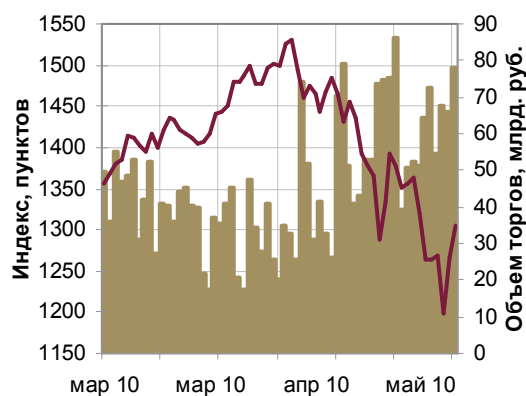


31 мая 2010 г.

Еженедельный обзор российского рынка

Индекс ММВБ



Источник: Bloomberg

Ключевые фондовые индексы

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
DJIA	10 137	-0.6	-7.9	-1.8	-2.0	19.3
S&P 500	1 089	0.2	-8.2	-1.4	-0.6	18.5
NASDAQ	2 257	1.3	-8.3	0.8	5.2	27.2
FTSE 100	5 188	2.5	-6.6	-3.1	0.0	17.4
CAC 40	3 515	2.5	-7.9	-5.2	-4.5	7.2
DAX	5 946	2.0	-3.1	6.2	5.7	20.3
NIKKEI 225	9 763	-0.2	-11.2	-3.0	5.1	3.1
MSCI EM	917.1	3.4	-10.1	-2.0	-3.8	18.6
MSCI China	457.39	4.4	-5.7	-2.3	-5.2	13.5
MSCI India	59.1	3.8	-6.6	1.8	3.1	25.3
MSCI Brazil	3 079	4.8	-13.5	-8.6	-14.0	15.9
MSCI Korea	306.6	1.8	-12.4	-0.3	4.8	28.0
PTC	1366.9	5.3	-13.1	-3.1	-0.6	25.7

Источник: Bloomberg

Ключевые сырьевые рынки

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Нефть Brent	73.3	2.9	-14.4	-4.0	-5.5	13.3
Нефть Urals	71.5	3.5	-14.2	-5.1	-5.6	12.6
Нефть WTI	74.0	8.7	-11.1	-7.1	-2.7	13.7
Золото	1214.4	3.2	2.9	8.6	2.9	24.0
Серебро	18.4	4.2	-1.1	11.9	-0.3	17.1
Медь (3М)	6 939	1.4	-6.2	-3.6	1.2	46.1
Никель (3М)	21 350	0.0	-16.8	0.8	32.7	58.1

Источник: Bloomberg

Обзор рынка

На прошлой неделе на российском фондовом рынке произошел долгожданный отскок вверх, в ходе которого многие ликвидные бумаги в течение двух дней прибавили по 10% и более. Однако при этом наши опасения оправдались и в действительности все пошло совсем не так, как это представлялось многим инвесторам. Резкое обострение отношений между Северной Кореей и Южной Кореей в начале минувшей недели привело к очередному «сбросу» рискованных активов, что «утатило» российские индексы к новым полугодовым минимумам. Соответственно, нижняя точка последней волны коррекционного движения оказалась примерно на 5% ниже уровней закрытия предыдущей недели (и ожиданий большинства), а рост отечественного фондового рынка по итогам пятидневки составил около 5%. При этом стремительное движение российских индексов вверх в течение второй половины прошедшей недели, на фоне аналогичного улучшения конъюнктуры на других фондовых и товарно-сырьевых площадках, пока стало лишь классическим трехдневным отскоком в рамках падающего тренда. Ключевые биржевые индикаторы остались в рамках сформировавшихся в мае падающих каналов, в связи с чем некоторое улучшение настроений на мировых площадках пока не является кардинальным и не должно внушать излишнего оптимизма.

Ответить на вопрос о том, станет ли рост второй половины прошлой недели чем-то большим, нежели просто устранившим сильную перепроданность отскоком вверх, по всей видимости, можно будет уже по итогам текущей недели. В том случае, если в предстоящие пять дней мы не увидим новых «сюрпризов» из европейского региона, аналогичных пятничному понижению суверенного рейтинга Испании на одну ступень агентством Fitch, ключевыми факторами рыночной динамики на этой неделе станут выходящие в США многочисленные макроэкономические индикаторы, прежде всего – майские данные с рынка труда. Поскольку ожидания инвесторов по официальной динамике числа рабочих мест весьма высоки (+508 тыс.), напряжение на рынках может сохраняться вплоть до самого конца недели, т.к. любую цифру в промежутке от +290 тыс. (апрельское значение) до +508 тыс. можно будет истолковать двояко. Поэтому вплоть до пятницы с достаточно высокой вероятностью можно ожидать консолидации российского фондового рынка под верхней границей падающего канала (1320-1330 п. по индексу ММВБ). Нижнюю границу консолидационного диапазона при этом определить достаточно сложно, т.к., с учетом высокого уровня волатильности, нельзя исключать тестирования достигнутого в минувший вторник полугодового минимума. Но в любом случае, делать какие-либо выводы относительно дальнейшего направления динамики торгов на мировых и отечественных фондовых площадках можно будет лишь по

итогах текущей недели. Если российские биржевые индексы по итогам пятидневки смогут «сломать» существующие падающие каналы, то в первой половине июня можно будет рассчитывать на рост российского рынка вплоть до уровней в 1400 п. по индексу ММВБ. Если же этого не произойдет (и тем более, если будут достигнуты новые минимумы), то итоги недели будут серьезным поводом для пересмотра оптимистичного взгляда на возможности отечественного рынка акций в среднесрочной перспективе.

Отраслевые и корпоративные новости

ФАС выиграла иск в Высшем Арбитражном Суде к **ТНК-ВР** на сумму 1.1 млрд. руб. за завышение цен на нефтепродукты на внутреннем рынке.....**8**

Сталелитейные компании на прошлой неделе попали под прессинг Правительства и ФАС в связи с анонсированным повышением цен на стальную продукцию на внутреннем рынке.....**9**

X5 Retail Group получила по итогам I квартала 2010 г. \$78.9 млн. чистой прибыли по сравнению с чистым убытком в \$82.1 млн. за тот же период 2009 г.....**10**

«Группа «Дикси» представила консолидированный отчет за 2009 г. и за I квартал 2010 г.....**10**

Владельцы привилегированных акций объединенного **«Ростелекома»** в случае изменения устава смогут получать в качестве дивидендов 10% чистой прибыли компании.....**11**

На прошлой неделе на российском фондовом рынке произошел долгожданный отскок вверх, однако случилось это только после того, как резкое ухудшение геополитической обстановки на Корейском полуострове толкнуло отечественные биржевые индексы к новым полугодовым минимумам

Неплохой рост российского рынка акций по итогам последней пятитдневки несколько улучшил ситуацию с относительной оценкой отечественных компаний по большинству мультипликаторов, однако дисконт по наиболее важному для инвесторов мультипликатору P/E Forward российского рынка в целом (индекс MSCI Russia) за минувшую неделю увеличился еще на 2 п.п. и достиг 32%, т.к. ожидаемые на годовом горизонте прибыли крупнейших российских компаний были пересмотрены вверх почти на 10%. Мы по-прежнему не видим фундаментальных причин для столь серьезного отставания российского фондового рынка от других мировых площадок по относительной оценке, т.к. мировой рынок нефти даже в условиях всплеска волатильности, по большому счету, сумел остаться в комфортном для российской экономики диапазоне \$70-80 за баррель. В долгосрочной перспективе мы видим хороший потенциал опережающего роста отечественных биржевых индикаторов относительно других рынков акций, однако уверенное сокращение дисконта в оценке российских компаний будет возможно только после завершения текущего периода высокой волатильности. На более коротком временном горизонте относительная динамика российского рынка будет определяться глобальной склонностью к риску, в связи с чем отечественные компании в среднем в ближайшее время продолжат торговаться с необоснованно большим дисконтом к своим аналогам на других рынках.

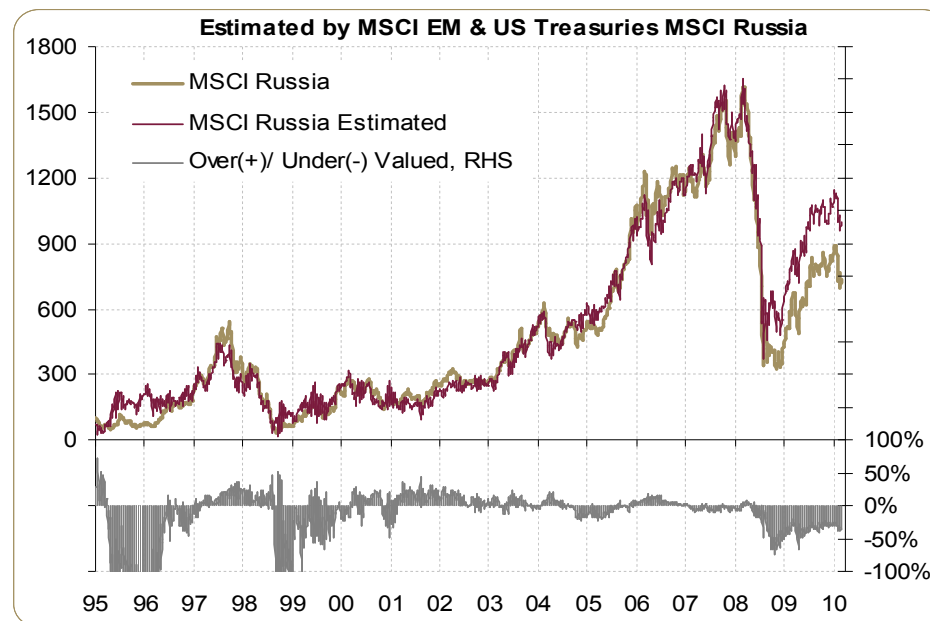
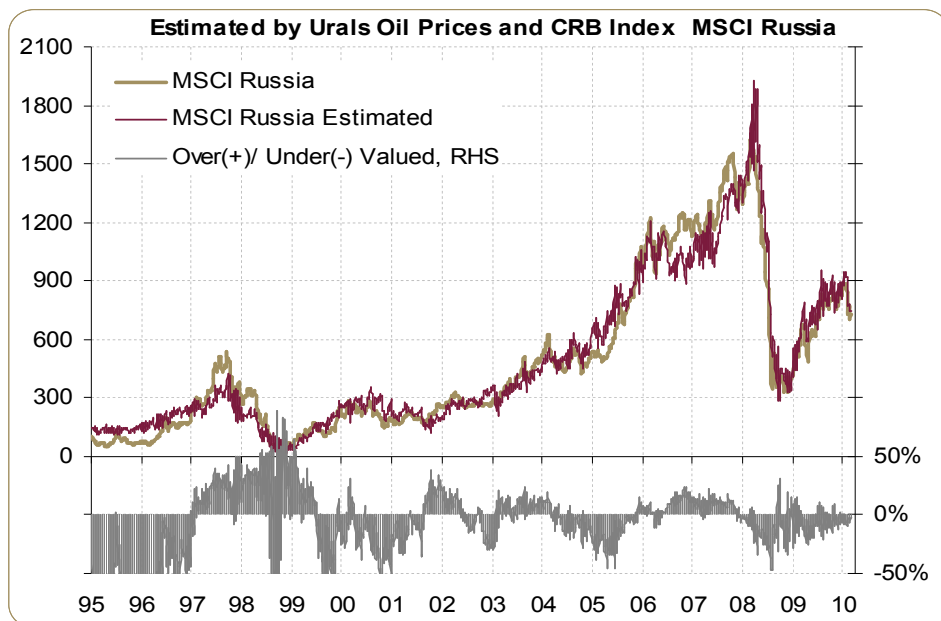
	Вес в MSCI Russia	P/E					P/E Forward					P/Book				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	63.1%	14.1	9.1	15.0	10.5	13.7	11.2	8.4	11.1	9.0	12.6	1.6	1.4	1.8	1.4	2.2
Банки	10.0%	14.2	10.4	28.0	12.4	10.5	12.5	10.7	21.1	11.0	11.1	1.1	1.9	1.3	0.8	1.7
Телекомы	11.4%	11.4	13.6	13.3	10.0	11.7	11.4	11.5	13.8	9.4	11.8	1.5	2.2	1.6	1.4	1.6
Металлургия	9.9%	27.7	19.3	26.0	22.9	29.5	13.5	12.1	12.7	9.7	12.0	1.9	2.0	1.8	1.7	1.4
Пищ. пром	0.5%	15.1	24.4	14.1	18.7	20.4	14.0	21.5	13.6	15.3	18.9	2.0	3.7	2.4	2.9	2.5
Электроэнергетика	5.1%	11.4	14.0	11.5	8.9	20.5	12.5	12.5	11.2	10.4	20.3	1.3	1.3	1.3	1.4	1.4
Показатели с весами MSCI Russia		15.0	11.1	17.0	11.8	15.1	11.7	9.6	12.6	9.4	12.7	1.6	1.6	1.7	1.4	2.0
RTS				9.5					6.0					1.1		
MSCI RUSSIA				8.9					6.4					1.1		

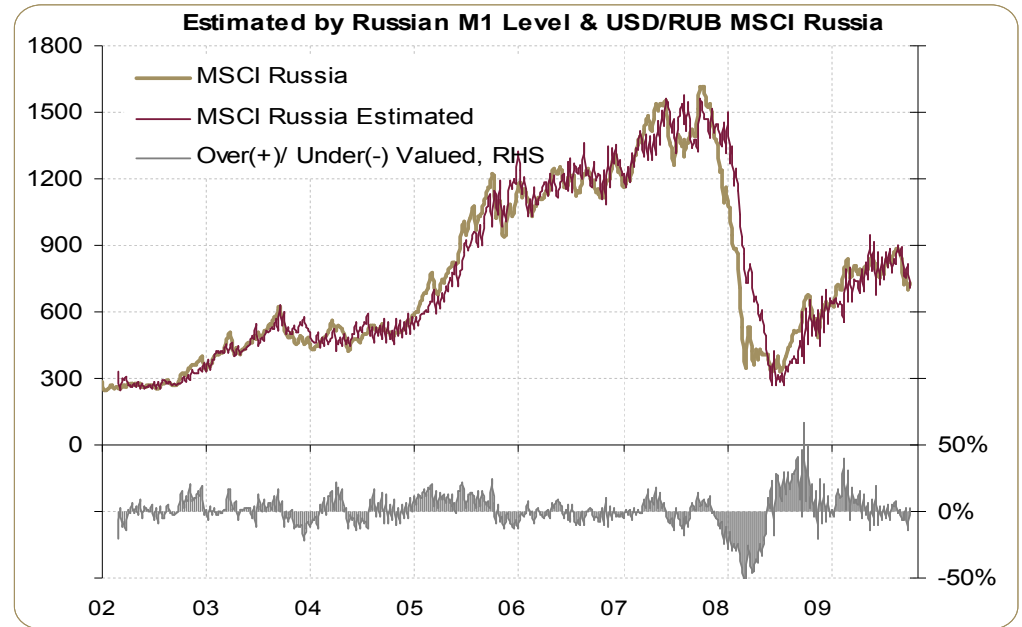
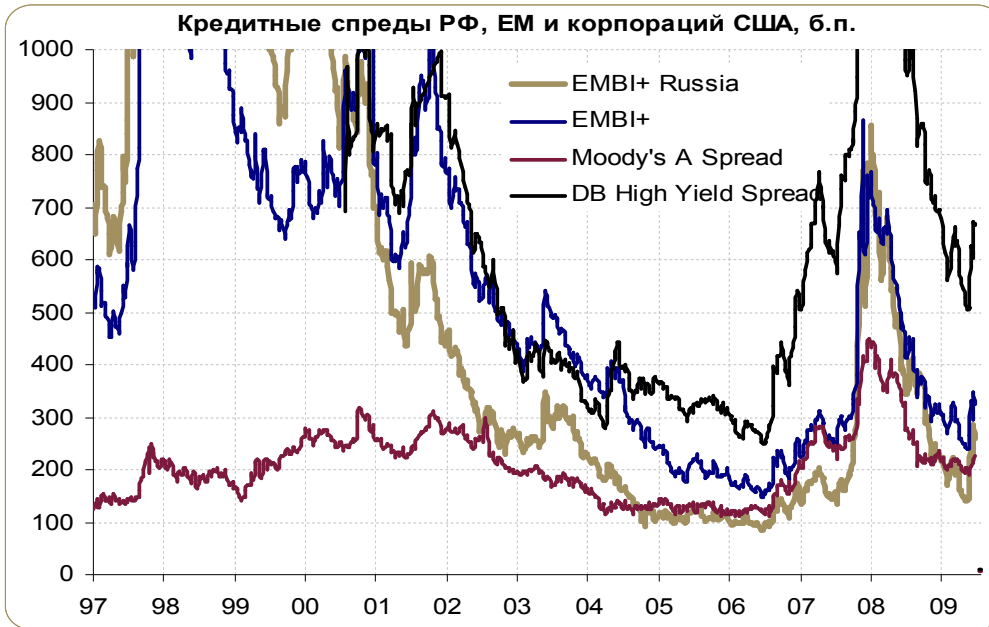
	Вес в MSCI Russia	P/Sales					P/Cash Flow					Доходность с начала года				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	63.1%	0.9	1.0	0.9	0.7	1.2	7.0	6.2	6.7	6.3	8.2	-12	-13	-7	-8	-16
Банки	10.0%	1.8	2.9	1.7	1.3	3.3	Н/Д	23.1	4.1	8.1	Н/Д	-12	-7	14	-13	-9
Телекомы	11.4%	1.1	1.6	1.0	1.1	1.2	3.9	5.3	3.5	4.0	4.1	-14	-5	-11	-8	-3
Металлургия	9.9%	1.2	1.6	1.2	1.5	0.7	8.8	10.0	11.5	9.3	6.3	-11	-7	-5	-3	-21
Пищ. пром	0.5%	0.4	0.9	0.9	1.6	0.8	7.5	12.6	9.1	9.4	10.7	-5	2	2	5	-5
Электроэнергетика	5.1%	0.9	1.5	1.2	0.7	1.1	4.6	6.7	4.8	4.6	5.4	-14	-6	-10	-12	-4
Показатели с весами MSCI Russia		1.1	1.4	1.0	0.9	1.3	6.0	8.2	6.5	6.4	6.6	-12	-10	-5	-8	-13
RTS				1.2					6.5					-5		
MSCI RUSSIA				1.3					6.4					-8		

Солидный объем выходящих на этой неделе в США макроэкономических индикаторов, в первую очередь, данных с рынка труда, по всей видимости, позволит инвесторам определиться, является ли рост минувшей недели лишь отскоком вверх в рамках падающего канала, или же это основа для нового «ралли» на рынках РИСКОВЫХ АКТИВОВ

Поскольку по итогам прошедшей недели отечественный фондовый рынок показал более уверенный рост, нежели товарно-сырьевые площадки в целом и рынок нефти в частности, перепроданность российских акций по нашей регрессионной модели оценки индекса MSCI Russia по индикаторам сырьевого рынка за последние пять торговых сессий снизилась до 2% против 7% недель ранее.

При этом перепроданность российского рынка по нашей регрессионной модели оценки индекса MSCI Russia через индикаторы мировых финансовых рынков за минувшую пятидневку практически не изменилась и составила 36% против 37% недель ранее, т.к. отскок вверх отечественных биржевых индикаторов оказался сопоставимым по силе с тем движением, которое имело место на других развивающихся фондовых рынках.



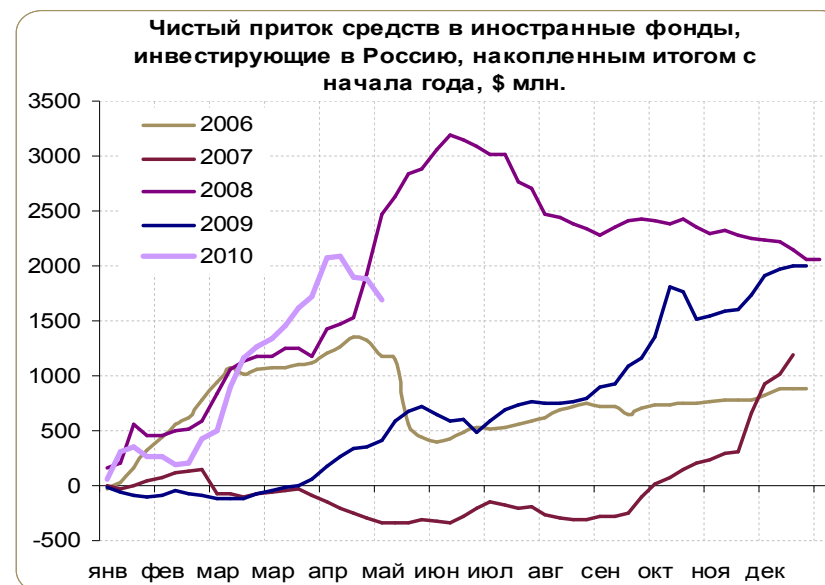


Восстановление глобальной склонности к риску на прошлой неделе обеспечило дополнительный спрос нерезидентов на российскую валюту, которая сумела отыграть 1.5% против американского доллара и 2.2% против бивалютной корзины. Поскольку укрепление рубля по итогам прошедшей пятидневки оказалось более скромным по сравнению с ростом отечественного рынка акций, наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по денежной массе и курсу рубля** вышла из области перепроданности и указала на незначительную перепроданность российских акций в размере 3%.

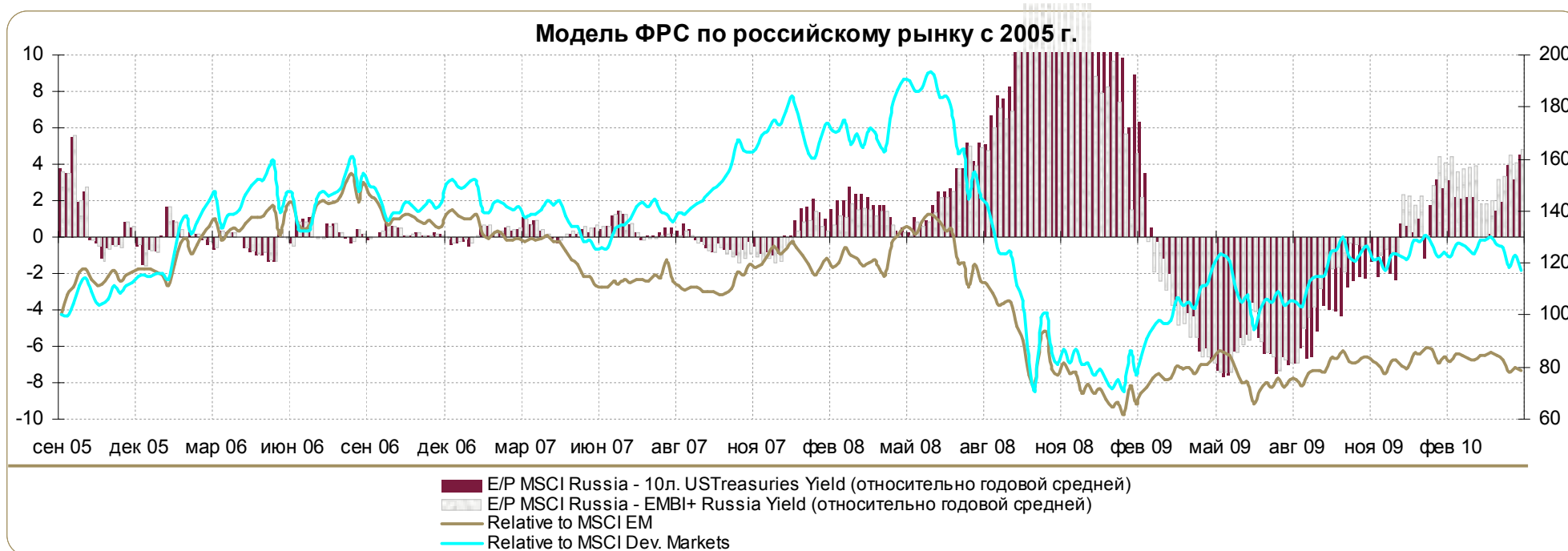
На фоне ослабления опасений относительно ситуации в Европе и на Корейском полуострове инвесторы начали покидать защитные активы, что привело к росту доходности на коренном рынке по итогам недели на 5 б.п. по 10-летним инструментам. Причем недельный рост доходности на рынке американских казначейских обязательств мог бы быть существенно выше, если бы не пятничное решение агентства Fitch понизить суверенный рейтинг Испании на одну ступень. Наиболее агрессивное сокращение кредитных спредов при этом наблюдалось в сегменте суверенных долгов развивающихся стран (EMBI+, EMBI+Russia), тогда как спрос на корпоративные инструменты оказался весьма слабым. Если спред высокодоходных корпоративных долгов DB High Yield показал расширение на уровне движения на коренном рынке, то также рассматривавшиеся ранее в качестве «убежища» качественные корпоративные долги вообще попали «под распродажу» – спред Moody's A по итогам недели вырос вдвое сильнее, нежели доходность на рынке UST. Учитывая все еще достаточно нервное поведение инвесторов на мировых финансовых рынках, основным фактором динамики рынке облигаций в ближайшее время, скорее всего, будет оставаться

глобальная склонность к риску, дальнейшее повышение которой будет означать новые продажи в американских казначейских обязательствах и качественных корпоративных долгах в пользу более рисковых и высокодоходных инструментов.

Судя по всему, обострение отношений между Северной и Южной Кореями на прошлой неделе для ряда глобальных инвесторов стало той самой «последней каплей», которая побудила их принять решение сократить свою экспозицию на «риск» в целом. Естественно, что при этом не остался в стороне и российский фондовый рынок, чистый отток средств с которого, по данным агентства EPFR, за последнюю отчетную неделю (20-26 мая) составил \$190 млн., что довело величину совокупного оттока средств за последние три недели до \$400 млн. Однако, учитывая панические продажи на мировых финансовых рынках в минувший вторник, значительный вывод средств из российских фондов сложно назвать совсем уж неожиданным. Очевидно, что куда более важным с точки зрения дальнейшей динамики российского рынка акций должен стать следующий недельный отчет EPFR, из которого станет понятно, в какой мере солидный отскок вверх российского рынка во второй половине минувшей пятидневки оказал влияние на отношение глобальных игроков к российским активам. Чистый отток средств из инвестирующих в Россию фондов по итогам следующей отчетной недели, особенно если его величина вновь окажется значительной (не менее \$50 млн.), будет означать, что нерезиденты в целом пересмотрели свою оценку перспектив российского рынка акций в худшую сторону. Соответственно, с высокой вероятностью это будет означать продолжение оттока средств нерезидентов в ближайшие недели, а то и месяцы. Если же в следующем отчете EPFR будет зафиксирован чистый приток средств в российские фонды, то это даст повод говорить о сохранении долгосрочного интереса глобальных инвесторов к российскому фондовому рынку. Тем более, что текущая динамика оттока средств (неделя сильного оттока – неделя незначительно оттока – неделя сильного оттока) в таком случае будет очень напоминать конфигурацию, сложившуюся в конце января-первой половине февраля 2010 г.



Пересмотр ожиданий по прибылям крупнейших российских компаний почти на 10% вверх по индексу MSCI Russia и соответствующее снижение мультипликатора P/E Forward до очередных минимумов с марта 2009 г. по итогам прошедшей недели привели к существенному росту относительной привлекательности отечественных акций по сравнению с суверенными облигациями по обеим вариациям **модели ФРС¹ (для международных инвесторов и для локальных игроков)**. Мы по-прежнему разделяем оптимизм модели ФРС в отношении российских акций, которые в долгосрочной перспективе действительно выглядят очень привлекательно на уровне в 6.4 по мультипликатору P/E Forward. Тем не менее, мы вновь отмечаем сохраняющийся риск негативного пересмотра прибылей российских компаний (первым «звонок» здесь можно считать понижение прогнозов темпа роста российской экономики банком Bank of America) в случае сохранения на мировых финансовых рынках сильной турбулентности в течение 1-2 месяцев.



¹ Модель ФРС учитывает спред между доходностью акций [обратный P/E Forward] и доходностью государственных облигаций.

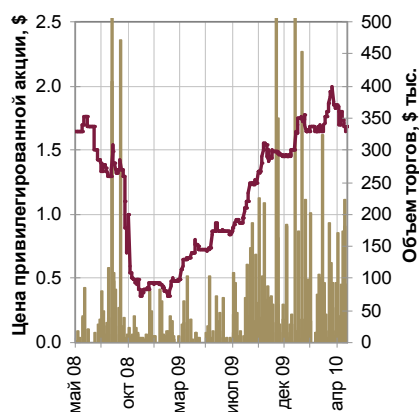
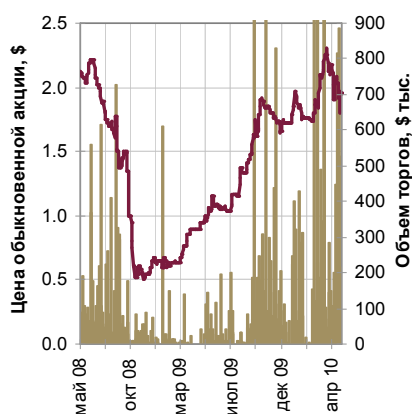
Нефтегазовый сектор



(TNBP RU – \$1.960)

(TNBPP RU – \$1.690)

ФАС выиграла иск в Высшем Арбитражном Суде к ТНК-ВР на сумму 1.1 млрд. руб. за завышение цен на нефтепродукты



Громадин Виталий

Высший Арбитражный Суд подтвердил справедливость штрафа Антимонопольной службы к **ТНК-ВР** в размере 1.1 млрд. руб. за завышение цен на нефтепродукты на внутреннем рынке. Это первый столь высокий штраф, который заплатит нефтяная компания. ФАС также имеет претензии за сговор на внутреннем рынке нефтепродуктов в 2008-2009 гг. к Роснефти, ЛУКОЙЛу и Газпром нефти.

Всего нефтяные компании теоретически могут заплатить около 26 млрд. руб. В абсолютном выражении наибольший штраф в примерно 8 млрд. руб. назначен ЛУКОЙЛу, а по отношению к показателю EBITDA в 2010 г. больше всех заплатить может Газпром нефть (6 млрд. руб.) Положительное решение в отношении ТНК-ВР показывает, что нарушение конкуренции имело место, и теперь многими ожидаются похожие выводы по отношению к остальным компаниям, хотя это в принципе необязательно. Нужно учитывать, что судебное право в России не является прецедентным, а также тот факт, что контроль в ТНК-ВР принадлежит англичанам. Учитывая акционерный состав англо-российской компании, лучшего выбора для показательного наказания за высокие цены на бензин не найти. В любом случае, общие штрафы оцениваются менее 2% от общей EBITDA в 2010 г., а нефтяные компании уже частично учитывали штрафы в своей отчетности за 2009 г. Вероятно, что инвесторы не станут уделять этим штрафам значительного влияния. К тому же, на фоне желания нефтяных компаний сотрудничать с ФАС и создания формулы ценообразования на внутреннем рынке, дальнейших штрафов можно будет избежать.

Наша долгосрочная оценка обыкновенных и привилегированных акций ТНК-ВР- **\$2.10** и **\$1.80** соответственно.

Металлургический сектор

Сталелитейные компании на прошлой неделе попали под прессинг Правительства и ФАС. Премьер В.Путин предлагает «обсудить» повышение цен на сталепродукцию на внутреннем рынке

Северсталь, ММК, НЛМК – основные поставщики листового проката для АвтоВАЗа – заявили о планах повысить цены на 25%. Автопроизводителю придется перекладывать возросшие издержки на конечного потребителя

Крупнейшие нефтяные компании обвиняют в ценовом сговоре производителей труб. Последние жалуются на следующих по цепочке сталелитейщиков

В последние месяцы мы наблюдаем стремительный рост цен на сталь и сырье для ее производства (железная руда, коксующийся уголь) на мировых рынках. Следуя этим тенденциям, российские сталепроизводители также пытаются поднять цены для покупателей своей продукции на внутреннем рынке. Однако, как показали события прошлой недели, российские потребители стали всячески пытаться ограничить рост закупочных цен. В частности, речь идет о взаимоотношениях между АвтоВАЗом и его основными поставщиками – Северсталью, ММК и НЛМК. Накануне сталелитейные компании заявили о своих планах с 1 июня поднять цены на листовую прокат для автопроизводителя на 25%. Однако подобная инициатива стала объектом пристального внимания со стороны Правительства. На встрече с главой ФАС И. Артемьевым в Ново-Огарево премьер В.Путин указал на необходимость обсуждения этого вопроса, и поручил антимонопольной службе более пристально изучить ценообразование на внутреннем рынке стали.

На наш взгляд, повышенное внимание премьера вполне объяснимо. В себестоимости производства автомобилей АвтоВАЗа на листовую прокат приходится 7.5-10%, поэтому вполне естественно, что такие планы будут подталкивать автопроизводителя перекладывать возросшие издержки на конечного потребителя, что, в свою очередь, сделает менее привлекательным приобретение новых авто по программе утилизации. В то же время, мы считаем, что ФАС достаточно сложно будет найти какие-либо нарушения, поскольку повышение цен более чем соответствует рыночным реалиям. В частности, цены на основное сырье – железную руду и коксующийся уголь – выросли с начала года на 40%. Мировые цены на сталепродукцию также показывают существенный прирост: экспортная цена российских производителей выросла на 35% (х/к прокат) и 40% (г/к прокат). Аналогичные тенденции мы наблюдаем на внутренних рынках Европы (по +50% соответственно по ценам в евро) и США (+40%, и +30% соответственно). На фоне таких тенденций введение каких-либо административных ограничений может привести к переориентации поставок на экспорт или сокращению производства, что в любом случае не принесет должного эффекта для автопроизводителей.

Попытки потребителей стали привлечь внимание к резко выросшим ценам на стальную продукцию предпринимались и ранее. Так, свои претензии к Evraz Group высказывали Уралвагонзавод и РЖД в марте, что могло стать причиной обвинения компании в нарушении антимонопольного законодательства, озвученного на прошлой неделе ФАС. Также на прошлой неделе стало известно об аналогичной жалобе со стороны пяти крупнейших нефтяных компаний России, обвиняющих в ценовом сговоре производителей труб. Последние, в свою очередь, жалуются на следующих по цепочке поставщиков – сталелитейные компании. Судя по таким тенденциям, вполне вероятно, что производители коксующегося угля и железной руды вскоре также станут объектом обвинений в необоснованном завышении цен. Другими словами, снова, как и в 2008 г., мы наблюдаем попытку изменить ситуацию на рынке при помощи административных методов.

Мы полагаем, что административные ограничения в долгосрочном плане в любом случае покажут свою неэффективность, однако от-

Сегодня, 31 мая, пройдет совещание, посвященное ценообразованию на металлопродукцию

Бахтигозин Артем

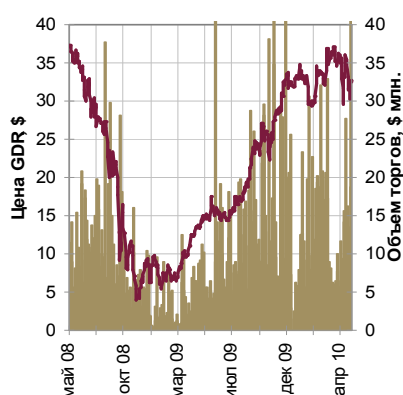
дельные решения, например, направленные на повышение конкуренции на внутреннем рынке (отмена импортных пошлин и/или введение экспортных пошлин на уголь, руду, некоторые виды проката), будут способствовать более справедливому ценообразованию, и могут положительно сказаться на отрасли в длительной перспективе. В то же время мы считаем, что момент для сдерживания аппетитов металлургов выбран довольно удачно – в последние недели на мировых рынках стали и сырья наблюдаются коррекционные настроения, что заметно ослабляет переговорные позиции представителей сталелитейного сектора. Видимо, конкретные меры и решения будут найдены в ходе сегодняшнего совещания премьера с представителями черной металлургии. Тем не менее, мы не считаем, что речь может идти о каких-либо принципиальных изменениях. Мы полагаем, что действия металлургов по большей части были обоснованы общей ситуацией на рынках, поэтому основным фактором для динамики их акций будет оставаться общая конъюнктура на мировых рынках стали, руды и угля.

Потребительский сектор



(FIVE LI – \$32.43)

X5 Retail Group получила по итогам I квартала 2010 г. \$78.9 млн. чистой прибыли по сравнению с чистым убытком в \$82.1 млн. за тот же период 2009 г.



X5 Retail Group получила по итогам I квартала 2010 г. \$78.9 млн. чистой прибыли по сравнению с чистым убытком в \$82.1 млн. за тот же период 2009 г. EBITDA компании за отчетный период составила \$178.5 млн., что на 10% больше, чем годом ранее. Выручка ритейлера за квартал составила \$2.54 млрд. – на 36% больше, чем годом ранее. Валовая рентабельность снизилась по итогам отчетного квартала до 23.4% с 24.5%, рентабельность по EBITDA составила 7% против 8.7% в I квартале 2009 г. Компания отмечает, что за квартал цены на продукцию, продаваемую в сетях X5, выросли в среднем на 1.6% по сравнению с тем же периодом 2009 г., в то время как официальный уровень инфляции за это время составил 4.8%. Ввиду замедления продуктовой инфляции в стране X5 дает более консервативный прогноз по росту выручки на уровне выше 20% в рублевом выражении. Объем инвестиций ритейлера в I квартале составил \$52 млн.

Несмотря на неплохие финансовые результаты, акции X5 в последнее время демонстрируют худшую динамику, нежели бумаги основного конкурента – «Магнита». Мы полагаем, что в ближайшей перспективе ситуация изменится и бумаги X5 будут расти опережающими темпами. Мы видим среднесрочный потенциал на уровне 20% и рекомендуем покупать акции компании.



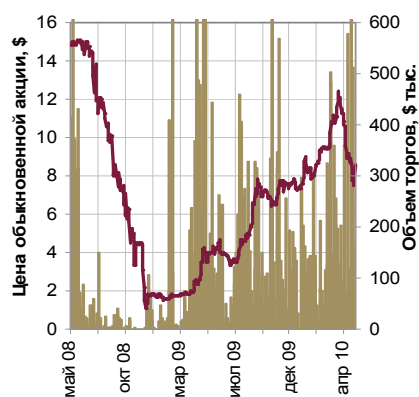
(DIXY RX – \$8.592)

«Группа «Дикси» представила консолидированный отчет за 2009 г. и за I квартал 2010 г.

На прошедшей неделе **«Группа «Дикси»** представила консолидированный отчет за 2009 г. и за I квартал 2010 г. По итогам прошедшего года компания получила 111.85 млн. руб. чистого убытка по МСФО, что почти в три раза меньше, чем в 2008 г. Без учета потерь от разницы курсов валют, чистая прибыль ритейлера составила 63.7 млн. руб. против 744 млн. руб. в 2008 г. Выручка компании в 2009 г составила 54.3 млрд. руб. - на 12.3% больше, чем в 2008 г. EBITDA «Дикси» за прошедший год увеличилась на 3.4%, до 2.9 млрд. руб., а рентабельность по этому показателю сократилась до 5.3% с 5.8% годом ранее.

В то же время I квартал 2010 г компания завершила с чистой прибылью по МСФО в размере 129.3 млн. руб. по сравнению с убытком в 789.7 млн. руб. за тот же период 2009 г. Чистая прибыль включает прибыль от курсовых разниц в размере 140 млн. руб., без их учета показатель по итогам квартала составляет 17 млн. руб. EBITDA ритейлера за отчетный период увеличилась на 66%, до 785 млн. руб. Выручка «Дикси» в январе-марте достигла 14.99 млрд. руб. - на 12.9% больше, чем годом ранее. Компания продемонстрировала рост рентабельности по EBITDA до 5.2% с 3.6%. Чистый долг снизился с начала года на 1%, до 7.2 млрд. руб. За I квартал компания открыла 10 новых дискаунтеров «Дикси» при этом за аналогичный период прошлого года было открыто 9 новых торговых точек.

Компания по прежнему уступает основным конкурентам – «Магниту» и X5 – как по темпам роста, так и по эффективности. «Дикси» пла-



нирует в текущем году открыть более 100 новых магазинов, потратив на развитие около 3 млрд. руб. собственных средств. При этом, по прогнозам менеджмента, рост рублевой выручки в 2010 г. составит примерно 20% (7-8% за счет LFL, остальное – расширение сети). Тем не менее, по итогам четырех месяцев продажи ритейлера выросли лишь на 13.6%, так что отставание от графика, как говорится, на лицо. Тем не менее, акции «Дикси» сильно подешевели во время последней коррекции, и потому представляют на наш взгляд интересную среднесрочную идею. Мы рекомендуем покупать бумаги в диапазоне 240-250 руб. с ближайшей среднесрочной целью в районе 300 руб.

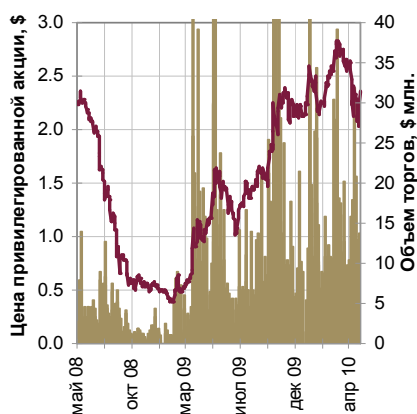
Павлов Алексей

Телекоммуникационный сектор



(RTKMP RX – \$2.353)

Владельцы привилегированных акций объединенного «Ростелекома» в случае изменения устава смогут получать в качестве дивидендов 10% чистой прибыли компании



Павлов Алексей

Владельцы привилегированных акций будущего объединенного «Ростелекома» в случае изменения устава смогут получать в качестве дивидендов 10% чистой прибыли компании, независимо от доли «префов» в уставном капитале компании. Соответствующие изменения в устав вынесены на годовое собрание акционеров «Ростелекома», назначенное на 26 июня.

Если в настоящее время доля «префов» в УК «Ростелекома» составляет 25%, то после консолидации она снизится примерно до 8%. В то же время чистая прибыль объединенного «Ростелекома» составит порядка 30 млрд. руб. против 5 млрд. руб. у неконсолидированной компании. Таким образом, текущие котировки «префов» подразумевают дивидендную доходность по итогам 2011 г. на уровне 20% даже без учета будущего роста прибыли. В этом случае, в течение ближайших двух лет привилегированные бумаги «Ростелекома» могут подорожать более чем в два раза, поэтому мы рекомендуем приобретать указанные акции, особенно долгосрочным инвесторам.

Взгляд на рынок других брокеров



Рынок начнет неделю низкой активностью из-за праздников в США и Великобритании. Инвесторы в Москве и на других рынках будут испытывать нервозность, потому что в пятницу днем на американских площадках начались распродажи в ответ на снижение агентством Fitch кредитного рейтинга Испании с «AA+» до «AAA» и публикацию худших, чем ожидалось, экономических показателей в США. <...> Характер торгов на мировых рынках в последние две недели, то есть повышенная волатильность и резкие перепады индексов, как в ходе дневных торгов, так и день ото дня, вероятно, будет воспроизводиться в течение всего лета. Наиболее благоразумным решением в этой ситуации будет создание списка акций, которые стоит иметь в портфелях к концу лета, и покупать их в моменты снижения котировок. В случае России, этот список должен состоять преимущественно из акций компаний, сориентированных на внутренний рынок, секторов, в которых осуществляется реструктуризация при поддержке государства (электроэнергетика и фиксированная связь), компаний, представляющих инфраструктуру (например, транспортных, и ряда компаний второго эшелона, а также компаний, в которых ожидаются высокие прибыли в результате восстановления экономики (потребительский сектор и банки, особенно второго эшелона).



Начало текущей недели, скорее всего, начнется с негативных нот. Так, мировые площадки находятся преимущественно в минусе, вечерняя сессия на российском рынке «утащила» индекс РТС в красную зону. Нефть выглядит слабой на фоне крепчающего золота. Агентство Fitch понизило рейтинг Испании на одну ступень, глава ФРС Бен Бернанке ничего обнадеживающего не сказал, переложив все надежды на развивающиеся рынки. Соответственно, при неизменном макроэкономическом фоне поводов для оптимизма мы пока не видим.



Новость от Fitch разочаровала рынок, который надеялся на то, что предпринимаемые испанскими властями активные меры по борьбе с бюджетными дефицитами, позволят стране сохранить высокий рейтинг. Несмотря на снижение в пятницу, в целом за прошлую торговую неделю американские индексы выросли, поэтому пятничные продажи можно связать не столько с реакцией на снижение рейтинга Испании, сколько с желанием игроков зафиксировать прибыль на фоне возросших рисков и волатильности на финансовых рынках. <...> В целом на этой неделе мы ждем консолидации индексов на текущих уровнях, тогда как сильные движения, по всей видимости, придутся на конец недели, когда будут опубликованы данные по рынку труда в США.

Календарь корпоративных событий на текущую неделю**31 мая 2010 г.**

- -

1 июня 2010 г.

- **«Комстар-ОТС»** представит финансовые результаты за I квартал 2010 г. по US GAAP
- **«Интегра»** опубликует финансовые результаты за I квартал 2010 г. по МСФО

2 июня 2010 г.

- **ВТБ** объявит финансовые результаты за I квартал 2010 г. по МСФО
- **ЛУКОЙЛ** огласит финансовые результаты за I квартал 2010 г. по US GAAP
- **«Ситроникс»** обнародует финансовые результаты за I квартал 2010 г. по US GAAP

3 июня 2010 г.

- **Вимм-Билль-Данн** представит финансовые результаты за I квартал 2010 г. по US GAAP

4 июня 2010 г.

- Состоится годовое собрание акционеров **Сбербанка** (реестр закрыт по состоянию на 16 апреля)
- Состоится годовое собрание акционеров **ВТБ** (реестр закрыт по состоянию на 16 апреля)
- Состоится годовое собрание акционеров **Новолипецкого МК** (реестр закрыт по состоянию на 16 апреля)
- Состоится годовое собрание акционеров **Новороссийского МТП** (реестр закрыт по состоянию на 19 апреля)
- Состоится годовое собрание акционеров **Дальневосточного МП** (реестр закрыт по состоянию на 15 апреля)

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММББ, руб.	ММББ / РТС, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Нефтегазовый сектор														
Газпром, АОИ	ММББ	GAZP	157.9	5.149	20.65	20.55	6.8	-11.1	-6.6	-11.0	8.150	58.3	Покупать	12 апр 10
Лукойл, АОИ	LSE	LKOD	1 484	48.42	48.40	47.85	2.9	-14.9	-5.5	-8.7	70.80	46.3	Покупать	12 апр 10
Роснефть, АОИ	LSE	ROSN	225.6	7.357	7.350	-	10.4	-9.1	-2.5	9.5	9.000	22.4	Держать	12 апр 10
Сургутнефтегаз, АОИ	ММББ	SNGS	27.66	0.902	9.040	8.698	7.6	-6.6	12.1	9.0	1.100	21.9	Держать	12 апр 10
Сургутнефтегаз, АПИ	ММББ	SNGSP	13.25	0.432	-	4.150	12.1	-21.2	-9.6	36.4	0.600	38.8	Покупать	12 апр 10
Газпром нефть, АОИ	ММББ	SIBN	119.8	3.907	19.35	19.10	-3.0	-27.6	-13.6	14.1	4.800	22.8	Держать	12 апр 10
Татнефть, АОИ	LSE	ATAD	133.3	4.349	27.22	-	10.6	-10.5	-9.7	-1.1	34.000	24.9	Держать	12 апр 10
Татнефть, АПИ	ММББ	TATNP	70.20	2.290	-	-	5.4	-23.6	-12.3	64.1	2.900	26.6	Покупать	12 апр 10
ТНК-ВР Холдинг, АОИ	РТС	TNBP	-	1.960	-	-	2.1	-6.7	11.4	87.6	2.100	7.1	Держать	12 апр 10
ТНК-ВР Холдинг, АПИ	РТС	TNBPP	-	1.690	-	-	0.0	-7.1	0.0	101.2	1.800	6.5	Держать	12 апр 10
Новатэк, АОИ	LSE	NVTK	198.55	6.476	72.90	-	10.3	-3.8	11.6	38.6	82.50	13.2	Держать	12 апр 10
Транснефть, АПИ	ММББ	TRNFP	26 047	849.6	-	-	-1.1	-18.6	10.1	56.1	1 400	64.8	Покупать	12 апр 10
Металлургический сектор														
Норильский никель, АОИ	ММББ	GMKN	5 023	163.8	16.40	15.85	2.4	-11.8	10.8	45.2	190.0	16.0	Держать	12 апр 10
Северсталь, АОИ	ММББ	CHMF	329.1	10.73	10.83	-	1.5	-18.4	-2.0	90.4	17.00	58.4	Покупать	12 апр 10
Новолипецкий МК, АОИ	LSE	NLMK	89.1	2.906	28.95	-	-2.8	-19.7	-3.8	49.6	38.00	31.3	Покупать	12 апр 10
Магнитогорский МК, АОИ	LSE	MMK	25.39	0.828	10.52	-	-6.3	-23.3	-16.2	67.8	15.00	42.6	Покупать	12 апр 10
Мечел, АОИ	NYSE	MTL	678.7	22.14	-	21.69	2.7	-17.2	-4.1	97.0	36.00	66.0	Покупать	12 апр 10
Евраз, АОИ	LSE	EVR	-	-	27.09	32.18	3.7	-27.4	-13.4	14.9	45.00	66.1	Покупать	12 апр 10
Полюс Золото, АОИ	ММББ	PLZL	1 476	48.14	25.57	25.47	12.3	1.1	-0.7	5.5	63.00	30.9	Покупать	12 апр 10
Полиметал, АОИ	LSE	PMTL	342.6	11.173	11.300	-	9.6	7.6	15.7	28.7	11.50	1.8	Держать	12 апр 10
Челябинский ЦЗ, АОИ	ММББ	CHZN	112.9	3.681	3.500	-	6.0	-20.0	-4.2	59.6	5.000	35.8	Покупать	12 апр 10
ВСМПО-Ависма, АОИ	ММББ	VSMO	3 159	103.05	-	-	0.5	-22.9	-8.4	87.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТМК, АОИ	LSE	TMKS	130.7	4.264	17.00	-	10.5	-18.1	-4.2	120.8	24.00	41.2	Покупать	12 апр 10
Выксунский МЗ, АОИ	ММББ	VSMZ	42 000	1 370	-	-	6.6	-6.2	10.1	213.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Челябинский ТПЗ, АОИ	ММББ	CHEP	52.32	1.707	-	-	3.2	-11.5	-21.5	-9.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Распадская, АОИ	ММББ	RASP	144.6	4.716	-	-	5.7	-30.6	-11.9	109.7	-	-	Пересмотр	12 апр 10
Белон, АОИ	ММББ	BELO	30.93	1.009	-	-	-4.1	-13.0	36.4	119.4	1.300	28.9	Покупать	12 апр 10
Южный Кузбасс, АОИ	ММББ	UKUZ	1 212	39.53	-	-	0.5	-27.3	-0.6	103.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Кузбассразрезуголь, АОИ	РТС	KZRU	-	0.410	-	-	-2.4	-18.0	-8.4	126.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

Фундаментальный взгляд на российский рынок – потребительский, финансовый и строительный сектора

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / PTC, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Потребительский сектор														
Магнит, АОИ	LSE	MGNT	2 719	88.67	19.25	-	16.7	4.1	34.1	111.5	20.00	3.9	Держать	03 фев 10
X5 Retail Group, АОИ	LSE	FIVE	-	-	32.43	-	3.2	-7.3	6.2	102.7	40.00	23.3	Держать	03 фев 10
Седьмой Континент, АОИ	ММВБ	SCOH	250.5	8.171	-	-	9.3	-4.2	-1.7	-15.9	9.650	18.1	Держать	03 фев 10
Дикси, АОИ	ММВБ	DIXY	263.4	8.592	-	-	11.0	-20.7	-2.6	107.0	9.000	4.8	Держать	03 фев 10
М-Видео, АОИ	ММВБ	MVID	147.7	4.819	-	-	-2.5	-16.1	-12.3	115.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Аптека 36.6 АОИ	ММВБ	APTK	86.5	2.820	-	-	4.3	-39.1	-38.5	-70.8	3.333	18.2	Держать	03 фев 10
Фармстандарт, АОИ	LSE	PHST	2 250	73.39	22.57	-	2.6	-19.7	14.3	41.1	21.90	-3.0	Держать	03 фев 10
Верофарм, АОИ	ММВБ	VFRM	1 030	33.61	-	-	7.3	-11.7	10.9	42.2	33.00	-1.8	Держать	03 фев 10
Группа Черкизово, АОИ	LSE	CHE	656.8	21.42	18.00	-	1.4	-10.0	12.5	246.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Вимм-Билль-Данн, АОИ	NYSE	WBD	1 404	45.81	-	21.00	1.1	-6.3	-0.4	56.0	15.00	-28.6	Продавать	03 фев 10
Разгуляй, АОИ	ММВБ	GRAZ	45.47	1.483	-	-	-0.7	-23.3	-13.6	11.9	2.000	34.9	Покупать	03 фев 10
ПК Балтика, АОИ	ММВБ	PKBA	856.9	27.95	-	-	10.9	-5.4	-9.3	19.4	30.00	7.3	Держать	03 фев 10
ПК Балтика, АПИ	ММВБ	PKBAP	823.3	26.86	-	-	6.1	-7.1	-11.8	31.5	30.00	11.7	Держать	03 фев 10
Росинтер, АОИ	ММВБ	ROST	455.0	14.84	-	-	15.1	-16.8	31.2	76.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Синергия, АОИ	ММВБ	SYNG	937.0	30.56	-	-	5.7	-7.1	7.1	80.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Концерн Калина, АОИ	ММВБ	KLNA	587.1	19.15	-	-	1.1	-17.2	-6.4	30.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Финансовый сектор														
Сбербанк, АОИ	ММВБ	SBER03	70.46	2.298	-	275.0	3.4	-14.9	-7.9	60.3	3.230	40.5	Покупать	03 фев 10
Сбербанк, АПИ	ММВБ	SBERP03	54.62	1.782	-	-	4.6	-8.6	-13.4	122.8	2.425	36.1	Покупать	03 фев 10
ВТБ, АОИ	ММВБ	VTBR	0.072	0.0024	4.750	-	5.9	-9.8	-1.2	62.8	0.0025	4.0	Держать	03 фев 10
Банк Возрождение, АОИ	ММВБ	VZRZ	960	31.31	-	-	8.3	-18.3	-32.9	76.2	56.00	78.8	Покупать	03 фев 10
Росбанк, АОИ	ММВБ	ROSB	121.4	3.959	-	-	6.0	2.3	-6.4	13.1	3.850	-2.8	Держать	03 фев 10
Банк Москвы, АОИ	ММВБ	MMBM	975.0	31.80	-	-	2.8	-2.7	-0.4	35.5	24.50	-23.0	Продавать	03 фев 10
Банк Санкт-Петербург, АОИ	ММВБ	BSPB	92.0	3.001	-	-	12.1	-22.1	-9.8	125.1	3.700	23.3	Держать	03 фев 10
Банк Санкт-Петербург, АПИ	ММВБ	BSPBP	122.0	3.980	-	-	-0.8	-10.4	-6.6	-	4.250	6.8	Держать	03 фев 10
Строительный сектор														
Группа ПИК, АОИ	ММВБ	PIKK	126.2	4.118	4.050	-	7.2	-22.5	-13.5	113.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Группа ЛСР, АОИ	LSE	LSRG	883	28.82	8.000	-	6.7	-14.0	1.3	156.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
AFI Development, АОИ	LSE	AFID	-	-	1.740	-	16.0	-13.0	-13.0	8.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Открытые инвестиции, АОИ	ММВБ	OPIN	1 069	34.87	-	-	-8.7	-19.6	-21.3	-30.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Система-ГАЛС, АОИ	ММВБ	HALS	724	23.62	1.150	-	6.5	-29.5	-32.4	100.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

Фундаментальный взгляд на российский рынок – телекоммуникационный и транспортный сектора

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / PTC, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Телекоммуникационный сектор														
АФК Система, АОИ	LSE	SSA	27.89	0.910	26.10	-	15.5	-2.2	4.8	89.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МТС, АОИ	NYSE	MBT	230.6	7.521	-	19.23	0.6	-14.4	-62.0	-53.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
ВымпелКом, АОИ	NYSE	VIP	-	-	-	15.55	3.6	-11.1	-14.8	19.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Комстар-ОТС, АОИ	LSE	CMST	190.3	6.207	6.350	-	8.5	-2.5	14.2	29.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Ростелеком, АОИ	ММВБ	RTKM	103.8	3.387	20.20	20.05	4.5	-20.4	-28.3	-53.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Ростелеком, АПИ	ММВБ	RTKMP	72.15	2.353	-	-	10.8	-8.7	6.4	50.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МГТС, АОИ	ММВБ	MGTS	335.3	10.94	-	-	2.2	-10.6	-12.4	-24.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МГТС, АПИ	ММВБ	MGTSP	320.0	10.44	-	-	4.8	-14.4	-14.1	-28.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Уралсвязьинформ, АОИ	ММВБ	URSI	0.970	0.032	-	5.500	8.7	-12.5	12.6	108.9	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Уралсвязьинформ, АПИ	ММВБ	URSIP	0.826	0.027	-	-	1.1	-17.4	6.5	176.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Северо-Западный Телеком, АОИ	ММВБ	SPTL	20.00	0.652	-	-	2.6	-12.5	-9.2	103.2	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Северо-Западный Телеком, АПИ	ММВБ	SPTLP	18.10	0.590	-	-	16.4	-11.8	5.6	156.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Сибирьтелеком, АОИ	ММВБ	STKM	1.789	0.058	-	12.00	8.0	-8.9	6.5	177.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Сибирьтелеком, АПИ	ММВБ	STKMP	1.589	0.052	-	-	18.4	-6.6	17.1	293.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Волгателеком, АОИ	ММВБ	VTEL	91.7	2.992	-	5.750	3.7	-12.4	-10.1	125.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Волгателеком, АПИ	ММВБ	VTELP	78.55	2.562	-	-	14.7	-15.2	0.0	213.2	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Центртелеком, АОИ	ММВБ	CTLK	21.86	0.713	-	-	6.4	-8.3	-2.2	215.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Центртелеком, АПИ	ММВБ	CTLKP	19.00	0.620	-	-	11.0	-9.1	12.0	344.5	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Дальсвязь, АОИ	ММВБ	DLSV	88.8	2.897	-	-	9.6	-10.2	-16.5	86.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Дальсвязь, АПИ	ММВБ	DLSVP	73.47	2.396	-	-	13.9	-15.2	-15.1	121.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Юг Телеком (ЮТК), АОИ	ММВБ	UTEL	4.304	0.140	-	-	8.4	-7.0	5.9	320.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Юг Телеком (ЮТК), АПИ	ММВБ	UTELP	3.896	0.127	-	-	18.1	-5.6	13.0	415.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
СТС-Media, АОИ	NYSE	CTCM	-	-	-	14.63	4.9	-20.1	-4.4	47.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Армада, АОИ	ММВБ	ARMD	225.1	7.34	-	-	6.5	-13.6	-10.6	153.3	-	-	Пересмотр	03 фев 10
РБК, АОИ	ММВБ	RBCI	37.06	1.209	-	-	2.5	-25.2	2.9	-4.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Транспортный сектор														
Аэрофлот, АОИ	ММВБ	AFLT	56.36	1.838	-	-	2.1	-11.6	1.1	61.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Ютэйр, АОИ	ММВБ	UTAR	10.98	0.358	-	-	7.2	-17.6	-3.6	84.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Новороссийский МТП, АОИ	LSE	NCSP	4.985	0.163	12.07	-	3.3	-13.8	5.9	28.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дальневосточное МП, АОИ	ММВБ	FESH	11.24	0.367	-	-	-4.9	-19.9	15.5	37.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Приморское МП, АОИ	ММВБ	PRIM	6.208	0.202	-	-	2.8	-8.3	1.5	-3.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Глобал Транс, АОИ	LSE	GLTR	-	-	12.80	-	10.0	-7.9	21.4	184.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

Фундаментальный взгляд на российский рынок – электроэнергетический сектор

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Электроэнергетический сектор														
ИнтерРАО, АОИ	ММВБ	IUES	0.0487	0.0016	-	-	1.1	-12.9	19.0	179.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РусГидро, АОИ	ММВБ	HYDR	1.645	0.054	5.420	-	8.1	-2.2	28.4	31.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Мосэнерго, АОИ	ММВБ	MSNG	3.317	0.108	-	10.55	2.6	-10.8	-1.7	81.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Кузбассэнерго, АОИ	ММВБ	KZBN	0.313	0.010	-	-	1.2	-9.5	30.0	88.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Иркутскэнерго, АОИ	ММВБ	IRGZ	16.65	0.543	-	25.50	-2.4	-11.3	23.1	93.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РАО ЭС Востока, АОИ	ММВБ	VRAO	0.484	0.016	-	-	1.6	-16.1	32.3	263.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РАО ЭС Востока, АПИ	ММВБ	RAOVP	0.463	0.015	-	-	4.4	-16.9	58.7	231.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-1, АОИ	ММВБ	OGK1	1.211	0.040	-	-	12.1	-3.1	30.4	100.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-2, АОИ	ММВБ	OGK2	1.463	0.048	4.500	-	5.6	-21.3	50.8	165.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-3, АОИ	ММВБ	OGK3	1.787	0.058	-	-	5.2	-16.3	30.4	30.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-4, АОИ	ММВБ	OGK4	2.609	0.085	-	-	14.5	6.7	52.4	115.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-5, АОИ	ММВБ	OGK5	2.370	0.077	-	-	6.7	-5.4	0.9	109.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-6, АОИ	ММВБ	OGK6	1.178	0.038	-	-	8.7	-8.1	58.8	119.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-1, АОИ	ММВБ	TGKA	0.0186	0.0006	-	-	0.4	-22.7	1.3	167.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-2, АОИ	ММВБ	TGKB	0.0092	0.0003	-	-	6.1	-23.2	36.6	32.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-4, АОИ	ММВБ	TGKD	0.0131	0.0004	-	-	0.7	-19.9	15.7	22.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-5, АОИ	ММВБ	TGKE	0.0136	0.0004	-	-	-1.2	-25.2	3.7	87.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-6, АОИ	ММВБ	TGKF	0.0109	0.0004	-	-	-0.3	-20.7	-2.9	56.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Волжская ТГК-7, АОИ	ММВБ	VTGK	1.470	0.048	-	-	2.2	-16.3	7.3	145.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-9, АОИ	ММВБ	TGKI	0.0044	0.0001	-	-	1.5	-15.5	2.7	58.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Fortum ТГК-10, АОИ	ММВБ	TGKJ	42.38	1.382	-	-	3.6	-15.2	7.3	-19.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-11, АОИ	ММВБ	TGKK	0.0185	0.0006	-	-	1.0	-21.7	-28.3	45.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Енисейская ТГК-13, АОИ	ММВБ	TGK13	0.0960	0.0031	-	-	1.6	-20.6	15.3	104.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-14, АОИ	ММВБ	TGKH	0.0044	0.0001	-	-	6.3	-18.7	13.5	47.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ФСК, АОИ	ММВБ	FEES	0.3480	0.0114	-	-	12.5	-6.7	13.7	24.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МОЭСК, АОИ	ММВБ	MSRS	1.371	0.045	-	-	7.9	-14.0	-7.8	22.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Холдинг МРСК, АОИ	ММВБ	MRKH	4.098	0.134	-	-	4.0	-14.6	-2.9	141.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Холдинг МРСК, АПИ	ММВБ	MRKHP	2.777	0.091	-	-	9.0	-16.2	3.9	242.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Центра, АОИ	ММВБ	MRKC	1.149	0.037	-	-	3.9	-5.9	35.5	96.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Урала, АОИ	ММВБ	MRKU	0.260	0.008	-	-	-1.7	-19.1	-12.9	75.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Волги, АОИ	ММВБ	MRKV	0.122	0.004	-	-	8.0	-10.9	-4.0	47.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Центра и Приволжья, АОИ	ММВБ	MRKP	0.226	0.007	-	-	2.1	-7.6	7.0	41.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Северо-Запада, АОИ	ММВБ	MRKZ	0.229	0.007	-	-	6.9	-8.4	-13.6	169.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки