

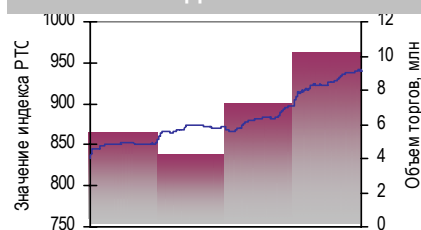
### Фондовые индексы

	Знач., п.	Изм., %	Изм. с нач. г., %
PTC	942,31 ▲	15,65	50,32
DJIA	8409,85 ▲	2,74	-6,92
DAX	4804,10 ▲	2,12	-3,40
FTSE	4398,68 ▲	4,99	-3,58
NIKKEI	9385,70		3,79
MSCI EM	714,91 ▲	10,74	25,82

### ПИФы (на 06.05.2009)

	Знач., руб.	Изм., %
Солид - Инвест	165,76 ▲	12,57
Фонд долгосрочных инвестиций Солид	1355,39 ▲	9,60
Солид - Интервальный	29,57 ▲	17,62
Солид-Индекс ММВБ	85858,22 ▲	12,92

### Индекс РТС



### Новости

- ✓ Индекс РТС достиг значения 935 пунктов, индекс ММВБ – 1025
- ✓ Москва дождалась 3G
- ✓ Медведев ставит задачу увеличить производство отечественных продуктов
- ✓ Мировой дефицит сахара в этом году может оказаться вдвое выше предыдущих прогнозов
- ✓ Денежная база в России снизилась за неделю на 0,7 млрд рублей

### Курсы валют

	Знач., руб.	Изм., %	Изм. с н.г., %
ЦБ РФ доллара (сегодня)	32,7915 ▼	-1,38	7,40
Курс евро/доллар, \$	1,3345 ▲	0,37	-0,36

### Цены на нефть

	Знач.,\$/баррель	Изм., %
Brent	55,64 ▲	13,34
Urals	54,44 ▲	10,92
WTI	56,71 ▲	11,26

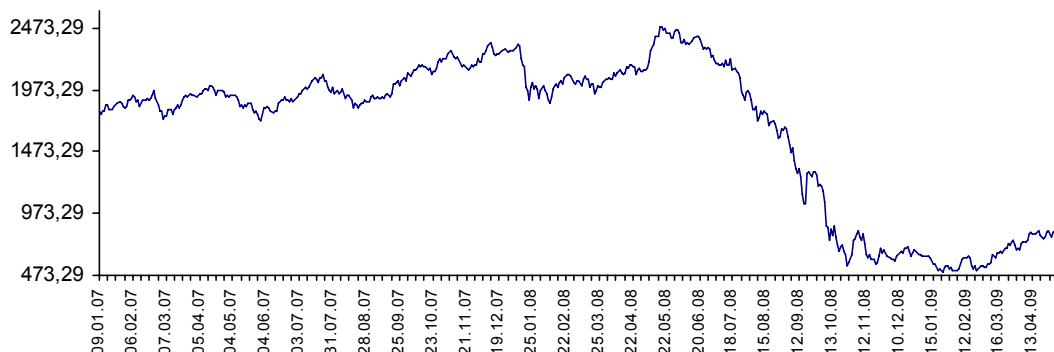
### Цены на сырье \*

	Цена закр., \$	Изм., %
Алюминий (LME)	1567,00 ▲	7,51
Золото (LME)	910,70 ▲	1,41
Медь (LME)	4710,00 ▲	7,78
Никель (LME)	13295,00 ▲	17,60
Палладий (LME)	239,00 ▲	8,14
Платина (LME)	1148,25 ▲	4,62

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

### Макроэкономика

Индекс РТС

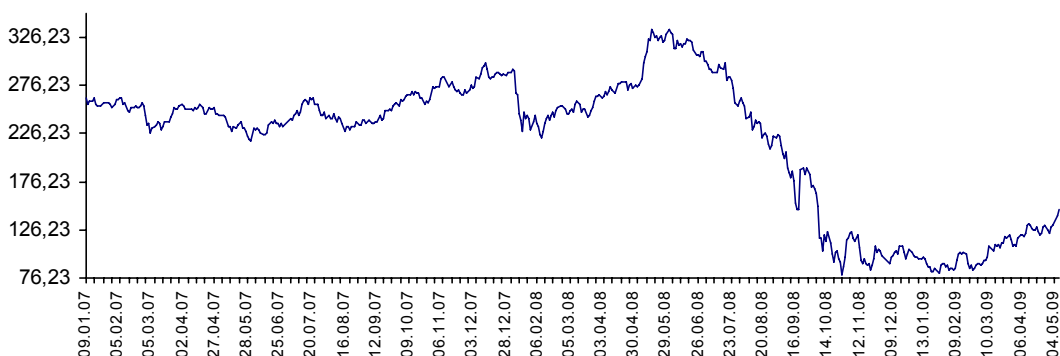


Индекс РТС достиг значения 935 пунктов, индекс ММВБ – 1025

Первая неделя мая на российском рынке акций закрылась ростом фондовых индексов – был достигнут максимум за последние семь месяцев. В итоге, по состоянию на середину пятницы индекс РТС достиг значения 935 пунктов, индекс ММВБ – 1025 пунктов. Рост индексов наблюдался на многих площадках мира, что в целом и способствовало таким итогам торгов в России. Но, одновременно с этим, следует отметить, что во многом достигнутые результаты представляются нам спекулятивными. Объем инвестированных средств для столь значительного роста был крайне незначителен. К этому следует добавить, что на многих мировых площадках также не наблюдается притока средств, а в некоторых странах отмечен даже их вывод. К пятнице, как российские, так и многие мировые индексы приблизились к существенным уровням сопротивления, прохождение которых может означать продолжение растущего тренда. Однако, пока они не пройдены, и мы полагаем, что велика вероятность того, что они и не будут пройдены. Кроме того, следует отметить, что некоторые российские акции, в частности, Лукойла и Газпрома, в результате состоявшегося роста приблизились к своим оценкам справедливой стоимости. Рассчитывать в таких условиях на значительный дальнейший рост, на наш взгляд, не следует. Поэтому, оценивая перспективы предстоящей недели, мы предполагаем увидеть более низкие значения фондовых индексов, нежели те, которые были достигнуты по итогам недели прошедшей.

### Нефть и Газ

Индекс РТС - Нефть и Газ



#### Корпоративные новости

#### Газпром

**"Нафтогаз Украины" перечислил ОАО "Газпром" средства за поставленный российской компанией в апреле природный газ**

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА - "Нафтогаз Украины" перечислил ОАО "Газпром" средства за поставленный российской компанией в апреле природный газ, сообщили агентству "Интерфакс-Украина" в пресс-центре украинского госхолдинга. "Нафтогаз" перевел необходимую сумму средств на счета "Газпрома" и тем самым рассчитался за газ, поставленный в апреле. Компания получила подтверждение о том, что деньги переведены на счета "Газпрома", - сказал собеседник агентства. Как сообщалось, по состоянию на утро 6 мая "Нафтогаз Украины" перечислил "Газпрому" около \$545 млн. из необходимых \$625 млн. за поставленный в апреле природный газ. В конце апреля и.о. председателя правления "Нафтогаза" Игорь Диденко прогнозировал, что в апреле объем импортируемого на Украину газа составит 2,3 млрд. куб. м. Цена импортного газа для Украины на второй квартал 2009 года составляет \$270,95 за 1 тыс. куб. м. В первом квартале российский газ поставлялся в Украину по максимальной цене в \$360 за 1 тыс. куб. м. В течение 2009 года цена на газ будет изменяться, следуя за динамикой цен на нефтепродукты.

Целевой уровень

Рекомендация

5,12

ПЕРЕОЦЕНЕН

#### Газпром

**"Газпром" и E.ON могут подписать детальный контракт об обмене активами в июне**

ИНТЕРФАКС-АГИ - "Газпром" и E.ON могут подписать детальный контракт об обмене активами в июне, сообщило агентство Bloomberg со ссылкой на выступление председателя правления E.ON Вольфа Бернотата на годовом собрании акционеров компании в среду в Эссене. Как сообщалось, E.ON заплатит "Газпрому" за 25-процентную долю в Южно-Русском месторождении акциями российской компании, передав ей контроль над СП "Геросгаз". СП владеет 2,93% акций "Газпрома". Сделка должна быть закрыта до конца этого года. "Переговоры с "Газпромом" относительно покупки E.ON доли в Южно-Русском, российском газовом месторождении, также почти завершены", - цитирует пресс-служба германской компании доклад В.Бернотата.

Целевой уровень

Рекомендация

5,12

ПЕРЕОЦЕНЕН

	Целевой уровень	Рекомендация
<b>"Татнефть" с 8 мая меняет программу глобальных депозитарных расписок (GDR), реализуемую по правилу Regulation S.</b>	5,28	НЕДООЦЕНЕН
<p>ИНТЕРФАКС-АНИ - "Татнефть" с 8 мая меняет программу глобальных депозитарных расписок (GDR), реализуемую по правилу Regulation S (разрешающему владение ими инвесторам, не являющимся резидентами США), на программу американских депозитарных расписок (ADR) первого уровня с обращением на внебиржевом рынке США. Как говорится в сообщении компании, одновременно будет изменено соотношение числа обыкновенных акций, приходящихся на одну расписку - с 20 до 6. "По мнению "Татнефти", изменение статуса программы GDR на программу ADR с обращением на внебиржевом рынке США и изменение соотношения между депозитарными расписками и обыкновенными акциями улучшит ликвидность акций компании и сделает их доступными более широкому кругу инвесторов", - отмечается в сообщении. Акционеры "Татнефти" - держатели GDR - на закрытие торгов 7 мая 2009 года получают дополнительные 233,33% ADR. Владельцы, которые в результате изменения соотношения между DR и обыкновенными акциями получают часть депозитарной расписки, будут получать денежное возмещение в размере стоимости такой части в соответствии со стандартной процедурой при распределении акций. На начало года в виде депозитарных расписок обращалось 26,7% акций компании.</p>		

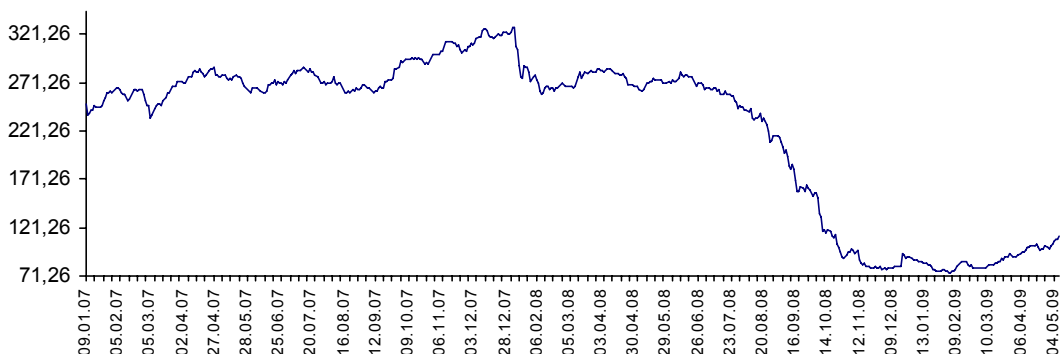
### Газпром

	Целевой уровень	Рекомендация
<b>НАК "Нафтогаз Украины" полностью оплатил апрельские поставки газа</b>	5,12	ПЕРЕОЦЕНЕН
<p>ИНТЕРФАКС-АГИ - НАК "Нафтогаз Украины" полностью оплатил апрельские поставки газа, сообщили Агентству газовой информации (АГИ) в управлении информации "Газпрома". Как сообщалось, украинская сторона должна была заплатить "Газпрому" за поставки газа в апреле \$625 млн. Цена импортного газа для Украины на второй квартал 2009 года составляет \$270,95 за 1 тыс. кубометров. В течение 2009 года цена на газ будет изменяться, следуя за динамикой цен на нефтепродукты.</p>		

	Целевой уровень	Рекомендация
	3,26	ОЦЕНЕН
<b>Независимые производители газа - ОАО "НОВАТЭК" и нефтяные компании - снижают добычу газа более низкими темпами, чем "Газпром"</b>	<p>ИНТЕРФАКС-АГИ - Независимые производители газа - ОАО "НОВАТЭК" и нефтяные компании - снижают добычу газа более низкими темпами, чем "Газпром" по технологическим причинам, сообщил Агентству газовой информации источник в газовой отрасли. По его данным, добыча "НОВАТЭКа" поддерживается на текущем уровне для того, чтобы обеспечить плановую добычу конденсата. Собеседник АГИ напомнил, что в настоящее время суточная добыча "НОВАТЭКа" держится на уровне в 83-84 млн кубометров. До этого уровня она снизилась в начале марта. В феврале среднесуточная добыча "НОВАТЭКа" составляла 96 млн кубометров. Источник пояснил, что фиксация добычи газа "НОВАТЭКа" на текущем уровне связана с тем, что компания добывает значительные объемы газового конденсата. По его словам, до 83 млн кубометров компания смогла снизить добычу почти "безболезненно" - с минимальными издержками для добычи конденсата. Источник отметил, что с "НОВАТЭКом" достигнута договоренность о поддержании уровня добычи на текущем уровне. Суточный уровень добычи в 83 млн кубометров позволит "НОВАТЭКу" в 2009 году показать незначительный рост годовой добычи по сравнению с 2008 годом, в котором компания добыла 30,88 млрд кубометров. Между тем, по словам источника, всем газовым компаниям придется корректировать в сторону снижения планы добычи газа.</p> <p>По словам источника, нефтяные компании пока также не очень существенно снижают добычу газа. Он пояснил, что значительное количество независимых производителей добывают попутный газ, который добывается совместно с нефтью. Таким образом, "Газпром" не сильно сокращает прием сухого отбензиненного газа у нефтяных компаний для поддержания уровня утилизации ПНГ. Среднесуточная добыча газа "ЛУКОЙЛа" в январе составлявшая 35,7 млн кубометров, в апреле снизилась до 32,5 млн кубометров. "Роснефть" также демонстрирует небольшое снижение добычи - с 41 млн кубометров в январе до 38 млн кубометров в апреле. Среднесуточная добыча ТНК-ВР в январе составляла 30,7 млн кубометров, в феврале она выросла до 35 млн кубометров. В марте добыча ТНК-ВР снизилась до 31 млн кубометров, а в апреле составила 32 млн кубометров в сутки.</p> <p>"Сургутнефтегаз" (ПТС: SNGS), который добывает значительные объемы газа, однако не поставляет его в единую систему газоснабжения (ЕСГ), с начала года поддерживал среднесуточную добычу на уровне 37-39 млн кубометров в сутки.</p>	

### Телекоммуникации

#### Индекс РТС - Телекоммуникации



#### Москва дождалась 3G

Роскомнадзор принял решение о присвоении радиочастот сотовым операторам «большой тройки» для развертывания 3G-сетей на территории Москвы, Московской области, а также ряда областей Центрального региона. Коммерческий запуск сетей планируется осуществить до конца 2009 г

Напомним, что все три оператора получил лицензии для оказания услуг сотовой связи третьего поколения во всех регионах России, включая Москву и Московскую область, еще в 2007 г. Однако в Москве и МО они до настоящего времени не могли этого делать из-за нерешенности вопроса о совместном использовании диапазона 2,1 ГГц с военными и другими государственными структурами.

«Мегафон» первым из «большой тройки» запустил 3G: в октябре 2007 г. компания ввела сеть третьего поколения в Ленобласти. МТС ввела первую 3G-сеть в коммерческую эксплуатацию в мае 2008 г. в Санкт-Петербурге. В настоящее время 3G-сети МТС запущены в 20 городах России, у «Вымпелкома» сети развернуты в 42 городах. «Мегафон» предлагает 3G-услуги в более чем десяти регионах на северо-западе страны, а также в Дагестане и Сочи.

#### Корпоративные новости

#### МТС

#### **МТС подали заявку в ФАС на покупку петербургской сотовой сети "Телефорум"**

ОАО "Мобильные Телесистемы" подало ходатайство в Федеральную антимонопольную службу (ФАС) о приобретении сотовой розничной сети "Телефорум" (Санкт-Петербург).

Начальник управления контроля социальной сферы и торговли ФАС Тимофей Нижегородцев подтвердил, что заявка от МТС на покупку 100% акций "Телефорум" в ФАС поступила, но затруднился назвать перспективы одобрения сделки.

ЗАО "Телефорум" создано в 1998 г. в Санкт-Петербурге. Компания специализируется на оптовой и розничной продаже электроники. Ритейлер работает в Петербурге и области, а также в Уфе, Архангельске, Ростове-на-Дону. Акционером компании является гендиректор Владимир Улыбин.

Покупка "Телефорума" может стать третьим приобретением МТС. В начале февраля оператор купил компанию "Телефон.Ру", управляющую более 500 салонов, недавно закрыл сделку по приобретению сотовой розницы "Эльдорадо" (383 салона).

При этом в апреле МТС прекратили сотрудничество с крупнейшим сотовым ритейлером "Евросеть".

Целевой уровень

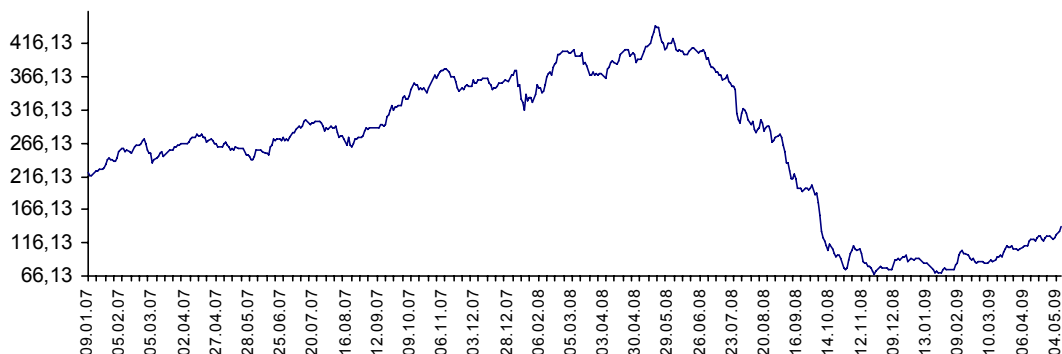
11

Рекомендация

НЕДООЦЕНЕН

### Металлы и добыча

Индекс РТС - Металлы и добыча



#### Корпоративные новости

#### ГМК Нор. Никель

Целевой уровень

Рекомендация

95

ПЕРЕОЦЕНЕН

#### ГМК "Норильский никель" продала 27,7% акций ОАО "ТГК-14"

ИНТЕРФАКС - ГМК "Норильский никель" продала 27,7% акций ОАО "ТГК-14", говорится в сообщении компании.

Доля "Норникеля" в ТГК-14 изменилась 4 мая и сейчас составляет 0,01%, следует из сообщения.

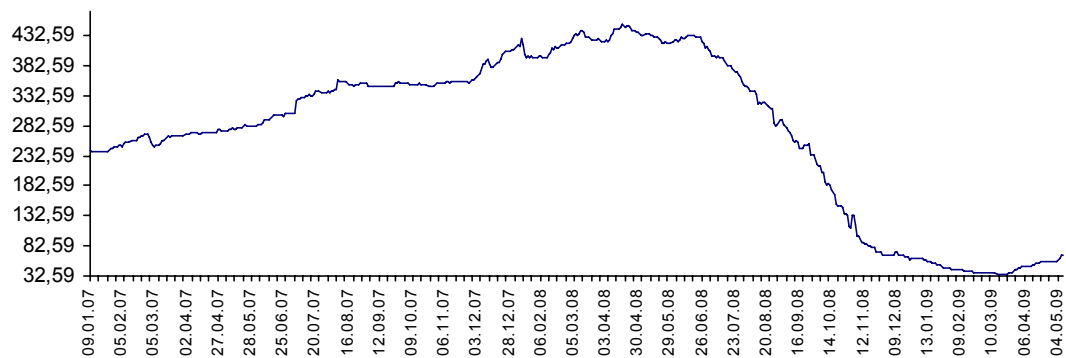
Как сообщили "Интерфаксу" в пресс-службе "Норникеля" акции ТГК-14 проданы компании "Энергопромсбыт". Детали сделки не разглашаются.

Источник, близкий к одной из сторон, сказал, что продажа пакета акций ТГК-14 произошла на "рыночных условиях".

Правление "Норникеля" (РТС: GMKN) ранее рекомендовало совету директоров рассмотреть вопрос о выделении в отдельную компанию ОГК-3 (РТС: OGKS). Остальные энергоактивы было решено рекомендовать продать, как только для этого сложится благоприятная рыночная ситуация. Вопрос же о блокирующем пакете в ТГК-14 (РТС: TGKA) "Норникель" собирался рассматривать отдельно, а до тех пор планировалось его оставить на балансе ГМК. Такое решение правления объяснялось тем, что мощности ТГК-14 расположены в Забайкальском крае и связаны с читинскими проектами ГМК.

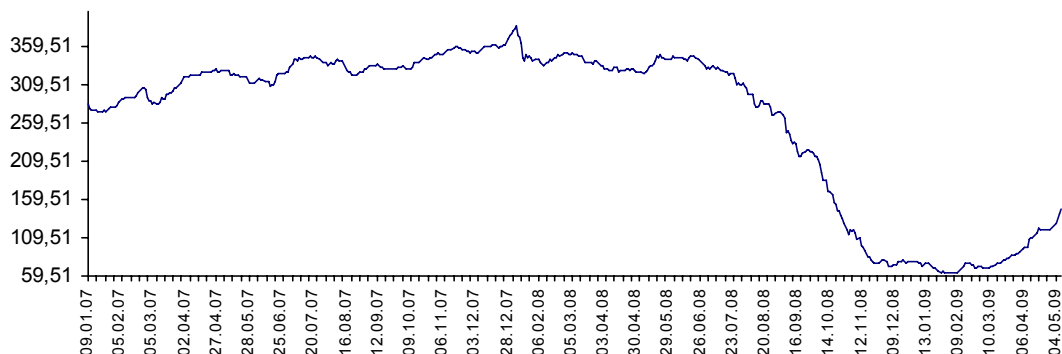
### Промышленность

Индекс РТС - Промышленность



### Потребительские товары и розничная торговля

Индекс РТС - Потребительские товары и розничная торговля:



Медведев ставит задачу увеличить производство отечественных продуктов

Президент РФ Дмитрий Медведев ставит перед Минсельхозом задачу увеличить производство качественных отечественных продуктов для обеспечения продовольственной независимости страны.

На встрече с министром сельского хозяйства Еленой Скрынник он поинтересовался, как обстоят дела с выполнением государственной программы развития сельского хозяйства.

По словам министра, рост производства мяса птицы и свинины к концу этого года составит 550 тысяч тонн, что составляет 9% к аналогичному периоду 2008 года.

Также, по ее словам, наблюдается рост производства молока, "снижений никаких мы не видим".

Со своей стороны Медведев отметил, что государство и раньше ставило задачу по преимущественному развитию животноводства, "но сейчас эта задача приобрела иное звучание, так как в условиях продовольственного кризиса, который существует в мире, мы должны думать о том, каким образом наш потребитель может получить большее количество наших товаров".

По словам президента, отечественные продукты являются неплохими по качеству и выдерживают ценовую конкуренцию с иностранными аналогами.

"Я считаю, что за последнее время, с учетом того, что делалось в рамках национального проекта, предложение наших товаров довольно существенно увеличилось. И мы должны этим заниматься в будущем, имею в виду обеспечение нашей продовольственной независимости и предоставление нашим потребителям большего количества лучших продовольственных товаров", - отметил глава государства.

По его словам, в этом направлении сделано уже достаточно много, "но желательно, чтобы темп не снижался".

"Не будет снижаться", - пообещала Скрынник.

Мировой дефицит сахара в этом году может оказаться вдвое выше предыдущих прогнозов

ВЕДОМОСТИ - Мировой дефицит сахара в этом году может оказаться вдвое выше предыдущих прогнозов, а цена — вырасти на 30%, считает Международная организация по сахару (ISO). Согласно прогнозам ISO, в текущем году мировой спрос на сахар превысит производство на 7,8 млн т, что вдвое выше предыдущей оценки, сообщил Bloomberg.

Ожидаемый уровень дефицита сахара был повышен из-за снижения урожаев в Азии, в частности в Индии, которая будет вынуждена импортировать на 33% больше сахара (т. е. 4 млн т в год) из-за падения внутреннего производства. Ранее прогнозировалось, что производство сахара в Индии в этом году опустится ниже 15 млн т, что более чем на 40% меньше показателя прошлого года (26,3 млн т). Бразилия ожидает увеличения урожая на 20%.

С начала года сырец подорожал в Нью-Йорке уже на 30%. В IV квартале он может подорожать еще на 30% и к началу следующего года цена может достигнуть 20 центов — рекорда с 1981 г., ожидает ISO. Commerzbank AG и Standart Chartered Bank в конце апреля прогнозировали, что в IV квартале цена может составить 15 центов за фунт (консенсус-прогноз Bloomberg).

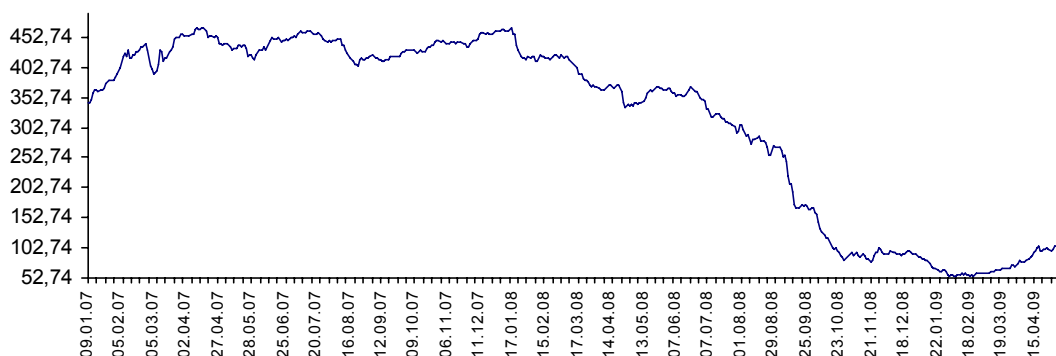
Президент «Продимекса» Игорь Худокормов говорит, что ISO не учитывает в своих прогнозах важный фактор: что именно из сахарного тростника произведет Бразилия. В прошлом году 60% урожая пошло на этанол и 40% — на сахар. Даже соотношение 50/50 даст дополнительные 7,5 млн т сахара — это сопоставимо с прогнозируемым ISO дефицитом, говорит Худокормов.

По данным Института конъюнктуры аграрного рынка (ИКАР), рекордное производство сахара из свеклы в 2008 г. — 3,55 млн т — привело к тому, что к началу 2009 г. в России образовался запас в 2,91 млн т сахара (включая сырцовый). Запасы сырца на начало года тоже оказались рекордными — в 1,5 раза выше прошлогодних (301 000 т). Этого даже при нулевом импорте сырца хватило бы до середины июля. В апреле ИКАР сообщил о приходе в Россию в апреле — мае 310 000 сахара-сырца. Удельный вес свекловичного сахара в 2008 г. составил 59,3% .

Для России колебания биржевых цен на сырец не критичны — они нивелируются механизмом регулирования, напоминает Худокормов. «В этом сезоне мы всего лишь получим снижение запасов, можем позволить себе в текущем сезоне импортировать примерно в 1,5 раза меньше, чем в прошлом», — утверждает эксперт ИКАР Евгений Иванов.

### Энергетика

Индекс РТС – Электроэнергетика



#### Корпоративные новости

#### МРСК Урала

Целевой уровень

Рекомендация

0,0019

ПЕРЕОЦЕНЕН

#### **МРСК Урала: Убыток в 1 квартале**

ОАО "МРСК Урала" по итогам первого квартал 2009 года получило чистый убыток, рассчитанный по российским стандартам бухгалтерского учета (РСБУ), в размере 389.948 млн рублей.

Компания получила убыток по итогам января-марта 2009 года в результате создания резерва по сомнительным долгам в сумме 586 млн рублей под списание сомнительной дебиторской задолженности.

#### Комментарий

Общая протяженность линий электропередачи МРСК Урала составляет 122 342 км., трансформаторная мощность подстанций 27 457 МВА.

По оценке аналитика Игоря Федюка, справедливая стоимость обыкновенной акции компании, рассчитанная по мультипликаторам «стоимость/протяженность линий» и «стоимость/трансформаторная мощность подстанций», равна \$0.0019. На 05.05.2009 они переоценены на 36% относительно среднего уровня оцененности российских МРСК.

	Целевой уровень	Рекомендация
	0,0001	ОЦЕНЕН
<p><b>ТГК-14: Доля ГМК «Норильский никель» продана компании «Энергопромсбыт»</b></p> <p>ГМК «Норильский никель» продала 27,7% акций ОАО «ТГК-14». Доля "Норникеля" в ТГК-14 изменилась 4 мая и сейчас составляет 0.01%. Акции ТГК-14 проданы компании «Энергопромсбыт».</p> <p>Комментарий</p> <p>ООО «Энергопромсбыт» - совместное предприятие РЖД и ЕСН. ЕСН переименована из ЗАО «Евросевернефть» в 1999 г. Глава группы компаний «ЕСН» Григорий Березкин. В феврале 2006 журнал "Финанс" оценил состояние Березкина в 750 миллионов долларов (60-е место в России).</p> <p>Суммарная установленная электрическая мощность ОАО «ТГК-14» составляет 633 МВт, тепловая мощность 2 708 Гкал/ч. Оцененность ТГК-14 соответствует \$144.6 за кВт. Средняя оцененность ОГК и ТГК на 05.05.2009 - \$168.7 за кВт.</p> <p>Эффективность компании характеризуется показателем «Годовая выручка/Генерирующая мощность» (Sales/Generating Capacity) и равна \$248/кВт по итогам последних 4-х отчетных кварталов при среднем значении \$113.4/кВт для российских ОГК и ТГК и \$584/кВт для 25 крупнейших мировых компаний. Мультипликатор P/S = 0.58 при среднем P/S = 1.04 для российских и 0.09 для мировых электрогенерирующих компаний. Для 25-ти крупнейших мировых энергетических компаний этот показатель в среднем равен 1.59.</p> <p>По оценке аналитика Игоря Федюка, справедливая цена обыкновенных акций ТГК-14 находится в диапазоне \$0.00008...\$0.00009. На 05.05.2009 г. они недооценены на 17% относительно российских и в 5 раз относительно мировых электрогенерирующих компаний.</p>		

### ОГК-1

	Целевой уровень	Рекомендация
	0,036	НЕДООЦЕНЕН
<p><b>ОГК-1: Снижение выручки в 1 квартале</b></p> <p>ОАО "ОГК-1" в 1 квартале 2009 года получило 10,096 млрд рублей выручки, что на 26% меньше аналогичного показателя прошлого года.</p> <p>Основной причиной снижения выручки стало уменьшение выработки почти на 20% в связи с падением энергопотребления. Кроме того, падение спроса на электроэнергию привело к снижению конкурентных цен на свободном секторе рынка электроэнергии.</p> <p>Себестоимость реализованной продукции в период с января по март 2009 г. сократилась на 3,833 млрд. рублей (32%) – до 8,082 млрд. рублей. Опережающие темпы снижения себестоимости по сравнению с темпами уменьшения выручки обусловлены сокращением переменных и постоянных издержек.</p> <p>Валовая прибыль ОГК-1 в первом квартале по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выросла на 0,339 млрд. рублей (20%) – до 2,014 млрд. рублей с 1,675 млрд. рублей. Прибыль до налогообложения увеличилась на 0,672 млрд. рублей – до 1,229 млрд. рублей.</p> <p>Как сообщалось, чистая прибыль ОГК-1 в январе-марте утроилась, до 999.424 млн рублей. Такой рост компания объяснила уменьшением переменных издержек из-за сокращения затрат на покупку коммерческого газа и снижением цен на уголь по сравнению с 2008 годом. Кроме того, компания не закупала биржевой и сверхлимитный газ из-за сокращения объемов выработки.</p> <p>Полученную чистую прибыль ОГК-1 планирует направить на приоритетные инвестиционные проекты компании, в первую очередь на финансирование завершающей стадии проекта по техническому перевооружению Каширской ГРЭС.</p> <p>Комментарий</p> <p>Суммарная установленная мощность электростанций ОГК-1 составляет 9 531 МВт, тепловая мощность 2 877 Гкал/час. Оцененность ОГК-1 соответствует \$46.8 за кВт. Средняя оцененность ОГК и ТГК на 06.05.2009 - \$168.7 за кВт.</p> <p>Эффективность компании характеризуется показателем «Годовая выручка/Генерирующая мощность» (Sales/Generating Capacity) и равна \$151.5/кВт по итогам последних 4-х отчетных кварталов при среднем значении \$113.4/кВт для российских ОГК и ТГК и \$584/кВт для 25 крупнейших мировых компаний. Мультипликатор P/S = 0.31 при среднем P/S = 1.04 для российских и 0.09 для мировых электрогенерирующих компаний. Для 25-ти крупнейших мировых энергетических компаний этот показатель в среднем равен 1.59.</p> <p>По оценке аналитика Игоря Федюка, справедливая цена обыкновенных акций ОАО «ОГК-1» находится в пределах \$0.036... \$0.043. На 06.05.2009 г. они недооценены на 260% относительно российских и многократно относительно мировых электрогенерирующих компаний.</p>		

	Целевой уровень	Рекомендация
	0,0003	НЕДООЦЕНЕН
<b>ТГК-4: Прибыль в 1 квартале</b>		
<p>Чистая прибыль ОАО "ТГК-4" в 1 квартале 2009 года составила 2.154 млрд рублей, что в 2.4 раза больше аналогичного показателя прошлого года – 890.8 млн рублей. В 4 квартале 2008 года чистая прибыль ТГК-4 составляла 149.9 млн рублей.</p> <p>Рост прибыли объясняется сезонными факторами производства тепловой энергии, созданием в 4 квартале оценочных резервов в размере 1.334 млрд рублей в результате негативного влияния финансового кризиса. Кроме того, в январе-марте 2009 года компания получила дополнительный доход от курсовых разниц.</p> <p><b>Комментарий</b></p> <p>Суммарная установленная электрическая мощность ОАО «ТГК-4» составляет 3 348 МВт, тепловая мощность 17 593 Гкал/час. Оцененность ТГК-4 соответствует \$126.8 за кВт. Средняя оцененность ОГК и ТГК на 05.05.2009 - \$168.7 за кВт.</p> <p>Эффективность компании характеризуется показателем «Годовая выручка/Генерирующая мощность» (Sales/Generating Capacity) и равна \$241/кВт по итогам последних 4-х отчетных кварталов при среднем значении \$113.4/кВт для российских ОГК и ТГК и \$584/кВт для 25 крупнейших мировых компаний. Мультипликатор P/S = 0.53 при среднем P/S = 1.04 для российских и 0.09 для мировых электрогенерирующих компаний. Для 25-ти крупнейших мировых энергетических компаний этот показатель в среднем равен 1.59.</p> <p>По оценке аналитика Игоря Федюка, справедливая цена обыкновенных акций ТГК-4 находится в пределах \$0.00030.....\$0.00035. На 05.05.2009 г. они недооценены на 33% относительно российских генерирующих компаний и в 6 раз относительно мировых аналогов.</p>		

### ФСК ЕЭС

	Целевой уровень	Рекомендация
	0,0041	ПЕРЕОЦЕНЕН
<b>ФСК ЕЭС: Забыют болты</b>		
<p>Филиал ОАО «ФСК ЕЭС» – Магистральные электрические сети Центра – принял дополнительные меры, направленные на предотвращение краж элементов опор линий электропередачи. В рамках ремонтной кампании 2009 года линейные бригады будут фиксировать болтовые крепления металлоконструкций опор воздушных линий с помощью сварки. Это лишит злоумышленников возможности скручивать болты и снимать элементы опор.</p> <p><b>Комментарий</b></p> <p>По оценке аналитика Игоря Федюка, справедливая цена обыкновенной акции ОАО «ФСК ЕЭС», рассчитанная методом дисконтирования денежных потоков и по мультипликаторам «стоимость/протяженность линий» и «стоимость/трансформаторная мощность подстанций», равна \$0.0043. На 06.05.2009 компания переоценена на 33%.</p>		

	Целевой уровень	Рекомендация
	0,055	ОЦЕНЕН
<b>Мосэнерго: Результаты 1 квартала</b>	<p>Выручка ОАО «Мосэнерго» (ТГК-3) за три месяца составила 37.886 млрд рублей, что выше соответствующего показателя за аналогичный период 2008 года на 22.2%.</p> <p>Рост показателей обусловлен в основном увеличением среднеотпускных тарифов на электрическую и тепловую энергию и увеличением объема отпуска тепловой энергии.</p> <p>Прибыль от продаж за отчетный период составила 7.7 млрд рублей, что больше аналогичного показателя годом ранее на 10%. Увеличение показателя обусловлено тем, что за отчетный период рост выручки значительно превысил рост себестоимости.</p> <p>Чистая прибыль ОАО «Мосэнерго» по итогам первого квартала 2009 года по РСБУ составила 5.278 млрд рублей, что в 2.4 раза выше аналогичного показателя годом ранее.</p> <p>Комментарий</p> <p>Суммарная установленная электрическая мощность ОАО «Мосэнерго» составляет 11 900 МВт, тепловая мощность 39 400 Гкал/ч. Оцененность Мосэнерго соответствует \$163.6 за кВт. Средняя оцененность ОГК и ТГК на 07.05.2009 - \$184.6 за кВт.</p> <p>Эффективность компании характеризуется показателем «Годовая выручка/Генерирующая мощность» (Sales/Generating Capacity) и равна \$224.8/кВт по итогам последних 4-х отчетных кварталов при среднем значении \$113.4/кВт для российских ОГК и ТГК и \$584/кВт для 25 крупнейших мировых компаний. Мультипликатор P/S = 0.73 при среднем P/S = 1.13 для российских и 0.09 для мировых электрогенерирующих компаний. Для 25-ти крупнейших мировых энергетических компаний этот показатель в среднем равен 1.59.</p> <p>По оценке ИФК «Солид», справедливая цена обыкновенных акций Мосэнерго находится в диапазоне \$0.055...\$0.066. На 07.05.2009 г. они недооценены на 13% относительно российских и в 5 раз относительно мировых электрогенерирующих компаний.</p>	

### ФСК ЕЭС

	Целевой уровень	Рекомендация
	0,0041	ПЕРЕОЦЕНЕН
<b>ФСК ЕЭС: Инвестпрограмма сокращена на четверть</b>	<p>Инвестиционная программа ОАО "Федеральная сетевая компания ЕЭС" в 2009-2011 годах составит 456.2 млрд рублей, сообщил член правления "ФСК ЕЭС" Алексей Маслов на видеоконференции 30 апреля.</p> <p>Ранее обсуждавшаяся инвестпрограмма на 2009-2011 годы составляла более 600 млрд рублей. Таким образом, сокращение в среднем произошло примерно на четверть.</p>	

**РусГидро: Планируется допэмиссия**

Целевой уровень

Рекомендация

0,017

ПЕРЕОЦЕНЕН

Совет директоров ОАО "РусГидро" на заседании во вторник назначил дату годового собрания акционеров на 10 июня, а также предложил рассмотреть возможность увеличения уставного капитала на 19 млрд рублей.

Акции допэмиссии планируется разместить по открытой подписке. Всего будет размещено 19 млрд бумаг, номинальной стоимостью 1 рубль. Путем допэмиссии "РусГидро" надеется привлечь средства федерального бюджета на инвестиционную программу 2010 года.

**Комментарий**

Суммарная установленная электрическая мощность РусГидро составляет 25 337 МВт (19% мощности российских ОГК и ТГК). Показатель P/S для РусГидро равен 4.0 при среднем P/S = 1.04 для российских и 0.09 для мировых электрогенерирующих компаний. Для 25-ти крупнейших мировых энергетических компаний этот показатель в среднем равен 1.59.

Показатель S/GC (годовая выручка на кВт генерирующей мощности) \$64 на кВт по итогам последних 4-х отчетных кварталов при среднем значении \$113.4/кВт для российских ОГК и ТГК и \$584/кВт для 25 крупнейших мировых компаний. Оцененность РусГидро соответствует \$257.5 за кВт. Средняя оцененность ОГК и ТГК на 01.05.2009 - \$168.8 за кВт. Средняя оцененность ГЭС развивающихся стран равна \$1 490 за кВт. Таким образом, исходя из оцененности кВт установленной мощности, РусГидро пятикратно недооценена относительно мировых аналогов, но по показателю P/S десятикратно переоценена относительно мировых и четырехкратно относительно российских электрогенерирующих компаний. При этом эффективность компании по показателю «выручка на кВт установленной мощности» - одна из самых низких из российских компаний.

По оценке ИФК «Солид», справедливая цена обыкновенных акций РусГидро находится в пределах \$0.017.....\$0.020. На 01.05.2009 они переоценены на 36% относительно российских и многократно недооценены относительно мировых электрогенерирующих компаний.

## ОГК-2

Целевой уровень

Рекомендация

0,044

НЕДООЦЕНЕН

**ОГК-2: Выручка выросла на 20%**

Выручка ОАО «ОГК-2» по итогам 2008 года выросла на 20% по сравнению с 2007 годом, до 40.556 млрд рублей, следует из отчетности компании по МСФО, опубликованной на сайте Лондонской фондовой биржи.

Операционный убыток составил 697.1 млн рублей против 542.9 млн рублей операционной прибыли годом ранее. Убыток до налогов - 698,6 млн рублей.

Чистый убыток генкомпания в 2008 году составил 385.1 млн рублей, что на 45% больше показателя 2007 года (266,33 млн рублей).

**Комментарий**

Суммарная установленная электрическая мощность ОГК-2 составляет 8 695 МВт, тепловая мощность 1 814 Гкал/час. Оцененность ОГК-2 соответствует \$43.3 за кВт. Средняя оцененность ОГК и ТГК на 01.05.2009 - \$168.8 за кВт.

Эффективность компании характеризуется показателем «Годовая выручка/Генерирующая мощность» (Sales/Generating Capacity) и равна \$134/кВт по итогам последних 4-х отчетных кварталов при среднем значении \$113.4/кВт для российских ОГК и ТГК и \$584/кВт для 25 крупнейших мировых компаний. Мультипликатор P/S = 0.32 при среднем P/S = 1.04 для российских и 0.09 для мировых электрогенерирующих компаний. Для 25-ти крупнейших мировых энергетических компаний этот показатель в среднем равен 1.59.

По оценке ИФК «Солид», справедливая цена обыкновенных акций ОАО «ОГК-2» находится в пределах \$0.045....\$0.054. На 01.05.2009 г. они недооценены на 290% относительно российских и многократно относительно мировых генерирующих компаний.

### ФСК ЕЭС: 81 млрд рублей в развитие электросетей Сибири

Объем инвестиций ОАО "ФСК ЕЭС" в развитие электросетевого комплекса Сибири в 2009-2011 годах составит 81 млрд рублей, сообщил генеральный директор филиала ОАО "ФСК ЕЭС" - "МЭС Сибири" - Самуил Зильберман.

Одним из основных объектов программы является схема выдачи мощности Богучанской ГЭС. Планируется, что на эти цели ФСК направит около 10 млрд рублей, еще 20,7 млрд рублей будет выделено из средств федерального бюджета.

#### Комментарий

Государство владеет 77.66% капитала ФСК ЕЭС, остальные бумаги у миноритариев.

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 \$0.0043. На 01.05.2009 компания переоценена на 34%.

Целевой уровень

0,0041

Рекомендация

ПЕРЕОЦЕНЕН

### ТГК-1

### ТГК-1: Результаты 1 квартала

В ОАО «ТГК-1» подведены итоги производственной и финансово-хозяйственной деятельности за 1 квартал 2009 года. Выработка электроэнергии предприятиями ТГК-1 в 1-м квартале 2009 года зафиксирована на уровне 7 786 млн. кВтч, отпуск тепловой энергии – 10 068 тыс. Гкал.

Выручка Компании в соответствии с Российскими стандартами бухгалтерского учета за 1 квартал 2009 года составила 11 982 млн. руб. Это на 19,5% выше показателя за аналогичный период 2008 года (10 028 млн. руб.). Увеличение общей выручки обусловлено ростом доходов, связанных с либерализацией рынка электрической энергии и увеличением продаж по нерегулируемому ценам.

Затраты Компании, отнесенные на себестоимость, оцениваются в 9 207 млн. руб. (в 2008 году – 8 867 млн. руб.).

Таким образом, прибыль до налогообложения ТГК-1 за 1 квартал 2009 года составила 2 229 млн. руб. (в 2008 – 1 205 млн. руб.). Чистая прибыль, по сравнению с аналогичным показателем прошлого года (864 млн. руб.), возросла, практически, вдвое и зафиксирована на уровне 1 720 млн. руб.

Основными причинами увеличения размера чистой прибыли стали менее интенсивные, чем прогнозировалось, темпы роста цены на газ, а также высокая водность в регионах деятельности Компании, что обеспечило прирост выработки гидроэлектростанциями и, в свою очередь, оказало положительное влияние на результаты работы ОАО «ТГК-1» на оптовом рынке электроэнергии и мощности РФ.

По данным на 1 января отчетного периода установленная электрическая мощность Компании составила (без учета Мурманской ТЭЦ) 6 263,45 МВт, тепловая – 13 437 Гкал/ч.

#### Комментарий

Суммарная установленная электрическая мощность ОАО «ТГК-1» составляет 6 263 МВт, тепловая мощность 13 437 Гкал/ч. Оцененность ТГК-1 соответствует \$97.4 за кВт. Средняя оцененность ОГК и ТГК на 04.05.2009 - \$168.8 за кВт.

Эффективность компании характеризуется показателем «Годовая выручка/Генерирующая мощность» (Sales/Generating Capacity) и равна \$140/кВт по итогам последних 4-х отчетных кварталов при среднем значении \$113.4/кВт для российских ОГК и ТГК и \$584/кВт для 25 крупнейших мировых компаний. Мультипликатор P/S = 0.70 при среднем P/S = 1.04 для российских и 0.09 для мировых электрогенерирующих компаний. Для 25-ти крупнейших мировых энергетических компаний этот показатель в среднем равен 1.59.

По оценке ИФК «Солид», справедливая цена обыкновенных акций ТГК-1 находится в диапазоне \$0.00027...\$0.00033. На 04.05.2009 г. они недооценены на 73% относительно российских и многократно относительно мировых электрогенерирующих компаний.

Целевой уровень

0,0003

Рекомендация

НЕДООЦЕНЕН

	Целевой уровень	Рекомендация
	0,0003	НЕДООЦЕНЕН
<b>ТГК-4: Промышленные результаты 1 квартала</b>		
<p>В январе-марте 2009 года электростанции ОАО «ТГК-4» выработали 3.7 млрд кВтч электроэнергии. Объем реализованной электроэнергии составил 3.68 млрд кВтч, что на 23% меньше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (2008 г. - 4.53 млрд кВтч).</p> <p>Комментарий</p> <p>Суммарная установленная электрическая мощность ОАО «ТГК-4» составляет 3 348 МВт, тепловая мощность 17 593 Гкал/час. Оцененность ТГК-4 соответствует \$126.8 за кВт. Средняя оцененность ОГК и ТГК на 04.05.2009 - \$168.8 за кВт.</p> <p>Эффективность компании характеризуется показателем «Годовая выручка/Генерирующая мощность» (Sales/Generating Capacity) и равна \$241/кВт по итогам последних 4-х отчетных кварталов при среднем значении \$113.4/кВт для российских ОГК и ТГК и \$584/кВт для 25 крупнейших мировых компаний. Мультипликатор P/S = 0.70 при среднем P/S = 1.04 для российских и 0.09 для мировых электрогенерирующих компаний. Для 25-ти крупнейших мировых энергетических компаний этот показатель в среднем равен 1.59.</p> <p>По оценке ИФК «Солид», справедливая цена обыкновенных акций ТГК-4 находится в пределах \$0.00030.....\$0.00035. На 04.05.2009 г. они недооценены на 33% относительно российских генерирующих компаний и в 6 раз относительно мировых аналогов.</p>		

### ФСК ЕЭС

	Целевой уровень	Рекомендация
	0,0041	ПЕРЕОЦЕНЕН
<b>ФСК ЕЭС: Переход на систему RAB-тарифов</b>		
<p>ОАО "ФСК ЕЭС" рассчитывает с 2010 года на переход на систему нового тарифообразования - RAB, сообщил член правления "ФСК ЕЭС" Алексей Маслов на видеоконференции 30 апреля.</p> <p>Суть новой системы тарифов RAB (Regulatory Asset Base - регулируемая база задействованного капитала) - в компенсации стоимости привлеченного и акционерного капитала в тарифе, устанавливаемом государством.</p> <p>В настоящее время при регулировании тарифов в электроэнергетике применяется метод экономически обоснованных затрат ("затраты плюс"), который не стимулирует компании снижать издержки и инвестировать средства в развитие.</p> <p>Комментарий</p> <p>Государство владеет 77.66% капитала ФСК ЕЭС, остальные бумаги у миноритариев.</p> <p>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 \$0.0043. На 01.05.2009 компания переоценена на 34%.</p>		

	Целевой уровень	Рекомендация
	0,03	ПЕРЕОЦЕНЕН
<p><b>ОГК-3: Чистая прибыль выросла в 2.7 раза</b></p>	<p>Чистая прибыль ОАО "ОГК-3" в 1 квартале составила 5.604 млрд рублей, говорится в сообщении компании. Это в 2.7 раза больше показателя за январь-март 2008 года, когда ОГК-3 получила чистую прибыль в размере 2.056 млрд рублей. Рост прибыли объясняется ростом регулируемых тарифов на электрическую энергию и мощность, доходностью депозитных договоров и переоценкой стоимости валютных активов, говорится в сообщении компании. В 4 квартале чистая прибыль ОГК-3 составила 2.105 млрд рублей.</p> <p><b>Комментарий</b></p> <p>Суммарная установленная электрическая мощность ОГК-3 составляет 8 357 МВт, тепловая мощность 1 615 Гкал/час. Оцененность ОГК-3 соответствует \$185.3 за кВт. Средняя оцененность ОГК и ТГК на 04.05.2009 - \$168.8 за кВт.</p> <p>Эффективность компании характеризуется показателем «Годовая выручка/Генерирующая мощность» (Sales/Generating Capacity) и равна \$134/кВт по итогам последних 4-х отчетных кварталов при среднем значении \$113.4/кВт для российских ОГК и ТГК и \$584/кВт для 25 крупнейших мировых компаний. Мультипликатор P/S = 1.38 при среднем P/S = 1.04 для российских и 0.09 для мировых электрогенерирующих компаний. Для 25-ти крупнейших мировых энергетических компаний этот показатель в среднем равен 1.59.</p> <p>По оценке ИФК «Солид», справедливая цена обыкновенных акций ОАО «ОГК-3» находится в пределах \$0.030...\$0.036. На 04.05.2009 г. они переоценены на 9% относительно российских и недооценены в 4 раза относительно мировых генерирующих компаний.</p>	

### ОГК-6

	Целевой уровень	Рекомендация
	0,03	НЕДООЦЕНЕН
<p><b>ОГК-6: Промышленные результаты 1 квартала</b></p>	<p>За 1 квартал 2009 г. в сравнении с 1 кварталом 2008 г. выработка станций ОАО «ОГК-6» сократилась на 23% до 2 247 млн. кВтч. Наименьшее падение выработки наблюдается на ГРЭС-24 - на 8%, наибольшее падение выработки произошло на Киришской ГРЭС – на 38%.</p> <p><b>Комментарий</b></p> <p>Суммарная установленная электрическая мощность ОГК-6 составляет 9 052 МВт, тепловая мощность 2 704 Гкал/час. Оцененность ОГК-6 соответствует \$37.5 за кВт. Средняя оцененность ОГК и ТГК на 04.05.2009 - \$168.8 за кВт.</p> <p>Эффективность компании характеризуется показателем «Годовая выручка/Генерирующая мощность» (Sales/Generating Capacity) и равна \$135/кВт по итогам последних 4-х отчетных кварталов при среднем значении \$113.4/кВт для российских ОГК и ТГК и \$584/кВт для 25 крупнейших мировых компаний. Мультипликатор P/S = 0.28 при среднем P/S = 1.04 для российских и 0.09 для мировых электрогенерирующих компаний.</p> <p>По оценке ИФК «Солид», справедливая цена обыкновенных акций ОАО «ОГК-6» находится в пределах \$0.047...\$0.057. На 04.05.2009 г. они недооценены на 351% относительно российских и многократно относительно мировых генерирующих компаний. ОГК-6 входит в тройку самых недооцененных ОГК и ТГК.</p>	

### МРСК Северного Кавказа

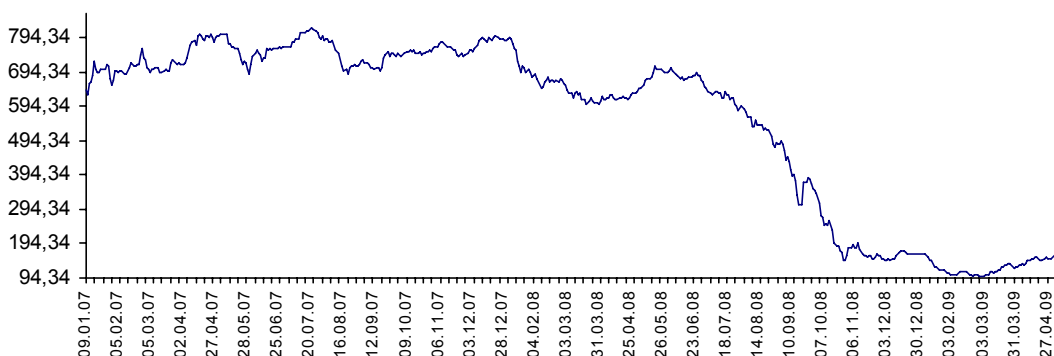
	Целевой уровень	Рекомендация
	3,6	НЕДООЦЕНЕН
<b>МРСК Северного Кавказа: Производственные итоги 1 квартала</b>	<p>ОАО "МРСК Северного Кавказа" в 1 квартале 2009 года сократило полезный отпуск электроэнергии на 0.68% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 5.07 млрд кВтч.</p> <p>Отпуск электроэнергии снизился в Карачаево-Черкесии (на 9%), Северной Осетии (5.9%), Кабардино-Балкарии (3%), Ставропольском крае (2%). При этом объемы потребления увеличились в Ингушетии (на 9%), в Чечне (4.6%) и Дагестане (2.4%).</p> <p><b>Комментарий</b></p> <p>Общая протяженность линий электропередачи МРСК Северного Кавказа составляет 113 100 км., трансформаторная мощность подстанций 10 607 МВА.</p> <p>По оценке аналитика Игоря Федюка, справедливая стоимость обыкновенной акции компании, рассчитанная по мультипликаторам «стоимость/протяженность линий» и «стоимость/трансформаторная мощность подстанций», равна \$3.7 На 05.05.2009 они недооценены на 187% относительно среднего уровня оцененности российских МРСК.</p>	

### ТГК-6

	Целевой уровень	Рекомендация
	0,0003	НЕДООЦЕНЕН
<b>ТГК-6: Прибыль в 1 квартале</b>	<p>Чистая прибыль ОАО «Территориальная генерирующая компания №6», рассчитанная по российским стандартам бухгалтерского учета (РСБУ), по итогам первого квартала 2009 года составила 1 млрд 301 млн 992 тыс. рублей.</p> <p>В первом квартале 2008 года ТГК-6 получила 237,247 млн рублей чистой прибыли. Таким образом, прибыль в январе-марте 2009 года возросла в 5.5 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.</p> <p><b>Комментарий</b></p> <p>ТГК-6 - основной производитель тепловой и электрической энергии в Нижегородской, Владимирской, Ивановской, Пензенской областях и республике Мордовия. Генкомпания управляется "КЭС-Холдингом".</p> <p>Суммарная установленная электрическая мощность ОАО «ТГК-6» составляет 3 113 МВт, тепловая мощность 10 689 Гкал/ч. Оцененность ТГК-6 соответствует \$63.2 за кВт. Средняя оцененность ОГК и ТГК на 05.05.2009 - \$168.7 за кВт.</p> <p>Эффективность компании характеризуется показателем «Годовая выручка/Генерирующая мощность» (Sales/Generating Capacity) и равна \$183/кВт по итогам последних 4-х отчетных кварталов при среднем значении \$113.4/кВт для российских ОГК и ТГК и \$584/кВт для 25 крупнейших мировых компаний. Мультипликатор P/S = 0.34 при среднем P/S = 1.04 для российских и 0.09 для мировых электрогенерирующих компаний. Для 25-ти крупнейших мировых энергетических компаний этот показатель в среднем равен 1.59.</p> <p>По оценке аналитика Игоря Федюка, справедливая цена обыкновенных акций ТГК-6 находится в диапазоне \$0.00028...\$0.00034. На 05.05.2009 г. они недооценены на 167% относительно российских и многократно относительно мировых электрогенерирующих компаний.</p>	

### Финансы

#### Индекс РТС - Финансы



Денежная база в России снизилась за неделю на 0,7 млрд рублей

ИНТЕРФАКС-АФИ - Объем денежной базы в узком определении в России на 4 мая составил 3820,2 млрд рублей, сообщил департамент внешних и общественных связей Банка России в пятницу.

Между тем, на 27 апреля денежная база в России составляла 3820,9 млрд рублей. Таким образом, за неделю она сократилась на 0,7 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.

#### Корпоративные новости

#### ВТБ

#### Целевой уровень

#### Рекомендация

0,0011

ОЦЕНЕН

**ВТБ за 4 месяца получил 25,9 млрд руб чистого убытка из-за переоценки валютных активов**

Чистый убыток ВТБ по РСБУ за 4 месяца 2009 года составил 25,9 млрд рублей по сравнению с чистой прибылью в 1,99 млрд рублей за первый квартал 2009 года из-за переоценки валютных активов, говорится в сообщении банка.

Как следует из приведенных данных, в апреле банк получил убыток в размере 27,86 млрд рублей.

На результаты деятельности банка в апреле оказало закрытие срочных валютных сделок, а также отрицательная переоценка средств в иностранной валюте, отмечается в сообщении.

В банке также поясняют, что на результаты работы оказал влияние рост отчислений в резервы на возможные потери по ссудам. Их объем на 1 мая составил 3,2% от корпоративного кредитного портфеля. На 1 апреля этот показатель составлял 2,9%.

Неконсолидированные результаты подготовлены согласно РСБУ только для головной компании ОАО "Банк ВТБ".

Активы ВТБ по состоянию на 1 мая составили 2,636 трлн рублей, снизившись за месяц на 3%- с 2,721 трлн рублей на 1 апреля 2009 года. С начала 2009 года активы банка увеличились на 3%.

Объем совокупного кредитного портфеля по состоянию на 1 мая 2009 года составил 1,588 трлн рублей. За апрель этот показатель снизился на 0,1% - с 1,590 трлн рублей. С начала года корпоративный кредитный портфель банка вырос на 8% - с 1,47 трлн рублей.

Объем средств на счетах и депозитах корпоративных клиентов за апрель снизился на 2,4%. С начала 2009 года объем средств юрлиц вырос на 20% - с 719 млрд рублей до 864 млрд рублей на 1 мая.

**Сбербанк добровольно сообщил в ФАС о неконкурентных соглашениях со страховщиками**

	Целевой уровень	Рекомендация
<p>Сбербанк России добровольно заявил в Федеральную антимонопольную службу (ФАС) о заключении банком и страховыми компаниями соглашений, ограничивающих конкуренцию на рынке финансовых услуг и недопустимых в соответствии с антимонопольным законодательством, говорится в сообщении ФАС.</p> <p>Эти соглашения были заключены в целях установления взаимодействия Сбербанка со страховщиками при страховании имущества, заложенного в обеспечение своих обязательств либо обязательств третьих лиц перед банком, и предусматривали отбор страховщиков для такого сотрудничества, что противоречит закону о конкуренции.</p> <p>Сбербанк отказался от участия в соглашениях и предоставил имеющиеся сведения о таких соглашениях. Таким образом, банк воспользовался программой освобождения от административной ответственности, предусмотренной Кодексом об административных правонарушениях (КоАП) РФ.</p> <p>Решение об освобождении от административной ответственности Сбербанка ФАС примет по результатам рассмотрения дела о нарушении антимонопольного законодательства.</p>	1,18	НЕДООЦЕНЕН

### ВТБ

**ВТБ подготовил несколько сценариев обратного выкупа акций у миноритариев**

	Целевой уровень	Рекомендация
<p>ВТБ подготовил несколько сценариев обратного выкупа акций у миноритариев, сообщил агентству "Интерфакс-АФИ" официальный представитель ВТБ Максим Лунев.</p> <p>"Мы подготовили предложения для обсуждения членами наблюдательного совета. Сценарии разные, но мы рассматриваем возможность выкупа не для всего пула акционеров, а лишь для тех, кто приобретал акции в ходе IPO в мае 2007 года", - сказал он.</p> <p>Представитель банка отказался уточнить, какой именно объем пакета акций может быть выкуплен. Также он не назвал сроки, когда вопрос компенсации миноритариям будет вынесен на наблюдательный совет банка.</p> <p>Во вторник акции ВТБ были в лидерах роста на слухах о возможном выкупе акций. В СМИ появилась информация, что банк рассматривает возможность ограниченного выкупа акций на сумму, не превышающую 300 тыс. рублей для одного инвестора.</p> <p>ВТБ провел IPO в мае 2007 года и привлек около \$8 млрд. Тогда частные инвесторы купили акции банка на \$1,6 млрд, обеспечив спрос на пятую часть от всего объема размещения. ВТБ размещал акции по цене 13,6 копейки за штуку, с тех пор они подешевели в несколько раз и сейчас стоят чуть больше 3 копеек.</p> <p>Обсуждение темы компенсации затрат частных инвесторов ВТБ началось еще до обвала российского рынка акций. Так, уже на первой встрече менеджмента ВТБ с миноритариями, которая состоялась в мае 2008 года, был поднят вопрос об обратном выкупе акций.</p> <p>В конце апреля о том, что банк хочет компенсировать частным клиентам падение акций, заявил президент - председатель правления ВТБ Андрей Костин. Он отмечал, что при наличии для этого желания и финансовых возможностей ВТБ пока не знает, как реализовать свою идею.</p> <p>Компенсации участникам "народного" IPO могут быть выплачены только из средств самого ВТБ, подчеркнул А.Костин. Он также отметил, что обратный выкуп акций у частных инвесторов позволит сохранить саму идею вложения средств физлиц в фондовый рынок.</p>	0,0011	ОЦЕНЕН

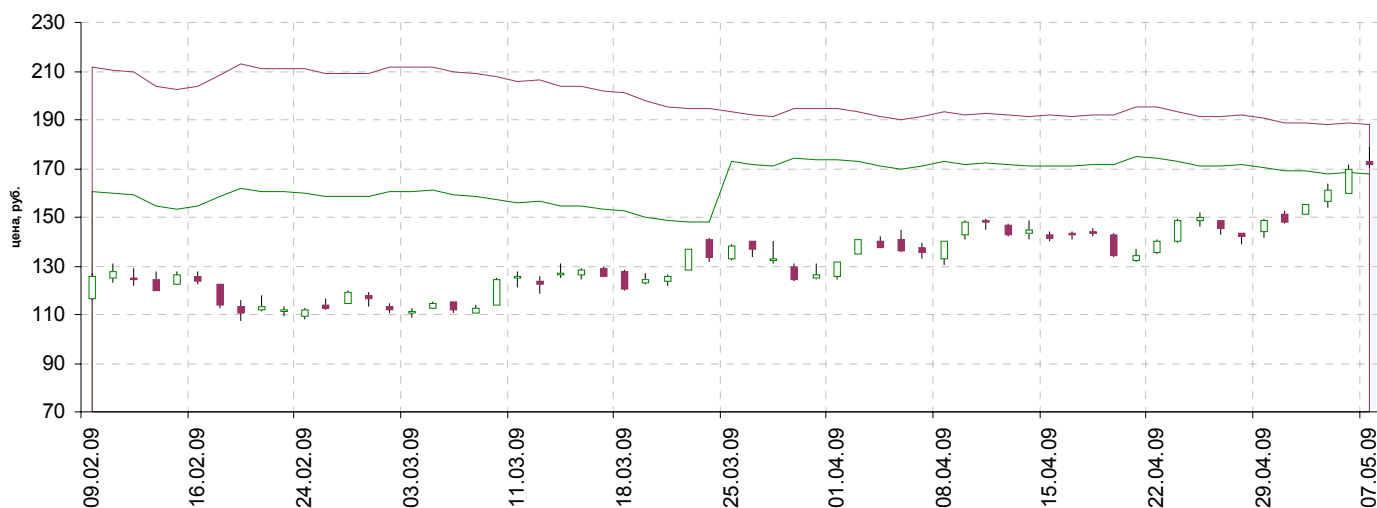
### Степень оцененности акций крупнейших российских эмитентов

Акция	ЦенаЗакр на предыдущ.день	Коридор Справедливых Цен	Переоцен/Недооцен в% относительно		Режим оцененности
			Нижн.граница СпрЦен*	Верхн.граница СпрЦен**	
НорНикель	3162	3115- 3443	-1%	9%	оценен
ЛУКОЙЛ	1589	1702- 1994	7%	25%	недооценен
Сургутнефтегаз	24,8	40- 44	61%	76%	критически недооценен
МТС	175,8	361- 393	105%	124%	критически недооценен
ГАЗПРОМ	171,61	168- 188	-2%	9%	оценен

\* 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.

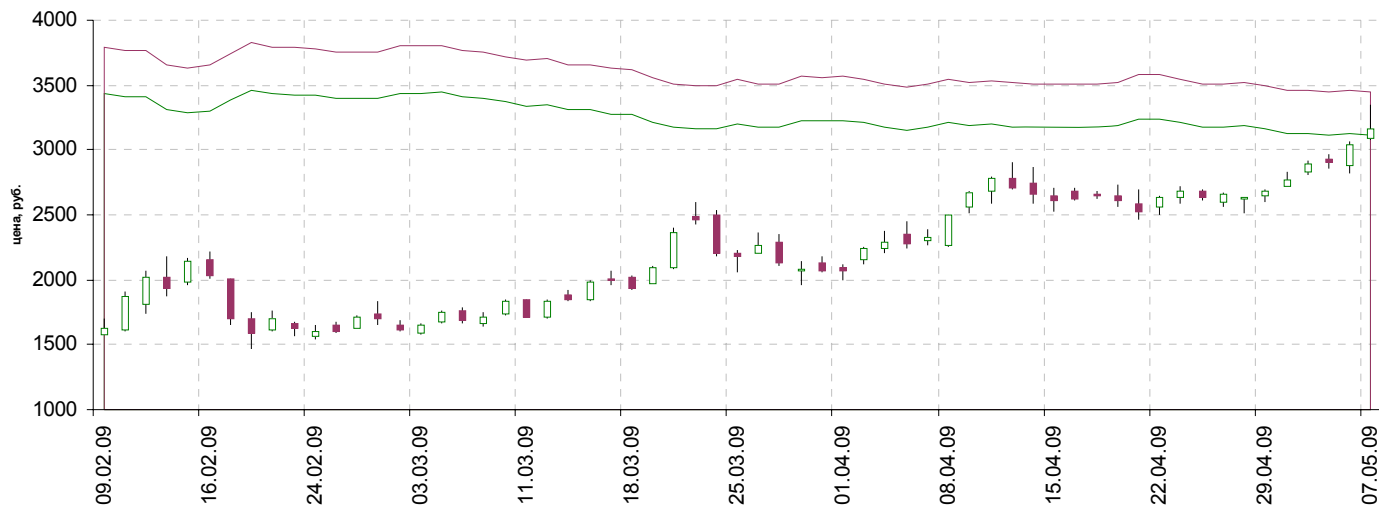
Динамика цен на инструмент и коридор справедливых цен Газпрома



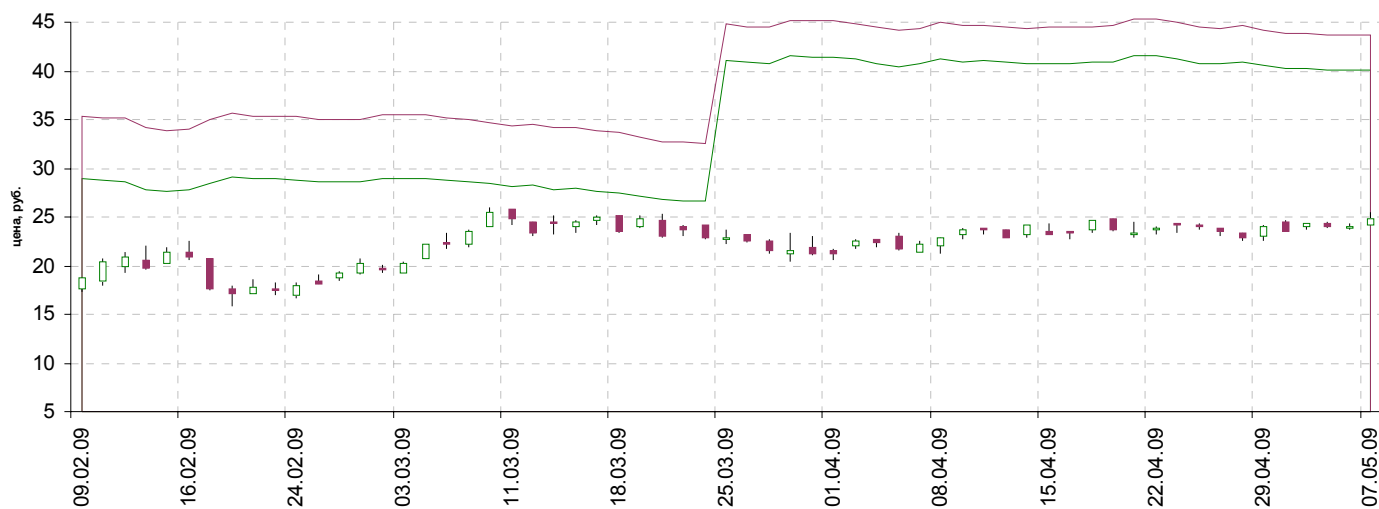
Динамика цен на инструмент и коридор справедливых цен Лукойл



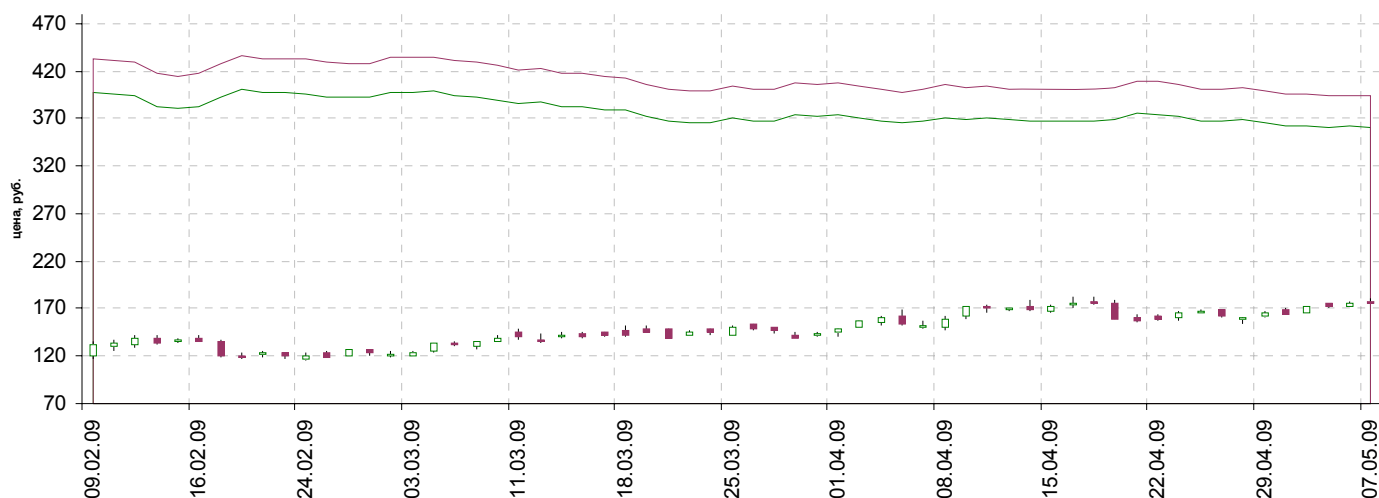
**Динамика цен на инструмент и коридор справедливых цен Норникель**



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



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





ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ КОМПАНИЯ

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

08.05.2009

## Итоги торгов: Нефть и газ

Эмитент	Тикер	Целевой уровень, \$	Потенциал, %	Цена, \$	Изм., \$	Изм., %	Объем торгов, \$	Число сделок	Капитализация, \$
АНК Башнефть	BANE	19	123,53	8,5000 ▲	0,2000	2,41			1 391 988 588
АНК Башнефть, п.	BANEP	10,7	137,78	4,5000 ▲	0,5000	12,50			135 028 475
Варьеганнефть	vam	Отозвана	0,00	1,5000					30 033 729
Газпром	gazp	5,12	-5,19	5,4000 ▲	0,9800	22,17	840 270,00	7	127 836 969 660
Газпром (ФБ Санкт-Петербург)	GSPBEX	5,12	-4,82	5,3791 ▲	0,9580	21,67	184 947,09	71	126 267 398 753
Газпром нефть	SIBN	4,11	37,00	3,0000	0,0000	0,00	30 000,00	1	14 223 898 917
Запсибгазпром	zsgp	0,37	89,74	0,1950					17 009 043
ЛУКОЙЛ НК	LKOH	51,9	4,43	49,7000 ▲	5,0000	11,19	440 262,00	7	42 272 993 774
НОВАТЭК	NVTK	3,26	-14,21	3,8000 ▲	0,6000	18,75			10 171 625 100
ОАО НК Роснефть	ROSN	7,5	29,31	5,8000 ▲	0,6700	13,06	288 850,00	5	61 469 431 339
ОАО ТНК-ВР Холдинг	tnbp	1,85	87,82	0,9850 ▲	0,0600	6,49	19 600,00	1	15 529 870 993
РИТЭК	RITK	Отозвана	0,00	6,5000					839 619 600
Славнефть-Мегионнефтегаз	MFGS	54,9	222,94	17,0000 ▲	7,0000	70,00			795 797 640
Сургутнефтегаз	SNGS	1,22	56,41	0,7800 ▲	0,0500	6,85	90 600,00	2	27 866 275 870
Сургутнефтегаз, п.	SNGSP	0,49	48,48	0,3300 ▲	0,0350	11,86	164 375,00	2	2 541 659 418
Татнефть	TATN	5,28	50,86	3,5000 ▲	0,5500	18,64	104 000,00	2	7 625 417 450
Татнефть, п.	TATNP	1,85	-7,50	2,0000 ▲	0,8500	73,91			191 761 050
Транснефть, п.	TRNFP	419,01	-10,85	470,0000 ▲	70,0000	17,50			660 821 875

## Итоги торгов: Энергетика

Эмитент	Тикер	Целевой уровень, \$	Потенциал, %	Цена, \$	Изм., \$	Изм., %	Объем торгов, \$	Число сделок	Капитализация, \$
Иркутскэнерго	IRGZ	0,4	60,00	0,2500 ▲	0,0250	11,11			953 361 540
Ленэнерго	LSNG	0,041	-90,89	0,4500 ▲	0,1115	32,94			313 458 338
Московская объединенная электросетевая компания	MSRS	0,0063	-79,34	0,0305					1 363 798 564
Мосэнерго	MSNG	0,055	-8,33	0,0600 ▲	0,0100	20,00			1 987 467 985
МРСК Волги	MRKV	0,0012	-53,85	0,0026					375 013 382
МРСК Северного Кавказа	MRKK	3,6	148,28	1,4500 ▲	0,2000	16,00			29 532 052
МРСК Северо-Запада	MRKZ	0,01	284,62	0,0026 ▲	0,0001	4,00			210 729 031
МРСК Сибири	MRKS	0,0038	8,57	0,0035					268 102 965
МРСК Урала	MRKU	0,0019	-42,94	0,0033 ▲	0,0001	3,10			271 034 506
МРСК Центра	MRKC	0,0085	-39,29	0,0140 ▲	0,0010	7,69	42 000,00	2	591 051 181
МРСК Центра и Приволжья	MRKP	0,0034	0,00	0,0034					360 633 015
ОГК-1	OGKA	0,036	140,00	0,0150 ▲	0,0030	25,00	17 145,83	1	669 647 894
ОГК-2	OGKB	0,044	125,64	0,0195 ▲	0,0045	30,00			491 018 526
ОГК-3	OGKC	0,03	-27,71	0,0415 ▲	0,0150	56,60			1 899 519 970
ОГК-4	OGKD	0,023	-32,35	0,0340 ▼	-0,0160	-32,00	34 000,00	1	2 143 656 009
ОГК-5	OGKE	0,042	12,00	0,0375 ▲	0,0080	27,12			1 266 313 962
ОГК-6	OGKF	0,03	66,67	0,0180 ▲	0,0045	33,33			484 305 018
РусГидро	HYDR	0,017	-46,71	0,0319 ▲	0,0048	17,71	1 019 877,18	13	8 134 947 195
ТГК-1	TGKA	0,0003	36,36	0,0002 ▲	0,0001	37,50			616 694 627
ТГК-10	TGKJ	0,52	-87,00	4,0000					1 440 234 025
ТГК-11,	TGKK	0,0005	92,31	0,0003 ▼	-0,0001	-23,53	28 045,26	1	133 335 210
ТГК-13 (Енисейская ТГК)	TGKM	0,0027	42,11	0,0019					159 149 056
ТГК-14	TGKN	0,0001	11,11	0,0001 ▲	0,0000	28,57	48 792,42	3	122 215 105
ТГК-2	TGKB	0,0003	76,47	0,0002 ▲	0,0000	30,77			204 176 260
ТГК-4	TGKD	0,0003	-75,41	0,0012 ▲	0,0010	510,00			420 751 227
ТГК-5	TGKE	0,0003	20,00	0,0003					184 538 102
ТГК-6	TGKF	0,0003	76,47	0,0002 ▲	0,0000	30,77			242 174 678
ТГК-7 (Волжская ТГК)	TGKG	0,035	180,00	0,0125	0,0000	0,00	6 250,00	1	375 148 246
ТГК-8	TGKH	0,0003							2 272 898 589
ТГК-9	TGKI	0,0001	66,67	0,0001					313 491 783
ФСК ЕЭС	FEES	0,0041	-39,26	0,0068 ▲	0,0005	8,00	67 250,00	2	7 786 220 825



ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ КОМПАНИЯ

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

08.05.2009

## Итоги торгов: Телекоммуникации

Эмитент	Тикер	Целевой уровень, \$	Потенциал, %	Цена, \$	Изм., \$	Изм., %	Объем торгов, \$	Число сделок	Капитализация, \$
Башинформсвязь	BISV	0,28	305,80	0,0690 ▲	0,0210	43,75			37 960 954
Башинформсвязь, п.	BISVP	0,2	38,89	0,1440 ▼	-0,0010	-0,69			1 808 264
ВолгаТелеком	NNSI	2,3	144,68	0,9400 ▲	0,1500	18,99			211 533 847
ВолгаТелеком, п.	NNSIP	1,4	100,00	0,7000					53 289 213
Дальсвязь	ESPK	3	50,00	2,0000					62 127 924
Дальсвязь, п.	ESPKP	2,9	205,26	0,9500					24 935 121
МГТС	MGTS	8	-42,86	14,0000					1 021 813 760
ОАО "Вымпелком"	VIMP	560	148,89	225,0000 ▲	25,0000	12,50			9 230 583 960
ОАО Мобильные ТелеСистемы	MTSS	11	100,73	5,4800 ▲	0,4300	8,51	54 800,00	1	10 923 427 236
РБК Информационные системы	RBCI	9,2	618,75	1,2800 ▲	0,2950	29,95			140 000 000
Ростелеком	RTKM	3,13	-66,16	9,2500	0,0000	0,00	90 483,50	1	6 776 875 776
Ростелеком, п.	RTKMP	0,35	-72,00	1,2500					271 971 245
Северо-Западный Телеком	SPTL	1,48	469,23	0,2600 ▲	0,0300	13,04			211 450 904
Северо-Западный Телеком, п.	SPTLP	1,12	409,09	0,2200 ▼	-0,0250	-10,20			52 577 561
СибирьТелеком	ENCO	0,065	282,35	0,0170 ▲	0,0027	18,88			180 171 027
СибирьТелеком, п.	ENCOP	0,045	246,15	0,0130 ▲	0,0010	8,33			46 901 040
Уралсвязьинформ	URSI	0,067	442,51	0,0124 ▲	0,0019	17,62	193 200,00	4	398 889 958
Уралсвязьинформ, п.	URSIP	0,044	450,00	0,0080	0,0000	0,00	15 900,00	2	62 687 530
Центр Телеком	ESMO	0,35	91,78	0,1825 ▲	0,0300	19,67	18 250,00	1	287 986 247
Центр Телеком, п.	ESMOP	0,23	91,67	0,1200 ▲	0,0110	10,09			59 963 182
Южная телеком.компания	KUBN	0,23	858,33	0,0240 ▲	0,0010	4,35			68 091 798
Южная телеком.компания, п.	KUBNP	0,16	627,27	0,0220 ▲	0,0020	10,00			19 929 113

## 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	0,0375					3 587 880
Метафракс	mefr	1,9	280,00	0,5000 ▲	0,1000	25,00			163 068 500
Нижнекамскнефтехим	NKNC	Отозвана	0,00	0,2700 ▲	0,0600	28,57			273 913 520
Нижнекамскнефтехим, п.	nkncp	Отозвана	0,00	0,1100 ▲	0,0100	10,00			16 423 781
Нижнекамскшина	NKSH	Отозвана	0,00	0,4500					28 679 027
Ново-Уфимский НПЗ	nunz	1,93	157,33	0,7500 ▲	0,0300	4,17			579 926 050
Ново-Уфимский НПЗ, п., п.	nunzp	1,17	422,32	0,2240 ▼	-0,0010	-0,44			17 710 099
Омскшина	omsh	135,41	1028,42	12,0000					12 128 688
Оргсинтез, Казань	KZOS	Отозвана	0,00	0,0750	0,0000	0,00	38 210,00	3	138 524 846
Салаватнефтеоргсинтез	snoz	75	7,14	70,0000					1 020 296 805
Славнефть-Ярославнефтеоргсинтез	JNOS	1,9	413,51	0,3700					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	3,0000 ▲	0,6500	27,66	54 000,00	2	6 373 170 000
Уфанефтехим	UFNC	5,19	150,72	2,0700 ▲	0,2700	15,00			564 427 746
Уфанефтехим, п.	UFNCP	2,95	391,67	0,6000 ▲	0,0800	15,38	11 800,00	2	38 529 115
Уфаоргсинтез	UFOS	Отозвана	0,00	3,6000 ▲	0,3500	10,77			317 748 213
Уфаоргсинтез, п., п.	UFOSP	Отозвана	0,00	0,6000					8 340 613
Уфимский НПЗ	unpz	2,56	187,64	0,8900 ▲	0,0625	7,55			463 318 349
Уфимский НПЗ, п.	unpzp	1,7	466,67	0,3000					18 549 146
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					75 925 900
Ярославский шинный завод	yash	Отозвана	0,00	1,0000					9 746 141

### Итоги торгов: Metallургия

Эмитент	Тикер	Целевой уровень, \$	Потенциал, %	Цена, \$	Изм., \$	Изм., %	Объем торгов, \$	Число сделок	Капитализация, \$
Ашинский металлургический завод	amez	0,67	173,47	0,2450 ▲	0,0625	34,25			112 152 335
Бурятзолото	BRZL	Отозвана	0,00	6,0000					42 163 620
Верхнесалдинское металлургическое объединение	VSMO	346,9	767,25	40,0000 ▲	5,0000	14,29	333 000,00	10	461 181 520
Выксунский металлургический завод	vsmz	2263	467,17	399,0000 ▲	109,0000	37,59			626 863 045
Гайский ГОК	ggok	887,57	639,64	120,0000					64 858 290
ГМК Норильский никель	GMKN	95	-5,00	100,0000 ▲	20,0000	25,00	694 250,00	8	19 062 774 700
Комбинат Южуралникель	unkl	1861	1761,00	100,0000 ▲	3,0000	3,09			56 975 015
Металлургический завод им. А.К.Серова	metz	331	313,75	80,0000 ▲	15,0000	23,08			31 365 280
Металлургический завод им. А.К.Серова, п.	metzp	135,4	93,43	70,0000					9 148 160
Михайловский ГОК	mgok	546	98,55	275,0000					1 958 295 900
Новолипецкий металлургический комбинат	nimk	2,14	7,00	2,0000 ▲	0,4200	26,58			9 469 299 039
ОАО "Электроцинк"	eltz	123,33	722,20	15,0000					21 064 620
ОАО Белон	BLNG	155,84	47850,77	0,3250 ▲	0,0650	25,00	16 375,00	2	368 000 000
ОАО Ванадий-Тула	vaty	Отозвана	0,00	160,0000					112 192 000
ОАО Магнитогорский металлургический комбинат	MAGN	0,33							4 022 758 800
ОАО Полиметалл	PMTL	8,66	23,71	7,0000					1 890 000 000
ОАО Полюс Золото, ао	PLZL	42,36	-5,87	45,0000 ▲	2,7000	6,38			7 815 737 627
ОАО Распадская	RASP	1,81	-0,55	1,8200 ▲	0,2200	13,75	290 075,00	4	1 421 055 651
ОАО Стальная группа Мечел	MTLR	53,6	624,32	7,4000 ▲	2,0500	38,32			2 913 895 215
ОАО Трубная металлургическая компания	TRMK	1,83	-8,50	2,0000 ▲	0,3000	17,65	20 000,00	1	1 746 002 000
Приаргунское производственное горно-химическое объе	pgho	Отозвана	0,00	135,0000 ▲	10,0000	8,00	1 280,00	1	223 897 344
Приаргунское производственное горно-химическое объе	pghor	Отозвана	0,00	55,0000 ▲	6,0000	12,24			22 803 880
Северский трубный завод	SVTZ	25,88	298,15	6,5000					245 458 512
Синарский трубный завод	sntz	114	307,14	28,0000					132 206 655
Среднеуральский медеплавильный завод	sumz	30	200,00	10,0000 ▼	-6,5000	-39,39			100 994 880
Таганрогский металлургический завод	TAMZ	1,25	257,14	0,3500					138 738 000
Угольная компания Южный Кузбасс	UKUZ	184,22	869,58	19,0000 ▲	4,0500	27,09			541 638 255
Уралэлектромедь	uelm	130	477,78	22,5000 ▼	-1,5000	-6,25	7 900,00	1	100 160 446
Учалинский горно-обогатительный комбинат	ugok	30	275,00	8,0000 ▼	-2,0000	-20,00			304 661 840
Челябинский трубопрокатный завод	chep	4,78	462,35	0,8500 ▲	0,2800	49,12	8 500,00	1	377 906 304
Челябинский цинковый завод	chzn	18,5	731,46	2,2250 ▲	0,7250	48,33	22 250,00	1	120 584 787
Череповецкий МК Северсталь	CHMF	4,76	2,37	4,6500 ▲	0,6000	14,81	46 500,00	1	4 685 811 301

### Итоги торгов: Машиностроение

Эмитент	Тикер	Целевой уровень, \$	Потенциал, %	Цена, \$	Изм., \$	Изм., %	Объем торгов, \$	Число сделок	Капитализация, \$
АВТОВАЗ	AVAZ	0,4	2,56	0,3900					416 486 916
ГАЗ	GAZA	Отозвана	0,00	14,0000 ▲	2,5000	21,74			222 243 120
Казанский вертолетный завод	KHEL	1,43	257,50	0,4000 ▲	0,1510	60,64			38 522 348
Казанское моторостроительное производственное объе	krmo	8,8	-7,37	9,5000					53 914 735
Мотовилихинские заводы	motz	0,258	268,57	0,0700					59 526 379
Научно-производственная корпорация ИРКУТ	IRKT	0,88	252,00	0,2500 ▲	0,0900	56,25			195 626 322
ОАО Северсталь-авто	SVAV	70	775,00	8,0000 ▲	1,0000	14,29			260 453 208
Объединенные заводы (Уралмаш-Ижора)	OMZZ	Отозвана	0,00	1,4700 ▲	0,0700	5,00			44 350 233
Тяжпромарматура, г. Алексин Тульской обл.	aztp	620	26,53	490,0000					62 323 650
Уфимское моторостроит.объедин.	UFMO	2,41	703,33	0,3000 ▼	-0,0500	-14,29			39 915 903
Энергомашкорпорация	enma	0,315	3081,82	0,0099					5 776 670

### Итоги торгов: Потреб. сектор

Эмитент	Тикер	Целевой уровень, \$	Потенциал, %	Цена, \$	Изм., \$	Изм., %	Объем торгов, \$	Число сделок	Капитализация, \$
Аптечная сеть 36,6	aptk	15	42,86	10,5000 ▼	-89,5000	-89,50			96 900 000
Вимм-Билль-Данн Продукты Питания	WBDF	18	-30,77	26,0000 ▲	5,0000	23,81			1 012 000 000
Концерн Калина	KLNA	17	-15,00	20,0000 ▲	11,0000	122,22			117 027 732
ОАО ВЕРОФАРМ	VRPH	55	150,00	22,0000 ▲	2,3000	11,68			197 000 000
ОАО Группа "РАЗГУЛЯЙ"	GRAZ	9,2	475,00	1,6000 ▲	0,6100	61,62	80 000,00	1	252 949 051
ОАО Группа Черкизово	GCHE	24	317,39	5,7500 ▲	1,7500	43,75			172 277 420
ОАО ДИКСИ Групп, ао	DIXY	6	41,84	4,2300 ▲	1,2480	41,85	5 004,09	1	363 780 000
ОАО Магнит	MGNT	12	-63,64	33,0000 ▼	-0,5000	-1,49	147 356,20	2	2 747 106 780
ОАО НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ	NTRI	48	966,67	4,5000 ▼	-0,5000	-10,00			63 702 088
Пивоваренная компания Балтика	PKBA	20,49	-21,19	26,0000 ▲	1,0000	4,00			2 427 433 504
Пивоваренная компания Балтика, п.	PKBAP	44	109,52	21,0000 ▲	1,0000	5,00			171 339 323
Седьмой Континент	SCON	14	16,67	12,0000 ▲	4,2500	54,84			750 000 000

**Итоги торгов: Транспорт**

Эмитент	Тикер	Целевой уровень, \$	Потенциал, %	Цена, \$	Изм., \$	Изм., %	Объем торгов, \$	Число сделок	Капитализация, \$
Аэрофлот	AFLT	1,48	28,70	1,1500 ▲	0,1500	15,00			1 110 616 299
Мурманское морское пароходство	mush	Отозвана	0,00	35,0000					33 020 890

**Итоги торгов: Банки**

Эмитент	Тикер	Целевой уровень, \$	Потенциал, %	Цена, \$	Изм., \$	Изм., %	Объем торгов, \$	Число сделок	Капитализация, \$
ОАО Банк ВТБ	VTBR	0,0011	-1,79	0,0011 ▲	0,0002	15,46			7 127 586 820
Сберегательный банк РФ	SBER	1,18	18,00	1,0000 ▲	0,2050	25,79	2 095 890,00	22	21 586 948 000
Сберегательный банк РФ, п.	SBERP	0,48	-26,15	0,6500					580 000 000

**Итоги торгов: IT-интеграция**

Эмитент	Тикер	Целевой уровень, \$	Потенциал, %	Цена, \$	Изм., \$	Изм., %	Объем торгов, \$	Число сделок	Капитализация, \$
ОАО АРМАДА, ао	ARMD	10	207,69	3,2500 ▲	0,9000	38,30			33 000 000

Итоги торгов: РТС		Акции, показавшие лучшую динамику (изменение в %)					
Эмитент	Тикер	Изменение, \$	Изменение, %	Цена, \$	Объем торгов, \$	Число сделок	Капитализация, \$
ТГК-4	TGKD	0,0010	510,00	0,0012			420 751 227
Балтийский завод	balz	50,0000	208,33	74,0000			33 000 000
Ленэнерго, п.	LSNGP	0,6350	173,97	1,0000			34 228 002
МК Шатура	mksh	17,1000	132,56	30,0000			15 119 460
Концерн Калина	KLNA	11,0000	122,22	20,0000			117 027 732
Банк Возрождение, п.	vzrzp	8,0000	114,29	15,0000			6 472 525
Славнефть-Мегионнефтегаз, п.	MFGSP	4,9900	99,80	9,9900			132 227 500
Сатурн НПО	satr	0,0059	98,33	0,0119	29 950,00	7	47 405 527
Татнефть, п.	TATNP	0,8500	73,91	2,0000			191 761 050
Славнефть-Мегионнефтегаз	MFGS	7,0000	70,00	17,0000			795 797 640
Калужский турбинный завод, п.	kytp	20,0000	66,67	50,0000	1 770,00	1	4 740 120
ОАО Группа "РАЗГУЛЯЙ"	GRAZ	0,6100	61,62	1,6000	80 000,00	1	252 949 051
Казанский вертолетный завод	KHEL	0,1510	60,64	0,4000			38 522 348
Пермское агрегатное объединение Инкар	inka	0,1200	60,00	0,3200			10 554 778
ОГК-3	OGKC	0,0150	56,60	0,0415			1 899 519 970

Итоги торгов: РТС		Акции, показавшие худшую динамику (изменение в %)					
Эмитент	Тикер	Изменение, \$	Изменение, %	Цена, \$	Объем торгов, \$	Число сделок	Капитализация, \$
Аптечная сеть 36,6	aptk	-89,5000	-89,50	10,5000			96 900 000
Омский бекон	ombe	-140,0000	-58,33	100,0000			152 245 500
Среднеуральский медеплавильный завод	sumz	-6,5000	-39,39	10,0000			100 994 880
Пирометр (г.Санкт-Петербург)	piro	-15,0000	-33,33	30,0000			27 637 113
ОГК-4	OGKD	-0,0160	-32,00	0,0340	34 000,00	1	2 143 656 009
Дальморепродукт	dmpr	-0,3500	-26,92	0,9500			7 649 530
ТГК-11,	TGKK	-0,0001	-23,53	0,0003	28 045,26	1	133 335 210
Камский кабельный завод	kamc	-0,2200	-22,00	0,7800			30 325 333
Учалинский горно-обогатительный комбинат	ugok	-2,0000	-20,00	8,0000			304 661 840
Комигаз	kgaz	-5,0000	-20,00	20,0000			6 875 440
ГАЗ, п.	GAZAP	-2,0000	-18,18	9,0000	2 250,00	1	13 081 500
Нижневартовскнефтегаз, п.	nzgzp	-0,0500	-16,67	0,2500			452 424
АКБ Московский Индустриальный банк	moib	-119,0000	-14,53	700,0000			154 000 000
Уфимское моторостроит.объедин.	UFMO	-0,0500	-14,29	0,3000			39 915 903
Северо-Западный Телеком, п.	SPTLP	-0,0250	-10,20	0,2200			52 577 561

Итоги торгов: РТС		20 лидеров по объему торгов					
Эмитент	Тикер	Изменение, \$	Изменение, %	Цена, \$	Объем торгов, \$	Число сделок	Капитализация, \$
Сбергательный банк РФ	SBER	▲ 0,2050	25,79	1,0000	2 095 890,00	22	21 586 948 000
РусГидро	HYDR	▲ 0,0048	17,71	0,0319	1 019 877,18	13	8 134 947 195
РКК Энергия им. С.П. Королева	rkke			121,0000	1 015 432,00	1	135 971 814
Газпром	gazp	▲ 0,9800	22,17	5,4000	840 270,00	7	127 836 969 660
ГМК Норильский никель	GMKN	▲ 20,0000	25,00	100,0000	694 250,00	8	19 062 774 700
ЛУКОЙЛ НК	LKOH	▲ 5,0000	11,19	49,7000	440 262,00	7	42 272 993 774
Банк Возрождение	VZRZ	▲ 3,8000	28,79	17,0000	361 250,00	2	403 727 798
Верхнесалдинское металлургическое объединение	VSMO	▲ 5,0000	14,29	40,0000	333 000,00	10	461 181 520
ОАО Распадская	RASP	▲ 0,2200	13,75	1,8200	290 075,00	4	1 421 055 651
ОАО НК Роснефть	ROSN	▲ 0,6700	13,06	5,8000	288 850,00	5	61 469 431 339
ОАО Система-Галс	hals	▲ 2,0000	20,00	12,0000	219 139,46	16	134 605 128
Уралсвязьинформ	URSI	▲ 0,0019	17,62	0,0124	193 200,00	4	398 889 958
Сильвинит, п.	silvp	▲ 28,0000	17,61	187,0000	174 500,00	4	466 935 820
Сургутнефтегаз, п.	SNGSP	▲ 0,0350	11,86	0,3300	164 375,00	2	2 541 659 418
ОАО Магнит	MGNT	▼ -0,5000	-1,49	33,0000	147 356,20	2	2 747 106 780
Татнефть	TATN	▲ 0,5500	18,64	3,5000	104 000,00	2	7 625 417 450
Сургутнефтегаз	SNGS	▲ 0,0500	6,85	0,7800	90 600,00	2	27 866 275 870
Ростелеком	RTKM			9,2500	90 483,50	1	6 776 875 776
ОАО Группа "РАЗГУЛЯЙ"	GRAZ	▲ 0,6100	61,62	1,6000	80 000,00	1	252 949 051
ФСК ЕЭС	FEES	▲ 0,0005	8,00	0,0068	67 250,00	2	7 786 220 825

### 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.