

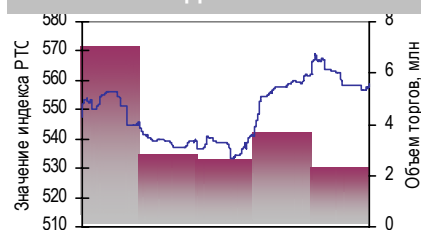
### Фондовые индексы

	Знач., п.	Изм., %	Изм. с нач. г., %
PTC	559,09 ▲	2,11	-10,81
DJIA	6594,44 ▼	-8,18	-27,01
DAX	3695,49 ▼	-6,27	-25,69
FTSE	3529,86 ▼	-9,85	-22,62
NIKKEI	7433,49 ▼	-0,33	-17,80
MSCI EM	488,15 ▼	-3,50	-14,09

### ПИФы (на 04.03.2009)

	Знач., руб.	Изм., %
Солид - Инвест	110,45 ▲	4,40
Фонд долгосрочных инвестиций Солид	1059,41 ▼	-0,18
Солид - Интервальный	23,77 ▲	3,75
Солид-Индекс ММВБ	57457,13 ▲	5,42

### Индекс РТС



### Новости

- ✓ По итогам недели индекс РТС вырос с 554 до 568 пунктов, а индекс ММВБ – с 660 до 680 пунктов
- ✓ Экспорт электроэнергии из РФ в январе снизился на 5.4%, импорт упал в 6 раз
- ✓ Выработка электроэнергии в РФ в феврале снизилась на 4.3%, потребление – на 4.8%
- ✓ Связьинвест продолжает ротацию топ-менеджмента
- ✓ Компании "Связьинвеста" и МГТС с 1 марта повысили тарифы на местную связь в среднем на 8%
- ✓ Импорт в РФ продукции машиностроения в феврале сократился на 47,5% - до \$4,867 млрд
- ✓ Правительство РФ утвердило перечень автомобилей, поставляемых на Дальний Восток по ж/д бесплатно
- ✓ Пошлины на ввоз молока в Россию повышены до 20%
- ✓ Эксперты прогнозируют увеличение дефицита какао в мире
- ✓ Ритейл попал в капкан
- ✓ Закупки отечественной техники для АПК будут просубсидированы на 25 млрд рублей
- ✓ Денежная база в России с 24 февраля по 2 марта снизилась на 65,9 млрд рублей
- ✓ ЦБ прогнозирует значительное снижение оттока капитала из РФ и смягчение ситуации с выплатой внешнего долга

### Курсы валют

	Знач., руб.	Изм., %	Изм. с н.г., %
ЦБ РФ доллара (сегодня)	35,8899 ▲	0,47	17,54
Курс евро/доллар, \$	1,2566 ▼	-1,23	-6,17

### Цены на нефть

	Знач.,\$/баррель	Изм., %
Brent	44,19 ▼	-1,65
Urals	43,00 ▼	-4,25
WTI	43,61 ▼	-3,56

### Еврооблигации

	Спрос, %	Предл., %	Изм.цены	Доходн., %
Россия - 30	87,61	87,99 ▼	-0,84	9,82
Россия - 28	122,71	123,21 ▼	-2,23	10,01

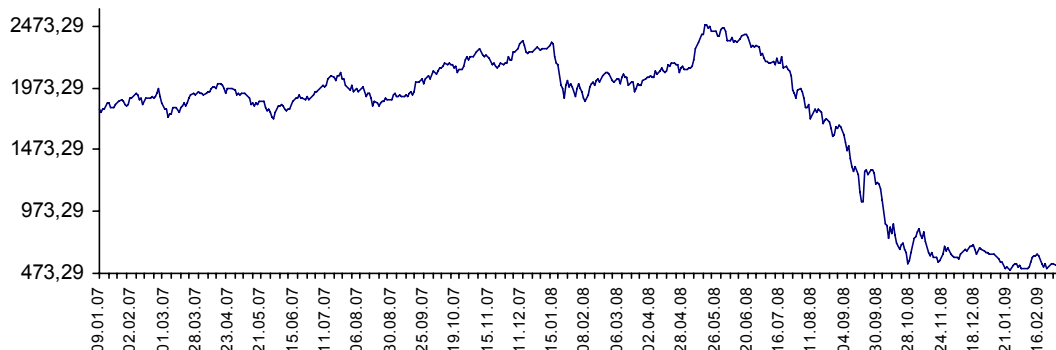
### Цены на сырье \*

	Цена закр., \$	Изм., %
Алюминий (LME)	1321,00 ▼	-3,15
Золото (LME)	932,40 ▼	-1,46
Медь (LME)	3685,00 ▲	5,29
Никель (LME)	9825,00 ▼	-2,29
Палладий (LME)	199,25 ▲	1,14
Платина (LME)	1063,50 ▲	1,00

\* Для алюминия, никеля, меди цены указаны в долларах за тонну, ост. в долларах за унцию

### Макроэкономика

Индекс РТС

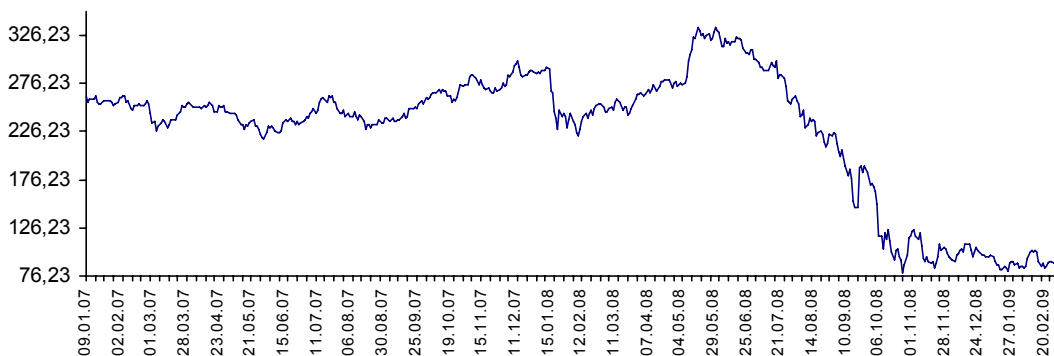


По итогам недели индекс РТС вырос с 554 до 568 пунктов, а индекс ММВБ – с 660 до 680 пунктов

В нашем предыдущем отчете мы предполагали, что имеющийся в мире негатив еще полностью не отыгран. И на этом основании делали вывод о том, что российский рынок акций продолжит свое снижение. Однако, события реализовались не совсем по тому сценарию, на который мы рассчитывали. Действительно, тенденция к снижению фондовых рынков продолжилась практически во всем мире – значительная часть рынков, в том числе и фондовые рынки США, достигли новых годовых минимумов. Но, это практически не затронуло российский рынок акций. По итогам недели индекс РТС вырос с 554 до 568 пунктов, а индекс ММВБ – с 660 до 680 пунктов (по состоянию на середину пятницы). Все это напоминает ситуацию, которая складывалась год назад – мировые рынки падают, а российский – нет. Такое состояние «тихой гавани» продолжалось достаточно долго, но в итоге все закончилось резким снижением российских фондовых индексов. Причина подобного несоответствия поведения российских и зарубежных индексов следует искать, на наш взгляд, в том, что ранее российский фондовый рынок упал резче других, и мировые индексы сейчас просто догоняют российский рынок. С другой стороны, продолжение таких же темпов падения российских акций, что и ранее, могло бы привести к скорому понижению котировок российских акций к значениям, близким к нулю. Есть и еще ряд факторов, про которые сейчас, правда, никто уже и не вспоминает. Мы же отметим – в текущих условиях российские акции являются недооцененными и по ряду бумаг потенциал роста составляет около 40%. Возможно также, что прирезком обесценении российских акций могут начать срабатывать маржин-коллы, и легче поддерживать котировки на текущем уровне, нежели потом закрывать полученные убытки. Таким образом, можно найти целый ряд причин, чтобы объяснить почему российский рынок акций, вопреки ожиданиям, не снижается вместе с зарубежными рынками. Мы же полагаем, что наиболее вероятным объяснением являются сиюминутные интересы спекулянтов, работающих на российском фондовом рынке. Не исключено, что перед погашением мартовских фьючерсов, а также на ожиданиях возможного отскока вверх мировых фондовых индексов, после затяжного периода падения, на предстоящей неделе российские рынки смогут даже достичь новых локальных максимумов. Однако, мы по-прежнему считаем, что в среднесрочной перспективе российский рынок акций будет «догонять» мировые рынки и падение выглядит более вероятным. Сложившаяся в конце недели ситуация на мировых рынках пока не дает оснований говорить о том, что в ближайшем времени фондовые рынки начнут уверенное движение вверх. Напротив, существует масса косвенных признаков того, что снижение может продолжиться. Мы оставляем свои рекомендации на среднесрочную перспективу (снижение российских фондовых индексов) и, в связи с непонятной устойчивостью российского рынка акций, и говорим о высокой неопределенности ситуации в краткосрочной перспективе, предполагая более высокую вероятность снижения российских фондовых индексов.

### Нефть и Газ

Индекс РТС - Нефть и Газ



#### Корпоративные новости

**Российский "Газпром" и сербская госкомпания "Сербиягаз" отложили "на некоторое время" подписание договора о создании совместного предприятия по строительству сербского участка газопроводной системы "Южный поток"**

ИНТЕРФАКС-АГИ - Российский "Газпром" и сербская госкомпания "Сербиягаз" отложили "на некоторое время" подписание договора о создании совместного предприятия по строительству сербского участка газопроводной системы "Южный поток", сообщает сербская газета "Политика". Между тем, согласно условиям подписанных 24 декабря прошлого года Основных условий к базовому соглашению о сотрудничестве по строительству газопровода и транзиту природного газа через территорию республики Сербия в рамках проекта "Южный поток", СП должно быть создано до конца I квартала 2009 года. По данным газеты, российская сторона объясняет задержку подписание документа техническими причинами, связанными с необходимостью подготовки большого числа документов. Издание напоминает, что первоначально договор о создании СП должен был быть подписан еще 25 мая 2008 года, однако тогда это сделать помешало отсутствие ратификации межправсоглашения о газопроводе скупщиной Сербии. Предполагается, что СП может быть зарегистрировано в Швейцарии, пишет газета. Как ранее сообщалось, доля "Газпрома" в СП составит 51%, "Сербиягаз" - 49%. Газопровод "Южный поток", задача которого - обойти нестабильного транзитера Украину, должен пройти от черноморского побережья России до Болгарии или Румынии, а затем продолжиться до юга Италии и Австрии. Для реализации сухопутной части проекта за рубежом с Болгарией, Сербией, Венгрией и Грецией подписаны межправительственные соглашения. На стадии согласования находится проект соответствующего соглашения со Словенией, планируется подписание межправительственного соглашения с Австрией. Мощность новой газопроводной системы планируется в объеме 31-47 млрд кубометров в год. Оценочная стоимость - до 25 млрд евро.

**Сбербанк предоставил НК "ЛУКОЙЛ" \$500 млн. и 17 млрд. рублей, говорится в сообщении компании.**

ИНТЕРФАКС-АНИ - Сбербанк предоставил НК "ЛУКОЙЛ" \$500 млн. и 17 млрд. рублей, говорится в сообщении компании. Кредитные средства предоставлены сроком на 1 год. Целью кредита является пополнение оборотных средств компании. По нашим оценкам, в текущем году (при сохранении нынешнего уровня цен на нефть) OCF (денежный поток от операционной деятельности) компании в текущем году может составить примерно \$5,5 – 6 млрд., EBITDA – порядка \$9 млрд. По общему правилу условная грань, выше которой инвесторы начинают относиться с настороженностью к долгам – это Долг = 2\*ebitda, т.е. предельная долговая нагрузка может достигать по ЛУКОЙЛу примерно \$18 млрд. Основной риск – это дальнейшее снижение цен на нефть, и в случае если они упадут до \$25 за баррель, то текущая долговая нагрузка (с учетом нового кредита) составляющая примерно \$9млрд. как раз и будет находиться в районе 2-х EBITDA.

**Доказанные запасы нефти "Роснефти" стандартам Комиссии США по ценным бумагам и биржам (SEC) в 2008 году снизились на 0,7%**

ИНТЕРФАКС-АНИ - Доказанные запасы нефти "Роснефти" по стандартам Комиссии США по ценным бумагам и биржам (SEC) в 2008 году снизились на 0,7% - с 13,365 млрд. баррелей до 13,275 млрд. баррелей. Запасы газа по SEC выросли на 3,8% - с 6,78 трлн куб. футов до 7,035 трлн куб. фут. (199 млрд куб. м). В итоге суммарные доказанные запасы углеводородов снизились на 0,3% - до 14,448 млрд баррелей нефтяного эквивалента с 14,495 млрд б.н.э. на конец 2007 года.

Согласно результатам аудита по классификации PRMS (ранее SPE), чистые оценочные доказанные запасы нефти выросли на 1% - до 17,694 млрд барр. (2,421 млрд тонн), газа - на 10,2%, до 27,68 трлн куб. фут. (784 млрд кубометров); общие запасы углеводородов увеличились на 2,8% и составили 22,307 млрд б.н.э. Коэффициент замещения доказанных запасов составил 172%, в том числе по нефти - 123%. По итогам 2008 года обеспеченность запасами углеводородов составила 26 лет, в том числе по нефти - 23 года, по газу - 69 лет, отмечает компания. Вероятные и возможные запасы по классификации PRMS 14,003 и 12,645 млрд б.н.э. соответственно, включая вероятные запасы в объеме 10,854 млрд барр. (1,48 млрд тонн) нефти и 18,894 трлн куб. фут. (535 млрд кубометров) газа, а также возможные запасы в объеме 9,675 млрд барр. (1,311 млрд тонн) нефти и 17,818 трлн куб. фут. (505 млрд кубометров) газа.

**Добычи нефти и газового конденсата в РФ в январе-феврале 2009 года упал на 2,1% по сравнению с аналогичным показателем 2008 года**

ИНТЕРФАКС-АНИ - Объем добычи нефти и газового конденсата в РФ в январе-феврале 2009 года упал на 2,1% по сравнению с аналогичным показателем 2008 года и составил 78,459 млн. тонн (9,748 млн. баррелей в сутки). Такие данные содержатся в оперативной сводке ГП "ЦДУ ТЭК". В феврале Россия произвела 37,142 млн. тонн нефти. При этом среднесуточная добыча нефти в прошлом месяце достигла 9,723 млн. баррелей в сутки.

За два месяца текущего года нефтяная компания "Роснефть" произвела 18,186 млн тонн нефти (в феврале - 8,528 млн тонн), "ЛУКОЙЛ" - 14,925 млн тонн (7,131 млн тонн), ТНК-ВР Холдинг - 10,984 млн тонн (5,208 млн тонн), "Сургутнефтегаз" - 9,728 млн тонн (4,569 млн тонн), "Газпром нефть" - 4,769 млн тонн (2,252 млн тонн), "Татнефть" - 4,206 млн тонн (1,999 млн тонн), "Славнефть" - 3,070 млн тонн (1,453 млн тонн), "Русснефть" - 2,108 млн тонн (0,983 млн тонн). По данным ГП "ЦДУ ТЭК", предприятиями с российским капиталом и совместными предприятиями с иностранными инвестициями в январе-феврале было добыто 4,047 млн тонн сырья (1,934 млн тонн).

"Газпром" за два месяца текущего года произвел 1,822 млн тонн нефти (0,881 млн тонн). Операторы СРП добыли 2,262 млн тонн углеводородного сырья (1,073 млн тонн).

**Добыча газа в РФ в январе-феврале 2009 года упала на 13%**

ИНТЕРФАКС-АГИ - Объем добычи газа в РФ в январе-феврале 2009 года упал на 13% по сравнению с аналогичным показателем 2008 года и составил 103,841 млрд. куб. м. Такие данные содержатся в оперативной сводке ГП "ЦДУ ТЭК". По данным ГП "ЦДУ ТЭК", в феврале в России было произведено 48,825 млрд. куб. м газа. Объем газодобычи ОАО "Газпром" за два месяца текущего года составил 84,576 млрд. куб. м. В феврале концерн произвел 39,56 млрд. куб. м газа., что на 18% ниже аналогичного периода прошлого года

**Газпром опубликовал результаты финансовой деятельности по МСФО за 3 кв. 08**

ИНТЕРФАКС-АГИ - Чистая прибыль "Газпрома" по международным стандартам (МСФО) в III квартале 2008 года составила 131,653 млрд. рублей, что на 16% больше, чем за аналогичный период 2007 года, свидетельствует сообщение компании. Выручка увеличилась на 61% - до 829,749 млрд. рублей также как и EBITDA, которая выросла на 86% - до 351,87 млрд. рублей.

В III квартале группа получила 70,348 млрд. рублей убытка от переоценки опциона на выкуп 20% акций "Газпром нефти", а также 35,842 млрд. рублей убытка по курсовым разницам. Операционные расходы выросли на 41%. В том числе расходы на покупку нефти и газа выросли в 2,2 раза - до 181 млрд. рублей, расходы на ремонт, эксплуатацию и техническое обслуживание выросли на 31% - до 44 млрд. рублей, расходы на транзит углеводородов выросли на 26% - до 45 млрд. рублей, а расходы на оплату труда выросли на 13% - до 55 млрд. рублей. Чистая сумма долга с начала года сократилась на 29% - до 868,4 млрд. рублей. Это объясняется главным образом исключением из показателей консолидированной отчетности, начиная с июня 2008 года, показателей группы "Газпромбанк". Деконсолидация Газпромбанка не оказала существенного влияния на показатели отчета о прибылях и убытках, отмечает компания. По итогам 9 месяцев 2008 года прибыль группы выросла на 65% - до 705,4 млрд. рублей.

**Следственные действия по «делу НАК Нафтогаза Украины» приостановлены до 17 марта**

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА - И.о. главы правления НАК "Нафтогаз Украины" Игорь Диденко подал жалобу в Шевченковский районный суд Киева на постановление о возбуждении уголовного дела по факту завладения должностными лицами НАК по предварительному сговору с группой лиц 6,3 млрд кубометров транзитного природного газа на сумму свыше 7,4 млрд гривен. "Остановить на время рассмотрения жалобы Диденко Игоря Николаевича следственные действия по уголовному делу", - говорится в постановлении суда от 4 марта, копия которого имеется в распоряжении агентства. Судья Ирина Горб назначила рассмотрение дела по существу на 17 марта. Она также вызвала на судебное заседание прокурора Генеральной прокуратуры Украины, потребовав от него предоставить материалы, на основании которых 2 марта было принято решение о возбуждении уголовного дела по факту завладения чужим имуществом по признакам совершения преступления, предусмотренного ч.5 ст.191 Уголовного кодекса Украины. "Постановление вступает в законную силу с момента вынесения, подлежит немедленному исполнению", - говорится в документе.

Как сообщалось ранее, работники Службы безопасности Украины в рамках указанного уголовного дела 3 марта задержали заместителя начальника отдела Энергетической региональной таможни Государственной таможенной службы Тарас Шепитько. В среду работники СБУ проводили следственные действия и изымали документы в центральном офисе "Нафтогаз Украины". По заявлению НАК, наложенный в рамках уголовного дела арест на принадлежащий компании природный газ, а также попытки изъять оригиналы документов, в частности, газовых соглашений с ОАО "Газпром могут парализовать деятельность компании.

За 12 месяцев 2008г. Прибыль Роснефти до уплаты процентов, налога на прибыль и амортизации (ЕБИТДА) составила рекордные 17 108 млн долл., что на 18,3% больше, чем в 2007г. Показатель ЕБИТДА за IV кв. 2008г. составил 32 млн. долл. по сравнению с 5 084 млн. долл. в IV кв. 2007г. Чистая прибыль за 2008г. составила рекордные 11 120 млн долл., увеличившись на 71,5% по сравнению с 6 483 млн долл. в 2007г. В IV кв. 2008г. чистая прибыль составила 775 млн долл. (в IV кв. 2007г. – 2 179 млн долл.). Скорректированная чистая прибыль Скорректированная на эффект от обесценения активов, убыток по процентному свопу, а также на положительный эффект по отложенному налогу на прибыль в результате снижения ставки налога (\$956 млн.) составила \$75 млн.

В 2008г. Компания сократила чистый долг на 4 992 млн долл. до 21 283 млн долл. При этом отношение чистого долга к показателю ЕБИТДА (за предшествующие 12 мес.) снизилось с 1,8 до 1,2, а отношение чистого долга к капиталу снизилось до 35%. В целом за 12 мес. было выплачено и рефинансировано свыше 16 млрд долл. задолженности, включая погашение последнего транша по бридж-кредиту на общую сумму 22 млрд долл., привлеченному в начале 2007г. В настоящее время размер задолженности Компании к погашению в течение 2009г. составляет порядка 7 млрд долл. (по обменному курсу 35 руб./долл., с учетом нового синдицированного банковского кредита в размере 1 350 млн долл., соглашение о привлечении которого было подписано в январе 2009г.), что составляет менее половины общего объема рефинансирования за 2008г.

Ослабление финансовых результатов в IV кв. 2008г. связано с крайне негативной ценовой конъюнктурой и запаздывающим снижением экспортной пошлины. В течение квартала цена нефти Urals упала более чем на 60%, достигнув самого низкого с начала 2005г. уровня в 36 долларов за баррель. Несмотря на три внеплановых снижения экспортной пошлины правительством РФ с целью компенсации отрицательного эффекта временного лага, доля налогов (кроме налога на прибыль) в выручке составила рекордные 64%. Основными позитивными факторами IV кв. стали меры, направленные на сокращение расходов, а также снижение долларовых затрат в конце квартала, как следствие этих мер, и ослабления рубля. Положительный эффект в размере 956 млн долл. по отложенному налогу на прибыль связан со снижением ставки налога с 24% до 20%, а также прибыль от курсовых разниц в размере 946 млн долл. в результате переоценки чистых рублевых обязательств. В 2008г., несмотря на достаточно высокие темпы инфляции, Компании удалось снизить производственные и операционные расходы на добычу до 3,41 долл./барр. с 3,48 долл./барр. в 2007г.

Капитальные затраты Компании за 12 мес. 2008г. составили 8 732 млн долл., увеличившись на 28,8% по сравнению с 2007г. (включая чистое увеличение стоимости материалов в размере 578 млн долл.). Рост связан, в основном, с расширением масштабов деятельности на месторождениях ООО «РН-Юганскнефтегаз», а также на Ванкорском месторождении. Относительно аналогичного периода 2007г. в IV кв. 2008г. капитальные затраты возросли на 2,9% – до 2 307 млн долл.

В 2008г. НК «Роснефть» сохранила мировое лидерство по темпам роста добычи нефти. Так, среднесуточная добыча (включая добычу дочерними обществами и долю в добыче зависимых обществ) увеличилась на 4,6% до 2 121 тыс. барр./сут по сравнению с 2 027 тыс. барр./сут в 2007г.; при этом органический рост составил 3,3%. Снижение добычи в IV кв. 2008г. относительно аналогичного периода предыдущего года связано с продажей 50-процентной доли в компании «Томскнефть» в конце 2007г. Без учета добычи «Томскнефти», в IV кв. 2008г. объемы добычи Компании увеличились на 0,4% по сравнению с IV кв. 2007г.

В 2008г. выпуск нефтепродуктов составил 46,44 млн тонн, увеличившись на 21,0% по сравнению с 2007г. Столь значительный рост связан с увеличением объемов переработки на Туапсинском и Комсомольском НПЗ, а также с приобретением пяти крупных НПЗ во II кв. 2007г. В IV кв. 2008г. объем производства нефтепродуктов составил 11,46 млн т.

### **НАК "Нафтогаз Украины" завершила перечисление средств ОАО "Газпром"**

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА - НАК "Нафтогаз Украины" завершила перечисление средств ОАО "Газпром" за поставленный российской компанией в феврале природный газ, сообщили агентству "Интерфакс-Украина" в пресс-службе НАК в четверг. "Компания перевела оставшиеся 20% средств на счета "Газпрома", тем самым полностью рассчиталась за газ, поставленный в феврале", - отметили в пресс-службе. "Газпром" подтвердил эти данные. "НАК "Нафтогаз Украины" полностью оплатила февральские поставки газа", - говорится в сообщении управления информации "Газпрома", распространенного в четверг вечером.

Накануне "Нафтогаз" сообщил об оплате 80% необходимой суммы, а в четверг "Газпром" подтвердил получение \$310 млн. из необходимых \$360 млн. за февраль. Глава правления "Нафтогаза Украины" Олег Дубина в телефонном разговоре с главой "Газпрома" Алексеем Миллером на минувшей неделе обещал своевременно и в полном объеме оплатить поставки газа в феврале, а "Газпром" согласился не применять штрафные санкции за меньший объем потребления, чем ранее было оговорено. По итогам первых двух месяцев 2009 года потребление импортного газа Украиной держится на уровне немногим более 50% законтрактованных объемов. При этом планка take or pay в контракте "Газпрома" с "Нафтогазом Украины" зафиксирована на уровне 80% - такой объем поставок потребитель должен оплатить независимо от возможности его использовать. На январь "Нафтогаз Украины" законтрактовал 1 млрд. кубометров газа, но по согласованию с российской стороной отобрал лишь 549 млн. кубометров. Предварительно было намечено, что в первом квартале Украина отберет 5 млрд. кубометров газа (по плану остается примерно по 2 млрд. кубометров в феврале и марте). Однако исходя из заявленной суммы оплаты за февраль, можно сделать вывод, что НАК потребил в этом месяце 1,1 млрд. кубометров газа. Украинская сторона официально заявляла, что заинтересована в сокращении законтрактованных объемов импорта в 2009 году с 40 млрд. кубометров до 33 млрд. кубометров.

"Нафтогаз Украины" должен рассчитываться за поставленный газ до седьмого месяца следующего за месяцем поставки, иначе вступит в силу условие соглашения о дальнейшей закупке газа только по предоплате. В первом квартале российский газ поставляется в Украину по максимальной цене в размере \$360 за тысячу кубометров. В следующие периоды цена будет снижаться, следуя за динамикой цен на нефтепродукты. Правительство Украины прогнозирует, что среднегодовая цена в 2009 году составит \$228,8 за тысячу кубометров.

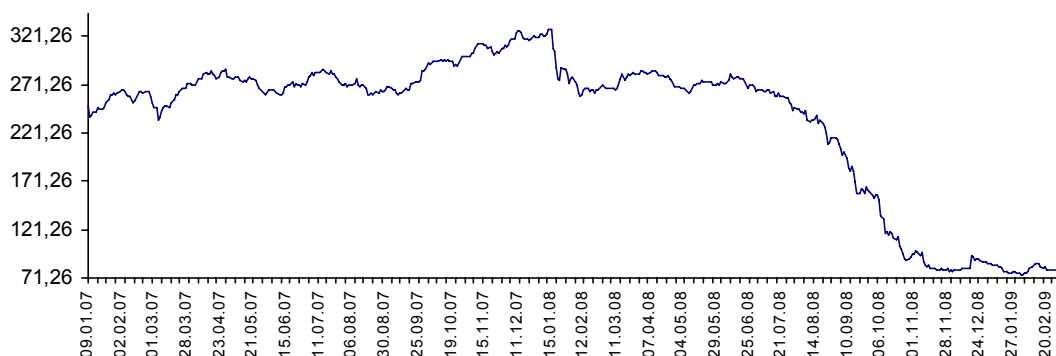
### **Первый вице – премьер РФ Виктор Зубков отметил ценовую политику «Сургутнефтегаза»**

ИНТЕРФАКС - ОАО "Сургутнефтегаз" подтвердило готовность поставить для весенних полевых работ 120 тыс. тонн бензина по цене чуть более 14 тыс. руб. за тонну, заявил первый вице-премьер РФ Виктор Зубков. "Понимая всю ситуацию, понимая, что год кризисный, компания подтвердила готовность в марте-мае на весенне-полевые работы поставить 120 тыс. тонн автобензина по цене 14 тыс. 42 рубля за тонну. Это хорошая цена", - сказал В.Зубков на брифинге в Москве в четверг. Он отметил, что в некоторых регионах цена достигла 18 тысяч и более рублей за тонну бензина. Кроме того, по его словам, "Сургутнефтегаз" подтвердил готовность поставить 200 тыс. тонн летнего дизельного топлива по цене 14 тыс. 160 рублей. "Это пример, достойный подражания", - отметил В.Зубков.

В то же время премьер-министр РФ Владимир Путин обратил внимание на то, что рост цен на нефтепродукты в последнее время проходил на фоне снижения налоговой нагрузки и снижения мировых цен на нефть. "Подъем цен произошел на фоне снижения налоговой нагрузки", - отметил премьер-министр на заседании президиума правительства РФ в четверг. "Я бы хотел быть услышанным представителями нефтяного сектора. Нужно вести здравую политику, не подрывать положение в нефтяной отрасли, но сегодняшняя конъюнктура дает такую возможность, не задирая цены", - сказал премьер. Он отметил, что подобный рост цен в условиях снижения налогов является необоснованным, тем более перед предстоящим севом. "Прошу руководство правительства обратить внимание на это", - сказал В.Путин. В.Путин считает необоснованным январское и февральское повышение цен на нефтепродукты и заявил, что нефтяники должны вернуться как минимум к ценам 2008 года. "Считаю, что это в известной степени подготовка к весенне-полевым работам с тем, чтобы от этого уровня приподняться еще дальше. Но даже это повышение - январское и февральское - считаю необоснованным. Более того, в связи со снижением цен на мировых рынках нефтяники должны вернуться к ценовым показателям 2008 года и даже уйти немножко ниже", - подчеркнул В.Путин.

### Телекоммуникации

Индекс РТС - Телекоммуникации



Связьинвест продолжает ротацию топ-менеджмента

Михаил Крицкий назначен заместителем генерального директора ОАО "Связьинвест", говорится в сообщении компании.

Он будет курировать вопросы регионального развития.

М.Крицкий - шестой топ-менеджер, пришедший в "Связьинвест" после назначения 10 февраля новым гендиректором компании Евгения Юрченко. Ранее должности заместителей гендиректора "Связьинвеста" заняли Алексей Локотков, Виктор Савченко, Елена Умнова, Надежда Филиппова и Александр Провоторов. Все они, кроме А.Провоторова, ранее работали в "Связьинвесте".

А.Провоторов до прихода в госхолдинг работал в инвесткомпании Marshall Capital Partners вместе с Константином Малофеевым, который 10 февраля был избран в совет директоров "Связьинвеста" в качестве независимого директора.

Из прежней команды заместителей гендиректора в "Связьинвесте" остается Станислав Панченко, курирующий вопросы безопасности. Он пришел в компанию еще в 90-х годах.

Экс-глава "Ростелекома" Дмитрий Ерохин, назначенный замгендиректора "Связьинвеста" в конце 2007 года, компанию покидает.

М.Крицкий родился 5 апреля 1957 года. В 1978 году окончил Ленинградское высшее общевойсковое командное училище им. С.Кирова, в 1999 году - Академию Генерального штаба. В 1978-2001 году М.Крицкий служил в Вооруженных силах. В 2001-2003 годах он работал заместителем гендиректора по международному развитию "МРКС Холдинга". В 2003-2005 годах - замдиректора ГУП "Мособлстройпроект".

С 2005 по 2006 год М.Крицкий занимал должность замдиректора ГУП "Управление гаражного строительства". В 2006-2008 годах - исполнительный директор Multinet Holding Group, руководитель компании "Инфоком" - технического оператора по проектированию и строительству объектов и систем связи по Олимпийской программе "Сочи 2014". С 2008 года до последнего времени М.Крицкий занимал должность советника по международным вопросам ЗАО "Мегафон Интернешнл".

Компании "Связьинвеста" и МГТС с 1 марта повысили тарифы на местную связь в среднем на 8%

Семь межрегиональных компаний электросвязи (МРК) холдинга "Связьинвест" и ОАО "Московская городская телефонная сеть" (МГТС) с 1 марта ввели новые тарифы на услуги местной телефонной связи, индексация по сравнению с ранее действующими расценками составила в среднем 8%.

В ноябре прошлого года Федеральная служба по тарифам (ФСТ) утвердила новые тарифы для компаний связи, внесенных в реестр естественных монополий. Наряду с индексацией предельного уровня расценок ФСТ впервые ввела безлимитные тарифные планы на внутризоновые соединения, к которым относятся звонки с фиксированных телефонов на мобильные, а также звонки внутри одного субъекта РФ. Ранее у абонентов была возможность оплачивать внутризоновые соединения только поминутно.

Кроме того, для ряда МРК были введены новые "социальные" тарифные планы на местную связь. Также ФСТ снизила тарифы на установку телефона. В частности, расценки МГТС были уменьшены на 20%.

Кроме того, для абонентов некоторых МРК снижен базовый объем местных

соединений в месяц при комбинированной системе оплаты. Операторы отмечают, что повышение тарифов на 8% лишь частично компенсирует инфляцию, которая за последние два года составила около 25%. До этого повышения предельные расценки на местную связь индексировались ФСТ лишь в начале 2007 года, когда была введена система трех тарифных планов. В 2008 году ФСТ, напротив, снизила тарифы. Предельный уровень безлимитного тарифа МРК (без учета платы за абонентскую линию) был снижен в среднем на 33% по сравнению с уровнем 2007 года. Абонплата МГТС была снижена на 13,7%. Однако в связи с тем, что в 2007 году МРК установили тарифы значительно ниже предельного уровня, утвержденного ФСТ, в прошлом году все они получили возможность не уменьшать свои фактические расценки. В иной ситуации оказалась МГТС, которая в 2007 году установила тарифы по верхней планке. Таким образом, безлимитный тариф, который предпочитает 51% абонентов МГТС, с 1 марта поднялся до уровня, на котором он существовал с 1 февраля 2007 года по 1 февраля 2008 года - 380 рублей в месяц.

#### Корпоративные новости

#### **Команда топ-менеджеров "Связного" перешла на работу в МТС**

ОАО "Мобильные Телесистемы" заключила с мажоритарным акционером группы "Связной" Максимом Ноготковым соглашение о переходе группы топ-менеджеров компании на работу в МТС в качестве управленческой команды сети салонов оператора.

Согласно сообщению МТС, функциями управляющей компании розничного бизнеса оператора наделяется 100%-ная "дочка" МТС - ЗАО "РТК". Генеральным директором РТК назначается Сергей Румянцев, ранее занимавший должность исполнительного вице-президента "Связного". Также на работу в МТС переходят 13 топ-менеджеров из "Связного".

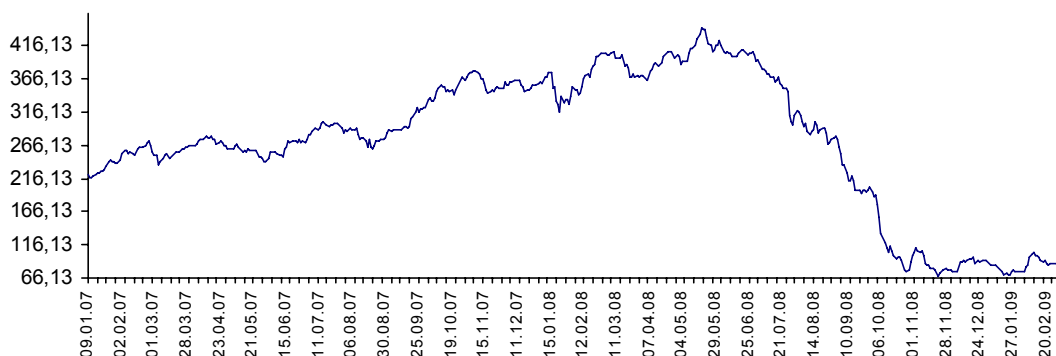
Соглашение, заключаемое сроком на три года, также предусматривает передачу в адрес МТС управленческих технологий и экспертизы "Связного" в области мобильного ритейла, в том числе бизнес-процессов, IT-решений и других ноу-хау компании, необходимых для эффективного развития розничной сети МТС, говорится в сообщении.

Управленческая команда будет отвечать за развитие всей сети салонов связи МТС, в том числе салонов связи недавно приобретенной группы компаний "Телефон.Ру".

В настоящее время вся перешедшая команда является сотрудниками МТС, при этом, со слов руководства компании, речи о переходе салонов "Связного" под управление МТС не идет.

### Металлы и добыча

Индекс РТС - Металлы и добыча



#### Корпоративные новости

**ОАО "ГМК "Норильский никель" договорилось с "Медно-алюминиевой компанией Шаньдун Ауботэ" о рассмотрении возможности создания совместного предприятия по производству медных труб и медно-никелевых сплавов.**

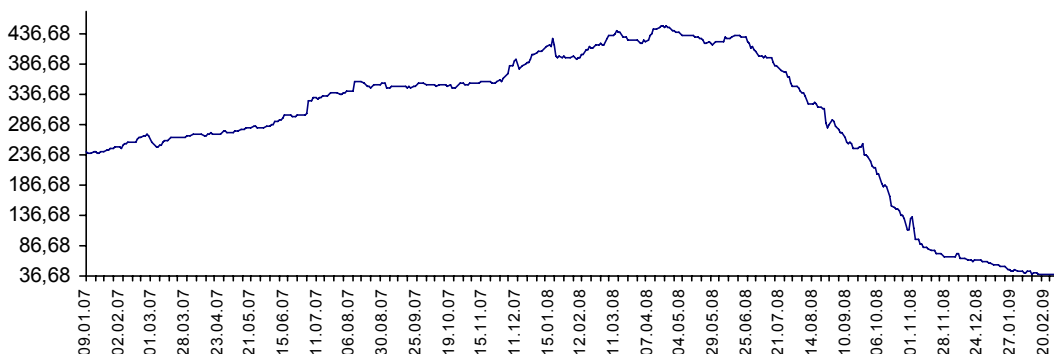
Интерфакс. ГМК также достигла договоренности о создании СП по производству платиновых и палладиевых катализаторов с Институтом драгоценных металлов (южная провинция Юньнань) или Северо-западным институтом цветных металлов Китая, которые уже имеют свои производственные базы и производят катализаторы. Решение о китайском партнере будет принято после проработки взаимных возможностей и с учетом интересов сторон, уточнил глава "Норникеля".

По словам В.Стржалковского, по итогам переговоров был подписан меморандум, в котором все обсуждавшиеся вопросы нашли соответствующее отражение.

"Наша компания рассматривает Китай как стратегически важный рынок для дальнейшего развития", - сказал он, добавив, что в настоящее время в Китае "существует ряд административных барьеров для продвижения палладия на китайский рынок", в первую очередь - импортная таможенная пошлина и взимание НДС при ввозе продукции в Китай, что отсутствует при ввозе платины.

### Промышленность

Индекс РТС - Промышленность



Импорт в РФ продукции машиностроения в феврале сократился на 47,5% - до \$4,867 млрд

ИНТЕРФАКС - Импорт в РФ машиностроительной продукции в феврале вырос по сравнению с январем на 46,1%, до \$4,867 млрд, сообщила Федеральная таможенная служба РФ.

Тем не менее, по сравнению с февралем прошлого года импорт оборудования в страну уменьшился на 47,5%.

Ранее сообщалось, что в январе импорт машиностроительной продукции в РФ по сравнению с аналогичным периодом 2008 года сократился на 45,6% - до \$3,557 млрд. Импорт легковых автомобилей в РФ в январе снизился на 68,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 34,7 тыс. машин, сообщила Федеральная таможенная служба.

В стоимостном выражении объем импорта сократился на 64,4% - до \$513 млн. Импорт грузовых автомобилей в январе снизился на 47% - до 2,7 тыс. шт.

Правительство РФ утвердило перечень автомобилей, поставляемых на Дальний Восток по ж/д бесплатно

Соответствующее постановление опубликовано на сайте правительства РФ.

В перечень автомобилей попал почти весь модельный ряд ОАО "АвтоВАЗ", ОАО "Соллерс".

Среди авто, которые будут поставляться на Дальний Восток железнодорожным транспортом без взимания платы - Renault Logan (ОАО "Автофрамос"), Kia Spectra и Kia Sorento (ОАО "ИжАвто"), Chevrolet NIVA (ОАО "GM-АвтоВАЗ"), UAZ Hunter и UAZ Patriot (ОАО "УАЗ"), Volga Siber (ОАО "ГАЗ"), а также продукция российских заводов Volkswagen (Jetta, Tiguan, Passat), Ford (Focus, Mondeo), Toyota (Camry).

В перечень не включена продукция ООО "Таганрогский автомобильный завод" ("ТагАЗ") и ЗАО "Автотор" (Калининград).

Действие постановления не распространяется на перевозки по железнодорожным линиям новых легковых автомобилей с переадресовкой в пути следования либо на первоначальной станции назначения.

Согласно постановлению, РЖД будут предоставлены субсидии в размере до 2 млрд рублей на возмещение потерь в доходах в связи с обеспечением перевозок.

Критерием отнесения легковых автомобилей к категории "новые", на которые распространяется действие настоящего постановления, является отсутствие в паспортах транспортных средств записи о выдаче государственного регистрационного знака. Ограничения по наименованию грузоотправителя и грузополучателя не устанавливаются.

Постановление вступает в силу со дня его официального опубликования.

Закупки отечественной техники для АПК будут просубсидированы на 25 млрд рублей

Государство просубсидирует закупку российской техники для сельхозпроизводителей, но не будет субсидировать приобретение импортной техники, заявил первый вице-премьер Виктор Зубков.

На брифинге в четверг он сообщил, что для поддержания отечественных производителей сельхозтехники правительство через систему "Росагролизинг" выделит 25 млрд рублей.

"В этих целях "Росагролизингу" был увеличен уставной капитал на 25 млрд рублей.

"Росагролизинг" оперативно провел работу, заключил договоры с «Ростсельмашем», с

концерном "Тракторные заводы" и другими предприятиями, что позволило уже перевести им более 15 млрд рублей за сельхозтехнику", - сказал В.Зубков. По его словам, остальные заводы также получают средства, как только предоставят необходимые документы и контракты.

"Уже закупается более 6 тыс. тракторов для сельского хозяйства, более 2 тыс. комбайнов и около 5 тыс. "КамАЗов" с прицепами", - сказал первый вице-премьер. Он отметил, что такая работа позволит поддержать как отечественных машиностроителей, так и аграрный сектор.

В то же время В.Зубков подчеркнул, что "приобретение хозяйствами импортной сельхозтехники субсидироваться государством не будет".

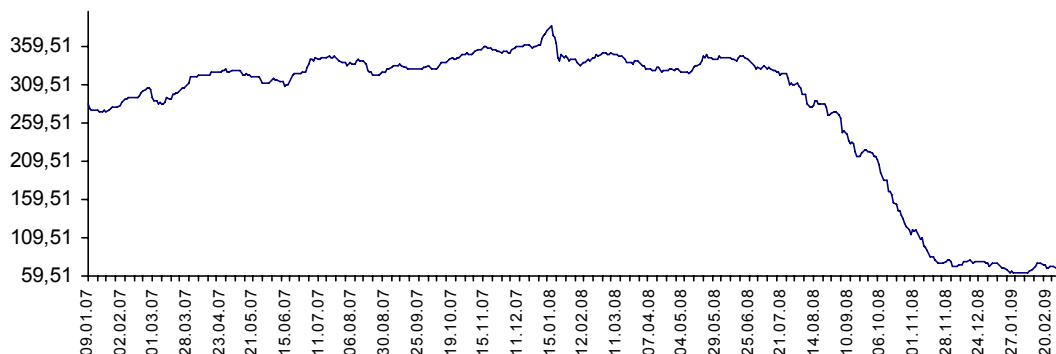
Как отметил В.Зубков, меры, которые принимает сегодня правительство и руководство регионов, позволяют рассчитывать, что весенне-полевые работы будут проведены более организованно, чем ранее.

Он сообщил, что на 550 тыс. га будут увеличены площади под кормовые культуры. Общий объем таких площадей составит 48,7 млн га. Это, по словам В.Зубкова, делается для того, чтобы в дальнейшем "выйти на увеличение объемов производства молока и мяса".

Кроме того, около 450 тыс. га ранее не использованной земли будет включено в оборот. Объем зерновых площадей останется таким же, как и в 2008 году - 47,6 млн га. "Таким образом, сегодняшнее рассмотрение вопроса на заседании правительства показало, что весенне-полевые работы проходят организованно и все, что необходимо для того, чтобы получить хороший урожай, сегодня делается", - подытожил В.Зубков.

### Потребительские товары и розничная торговля

Индекс РТС - Потребительские товары и розничная торговля:



Пошлины на ввоз молока в Россию повышены до 20%

В России с пятницы, 6 марта, временно повышаются ставки таможенных пошлин на ввоз в Россию молока и некоторых молочных продуктов. Соответствующее постановление опубликовано на сайте «Российской газеты». Помимо молока, на 9 месяцев до 15%-20% будут повышены ставки на ввоз сливок, молочных консервов, сливочного масла и сгущенки.

Так, ввозная пошлина на сливочное масло и прочие молочные жиры вводится в размере 15% от таможенной стоимости, но не менее 0,35 евро за один килограмм (ранее — 0,22 евро за килограмм).

Ограничения не затронут производителей СНГ, которые освобождены от налоговой пошлины. При этом, 90% молочной продукции ввозит в Россию Белоруссия, а на долю Евросоюза приходится всего 10%, отмечает источник РИА «Новости».

Эксперты, опрошенные агентством, уверены, что повышение ставок не приведет к росту цен. Согласно их мнению, данная мера принята правительством в ответ на восстановление практики субсидирования экспортеров молочной продукции в странах Евросоюза.

Эксперты прогнозируют увеличение дефицита какао в мире

Международная организация по какао прогнозирует в сезоне 2008/09 годов двукратное увеличение дефицита какао на мировом рынке. Цены на шоколадное сырье растут последние полгода из-за неурожая какао-бобов, и эта динамика ускорилась из-за девальвации рубля, говорят российские участники кондитерского рынка. По их прогнозу, потребление шоколада в России может снизиться, как это было в кризисном 1998 году.

По прогнозу Международной организации по какао, потребление какао в мире в сезоне 2008/09 годов сократится по сравнению с предыдущим сезоном на 2,1% и составит 3,678 млн т, производство при этом снизится на 5%, до 3,52 млн т. По оценке экспертов, дефицит какао на мировом рынке возрастет по сравнению с предыдущим сезоном более чем вдвое и составит 193 тыс. т. Переходящие складские запасы какао в мире за рассматриваемый период сократятся на 13% и к концу сезона установятся на уровне 1,297 млн т. При этом складские запасы будут соответствовать 35,3% мирового потребления какао против 39,7% в сезоне 2007/08 годов.

Цены на шоколадную глазурь, сырье для кондитерских изделий растут постоянно, а в последнее время произошел значительный ценовой скачок из-за изменения валютного курса, рассказывает председатель совета директоров компании «Конфаэль» Ирина Эльдарханова. Сырье за последние полгода, по ее оценкам, подорожало более чем на 50%.

Часть производителей, вероятно, будут переходить на более дешевые заменители, в том числе пальмовое масло, или сокращать свою доходность, считает гендиректор кондитерского дома «Шандени» Янис Куликовский. «Но производители премиальной продукции не смогут переходить на более дешевые ингредиенты, поскольку потребитель с этим просто не согласится и откажется от продукта», — добавляет он. Цены на кондитерские изделия продолжают расти, но динамику сложно прогнозировать, продолжает г-н Куликовский, «вместе с какао-бобами сильно дорожает сахар и другие ингредиенты».

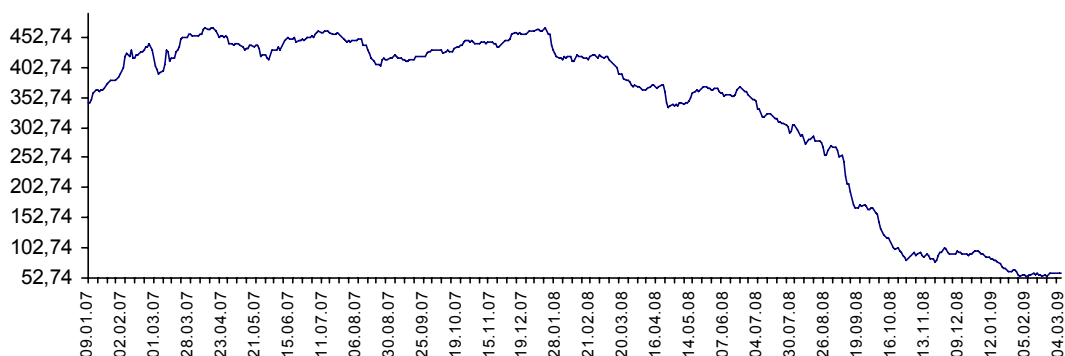
По данным Ассоциации предприятий кондитерской промышленности, во время кризиса 1998 года среднедушевое потребление кондитерских изделий в России снизилось на 2,4 кг, до 8,5 кг.

Ритейл попал в капкан

«В условиях кризиса торговля — это не просто бизнес. Это важнейшая часть национальной системы жизнеобеспечения. От ситуации в отечественном ритейле зависит удовлетворение первоочередных потребностей десятков миллионов наших сограждан», — отметил на XII саммите «Торговля в России» Сергей Миронов, председатель Совета Федерации, лидер партии «Справедливая Россия». По его словам, многие торговые сети, сделавшие ставку на стремительный рост оборотов, сегодня критически закредитованы и близки к разорению из-за снижения потребительского спроса. По оценкам ИА INFOLine, более 50 федеральных и региональных ритейлеров могут прекратить существование до конца третьего квартала 2009 года. В конце 2008?го уже закрылись более 20 региональных сетей. На очереди треть региональных ритейлеров и несколько федеральных. В любом случае, ритейлерам необходимо пересматривать технологию своей работы, стремясь к большей эффективности происходящих процессов. Традиционные методы сокращения издержек обычно хорошо действуют в краткосрочной перспективе, но не могут применяться бесконечно — нельзя сократить расходы на персонал и логистику в ноль. В этом смысле инновационные предложения позволяют заложить долгосрочную базу для повышения эффективности сети. Определенные тенденции развития рынка видны уже сейчас. В связи с падением ставок сейчас хорошее время для выхода новых западных игроков на российский рынок. В связи с падением стоимости компаний, хорошее время для выкупа сети у франчайзи. В связи с падением конкуренции, хорошее время для открытия новых проектов. Западные ритейлеры имеют определенное преимущество перед российскими из-за более устойчивого финансового положения, с другой стороны, рост курса валют играет против них.

### Энергетика

#### Индекс РТС – Электроэнергетика



**Экспорт**  
электроэнергии из РФ в январе снизился на 5.4%, импорт упал в 6 раз

Россия в январе 2009 года снизила экспорт электроэнергии на 5.4% по сравнению с январем 2008 года - до 1.465 млрд кВт.ч. В стоимостном выражении объем экспортных поставок упал на 17.3% - до \$64,9 млн.

Поставки электроэнергии в дальнее зарубежье выросли на 13.3% - до 1265 млрд кВт.ч (в стоимостном выражении - снизились на 7%, до \$56.1 млн). Экспорт в страны СНГ упал в 2 раза - до 200 млн кВт.ч (\$8.8 млн).

Импорт электроэнергии в РФ в январе снизился в 6.1 раза - до 23.7 млн кВт.ч. В стоимостном выражении снижение составило 3 раза - до \$0.8 млн.

**Комментарий**

Оператором экспорта-импорта электроэнергии в РФ является компания ОАО "Интер РАО ЕЭС".

**Выработка**  
электроэнергии в РФ в феврале снизилась на 4.3%, потребление - на 4.8%

Выработка электроэнергии в РФ в феврале снизилась на 4.3% по сравнению с февралем 2008 года - до 86.3 млрд кВт.ч.

Электростанции ЕЭС России выработали в феврале 84,4 млрд кВт.ч (на 4.5% меньше, чем в феврале 2008 года), в изолированных энергосистемах произведено в общей сложности 1.99 млрд кВт.ч (на уровне февраля прошлого года). За январь-февраль 2009 года производство электроэнергии в целом по России составило 181 млрд кВт.ч, что на 5.9% меньше выработки за аналогичный период 2008 года, в том числе в ЕЭС России - 176.9 млрд кВт.ч (на 6.1% меньше), в изолированных системах - 4.2 млрд кВт.ч (соответствует уровню прошлого года).

Потребление в ЕЭС России в феврале составило 83 млрд кВт.ч (на 5% меньше, чем в феврале 2008 года), в изолированных энергосистемах - 1.99 млрд кВт.ч (на уровне февраля прошлого года).

#### Корпоративные новости

##### ОГК-5

**ОГК-5: Кредит на строительство нового энергоблока**

ОАО «ОГК-5» заключило кредитное соглашение сроком на 12 лет с Европейским Банком Реконструкции и Развития на сумму 120 миллионов евро. Кредит привлекается без предоставления обеспечения. Средства, полученные по кредитному соглашению, будут направлены на финансирование строительства парогазового энергоблока установленной электрической мощностью 410 МВт на Невинномысской ГРЭС. Ввод в эксплуатацию энергоблока ПГУ-410 запланирован на 2010 год. Совокупный объем инвестиций в строительство составит порядка 400 млн. евро.

**Комментарий**

Суммарная установленная электрическая мощность ОАО «ОГК-5» составляет 8 672 МВт, тепловая мощность 2 242 Гкал/ч. Оцененность ОГК-5 соответствует \$83.3 за кВт. Средняя оцененность ОГК и ТГК на 27.02.2009 - \$110 за кВт.

Целевой уровень

0,03

Рекомендация

НЕДООЦЕНЕН

Эффективность компании характеризуется показателем «Годовая выручка/Генерирующая мощность» (Sales/Generating Capacity) и равна \$132/кВт по итогам последних 4-х отчетных кварталов при среднем значении \$108/кВт для российских ОГК и ТГК и \$584/кВт для 25 крупнейших мировых компаний. Мультипликатор P/S для ОГК-5 = 0.63 при среднем P/S = 0.68 для российских и 0.09 для мировых электрогенерирующих компаний.

По оценке ИФК «Солид», справедливая цена обыкновенных акций ОГК-5 находится в диапазоне \$0.027...\$0.032. На 27.02.2009 г. они недооценены на 32% относительно российских и многократно относительно мировых электрогенерирующих компаний.

### ФСК ЕЭС

Целевой уровень                      Рекомендация

0,0044                                      НЕДООЦЕНЕН

**ФСК ЕЭС: Инвестпрограмма на 2009-2011гг может сократиться более чем в 1.5 раза**

Трехлетняя инвестиционная программа ОАО "Федеральная сетевая компания ЕЭС" (ФСК) может сократиться из-за кризиса более чем в 1,5 раза - с 700 млрд рублей до 430 млрд рублей, сообщил председатель правления ФСК Андрей Раппопорт.

Менеджмент ФСК предлагает максимально сохранить инвестиции 2009 года - 140-150 млрд рублей, что на 15-20% меньше плана, утвержденного еще во время существования РАО "ЕЭС России", а основную корректировку произвести в 2010-2011 гг.

Комментарий

По оценке ИФК «Солид», справедливая цена обыкновенной акции ОАО «ФСК ЕЭС», рассчитанная методом дисконтирования денежных потоков и по мультипликаторам «стоимость/протяженность линий» и «стоимость/трансформаторная мощность подстанций», равна \$0.0045. На 03.03.2009 компания недооценена на 23%.

### ФСК ЕЭС

Целевой уровень                      Рекомендация

0,0044                                      НЕДООЦЕНЕН

**ФСК ЕЭС: Филиал «Магистральные электрические сети Волги» приступил к реализации целевой программы по замене высоковольтных вводов**

Филиал ОАО «ФСК ЕЭС» – Магистральные электрические сети (МЭС) Волги – приступил к реализации целевой программы по замене высоковольтных вводов на подстанциях 220-500 кВ. Техническое переоснащение энергообъектов позволит значительно повысить надежность электроснабжения потребителей Средне-Волжского региона. Стоимость работ составляет 30 млн рублей.

Комментарий

В зону ответственности МЭС Волги входят территории семи субъектов РФ общей площадью более 400 тысяч кв. км с населением около 14 млн человек. В эксплуатации МЭС Волги находятся 61 подстанция 220-500 кВ суммарной мощностью 8 256.71 МВА и 9 211 км линий электропередачи. Всего у ФСК ЕЭС трансформаторные подстанции суммарной мощностью 449 00 МВА и 129 555 км линий электропередачи.

По оценке ИФК «Солид», справедливая цена обыкновенной акции ОАО «ФСК ЕЭС», рассчитанная методом дисконтирования денежных потоков и по мультипликаторам «стоимость/протяженность линий» и «стоимость/трансформаторная мощность подстанций», равна \$0.0045. На 04.03.2009 компания недооценена на 23%.

	Целевой уровень	Рекомендация
	0,014	НЕДООЦЕНЕН
<p><b>ОГК-4: В январе 2009 года выработка электроэнергии увеличена на 9.1%</b></p>	<p>На фоне снижения энергопотребления в целом по России, в январе 2009 года ОАО «ОГК-4» заметно увеличило выработку электроэнергии.</p> <p>Электростанции ОАО «ОГК-4», по оперативным данным, выработали в январе 2009 года 5 млрд 340 млн кВт ч электроэнергии - на 9,1% больше аналогичного показателя 2008 года. Отпуск тепловой энергии станциями ОАО «ОГК-4» в январе 2009 года составил 362,8 тыс. Гкал.</p> <p>Коэффициент использования установленной мощности (КИУМ) на предприятиях ОАО «ОГК-4» по итогам января 2009 года составил 83,2%. – один из самых высоких показателей ОГК и ТГК.</p> <p>Комментарий</p> <p>78.3% акций ОАО «ОГК-4» принадлежит E.ON Russia Holding – 100-процентному дочернему предприятию E.ON AG.</p> <p>Суммарная установленная электрическая мощность ОАО «ОГК-4» составляет 8 360 МВт, тепловая мощность 2 179 Гкал/ч. Оцененность ОГК-4 соответствует \$76.7 за кВт. Средняя оцененность ОГК и ТГК на 04.03.2009 - \$104 за кВт.</p> <p>Эффективность компании характеризуется показателем «Годовая выручка/Генерирующая мощность» (Sales/Generating Capacity) и равна \$119/кВт по итогам последних 4-х отчетных кварталов при среднем значении \$108/кВт для российских ОГК и ТГК и \$584/кВт для 25 крупнейших мировых компаний. Мультипликатор P/S = 0.65 при среднем P/S = 0.66 для российских и 0.09 для мировых электрогенерирующих компаний.</p> <p>По оценке ИФК «Солид», справедливая цена обыкновенных акций ОГК-4 находится в диапазоне \$0.014....\$0.017. На 04.03.2009 г. они недооценены на 36% относительно российских и многократно относительно мировых генерирующих компаний.</p>	

### РусГидро

	Целевой уровень	Рекомендация
	0,011	ПЕРЕОЦЕНЕН
<p><b>РусГидро: Инвестиции Саратовской ГЭС в техпервооружение в 2009 г. вырастут в 1.5 раза</b></p>	<p>Филиал ОАО «РусГидро» Саратовская гидроэлектростанция (Балаково) в 2009 году направит на техническое перевооружение 1.5 млрд рублей, что в 1.5 раза превышает показатель прошлого года. В настоящее время из 24 гидроагрегатов Саратовской ГЭС эксплуатируется 20, остальные находятся на ремонте или реконструкции.</p> <p>Комментарий</p> <p>Суммарная установленная электрическая мощность РусГидро составляет 25 337 МВт (19% мощности российских ОГК и ТГК). Показатель P/S для РусГидро равен 2.63 при среднем P/S = 0.66 для российских и 0.09 для мировых электрогенерирующих компаний. Показатель S/GC (годовая выручка на кВт генерирующей мощности) \$61.4 на кВт по итогам последних 4-х отчетных кварталов при среднем значении \$108.2/кВт для российских ОГК и ТГК и \$584/кВт для 25 крупнейших мировых компаний. Оцененность РусГидро соответствует \$162 за кВт. Средняя оцененность ОГК и ТГК на 02.03.2009 - \$104 за кВт. Средняя оцененность ГЭС развивающихся стран равна \$1 490 за кВт. Таким образом, исходя из оцененности кВт установленной мощности, РусГидро десятикратно недооценена относительно мировых аналогов, но по показателю P/S десятикратно переоценена относительно мировых и трехкратно относительно российских электрогенерирующих компаний. При этом эффективность компании по показателю «выручка на кВт установленной мощности» - одна из самых низких из российских компаний.</p> <p>По оценке ИФК «Солид», справедливая цена обыкновенных акций РусГидро находится в пределах \$0.011....\$0.013. На 02.03.2009 они переоценены на 36% относительно российских и многократно недооценены относительно мировых электрогенерирующих компаний.</p>	

**ОГК-1: Дополнительный выпуск ценных бумаг признан несостоявшимся**

Федеральная служба по финансовым рынкам признала несостоявшимся дополнительный выпуск ценных бумаг номер 1-02-65107-D-001D от 07 февраля 2008 г. Открытого акционерного общества "Первая генерирующая компания оптового рынка электроэнергии". Количество подлежащих размещению ценных бумаг дополнительного выпуска, признанного несостоявшимся, и номинальная стоимость каждой ценной бумаги: 22 500 000 000 штук номинальной стоимостью 0.57478 рубля каждая. Способ размещения ценных бумаг: открытая подписка.

Выпуск ценных бумаг признан несостоявшимся в связи с неразмещением ни одной ценной бумаги дополнительного выпуска.

**Комментарий**

Суммарная установленная мощность электростанций ОГК-1 составляет 9 531 МВт, тепловая мощность 2 877 Гкал/час. Оцененность ОГК-1 соответствует \$35 за кВт. Средняя оцененность ОГК и ТГК на 02.02.2009 - \$104 за кВт.

Эффективность компании характеризуется показателем «Годовая выручка/Генерирующая мощность (Sales/Generating Capacity)» и равна \$144.5/кВт по итогам последних 4-х отчетных кварталов при среднем значении \$108.2/кВт для российских ОГК и ТГК и \$584/кВт для 25 крупнейших мировых компаний. Мультипликатор P/S = 0.24 при среднем P/S = 0.66 для российских и 0.09 для мировых электрогенерирующих компаний.

По оценке ИФК «Солид», справедливая цена обыкновенных акций ОАО «ОГК-1» находится в пределах \$0.022...\$0.027. На 02.03.2009 г. они недооценены на 195% относительно российских и многократно относительно мировых электрогенерирующих компаний.

Целевой уровень

0,027

Рекомендация

НЕДООЦЕНЕН

### ТГК-1

**ТГК-1: Прогноз чистой прибыли удвоен**

Совет директоров ОАО "ТГК-1" утвердил бизнес-план на 2009 год, в соответствии с которым прогнозный показатель чистой прибыли увеличен до 367 млн рублей. Ранее генеральный директор компании Борис Вайнзихер сообщал журналистам, что ТГК-1 планирует в 2008 году получить чистую прибыль по РСБУ в размере 200 млн рублей.

В соответствие с одобренным бизнес-планом, выручка ТГК-1 в 2009 году предполагается в размере 35.9 млрд рублей, себестоимость - 34,4 млрд рублей, показатель EBITDA – 3.94 млрд рублей.

Производство электрической энергии запланировано на уровне 25.6 млрд кВт.ч, полезный отпуск тепловой энергии – 23.1 млн Гкал.

**Комментарий**

Суммарная установленная электрическая мощность ОАО «ТГК-1» составляет 6 275 МВт, тепловая мощность 14 548 Гкал/ч. Оцененность ТГК-1 соответствует \$51.5 за кВт. Средняя оцененность ОГК и ТГК на 02.03.2009 - \$104 за кВт.

Эффективность компании характеризуется показателем «Годовая выручка/Генерирующая мощность» (Sales/Generating Capacity) и равна \$133/кВт по итогам последних 4-х отчетных кварталов при среднем значении \$108.2/кВт для российских ОГК и ТГК и \$584/кВт для 25 крупнейших мировых компаний. Мультипликатор P/S = 0.39 при среднем P/S = 0.66 для российских и 0.09 для мировых электрогенерирующих компаний.

По оценке ИФК «Солид», справедливая цена обыкновенных акций ТГК-1 находится в диапазоне \$0.00017...\$0.00020. На 02.03.2009 г. они недооценены на 101% относительно российских и многократно относительно мировых электрогенерирующих компаний.

Целевой уровень

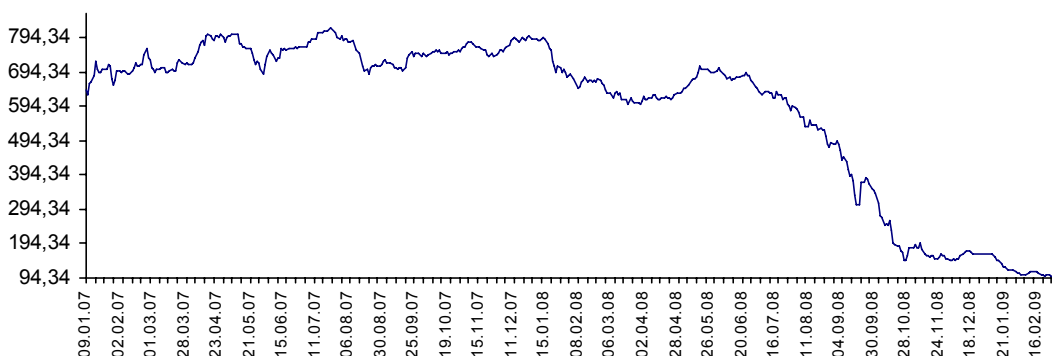
0,0002

Рекомендация

НЕДООЦЕНЕН

### Финансы

Индекс РТС - Финансы



Денежная база в России с 24 февраля по 2 марта снизилась на 65,9 млрд рублей

ИНТЕРФАКС-АФИ - Объем денежной базы в узком определении в России на 2 марта составил 3715,9 млрд рублей, сообщил департамент внешних и общественных связей Банка России в пятницу.

Между тем, на 24 февраля денежная база в России составляла 3781,8 млрд рублей. Таким образом, за неделю она снизилась на 65,9 млрд рублей.

Денежная база в узком определении включает выпущенные в обращение Банком России наличные деньги (с учетом остатков средств в кассах кредитных организаций) и остатки на счетах обязательных резервов по привлеченным кредитными организациями средствам в национальной валюте, депонируемые в Банке России, говорится в пресс-релизе.

ЦБ прогнозирует значительное снижение оттока капитала из РФ и смягчение ситуации с выплатой внешнего долга

Отток капитала из России в феврале составил около \$4 млрд, что намного меньше, чем в предыдущие месяцы, сообщил первый зампред ЦБ РФ Алексей Улюкаев в четверг.

В интервью телеканалу "Вести" он напомнил, что в предыдущие месяцы отток капитала составлял \$30 млрд и более. "Теперь это \$4 млрд. И можно предположить, что в ближайшие месяцы мы будем иметь либо нулевой отток капитала, либо близкий к нулю, очень незначительный", - сказал первый зампред ЦБ.

Он также сообщил, что российские банки существенно сократили свои валютные активы за рубежом.

"Валютные активы банков за границей сократились на \$15 млрд. Валютные пассивы - на \$10 млрд", - отметил он.

По мнению А.Улюкаева, "это означает, что эти средства видимо во многом пошли на выплату внешнего долга, который так пугал всех нас - и правительство, и Центробанк, и аналитиков, и банкиров".

В связи с этим первый зампред ЦБ прогнозирует, что "ситуация с выплатой внешнего долга будет, наверное, тяжелой, но не такой драматической, как представлялась раньше".

#### Корпоративные новости

##### **ВТБ отозвал ходатайство о приобретении акций "Полюса"**

ВТБ отозвал из Федеральной антимонопольной службы (ФАС) РФ свое ходатайство о приобретении до 50% акций ОАО "Полюс Золото".

О том, что ВТБ подал заявку на покупку до 50% акций "Полюса" в ФАС и что ведомство готовит отказ, в феврале сообщил начальник управления контроля промышленности ФАС Алексей Ульянов.

Во вторник газеты со ссылкой на источники написали, что "Интеррос" Владимира Потанина продал структурам Сулеймана Керимова крупный пакет акций "Полюса".

В "Интерросе" эту информацию комментировать не стали, ограничившись подтверждением намерения продать свою долю в "Полюсе".

"Интеррос" официально признает владение чуть меньше 30% акций крупнейшего в РФ производителя золота

В феврале стало известно, что банк подал заявку в ФАС на покупку 30% акций компании. В самом ВТБ это объяснили тем, что в определенный момент этот пакет мог перейти в собственность банка в результате margin

call. ВТБ не комментировал вопрос о том, кому принадлежат заложенные акции, аналитики уверены, что "Интерросу". Источники "Ведомостей" утверждают, что продажа части пакета позволит "Интерросу" расплатиться с банком и вывести из залога оставшиеся акции "Полюса".

Источник, близкий к "Полюсу", говорит, что и С.Керимов профинансировал покупку на кредитные средства, причем заем предоставил все тот же ВТБ.

### **Чистая прибыль ВТБ за январь-февраль по РСБУ - 16,8 млрд руб.**

ВТБ в январе-феврале получил чистую прибыль по РСБУ в размере 16,8 млрд рублей, говорится в сообщении банка.

Как сообщалось ранее, за аналогичный период 2008 года банк получил 169,8 млн рублей чистого убытка.

Чистая прибыль за январь текущего года составила 13,2 млрд рублей.

Как отмечается в пресс-релизе, активы ВТБ за два месяца увеличились на 13% и составили на 1 марта 2,880 трлн рублей.

Между тем на 1 февраля активы сравнялись 3,057 трлн рублей. Таким образом, за прошедший месяц они уменьшились на 6%.

Объем корпоративного кредитного портфеля вырос за январь-февраль на 12% и по состоянию на 1 марта составил 1,647 трлн рублей.

На 1 февраля объем ссудной задолженности по таким кредитам был равен 1,752 трлн рублей. Таким образом, за февраль объем таких ссуд сократился на 6%.

Объем привлеченных средств корпоративных клиентов на 1 марта достиг 854 млрд рублей, увеличившись с начала года на 19%, говорится в пресс-релизе.

Учитывая, что по итогам января объем средств составлял 806 млрд рублей, можно сделать вывод, что за февраль он вырос на 6%.

Данные результаты - неконсолидированные и подготовлены только для головной компании - ОАО "Банк ВТБ", подчеркивают в кредитной организации.

### **Сбербанк в январе и феврале продолжил наращивать корпоративный кредитный портфель, выдав компаниям реального сектора экономики почти 400 млрд руб.**

Сбербанк в январе и феврале продолжил наращивать корпоративный кредитный портфель, выдав компаниям реального сектора экономики почти 400 млрд руб. Наиболее значительные займы получили нефтяные компании и РЖД. Несмотря на столь значительные объемы кредитования, Сбербанку пока не удалось выйти на прошлогодний уровень, когда объемы ежемесячно выдаваемых кредитов реальному сектору доходили до 450 млрд руб.

За первые два месяца текущего года Сбербанк выдал корпоративным клиентам в виде кредитов более 381,5 млрд руб. Причем банк постепенно наращивает объемы кредитования: объем кредитов, выданных в январе, составил около 140,1 млрд руб., в феврале уже порядка 241,3 млрд. Отметим, что по сравнению с декабрем, когда Сбербанк выдал кредитов на сумму 456,2 млрд руб., объемы кредитования заметно снизились. Вместе с тем по сравнению с осенними месяцами, когда Сбербанк выдавал 50-100 млрд руб. в месяц, объемы кредитования корпоративных клиентов увеличились.

Больше всего кредитов Сбербанк выдал предприятиям обрабатывающих секторов экономики и предприятиям торговли. Так, в январе банк выдал компаниям сферы торговли порядка 63 млрд руб., компаниям обрабатывающих отраслей около 43,4 млрд. Объем кредитов, выданных строительным компаниям, составил 9,2 млрд руб., компаниям транспорта 8,2 млрд, сельскому хозяйству 4,74 млрд руб. Компании, ведущие финансовую и страховую деятельность, получили от Сбербанка в январе порядка 2,7 млрд руб.

В феврале банк увеличил объем кредитования почти всех секторов. Наиболее значительно банк увеличил кредитование обрабатывающего сектора, транспорта и строительства. Компании этого сектора получили от Сбербанка вдвое больше (88,5 млрд руб.). Также выросли объемы кредитования торговли (86 млрд руб.) и транспорта (20 млрд руб.). Строительный сектор получил от Сбербанка в феврале около 19,3 млрд руб. Финансовому и страховому сектору было выдано 3,1 млрд руб.

### **Правительство РФ утвердило правила выплаты в 2009г компенсаций по "советским" вкладам Сбербанка**

Правительство РФ утвердило правила выплаты компенсаций по вкладам в Сбербанке РФ по состоянию на 20 июня 1991 года. Документ опубликован на сайте кабинета министров.

В 2009 году компенсации будут выплачиваться гражданам РФ по 1966 год рождения включительно, а также инвалидам I группы либо инвалидам, имеющим III степень ограничения способности к трудовой деятельности, и инвалидам II группы.

Компенсации также будут выплачиваться родителям и опекунам (попечителям) детей-инвалидов и инвалидов с детства, родителям, сыновья которых проходили военную службу по призыву и погибли в период прохождения службы в мирное время, а также гражданам РФ по целевым вкладам на детей и вкладам на детей-сирот и детей, оставшихся без попечения родителей.

Наследники, относящиеся к указанным категориям граждан, тоже вправе получить компенсацию.

Выплата компенсации осуществляется в размере остатка вкладов в Сбербанке РФ по состоянию на 20 июня 1991 года (исходя из нарицательной стоимости денежных знаков в 1991 году) и дополнительной компенсации в таком же размере.

При этом размеры компенсации и дополнительной компенсации зависят от срока хранения вкладов. По вкладам, действующим в настоящее время, а также по вкладам, действовавшим в 1992-2009 годах и закрытым в 1996-2009 годах, компенсация составит 100%; по вкладам, действовавшим в 1992-94 годах и закрытым в 1995 году - 90%; по вкладам, действовавшим в 1992-93 годах и закрытым в 1994 году - 80%; по вкладам, действовавшим в 1992 году и закрытым в 1993 году - 70%; по вкладам, закрытым в 1992 году - 60%.

По вкладам, закрытым в период с 20 июня по 31 декабря 1991 года, компенсационные выплаты не осуществляются.

Размер компенсации уменьшается на сумму ранее полученной предварительной компенсации по вкладам. Размер дополнительной компенсации не уменьшается на сумму ранее полученной предварительной компенсации по вкладам.

При наличии у владельца вкладов в одном подразделении Сбербанка РФ нескольких вкладов размер компенсации по ним рассчитывается исходя из их суммарной величины.

Вклады, по которым ранее были произведены начисления и выплата компенсации и дополнительной компенсации, повторно в 2009 году не компенсируются.

Правительство поручило Минфину возместить Сбербанку затраты, связанные с выплатой компенсаций, в размере 2,5% от суммы фактически произведенных выплат.

В бюджете на 2009 год на выплату компенсаций предусмотрено 70 млрд рублей.

### **ВТБ предлагает выкупить акции допэмиссии по закрытой подписке**

ВТБ предлагает выкупить акции допэмиссии по закрытой подписке, сообщил член правления ВТБ Николай Цехомский журналистам в четверг.

"Мы будем предлагать выкуп акций допэмиссии существующим акционерам", - сказал он.

Н.Цехомский подчеркнул, что пока это лишь предложение, которое будет обсуждаться на заседании наблюдательного совета в пятницу. "Определенного решения еще нет. Точно также, как нет и решения о том, на какие средства будет осуществляться выкуп", - добавил Н.Цехомский.

В частности, по его словам, на выкуп допэмиссии могут быть использованы не только средства из государственного бюджета.

Также он сообщил что дивиденды ВТБ по итогам 2008 года не будут "очень существенными". Прибыль будет примерно такая же, что и годом ранее, но государство как мажоритарный акционер будет против того, чтобы заплатить большие дивиденды, они не будут очень существенными.

Он напомнил, что размер выплачиваемых дивидендов базируется на прибыли. В текущих условиях, когда банк должен создавать дополнительные резервы, ожидать больших дивидендов не стоит. Финдиректор подчеркнул, что дивиденды не являются для акционеров той ценностью, которую представляют сами акции.

В результате акции ВТБ вечером в четверг вышли "в плюс" на новостях, связанных с возможным выкупом бумаг у миноритариев, а также с намерением банка разместить допэмиссию с премией к рынку.

К 17:39 МСК акции ВТБ выросли на ФБ ММВБ до 2,23 копейки за штуку, что на 4,2% выше закрытия среды и соответствует уровням середины февраля.

Сегодня состоится заседание наблюдательного совета ВТБ, главным вопросом на котором станет допэмиссия обыкновенных акций, которые предполагается выпустить на 200 млрд рублей.

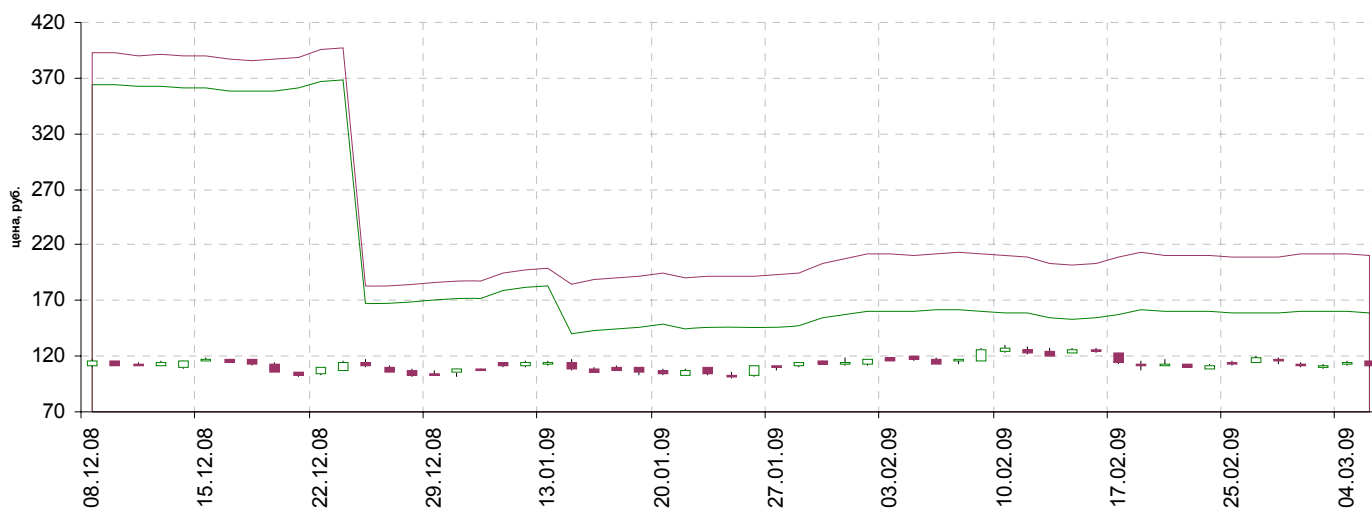
### Степень оцененности акций крупнейших российских эмитентов

Акция	ЦенаЗакрытия на предыдущий день	Коридор Справедливых Цен	Переоцен/Недооцен в % относительно		Режим оцененности
			Нижн.граница СпрЦен*	Верхн.граница СпрЦен**	
НорНикель	1686,01	3410- 3768	102%	124%	критически недооценен
ЛУКОЙЛ	1166,78	1548- 2042	33%	75%	критически недооценен
Сургутнефтегаз	22,19	29- 35	29%	59%	критически недооценен
МТС	131,5	395- 431	200%	228%	критически недооценен
ГАЗПРОМ	112,07	159- 210	42%	87%	критически недооценен

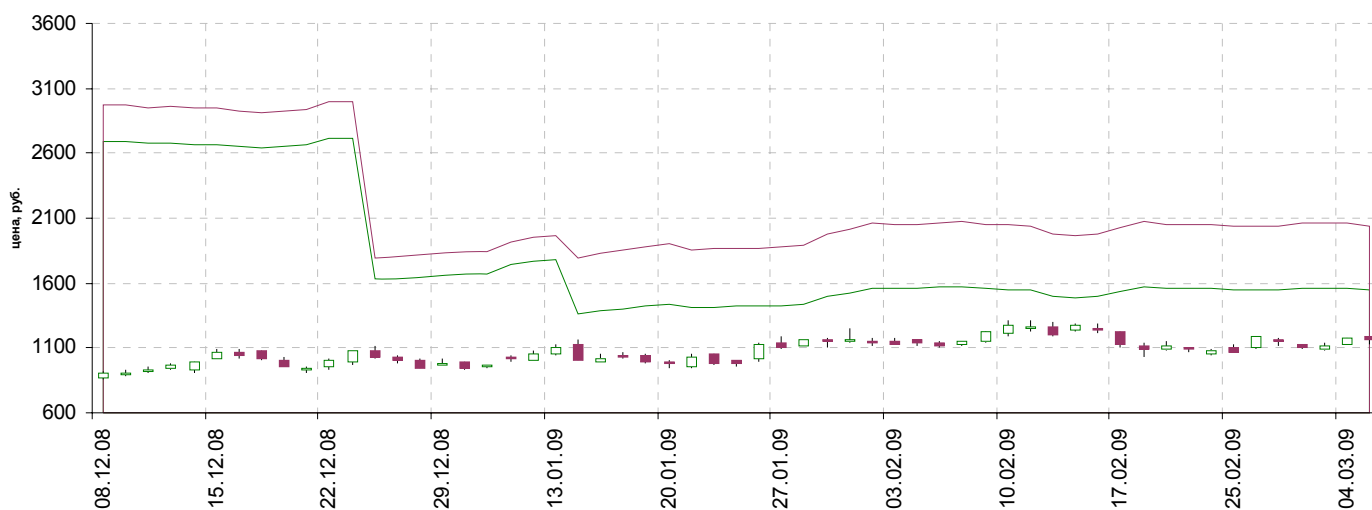
\* положительное значение говорит о степени недооцененности акций относительно нижней границы коридора справедливой стоимости. Отрицательное значение говорит о степени переоцененности акций относительно нижней границы коридора.

\*\* положительное значение говорит о степени недооцененности акций относительно верхней границы коридора справедливой стоимости. Отрицательное значение говорит о степени переоцененности акций относительно верхней границы коридора.

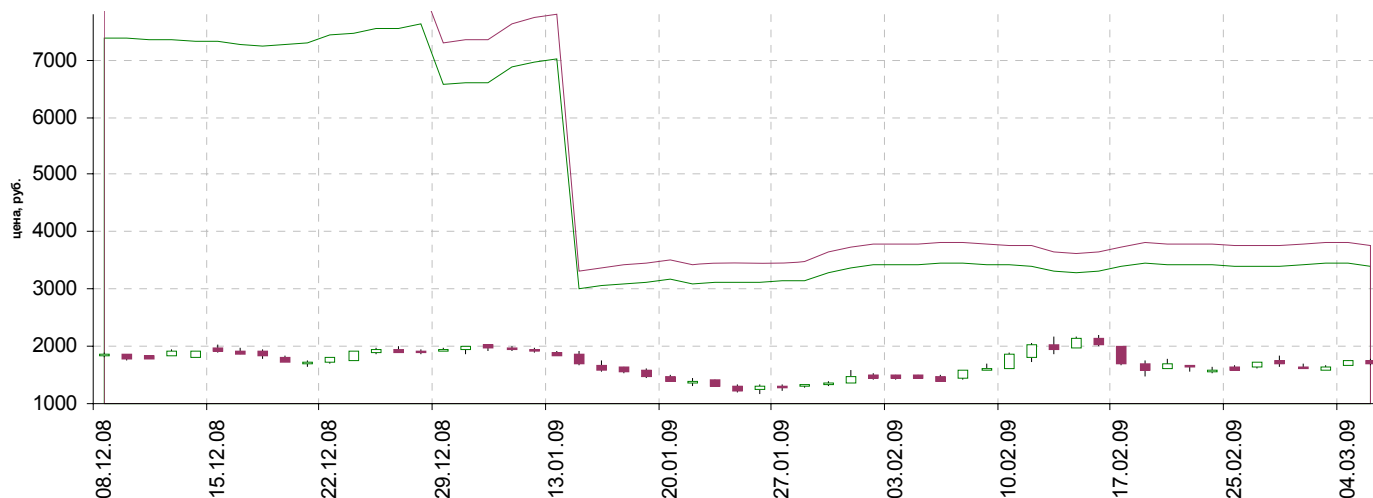
Динамика цен на инструмент и коридор справедливых цен Газпрома



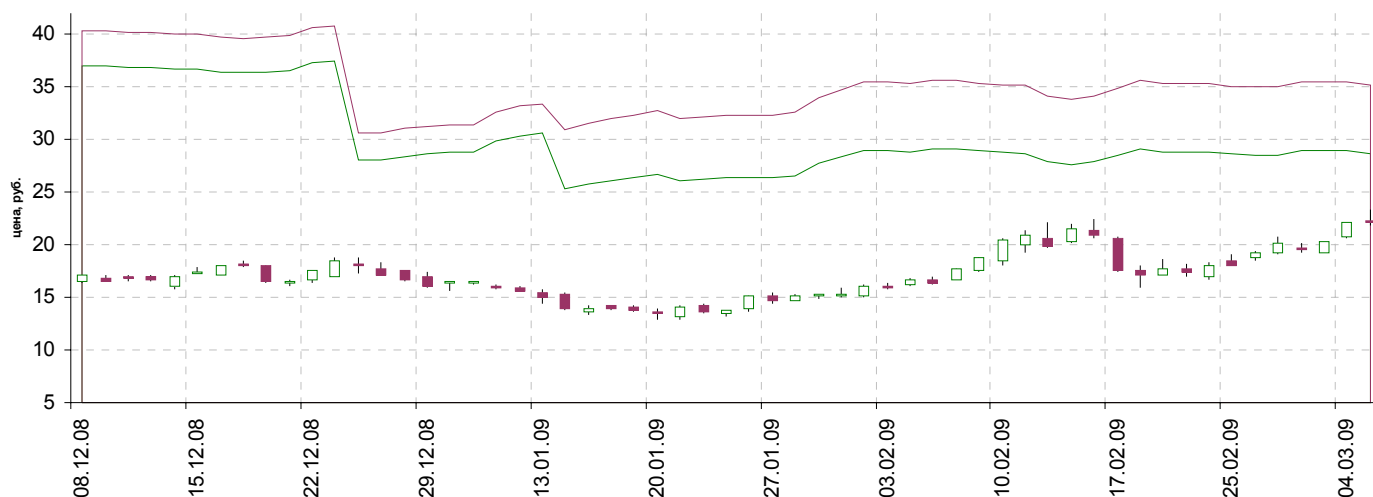
Динамика цен на инструмент и коридор справедливых цен Лукойл



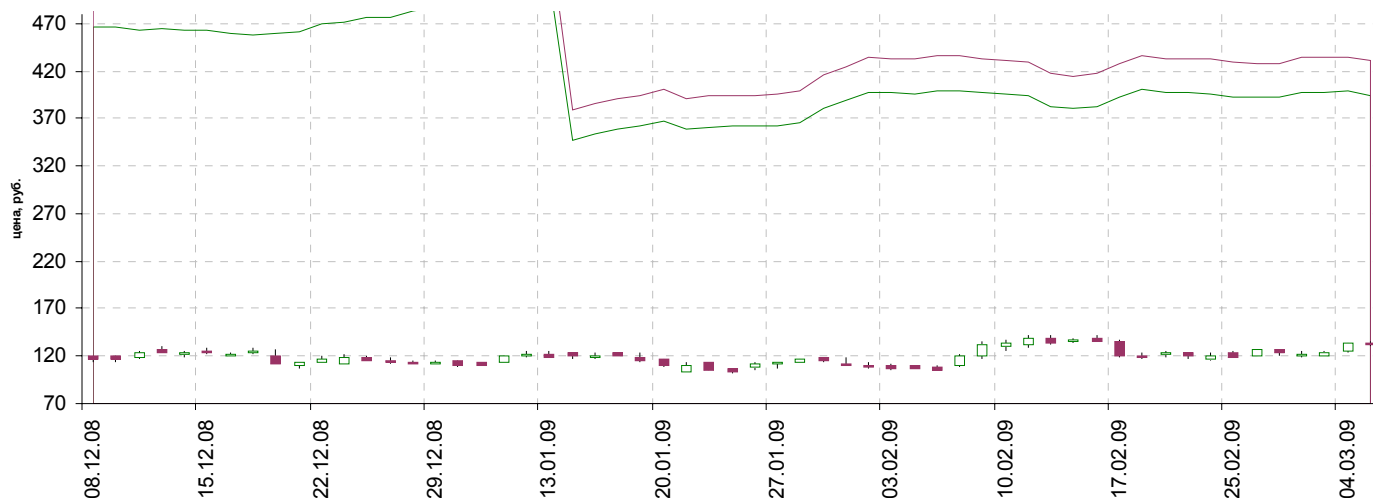
**Динамика цен на инструмент и коридор справедливых цен Норникель**



**Динамика цен на инструмент и коридор целевых цен Сургутнефтегаз**



**Динамика цен на инструмент и коридор справедливых цен МТС**



### Итоги торгов: Нефть и газ

Эмитент	Тикер	Целевой уровень, \$	Потенциал, %	Цена, \$	Изм., \$	Изм., %	Объем торгов, \$	Число сделок	Капитализация, \$
АНК Башнефть	BANE	8,32	66,40	5,0000 ▼	-0,3000	-5,66			782 780 868
АНК Башнефть, п.	BANEP	4,68	56,00	3,0000					86 556 715
Варьеганнефть	vam	Отозвана	0,00	1,5000					30 033 729
Газпром	gazp	4,44	44,16	3,0800 ▼	-0,1900	-5,81	156 500,00	2	73 387 889 990
Газпром (ФБ Санкт-Петербург)	GSPBEX	4,44	42,28	3,1207 ▼	-0,1294	-3,98	70 281,28	24	73 876 869 114
Газпром нефть	SIBN	3,02	16,15	2,6000 ▲	0,3000	13,04			10 051 555 235
Запсибгазпром	zsgp	0,37	89,74	0,1950					17 009 043
ЛУКОЙЛ НК	LKOH	43,13	36,06	31,7000 ▼	-0,1500	-0,47	223 900,00	5	27 218 024 160
НОВАТЭК	NVTK	3,44	37,60	2,5000 ▲	0,2500	11,11			6 619 147 080
ОАО НК Роснефть	ROSN	4,89	39,71	3,5000 ▲	0,1000	2,94	107 300,00	3	37 093 622 360
ОАО ТНК-ВР Холдинг	tnbp	1,31	92,65	0,6800 ▲	0,0380	5,92	7 570,44	1	10 775 828 852
РИТЭК	RITK	Отозвана	0,00	3,7500 ▲	0,5500	17,19			405 333 600
Славнефть-Мегионнефтегаз	MFGS	54,9	684,29	7,0000 ▲	1,0000	16,67			596 848 230
Сургутнефтегаз	SNGS	0,8	28,00	0,6250 ▲	0,0900	16,82	189 500,00	3	22 328 746 691
Сургутнефтегаз, п.	SNGSP	0,38	62,74	0,2335 ▲	0,0085	3,78	233 500,00	1	1 798 416 588
Татнефть	TATN	2,72	39,49	1,9500 ▲	0,0700	3,72			4 139 512 330
Татнефть, п.	TATNP	0,95	-5,00	1,0000					128 332 395
Транснефть, п.	TRNFP	419,01	108,98	200,5000 ▼	-7,5000	-3,61			300 090 875

### Итоги торгов: Энергетика

Эмитент	Тикер	Целевой уровень, \$	Потенциал, %	Цена, \$	Изм., \$	Изм., %	Объем торгов, \$	Число сделок	Капитализация, \$
Иркутскэнерго	IRGZ	0,4	131,21	0,1730					810 357 309
Камчатскэнерго	KCHE	0,04	300,00	0,0100					41 851 555
Ленэнерго	LSNG	0,041	-88,29	0,3500 ▲	0,1094	45,47			222 800 816
Московская объединенная электросетевая компания	MSRS	0,0006	-98,18	0,0330					1 217 677 289
Мосэнерго	MSGS	0,031	24,00	0,0250 ▼	-0,0025	-9,09			993 733 993
МРСК Волги	MRKV	0,0012	-47,83	0,0023 ▼	-0,0007	-23,33	11 500,00	1	410 728 943
МРСК Северного Кавказа	MRKK	15,2	1688,24	0,8500					25 102 244
МРСК Северо-Запада	MRKZ	0,01	334,78	0,0023					191 571 846
МРСК Сибири	MRKS	0,0058	93,33	0,0030 ▲	0,0008	36,36			196 608 841
МРСК Урала	MRKU	0,0022	5,26	0,0021					174 860 971
МРСК Центра	MRKC	0,0085	-34,62	0,0130					464 397 356
МРСК Центра и Приволжья	MRKP	0,0028	-3,11	0,0029					304 284 106
ОГК-1	OGKA	0,027	217,65	0,0085					375 002 821
ОГК-2	OGKB	0,029	276,62	0,0077 ▼	-0,0004	-4,94			238 962 349
ОГК-3	OGKC	0,027	170,00	0,0100 ▼	-0,0005	-4,76			427 391 993
ОГК-4	OGKD	0,014	16,67	0,0120 ▼	-0,0095	-44,19			756 584 474
ОГК-5	OGKE	0,03	33,33	0,0225 ▲	0,0020	9,76			707 437 967
ОГК-6	OGKF	0,03	270,37	0,0081 ▼	-0,0004	-4,71			245 381 209
РусГидро	HYDR	0,011	-32,93	0,0164 ▼	-0,0007	-4,09	517 200,00	10	4 018 230 571
ТГК-1	TGKA	0,0002	100,00	0,0001					192 717 071
ТГК-10	TGKJ	0,3757	-90,61	4,0000					2 553 122 526
ТГК-11,	TGKK	0,0004	-20,00	0,0005					56 411 050
ТГК-13 (Енисейская ТГК)	TGKM	0,0019	111,11	0,0009 ▼	-0,0018	-66,67			71 617 075
ТГК-14	TGKN	0,0001	-83,33	0,0006					40 738 368
ТГК-2	TGKB	0,0002	5,26	0,0002					72 920 093
ТГК-4	TGKD	0,0002	33,33	0,0002					95 625 279
ТГК-5	TGKE	0,0003	200,00	0,0001 ▼	0,0000	-9,09			123 025 401
ТГК-6	TGKF	0,0002	122,22	0,0001 ▼	0,0000	-25,00	9 000,00	1	167 659 392
ТГК-7 (Волжская ТГК)	TGKG	0,034	300,00	0,0085					150 059 298
ТГК-8	TGKH	0,0002	-83,33	0,0012					2 066 271 445
ТГК-9	TGKI	0,0001	100,00	0,0001					391 864 728
ФСК ЕЭС	FEES	0,0044	23,94	0,0036 ▲	0,0002	5,97			4 002 694 261

**Итоги торгов: Телекоммуникации**

Эмитент	Тикер	Целевой уровень, \$	Потенциал, %	Цена, \$	Изм., \$	Изм., %	Объем торгов, \$	Число сделок	Капитализация, \$
Башинформсвязь	BISV	0,28	305,80	0,0690					36 062 906
Башинформсвязь, п.	BISVP	0,2	37,93	0,1450					1 808 264
ВолгаТелеком	NNSI	2,3	329,91	0,5350 ▲	0,0150	2,88			121 754 947
ВолгаТелеком, п.	NNSIP	1,4	174,51	0,5100 ▲	0,0100	2,00			38 942 117
Дальсвязь	ESPK	3	383,87	0,6200					54 481 410
Дальсвязь, п.	ESPKP	2,9	262,50	0,8000 ▲	0,3000	60,00			15 584 451
МГТС	MGTS	8	-20,00	10,0000					710 479 880
ОАО "Вымпелком"	VIMP	560	86,67	300,0000					15 384 306 600
ОАО Комстар - Объединенные ТелеСистемы	CMST	8	-27,27	11,0000 ▲	8,0000	266,67			3 552 497 310
ОАО Мобильные ТелеСистемы	MTSS	11	205,56	3,6000 ▲	0,2000	5,88	8 848,50	2	7 175 974 097
РБК Информационные системы	RBCI	9,2	3617,17	0,2475 ▼	-0,0300	-10,81			34 650 000
Ростелеком	RTKM	3,13	-64,02	8,7000					5 975 309 824
Ростелеком, п.	RTKMP	0,35	-41,67	0,6000 ▼	-3,0500	-83,56			133 557 308
Северо-Западный Телеком	SPTL	1,48	745,71	0,1750					147 575 110
Северо-Западный Телеком, п.	SPTLP	1,12	522,22	0,1800 ▲	0,0180	11,11			42 562 787
СибирьТелеком	ENCO	0,065	584,21	0,0095 ▼	-0,0005	-5,00			109 303 757
СибирьТелеком, п.	ENCOP	0,045	373,68	0,0095					34 394 096
Уралсвязьинформ	URSI	0,067	644,44	0,0090 ▲	0,0003	3,45			280 999 404
Уралсвязьинформ, п.	URSIP	0,044	576,92	0,0065					50 933 618
Центр Телеком	ESMO	0,35	180,00	0,1250					165 690 717
Центр Телеком, п.	ESMOP	0,23	109,09	0,1100 ▲	0,0030	2,80			49 969 318
Южная телеком.компания	KUBN	0,23	969,77	0,0215					53 289 233
Южная телеком.компания, п.	KUBNP	0,16	700,00	0,0200					17 498 733

**Итоги торгов: Нефтехимия, химия и нефтеперера**

Эмитент	Тикер	Целевой уровень, \$	Потенциал, %	Цена, \$	Изм., \$	Изм., %	Объем торгов, \$	Число сделок	Капитализация, \$
Волтайр-Пром	vltp	Отозвана	0,00	1,0000					59 109 180
Казаньоргсинтез, п., п.	kzosp	Отозвана	0,00	0,0500 ▲	0,0240	92,31			2 989 900
Метафракс	mefr	1,9	533,33	0,3000	0,0000	0,00	6 300,00	1	97 841 100
Нижнекамскнефтехим	NKNC	Отозвана	0,00	0,2200 ▲	0,0200	10,00			241 688 400
Нижнекамскнефтехим, п.	nkncp	Отозвана	0,00	0,1000					15 328 863
Нижнекамскшина	NKSH	Отозвана	0,00	0,4900 ▼	-0,0100	-2,00			31 228 274
Ново-Уфимский НПЗ	nunz	1,93	141,25	0,8000					556 093 472
Ново-Уфимский НПЗ, п, п.	nunzp	1,17	735,71	0,1400					10 120 056
Омскшина	omsh	135,41	1028,42	12,0000 ▲	5,0000	71,43			12 128 688
Оргсинтез, Казань	KZOS	Отозвана	0,00	0,1000					107 106 840
Салаватнефтеоргсинтез	snoz	75	22,95	61,0000 ▼	-3,0000	-4,69			955 368 827
Славнефть-Ярославнефтеоргсинтез	JNOS	1,9	400,00	0,3800					279 796 417
Соломбальский ЦБК	scbk	Отозвана	0,00	0,0800					18 780 463
Соломбальский ЦБК, п.	scbkp	Отозвана	0,00	0,0480					2 896 151
Уралкалий	URKA	2	33,33	1,5000 ▲	0,2000	15,38			2 761 707 000
Уфанефтехим	UFNC	5,19	246,00	1,5000 ▼	-0,2000	-11,76			412 995 912
Уфанефтехим, п.	UFNCP	2,95	555,56	0,4500					22 475 317
Уфаоргсинтез	UFOS	Отозвана	0,00	2,5000					200 425 796
Уфаоргсинтез, п., п.	UFOSP	Отозвана	0,00	0,8000					8 340 613
Уфимский НПЗ	unpz	2,56	296,90	0,6450					327 048 247
Уфимский НПЗ, п.	unpzp	1,7	844,44	0,1800					11 500 471
Химпром, Новочебоксарск	HIMC	Отозвана	0,00	0,0300					20 666 826
Химпром, Новочебоксарск, п.	HIMCP	Отозвана	0,00	0,0200					4 592 628
Череповецкий АЗОТ	chea	Отозвана	0,00	15,0000					119 883 000
Ярославский шинный завод	yash	Отозвана	0,00	1,9000					18 517 668

### Итоги торгов: Metallurgia

Эмитент	Тикер	Целевой уровень, \$	Потенциал, %	Цена, \$	Изм., \$	Изм., %	Объем торгов, \$	Число сделок	Капитализация, \$
Ашинский металлургический завод	amez	0,67	385,51	0,1380 ▼	-0,0030	-2,13			66 792 946
Бурятзолото	BRZL	Отозвана	0,00	7,0000					49 190 890
Верхнесалдинское металлургическое объединение	VSMO	346,9	1816,57	18,1000 ▼	-1,9000	-9,50			207 531 684
Выксунский металлургический завод	vsmz	2263	555,94	345,0000 ▲	5,0000	1,47			583 927 220
Гайский ГОК	ggok	887,57	367,14	190,0000					58 681 310
ГМК Норильский никель	GMKN	95	100,00	47,5000 ▲	0,5000	1,06			9 054 817 983
Комбинат Южуралникель	unkl	1861	1879,79	94,0000 ▼	-1,0000	-1,05			56 375 278
Металлургический завод им. А.К.Серова	metz	331	289,41	85,0000					33 325 610
Металлургический завод им. А.К.Серова, п.	metzp	135,4	93,43	70,0000 ▼	-4,9000	-6,54			9 148 160
Михайловский ГОК	mgok	546	57,85	345,9000					2 463 214 778
Новолипецкий металлургический комбинат	nimk	2,14	103,81	1,0500 ▼	-1,1500	-52,27			5 453 836 788
ОАО "Электроцинк"	eltz	123,33	208,33	40,0000					56 172 320
ОАО Белон	BLNG	155,84	93217,37	0,1670 ▼	-0,0230	-12,11			166 750 000
ОАО Ванадий-Тула	vaty	Отозвана	0,00	165,0000					115 698 000
ОАО Магнитогорский металлургический комбинат	MAGN	0,33	37,50	0,2400					2 011 379 400
ОАО Полиметалл	PMTL	8,66	38,56	6,2500 ▲	0,2500	4,17			1 890 000 000
ОАО Полюс Золото, ао	PLZL	42,36	17,67	36,0000 ▲	2,0000	5,88			6 004 774 031
ОАО Распадская	RASP	1,81	105,68	0,8800 ▼	-0,0500	-5,38			687 103 831
ОАО Стальная группа Мечел	MTLR	53,6	1388,89	3,6000 ▼	-0,7500	-17,24			1 498 574 682
ОАО Трубная металлургическая компания	TRMK	1,83	66,36	1,1000					960 301 100
Приаргунское производственное горно-химическое объе	pgho	Отозвана	0,00	450,0000					174 919 800
Приаргунское производственное горно-химическое объе	pghor	Отозвана	0,00	68,0000 ▼	-2,0000	-2,86			28 193 888
Северский трубный завод	SVTZ	25,88	223,50	8,0000 ▲	3,0000	60,00			245 458 512
Синарский трубный завод	sntz	114	185,00	40,0000					125 911 100
Среднеуральский медеплавильный завод	sumz	30	66,67	18,0000					141 392 832
Таганрогский металлургический завод	TAMZ	1,25	257,14	0,3500					161 861 000
Угольная компания Южный Кузбасс	UKUZ	184,22	1946,89	9,0000					216 655 302
Уралэлектромедь	uelm	130	490,91	22,0000					111 571 130
Учалинский горно-обогатительный комбинат	ugok	30	500,00	5,0000					190 413 650
Челябинский трубопрокатный завод	chep	4,78	635,38	0,6500					236 191 440
Челябинский цинковый завод	chzn	18,5	1661,90	1,0500					48 775 869
Череповецкий МК Северсталь	CHMF	4,76	6,97	4,4500 ▲	0,7500	20,27			3 728 495 014

### Итоги торгов: Машиностроение

Эмитент	Тикер	Целевой уровень, \$	Потенциал, %	Цена, \$	Изм., \$	Изм., %	Объем торгов, \$	Число сделок	Капитализация, \$
АВТОВАЗ	AVAZ	0,4	81,82	0,2200 ▼	-0,0300	-12,00			305 423 738
ГАЗ	GAZA	Отозвана	0,00	6,5000 ▲	0,2500	4,00			92 601 300
Казанский вертолетный завод	KHEL	1,43	186,00	0,5000					77 044 695
Казанское моторостроительное производственное объе	kpmo	8,8	-12,00	10,0000					53 914 735
Мотовилихинские заводы	motz	0,258	244,00	0,0750 ▼	-0,0250	-25,00			59 526 379
Научно-производственная корпорация ИРКУТ	IRKT	0,88	388,89	0,1800 ▼	-0,0100	-5,26			117 375 793
ОАО Северсталь-авто	SVAV	70	1900,00	3,5000 ▲	0,4000	12,90			106 237 493
Объединенные заводы (Уралмаш-Ижора)	OMZZ	Отозвана	0,00	0,6700					19 514 102
Тяжпромарматура, г. Алексин Тульской обл.	aztp	620	24,00	500,0000 ▲	200,0000	66,67			69 248 500
Уфимское моторостроит.объедин.	UFMO	2,41	517,95	0,3900 ▼	-0,0600	-13,33			49 229 614
Энергомашкорпорация	enma	0,315	4100,00	0,0075					4 376 265

### Итоги торгов: Потреб. сектор

Эмитент	Тикер	Целевой уровень, \$	Потенциал, %	Цена, \$	Изм., \$	Изм., %	Объем торгов, \$	Число сделок	Капитализация, \$
Аптечная сеть 36,6	aptk	15	500,00	2,5000 ▲	0,3000	13,64			15 200 000
Вимм-Билль-Данн Продукты Питания	WBDF	18	25,00	14,4000 ▼	-0,1000	-0,69			605 000 000
Концерн Калина	KLNA	17	209,09	5,5000 ▲	0,5000	10,00			43 885 400
ОАО ВЕРОФАРМ	VRPH	55	366,10	11,8000 ▼	-0,7000	-5,60			116 000 000
ОАО Группа "РАЗГУЛЯЙ"	GRAZ	9,2	889,25	0,9300 ▲	0,0800	9,41			118 569 868
ОАО ДИКСИ Групп, ао	DIXY	6	233,33	1,8000					148 780 000
ОАО Магнит	MGNT	12	-29,41	17,0000					1 381 877 956
ОАО НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ	NTRI	48	3100,00	1,5000					15 925 522
Пивоваренная компания Балтика	PKBA	20,49	70,75	12,0000 ▲	1,0000	9,09			1 532 317 399
Пивоваренная компания Балтика, п.	PKBAP	44	238,46	13,0000 ▲	1,0000	8,33			160 245 410
Седьмой Континент	SCON	14	100,00	7,0000 ▲	0,3000	4,48			502 500 000

### Итоги торгов: Транспорт

Эмитент	Тикер	Целевой уровень, \$	Потенциал, %	Цена, \$	Изм., \$	Изм., %	Объем торгов, \$	Число сделок	Капитализация, \$
Аэрофлот	AFLT	1,48	74,12	0,8500 ▲	0,0600	7,59			766 325 246
Мурманское морское пароходство	mush	Отозвана	0,00	35,5000 ▲	10,5000	42,00	16 000,00	3	33 020 890

### Итоги торгов: Банки

Эмитент	Тикер	Целевой уровень, \$	Потенциал, %	Цена, \$	Изм., \$	Изм., %	Объем торгов, \$	Число сделок	Капитализация, \$
ОАО АКБ РОСБАНК	ROSB	Отозвана	0,00	3,3000					2 159 386 614
ОАО Банк ВТБ	VTBR	0,0011	83,33	0,0006 ▲	0,0000	7,14	12 000,00	1	4 034 483 105
Сберегательный банк РФ	SBER	1,18	162,22	0,4500 ▲	0,0400	9,76	795 450,00	8	9 714 126 600
Сберегательный банк РФ, п.	SBERP	0,48	88,24	0,2550 ▲	0,0250	10,87			220 000 000

### Итоги торгов: IT-интеграция

Эмитент	Тикер	Целевой уровень, \$	Потенциал, %	Цена, \$	Изм., \$	Изм., %	Объем торгов, \$	Число сделок	Капитализация, \$
ОАО АРМАДА, ао	ARMD	10	100,00	5,0000 ▲	4,0000	400,00			7 800 000

Итоги торгов: РТС		Акции, показавшие лучшую динамику (изменение в %)					
Эмитент	Тикер	Изменение, \$	Изменение, %	Цена, \$	Объем торгов, \$	Число сделок	Капитализация, \$
Каббалкэнерго	kabe	0,0420	2100,00	0,0440			9 708 399
ОАО АРМАДА, ао	ARMD	4,0000	400,00	5,0000			7 800 000
Ленэнерго, п.	LSNGP	0,7694	333,65	1,0000			21 506 750
ОАО Комстар - Объединенные ТелеСистемы	CMST	8,0000	266,67	11,0000			3 552 497 310
Туполев, г. Москва	tupl	0,0035	100,00	0,0070			39 500 000
Казаньоргсинтез, п., п.	kzosp	0,0240	92,31	0,0500			2 989 900
Омщина	omsh	5,0000	71,43	12,0000			12 128 688
Тяжпромарматура, г. Алексин Тульской обл.	aztp	200,0000	66,67	500,0000			69 248 500
Дальсвязь, п.	ESPKP	0,3000	60,00	0,8000			15 584 451
Северский трубный завод	SVTZ	3,0000	60,00	8,0000			245 458 512
Самараэнерго	SAGO	0,0095	47,50	0,0295			15 925 178
Ленэнерго	LSNG	0,1094	45,47	0,3500			222 800 816
Мурманское морское пароходство	mush	10,5000	42,00	35,5000	16 000,00	3	33 020 890
Красный Октябрь, МКФ	KROT	1,5000	37,50	5,5000			44 705 278
МРСК Сибири	MRKS	0,0008	36,36	0,0030			196 608 841

Итоги торгов: РТС		Акции, показавшие худшую динамику (изменение в %)					
Эмитент	Тикер	Изменение, \$	Изменение, %	Цена, \$	Объем торгов, \$	Число сделок	Капитализация, \$
Ростелеком, п.	RTKMP	-3,0500	-83,56	0,6000			133 557 308
ТГК-13 (Енисейская ТГК)	TGKM	-0,0018	-66,67	0,0009			71 617 075
Лентелефонстрой	ltst	-60,0000	-60,61	39,0000			13 113 360
Новолипецкий металлургический комбинат	nlnk	-1,1500	-52,27	1,0500			5 453 836 788
ОГК-4	OGKD	-0,0095	-44,19	0,0120			756 584 474
Воронежоблгаз	vogz	-1,3000	-39,39	2,0000			44 346 800
Авиакомпания Ютэйр	TMAT	-0,0500	-33,33	0,1000			57 720 800
Новороссийское морское пароходство, п.	nompp	-0,1900	-27,54	0,5000			62 640 000
ГУМ, Торговый Дом	GUMM	-0,4500	-26,47	1,2500			75 000 000
Мотовилихинские заводы	motz	-0,0250	-25,00	0,0750			59 526 379
ТГК-6	TGKF		-25,00	0,0001	9 000,00	1	167 659 392
МРСК Волги	MRKV	-0,0007	-23,33	0,0023	11 500,00	1	410 728 943
ОАО Стальная группа Мечел	MTLR	-0,7500	-17,24	3,6000			1 498 574 682
Воронежсинтезкаучук	vzsk	-9,9000	-16,53	50,0000			16 571 650
Сильвинит	SILV	-45,0000	-16,36	230,0000			1 799 924 800

Итоги торгов: РТС		20 лидеров по объему торгов					
Эмитент	Тикер	Изменение, \$	Изменение, %	Цена, \$	Объем торгов, \$	Число сделок	Капитализация, \$
Сбергательный банк РФ	SBER	▲ 0,0400	9,76	0,4500	795 450,00	8	9 714 126 600
РусГидро	HYDR	▼ -0,0007	-4,09	0,0164	517 200,00	10	4 018 230 571
Сургутнефтегаз, п.	SNGSP	▲ 0,0085	3,78	0,2335	233 500,00	1	1 798 416 588
ЛУКОЙЛ НК	LKOH	▼ -0,1500	-0,47	31,7000	223 900,00	5	27 218 024 160
Сургутнефтегаз	SNGS	▲ 0,0900	16,82	0,6250	189 500,00	3	22 328 746 691
Газпром	gazp	▼ -0,1900	-5,81	3,0800	156 500,00	2	73 387 889 990
ОАО НК Роснефть	ROSN	▲ 0,1000	2,94	3,5000	107 300,00	3	37 093 622 360
Мурманское морское пароходство	mush	▲ 10,5000	42,00	35,5000	16 000,00	3	33 020 890
ОАО Банк ВТБ	VTBR	▲	7,14	0,0006	12 000,00	1	4 034 483 105
МРСК Волги	MRKV	▼ -0,0007	-23,33	0,0023	11 500,00	1	410 728 943
ТГК-6	TGKF	▼	-25,00	0,0001	9 000,00	1	167 659 392
ОАО Мобильные ТелеСистемы	MTSS	▲ 0,2000	5,88	3,6000	8 848,50	2	7 175 974 097
ОАО ТНК-ВР Холдинг	tnbp	▲ 0,0380	5,92	0,6800	7 570,44	1	10 775 828 852
Метафракс	mefr			0,3000	6 300,00	1	97 841 100

### Контактная информация

ЗАО ИФК «СОЛИД»

123007, Москва, Хорошевское шоссе, д. 32А

Тел.: (495) 228-70-10

Факс: (495) 228-70-11

E-mail: [solid@solid.com.ru](mailto:solid@solid.com.ru)

URL: <http://solid-ifc.ru>

### Главный офис, Москва

Первый заместитель генерального директора	<a href="mailto:novikov@solid.com.ru">novikov@solid.com.ru</a>	Новиков Юрий
Аналитический отдел	<a href="mailto:vit@solid.com.ru">vit@solid.com.ru</a>	Карбовский Виталий
Опционы и фьючерсы	<a href="mailto:barynin@solid.com.ru">barynin@solid.com.ru</a>	Барынин Александр
Отдел маркетинга	<a href="mailto:nuzhdenov@solid-ifc.ru">nuzhdenov@solid-ifc.ru</a>	Нужденов Дмитрий
Сейлз-менеджер	<a href="mailto:zaytsev@solid-ifc.ru">zaytsev@solid-ifc.ru</a>	Зайцев Денис

Санкт-Петербург (812) 332-1329 [spb@solidinvest.ru](mailto:spb@solidinvest.ru), [spb@solid-ifc.ru](mailto:spb@solid-ifc.ru)  
Альметьевск (8553) 30-6085, 30-6086, 30-6087, 30-6088, 8 (495) 981-9475 [almet@solid-ifc.ru](mailto:almet@solid-ifc.ru)  
Казань (843) 570-25-80, (843) 570-25-99 факс (843) 570-25-90 [kazan@solidinvest.ru](mailto:kazan@solidinvest.ru)  
Краснодар (861) 215-2823, 215-5583 [krasnodar@solid-ifc.ru](mailto:krasnodar@solid-ifc.ru)  
Красноярск (3912) 27 -3474 [krasnoyarsk@solid-ifc.ru](mailto:krasnoyarsk@solid-ifc.ru)  
Нижнекамск (8555) 31-8654 [nkamsk@solid-ifc.ru](mailto:nkamsk@solid-ifc.ru)  
Саратов (8452) 73-51-96, 73-51-97 [saratov@solid-ifc.ru](mailto:saratov@solid-ifc.ru)  
Уфа (347) 279-99-21, 279-97-41 [ufa@solid-ifc.ru](mailto:ufa@solid-ifc.ru)

При подготовке данного обзора использована информация из следующих источников: Ведомости, Bloomberg, Интерфакс, Прайм-Тасс, Cbonds, Коммерсант, РБК, Росстат, Financial Times, Wall Street Journal, Reuters.

Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией ИФК «Солид». Для обеспечения достоверности и точности информации компанией ИФК «Солид» приложены все разумные усилия. Тем не менее, представленные сведения могут содержать неточности. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг. ИФК «Солид» не несет ответственности за ущерб или убытки, возникшие вследствие принятия решений на основе представленной информации. Без разрешения ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных.

© 2009 ИФК «Солид». Все права защищены.