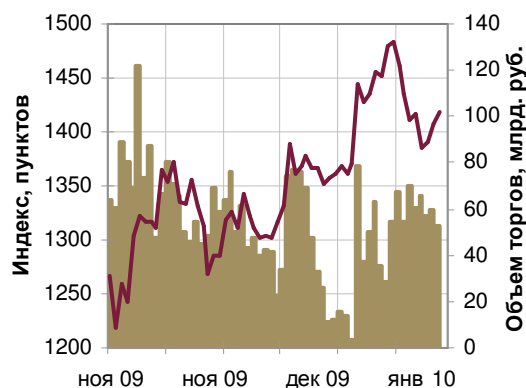


1 февраля 2010 г.

Еженедельный обзор российского рынка

Индекс ММВБ



Источник: Bloomberg

Ключевые фондовые индексы

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
DJIA	10 067	-1.0	-3.5	3.7	9.8	25.8
S&P 500	1 074	-1.6	-3.7	3.6	8.7	30.0
NASDAQ	2 147	-2.6	-5.4	5.0	8.5	45.4
FTSE 100	5 189	-2.2	-4.1	2.9	12.6	25.0
CAC 40	3 739	-2.1	-5.0	3.7	9.1	25.7
DAX	5 609	-1.5	-5.9	3.6	5.2	29.3
NIKKEI 225	10 205	-3.7	-3.2	1.7	-1.5	27.7
MSCI EM	933.6	-3.1	-5.6	2.1	10.6	76.3
MSCI China	59.21	-3.6	-6.9	-3.9	-1.9	60.4
MSCI India	443.6	-4.2	-4.8	6.1	15.9	98.1
MSCI Brazil	3 226	-4.3	-11.0	-2.5	16.6	88.5
MSCI Korea	311.2	-5.5	-3.6	4.6	14.1	68.4
PTC	1473.8	-1.1	2.0	9.3	44.9	175.5

Источник: Bloomberg

Ключевые сырьевые рынки

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Нефть Brent	71.3	-1.6	-7.6	-4.2	0.6	58.7
Нефть Urals	70.4	-1.1	-7.9	-8.7	4.6	62.3
Нефть WTI	72.9	-1.8	-7.6	-8.7	15.1	75.9
Золото	1081.1	-1.1	-1.4	3.4	13.3	16.5
Серебро	16.2	-4.8	-4.1	-0.8	16.3	27.7
Медь (3М)	6 745	-8.7	-7.3	1.2	24.6	108.8
Никель (3М)	18 500	1.0	-3.6	-1.0	13.7	62.3

Источник: Bloomberg

Обзор рынка

Замедление скорости коррекции на рынке нефти – за последнюю неделю января сорт Brent потерял всего 1.6% против падения на 6.3% неделей ранее и на 5.3% по итогам второй полноценной недели месяца – в ходе минувшей пятницы оказало хорошую поддержку российскому фондовому рынку. Благодаря хорошему началу пятничных торгов в США рублевый индекс ММВБ вообще оказался в зеленой зоне, а скромное на фоне других площадок падение долларовых российских индексов стало в первую очередь результатом ослабления российской валюты против американского доллара. Тем самым по итогам января российский рынок акций оказался одним из тех немногих фондовых рынков, которые завершили первый месяц 2010 г. на положительной территории и, соответственно, остались в рамках растущего канала последних месяцев.

После столь неожиданно уверенной динамики ключевых российских индексов в первом месяце текущего года на ум невольно приходит слово *decoupling*, крайне популярное в первом полугодии 2008 г. Однако строить на этот счет иллюзий не следует, ровно также, как не стоило этого делать и тогда. Ключом к нежеланию отечественных индексов падать ниже уровней закрытия прошлого года, по всей видимости, является сохраняющийся интерес нерезидентов к российским активам. Хотя в своем последнем еженедельном отчете агентство EPFR и зафиксировало чистый отток средств в размере \$86.6 млн., данная сумма далека от тех величин, которые характерны для периодов бегства нерезидентов с российского рынка. Таким образом, зарубежные игроки пока не только не желают в массовом порядке избавляться от позиций в российских бумагах, но и, на наш взгляд, выступают покупателем на текущих уровнях сразу по двум причинам. Во-первых, вряд ли все «заведенные» в российские фонды за первые три декады января средства были успешно «утилизированы», особо принимая во внимание солидный гэп вверх при открытии российских площадок 11 января. Во-вторых, после пересмотра лимиты на Россию как наиболее многообещающий в 2010 г. рынок вверх, принявшие подобное решение стратеги и управляющие оказались бы в крайне невыгодной для себя ситуации, если бы этот рынок за первый же месяц нового года оказался в числе лидеров падения. Однако в том случае, если глобальная коррекция в рискованных активах продлится еще 2-3 недели, все имеющиеся свободные денежные средства у управляющих к тому моменту уже будут успешно «инвестированы» в бумаги. При этом цены на нефть с очень высокой вероятностью пробьют вниз нижнюю границу растущего канала последних 7 месяцев, что заставит ряд игроков пересмотреть свои взгляды как на этот рынок, так и все связанные с энергоносителями рынки, в т.ч. российский рынок акций. Поэтому при условии сохранения плохой внешней конъюнктуры на горизонте в 2-3 недели мы, скорее всего, увидим «догоняющее» движение

отечественного фондового рынка вниз, сопровождающееся активными продажами со стороны нерезидентов.

Тем не менее, даже в том случае, если ситуация будет развиваться по описанному выше сценарию, вряд «апокалипсис» случится уже на этой неделе. Во-первых, нынешняя коррекция продолжается уже три недели, однако ни одной «нормальной» попытки игры вверх (т.е. отскока) на большинстве рынков пока предпринято не было. Учитывая, что имеющая место игра вниз сейчас вызвана скорее опасениями, а не конкретными фактами вроде банкротства Lehman Brothers, период «черного» пессимизма должен вот-вот уступить место пусть призрачной, но надежде на улучшение. Во-вторых, публикуемые в США в пятницу данные по безработице и динамике числа рабочих мест довольно часто становятся для рынка разворотной точкой, причем вне зависимости от того, хорошие выходят цифры или плохие. Поэтому мы полагаем, что либо на этой, либо на следующей неделе во всех рискованных активах должна быть предпринята как минимум хорошая попытка игры вверх. Соответственно, снижение российского рынка до отметки в 1400 пунктов по индексу РТС, падение цен на нефть до \$71.5-72.0 по сорту WTI или ослабление евро против доллара до 1.37 на этой неделе мы будем рассматривать как хорошую возможность для открытия длинных позиций в ликвидных российских акциях.

Отраслевые и корпоративные новости

Согласно отчету американской ConocoPhillips чистая прибыль **Лукойла** в IV квартале 2009 г. должна составить \$1.9 млрд., что на 8.5% ниже результата III квартала.....**8**

ГМК Норильский никель опубликовала неплохие операционные результаты за IV квартал и весь 2009 г.....**9**

Вимм-Билль-Данн ожидает, что его EBITDA по итогам 2009 г. будет на уровне \$300-310 млн., что на 14-17% ниже показателей прошлого года.....**10**

Замедление коррекции на рынке нефти по мере приближения котировок к нижней границе семимесячного канала на прошлой неделе оказало хорошую поддержку российскому рынку акций, который как по итогам пятнадцатидневки, так и по итогам всего января попал в число наиболее устойчивых фондовых рынков.

Хотя за минувшую неделю отечественный фондовый рынок показал куда более скромные темпы снижения, нежели большинство других развивающихся и развитых фондовых рынков, ситуация с относительной оценкой российских компаний снова изменилась незначительно. Дисконт в оценке российского рынка по наиболее репрезентативному для текущей фазы экономического цикла мультипликатору P/E Forward по-прежнему остался выше отметки в 20%, показав снижение менее чем на 3 п.п. по сравнению с уровнем недельной давности. Отчасти столь незначительное сокращение дисконта по мультипликатору P/E Forward по итогам прошедшей недели стало следствием пересмотра прогноза прибылей российских компаний в худшую сторону, что, по всей видимости, стало следствием серьезного ухудшения конъюнктуры мировых товарно-сырьевых рынков по итогам первого месяца 2010 г. По всей видимости, на значительное сокращение дисконта в относительной оценке российских компаний можно будет рассчитывать только в том случае, если мировые цены на энергоносители вновь пойдут вверх, причем достаточно резко, что не даст инвесторам времени пересмотреть свои прогнозы в сторону повышения. Учитывая близость серьезных уровней поддержки на рынке нефти и значительную локальную перепроданность и мировых фондовых площадок и единой европейской валюты против доллара, такой сценарий может реализоваться на горизонте в несколько недель. Однако даже при таком оптимистичном варианте полное устранение дисконта в оценке российского рынка крайне маловероятно.

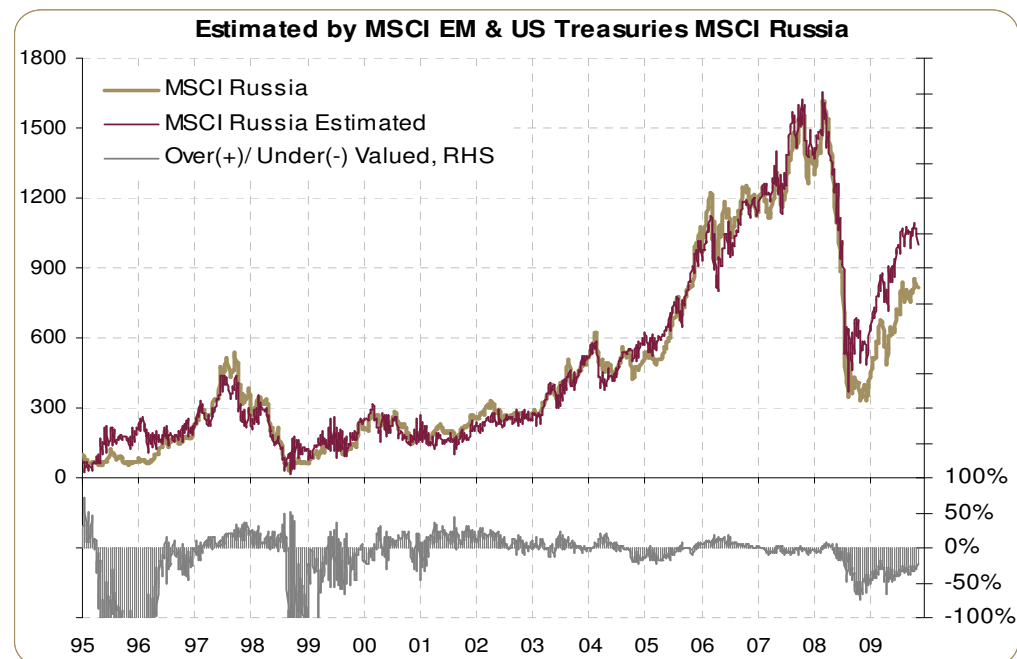
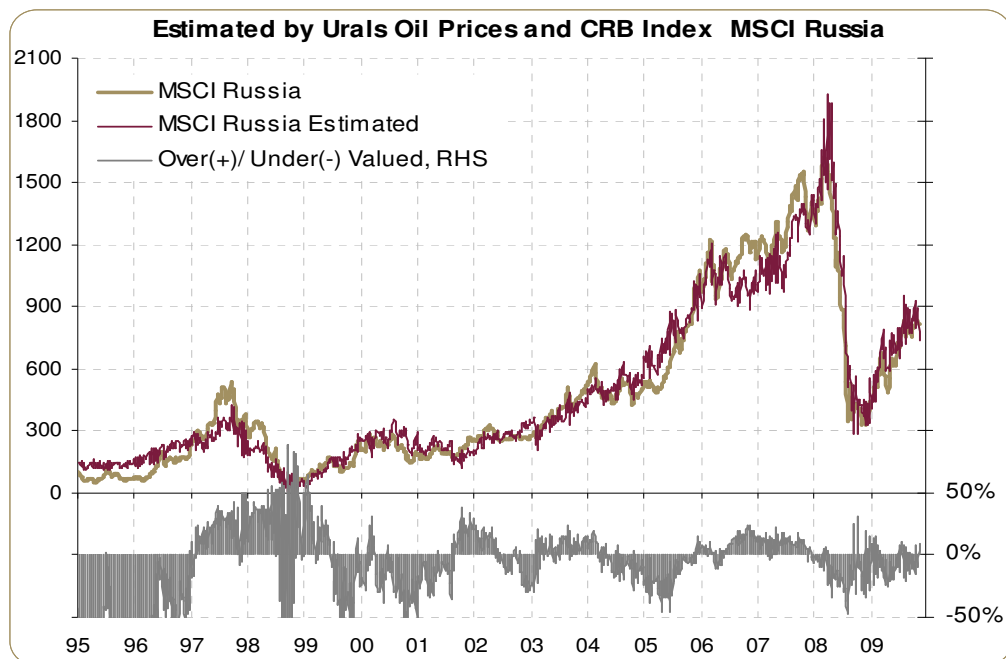
	Вес в MSCI Russia	P/E					P/E Forward					P/Book				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	Bloom-berg Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	Bloom-berg Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	Bloom-berg Asia Pacific
Нефть и Газ	63.1%	17.9	13.5	18.1	20.5	18.4	11.7	9.5	11.3	10.0	13.8	1.8	1.6	1.9	1.7	2.6
Банки	10.0%	46.3	16.2	32.0	Н/Д	20.4	14.1	11.6	24.3	12.7	11.9	1.1	1.9	1.2	1.0	1.9
Телекомы	11.4%	13.4	14.1	13.1	13.6	13.1	11.6	11.5	13.6	10.0	12.5	1.6	2.4	1.6	1.6	1.7
Металлургия	9.9%	72.5	35.4	Н/Д	114.3	Н/Д	16.8	13.8	Н/Д	13.1	21.1	2.0	2.2	2.0	2.0	1.6
Пищ. пром	0.5%	16.1	23.7	14.6	15.3	24.6	14.8	20.0	13.4	15.6	20.0	2.0	3.9	2.5	3.1	2.6
Электроэнергетика	5.1%	14.0	26.9	12.3	15.1	24.3	12.4	13.2	11.7	10.9	18.9	1.5	1.3	1.5	1.6	1.4
Показатели с весами MSCI Russia		25.4	16.8	16.8	26.7	16.5	12.5	10.6	11.8	10.6	14.5	1.7	1.8	1.8	1.7	2.2
RTS				27.1										1.2		
MSCI RUSSIA				19.1					8.4					1.3		

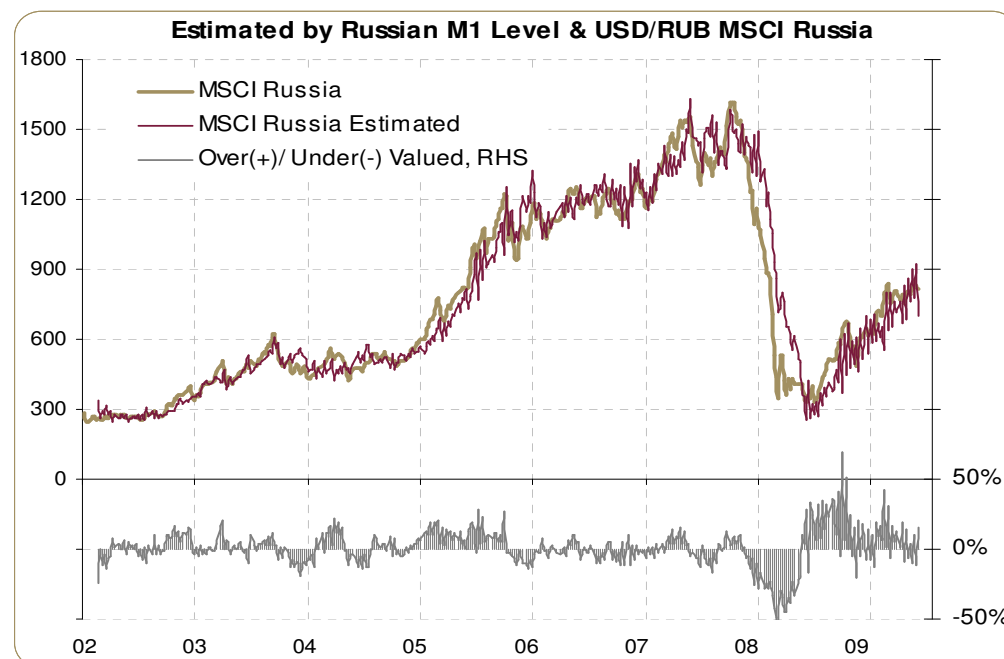
	Вес в MSCI Russia	P/Sales					P/Cash Flow					Доходность с начала года				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	Bloom-berg Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	Bloom-berg Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	Bloom-berg Asia Pacific
Нефть и Газ	63.1%	1.0	1.1	1.0	0.8	1.5	7.0	5.8	7.8	6.5	9.1	-5	-7	-5	-3	-9
Банки	10.0%	1.8	2.8	1.5	1.5	3.6	3.0	28.5	7.8	1.7	6.1	-4	-6	9	-6	-6
Телекомы	11.4%	1.1	1.7	1.0	1.1	1.3	3.8	5.2	3.6	3.8	4.4	-7	-2	-9	-5	3
Металлургия	9.9%	1.1	1.6	1.3	1.4	0.8	7.9	10.5	9.5	6.9	7.3	-9	-7	-15	-7	-12
Пищ. пром	0.5%	0.4	0.9	0.8	1.5	0.8	7.5	13.4	8.6	11.2	13.5	-1	-2	0	0	-4
Электроэнергетика	5.1%	0.8	1.6	1.2	0.7	1.2	4.8	8.9	5.6	5.6	5.8	-5	-1	-5	-5	-1
Показатели с весами MSCI Russia		1.1	1.4	1.1	1.0	1.6	6.2	8.7	7.4	5.7	7.9	-6	-6	-5	-4	-7
RTS				1.5										2		
MSCI RUSSIA				1.5					5.0					2		

Но несмотря на более уверенную динамику отечественного рынка по сравнению с другими фондовыми площадками, удержаться в рамках растущего канала российские индексы на этой неделе смогут только в том случае, если январские данные с рынка труда США поставят точку в глобальной коррекции.

Несмотря на сопоставимые темпы снижения мировых цен на нефть и российского рынка акций по итогам последней пятидневки, наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по индикаторам сырьевого рынка** указала на перекупленность отечественных бумаг в размере 9% против перепроданности на 9% недель ранее. Ухудшение отношения данной модели к российским акциям можно объяснить опережающей динамикой российского рынка по сравнению с мировыми товарно-сырьевыми рынками по итогам января.

Как уже было отмечено выше, благодаря замедлению темпов падения цен на нефть российские фондовые индикаторы по итогам минувшей недели продемонстрировали весьма скромные темпы снижения на фоне практически всех других крупных развивающихся рынков. Неудивительно, что перепроданность отечественных бумаг по нашей регрессионной модели **оценки индекса MSCI Russia через индикаторы мировых финансовых рынков** снизилась до 23% против 30%, показанных недель ранее.

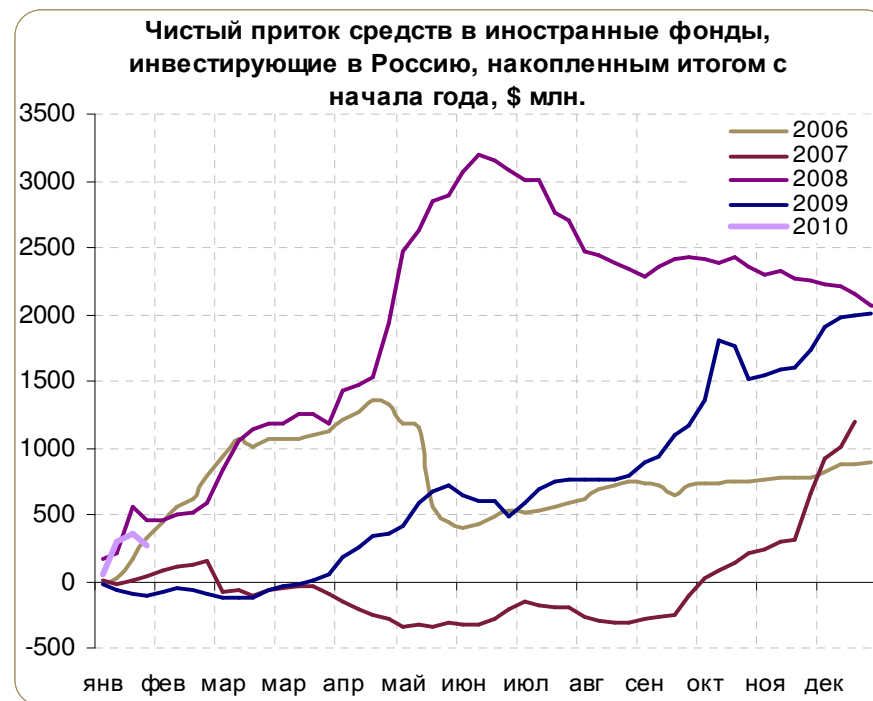




Стремительное укрепление американского доллара против других валют на прошлой неделе не обошло стороной и российский рубль, который за пять торговых сессий подешевел против «вечнозеленого» на 1.7%, что, как и в случае с фондовым рынком, оказалось весьма неплохим результатом на фоне других развивающихся и сырьевых валют. Тем не менее, даже такое движение в рубле не нашло своего подтверждения на отечественном рынке акций, который по рублевому индексу ММВБ вообще завершил неделю в зеленой зоне. Поэтому наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по денежной массе и курсу рубля** указала на существенную перекупленность отечественных акций в размере почти 16%, хотя неделю назад говорила об перепроданности на 12%.

Всю прошедшую неделю коренной рынок консолидировался вокруг отметки в 3.60% по доходности 10-летних американских казначейских обязательств, однако благодаря пятничному падению фондового рынка на фоне сильных данных по росту экономики в IV квартале по итогам недели было зафиксировано снижение доходности на 3 б.п. Однако еще в большей степени дальнейшее расширение суверенных и корпоративных спреды практически по всему спектру инструментов на минувшей неделе было обусловлено продолжающейся коррекцией на мировых фондовых и товарно-сырьевых. Тем не менее, стоит отметить, что ситуация на долгом рынке пока очень далека от того, что можно было бы назвать «паническими продажами», т.к. движение в спредах в основном составило не более 10 б.п. На наш взгляд, это говорит о том, что держатели облигаций в большинстве своем пока не собираются полностью «разгрузить» портфели и сохраняют оптимистичный взгляд на перспективы финансовых рынков и не ждет кардинального изменения тех трендов, которые сформировались во 2-м полугодии 2009 г.

Согласно последнему еженедельному отчету EPFR (21-27 января), чистый отток средств нерезидентов из российских фондов составил \$86.6 млн. или почти 25% всех средств, которые были «заведены» на отечественный рынок с начала года. С одной стороны, вроде бы не так уж и плохо, учитывая снижение цен на нефть почти на 15% с пиковых отметок, достигнутых на момент возобновления торгов на российских площадках после продолжительных новогодних каникул. С другой стороны, не так уж и хорошо, принимая во внимание тот факт, что в условиях всей той же слабой общерыночной конъюнктуры в азиатских фондах (прежде всего, в Китае) был зафиксирован солидный чистый приток средств. На удивление уверенная динамика российских биржевых индикаторов в ходе январской коррекции является очень сильным доводом в пользу того, что нерезиденты пока предпочитают сохранять свои позиции в российских бумагах, что дает основания полагать, что чистый отток зарубежного капитала из российских фондов в следующем еженедельном отчете EPFR будет небольшим. Поскольку мы полагаем, что пятничные данные с американского рынка труда с высокой вероятностью поставят точку в глобальной коррекции, глобальные инвесторы по мере восстановления цен на нефть вновь начнут увеличивать свою экспозицию на российские активы. Однако в том случае, если коррекция на западных фондовых площадках и соответствующее снижение склонности инвесторов к риску продлится еще 2-3 недели, очень маловероятно, что и цены на нефть, и российские фондовые индексы смогут удержаться в рамках растущих каналов последних месяцев, что, скорее всего, обусловит резкое падение интереса нерезидентов к отечественному фондовому рынку и солидный отток средств из российских фондов.



Из-за незначительного изменения российских индексов по итогам прошедшей недели, относительная привлекательность отечественных акций по сравнению с суверенными обязательствами как по **модели ФРС¹ для международных инвесторов**, так и по **модели ФРС для локальных игроков** за последнюю пятидневку практически не изменилась. Обе вариации модели по-прежнему отдают предпочтение российским акциям перед суверенными долгами, однако разница в ожидаемой отдаче от этих двух классов активов не очень высока, в особенности в вариации модели для международных инвесторов. Поскольку во многом привлекательность российского фондового рынка сейчас основана на высоких ожиданиях по прибылям крупнейших российских компаний, пересмотр последних в сторону понижения (что уже имело место на прошлой неделе) сделает предпочтительность отечественных акций не столь очевидной.



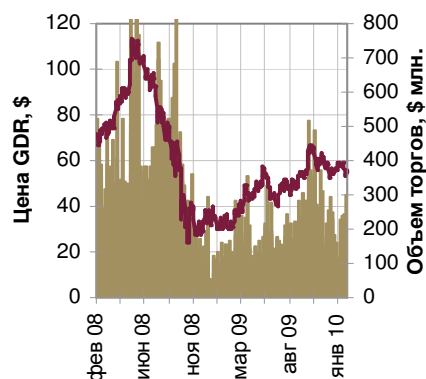
¹ Модель ФРС учитывает спрэд между доходностью акций [обратный P/E Forward] и доходностью государственных облигаций.

Нефтегазовый сектор



(LKOD LI – \$55.60)

Согласно отчету американской ConocoPhillips чистая прибыль Лукойла в IV квартале 2009 г. должна составить \$1.9 млрд., что на 8.5% ниже результата III квартала



Громадин Виталий

27 января отчиталась американская нефтегазовая компания ConocoPhillips за 4-й квартал 2009 года. Доля в чистой прибыли **Лукойла**, по мнению менеджмента, составила \$388 млн. Таким образом, вся чистая прибыль Лукойла за 4-й квартал оценивается в \$1.9 млрд. – это 8.5% поквартального снижения.

Оценке ConocoPhillips обычно не придают серьезного значения на рынке, так как различие с итоговым результатом может превышать 20%. Ранее ConocoPhillips заявила, что учет негативный эффект в \$54 млн. от чрезмерно оптимистичной оценки прибыли Лукойла за 3-й квартал. Но оценку за 4-й квартал можно назвать консервативной. На рынке присутствуют опасения одновременных списаний Лукойлом по примеру ConocoPhillips. За 4-й квартал американская компания списала \$573 млн., отнесенным к снижению стоимости газовых активов в Канаде и совместных с Лукойлом активов в Ненецком автономном округе. Точная цифра отдельно для российских активов не уточняется.

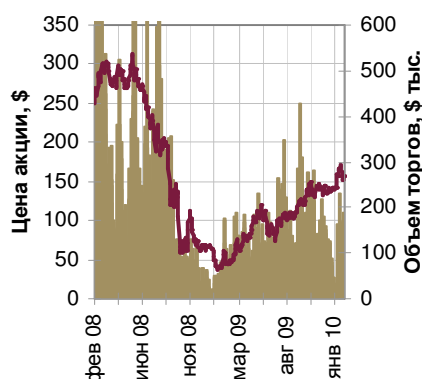
Наша долгосрочная оценка акций Лукойла - **\$85.60**.

Металлургический сектор



НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ
(GMKN RX – \$155.5)

ГМК Норильский никель опубликовала неплохие операционные результаты за IV квартал и весь 2009 г.



Бахтигозин Артем

ГМК Норильский никель опубликовал неплохие операционные результаты за 4 квартал 2009 г. и весь 2009 г. По итогам квартала, мы можем наблюдать заметный рост объемов производства никеля (+13%), что позволило холдингу сократить отставание от уровня 2008 г. до 5.6%. При этом на российских предприятиях объем производства металла соответствовал уровню предыдущего года (232.8 тыс. т.), в то время как производство иностранного подразделения упало более чем на 25% (50.1 тыс. т.). В основном это связано с закрытием австралийских добывающих предприятий и недозагрузкой завода Harjavalta из-за недопоставок сырья. Производство меди в 2009 г. сократилось на 4% из-за планового сокращения выпуска в Заполярном филиале и Кольской ГМК (382.4 тыс. т. на российских предприятиях), но превысили первоначальный прогноз (375 тыс. т.). Также были превышены прогнозы и по объемам производства платины и палладия, которые смогли сохранить уровни 2008 г.

Согласно озвученным прогнозам на текущий год, менеджмент ГМК ожидает роста выпуска никеля более чем на 7% (до 299-309 тыс. т.) в основном за счет восстановления объемов производства на предприятиях Norilsk Nickel International на 30-50% (до 65-75 тыс. т.), небольшое сокращение выпуска меди (393-398 тыс. т.), расширение производства платины (690-695 тыс. тр. унций) и сохранение выпуска палладия (2830-2835 тыс. тр. унций).

Мы полагаем, опубликованные результаты можно оценить как слабо позитивные. Как мы видим, несмотря на имеющиеся опасения, российские предприятия холдинга сохраняют устойчивые объемы производства, в то время как зарубежные активы, по ожиданиям, будут постепенно расширять уровень выпуска в 2010 году. Хотя стоит отметить, что ввиду отсутствия перспектив существенного увеличения производственных результатов большее влияние на котировки акций Норникеля, на наш взгляд, будут оказывать динамика на рынках промышленных металлов и общая ситуация на фондовых площадках.

Производство товарных металлов за IV квартал и весь 2009 г.

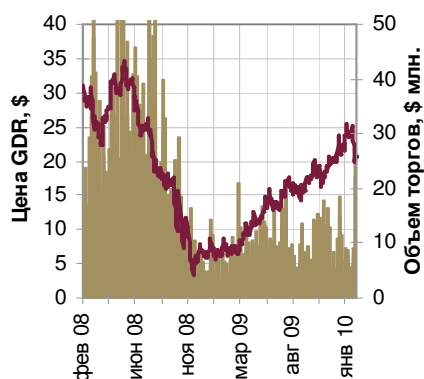
	4 кв 09	3 кв 09	q-o-q	2009	2008	y-o-y
Никель, тонн	75 441	66 701	13%	282 894	299 721	-5.6%
Медь, тонн	105 096	101 612	3.4%	402 214	419 212	-4.1%
Палладий, тыс. тр. унц.	747	704	6.1%	2 805	2 821	-0.6%
Платина, тыс. тр. унц.	174	173	0.6%	661	659	0.3%

Потребительский сектор



(WBD US – \$20.78)

«Вимм-Билль-Данн» ожидает, что его EBITDA по итогам 2009 г. будет на уровне \$300-310 млн., что на 14-17% ниже показателей прошлого года



Павлов Алексей

«Вимм-Билль-Данн» ожидает, что его EBITDA по итогам 2009 года будет на уровне \$300-310 млн. По итогам 2008 года EBITDA ВБД составила \$361 млн., следовательно, прогноз соответствует снижению показателя в 2009 году на 14-17%. За 9 месяцев 2009 года EBITDA компании сократилась на 12.8%, до \$246.6 млн.

Основной причиной падения рентабельности в IV квартале является ограниченность предложения на рынке молока и, как следствие, удорожание последнего. Таким образом, в силу специфики молочной индустрии, ситуация однозначно не улучшится и в I квартале текущего года. Очевидно, новость является негативной для ВБД, и лишний раз подтверждает наши опасения относительно ограниченности потенциала для дальнейшего роста акций компании. В настоящий момент мы считаем бумаги ВБД неоправданно дорогими и рекомендуем инвесторам их **ПРОДАВАТЬ**.

Взгляд на рынок других брокеров



Рынкам акций предстоит еще одна волатильная неделя. На утренних торгах можно ждать снижения, поскольку в пятницу лучшие, чем прогнозировалось, показатели экономики США так и не смогли удержать американские рынки от разворота утреннего роста и падения по итогам дня. Ралли доллара, похоже, и не думает тормозить: технические индикаторы указывают на то, что ближайшая цель американской валюты располагается вблизи отметки 1.35 долл./евро. Как следствие, сохранится давление на котировки металлов и нефти. В начале недели это давление ощутят на себе также российские активы и рубль. Перспективы российской экономики выглядят неплохо, но основной движущей силой котировок остаются тренд мирового рынка и цены на нефть. Вместе с тем в течение недели цены на нефть могут обрести поддержку со стороны нигерийских повстанцев, грозящихся напасть на нефтяные установки. <...> Акции производителей и экспортеров сырья есть смысл предпочесть бумаге тех российских компаний, которые ориентируются преимущественно на внутренний рынок (например, телекоммуникационных и электроэнергетических).



По иронии судьбы, данные о росте ВВП США в последнем квартале прошлого года на 5.7 % (что стало самым быстрым ростом более чем за 6 лет) не впечатлили инвесторов, и американский рынок акций, равно как и товарные рынки, ждало очередное снижение. Несмотря на очень сильный старт, январь стал одним из худших месяцев для мировых финансовых рынков за последний год, и ситуация пока далека от того, чтобы стабилизироваться. Российский рынок пока остается одной из немногих мировых площадок, находящихся в плюсе с начала года, однако очевидно, что длительный период противостоять глобальным тенденциям российские акции не смогут.



Американские индексы завершили торговый день в пятницу в «минусе», несмотря на позитивные данные о ВВП в США. Слабая отчетность компаний способствовала преобладанию негативных настроений на рынке. Азиатские индексы сегодня также демонстрируют снижение на фоне новостей из Китая о планах по сокращению производственных мощностей. Стоимость нефти продолжает негативный тренд на фоне опасений относительно восстановления экономики, что будет оказывать давление на фондовые рынки и сегодня. <...> На этой неделе ожидается насыщенный поток статистики, что будет определять движение на фондовых рынках, и, учитывая сохраняющуюся неопределенность относительно внешнего новостного фона, рекомендуем сосредоточиться на инвестиционных идеях, в меньшей степени коррелированных с внешними рынками, среди которых можно отметить электроэнергетику и девелоперские компании.

Календарь корпоративных событий на текущую неделю

-
- | | |
|----------------------------|--|
| 1 февраля 2010 г. | <ul style="list-style-type: none">• Роснефть представит финансовые результаты за IV квартал и весь 2009 г. по US GAAP• ОАК объявит предварительные финансовые результаты за IV квартал и весь 2009 г. по РСБУ |
| 2 февраля 2010 г. | <ul style="list-style-type: none">• British Petroleum опубликует финансовую отчетность за IV квартал 2009 г., в которой даст свою оценку прибыли российской ТНК-ВР |
| 3 февраля 2010 г. | <ul style="list-style-type: none">• Состоится телеконференция Роснефти, посвященная публикации финансовых результатов за IV квартал 2009 г. по US GAAP |
| 4 февраля 2010 г. | <ul style="list-style-type: none">• - |
| 5 февраля 2010 г. | <ul style="list-style-type: none">• - |
| 1-5 февраля 2010 г. | <ul style="list-style-type: none">• РусГидро опубликует операционные результаты за 2009 г.• ОГК-5 огласит операционные результаты за 2009 г.• МОЭСК обнародует операционные результаты за 2009 г.• Верофарм озвучит операционные результаты за 2009 г.• Integra представит операционные результаты за 2009 г.• Евраз объявит операционные результаты за 2009 г. |
-

Наши рекомендации – российский рынок

Компания	Тикер	Цена закрытия РТС, \$	Изменение за неделю, %	Изменение за месяц, %	Изменение за год, %	Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
Нефть и газ									
Газпром	GAZP	6.00	0.5	-1.7	80.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Новатек	NVTK	-	-	-	-	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Лукойл	LKOH	54.0	-2.5	-3.9	57.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Газпромнефть	SIBN	5.75	0.0	3.6	196.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Роснефть	ROSN	7.65	-8.9	-9.1	137.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Сургутнефтегаз	SNGS	0.84	-9.2	-5.3	91.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Сургутнефтегаз - прив.	SNGSP	0.50	-5.7	3.0	160.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТНК-ВР	TNBP	1.84	-4.7	6.7	192.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТНК-ВР - прив.	TNBPP	1.73	-1.4	15.0	353.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Татнефть	TATN	4.60	0.0	-1.9	170.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Татнефть - прив.	TATNP	2.72	0.00	20.67	266.89	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Транснефть - прив.	TRNFP	830.0	-2.7	-1.2	358.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Металлургия и прочее сырье									
Норильский никель	GMKN	154.0	-4.3	10.0	258.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Полюс Золото	PLZL	49.0	-7.5	-7.7	84.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Полиметалл	PMTL	9.8	0.0	4.3	108.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Северсталь	CHMF	11.55	-0.9	36.8	340.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Новолипецкий МК	NLMK	3.50	0.0	15.9	191.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Мечел	MTLR	21.00	0.0	31.3	677.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Магнитогорский МК	MAGN	0.97	-11.5	14.5	382.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ВСМПО-Ависма	VSMO	80.00	0.0	27.0	185.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТМК	TRMK	5.00	0.0	13.6	284.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Шахта Распадская	RASP	5.52	-6.0	17.6	540.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Метотрекс	MEFR	0.88	-2.2	-8.3	224.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уралкалий	URKA	4.50	0.0	9.5	257.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Сильвинит	SILV	790.00	0.0	-1.3	315.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Акрон	AKRN	31.00	-7.5	10.7	205.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Электроэнергетика									
ОГК-2	OGKB	0.03	2.2	6.8	320.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-3	OGKC	-	-	-	-	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-4	OGKD	0.06	0.0	9.8	468.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-5	OGKE	0.08	-1.2	13.2	320.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-6	OGKF	0.03	0.0	-0.8	237.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-6	TGKF	-	-	-	-	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Иркутэнерго	IRGZ	0.47	0.0	0.5	133.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Ленэнерго	LSNG	0.95	8.8	14.6	265.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Мосэнерго	MSNG	0.12	-0.4	10.9	388.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Телекоммуникации									
МТС	MTSS	7.65	-1.3	5.2	136.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
АФК Система	AFKS	0.950	0.0	18.8	578.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Комстар-ОТС	CMST	-	-	-	-	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Ростелеком	RTKM	5.00	0.0	-0.3	-2.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Сибирьтелеком	ENCO	0.049	4.5	-3.7	445.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Сибирьтелеком - прив.	ENCO P	-	-	-	-	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Центртелеком	ESMO	0.71	6.0	18.3	576.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Центртелеком - прив.	ESMOP	-	-	-	-	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дальсвязь	ESPK	3.15	0.0	-0.6	462.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дальсвязь - прив.	ESPK P	2.90	16.0	16.0	383.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ЮТК	KUBN	0.140	0.0	0.0	677.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ЮТК - прив.	KUBNP	-	-	-	-	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Волгателеком	NNSI	3.020	-5.3	2.9	610.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Волгателеком - прив.	NNSIP	2.300	0.0	4.5	475.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Северо-Западный Телеком	SPTL	0.720	7.5	-5.3	364.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Северо-Западный Телеком - прив.	SPTLP	-	-	-	-	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уралсвязьинформ	URSI	0.028	2.9	2.2	264.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уралсвязьинформ - прив.	URSIP	-	-	-	-	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Финансы									
Сбербанк	SBER	2.92	1.6	3.8	520.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Сбербанк - прив.	SBERP	2.39	5.8	6.5	1065.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ВТБ	VTBR	0.0025	2.9	6.1	206.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Банк Москвы	MMBM	28.00	12.0	12.0	16.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Банк Возрождение	VZRZ	40.50	-8.0	3.6	376.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Банк Уралсиб	USBN	0.01	3.6	3.6	14.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Росбанк	ROSB	-	-	-	-	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Потребительский сектор									
Вимм-Билль-Данн	WBDF	45.75	-2.4	1.7	251.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Балтика	PKBA	30.00	10.7	10.7	11.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Разгуляй	GRAZ	1.78	4.7	19.5	114.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Аэрофлот	AFLT	1.80	3.7	5.3	182.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Магнит	MGNT	68.00	-0.7	-5.2	356.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Седьмой Континент	SCON	7.90	0.0	6.8	31.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Фармстандарт	PHST	60.00	0.4	-1.6	351.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Верофарм	VRPH	27.25	-6.0	-5.1	172.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10

Наши рекомендации – депозитарные расписки и иностранные акции

Компания	Тикер	Акции в ADR/GDR	Премия к рос. рынку, %	Цена закрытия, \$	Изменение за неделю, %	Изменение за месяц, %	Изменение за год, %	Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
Нефть и газ											
Газпром	OGZD	4.0	2.5%	24.6	2.5	1.9	89.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Новатек	NVTK	10	-	71.5	-0.7	41.6	225.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Лукойл	LUKOY	1.0	1.7%	54.9	-0.1	-4.0	63.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Газпромнефть	GAZ	5.0	-	24.62	-3.7	-5.3	141.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Роснефть	ROSN	1.0	1.8%	7.79	-5.5	1.8	150.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Сургутнефтегаз	SGGD	10	1.0%	8.48	-3.4	-4.3	98.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Сургутнефтегаз - прив.	SGTPY	10	-4.0%	4.75	-5.4	15.3	139.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Татнефть	ATAD	6	13.0%	31.20	9.0	19.8	215.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Интегра	INTE	-	-	3.45	9.2	4.9	328.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Dragon Oil	DGO	-	-	4.05	-7.5	-1.2	153.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Металлургия и прочее сырье											
Норильский никель	NILSY	0.1	-0.6%	15.3	-2.5	19.3	264.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Северсталь	SVST	1.0	7.4%	12.40	1.9	70.8	-	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Новолипецкий МК	NLMK	10	-12.1%	30.75	0.5	17.4	262.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Мечел	MTL	1.0	-	19.79	-12.0	15.3	482.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Евраз	EVR	-	-	33.20	-0.9	36.2	292.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Магнитогорский МК	MMK	13	-	12.66	-0.3	33.3	-	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Электроэнергетика											
Иркутэнерго	IKSGY	50	-	-	-	-	-	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Мосэнерго	AOMD	100	-0.4%	12.15	-3.6	33.5	241.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Телекоммуникации											
ВымпелКом	VIP	-	-	18.14	-4.7	1.2	197.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МТС	MBT	5.0	24.9%	47.78	-1.4	5.5	124.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
АФК Система	SSA	20	-	25.00	-0.6	53.6	575.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Комстар-ОТС	CMST	1.0	-	5.97	1.5	15.0	148.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Ростелеком	ROS	-	-	27.35	0.0	-	-	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Финансы											
Сбербанк	SBNA	100	-26.2%	215.0	4.4	31.9	241.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ВТБ	VTBR	2000	2.4%	5.02	6.4	25.5	321.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Росбанк	ROSN	1.0	-	7.79	-5.5	1.8	150.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казкоммерцбанк	KKB	-	-	8.99	-2.3	28.4	124.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Халык Банк	HSBK	-	-	9.40	-1.1	38.2	300.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Потребительский сектор											
Вимм-Билль-Данн	WBD	0.3	81.7%	20.8	-6.9	23.0	242.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Аэрофлот	AETG	100	-	131.3	3.4	42.3	165.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10

Департамент по управлению ценными бумагами

Александр Орлов, CFA,
управляющий директор
(глобальные рынки, стратегии инвестирования, валюты)
(495) 780 01 11 (доб. 91-52)
Orlov@arbatcapital.ru

Аналитический департамент

Сергей Фундобный,
начальник аналитического департамента
(макрэкономика США, ЕС, Россия,
фондовые рынки, валюты, телекоммуникационный
сектор в РФ и за рубежом)
(495) 780 01 11 (доб. 90-23)
Fundobny@arbatcapital.ru

Алексей Павлов,
заместитель начальника
аналитического департамента
(макрэкономика, фондовые рынки,
потребительский сектор, девелопмент)
(495) 780 01 11 (доб. 92-07)
Pavlov@arbatcapital.ru

Михаил Завараев,
ведущий аналитик
(финансовый сектор в РФ и за рубежом)
(495) 780 01 11 (доб. 90-54)
Zavaraev@arbatcapital.ru

Виталий Громадин,
старший аналитик
(нефтегазовая отрасль в РФ и за рубежом)
(495) 780 01 11 (доб. 90-50)
Gromadin@arbatcapital.ru

Артем Бахтигозин,
аналитик
(металлургия, горнодобывающая, трубная промыш-
ленность в РФ)
(495) 780 01 11 (доб. 90-20)
Bahtigozin@arbatcapital.ru

Управление активами

Михаил Бондарь
Bondar@arbatcapital.ru

Юрий Тришин
Trishin@arbatcapital.ru

Валерий Сигачев
Sigachev@arbatcapital.ru

Юрий Балута
Baluta@arbatcapital.ru

Сергей Бурнашев
Burnashev@arbatcapital.ru

Александр Шалягин
Shalyagin@arbatcapital.ru

Информация и мнения, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены Арбат Капиталом и предназначены исключительно для сведения клиентов компании. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать информацию, содержащуюся в настоящей публикации, как можно более достоверной и полезной, Арбат Капитал не претендует на ее полноту. Содержащаяся в настоящем документе информация может быть изменена без предварительного уведомления. Арбат Капитал и любые из его представителей и сотрудников могут, в рамках закона, иметь позицию или какой либо иной интерес (включая покупку или продажу своим клиентам на принципиальной основе) в любой сделке, в любых инвестициях (включая производные инструменты) прямо или косвенно в предмете настоящей публикации. Ни Арбат Капитал, ни кто-либо из его представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

При использовании информации из данного материала ссылка на Арбат Капитал обязательна.