	72.58	-1.88%	5.57%	-15.75%	-8.54%	5.83%
HO1	Печное топливо	197.04	-0.49%	5.27%	-13.90%	-7.00%	10.91%
PG1	Бензин	198.25	-2.12%	2.68%	-17.38%	-3.43%	3.02%
NG1	Газ	4.25	-2.14%	4.86%	8.37%	-23.76%	-0.02%
GC1	Золото	1 224.80	1.04%	2.24%	3.74%	11.73%	25.16%
SI1	Серебро	18.55	0.70%	4.44%	-0.32%	10.28%	17.90%
PL1	Платина	1 549.40	0.00%	3.85%	-11.21%	6.12%	26.94%
PA1	Палладий	460.75	-0.24%	7.05%	-17.09%	12.69%	89.69%
LY1	Алюминий	1 831.25	-1.94%	-0.37%	-12.53%	-5.34%	48.19%
LP1	Медь	6 724.25	-2.79%	0.21%	-9.18%	-8.53%	32.81%
LN1	Никель	20 437.00	-4.01%	-3.31%	-22.15%	10.67%	40.06%
LX1	Цинк	1 824.50	-4.45%	-0.37%	-19.24%	-28.02%	14.84%
LT1	Олово	17 743.00	-0.62%	1.11%	-2.46%	5.03%	20.50%
LL1	Свинец	1 726.25	-5.55%	0.20%	-21.83%	-28.34%	4.68%
API21MON	Уголь энергетический	90.25	-2.17%	-4.75%	1.69%	8.49%	34.70%
ССКРТАИY Index	Уголь коксующийся	1 780.00	0.00%	-1.11%	-1.11%	4.71%	22.76%
MBFOFO01 Index	Железная руда	149.00	0.00%	-4.18%	-19.89%	33.63%	115.94%
SB1	Сахар	14.40	1.48%	-5.57%	-4.32%	-46.57%	-9.15%
CC1	Какао	2 990.00	0.84%	2.33%	-7.40%	-9.09%	13.21%
KC1	Кофе	136.55	1.71%	2.86%	1.00%	0.44%	-4.01%
C 1	Кукуруза	354.00	-1.39%	-2.81%	-3.34%	-14.60%	-20.58%
W 1	Пшеница	450.75	-1.53%	-2.12%	-8.34%	-16.76%	-33.17%
S 1	Соя	932.00	-0.61%	0.16%	-5.81%	-10.36%	-23.51%
CT1	Хлопок	79.07	-1.22%	-3.66%	-4.46%	4.59%	36.82%

Источники: Bloomberg, оценка ТКБ Капитал

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Курсы валют

Код Bloomberg	Валюта	Курс	Изменение за день, %	Изменение за неделю, %	Изменение за месяц, %	Изменение с 2010 г., %	Изменение за год, %
RUB Curncy	Доллар США (руб за \$1)	31.06	0.46%	-1.45%	6.18%	3.43%	1.43%
EURRUB Curncy	Евро (руб за 1 евро)	38.07	0.19%	-1.72%	-1.96%	-11.62%	-12.37%
RUBBASK Curncy	Бивалютная корзина \$0.55/0.45€ (руб)	34.21	0.31%	-1.59%	1.94%	-4.86%	-5.96%
EUR Curncy	Евро (\$ за 1 евро)	1.228	-0.15%	-0.09%	-7.50%	-14.34%	-13.46%
GBP Curncy	Британский фунт стерлингов (\$ за 1 фунт)	1.467	0.97%	2.18%	-4.00%	-9.15%	-10.81%
JPY Curncy	Японская йена (йен за \$1)	91.14	0.01%	1.41%	-3.08%	-2.15%	-5.61%
CHF Curncy	Швейцарский франк (франков за \$1)	1.154	-0.17%	-0.56%	6.89%	11.53%	7.93%
CNY Curncy	Китайский юань (юаней за \$1)	6.830	0.03%	-0.01%	0.07%	0.05%	0.05%
BRL Curncy	Бразильский реал (реалов за \$1)	1.822	0.09%	-3.10%	5.14%	4.59%	-6.24%
MXN Curncy	Мексиканский песо (песо за \$1)	12.89	-0.17%	-2.16%	4.81%	-1.50%	-1.92%
TRY Curncy	Турецкая лира (лир за \$1)	1.579	0.36%	-0.76%	6.03%	5.75%	3.99%
INR Curncy	Индийский рупий (рупий за \$1)	47.16	1.70%	-1.15%	6.31%	1.35%	0.40%
KRW Curncy	Корейская вона (вон за \$1)	1 224.3	1.64%	-3.05%	10.21%	5.72%	-0.97%

Процентные ставки по кредитам



















































Код Bloomberg	Индикатор	Ставка, % годовых	Изменение за день, п.п.	Изменение за неделю, п.п.	Изменение за месяц, п.п.	Изменение с 2010 г., п.п.	Изменение за год, п.п.
US00O/N Index	LIBOR Овернайт	0.303	0.005	0.004	0.040	0.135	0.041
US0001M Index	LIBOR 1 месяц	0.351	0.000	-0.003	0.071	0.120	0.031
US0003M Index	LIBOR 3 месяца	0.536	0.000	0.000	0.190	0.286	-0.114
EUR001M Index	EURIBOR 1 месяц	0.428	-0.001	0.002	0.015	-0.025	-0.505
EUR003M Index	EURIBOR 3 месяца	0.702	0.001	0.005	0.039	0.002	-0.564
MOSKON Index	MosPrime Овернайт	2.750	-0.150	-0.190	-0.720	-1.700	-4.500
MOSK1W Index	MosPrime 1 неделя	3.140	-0.240	-0.270	-0.600	-1.460	-5.240
MOSK2W Index	MosPrime 2 недели	3.330	-0.240	-0.250	-0.570	-1.620	-5.670
MOSKP1 Index	MosPrime 1 месяц	3.750	-0.150	-0.210	-0.320	-2.570	-6.990
MOSKP3 Index	MosPrime 3 месяца	4.250	-0.070	-0.130	-0.140	-2.800	-8.240

NDF RUR

Код Bloomberg	Срок	Ставка, % годовых	Изменение за день, п.п.	Изменение за неделю, п.п.	Изменение за месяц, п.п.	Изменение с 2010 г., п.п.	Изменение за год, п.п.
RRNI1M Curncy	1 месяц	3.04	-0.16	-0.39	-0.62	-2.70	-5.76
RRNI3M Curncy	3 месяца	3.49	0.12	-0.35	-0.37	-4.03	-6.39
RRNI6M Curncy	6 месяцев	3.88	0.11	-0.39	-0.33	-2.17	-6.46
RRNI12M Curncy	1 год	4.59	-0.15	-0.42	-0.17	-1.87	-6.58

Источники: Bloomberg, оценка ТКБ Капитал

МАКРОЭКОНОМИКА: КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ И СТАТИСТИЧЕСКИХ ПУБЛИКАЦИЙ

Дата	Время	Показатель	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее	Пересмотр
31.05.2010 ПОНЕДЕЛЬНИК	 US	04:25 Выступление Бернанке и Трише на конференции Банка Кореи	30 мая				
	 EU	12:00 Денежное предложение M3 (YoY)	апрель	-0.3%	-0.1%	-0.1%	--
	 EU	12:00 Денежное предложение M3 (3 мес. ср.)	апрель	-0.2%	-0.2%	-0.1%	-0.2%
	 EU	13:00 Индикатор делового климата	май	0.2	0.34	0.23	0.28
	 EU	13:00 Индекс уверенности в промышленности	май	-7	-6	-7	--
	 EU	13:00 Индекс потребительской уверенности	май оконч.	-18	-18	-18	--
	 EU	13:00 Сводный индекс деловой уверенности	май	100.6	98.4	100.6	--
	 EU	13:00 Оценка инфляции (YoY)	май	1.7%	1.6%	1.5%	--
	 EU	13:00 Индекс уверенности в сфере услуг	май	6	3	5	6
01.06.2010 ВТОРНИК	 EU	12:00 Индекс деловой активности PMI в промышленности	май оконч.	55.9	55.8	55.9	--
	 UK	12:30 Индекс деловой активности PMI в промышленности	май	57.9	58.0	58.0	--
	 EU	13:00 Уровень безработицы	апрель	10.0%	10.1%	10.0%	--
	 US	18:00 Индекс деловой активности ISM в промышленности	май	59.0	59.7	60.4	--
	 US	18:00 Расходы на строительство (MoM)	апрель	0.0%	2.7%	0.2%	0.4%
	 US	18:30 Индекс промышленной активности ФРБ Далласа	май	18.6%	2.9%	21.1%	--
02.06.2010 СРЕДА	 US	01:00 Индекс потребительской уверенности ABC	30 мая	-45	-44	-45	--
	 UK	12:30 Потребительские кредиты	апрель				
	 UK	12:30 Кредиты под залог недвижимости	апрель	£0.6B	--	£0.3B	--
	 UK	12:30 Число одобренных заявок на ипотеку	апрель	49.5K	--	48.9K	--
	 UK	12:30 Индекс деловой активности PMI в строительстве	май	58	--	58.2	--
	 EU	13:00 Индекс цен производителей (MoM)	апрель	0.7%	--	0.6%	--
	 EU	13:00 Индекс цен производителей (YoY)	апрель	2.6%	--	0.9%	--
	 US	15:30 Число запланированных увольнений Challenger (YoY)	май	--	--	-71.1%	--
	 US	18:00 Незавершенные сделки по продаже жилья (MoM)	апрель	5.0%	--	5.3%	--
	 US	18:00 Незавершенные сделки по продаже жилья (YoY)	апрель	20.5%	--	23.5%	--
03.06.2010 ЧЕТВЕРГ	 EU	12:00 Индекс деловой активности PMI в сфере услуг	май оконч.	56	--	56	--
	 EU	12:00 Сводный индекс деловой активности PMI	май оконч.	56.2	--	56.2	--
	 UK	12:30 Индекс деловой активности PMI в сфере услуг	май	55.7	--	55.3	--
	 EU	13:00 Розничные продажи (YoY)	апрель	-0.1%	--	-0.1%	0.0%
	 EU	13:00 Розничные продажи (MoM)	апрель	0.1%	--	0.0%	0.0%
	 US	16:15 Оценка изменения числа рабочих мест ADP	май	70K	--	32K	--
	 US	16:30 Производительность труда в несельск. секторе	1K10 оконч.	3.4%	--	3.6%	--
	 US	16:30 Удельные расходы на оплату труда	1K10 оконч.	-1.4%	--	-1.6%	--
	 US	16:30 Первичные обращения за пособиями по безработице	29 мая	453K	--	460K	--
	 US	16:30 Суммарное число обращений за пособиями по безработице	22 мая	4610K	--	4607K	--
	 US	18:00 Промышленные заказы	апрель	1.7%	--	1.3%	1.1%
	 US	18:00 Индекс деловой активности ISM в сфере услуг	май	55.6	--	55.4	--
	 US	18:30 Продажи в розничных сетях ICSC (YoY)	май	--	--	0.8%	--
04.06.2010 ПЯТНИЦА	 EU	13:00 ВВП (QoQ)	1K10 предв.	0.2%	--	0.2%	--
	 EU	13:00 ВВП (YoY)	1K10 предв.	0.5%	--	0.5%	--
	 EU	13:00 Валовые инвестиции (QoQ)	1K10 предв.	-1.1%	--	-1.3%	--
	 EU	13:00 Государственное потребление (QoQ)	1K10 предв.	0.3%	--	-0.1%	--
	 EU	13:00 Частное потребление (QoQ)	1K10 предв.	-0.1%	--	0.0%	--
	 US	16:30 Изм. числа рабочих мест в несельск. секторе	май	513K	--	290K	--
	 US	16:30 Изм. числа рабочих мест в частном секторе	май	175K	--	231K	--
	 US	16:30 Изм. числа рабочих мест в обраб. секторе	май	35K	--	44K	--
	 US	16:30 Уровень безработицы	май	9.8%	--	9.9%	--
	 US	16:30 Ср. почасовая оплата труда (MoM)	май	0.1%	--	0.0%	--
	 US	16:30 Ср. почасовая оплата труда (YoY)	май	1.6%	--	1.6%	--
	 US	16:30 Ср. продолжительность рабочей недели	май	34.1	--	34.1	--

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

Дата	Компания	Тикер	Сектор	Событие
2 июня	ВТБ	VTBR		Результаты за 3М10 по МСФО
первая неделя июня	Лукойл	LKOH	Нефть и газ	Результаты за 3М10 по US GAAP
первая неделя июня	Integra	INTE LI	Нефть и газ	Финансовые и операционные результаты за 3 мес.
7 июня	Сбербанк	SBER	Банки	Результаты за 3М10 по МСФО
конец мая - начало июня	ТНК-ВР Холдинг	TNBP	Нефть и газ	Результаты за 3М10 по US GAAP
2-я неделя июня			Машиностроение	Результаты продаж новых автомобилей по данным АЕБ за май
середина июня	Газпром нефть	SIBN	Нефть и газ	Результаты за 3М10 по US GAAP
конец июня	Татнефть	TATN	Нефть и газ	Результаты за 3М10 по US GAAP
последняя неделя июня	ТНК-ВР Холдинг	TNBP	Нефть и газ	Годовое общее собрание акционеров ТНК-ВР Холдинг
последняя неделя июня	Татнефть	TATN	Нефть и газ	Общее собрание акционеров
Июнь	Энел ОГК-5	OGKE	Энергетика	Годовое общее собрание акционеров
Июнь	НЛМК	NLMK	Металлургия	Результаты за 3 мес. по US GAAP
Июнь	Холдинг МРСК	MRKH	Энергетика	Результаты за 2009 по МСФО
первая неделя августа	Транснефть	TRNF	Нефть и газ	Результаты за 3 мес. по IFRS
первая неделя июля	Татнефть	TATN	Нефть и газ	Операционные результаты за 6М10
первая неделя июля	Новатэк	NVTK	Нефть и газ	Операционные результаты за 6М10
2-я неделя июля			Машиностроение	Результаты продаж новых автомобилей по данным АЕБ за июнь
9 июля	X5 Retail Group	FIVE	Потребсектор	Операционные результаты за 2кв 10 и 1П10
начало июля	АВТОВАЗ	AVAZ	Машиностроение	Результаты за 2009 г. по МСФО
начало июля	КАМАЗ	KMAZ	Машиностроение	Результаты за 2009 г. по МСФО
начало июля	Соллерс	SVAV	Машиностроение	Результаты за 2009 г. по МСФО
начало июля	Группа ГАЗ	GAZA	Машиностроение	Результаты за 2009 г. по МСФО
15 июля	НЛМК	NLMK	Металлургия	Операционные результаты за 6 мес.
последняя неделя июля	ТНК-ВР Холдинг	TNBP	Нефть и газ	Результаты ВР за 6М10 (оценка чистой прибыли ТНК-ВР)
последняя неделя июля	Alliance Oil	AOIL SS	Нефть и газ	Операционные результаты за 6М10
последняя неделя июля	ТНК-ВР Холдинг	TNBP	Нефть и газ	Результаты ТНК-ВР за 6М10 (оценка финансовых показателей ТНК-ВР Холдинг)
последняя неделя июля	Лукойл	LKOH	Нефть и газ	Результаты CopocoPhillips за 6М10 (оценка чистой прибыли Лукойла)
последняя неделя июля	Сургутнефтегаз	SNGS	Нефть и газ	Результаты за 6 мес. по РСБУ
30 июля	ФСК	FEES	Энергетика	Результаты за 2009 по МСФО
Июль	Энел ОГК-5	OGKE	Энергетика	Публикация неаудированных результатов по МСФО за 1П10
июль	Газпром	GAZP	Нефть и газ	Результаты за 3М10 по IFRS
Июль	ОГК-1	OGKA	Энергетика	Результаты за 1К10 по МСФО
Июль	ОГК-1	OGKA	Энергетика	Результаты за 1П10 года по РСБУ
середина августа	Новатэк	NVTK	Нефть и газ	Результаты за 6М10 по IFRS
2-я неделя августа			Машиностроение	Результаты продаж новых автомобилей по данным АЕБ за июль
13 августа	ОГК-2	OGKB	Энергетика	Результаты за 1П10 года по РСБУ
14 августа	ФСК	FEES	Энергетика	Результаты за 1П10 года по РСБУ
первая половина августа	Башнефть	BANE	Нефть и газ	Результаты за 6 мес. по РСБУ
первая половина августа	Уфанефтехим	UFNC	Нефть и газ	Результаты за 6 мес. по РСБУ
первая половина августа	Уфимский НПЗ	UNPZ	Нефть и газ	Результаты за 6 мес. по РСБУ
первая половина августа	Ново-Уфимский НПЗ (Новойл)	NUNZ	Нефть и газ	Результаты за 6 мес. по РСБУ
первая половина августа	Уфаоргсинтез	UFOS	Нефть и газ	Результаты за 6 мес. по РСБУ
первая половина августа	Башкирнефтепродукт	BANP	Нефть и газ	Результаты за 6 мес. по РСБУ
первая половина августа	Сибнефтегеофизика	SNGF	Нефть и газ	Результаты за 6 мес. по РСБУ

Источники: оценка ТКБ Капитал

Аналитический Департамент

Анализ рынка акций + 7 (495) 981 3430

Мария Кальварская

Начальник отдела анализа рынка акций
Банковский сектор, транспорт
m.kalvaraskaia@tkbc.ru

Дмитрий Полевой, к.э.н.

Макроэкономика
d.polevoy@tkbc.ru

Александр Ковалев, к.ф.-м.н.

Товарно-сырьевые рынки
aa.kovalev@tkbc.ru

Евгения Дышлюк

Нефть и газ
e.dyshlyuk@tkbc.ru

Алексей Серов

Электроэнергетика
a.serov@tkbc.ru

Евгений Рябков

Металлургия
e.ryabkov@tkbc.ru

Даниил Затологин

Телекоммуникации
d.zatologin@tkbc.ru

Наталья Колупаева

Потребительский сектор
n.kolupaeva@tkbc.ru

Артем Лаврищев

Машиностроение, Базы данных,
Дивиденды
a.lavrishev@tkbc.ru

Анатолий Высоцкий

Недвижимость и инфраструктура
a.vysotsky@tkbc.ru

Наталья Янакаева

Компании малой капитализации
n.yanakaeva@tkbc.ru

Департамент Структурных продуктов и Торговых операций

Москва + 7 (495) 981 3430

Дмитрий Романов

d.romanov@tkbc.ru

Владимир Куров

v.kurov@tkbc.ru

Вадим Гугленко

v.googleenko@tkbc.ru

Денис Пискунов

d.piskunov@tkbc.ru

Павел Шлык

p.shlyk@tkbc.ru

Артем Ананян

a.ananyan@tkbc.ru

Данил Олимов

d.olimov@tkbc.ru

119019 Москва,
ул. Знаменка, д.7, стр. 3
Тел.: +7 (495) 981 3430
Факс: +7 (495) 783 3170

www.tkbc.ru

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях, ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений. Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и ТКБ Капитал не дает никаких гарантий корректности содержащейся в настоящем обзоре информации. ТКБ Капитал не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако ТКБ Капитал имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или приводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения ТКБ Капитал. ТКБ Капитал не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.