

МЕТАЛЛУРГИЯ
Хорошие операционные результаты Выксунского МЗ (VSMZ) за 1П10. НЕЙТРАЛЬНО

Производство ТБД увеличилось на 36%. Выксунский металлургический завод (ВМЗ) увеличил производство труб в 1П10 на 33.2% до 972 тыс. т по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Выпуск труб большого диаметра вырос на 36% до 630 тыс. т. Объем производства железнодорожных колес увеличился на 34% до 289 тыс. штук.

Результаты превзошли наши ожидания. Показатели ВМЗ за 1П10 превзошли наши ожидания, рост производства трубной продукции объясняется увеличением потребления труб в нефтегазовой отрасли. В частности, в 1П10 ВМЗ поставлял трубы для строительства второй очереди газопроводов «Северный поток» и «Бованенково – Ухта». Кроме того, ВМЗ отгружал трубы для нефтепроводов ВСТО и БТС-2. Вместе с тем в квартальном выражении общее производство труб снизилось на 5.6%, что объясняется очень сильными показателями в 1К10. Мы сохраняем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ акции ВМЗ с целевой ценой \$1,740 за акцию.

Нейтральные операционные результаты ТМК (TRMK) за 2К10. НЕЙТРАЛЬНО

Выпуск труб во 2К10 остался на уровне 1К10. Трубная металлургическая компания вчера сообщила операционные показатели за 2К10 и 1П10. В частности, во 2К10 общее производство стальных труб осталось на уровне 1К10. При этом снизилось производство бесшовных труб (на 3% квартал к кварталу) и вырос выпуск сварных труб (на 3.5%).

Операционные результаты ТМК в 2К10 и 1П10, тыс. т

	2К10	1К10	Изм. за кв., %	1П10	1П09	Изм. за год, %
Бесшовные трубы	521	537	-3.0%	1 058	765	38.3%
Сварные трубы	410	396	3.5%	805	437	84.2%
Всего труб	931	933	-0.2%	1 864	1 203	54.9%
ОСТГ	366	363	0.8%	729	498	46.4%

Источник: данные компании

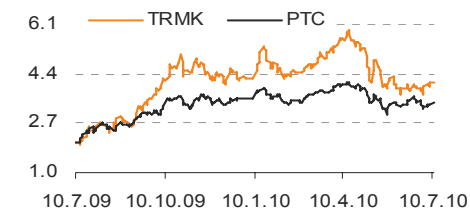
Отгрузки труб в Северной Америке выросли на 20%. Мы нейтрально оцениваем операционные результаты ТМК. В качестве позитивных моментов отметим увеличение производства в североамериканском дивизионе компании. Так, во 2К10 отгрузка труб ТМК IPSCO увеличилась на 20% по сравнению с 1К10. Также хотелось бы обратить внимание на рост отгрузок резьбовых соединений, составивший 124% во 2К10 в годовом выражении. Кроме того, ТМК прогнозирует небольшое увеличение EBITDA во 2К10, несмотря на рост цен на сырье, что говорит о высоком уровне эффективности производства. В настоящее время у нас нет официальной рекомендации по бумагам ТМК.

Выксунский метзавод	VSMZ		
Цена, \$	1381		
Рекомендация	ПОКУПАТЬ		
Целевая цена, \$	1740		
Потенциал роста	26%		
МС, \$ млн	2 372	EV, \$ млн	2 442
	2009	2010П	2011П
P/E	9.7	5.5	4.0
EV/EBITDA	4.8	3.6	2.9

Источники: PTC, оценка ТКБ Капитал

ТМК	TRMK		
Цена, \$	4.09		
Рекомендация	ПЕРЕСМОТР		
Целевая цена, \$	-		
Потенциал роста	-		
МС, \$ млн	3 569	EV, \$ млн	7 077
	2009	2010П	2011П
P/E	нег	10.3	7.9
EV/EBITDA	22.0	7.8	6.6

Источники: ММВБ, консенсус Bloomberg



Источники: ММВБ, PTC, оценка ТКБ Капитал

ВТОРНИК 13 июля 2010
Наталья Колупаева n.kolupaeva@tkbc.ru
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР
Операционные показатели Магнита (MGNT LI) за 6М10: впечатляющий рост трафика в дискаунтерах! ПОЗИТИВНО

Покупательский поток вырос на 3.4% во 2К10 год к году. Вчера Магнит обнародовал превосходные операционные показатели по итогам 1П10. Так, чистые розничные продажи составили \$3.45 млрд – это на 45% превышает соответствующий прошлогодний уровень благодаря 264 новым магазинам, открытым с начала года, почти 10-процентному укреплению рубля и росту сопоставимых продаж в рублевом выражении на 4.9% год к году. Внушительное увеличение сопоставимых продаж Магнита обусловлено успешной ценовой политикой, направленной на восстановление трафика в дискаунтерах. Благодаря скидкам, введенным компанией в 4К10, сопоставимый покупательский поток в дискаунтерах заметно вырос – на 3.4% во 2К10 по сравнению со 2К09 и на 1.2% в 1П10 по сравнению с 1П09, хотя это и привело к замедлению роста средней стоимости чека до 3.6% год к году в 1П10.

Оптимизм укрепляется. Таким образом, прогнозы менеджмента Магнита, согласно которым в этом году компания планировала добиться положительного роста покупательского потока, реализуются, тем самым приятно удивляя участников рынка, настроенных в настоящий момент достаточно консервативно. В частности, в нашей текущей финансовой модели Магнита заложен нулевой рост трафика в нынешнем году. По всей видимости, ценовые инвестиции в виде скидок будут стоить Магниту нескольких процентных пунктов на уровне валовой маржи 2010 г. Компания уже объявила рынку прогноз рентабельности по EBITDA за 2010 г. в диапазоне 8–9%, что соответствует нашим оценкам (в 2009 г. Магнит представил рекордный показатель на уровне 9.5%). В целом мы удовлетворены объемами продаж дискаунтеров и гипермаркетов Магнита, а судя по темпам расширения торговых площадей, годовые прогнозы компании и наши ожидания оправдаются. Отметим также, что текущий год будет рекордным для Магнита по объему капзатрат и количеству открытых магазинов – компания планирует потратить около \$1 млрд на открытие свыше 520 новых магазинов.

В будущем больше стимулов роста. Инвесторы будут обращать повышенное внимание на финансовые результаты Магнита за 1П10 (публикация которых ожидается в конце августа) и последующие комментарии менеджмента. Компания придерживается стратегии агрессивного роста, не оставляя в стороне и эффективность. Соответственно, мы полагаем, что финансовые показатели Магнита оправдают ожидания рынка. Более того, в 3К10 компания, на наш взгляд, продолжит демонстрировать сильные продажи, поскольку до 40% магазинов расположены в Южном ФО России, поэтому сезон отпусков сулит дополнительное увеличение покупательского потока.

Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ. Мы сохраняем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ бумаги Магнита, прогнозная цена которых на конец 2010 г. составляет \$122 за акцию и \$24.4 за ГДР. Исходя из прогноза EV/EBITDA на 2011 г., акции Магнита котируются с дисконтом 30%, ГДР – с дисконтом 25% к аналогам развивающихся рынков.

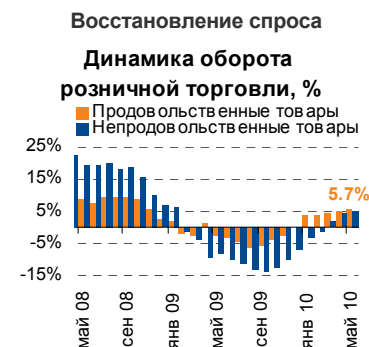
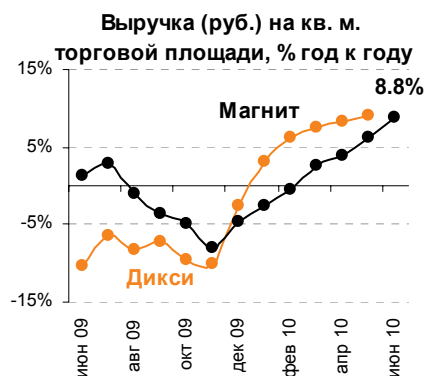
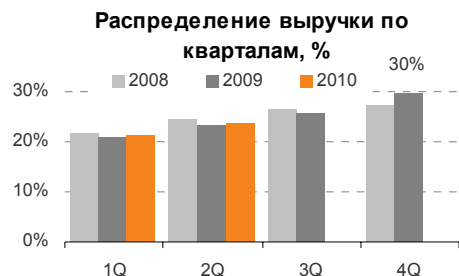
Магнит, GDR		MGNT LI	
Цена, \$		19.60	
Рекомендация		ПОКУПАТЬ	
Целевая цена, \$		24.40	
Потенциал роста		24%	
МС, \$ млн	8 720	EV, \$ млн	8 761
	2009	2010П	2011П
P/E	31.7	25.0	17.3
EV/EBITDA	17.2	13.0	8.8

Источники: LSE, оценка ТКБ Капитал

Магнит, ао		MGNT	
Цена, \$		85.7	
Рекомендация		ПОКУПАТЬ	
Целевая цена, \$		122.0	
Потенциал роста		42%	
МС, \$ млн	7 623	EV, \$ млн	7 664
	2009	2010П	2011П
P/E	27.7	21.9	15.1
EV/EBITDA	15.0	11.3	7.7

Источники: ММВБ, оценка ТКБ Капитал

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР



Источники: данные компании, оценка ТКБ Капитал

Источники: данные компании, оценка ТКБ Капитал

Источники: Госкомстат, оценка ТКБ Капитал

Операционные результаты	6M10	6M09	Изм., %	Июнь 10	Июнь09	Изм., %	3M10	3M09	Изм., %
Количество открытых магазинов, net	264	226		68	45		90	94	
- дискаунтеры	260	222		66	42		89	94	
- гипермаркеты	4	4		2	3		1	0	
Общее количество магазинов	3 492	2 808		3 492	2 808		3 318	2 676	
- дискаунтеры	3 464	2 790		3 464	2 790		3 293	2 662	
- гипермаркеты	28	18		28	18		25	14	
Общая торговая площадь, кв.м.	1 156 118	905 215	28%	1 156 118	905 215	28%	1 092 610	854 260	28%
- дискаунтеры	1 065 025	840 500	27%	1 065 025	840 500	27%	1 009 047	797 895	26%
- гипермаркеты	91 093	64 715	41%	91 093	64 715	41%	83 563	56 365	48%
Чистая розничная выручка, млн руб	103 638	78 461	32%	18 612	13 406	39%	48 992	38 168	28%
- дискаунтеры	94 500	73 212	29%	16 850	12 440	35%	44 840	35 707	26%
- гипермаркеты	9 138	5 249	74%	1 761	966	82%	4 152	2 461	69%
Чистая розничная выручка, млн \$	3 447	2 373	45%	597	432	38%	1 657	1 125	47%
- дискаунтеры	3 143	2 214	42%	541	401	35%	1 517	1 052	44%
- гипермаркеты	304	159	91%	57	31	81%	140	73	94%

Источники: данные компании, оценка ТКБ Капитал

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Динамика продаж LFL, год к году	1П10	2К10	1К10	2009
Средний чек (без НДС), руб	3.6%	3.9%	3.4%	5.8%
Количество чеков	1.3%	3.6%	-0.6%	-1.5%
Выручка, руб	4.9%	7.6%	2.8%	4.1%
<i>В частности по форматам:</i>				
Дискаунтеры	1П10	2К10	1К10	2009
Средний чек (без НДС), руб	3.3%	3.6%	3.2%	н/д
Количество чеков	1.2%	3.4%	-0.7%	н/д
Выручка, руб	4.6%	7.2%	2.4%	н/д
Гипермаркеты	1П10	2К10	1К10	2009
Средний чек (без НДС), руб	3.0%	3.1%	2.7%	н/д
Количество чеков	10.8%	11.6%	9.2%	н/д
Выручка, руб	14.2%	15.0%	12.2%	н/д

Источники: данные компании, оценка ТКБ Капитал

ДЕВЕЛОПМЕНТ И НЕДВИЖИМОСТЬ
AFI Development (AFID LI): Mall of Russia откроется в 4К10. ПОЗИТИВНО

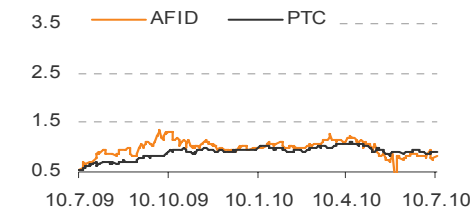
Все идет по плану. Вчера AFI Development анонсировала дату открытия ключевого проекта – Mall of Russia. Торгово-развлекательный комплекс, расположенный в центральной части делового центра «Москва-Сити», откроет двери в первую неделю декабря 2010 г. В компании ожидают, что к моменту запуска проекта 70–75% площадей будут сданы в аренду. Среди подтвержденных арендаторов комплекса значатся такие международные компании, как Marks & Spencer, Gap, H&M, Zara, Next, Bodyshop, и крупнейший российский ритейлер X5. Общая площадь Mall of Russia составит 179,930 кв. м, чистая арендуемая площадь – 114,200 кв. м. С учетом того, что основные внешние строительные работы проекта были завершены уже в 1К10, а готовность внутренних инженерных работ тогда составляла 75%, вероятность открытия комплекса в объявленный сегодня срок, на наш взгляд, высокая.

Mall of Russia удвоит арендный доход и увеличит долю готовых проектов. Согласно нашему прогнозу (см. наш аналитический обзор «Силы умеренно восстанавливаются», опубликованный 11 мая, 2010 г.), операционный доход от проекта Mall of Russia в 2011 г. при 20-процентном уровне вакантных площадей составит \$78 млн (против \$36.2 млн в 2009 г.), а чистый операционный доход – \$55 млн. По нашей оценке, чистая стоимость Mall of Russia на конец 2010 г. достигнет \$520 млн, что соответствует 33% общей стоимости портфеля проектов AFI Development. Запуск Mall of Russia в эксплуатацию окажет позитивный эффект на структуру портфеля проектов компании. Доля готовых площадей, приносящих арендный доход, достигнет 53% против текущих 20%. Среди публичных российских девелоперов это самый высокий показатель. Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции AFI Development с целевой ценой на конец 2010 г. \$1.50 за акцию.

Анатолий Высоцкий a.vysotsky@tkbc.ru

AFI Development, GDR		AFID	
Цена, \$		0.82	
Рекомендация		ПОКУПАТЬ	
Целевая цена, \$		1.50	
Потенциал роста		83%	
МС, \$ млн	859	EV, \$ млн	1 064
	2009	2010П	2011П
P/E	нег	нег	60.3
EV/EBITDA	40.8	31.5	12.7

Источники: LSE, оценка ТКБ Капитал



Источники: LSE, 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
								2009	2010П	2011П	2009	2010П	2011П			
GAZP	* Газпром, ао	5.01	UR	UR	UR	117 671	161 583	4.5	4.4	4.0	4.6	3.8	3.4	1.5	0.6	1.0
ROSN	Роснефть, ао	6.10	8.5	BUY	39%	58 507	77 296	9.0	6.0	8.8	5.7	4.4	5.6	1.2	1.2	1.1
LKOH	ЛУКОЙЛ, ао	51.7	74.0	BUY	43%	43 767	51 526	6.2	5.2	5.6	3.7	3.5	3.8	0.5	0.8	0.5
SNGS	* Сургутнефтегаз, ао	0.90	UR	UR	UR	35 322	21 718	9.9	7.4	7.8	5.3	3.0	3.1	1.0	0.9	нег
SNGSP	* Сургутнефтегаз, ап	0.42	UR	UR	UR											
SIBN	* Газпром нефть, ао	3.85	UR	UR	UR	18 158	21 640	6.0	5.5	5.1	4.3	3.7	3.4	0.8	1.1	0.6
tnbp	* ТНК-BP Холдинг, ао	2.01	UR	UR	UR	30 883	32 625	6.0	5.1	4.8	4.0	3.4	3.2	0.8	1.6	0.2
tnbpp	* ТНК-BP Холдинг, ап	1.81	UR	UR	UR											
TATN	* Татнефть, ао	4.67	UR	UR	UR	10 195	11 789	6.0	6.0	4.7	4.6	4.5	3.4	0.9	0.9	0.6
TATNP	* Татнефть, ап	2.19	UR	UR	UR											
BANE	* Башнефть, ао	35.25	UR	UR	UR	6 821	8 701	21.3	5.8	4.6	12.8	3.6	3.1	0.7	н/д	0.8
BANEP	* Башнефть, ап	23.75	UR	UR	UR											
NVTK	* НОВАТЭК, ао	7.04	UR	UR	UR	21	774	0.0	0.0	0.0	0.6	0.4	0.3	0.2	0.0	0.4

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
								2009	2010П	2011П	2009	2010П	2011П			
GMKN	* Норильский никель, ао	156.4	UR	UR	UR	29 806	31 538	11.5	7.6	6.9	7.1	5.0	4.6	2.3	2.0	0.3
CHMF	Северсталь, ао	10.21	15.50	BUY	52%	10 287	14 658	нег	11.0	7.2	18.1	4.7	4.0	0.9	1.3	1.4
NLMK	НЛМК, ао	2.88	3.21	HOLD	11%	17 262	18 466	80.3	12.2	10.4	12.8	6.0	5.2	2.2	2.2	0.4
MAGN	ММК, ао	0.72	1.06	BUY	47%	8 079	10 306	36.9	10.9	7.2	10.3	5.4	4.4	1.4	0.9	1.2
MTL	* Мечел, ADR	19.00	UR	UR	UR	9 492	14 396	124.4	12.5	8.7	14.4	6.6	5.5	1.9	3.0	2.3
EVR	* Евраз Груп, GDR	23.96	UR	UR	UR	9 507	17 311	нег	10.3	6.9	14.0	6.4	5.3	1.4	1.0	2.9
PLZL	* Полюс Золото, ао	47.21	UR	UR	UR	9 000	9 026	28.0	15.6	14.0	16.9	10.1	9.1	5.1	2.9	0.0
PMTL	* Полиметалл, ао	12.99	UR	UR	UR	4 092	4 511	42.6	20.6	13.6	19.1	12.1	8.6	5.4	4.5	1.1
TRMK	* ТМК, ао	4.09	UR	UR	UR	3 569	7 077	нег	10.3	7.9	22.0	7.8	6.6	1.3	2.3	3.8
RASP	Распадская, ао	3.99	7.60	BUY	91%	3 114	3 417	26.6	11.7	10.6	13.2	7.6	6.5	4.6	2.5	0.7
BLNG	Белон, ао	0.82	1.29	BUY	57%	947	1 263	60.7	10.6	9.8	11.3	6.5	6.2	1.6	2.0	1.6
unkl	Южуралникель, ао	360.0	472.0	BUY	31%	216	64	318.8	14.2	9.3	нег	2.1	1.5	0.2	0.3	0.2
AMEZ	Ашинский метзавод, ао	0.385	0.579	BUY	50%	192	265	11.4	4.4	7.8	5.3	3.0	3.9	0.8	0.5	0.8
VSMZ	Выксунский метзавод, ао	1381	1740	BUY	26%	2 372	2 442	9.7	5.5	4.0	4.8	3.6	2.9	0.8	0.9	0.8
CHZN	Челябинский цинковый завод, ао	3.25	4.64	HOLD	43%	176	162	8.8	5.0	3.7	2.5	2.2	1.9	0.3	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
								2009	2010П	2011П	2009	2010П	2011П			
FEES	ФСК ЕЭС, ао	0.0109	0.0151	BUY	38%	13 459	11 812	54.3	17.2	8.8	10.9	6.1	3.6	3.0	0.5	нег
HYDR	* РусГидро, ао	0.050	UR	UR	UR	13 531	14 557	13.7	9.0	7.5	9.0	6.5	4.9	1.1	0.8	0.5
IRAO	* ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0.0014	UR	UR	UR	3 198	3 436	107.6	17.4	20.0	11.1	7.3	5.9	1.4	1.6	0.5
OGKA	* ОГК-1, ао	0.036	UR	UR	UR	1 603	1 648	16.2	13.9	8.0	11.0	6.4	4.7	0.9	1.3	0.2
OGKB	* ОГК-2, ао	0.050	UR	UR	UR	1 652	1 919	47.7	29.1	13.9	18.8	11.5	6.9	1.2	1.3	1.6
OGKC	* ОГК-3, ао	0.059	UR	UR	UR	2 790	2 333	20.5	31.7	20.9	16.0	21.9	14.1	1.8	0.8	нег
OGKD	ОГК-4, ао	0.078	0.118	BUY	51%	4 940	3 760	23.1	22.6	13.9	16.3	12.0	6.6	2.3	1.8	нег
OGKE	* ЭнеЛ ОГК-5, ао	0.080	UR	UR	UR	2 837	3 417	28.0	25.4	9.7	14.0	11.7	6.3	2.1	1.4	2.0
OGKF	* ОГК-6, ао	0.036	UR	UR	UR	1 168	1 294	15.1	4325.8	53.8	7.7	10.9	6.8	0.9	0.6	1.1
TGKA	* ТГК-1, ао	0.00060	UR	UR	UR	2 328	2 418	8.7	13.6	7.0	10.0	6.1	3.7	1.5	1.1	0.2
TGKB	* ТГК-2, ао	0.00026	UR	UR	UR	379	645	нег	17.4	93.2	9.7	4.8	2.3	0.7	0.6	2.0
TGKBP	* ТГК-2, ап	0.00027	UR	UR	UR											
MSNG	* Мосэнерго, ао	0.099	UR	UR	UR	3 939	4 489	75.1	24.8	13.6	10.0	7.0	5.3	1.0	0.6	0.9
TGKD	* ТГК-4, ао	0.00042	UR	UR	UR	814	894	11.1	12.8	15.3	4.9	4.6	3.7	0.7	0.9	0.4
TGKDP	* ТГК-4, ап	0.00026	UR	UR	UR											
TGKE	* ТГК-5, ао	0.00040	UR	UR	UR	495	534	16.7	11.1	18.6	11.6	8.4	7.0	0.8	0.5	0.6
TGKF	* ТГК-6, ао	0.00039	UR	UR	UR	726	990	43.7	7.8	9.3	13.2	6.5	10.0	1.1	н/д	1.7
TGKG	* Волжская ТГК (ТГК-7), ао	0.052	UR	UR	UR	1 569	1 589	16.1	12.0	14.2	7.7	6.2	6.3	0.8	1.1	0.1
TGKI	* ТГК-9, ао	0.00014	UR	UR	UR	1 120	1 498	8.7	11.3	11.0	7.7	7.8	5.8	0.9	0.6	2.0
TGKJ	* Фортум (ТГК-10), ао	1.28	UR	UR	UR	1 126	1 123	9.6	10.1	9.3	11.9	9.3	4.9	1.1	0.5	нег
TGKK	ТГК-11, ао	0.00054	0.00113	BUY	108%	278	275	4.8	5.1	3.7	3.5	4.1	2.8	0.6	0.6	нег
KZBE	* Кузбассэнерго, ао	0.0108	UR	UR	UR	764	855	70.6	8.6	36.2	9.5	3.8	3.5	0.8	0.8	0.4
TGKM	* Енисейская ТГК (ТГК-13), ао	0.0034	UR	UR	UR	534	627	189.4	46.2	11.3	9.6	6.2	3.3	1.1	0.5	0.9
TGKN	* ТГК-14, ао	0.00012	UR	UR	UR	168	105	нег	нег	8.5	нег	23.1	3.2	0.5	0.6	нег
MRKH	* Холдинг МРСК, ао	0.109	UR	UR	UR	4 663	8 720	10.7	7.8	14.2	3.2	4.1	3.6	0.8	0.4	1.9
MRKHP	* Холдинг МРСК, ап	0.083	UR	UR	UR											
LSNG	* Ленэнерго, ао	0.72	UR	UR	UR	739	1 127	7.2	11.8	11.8	4.1	4.6	3.9	1.3	0.5	1.6
LSNGP	* Ленэнерго, ап	0.82	UR	UR	UR											
MRKC	* МРСК Центра, ао	0.032	UR	UR	UR	1 370	1 801	20.6	9.7	5.2	6.1	4.8	3.4	1.0	1.4	1.1
MRKK	* МРСК Северного Кавказа, ао	4.55	UR	UR	UR	134	180	нег	нег	43.2	5.2	4.8	3.5	0.5	0.3	1.2
MRKP	* МРСК Центра и Приволжья, ао	0.0062	UR	UR	UR	699	1 042	51.8	50.0	18.7	5.2	7.1	5.1	0.8	0.5	2.3
MRKS	* МРСК Сибири, ао	0.0091	UR	UR	UR	817	1 035	нег	нег	11.8	9.1	10.7	4.7	0.8	0.9	2.3
MRKU	* МРСК Урала, ао	0.0071	UR	UR	UR	619	770	18.6	7.8	4.8	3.6	3.4	2.6	0.5	0.7	0.7
MRKV	* МРСК Волги, ао	0.0032	UR	UR	UR	576	763	14.0	23.4	7.4	5.0	4.8	3.3	0.7	0.8	1.2
MRKY	* МРСК Юга, ао	0.0047	UR	UR	UR	236	629	нег	32.8	8.4	5.2	4.8	3.9	1.0	0.4	3.0
MRKZ	* МРСК Северо-Запада, ао	0.0069	UR	UR	UR	663	803	438.2	47.9	15.0	8.0	7.0	5.5	0.9	0.9	1.2
MSRS	* МОЭСК, ао	0.043	UR	UR	UR	2 081	3 597	6.1	5.7	3.9	3.7	3.6	3.0	1.2	0.7	1.5

ПРОДОЛЖЕНИЕ НА СЛЕДУЮЩЕЙ СТРАНИЦЕ

РЕКОМЕНДАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

Транспорт

Тикер	Компания	Текущая цена, \$	Целевая цена, \$	Рекомендация*	Потенциал, %	Рын.кап., млн \$	EV, млн \$	P/E			EV/EBITDA			EV/S	P/BV	Чист.долг/ EBITDA
								2009	2010П	2011П	2009	2010П	2011П			
GLTR	* Globaltrans	13.45	UR	UR	UR	2 127	2 455	24.2	12.7	9.5	8.6	6.8	5.5	2.3	3.0	0.9
AFLT	* Аэрофлот, ао	1.99	UR	UR	UR	2 208	3 798	24.8	12.5	9.6	9.0	6.0	4.5	0.9	2.2	2.5
UTAR	* Авиакомпания ЮТэйр, ао	0.36	UR	UR	UR	209	933	32.5	33.6	17.8	7.0	5.7	4.4	0.8	0.7	4.4
NCSP	* НМТП, GDR	10.90	UR	UR	UR	2 799	3 095	11.2	10.8	10.0	7.1	7.1	6.7	4.3	3.4	0.7
FESH	* ДВМП, ао	0.37	UR	UR	UR	1 083	1 987	нег	нег	52.2	14.4	12.6	10.4	2.5	0.7	5.7

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
								2009	2010П	2011П	2009	2010П	2011П			
MBT	МТС, ADR	20.54	28.00	BUY	36%	20 471	23 842	17.8	9.9	8.2	5.9	4.8	4.2	2.4	5.7	0.7
VIP	Вымпелком, ADR	15.71	29.10	BUY	85%	22 871	28 777	20.5	8.2	9.6	6.7	4.4	4.5	2.2	5.1	0.9
CMST	Комстар, GDR	6.10	7.70	BUY	26%	2 549	3 373	нег	19.2	10.9	67.9	5.8	5.2	2.3	1.2	1.4
URSI	Уралсвязьинформ, ао	0.0335	0.033	HOLD	-1%	1 309	2 257	9.2	7.3	6.3	3.7	3.3	3.2	1.3	1.5	1.4
URSIP	Уралсвязьинформ, ап	0.0291	0.026	SELL	-11%											
NNSI	ВолгаТелеком, ао	3.18	5.15	BUY	62%	1 005	1 580	5.6	4.6	3.7	3.2	2.9	2.6	1.1	0.9	1.1
NNSIP	ВолгаТелеком, ап	2.71	3.94	BUY	45%											
ENCO	Сибирьтелеком, ао	0.0597	0.091	BUY	52%	926	1 723	10.0	5.8	4.5	2.9	2.8	2.6	1.1	1.2	1.3
ENCOP	Сибирьтелеком, ап	0.0533	0.073	BUY	37%											
KUBN	* ЮТК, ао	0.1479	UR	UR	UR	564	1 173	7.9	9.4	6.9	3.8	4.1	3.9	1.5	1.6	2.1
KUBNP	* ЮТК, ап	0.1299	UR	UR	UR											
SPTL	СЗТ, ао	0.684	0.79	HOLD	15%	753	1 352	9.2	8.3	7.5	3.7	3.5	3.5	1.5	0.7	1.6
SPTLP	СЗТ, ап	0.600	0.64	HOLD	6%											
ESMO	ЦентрТелеком, ао	0.727	0.758	HOLD	4%	1 470	2 279	6.8	5.1	4.5	3.9	3.5	3.2	1.3	2.0	1.2
ESMOP	ЦентрТелеком, ап	0.612	0.606	HOLD	-1%											
ESPK	Дальсвязь, ао	2.99	5.76	BUY	93%	366	561	4.0	3.4	3.7	2.3	1.9	1.8	0.7	1.1	0.7
ESPKP	Дальсвязь, ап	2.57	4.85	BUY	89%											
RTKM	* Ростелеком, ао	3.55	UR	UR	UR	3 135	2 885	27.0	21.5	21.3	7.3	2.2	1.9	0.7	1.5	нег
RTKMP	* Ростелеком, ап	2.25	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
								2009	2010П	2011П	2009	2010П	2011П			
FIVE	X5 Retail Group	34.3	50.0	BUY	46%	9 301	10 840	56.3	27.6	16.2	14.7	11.4	8.2	0.9	5.2	1.6
MGNT LI	Магнит, GDR	19.6	24.4	BUY	24%	8 720	8 761	31.7	25.0	17.3	17.2	13.0	8.8	1.1	6.1	0.1
MGNT	Магнит, ао	85.7	122.0	BUY	42%	7 623	7 664	27.7	21.9	15.1	15.0	11.3	7.7	1.0	5.4	0.1
DIXY	Дикси Групп, ао	8.8	10.3	HOLD	17%	760	1 092	34.0	16.5	9.9	9.4	7.0	5.4	0.4	3.4	2.1
SCON	Седьмой Континент, ао	8.3	9.6	HOLD	16%	619	1 041	48.0	21.5	14.7	9.2	7.8	6.9	0.6	1.1	3.2
MVID	* Компания М.видео, ао	6.0	UR	UR	UR	1 080	865	43.6	20.3	14.5	8.4	6.4	4.9	0.3	3.7	нег
APTK	* Аптечная сеть 36.6, ао	2.6	UR	UR	UR	251	475	нег	нег	нег	10.6	6.0	4.7	0.5	0.1	2.8
WBD US	Вимм-Билль-Данн, ADR	19.5	27.0	BUY	39%	3 423	3 673	29.4	20.6	15.6	12.0	9.4	7.7	1.3	4.9	0.6
WBDF	Вимм-Билль-Данн, ао	45.8	108.0	BUY	136%	2 015	2 265	17.3	12.1	9.2	7.4	5.8	4.7	0.8	2.9	0.6
PKBA	* Балтика, ао	29.4	UR	UR	UR	4 813	4 845	6.5	7.5	7.7	4.5	5.1	4.8	1.5	2.8	0.0
PKBAP	* Балтика, ап	29.2	UR	UR	UR											
PHST LI	Фармстандарт, GDR	24.5	33.5	BUY	37%	3 704	3 600	17.2	14.0	11.2	12.3	10.0	8.2	5.1	5.8	нег
PHST	Фармстандарт, ао	76.0	134.0	BUY	76%	2 873	2 770	13.3	10.9	8.7	9.5	7.7	6.3	3.9	4.5	нег
VRPH	Верофарм, ао	32.5	47.0	BUY	45%	325	347	9.3	8.3	6.5	7.9	6.0	4.9	1.9	1.9	0.4
KLNA	* Калина, ао	17.8	UR	UR	UR	174	288	13.3	6.5	5.5	5.9	4.8	4.4	0.5	1.3	1.9

ПРОДОЛЖЕНИЕ НА СЛЕДУЮЩЕЙ СТРАНИЦЕ

РЕКОМЕНДАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

Банковский сектор

Тикер	Компания	Текущ ая цена, \$	Целевая цена, \$	Рекомендация*	Потенциал, %	Рын.кап., млн \$	P/E			P/BV		
							2009	2010П	2011П	2009	2010П	2011П
SBER	Сбербанк, ао	2.52	3.50	BUY	39%	56 266	66.6	13.8	7.3	2.29	1.84	1.55
SBERP	Сбербанк, ап	1.83	2.90	BUY	59%							
VTBR	Банк ВТБ, ао	0.0025	0.0026	HOLD	4%	26 121	нег	13.1	9.8	1.50	1.50	1.33
MMBM *	Банк Москвы, ао	31.86	UR	UR	UR	5 045	224.3	15.1	8.6	1.75	1.60	1.39
VZRZ	Банк Возрождение, ао	29.23	45.9	BUY	57%	708	22.4	20.6	6.6	1.27	1.22	1.01
VZRZP	Банк Возрождение, ап	10.68	17.2	BUY	61%							
STBK	Банк Санкт-Петербург, ао	2.90	4.20	BUY	45%	1 069	52.9	12.2	6.8	1.22	1.17	0.96
STBKPA *	Банк Санкт-Петербург, ап	3.86	UR	UR	UR							

Машиностроение

Тикер	Компания	Текущ ая цена, \$	Целевая цена, \$	Рекомендация*	Потенциал, %	Рын.кап., млн \$	EV, млн \$	P/E			EV/EBITDA			EV/S	P/BV	Чист.долг/ EBITDA
								2009	2010П	2011П	2009	2010П	2011П			
GAZA *	ГАЗ, ао	27.00	UR	UR	UR	517	1 419	нег	нег	нег	5.1	нег	13.5	0.6	0.6	нег
GAZAP *	ГАЗ, ап	12.00	UR	UR	UR											
SVAV *	Соллерс, ао	14.26	UR	UR	UR	489	1 246	нег	нег	87.8	29.7	10.7	6.8	0.8	0.9	6.5
KMAZ *	КАМАЗ, ао	2.16	UR	UR	UR	1 527	2 109	нег	22.9	9.3	16.6	8.2	5.4	0.7	1.5	2.3
SILM *	Силовые машины, ао	0.23	UR	UR	UR	2 001	1 903	10.4	10.0	8.7	7.0	5.9	5.2	1.0	7.2	нег
MASZ	Машиностроительный завод, ао	275	325	HOLD	18%	383	366	4.8	4.7	4.5	2.9	2.6	2.5	0.8	0.6	нег
NZHК	НЗХК, ао	10.0	11.0	HOLD	10%	265	246	6.1	6.5	6.5	3.1	3.0	3.0	1.2	0.6	нег
NZHКP *	НЗХК, ап	2.8	UR	UR	UR											
KHEL	Казанский вертолетный завод, ао	1.61	2.20	BUY	37%	248	405	5.1	5.1	4.7	6.1	5.3	4.9	0.7	1.2	2.1
uuaz	Улан-Удэнский авиазавод, ао	1.15	1.80	BUY	56%	308	146	3.9	4.0	4.3	1.3	1.2	1.3	0.3	1.4	нег
rtvl	Роствертол, ао	0.042	0.030	SELL	-29%	97	186	6.3	6.1	5.6	4.6	4.6	4.2	0.6	0.6	2.2

Недвижимость и инфраструктура

Тикер	Компания	Текущ ая цена, \$	Целевая цена, \$	Рекомендация*	Потенциал, %	Рын.кап., млн \$	EV, млн \$	P/E			EV/EBITDA			EV/S	P/BV	Чист.долг/ EBITDA
								2009	2010П	2011П	2009	2010П	2011П			
LSRG	Группа ЛСР, ао	26.7	57.0	BUY	114%	2 497	3 709	17.3	12.2	9.5	8.0	7.8	6.9	2.1	1.9	2.6
LSRG LI	Группа ЛСР, GDR	7.1	11.4	BUY	62%	3 302	4 513	22.8	16.1	12.6	9.8	9.5	8.4	2.6	2.5	2.6
PIK LI	Группа ПИК, GDR	3.6	7.2	BUY	103%	1 751	3 077	нег	нег	48.5	18.0	14.1	12.1	2.5	3.1	6.1
AFID	AFI Development, GDR	0.82	1.50	BUY	83%	859	1 064	нег	нег	60.3	40.8	31.5	12.7	9.9	0.5	6.1
MLD	MirLand Development, GDR	3.00	5.00	BUY	67%	311	525	нег	120.9	8.5	нег	25.6	8.2	12.3	1.0	10.5
MSTT	Мостотрест, ао	960	1070	BUY	11%	1 192	1 265	34.6	23.7	18.9	8.4	6.7	5.9	0.9	5.9	0.4

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

Источники: Bloomberg, оценка ТКБ Капитал

МОДЕЛЬНЫЙ ПОРТФЕЛЬ

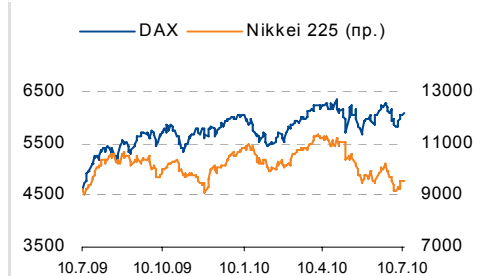
Компания и тикер	Цена покупки (22/04/2010), \$	Текущая цена, \$	Потенциал роста			Капитализация (\$ млн)	Free float (\$ млн)	Доля в РТС	Доля в портфеле	
			1M	6M	12M					
Динамика Модельного портфеля с момента последнего обновления			-5.7%			с 21/04/2010		-15.7%		
Cash									10.00%	
Нефть и газ									30.00%	
ROSN	Роснефть	7.53	6.10	n/a	32%	64%	58 507	8 776	6.78%	5.00%
TNBP	ТНК-BP Холдинг	2.06	2.01	n/a	10%	20%	31 773	1 589	0.00%	10.00%
BANE	Башнефть	36.25	35.25	n/a	21%	42%	5 998	1 476	0.43%	15.00%
Металлургия									13.00%	
RASP	Распадская	4.875	3.988	28%	50%	76%	3 114	623	0.44%	5.00%
MTLR	Мечел	25.06	19.71	0%	57%	78%	8 205	2 708	0.85%	5.00%
CHMF	Северсталь	12.43	10.21	0%	47%	67%	10 287	1 800	1.11%	3.00%
Потребительские товары									10.00%	
MGNT	Магнит	88.93	85.68	3%	20%	40%	7 619	2 286	1.33%	5.00%
PHST	Фармстандарт	70.81	76.03	3%	18%	35%	2 873	287	0.30%	5.00%
Машиностроение									6.00%	
SVAV	Соллерс	15.91	14.26	40%	61%	82%	489	171	0.11%	3.00%
SILM	Силовые машины	0.209	0.230	13%	22%	35%	2 001	100	0.00%	3.00%
Банки									10.00%	
SBER	Сбербанк АО	2.70	2.52	23%	39%	55%	54 438	16 332	14.60%	6.00%
STBK	Банк Санкт-Петербург АО	3.28	2.90	45%	55%	69%	818	143	0.00%	4.00%
Электроэнергетика									15.00%	
HYDR	Русгидро	0.0539	0.0502	5%	33%	44%	12 292	4 560	2.33%	6.00%
TGKG	ТГК-7	0.0472	0.0523	9%	53%	70%	1 569	728	0.00%	4.00%
TGKK	ТГК-11	0.000705	0.000542	14%	81%	108%	278	111	0.00%	2.00%
TGKM	ТГК-13	0.00359	0.00336	9%	54%	72%	534	178	0.00%	3.00%
Телекомы									3.00%	
ENCO	Сибирьтелеком АО	0.058	0.060	29%	n/a	n/a	718	72	0.20%	1.00%
KUBN	ЮТК	0.140	0.148	28%	n/a	n/a	438	44	0.00%	1.00%
SPTL	СЗТ	0.654	0.684	32%	n/a	n/a	603	60	0.15%	1.00%
Недвижимость и девелопмент									3.00%	
LSRG	Группа ЛСП	29.64	26.25	60%	98%	148%	2 459	443	0.00%	3.00%

ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ

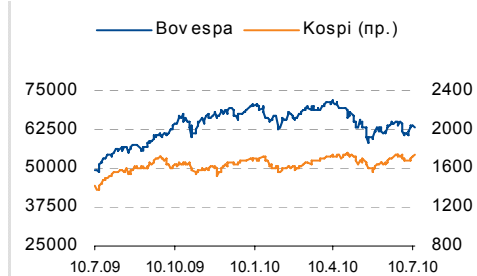
Dow Jones	10 216	0.18%
S&P 500	1 079	0.07%



DAX	6 077	0.20%
Nikkei 225	9 548	-0.39%

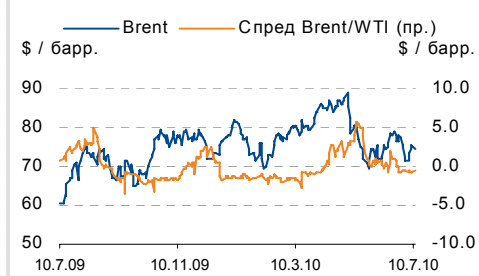


Bovespa	62 960	-0.81%
Kospi	1 734	0.64%

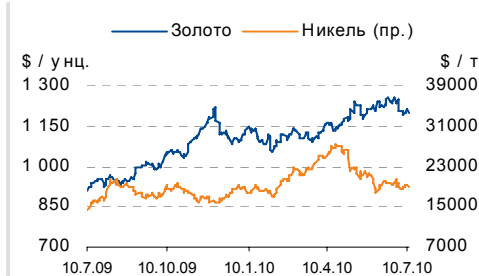


ТОВАРНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ

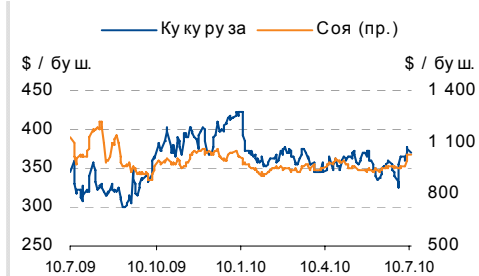
Brent	74.37	-1.39%
Спред Brent/WTI	-0.58	0.09



Золото	1 199	-0.9%
Никель	19 141	-1.6%

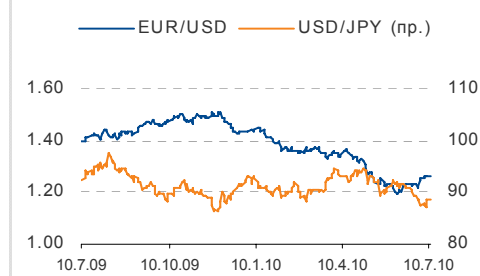


Кукуруза	371.3	-1.07%
Соя	1 031.8	0.61%

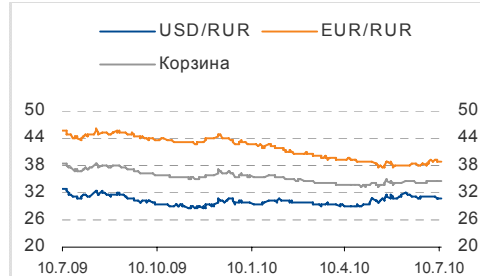


ВАЛЮТЫ

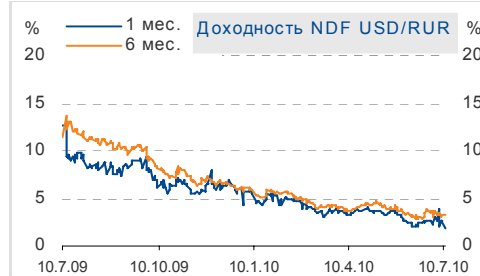
EUR/USD	1.259	-0.46%
USD/JPY	88.5	0.02%



USD/RUR	30.79	-0.16%
EUR/RUR	38.76	-0.57%

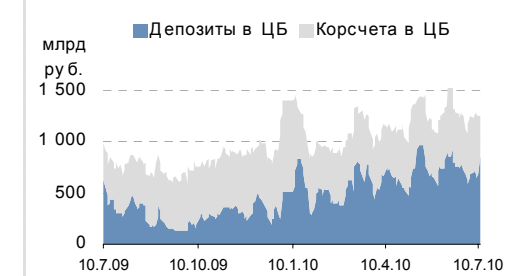


NDF USD/RUR 1 мес, %	1.75	-0.82
NDF USD/RUR 6 мес, %	3.18	-0.03

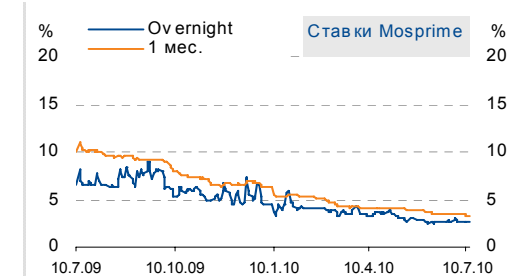


ЛИКВИДНОСТЬ И ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ

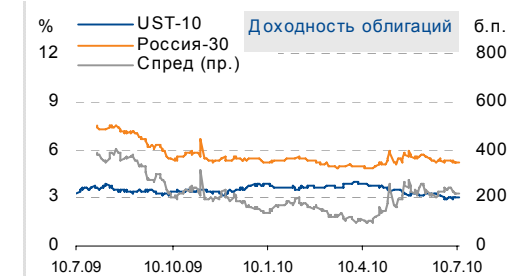
Депозиты в ЦБ, млрд руб	850	23.6%
Корсчета в ЦБ, млрд руб	397	-30.3%



MosPrime O/N, %	2.7	0.04
MosPrime 1 мес, %	3.4	0.00



UST-10, %	3.07	0.01
Россия-30, %	5.21	0.00



Источники: Bloomberg, Банк России, оценка ТКБ Капитал

РОССИЙСКИЕ АДР И ГДР НА ИНОСТРАННЫХ БИРЖАХ

Код Bloomberg	Эмитент	Биржа	Акция за АДР/ГДР	Объем торгов, шт.	Цена АДР/ГДР, \$	Изменение, %	Тикер (локальный)	Цена (локальная) \$	Премия / дисконт, %
OGZD LI	Газпром	LSE	4	10 620 208	20.27	1.35%	GAZP RX	20.03	1.20%
ROSN LI	Роснефть	LSE	1	14 424 770	6.11	0.99%	ROSN RX	6.10	0.23%
LKOD LI	ЛУКОЙЛ	LSE	1	1 290 428	52.70	2.13%	LKOH RX	51.69	1.95%
SGGD LI	Сургутнефтегаз, ао	LSE	10	1 248 989	9.08	1.45%	SNGS RX	8.99	1.03%
ATAD LI	Татнефть, ао	LSE	6	264 555	29.62	-0.80%	TATN3 RX	28.04	5.63%
GAZ LI	Газпром нефть	LSE	5	27 059	19.38	0.88%	SIBN RX	19.24	0.71%
NVTK LI	НОВАТЭК	LSE	10	150 207	74.90	0.67%	NVTK RX	70.43	6.34%
AOIL SS	Alliance Oil	OMXS	1	213 552	12.34	-1.29%			
EDCL LI	Eurasia Drilling	LSE	1	79 234	19.30	0.52%			
INTE LI	Интегра	LSE	0.05	50	2.45	0.00%			
O2C GR	CAT Oil	XETRA	1	30 754	9.00	1.07%			
VGAS LN	Volga Gas	LSE	1	-	2.95	-0.69%			
SSA LI	АФК "Система"	LSE	20	217 283	24.20	1.81%	AFKC RX	17.40	39.05%
MBT US	МТС	NYSE	2	1 551 792	20.54	-0.19%	CMST RX	15.61	31.56%
VIP US	Вымпелком	NYSE	0.05	1 134 103	15.71	-1.69%			
CMST LI	Комстар-ОТС	LSE	1	1 496 233	6.10	-0.49%	MTSI RX	6.20	-1.65%
RKMD LI	Ростелеком, ао	LSE	6	-	21.30	0.00%	RTKM RX	21.32	-0.12%
CTCM US	СТС Медиа	NASDAQ	1	481 066	16.60	-1.13%			
SITR LI	СИТРОНИКС	LSE	50	-	0.90	0.00%	SITR RU	1.13	-20.00%
VTBR LI	Банк ВТБ	LSE	2000	3 454 471	5.10	1.59%	VTBR RX	4.99	2.12%
VZY GR	Банк Возрождение, ао	XETRA	3/4	-	22.00	-1.12%	VZRZ RX	21.92	0.37%
FIVE LI	X5 Retail Group	LSE	0.25	291 650	34.25	-1.67%			
MGNT LI	Магнит	LSE	0.20	832 166	19.60	6.81%	MGNT RX	17.14	14.38%
PHST LI	Фармстандарт	LSE	0.25	13 503	24.50	7.69%	PHST RX	19.01	28.89%
WBD US	Вимм-Билль-Данн	NYSE	0.25	140 498	19.45	-0.92%	WBDF RX	11.45	69.92%
CHE LI	Черкизово	LSE	2/3	-	15.51	0.00%	GCHE RX	14.61	6.15%
URKA LI	Уралкалий	LSE	5	656 424	19.05	-0.26%	URKA RX	19.15	-0.50%
RUSAL FP	РУСАЛ	Euronext	20	13 180	18.37	0.85%			
MNOD LI	Норильский Никель	LSE	0.1	6 330 839	15.85	2.26%	GMKN RX	15.64	1.37%
SVST LI	Северсталь	LSE	1	612 586	10.45	1.95%	CHMF RX	10.21	2.37%
NLMK LI	НЛМК	LSE	10	428 347	28.70	-0.35%	NLMK RX	28.80	-0.36%
MMK LI	ММК	LSE	13	546 527	9.15	-0.54%	MAGN RX	9.40	-2.65%
MTL US	Мечел, ао	NYSE	1	2 603 409	19.00	-4.47%	MTLR RX	19.71	-3.61%
EVR LI	Евраз Груп	LSE	1/3	633 608	23.96	1.10%			
PLZL LI	Полюс Золото	LSE	0.5	346 599	25.79	-3.05%	PLZL RX	23.61	9.25%
PMTL LI	Полиметалл	LSE	1	8 144	13.15	0.77%	PMTL RX	12.99	1.24%
HGM LN	Highland Gold	LSE	1	283 233	1.92	3.47%			
HRG CN	High River Gold	TSX	1	92 100	0.72	-3.00%			
TMKS LI	ТМК	LSE	4	133 118	16.50	1.54%	TRMK RX	16.35	0.90%
CHZN LI	ЧЦЗ	LSE	1	4 400	3.28	-0.61%	CHZN RX	3.25	1.04%
LSRG LI	Группа ЛСР	LSE	0.20	292 286	7.05	0.71%	LSRG RX	5.33	32.22%
PIK LI	Группа ПИК	LSE	1	322 461	3.55	0.28%	PIKK RX	3.62	-1.93%
AFID LI	AFI Development	LSE	1	189 467	0.82	3.80%			
MLD LN	MirLand	LSE	1	-	3.00	7.64%			
HALS LI	Система Галс	LSE	0.05	-	0.95	0.00%	HALS RX	1.13	-15.57%
RUS LN	Raven Russia	LSE	1	1 843 196	0.60	-0.19%			
RGI LN	RGI International	LSE	1	12 576	1.93	-3.02%			
GLTR LI	Глобалтранс	LSE	1	369 704	13.45	2.05%			
NCSP LI	НМТП	LSE	75	53 300	10.90	-1.62%	NMTP RX	10.98	-0.76%

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	9 548.11	-0.39%	3.04%	-1.62%	-9.47%	2.81%
Hang Seng	Гонконг	20 467.43	0.44%	3.15%	2.99%	-6.42%	15.58%
Straits Times	Сингапур	2 925.32	0.28%	2.86%	4.61%	0.96%	26.75%
Seoul Composite	Южная Корея	1 734.05	0.64%	3.50%	3.50%	3.05%	21.38%
Shanghai Composite	Китай	2 490.72	0.80%	5.36%	-3.08%	-24.00%	-20.01%
Taiwan Weighted	Тайвань	7 639.55	-0.10%	2.68%	4.66%	-6.70%	12.85%
SENSEX	Индия	17 937.20	0.58%	2.84%	5.11%	2.70%	32.83%
Европа							
FTSE 100	Великобритания	5 167.02	0.66%	7.12%	0.06%	-4.54%	25.20%
DAX	Германия	6 077.19	0.20%	4.49%	0.49%	2.01%	32.80%
CAC 40	Франция	3 567.66	0.37%	7.06%	0.34%	-9.37%	19.60%
Budapest SE Index	Венгрия	22 448.65	-0.64%	6.47%	5.50%	5.76%	56.70%
PX50	Чехия	1 148.70	0.08%	2.65%	0.28%	2.81%	29.26%
WIG 20 TR	Польша	2 360.15	1.14%	3.02%	-0.77%	-1.20%	31.82%
ISE 100	Турция	57 569.84	0.73%	3.33%	4.42%	8.98%	56.52%
PTS	Россия	1 386.42	1.98%	5.19%	2.18%	-4.03%	65.99%
ММВБ	Россия	1 344.57	1.54%	4.05%	0.63%	-1.86%	54.31%
Африка							
FTSE/JSE Top 40	Южная Африка	24 193.39	-0.38%	4.17%	1.28%	-3.21%	20.59%
Egypt HERMES	Египет	557.80	0.06%	2.51%	-2.17%	-2.73%	12.82%
Америка							
DJIA	США	10 216.27	0.18%	5.47%	0.05%	-2.03%	25.41%
S&P 500	США	1 078.75	0.07%	5.49%	-1.18%	-3.26%	22.71%
NASDAQ	США	2 198.36	0.09%	5.09%	-2.02%	-3.12%	25.19%
Bovespa	Бразилия	62 960.10	-0.81%	3.44%	-1.01%	-8.21%	27.91%
BUSE Merval	Аргентина	2 288.59	-0.04%	3.79%	0.32%	-1.38%	54.86%
IBC	Венесуэла	65 569.81	0.00%	0.63%	2.95%	19.05%	47.30%
Сводный индекс по развивающимся рынкам							
MSCI BRIC		310.61	0.25%	4.40%	3.01%	-6.52%	30.02%
FTSE Russia IOB Index		800.05	1.42%	4.87%	0.19%	-8.98%	47.84%
MSCI Russia		741.79	1.77%	5.60%	2.66%	-6.73%	53.11%

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	73.50	-1.41%	3.17%	-1.21%	-4.79%	23.74%
EUCRURMD	Urals	72.38	-1.66%	2.29%	-1.86%	-5.67%	21.63%
USCRWTIC	WTI	74.95	-1.50%	3.90%	1.59%	-5.56%	25.15%
GOLDLNPM	Золото	1 205.50	-0.27%	-0.21%	-1.19%	10.85%	32.04%
SLVRLN	Серебро	18.06	1.06%	1.18%	-1.37%	6.30%	42.99%
PLAT	Платина	1 514.25	-1.16%	0.63%	-1.70%	3.33%	36.36%
PALL	Палладий	454.25	-1.03%	5.95%	1.28%	11.39%	93.09%
LMANDY	Алюминий	1 950.75	-1.65%	2.12%	1.89%	-11.21%	26.38%
LMCADY	Медь	6 609.00	-1.96%	2.63%	2.37%	-9.98%	36.07%
LMNIDY	Никель	19 140.00	-1.56%	2.85%	-1.74%	3.73%	32.85%
LMZSDY	Цинк	1 828.25	-2.51%	3.00%	6.96%	-27.71%	24.43%
MBSTCIHR	Сталь Г/К (FOB Black Sea)	547.50	-5.60%	-5.60%	-16.73%	7.88%	10.61%
MBSTUSHR	Сталь Г/К (США)	625.00	0.00%	0.00%	-3.10%	23.76%	54.32%
LMSNDY	Олово	17 500.00	-0.67%	1.21%	6.08%	3.74%	44.69%
LMPBDY	Свинец	1 763.25	-3.36%	1.37%	6.91%	-26.59%	12.13%

Фьючерсы

Код Bloomberg	Товар	Значение	Изменение за день, %	Изменение за неделю, %	Изменение за месяц, %	Изменение с 2010 г., %	Изменение за год, %
CO1	Brent	74.37	-1.39%	4.06%	0.03%	-4.57%	22.88%
CL1	WTI	74.95	-1.50%	3.90%	1.59%	-5.56%	25.15%
HO1	Печное топливо	199.13	-1.70%	3.96%	-0.70%	-6.02%	29.85%
PG1	Бензин	202.80	-2.03%	3.01%	-1.06%	-1.21%	22.87%
NG1	Газ	4.39	-0.32%	-6.38%	-8.22%	-21.25%	30.09%
GC1	Золото	1 198.70	-0.92%	-0.75%	-2.46%	9.35%	31.36%
SI1	Серебро	17.90	-0.86%	1.12%	-1.83%	6.39%	41.62%
PL1	Платина	1 511.50	-1.14%	0.82%	-1.53%	3.53%	37.23%
PA1	Палладий	454.15	-0.61%	6.38%	1.32%	11.52%	83.87%
LY1	Алюминий	1 947.00	-0.26%	4.56%	5.70%	0.65%	37.52%
LP1	Медь	6 610.75	-1.96%	2.54%	2.40%	-10.08%	36.11%
LN1	Никель	19 141.00	-1.56%	2.80%	-1.74%	3.65%	32.84%
LX1	Цинк	1 830.50	-2.53%	2.81%	7.08%	-27.78%	24.57%
LT1	Олово	17 500.00	-0.67%	1.21%	6.07%	3.59%	44.69%
LL1	Свинец	1 765.50	-3.38%	1.20%	7.03%	-26.71%	12.27%
API21MON	Уголь энергетический	93.78	0.06%	-0.02%	-2.94%	13.95%	36.31%
ССКРТАIY Index	Уголь коксующийся	1 620.00	0.00%	-1.82%	-5.81%	-4.71%	0.00%
MBFOFO01 Index	Железная руда	129.00	0.00%	-7.53%	-14.85%	15.70%	48.28%
SB1	Сахар	17.10	2.95%	2.40%	8.02%	-36.55%	-0.98%
CC1	Какао	2 962.00	-0.03%	1.40%	1.47%	-9.94%	12.84%
KC1	Кофе	161.15	-0.03%	-0.71%	11.18%	18.54%	43.50%
C 1	Кукуруза	371.25	-1.07%	1.99%	6.22%	-10.43%	7.45%
W 1	Пшеница	521.25	-0.43%	6.87%	18.26%	-3.74%	6.00%
S 1	Соя	1 031.75	0.61%	7.17%	9.04%	-0.77%	-8.55%
CT1	Хлопок	77.16	-1.27%	-5.49%	-5.37%	2.06%	27.77%

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)	30.79	-0.16%	-1.18%	-2.46%	2.50%	-5.82%
EURRUB Curncy	Евро (руб за 1 евро)	38.76	-0.57%	-0.69%	1.74%	-10.01%	-15.02%
RUBBASK Curncy	Бивалютная корзина \$0.55/0.45€ (руб)	34.38	-0.37%	-0.92%	-0.39%	-4.40%	-10.70%
EUR Curncy	Евро (\$ за 1 евро)	1.259	-0.46%	0.48%	4.38%	-12.16%	-9.79%
GBP Curncy	Британский фунт стерлингов (\$ за 1 фунт)	1.503	-0.19%	-0.62%	3.56%	-6.90%	-7.15%
JPY Curncy	Японская йена (йен за \$1)	88.52	0.02%	0.88%	-3.36%	-4.96%	-4.15%
CHF Curncy	Швейцарский франк (франков за \$1)	1.061	0.24%	-0.40%	-7.95%	2.54%	-2.19%
CNY Curncy	Китайский юань (юаней за \$1)	6.771	-0.04%	-0.07%	-0.91%	-0.82%	-0.90%
BRL Curncy	Бразильский реал (реалов за \$1)	1.763	0.32%	-0.69%	-2.51%	1.19%	-12.36%
MXN Curncy	Мексиканский песо (песо за \$1)	12.82	0.30%	-2.18%	0.93%	-1.98%	-6.49%
TRY Curncy	Турецкая лира (лир за \$1)	1.556	0.15%	-0.53%	-1.62%	4.20%	0.08%
INR Curncy	Индийский рупий (рупий за \$1)	46.78	0.24%	-0.01%	-0.14%	0.54%	-4.54%
KRW Curncy	Корейская вона (вон за \$1)	1 204.6	0.51%	-1.53%	-3.46%	4.02%	-6.59%

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	0.274	-0.001	-0.021	-0.025	0.105	0.031
US0001M Index	LIBOR 1 месяц	0.341	0.000	-0.005	-0.009	0.110	0.048
US0003M Index	LIBOR 3 месяца	0.526	-0.001	-0.006	-0.012	0.275	0.021
EUR001M Index	EURIBOR 1 месяц	0.553	0.006	0.038	0.115	0.100	-0.079
EUR003M Index	EURIBOR 3 месяца	0.827	0.005	0.034	0.108	0.127	-0.180
MOSKON Index	MosPrime Овернайт	2.710	0.040	-0.040	0.150	-1.740	-3.830
MOSK1W Index	MosPrime 1 неделя	2.890	-0.010	-0.050	-0.030	-1.710	-4.860
MOSK2W Index	MosPrime 2 недели	3.120	0.020	0.000	0.010	-1.830	-5.170
MOSKP1 Index	MosPrime 1 месяц	3.360	0.000	-0.030	-0.100	-2.960	-6.610
MOSKP3 Index	MosPrime 3 месяца	3.850	-0.020	-0.060	-0.180	-3.200	-7.990

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	1.75	-0.82	-0.82	-0.36	-3.99	-10.94
RRNI3M Curncy	3 месяца	2.65	-0.33	-0.27	-0.02	-4.87	-10.18
RRNI6M Curncy	6 месяцев	3.18	-0.03	-0.08	-0.09	-2.87	-8.31
RRNI12M Curncy	1 год	4.10	0.04	-0.04	0.01	-2.36	-7.77

Источники: Bloomberg, оценка ТКБ Капитал

МАКРОЭКОНОМИКА: КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ И СТАТИСТИЧЕСКИХ ПУБЛИКАЦИЙ

Дата	Время	Показатель	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее	Пересмотр
12.07.2010 ПОНЕДЕЛЬНИК	 UK	12:30 ВВП (кв/кв)	1К10	0.30%	--	0.30%	--
	 UK	12:30 ВВП (г/г)	1К10	-0.20%	--	-0.20%	--
	 UK	12:30 Текущий счет (BP)	1К10	-4.5B	--	-1.7B	--
	 UK	12:30 Инд. активности в сфере услуг (3м/3м)	апрель	0.40%	--	0.20%	--
13.07.2010 ВТОРНИК	 UK	3:01 Индекс цен на жилье от RICS	июнь	20.0%	--	22.0%	--
	 UK	12:30 ИПЦ (м/м)	июнь	0.10%	--	0.20%	--
	 UK	12:30 ИПЦ (г/г)	июнь	3.20%	--	3.40%	--
	 UK	12:30 Базовый индекс потреб. цен (г/г)	июнь	2.70%	--	2.90%	--
	 UK	12:30 Индекс цен производителей	июнь	223.7	--	223.6	--
	 UK	12:30 Индекс розничных цен (м/м)	июнь	0.10%	--	0.40%	--
	 UK	12:30 Индекс розничных цен (г/г)	июнь	4.90%	--	5.10%	--
	 UK	12:30 Индекс розничных цен без учета ипотек (г/г)	июнь	4.90%	--	5.10%	--
	 UK	12:30 Индекс цен на жилье от DCLG (г/г)	май	10.20%	--	10.10%	--
	 EU	13:00 Инд. настроений в деловой среде от ZEW	июль	16.5	--	18.8	--
	 US	15:30 NFIB Оптимизм мал. предприним.	июнь	--	--	92.2	--
	 US	16:30 Торговый баланс	май	-\$39.0B	--	-\$40.3B	--
	 US	18:00 Индекс экономического оптимизма от IBD/TIPP	июль	--	--	46.2	--
	 US	22:00 Ежемесячный отчет об исполнении бюджета	июнь	-\$73.8B	--	-\$135.9B	--
14.07.2010 СРЕДА	 US	1:00 Потребительское доверие от ABC	11 июля	--	--	-42	--
	 UK	3:01 Потреб. доверие (по стране)	июнь	62	--	65	--
	 UK	12:30 Уровень заявок на пособие по безработице	июнь	4.60%	--	4.60%	--
	 UK	12:30 Изм. числа безработных	июнь	-20.0K	--	-30.9K	--
	 UK	12:30 Average Weekly Earnings 3M/YoY	май	3.00%	--	4.20%	--
	 UK	12:30 Weekly Earnings exBonus 3M/YoY	май	1.90%	--	1.90%	--
	 UK	12:30 Уровень безработицы от MOT (ILO) (3 мес.)	май	7.90%	--	7.90%	--
	 EU	13:00 ИПЦ Еврозоны (м/м)	июнь	0.00%	--	0.10%	--
	 EU	13:00 ИПЦ Еврозоны (г/г)	июнь	1.40%	--	--	--
	 EU	13:00 Базовый ИПЦ Еврозоны (г/г)	июнь	0.90%	--	0.80%	--
	 EU	13:00 Пром. производствo Еврозоны (сез. к.) (м/м)	май	1.20%	--	0.80%	0.80%
	 EU	13:00 Пром. производствo Еврозоны (wda) (г/г)	май	11.30%	--	9.50%	9.60%
	 US	15:00 Мировой индикатор уверенности от Bloomberg	июль	--	--	36.63	--
	 US	15:00 Заявки на ипотеку от MBA	9 июля	--	--	6.70%	--
	 US	16:30 Индекс цен на импорт (м/м)	июнь	-0.40%	--	-0.60%	--
	 US	16:30 Индекс цен на импорт (г/г)	июнь	5.20%	--	8.60%	--
	 US	16:30 Изм. объема розничных продаж	июнь	-0.20%	--	-1.20%	--
 US	16:30 Розничные продажи без учета автомобилей	июнь	-0.10%	--	-1.10%	--	
 US	16:30 Retail Sales Ex Auto & Gas	июнь	0.20%	--	-0.80%	--	
 US	18:00 Товарные запасы	май	0.40%	--	0.40%	--	

МАКРОЭКОНОМИКА: КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ И СТАТИСТИЧЕСКИХ ПУБЛИКАЦИЙ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

Дата	Время	Показатель	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее	Пересмотр
15.07.2010 ЧЕТВЕРГ	 EU	10:00 Регистр. новых автомобилей EU 25	июнь	--	--	-9.30%	--
	 UK	12:30 Объем выданных кредитов по повторной ипотеке (BoE)	1К10	-£3.0B	--	-£4.0B	--
	 US	16:30 Индекс цен производителей (м/м)	июнь	-0.10%	--	-0.30%	--
	 US	16:30 ИЦП без энергоносит. и пищ. продуктов (м/м)	июнь	0.10%	--	0.20%	--
	 US	16:30 Инд. цен производителей (r/r)	июнь	3.10%	--	5.30%	--
	 US	16:30 ИЦП без энергоносит. и пищ. продуктов (r/r)	июнь	1.10%	--	1.30%	--
	 US	16:30 Первичные заявки на пособие по безработице	10 июля	453K	--	454K	--
	 US	16:30 Повторные заявки на пособие по безработице	3 июля	--	--	4413K	--
	 US	16:30 Производственный инд. Empire Manufacturing	июль	18.25	--	19.57	--
	 US	17:15 Промышленное производство	июнь	0.00%	--	1.20%	1.30%
	 US	17:15 Загрузка мощностей	июнь	74.2%	--	74.7%	74.1%
	 US	18:00 Инд. деловой активности ФРБ Филадельфии	июль	10	--	8	--
	16.07.2010 ПЯТНИЦА	 EU	13:00 Торговый баланс Еврзоны (r/r)	май	-0.5B	--	1.8B
 EU		13:00 Торговый баланс Еврзоны (сез. к.)	май	0.8B	--	1.4B	1.6B
 US		16:30 Индекс потребительских цен (м/м)	июнь	0.00%	--	-0.20%	--
 US		16:30 ИПЦ без энергоносит. и пищ. продуктов (м/м)	июнь	0.10%	--	0.10%	--
 US		16:30 Инд. потребительских цен (r/r)	июнь	1.20%	--	2.00%	--
 US		16:30 ИПЦ без энергоносит. и пищ. продуктов (r/r)	июнь	0.90%	--	0.90%	--
 US		16:30 Базовый ИПЦ (sa)	июнь	--	--	221.037	--
 US		16:30 Индекс потреб. цен США (nsa)	июнь	--	--	218.178	--
 US		17:00 Нетто покупки д/с ЦБ США иностр. инвесторами	май	--	--	\$83.0B	--
 US		17:00 Чистый об. покупок долгосрочных ЦБ США	май	--	--	\$15.0B	--
 US		17:55 Потреб. доверие от ун-та Мичигана	июль	74	--	76	--

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

Дата	Компания	Тикер	Сектор	Событие
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
15 июля	НЛМК	NLMK	Металлургия	Операционные результаты за 6 мес.
последняя неделя июля	ТНК-BP Холдинг	TNBP	Нефть и газ	Результаты BP за 6M10 (оценка чистой прибыли ТНК-BP)
последняя неделя июля	ТНК-BP Холдинг	TNBP	Нефть и газ	Результаты ТНК-BP за 6M10 (оценка финансовых показателей ТНК-BP Холдинг)
последняя неделя июля	Лукойл	LKOH	Нефть и газ	Результаты ConocoPhillips за 6M10 (оценка чистой прибыли Лукойла)
последняя неделя июля	Сургутнефтегаз	SNGS	Нефть и газ	Результаты за 6 мес. по РСБУ
последняя неделя июля	Фармстандарт	PHST	Потребсектор	Операционные результаты за 6M10
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 3M10 по IFRS
Июль	ОГК-1	OGKA	Энергетика	Результаты за 1K10 по МСФО
Июль	ОГК-1	OGKA	Энергетика	Результаты за 1П10 года по РСБУ
середина августа	Новатэк	NVTK	Нефть и газ	Результаты за 6M10 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. 2010 г. по РСБУ
первая половина августа	Уфимский НПЗ	UNPZ	Нефть и газ	Результаты за 6 мес. 2010 г. 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. 2010 г. 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
первая половина августа	Башнефтегеофизика	BNGF	Нефть и газ	Результаты за 6 мес. по РСБУ
первая половина августа	Саратовнефтегеофизика	SRGF	Нефть и газ	Результаты за 6 мес. по РСБУ
первая половина августа	Бугульминский электронасосный	BUNZ	Нефть и газ	Результаты за 6 мес. по РСБУ
первая половина августа	Газпромнефть-	SNNG	Нефть и газ	Результаты за 6 мес. по РСБУ
первая половина августа	Волгограднефтегеофизика	VNGF	Нефть и газ	Результаты за 6 мес. по РСБУ
первая половина августа	Волгабурмаш	VBUM	Нефть и газ	Результаты за 6 мес. по РСБУ
16 августа	ОГК-4	OGKD	Энергетика	Результаты за 1П10 года по РСБУ
13-17 августа	АВТОВАЗ	AVAZ	Машиностроение	Результаты за 6M10 по РСБУ
13-17 августа	КАМАЗ	KMAZ	Машиностроение	Результаты за 6M10 по РСБУ
13-17 августа	Силовые Машины	SILM	Машиностроение	Результаты за 6M10 по РСБУ
13-17 августа	Улан-Удэнский Авиаавтомобильный завод	UUAZ	Машиностроение	Результаты за 6M10 по РСБУ

Источники: оценка ТКБ Капитал

Аналитический Департамент

Анализ рынка акций + 7 (495) 981 3430

Мария Кальварская

Начальник отдела анализа рынка акций
Банковский сектор
m.kalvarskaia@tkbc.ru

Александр Ковалев, к.ф.-м.н.

Товарно-сырьевые рынки
aa.kovalev@tkbc.ru

Наталья Колупаева

Потребительский сектор
n.kolupaeva@tkbc.ru

Евгения Дышлюк

Нефть и газ
e.dyshlyuk@tkbc.ru

Артем Лаврищев

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

Алексей Серов

Электроэнергетика
a.serov@tkbc.ru

Анатолий Высоцкий

Недвижимость, Инфраструктура
a.vysotsky@tkbc.ru

Евгений Рябков

Металлургия
e.ryabkov@tkbc.ru

Татьяна Задорожная

Транспорт
t.zadorozhnaya@tkbc.ru

Даниил Затологин

Телекоммуникации
d.zatologin@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 ТKB Капитал не дает никаких гарантий корректности содержащейся в настоящем обзоре информации. ТKB Капитал не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако ТKB 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 ТKB Капитал. ТKB 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.