



Ежедневный обзор

13 февраля 2008 г.

Взгляд трейдера

В среду российский рынок акций вернулся к отметкам конца января текущего года. Поддержку рынку оказывали позитивные внешние факторы, в том числе закрывшаяся в плюсе Америка, а вслед за ней и Азия. Цены нефть накануне закрылись в 1,64%-ом плюсе, а в течение российской торговой сессии сначала немного снижались, а после 16.00 мск начали расти, что положительно сказалось на котировках акций нефтегазовых компаний. Акцией дня стали бумаги ВТБ, котировки которых взлетели более чем на 7% на новости об увеличении дивидендов до 20-25% от чистой прибыли. Кроме того, ожидается 10-15% рост чистой прибыли за 2007 г. по международным стандартам. Тем не менее, несмотря на впечатляющий рост по итогам дня, акции ВТБ стоят на 24,5% дешевле, чем в свой первый день торгов.

Основные события

Ростелекому предъявлены очередные налоговые претензии.

Межрегиональная инспекция ФНС России по крупнейшим налогоплательщикам N7 по результатам выездной налоговой проверки деятельности ОАО «Ростелеком» за 2004-2006 гг., которая проводилась с сентября по декабрь 2007 г., предъявила оператору претензии на сумму 1,812 млрд руб. Из этой суммы 1,4 млрд руб. приходится на налоги и 0,4 млрд руб. – на штрафы и пени. Суть новых претензий налоговиков та же, что и в прошлый раз – ФНС считает, что компания неправильно отражала доходы от пропуска международного и междугородного трафика.

Другие новости

Названы оценки МГЭСК и МОЭСК для объединения.

Комитет по оценке при совете директоров РАО ЕЭС утвердил новую оценку двух московских электросетевых компаний для объединения: МОЭСК оценена в 2,26 млрд долл., МГЭСК – в 1,63 млрд долл., сообщила Интерфаксу начальник департамента РАО ЕЭС по работе со СМИ Маргарита Нагога.

Удачный год для КАМАЗа.

ОАО «КАМАЗ» увеличило чистую прибыль по РСБУ в 2007 г. в 4,8 раза – до 3,453 млрд руб. Согласно материалам компании, прибыль от продаж составила в 2007 г. 12,4 млрд руб., а рентабельность – 12,5%.

Новороссийский порт метит в Балтику.

ОАО «Новороссийский морской торговый порт» приобрело 50% долей ООО «Балтийская стивидорная компания» за 10,75 млн долл.

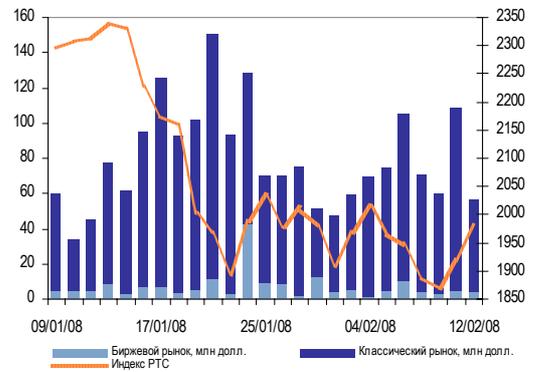
Рыночные показатели

Основные индикаторы и индексы

	Закр. допл.	Изменение, день, долл.	Изменение, %			
			день	неделя	месяц	год
Индекс РТС	▲ 1 980,84	63,23	3,30	0,72	-14,39	7,74
Индекс ММВБ	▲ 1 665,47	60,37	3,76	2,03	-13,01	1,58
Долл./Руб.	▼ 24,67	-0,11	-0,44	0,89	1,25	-6,36
Евро/Руб.	▲ 35,93	0,07	0,20	-0,94	-0,30	4,75
Евро/Долл.	▲ 1,46	0,01	0,57	-0,42	-1,59	12,49
Индекс DJ	▲ 12 373,41	133,40	1,09	0,88	-1,85	-1,43
NASDAQ	▼ 2 320,04	-0,02	-0,00	0,45	-4,91	-5,32
FTSE 100	▲ 5 910,00	202,30	3,54	0,72	-4,71	-6,98
Nikkei 225	▲ 13 021,96	4,72	0,04	-5,26	-7,72	-25,61
MSCI EM	▲ 1 101,26	17,10	1,58	-2,35	-9,26	20,77

Источник: Bloomberg, Оценка: Велес Капитал

Динамика индекса РТС и объемов торгов



Сырьевые рынки

	Закр. допл.	Изменение, день, долл.	Изменение, %			
			день	неделя	месяц	год
Brent, долл./барр.	▼ 93,16	-0,29	-0,31	4,56	2,70	69,11
Urals, долл./барр.	▼ 89,57	-0,87	-0,96	3,11	1,51	70,80
Золото, долл./унц.	▼ 932,68	-17,61	-1,85	1,95	-0,49	33,95
Палладий, долл./унц.	▼ 440,02	-14,44	-3,18	2,52	10,46	24,35
Медь, долл./л.	▲ 7 888	123	1,58	10,63	8,05	44,20
Никель, долл./л.	- 28 100	-	-	4,85	-1,92	-19,43

Источник: Bloomberg, Оценка: Велес Капитал

Котировки российских акций

	Закр. допл.	Изменение, день, долл.	Изменение, %			
			день	неделя	месяц	год
РАО ЕЭС	▲ 1,136	0,016	1,43	5,09	-12,48	-5,73
ВТБ	▲ 0,004	0,000	7,33	1,23	-18,00	-
Полос Золото	- 49,50	-	-4,81	-4,81	0,20	-4,81
НорНикель	▲ 289,00	17,000	6,25	11,80	8,65	68,02
Ростелеком	▲ 11,13	0,030	0,27	-2,37	-7,25	43,61
МТС	▲ 12,65	0,450	3,69	-1,94	-17,32	40,56
Сбербанк	▲ 3,470	0,050	1,46	-2,80	-19,68	2,66
ЛУКОЙЛ	▲ 72,00	3,150	4,58	3,15	-14,08	-8,86
Газпром нефть	- 5,150	-	-	-2,83	-18,96	19,01
Сургутнефтегаз	▲ 0,925	0,051	5,84	0,38	-25,58	-24,18
Газпром	▲ 12,28	0,480	4,07	-0,16	-15,89	20,39
Татнефть	- 5,030	-	-	0,60	-20,79	15,63
Роснефть	▲ 7,230	0,230	3,29	-0,96	-21,24	-15,64

Источник: РТС, Оценка: Велес Капитал

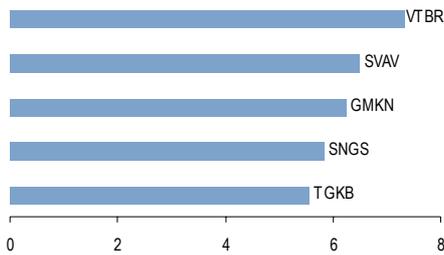
Паевые инвестиционные фонды УК «Велес Менеджмент»

	Стоимость чистых активов, руб.	Стоимость пая, руб.	Изменение стоимости пая, %				с момента формирования, % годовых
			день	неделя	месяц	год	
ВЕЛЕС Капитал	▲ 11 910 601	1 112,93	2,39	0,64	-6,90	6,03	
ВЕЛЕС Капитал - Избранные Акции	▲ 9 933 618	940,74	2,60	-1,35	-10,78	-4,79	

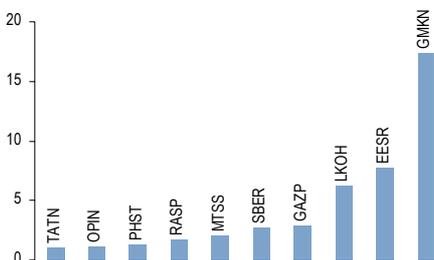
Источник: УК «Велес Менеджмент»



Лидеры роста и падения, %



Лидеры по оборотам в РТС, млн долл.



Уровни поддержки и сопротивления индекса РТС

	поддержка, п.	сопротивление, п.
1	1 943,5	2 003,8
2	1 898,5	2 028,0
3	1 855,9	2 033,4

Взгляд трейдера

В среду российский рынок акций вернулся к отметкам конца января текущего года. Поддержку рынку оказывали позитивные внешние факторы, в том числе закрывшаяся в плюсе Америка, а вслед за ней и Азия. Цены нефть накануне закрылись в 1,64%-ом плюсе, а в течение российской торговой сессии сначала немного снижались, а после 16.00 мск начали расти, что положительно сказалось на котировках акций нефтегазовых компаний. Акцией дня стали бумаги ВТБ, котировки которых взлетели более чем на 7% на новости об увеличении дивидендов до 20-25% от чистой прибыли. Кроме того, ожидается 10-15% рост чистой прибыли за 2007 г. по международным стандартам. Тем не менее, несмотря на впечатляющий рост по итогам дня, акции ВТБ стоят на 24,5% дешевле, чем в свой первый день торгов.

К концу торговой сессии индекс РТС прибавил 63,23 пункта и закрылся на отметке 1980,84 пункта (+3,3%). Поддержка индикатору пришла со стороны Газпрома (+4,07%), а также ЛУКОЙЛа (+4,58%) и Норникеля (+6,25%).

Рост индекса сопровождался двукратным сокращением объемов торгов, что говорит о ненадежности такого роста. Объем торгов на Классическом рынке акций РТС составил 52,7 млн долл. Наибольшие обороты наблюдались по бумагам Норильского никеля (17,4 млн долл.), РАО ЕЭС (7,8 млн долл.) и ЛУКОЙЛа (6,4 млн долл.).

После закрытия российских площадок цены на нефть преодолели дневное снижение и вышли в плюс. Кроме того, положительно открылись американские площадки. Не исключено, что индекс РТС вновь повторит положительную динамику вслед за западными «коллегами». Однако мы все еще отмечаем шаткость положения индекса и не исключаем коррекции, возможной в любой момент.

Вероятные уровни поддержки и сопротивления индекса РТС





Энергетика

Названы оценки МГЭСК и МОЭСК для объединения

Комитет по оценке при совете директоров РАО ЕЭС утвердил новую оценку двух московских электросетевых компаний для объединения: МОЭСК оценена в 2,26 млрд долл., МГЭСК – в 1,63 млрд долл., сообщила Интерфаксу начальник департамента РАО ЕЭС по работе со СМИ Маргарита Нагога.

Таким образом, 1 акция МГЭСК оценена в 0,058 долл., а 1 акция МОЭСК – в 0,08 долл.

Теперь на основании этой оценки будут рассчитываться коэффициенты обмена акций МГЭСК на бумаги МОЭСК.

Напомним, что первоначально планировалось, что МОЭСК для объединения проведет допэмиссию акций, которая будет оплачена акциями МГЭСК. Однако эту сделку заблокировал Газпром, который контролирует блокирующие доли в компаниях. Тогда РАО ЕЭС решило изменить схему и объединить компании путем присоединения МГЭСК к МОЭСК. Для этого достаточно простого большинства голосов при голосовании на собраниях акционеров компаний.

Отметим, что МГЭСК и МОЭСК оценены на 25% и 21,5% ниже рынка соответственно, но этому факту не стоит придавать большого значения. Аналогичная ситуация наблюдалась и при оценке остальных сетевых компаний для целей консолидации. Обратит внимание следует на то, как МГЭСК и МОЭСК оценены относительно друг друга. По оценке РАО ЕЭС капитализация МОЭСК относится к капитализации МГЭСК с коэффициентом 1,38, а т.к. количество акций у данных компаний одинаковое, то также относятся друг к другу и оценки их акций. На рынке данные бумаги относятся друг к другу с коэффициентом 1,318. Таким образом, данное соотношение на рынке в скором времени должно достигнуть соотношения установленного РАО ЕЭС. В данной ситуации более выгодно выглядят акции МОЭСК т.к. торгуются ближе к оценке РАО ЕЭС.

Олег Зотиков
OZotikov@veles-capital.ru

**Показатели компании**

Цена посл. сделки, долл.	11,13
Рыночная капитализация, млн. долл.	8 705
Тикер	RTKM
Справедливая стоимость, долл.	4,16
Недооценка (переоценка), %	-62,89

Рекомендация:

ПРОДАВАТЬ**Телекоммуникации****Ростелеком****Ростелекому предъявлены очередные налоговые претензии.**

Межрегиональная инспекция ФНС России по крупнейшим налогоплательщикам N7 по результатам выездной налоговой проверки деятельности ОАО «Ростелеком» за 2004-2006 гг., которая проводилась с сентября по декабрь 2007 г., предъявила оператору претензии на сумму 1,812 млрд руб. Из этой суммы 1,4 млрд руб. приходится на налоги и 0,4 млрд руб. – на штрафы и пени. В Ростелекоме информационному агентству «Интерфаксу» сообщили, что суть новых претензий налоговиков та же, что и в прошлый раз – ФНС считает, что компания неправильно отражала доходы от пропуска международного и междугородного трафика.

Напомним, Ростелекому уже предъявлялись налоговые претензии в большем размере за предыдущие годы. Однако львиная доля претензий была признана судом недействительной. Соответственно, и в случае новых претензий у компании высокие шансы отстоять свою правоту. Стоит отметить, что в случае неблагоприятного развития событий для Ростелекома, влияние данных налоговых претензий на нашу справедливую оценку компании будет незначительным и не превысит 1,5%. Мы подтверждаем рекомендацию «ПРОДАВАТЬ» обыкновенные бумаги Ростелекома.

Илья Федотов
IFedotov@veles-capital.ru



Показатели компании

Цена посл. сделки, долл.	5,675
Рыночная капитализация, млн долл.	4 459
Тикер	KMAZ
Справедливая стоимость, долл.	6,400
Недооценка (переоценка), %	12,8

Рекомендация:
ПОКУПАТЬ

Машиностроение**КАМАЗ**

Удачный год для КАМАЗа.

ОАО «КАМАЗ» увеличило чистую прибыль по РСБУ в 2007 г. в 4,8 раза – до 3,453 млрд руб., говорится в сообщении компании. Согласно материалам компании, прибыль от продаж составила в 2007 г. 12,4 млрд руб., а рентабельность – 12,5%.

КАМАЗ выпустил и реализовал 52 671 грузовой автомобиль, перевыполнив план на 1 454 грузовиков по российскому рынку и на 415 – по внешнему.

В декабре среднесуточный выпуск автомобилей составил 216 единиц. В 2007 г. экспорт достиг рекордного за всю историю КАМАЗа уровня – 13,4 тыс. машин, или 25,5% от общего объема выпуска, говорится в сообщении.

Инвестиции компании в производство составят в 2008 г. 7,5 млрд руб. В 2008 г. производственные возможности предприятия будут увеличены до выпуска не менее 75 тыс. автомобилей в год, говорится в сообщении компании.

Таким динамичным ростом КАМАЗ прежде всего обязан благоприятной рыночной конъюнктуре, сложившейся в сфере деятельности предприятия. Строительный бум в последние годы, активная добыча полезных ископаемых, развитие сельского хозяйства стимулируют спрос на производимую КАМАЗом технику. Основные клиенты группы – это добывающая, строительная отрасли, силовые подразделения, а также масса корпоративных клиентов, среди которых Газпром, ЛУКОЙЛ и ТНК. Развитие нефтедобычи и нефтепереработки благоприятно сказываются на финансовых и производственных результатах деятельности компании.

Отметим, что операционная рентабельность КАМАЗа оказалась в пределах ожиданий: наша оценка на уровне всей группы составляет по итогам 2007 г. 11,05%. Рентабельность по чистой прибыли опять же в рамках группы «КАМАЗ» может составить 3,5%, что на 1,7% выше аналогичного показателя 2006 г. и почти на 3% выше 2005 г.

Инвестиционная программа КАМАЗа и вправду обширная: компания за последние 3 года столько не тратила. Вероятно, значительная часть средств будет привлечена за счет запланированного на этот год выпуска облигационного займа сроком размещения до 2013 г. и направлена на увеличение производственных мощностей, чтобы привести производство в соответствие с рыночными потребностями.

Новость, на наш взгляд, весьма положительна, однако в связи с тем, что были опубликованы лишь частичные данные, а кроме того данные только по КАМАЗу, а не по всей группе, для котировок акций она носит скорее всего нейтральный характер.

Марина Иркли
Mirkly@veles-capital.ru

**Транспорт****НМТП****Новороссийский порт метит в Балтику.**

ОАО «Новороссийский морской торговый порт» приобрело 50% долей ООО «Балтийская стивидорная компания» за 10,75 млн долл. Как говорится в сообщении НМТП, теперь порт владеет 100% компании.

Дело в том, что приобретая активы в Балтийском регионе, НМТП может тем самым географически диверсифицировать свой бизнес и занять, таким образом, два ключевых рынка оказания сопутствующих транспортировке грузов морем услуг, а именно: Черное и Балтийское моря. Интерес к этому направлению вызван тем, что это основной путь сообщения с Европой. Сюда помимо российского экспорта будут стекаться грузы, направляемые транзитом по Транссибу из стран Юго-Восточной Азии и Китая. В связи с этим ожидается рост грузопотока и вполне вероятно значительное увеличение грузооборота Балтийской стивидорной компании в несколько раз к 2010 г.

Марина Иркли
Mirkly@veles-capital.ru



Итоги торгов

Тикер	Цена, долл.	Изменение, долл.	изменение, %				С начала года		Объем торгов, долл.	Рын. кап., млн долл.	Прогноз, долл.	Потенциал, %	Рекомендация			
			день	неделя	месяц	с 1 янв. год	мин.	макс.								
Нефть и газ																
Башнефть	-	BANE	14,150	-	-	-0,35	-14,11	-15,02	-8,71	13,900	16,400	-	2,740	-	-	ДЕРЖАТЬ
Башнефть (п.)	-	BANEP	9,6000	-	-	-2,54	-12,73	-12,53	-5,65	9,5000	10,8000	-	-	-	-	ДЕРЖАТЬ
Брянскоблгаз	-	brog	408,00	-	-	2,51	0,12	0,12	77,39	387,00	387,00	-	45	108,67	-73,37	ПРОДАВАТЬ
Владимироблгаз	-	vlog	1 260,00	-	-	0,40	-7,01	-14,72	80,00	1 300,00	1 355,00	-	57	693,42	-44,97	ПОКУПАТЬ
Воронежоблгаз	-	vogz	3,6700	-	-	-5,29	-7,09	-6,97	67,58	3,6700	4,0000	212 860	81	4,4200	20,44	ПОКУПАТЬ
Газпром	▲	GAZP	12,280	0,480	4,07	-0,16	-15,89	-12,85	20,39	11,410	15,000	2 921 750	290 711	15,987	30,19	ПОКУПАТЬ
Газпром нефть	-	SIBN	5,1500	-	-	-2,83	-18,96	-18,90	19,01	5,0000	6,4300	-	24 418	6,2560	21,48	ДЕРЖАТЬ
Комигаз	-	kgaz	32,500	-	-	-7,80	-18,75	-13,33	195,45	-	-	-	12	80,440	147,51	ПОКУПАТЬ
Комигаз (п.)	-	kgazp	20,000	-	-	-	-6,98	-9,09	1 900,00	-	-	-	-	60,330	201,65	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ	▲	LKOH	72,000	3,150	4,58	3,15	-14,08	-17,24	-8,86	64,250	86,000	6 248 700	61 241	106,233	47,55	ПОКУПАТЬ
Нижегородоблгаз	-	nnog	3,6100	-	-	-10,86	-18,88	-9,52	12,81	3,8000	4,4500	-	100	5,9900	65,93	ПОКУПАТЬ
НОВАТЭК	-	NVTK	6,9500	-	-	-1,42	-14,20	-7,33	28,70	6,5000	8,7000	-	21 102	8,4130	21,05	ПОКУПАТЬ
Оренбургоблгаз	-	orog	1 025,0	-	-	3,27	9,63	6,22	105,00	1 000,0	1 025,0	12 300	79	1 364,5	33,12	ПОКУПАТЬ
РИТЕК	-	RITK	9,0500	-	-	0,56	-11,71	-10,84	-9,05	8,5000	9,9000	-	1 310	-	-	-
Роснефть	▲	ROSN	7,2300	0,2300	3,29	-0,96	-21,24	-24,44	-15,64	6,6700	9,5600	958 140	76 625	11,2320	55,35	ПОКУПАТЬ
Ростовоблгаз	-	rtbg	600,00	-	-	-	-	-	41,18	-	-	-	82	219,19	-63,47	ПРОДАВАТЬ
Ростовоблгаз (п.)	-	rtbgp	450,00	-	-	-	-	-	42,86	-	-	-	-	164,39	-63,47	ПРОДАВАТЬ
Саратовоблгаз	-	srog	7,3750	-	-	-1,67	-9,23	-9,23	15,05	7,7500	7,7500	-	27	15,2000	106,10	ПОКУПАТЬ
Сургутнефтегаз	▲	SNGS	0,9250	0,0510	5,84	0,38	-25,58	-25,40	-24,18	0,8740	1,2710	751 400	36 705	1,5670	69,41	ДЕРЖАТЬ
Сургутнефтегаз (п.)	▲	SNGSP	0,4750	0,0140	3,04	-	-25,34	-26,70	-44,12	0,4340	0,6480	47 500	-	1,1760	147,58	ДЕРЖАТЬ
Тамбовоблгаз	-	tozg	31,500	-	-	-4,55	-10,00	-10,00	51,08	29,000	29,000	-	27	35,270	11,97	ПОКУПАТЬ
Татнефть	-	TATN	5,0300	-	-	0,60	-20,79	-16,86	15,63	4,7500	6,5000	1 006 500	11 368	-	-	ДЕРЖАТЬ
Татнефть (п.)	-	TATNP	2,7750	-	-	-6,41	-20,71	-25,00	-5,53	2,7000	3,5000	-	-	-	-	ДЕРЖАТЬ
Тверьоблгаз	-	tveo	267,50	-	-	-1,83	8,74	-2,01	81,36	240,00	246,00	-	48	192,25	-28,13	ПОКУПАТЬ
ТНК-ВР	-	tnbp	1,7800	-	-	-1,11	-18,16	-20,18	-18,91	1,5200	2,1900	556 469	28 907	-	-	-
ТНК-ВР (п.)	-	tnbpp	1,5550	-	-	-2,81	-15,37	-18,16	-25,95	1,4400	1,8000	-	-	-	-	-
Транснефть (п.)	▲	TRNFP	1 660,0	60,0	3,75	-5,68	-17,72	-16,79	-29,96	1 590,0	2 007,0	328 650	10 324	2 807,0	69,10	ПОКУПАТЬ
Энергетика																
Башкирэнерго	-	BEGY	2,0000	-	-	-1,72	-5,44	-5,66	-	2,0550	2,1000	-	2 149	-	-	-
Башкирэнерго (п.)	-	BEGYP	1,2800	-	-	4,07	7,79	7,56	-1,54	1,1750	1,1750	-	-	-	-	-
Иркутскэнерго	-	IRGZ	1,0000	-	-	-3,85	-14,93	-15,97	3,09	0,9700	1,1510	50 000	4 767	-	-	-
Мосэнерго	-	MSGN	0,2388	-	-	3,80	0,53	0,32	5,64	0,2250	0,2460	-	9 490	-	-	СОКРАЩАТЬ
ОГК-1	-	OGKA	0,1190	-	-	-0,83	-7,93	-3,25	5,78	0,1140	0,1202	-	5 313	0,1308	9,92	ПОКУПАТЬ
ОГК-2	-	OGKB	0,1200	-	-	-4,00	-18,78	-22,08	-24,41	0,1200	0,1500	133 200	3 928	0,1858	54,83	АККУМУЛИРОВАТЬ
ОГК-3	-	OGKC	0,1305	-	-	-3,33	-13,00	-13,14	-10,52	0,1290	0,1450	-	6 197	0,1207	-7,51	ПРОДАВАТЬ
ОГК-4	-	OGKD	0,1250	-	-	2,04	-6,37	-6,02	15,21	0,1250	0,1335	27 500	7 877	0,1020	-18,40	ДЕРЖАТЬ
ОГК-5	-	OGKE	0,1750	-	-	3,55	-1,41	-0,11	27,74	0,1650	0,1795	87 500	6 190	0,2123	21,31	ПОКУПАТЬ
ОГК-6	-	OGKF	0,1060	-	-	-5,57	-15,20	-16,54	-30,49	0,1060	0,1250	237 391	2 833	0,1412	33,21	СОКРАЩАТЬ
РАО ЕЭС	▲	EESR	1,1360	0,0160	1,43	5,09	-12,48	-13,55	-5,73	0,9900	1,3400	7 797 915	48 636	1,5688	38,10	ПОКУПАТЬ
РАО ЕЭС (п.)	-	EESRP	0,9700	-	-	2,10	-17,80	-15,29	-7,62	0,8650	1,1710	-	-	1,3335	37,48	ПОКУПАТЬ
ТГК-1	-	TGKA	0,0012	-	-	0,81	-3,47	-4,21	3,73	0,0012	0,0013	5 000	4 814	0,0011	-12,00	ПРОДАВАТЬ
ТГК-2	▲	TGKB	0,0010	0,0001	5,56	10,47	-5,47	-5,00	-26,92	0,0008	0,0010	32 242	1 051	0,0011	15,79	АККУМУЛИРОВАТЬ
ТГК-2 (п.)	-	TGKBP	0,0006	-	-	-	-22,08	-21,57	-	-	-	-	-	0,0009	50,00	ДЕРЖАТЬ
ТГК-5	-	TGKE	0,0009	-	-	-0,58	-1,15	-4,97	-36,30	0,0008	0,0010	5 663	1 058	0,0015	74,42	АККУМУЛИРОВАТЬ
ТГК-6	-	TGKF	0,0010	-	-	-0,99	-12,61	-12,23	-30,45	0,0010	0,0012	-	1 296	-	-	-
ТГК-8	-	TGKH	0,0013	-	-	-6,34	-5,00	-5,00	-5,00	0,0013	0,0014	-	1 830	-	-	-
ТГК-9	-	TGKI	0,0003	-	-	-	-3,23	-6,25	-25,00	0,0003	0,0003	-	1 709	-	-	-
Телекоммуникации																
Волгателеком	-	NNSI	4,3000	-	-	-4,44	-26,50	-26,75	-30,76	4,2000	5,9100	171 500	1 326	6,0110	39,79	ДЕРЖАТЬ
Волгателеком (п.)	-	NNSIP	3,2750	-	-	-6,16	-20,12	-21,08	-18,07	3,2000	4,1800	-	-	4,5083	37,66	ПОКУПАТЬ
Вымпелком*	-	VIP	36,670	-	-	10,69	-10,30	-11,85	113,00	28,990	44,390	162 594 944	37 609	28,380	-22,61	ПРОДАВАТЬ
Голден Телеком*	-	GLDN	103,350	-	-	0,15	1,32	2,38	85,15	99,000	104,120	17 396 220	3 788	98,530	-4,66	ДЕРЖАТЬ
Дальсвязь	-	ESPK	4,5500	-	-	-5,21	-17,94	-14,15	12,35	4,5500	5,7000	45 728	570	7,4457	63,64	ПОКУПАТЬ
Дальсвязь (п.)	-	ESPKP	4,3500	-	-	-0,57	-2,79	-2,79	-7,45	4,2000	4,2000	-	-	5,5812	28,30	ПОКУПАТЬ
Комстар-ОТС	-	CMST	10,0000	-	-	-	-12,66	-8,55	12,36	10,5000	10,5000	-	4 179	11,0420	10,42	ДЕРЖАТЬ
МГТС	-	MGTS	35,800	-	-	-	-2,72	-1,38	44,21	32,000	34,600	-	3 368	-	-	ДЕРЖАТЬ
МГТС (п.)	-	MGTSP	31,950	-	-	-0,78	-4,34	-0,62	31,35	28,800	31,300	-	-	-	-	ДЕРЖАТЬ
МТС	▲	MTSS	12,6500	0,4500	3,69	-1,94	-17,32	-17,59	40,56	12,0000	15,7000	2 007 300	25 216	17,6600	39,60	ПОКУПАТЬ
Ростелеком	▲	RTKM	11,1300	0,0300	0,27	-2,37	-7,25	-6,16	43,61	10,4000	12,4000	111 300	8 705	4,1300	-62,89	ПРОДАВАТЬ
Ростелеком (п.)	-	RTKMP	2,4500	-	-	11,36	-16,67	-16,24	-23,44	2,0000	2,8500	-	-	3,1000	26,53	АККУМУЛИРОВАТЬ
Сев.-Зап. Телеком	-	SPTL	1,2400	-	-	-8,15	-25,97	-27,91	-20,00	1,2150	1,7000	186 500	1 349	1,5002	20,98	ДЕРЖАТЬ
Сев.-Зап. Телеком (п.)	▲	SPTLP	1,0250	0,0050	0,49	-11,06	-17,34	-16,67	-4,21	1,0000	1,2100	208 583	-	1,1251	9,77	ДЕРЖАТЬ
Сибирьтелеком	▲	ENCO	0,0835	0,0025	3,09	-4,57	-27,52	-30,42	-22,69	0,0810	0,1170	231 260	1 245	0,1140	36,53	ПОКУПАТЬ
Сибирьтелеком (п.)	-	ENCOP	0,0620	-	-	-8,15	-22,98	-22,98	-21,02	0,0625	0,0670	-	-	0,0855	37,90	ПОКУПАТЬ
Уралсвязьинформ	-	URSI	0,0475	-	-	-1,04	-26,92	-25,49	-26,92	0,0462	0,0635	47 500	1 801	0,0573	20,63	ДЕРЖАТЬ
Уралсвязьинформ (п.)	-	URSIP	0,0341	-	-	0,29	-18,81	-19,76	-22,32	0,0315	0,0418	-	-	0,0430	26,10	АККУМУЛИРОВАТЬ
Центртелеком	-	ESMO	0,6750	-	-	-6,12	-26,63	-27,58	-7,28	0,6950	0,9320	-	1 345	1,0357	53,44	АККУМУЛИРОВАТЬ
Центртелеком (п.)	-	ESMOP	0,5325	-	-	-6,58	-15,31	-14,46	5,34	0,5250	0,6375	-	-	0,7768	45,88	ПОКУПАТЬ
ЮТК	-	KUBN	0,1580	-	-	0,32	-20,40	-20,20	-3,07	0,1550	0,2020	173 800	586	0,2565	62,34	ПОКУПАТЬ
ЮТК (п.)	-	KUBNP	0,1215	-	-	-3,95	-14,13	-16,06	-9,67	0,1310	0,1410	-	-	0,1848	52,10	ПОКУПАТЬ

Источник: РТС, Bloomberg (* - NASDAQ; ** - LSE; остальное - РТС); Оценка: Велес Капитал



Итоги торгов

Тикер	Цена, долл.	Изменение, долл.	изменение, %				С начала года		Объем торгов, долл.	Рын. кап., млн долл.	Прогноз, долл.	Потенциал, %	Рекомендация		
			день	неделя	месяц	с 1 янв.	год	мин.						макс.	
Машиностроение															
АвтоВАЗ	- AVAZ	1,9500	-	-	-	1,83	1,04	143,75	1,8200	1,9500	-	5 602	1,9890	2,00	ДЕРЖАТЬ
АвтоВАЗ (п.)	- AVAZP	0,6075	-	-	-10,00	-18,46	-20,59	5,65	-	-	-	1,4910	145,43	-	ПОКУПАТЬ
ГАЗ	- GAZA	168,00	-	-	1,82	-1,75	-1,18	42,37	155,00	179,50	117 200	3 278	192,77	14,74	ПОКУПАТЬ
ГАЗ (п.)	- GAZAP	114,50	-	-	-	-3,78	-4,58	45,86	113,00	120,60	-	144,58	26,27	-	ПОКУПАТЬ
ЗМЗ	- ZMZN	2,6250	-	-	-	-16,13	-12,50	-1,50	2,9000	3,0000	-	348	0,6390	-75,66	ПОКУПАТЬ
ЗМЗ (п.)	- zmznp	1,3880	-	-	-	-	-42,17	-16,21	-	-	-	0,4790	-65,49	-	ПОКУПАТЬ
КАМАЗ	- KMAZ	5,6750	-	-	-1,30	-5,42	9,13	170,24	6,7500	7,2500	-	4 459	6,4000	12,78	ПОКУПАТЬ
Кировский завод	- KIRZ	52,500	-	-	-4,46	-6,17	-4,55	125,81	51,000	52,000	-	570	33,290	-36,59	СОКРАЩАТЬ
НефАЗ	- nfaz	41,250	-	-	-1,32	6,45	14,58	-	36,500	43,000	-	332	49,150	19,15	ПОКУПАТЬ
НПО Сатурн	- satr	0,1100	-	-	-2,22	-7,56	-7,56	0,46	0,1100	0,1125	-	438	0,1379	25,36	ДЕРЖАТЬ
ОМЗ	- OMZZ	7,0000	-	-	-	-12,50	-10,54	-31,71	7,0000	7,6000	-	248	6,3200	-9,71	ПРОДАВАТЬ
РКК "Энергия"	- rkke	516,50	-	-	0,78	-4,35	4,34	70,89	489,90	540,00	-	580	525,90	1,82	ПОКУПАТЬ
УАЗ	- uazp	0,1262	-	-	-1,75	14,51	-9,17	32,89	0,1125	0,1390	-	500	-	-	-
УАЗ (п.)	- uazap	0,0705	-	-	-2,76	-14,02	-20,79	44,62	0,0740	0,0890	-	-	-	-	-
Северсталь-Авто	▲ SVAV	53,250	3,250	6,50	3,40	-8,19	-1,39	63,85	49,000	57,000	75 454	1 825	44,630	-16,19	ДЕРЖАТЬ
Силовые машины	- SILM	0,2013	-	-	1,77	-1,11	-0,62	9,67	0,1930	0,2050	-	1 753	0,1250	-37,89	ПРОДАВАТЬ
Черная металлургия															
Ашинский МЗ	- AMEZ	0,9038	-	-	-2,30	-5,86	-4,87	74,30	0,8000	0,9700	-	450	0,9400	4,01	ПОКУПАТЬ
Евраз**	- EVR	87,800	-	-	12,28	1,50	13,29	182,32	62,000	90,000	49 964 960	30 793	85,190	-2,97	АККУМУЛИРОВАТЬ
Мечел	- MTLR	28,000	-	-	21,74	9,80	3,70	187,18	20,000	28,000	56 000	11 656	28,680	2,43	ПОКУПАТЬ
ММК, ао	- MAGN	1,0950	-	-	0,46	-16,09	-15,77	20,59	1,0500	1,3100	108 750	12 782	1,6500	50,68	АККУМУЛИРОВАТЬ
НЛМК	▲ NLMK	3,9500	0,1500	3,95	-	-4,82	-2,59	53,10	3,4300	4,2900	392 500	23 673	4,3900	11,14	ДЕРЖАТЬ
Северсталь	▲ CHMF	23,950	1,050	4,59	4,81	2,57	5,04	93,93	20,000	24,800	744 840	24 134	29,370	22,63	ПОКУПАТЬ
Челябинский МК	- CHMK	343,00	-	-	-0,58	-4,72	-6,67	113,04	330,00	370,00	-	1 085	-	-	-
Чусовской МЗ	- chmz	116,000	-	-	0,87	-	0,87	79,36	113,000	114,000	-	270	-	-	-
Цветная металлургия															
БМСК	- bmsk	1,7500	-	-	-22,22	-30,00	-28,57	-38,05	-	-	-	9	4,5900	162,29	СПЕК. ПОКУПКА
БМСК (п.)	- bmskp	2,1500	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,4400	60,00	-	ДЕРЖАТЬ
ВСМПО	- VSMO	253,50	-	-	-3,61	-19,01	-16,06	-17,16	249,00	314,00	-	2 923	-	-	ДЕРЖАТЬ
Норильский никель	▲ GMKN	289,00	17,00	6,25	11,80	8,65	9,06	68,02	203,00	289,00	17 357 419	55 091	314,68	8,89	ПОКУПАТЬ
Саяновская медь	- sfmd	6,0000	-	-	-	-35,14	-35,14	-63,08	7,0000	7,0000	-	12	4,7300	-21,17	ПРОДАВАТЬ
Среднеуральский МПЗ	- sumz	18,250	-	-	-	-1,88	-1,75	-27,00	17,500	17,500	-	92	36,550	100,27	СПЕК. ПОКУПКА
Уралэлектромедь	- uelm	99,75	-	-	-8,32	-11,73	-12,19	-0,25	100,00	115,00	-	506	126,38	26,70	АККУМУЛИРОВАТЬ
Уфалейникель	- ufal	7,7500	-	-	-	-	-	-37,37	-	-	-	208	6,6300	-14,45	СОКРАЩАТЬ
Челяб. цинковый завод	- CHZN	10,05	-	-	3,08	-15,19	-10,47	-92,90	9,30	11,85	-	545	22,53	124,18	ПОКУПАТЬ
Южуралникель	- unkl	1 165,0	-	-	-1,02	-10,38	-16,79	103,85	1 120,0	1 300,0	-	699	463,4	-60,22	АККУМУЛИРОВАТЬ
Электроцинк	- eltz	100,15	-	-	-1,33	-10,86	-6,40	-19,23	95,00	110,00	-	141	-	-	-
Драгоценные металлы															
Бурятзолото	- BRZL	19,750	-	-	-14,13	2,60	9,72	19,70	19,000	20,000	-	139	26,690	35,14	СПЕК. ПОКУПКА
Лензолото	- lnzl	40,000	-	-	-15,79	-29,82	-30,43	-5,88	-	-	-	46	34,210	-14,48	ДЕРЖАТЬ
Полиметал	- PMTL	8,2750	-	-	-1,49	-0,30	19,58	6,77	7,0000	9,0000	-	2 607	6,1400	-25,80	ДЕРЖАТЬ
Плюс Золото	- PLZL	49,500	-	-	-4,81	0,20	7,84	-4,81	46,500	54,250	-	9 436	46,350	-6,36	АККУМУЛИРОВАТЬ
Суэманзолото	- sysy	27,500	-	-	-	-8,33	-8,33	-25,68	-	-	-	6	55,270	100,98	АККУМУЛИРОВАТЬ
Угольная промышленность															
Белон	- BLNG	115,000	-	-	2,68	22,99	22,34	209,76	93,000	115,000	23 000	1 322	91,610	-20,34	СПЕК. ПОКУПКА
Воркутауголь	- voug	190,00	-	-	-0,78	-4,76	-5,00	-	190,00	190,00	-	622	318,92	67,85	СПЕК. ПОКУПКА
Воркутауголь (п.)	- vougp	170,00	-	-	1,49	-9,33	-5,56	-2,86	160,00	175,00	-	-	255,14	50,08	СПЕК. ПОКУПКА
Кузбассразрезуголь	- kzru	0,6950	-	-	7,75	19,83	61,82	49,27	0,4400	0,6900	109 960	4 263	0,3800	-45,32	ДЕРЖАТЬ
Распадская	▲ RASP	7,5700	0,3900	5,43	10,51	16,46	16,46	271,08	5,4000	7,8000	1 734 550	5 911	8,1700	7,93	АККУМУЛИРОВАТЬ
Южный Кузбасс	▲ UKUZ	90,000	3,000	3,45	14,65	50,00	66,67	260,00	56,000	90,000	151 560	3 250	50,380	-44,02	СОКРАЩАТЬ
Трубная промышленность															
Альметьевский тз	- atza	11,750	-	-	-	-	-	-22,95	-	-	-	35	15,460	31,57	ПРОДАВАТЬ
Выксунский МЗ	- vsmz	1 963,5	-	-	-0,20	-6,50	-7,16	39,75	1 945,0	2 080,0	-	3 696	1 105,9	-43,68	СОКРАЩАТЬ
Первоуральский ТПЗ	- PNTZ	29,500	-	-	-5,60	-4,07	-5,60	-16,01	29,500	32,200	4 454	718	41,030	39,08	АККУМУЛИРОВАТЬ
Северский тз	- SVTZ	15,500	-	-	-2,21	-4,32	-6,34	35,37	15,700	15,800	-	746	15,400	-0,65	АККУМУЛИРОВАТЬ
Синарский тз	- SNTZ	125,00	-	-	-0,40	-8,93	-10,71	29,74	120,00	138,50	-	787	141,68	13,34	СПЕК. ПОКУПКА
Татмет	- TAMZ	1,1650	-	-	-0,43	-5,28	-5,59	3,56	-	-	-	539	1,1300	-3,00	ДЕРЖАТЬ
ТМК	▲ TRMK	9,1000	0,2000	2,25	-0,11	-17,27	-16,70	7,69	8,5000	10,7000	81 200	7 944	9,3800	3,08	ДЕРЖАТЬ
ЧТПЗ	- CHEP	4,0350	-	-	0,88	-6,16	-5,17	2,15	3,8500	4,3500	-	1 906	3,0000	-25,65	СОКРАЩАТЬ
Промышленность															
Алнас	- alnz	0,8350	-	-	1,21	-27,39	-27,39	34,14	0,8250	0,8500	-	173	1,3300	59,28	ПОКУПАТЬ
Анжеромаш	- ange	37,500	-	-	-	-28,57	-34,78	-58,33	-	-	-	38	79,650	112,40	ПОКУПАТЬ
БЭНЗ	- bunz	62,500	-	-	-	47,06	31,58	-2,27	-	-	-	19	113,840	82,14	ПОКУПАТЬ
БЭНЗ (п.)	- bunzp	40,000	-	-	-	-3,61	-3,61	-5,88	-	-	-	-	85,380	113,45	ПОКУПАТЬ
Микрон	- mikro	12,0550	-	-	8,36	19,00	19,65	43,09	10,0000	11,0000	-	118	7,3600	-38,95	ПОКУПАТЬ
Ситроникс	- SITR	0,1285	-	-	-1,15	4,98	7,08	-45,03	0,1150	0,1270	-	1 227	0,1389	8,09	ДЕРЖАТЬ
Химическая промышленность															
Кирово-чепетский ХК	- kchk	375,00	-	-	-1,32	-7,98	-7,98	36,36	400,00	402,00	-	423	-	-	-
Кирово-чепетский ХК (п.)	- kchkp	115,50	-	-	0,43	-26,67	-36,71	-1,70	-	-	-	-	-	-	-
Сильвинит	- SILV	987,50	-	-	1,28	6,18	12,22	261,06	900,00	1 091,00	-	9 280	261,88	-73,48	СОКРАЩАТЬ
Сильвинит (п.)	- silvp	595,00	-	-	-4,80	-24,68	-8,46	230,56	595,00	720,00	59 500	-	196,41	-66,99	ДЕРЖАТЬ
Уралкалий	▲ URKA	7,7500	0,2500	3,33	1,97	5,16	-0,64	353,88	5,8000	7,8300	77 500	16 464	-	-	ПЕРЕСМОТР

Источник: PTC, Bloomberg (* - NASDAQ; ** - LSE; остальное - PTC); Оценка: Велес Капитал



Итоги торгов

	Тикер	Цена, долл.	Изменение, долл.	изменение, %					С начала года		Объем торгов, долл.	Рын. кап., млн долл.	Прогноз, долл.	Потенциал, %	Рекомендация	
				день	неделя	месяц	с 1 янв.	год	мин.	макс.						
Розничная торговля																
Аптеки 36 и 6	-	APTK	61,000	-	-	-2,01	-17,01	-16,44	5,99	59,000	70,000	-	580	-	-	ПЕРЕСМОТР
ГУМ	-	GUMM	1,9500	-	-	-7,14	-15,22	-4,88	-19,92	2,0000	2,3000	-	117	-	-	ПЕРЕСМОТР
Пятерочка**	-	FIVE	34,000	-	-	-	-5,03	-6,85	25,93	30,490	38,000	9 524 293	7 360	-	-	ПЕРЕСМОТР
Седьмой континент	-	SCON	24,875	-	-	-0,10	-5,78	-3,96	-6,31	24,700	27,300	-	1 866	-	-	ПЕРЕСМОТР
ЦУМ	-	TZUM	2,1850	-	-	-	-	1,63	15,00	2,1200	2,1200	-	196	-	-	ПЕРЕСМОТР
Потребительские товары																
Балтика	-	PKBA	42,500	-	-	-7,61	-13,92	-12,14	-7,21	43,000	50,000	-	7 279	-	-	ПЕРЕСМОТР
Балтика (п.)	-	PKBAP	30,500	-	-	-3,94	-9,96	-8,96	-3,17	30,000	31,000	-	-	-	-	ПЕРЕСМОТР
ВБД	-	WBDF	82,750	-	-	-3,78	-7,80	-8,06	56,13	82,000	93,000	-	3 641	-	-	ПЕРЕСМОТР
Калина	-	KLNA	31,625	-	-	2,02	-19,43	-21,91	-31,84	31,000	39,000	-	308	-	-	ПЕРЕСМОТР
Лебедянский	-	LEKZ	81,500	-	-	-1,63	-9,70	-11,41	1,56	80,000	91,500	-	1 664	-	-	ПЕРЕСМОТР
Транспорт																
Аэрофлот	▲	AFLT	4,1000	0,0500	1,23	2,50	5,13	9,33	48,01	3,5000	4,1500	41 000	4 554	4,7100	14,88	ПОКУПАТЬ
Приморское МП	-	PRIM	0,3775	-	-	-	-10,12	-7,93	60,64	0,4200	0,4200	-	301	0,5610	48,61	ПОКУПАТЬ
Дальневосточное МП	-	FESH	1,0000	-	-	-5,66	-11,11	-8,68	81,00	1,0000	1,2000	30 000	2 361	-	-	-
Новошип	-	NOMP	3,1700	-	-	-0,47	-0,31	8,19	-	2,9900	3,2500	-	1 412	3,6000	13,56	ПОКУПАТЬ
Новошип (п.)	-	NOMPP	1,7600	-	-	6,67	-1,40	-2,22	-	1,6440	1,7300	-	-	2,7000	53,41	ПОКУПАТЬ
Банки																
ВТБ	▲	VTBR	0,0041	0,0003	7,33	1,23	-18,00	-18,97	-	0,0038	0,0050	562 200	27 569	-	-	-
Сбербанк	▲	SBER	3,4700	0,0500	1,46	-2,80	-19,68	-17,77	2,66	3,3350	4,3800	2 721 650	77 007	4,6210	33,17	АККУМУЛИРОВАТЬ
Сбербанк (п.)	-	SBERP	2,1000	-	-	-4,55	-27,59	-30,00	-26,32	2,1000	2,9300	10 500	-	3,4660	65,05	АККУМУЛИРОВАТЬ
СМИ и ИТ																
РБК	-	RBCI	10,2500	-	-	2,76	-9,29	-1,91	-13,58	9,3000	10,9000	-	1 222	9,8600	-3,80	ПОКУПАТЬ
СТС Медиа*	-	CTCM	28,290	-	-	0,50	-5,48	-6,32	-	25,000	31,580	19 959 740	4 286	25,430	-10,11	ДЕРЖАТЬ
Сервисные компании																
Газпромгеофизика	-	gpgf	1 530,0	-	-	2,00	-29,00	-34,19	-52,19	1 300,0	2 200,0	-	72	3 662,9	139,41	ПОКУПАТЬ
Гипроспецгаз	-	gsgz	2 275,0	-	-	15,19	-3,19	-3,19	-	1 850,0	1 850,0	-	94	7 463,0	228,04	ПОКУПАТЬ
Гипроспецгаз (п.)	-	gsgzp	1 050,00	-	-	-	-20,75	-20,75	-	-	-	-	-	5 970,00	468,57	ПОКУПАТЬ
Спецгазремстрой	-	sgrs	500,00	-	-	2,56	35,14	38,89	-	370,00	425,00	-	262	741,25	48,25	ПОКУПАТЬ
Спецгазремстрой (п.)	-	sgrsp	270,00	-	-	3,85	38,46	44,00	-	195,00	250,00	-	-	555,94	105,90	ПОКУПАТЬ

Источник: PTC, Bloomberg (* - NASDAQ; ** - LSE; остальное - PTC); Оценка: Велес Капитал



Котировки российских АДР в сравнении с акциями в РТС

	Код АДР	Код РТС	Акции в 1 АДР	Биржа	Цена посл. сд. АДР, долл.	Изм., долл.	Цена 1 акции в АДР, долл.	Цена посл. сд. в РТС, долл.	АДР / РТС, %	Изм. АДР, %	Изм. в РТС, %	Объем торгов АДР, тыс. долл.	Объем торгов РТС, тыс. долл.
АФК "Система"	SSA LI	AFKS	1/50	Лондон	28,500	-	1 425,0	1,6	-	0,02	-	16	
АФК "Система"	KO71 GR	AFKS	1/50	Франкфурт	34,930	2,301	1 746,5	1,6	1 111,41	7,05	0,02	4	16
Аэрофлот	AETG GR	AFLT	100	Франкфурт	415,495	12,113	4,155	4,100	0,01	3,00	0,01	91	41
Вимм-Билль-Данн	WBD LI	WBDF	1	Лондон	84,000	-	84,000	82,000	-	-	-	-	-
Вимм-Билль-Данн	WBD US	WBDF	1	Нью-Йорк	112,300	-4,660	112,300	82,000	-	-3,98	-	10 251	-
Вимм-Билль-Данн	WBPA GR	WBDF	1	Франкфурт	116,281	1,253	116,281	82,000	-	1,09	-	-	-
Волгателеком	NZH GR	NNSI	2	Франкфурт	8,619	0,353	4,310	4,300	-	4,27	0,02	-	172
Вымпелком	VIP US	VIMP	1/4	Нью-Йорк	36,670	1,890	733,40	420,00	-	5,43	-	162 595	-
Вымпелком	VIP GR	VIMP	1/4	Франкфурт	36,767	3,123	735,35	420,00	-	9,28	-	456	-
Газпром	OGZD LI	GAZP	4	Лондон	49,260	2,510	12,315	12,280	0,00	5,37	0,04	800 339	2 922
Газпром	OGZPY US	GAZP	4	Нью-Йорк	49,050	1,840	12,262	12,280	-	3,90	0,04	-	2 922
Газпром	GAZ GR	GAZP	4	Франкфурт	49,295	2,019	12,324	12,280	0,00	4,27	0,04	1 413	2 922
ГолденТелеком	GLDN US	GLDN	1	Нью-Йорк	103,350	-0,290	103,350	-	-	-0,28	-	17 396	-
ГолденТелеком	GT7 GR	GLDN	1	Франкфурт	103,768	1,052	103,768	-	-	1,02	-	5	-
ЕвразХолдинг	EVR LI	-	1/3	Лондон	87,800	3,800	263,400	-	-	4,52	-	49 965	-
ЕвразХолдинг	HK1A GR	-	1/3	Франкфурт	87,944	3,543	263,832	-	-	4,20	-	27	-
Иркутскэнерго	IKSGY US	IRGZ	50	Нью-Йорк	-	-	-	1,000	-	-	0,03	-	50
Иркутскэнерго	IRK GR	IRGZ	50	Франкфурт	-	-	-	1,000	-	-	0,03	-	50
Кубасэнерго	KUW GR	KZBE	10	Франкфурт	22,382	-	2,238	2,550	-	-	-	-	52
Ленэнерго	LNO GR	LSNG	80	Франкфурт	35,460	-	0,443	1,700	-	-	-	-	-
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	LKOH	1	Лондон	72,400	4,400	72,400	72,000	0,01	6,47	0,04	353 093	6 249
ЛУКОЙЛ	LUKOY US	LKOH	1	Нью-Йорк	72,200	3,440	72,200	72,000	-	5,00	0,04	-	6 249
ЛУКОЙЛ	LUK GR	LKOH	1	Франкфурт	72,047	3,743	72,047	72,000	0,00	5,48	0,04	845	6 249
МГТС	MOW GR	MGTS	1	Франкфурт	30,627	0,173	30,627	31,500	-	0,57	-	-	-
Мечел	MTL US	MTLR	3	Нью-Йорк	44,470	-	14,823	28,000	-	-	-	-	56
Мечел	FQF GR	MTLR	3	Франкфурт	44,492	-	14,831	28,000	-	-	-	-	56
Мосэнерго	AOMD LI	MSNG	100	Лондон	23,750	0,550	0,238	0,226	-	2,37	-	-	-
Мосэнерго	AOMOY US	MSNG	100	Нью-Йорк	23,250	-	0,232	0,226	-	-	-	-	-
Мосэнерго	MRO GR	MSNG	100	Франкфурт	23,481	0,496	0,235	0,226	-	2,16	-	105	-
MTC	MBDL LI	MTSS	5	Лондон	-	-	-	12,650	-	-	0,03	-	2 007
MTC	MBT US	MTSS	5	Нью-Йорк	-	-	-	12,650	-	-	0,03	-	2 007
MTC	MKY GR	MTSS	5	Франкфурт	84,575	8,426	16,915	12,650	0,34	11,07	0,03	37	2 007
Нижнекамскнефтехим	OAD GR	NKNC	10	Франкфурт	8,605	0,049	0,860	0,845	-	0,57	-	-	-
НОВАТЭК	NVTK LI	NVTK	1/100	Лондон	-	-	-	6,500	-	-	-	-	-
НОВАТЭК	NVATY US	NVTK	1/100	Франкфурт	-	-	-	6,500	-	-	-	-	-
Норильский никель	MNOD LI	GMKN	1	Лондон	290,250	13,250	290,25	289,00	0,00	4,78	0,06	454 418	17 357
Норильский никель	NILSY US	GMKN	1	Нью-Йорк	293,000	13,000	293,000	289,00	-	4,64	0,06	-	17 357
Норильский никель	NNIA GR	GMKN	1	Франкфурт	291,688	16,154	291,69	289,00	0,01	5,86	0,06	1 771	17 357
ОМЗ	UHM GR	OMZZ	1	Франкфурт	6,753	0,038	6,753	8,750	-	0,57	-	-	-
Пятерочка	FIVE LI	-	1/4	Лондон	34,000	0,860	136,000	-	-	2,60	-	9 524	-
РАО ЕЭС	UESD LI	EESR	100	Лондон	114,500	3,500	1,145	1,136	0,01	3,15	0,01	66 915	8 080
РАО ЕЭС	USERY US	EESR	100	Нью-Йорк	-	-	-	1,136	-	-	0,01	-	8 080
РАО ЕЭС	UES GR	EESR	100	Франкфурт	114,488	3,404	1,145	1,136	0,01	3,06	0,01	72	8 080
Ростелеком	RKMD LI	RTKM	6	Лондон	69,300	-	11,550	11,130	-	-	0,00	-	111
Ростелеком	ROS US	RTKM	6	Нью-Йорк	-	-	-	11,130	-	-	0,00	-	111
Ростелеком	RTL GR	RTKM	6	Франкфурт	67,526	0,861	11,254	11,130	0,01	1,29	0,00	42	111
Северский трубный завод	SVY GR	SVTZ	10	Франкфурт	154,595	2,326	15,459	15,700	-	1,53	-	8	-
Газпром нефть	GAZ LI	SIBN	5	Лондон	18,790	-	3,758	4,300	-	-	-	-	-
Газпром нефть	GZPFY US	SIBN	5	Нью-Йорк	32,250	-	6,450	4,300	-	-	-	-	-
Газпром нефть	SCF GR	SIBN	5	Франкфурт	25,931	1,206	5,186	4,300	-	4,88	-	39	-
Сургутнефтегаз	SGGD LI	SNGS	50	Лондон	46,500	2,400	0,930	0,925	0,01	5,44	0,05	40 463	751
Сургутнефтегаз	SGTZY US	SNGS	50	Нью-Йорк	-	-	-	0,925	-	-	0,05	-	751
Сургутнефтегаз	SGN GR	SNGS	50	Франкфурт	61,927	-	1,239	0,925	-	-	0,05	-	751
Татнефть	ATAD LI	TATN	20	Лондон	101,000	-	5,050	5,030	-	-	0,03	-	1 006
Татнефть	TNT US	TATN	20	Нью-Йорк	-	-	-	5,030	-	-	0,03	-	1 006
Татнефть	TTFA GR	TATN	20	Франкфурт	96,244	-0,314	4,812	5,030	-0,04	-0,32	0,03	324	1 006
Тюменьавиатранс	UTARY US	TMAT	100	Нью-Йорк	40,000	-	0,400	0,538	-	-	-	-	-
Тюменьавиатранс	TYV GR	TMAT	100	Франкфурт	70,734	1,126	0,707	0,538	-	1,62	-	14	-
ЦУМ	THT GR	TZUM	20	Франкфурт	38,649	0,219	1,932	2,000	-	0,57	-	-	-
ЮКОС	YUK LI	YUKO	4	Лондон	3,950	-	0,988	0,350	-	-	-	-	-
ЮКОС	YUKOY US	YUKO	4	Нью-Йорк	-	-	-	0,350	-	-	-	-	-
ЮТК	KUE GR	KUBN	50	Франкфурт	8,229	-	0,165	0,158	-	-	0,02	-	174

Источник: Bloomberg. Оценка: Велес Капитал

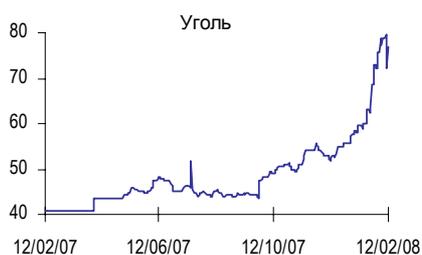
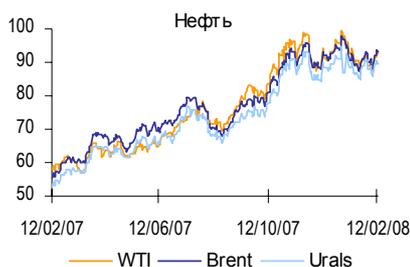


Сырьевые рынки

Цены на энергоносители

	Закрытие, долл.	Изменение день, долл.	Изменение, %					С начала года, долл.		
			день	неделя	месяц	с 1 янв.	год	мин.	макс.	
Light, долл./барр.	93,54	-0,93	-0,98	3,25	0,99	-2,46	68,66	86,75	99,18	
Brent, долл./барр.	93,16	-0,29	-0,31	4,56	2,70	-0,78	69,11	85,05	98,43	
Urals, долл./барр.	89,57	-0,87	-0,96	3,11	1,51	-1,87	70,80	82,80	94,56	
WTI, долл./барр.	92,78	-0,81	-0,87	4,94	0,10	-3,35	60,49	86,47	99,80	
Brent-Urals	3,59	0,58	19,27	60,99	45,34	37,55	35,47	1,81	9,94	
Уголь, долл./т	-	77,00	-	-	-0,32	29,41	38,74	89,54	55,50	79,75

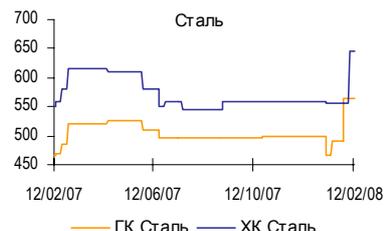
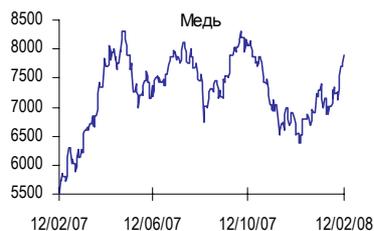
Источник: Bloomberg, Оценка: Велес Капитал



Цены на металлы

	Закрытие, долл.	Изменение день, долл.	Изменение, %					С начала года, долл.	
			день	неделя	месяц	с 1 янв.	год	мин.	макс.
Золото, долл./унц	932,68	-17,61	-1,85	1,95	-0,49	7,03	33,95	871,38	958,70
Серебро, долл./унц	17,73	-0,32	-1,77	5,08	4,34	14,64	23,35	15,47	18,05
Платина, долл./унц	1 933,10	-27,81	-1,42	7,84	22,18	21,51	59,03	1 540,21	1 960,91
Палладий, долл./унц	440,02	-14,44	-3,18	2,52	10,46	13,24	24,35	380,95	454,46
Алюминий, долл./т	2 654,00	-36,00	-1,34	1,18	5,57	10,17	-1,96	2 409,00	2 710,00
Медь, долл./т	7 888,00	123,00	1,58	10,63	8,05	18,17	44,20	6 675,00	7 765,00
Никель, долл./т	-	28 100,00	-	4,85	-1,92	6,84	-19,43	26 300,00	29 895,00
Свинец, долл./т	3 065,00	35,00	1,16	10,29	16,76	20,20	84,64	2 505,00	3 030,00
Олово, долл./т	17 100,00	5,00	0,03	2,55	4,88	4,11	37,07	16 025,00	17 200,00
Цинк, долл./т	2 485,00	25,00	1,02	4,85	3,97	4,85	-20,10	2 210,00	2 580,00
Титан, долл./т	-	4 629,71	-	-	3,45	3,45	-48,15	4 475,38	4 629,71
Сталь ГК, долл./т	-	565,00	-	-	21,51	13,00	21,51	465,00	565,00
Сталь ХК, долл./т	-	645,00	-	16,22	16,22	15,18	17,27	555,00	645,00

Источник: Bloomberg, Оценка: Велес Капитал





Мировые индексы

Российские индексы

	Закрытие, долл.	Изменение день, ед.	Изменение, %					С начала года	
			день	неделя	месяц	с 1 янв.	год	мин.	макс.
Индекс РТС	▲ 1 980,84	63,23	3,30	0,72	-14,39	-13,52	7,74	1 859,53	2 345,45
Индекс ММВБ	▲ 1 665,47	60,37	3,76	2,03	-13,01	-11,83	1,58	1 509,70	1 942,36
Технический индекс РТС	▲ 2 779,75	115,99	4,35	2,31	-12,98	-12,00	9,14	2 536,61	3 265,63
MSCI Russia	▲ 1 343,23	50,07	3,87	2,01	-13,60	-12,57	16,06	1 251,20	1 581,95

Источник: Bloomberg, Оценка: Велес Капитал

Индексы развитых рынков

	Закрытие, долл.	Изменение день, ед.	Изменение, %					С начала года	
			день	неделя	месяц	с 1 янв.	год	мин.	макс.
DJ Industrial	США ▲ 12 373,41	133,40	1,09	0,88	-1,85	-6,72	-1,43	11 634,82	13 279,54
NASDAQ	США ▼ 2 320,04	-0,02	-0,00	0,45	-4,91	-12,53	-5,32	2 202,54	2 661,50
FTSE 100	Великобритания ▲ 5 910,00	202,30	3,54	0,72	-4,71	-8,47	-6,98	5 338,70	6 534,70
Nikkei 225	Япония ▲ 13 021,96	4,72	0,04	-5,26	-7,72	-14,93	-25,61	12 572,68	15 413,37
S&P 500	США ▲ 1 348,86	9,73	0,73	0,91	-3,72	-8,14	-5,90	1 270,05	1 471,77
AEX	Голландия ▲ 443,89	16,15	3,78	1,62	-7,87	-13,94	-11,89	401,45	518,27
OMX	Швеция ▲ 945,41	34,02	3,73	-0,02	-4,30	-12,58	-20,36	875,02	1 081,44
DAX	Германия ▲ 6 967,84	224,30	3,33	2,99	-9,72	-13,63	1,58	6 384,40	8 100,64
MIB 30	Италия ▲ 34 116,00	1 025,00	3,10	0,42	-9,36	-12,26	-19,59	32 675,00	38 885,00
CAC 40	Франция ▲ 4 840,71	158,01	3,37	1,34	-9,88	-13,78	-14,23	4 505,14	5 665,94
SMI	Швейцария ▲ 7 546,89	199,39	2,71	0,39	-7,51	-11,05	-18,51	6 950,91	8 571,76
ASX 200	Австралия ▲ 5 608,10	70,50	1,27	-3,19	-6,24	-11,54	-5,33	5 186,80	6 385,70
Bloomberg European 500	▲ 338,29	12,39	3,80	0,96	-7,67	-11,23	-3,65	310,63	386,01

Источник: Bloomberg, Оценка: Велес Капитал

Индексы развивающихся рынков

	Закрытие, долл.	Изменение день, ед.	Изменение, %					С начала года	
			день	неделя	месяц	с 1 янв.	год	мин.	макс.
MSCI EM	▲ 1 101,26	17,10	1,58	-2,35	-9,26	-11,61	20,77	1 011,42	1 245,98
Европа									
ASE	Греция ▲ 4 349,01	80,43	1,88	-0,92	-10,48	-16,02	-5,63	4 064,88	5 207,44
WSE WIG	Польша ▲ 49 364,33	1 421,98	2,97	3,11	-2,06	-11,29	-6,75	42 506,24	56 066,82
PFTS	Украина ▲ 1 087,87	7,08	0,66	-0,85	-7,37	-7,34	74,51	1 062,12	1 208,61
BUX	Венгрия ▲ 24 064,20	719,34	3,08	2,86	-3,48	-8,28	1,46	22 206,10	26 242,90
PX	Чехия ▲ 1 524,00	30,80	2,06	-1,30	-8,04	-16,04	-9,28	1 393,00	1 819,50
TA-100	Израиль ▲ 1 006,54	20,03	2,03	-0,15	-8,16	-13,50	3,03	976,63	1 167,04
XU 100	Турция ▲ 43 539,85	2 197,01	5,31	-1,83	-16,14	-21,60	3,60	40 954,74	55 281,66
Азия и Африка									
HSI	Гонконг ▲ 22 921,67	305,56	1,35	-7,61	-14,68	-17,59	11,31	21 709,63	27 853,60
SENSEX	Индия ▼ 16 608,01	-22,90	-0,14	-11,01	-20,26	-18,19	17,03	15 332,42	21 206,77
JALSH	ЮАР ▲ 28 585,60	952,60	3,45	2,96	3,91	-1,29	10,71	24 005,35	29 627,44
JCI	Индонезия ▲ 2 592,07	2,69	0,10	-4,15	-8,42	-5,60	49,45	2 231,48	2 838,48
KOSPI	Южная Корея ▲ 1 643,29	2,62	0,16	-3,14	-7,80	-13,38	16,19	1 570,87	1 892,50
SHCOMP	Китай - 4 599,70	-	-	-	-16,14	-12,58	63,86	4 195,75	5 522,78
Америка									
MEXBOL	Мексика ▲ 28 869,96	80,41	0,28	2,79	0,51	-2,26	3,21	25 282,31	29 733,56
IBOV	Бразилия ▲ 61 805,47	1 162,25	1,92	1,19	-0,22	-3,26	40,68	53 010,96	63 906,07
IPSA	Чили ▲ 2 826,42	52,42	1,89	4,09	0,17	-7,39	-6,15	2 369,06	3 055,50
IBVC	Венесуэлла ▲ 35 737,58	854,07	2,45	0,76	-6,74	-5,71	-25,51	34 626,26	39 371,76

Источник: Bloomberg, Оценка: Велес Капитал



Раскрытие информации

Заявление аналитика и подтверждение о снятии ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком (ами) ИК «Велес Капитал». Приведенные в данном отчете оценки отражают личное мнение аналитика (ов). Вознаграждение аналитиков не зависит, никогда не зависело и не будет зависеть от конкретных рекомендаций или оценок, указанных в данном отчете. Вознаграждение аналитиков зависит от общей эффективности бизнеса ИК «Велес Капитал», определяющейся инвестиционной выгодой клиентов компании, а также доходами от иных видов деятельности ИК «Велес Капитал».

Данный отчет, подготовленный Аналитическим управлением ИК «Велес Капитал», основан на общедоступной информации. Настоящий обзор был подготовлен независимо от других подразделений ИК «Велес Капитал», и любые рекомендации и суждения, представленные в данном отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика (ов), участвовавших в написании данного обзора. В связи с этим, ИК «Велес Капитал» считает необходимым заявить, что аналитики и Компания не несут ответственности за содержание данного отчета. Аналитики ИК «Велес Капитал» не берут на себя ответственность регулярно обновлять данные, находящиеся в данном отчете, а также сообщать обо всех изменениях, вносимых в данный обзор.

Данный аналитический материал ИК «Велес Капитал» может быть использован только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты и точности приведенной в этом отчете информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов. Данный документ не может служить основанием для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг, а также рассматриваться как оферта со стороны ИК «Велес Капитал». ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия, а также сотрудники, директора и аналитики ИК «Велес Капитал» имеют право покупать и продавать любые ценные бумаги, упоминаемые в данном обзоре.

ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия могут выступать в качестве маркет-мейкера или нести обязательства по андеррайтингу ценных бумаг компаний, упоминаемых в настоящем обзоре, могут продавать или покупать их для клиентов, а также совершать иные действия, не противоречащие российскому законодательству. ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия также могут быть заинтересованы в возможности предоставления компаниям, упомянутым в данном обзоре, инвестиционно-банковских или иных услуг.

Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Велес Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Велес Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании. © Велес Капитал 2008 г.

Принцип определения рекомендаций

Инвестиционные рекомендации выносятся исходя из оценки доходностей акций компаний. Основу при расчете ожидаемой стоимости компании составляет оценка по методу дисконтированных денежных потоков (DCF). В некоторых оценках применяется оценка по методу сравнительных коэффициентов, а также смешанная оценка (методу DCF и по методу сравнительных коэффициентов). Все рекомендации выставляются исходя из определенной нами справедливой стоимости акций в последующие 12 месяцев.

В настоящее время инвестиционная шкала ИК «Велес Капитал» представлена следующим образом:

ПОКУПАТЬ – соответствует потенциалу роста акций в последующие 12 месяцев на 15% и более.

АККУМУЛИРОВАТЬ – соответствует потенциалу роста акций в последующие 12 месяцев на 5-15%.

ДЕРЖАТЬ – соответствует потенциалу роста (снижения) акций в последующие 12 месяцев от -5% до 5%.

СОКРАЩАТЬ – соответствует потенциалу снижения акций в последующие 12 месяцев от 5% до 15%.

ПРОДАВАТЬ – соответствует потенциалу снижения акций в последующие 12 месяцев на 15% и более.

В некоторых случаях возможны отклонения от указанных выше диапазонов оценки, исходя из которых устанавливаются рекомендации, что связано с высокой волатильностью некоторых бумаг в частности и рынка в целом, а также с индивидуальными характеристиками того или иного эмитента.

Для получения дополнительной информации и разъяснений просьба обращаться в Аналитическое управление ИК «Велес Капитал».



Аналитическое управление

research@veles-capital.ru

Михаил Зак

Начальник Управления

Нефть и газ

MZak@veles-capital.ru

Иван Манаенко

Начальник отдела анализа
долгового рынка

IManaenko@veles-capital.ru

Илья Федотов

Телекоммуникации

IFedotov@veles-capital.ru

Станислав Фоменко

Металлургия, машиностроение

SFomenko@veles-capital.ru

Марина Ирки

Металлургия, машиностроение

MIrkly@veles-capital.ru

Олег Зотиков

Энергетика

OZotikov@veles-capital.ru

Дмитрий Лютягин

Нефть и газ

DLyutyagin@veles-capital.ru

Марина Матвиенко

Украина

MMatvienko@veles-capital.com.ua

Шон Гизатулин

Редактор/Переводчик

SGizatulin@veles-capital.ru

Управление фондовых операций

sales@veles-capital.ru

Юрий Павлов

Директор (VIP клиенты)

YPavlov@veles-capital.ru

Сергей Ветошкин

Корпоративные клиенты

SVetoshkin@veles-capital.ru

Александр Таран

Трейдинг (Украина)

ATaran@veles-capital.com.ua

Екатерина Точилкина

Трейдинг

ETochilkina@veles-capital.ru

Управление стратегических инвестиций

Андрей Ли

Начальник Управления

ALee@veles-capital.ru

Управление доверительных операций

am@veles-capital.ru

Бейшен Исаев

Начальник Управления

BIsaev@veles-capital.ru

Вадим Лабед

Работа с инвесторами

VLabed@veles-capital.ru

Станислав Бродский

Инвестиционные продукты

SBrodsky@veles-capital.ru