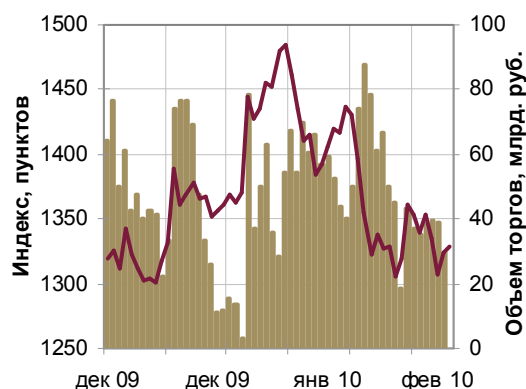


1 марта 2010 г.

Еженедельный обзор российского рынка

Индекс ММВБ



Источник: Bloomberg

Ключевые фондовые индексы

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
DJIA	10 325	-0.7	1.4	-1.4	10.9	46.2
S&P 500	1 104	-0.4	1.4	-0.4	10.7	50.3
NASDAQ	2 238	-0.3	3.1	2.9	13.7	62.4
FTSE 100	5 355	-0.1	2.0	0.8	11.1	39.8
CAC 40	3 709	-1.6	-1.4	-1.8	3.5	37.2
DAX	5 598	-2.2	-1.0	-3.1	5.1	45.7
NIKKEI 225	10 172	0.0	-0.3	6.3	-3.4	34.4
MSCI EM	935.9	0.3	0.2	-3.8	11.1	87.4
MSCI China	60.51	2.0	2.4	-7.4	2.6	64.9
MSCI India	449.5	3.2	-1.3	-0.5	13.7	115.2
MSCI Brazil	3 369	-1.4	2.7	-8.9	21.5	102.7
MSCI Korea	307.7	-0.3	-3.0	-1.6	6.3	103.6
РТС	1403.9	-1.3	-4.5	-0.9	30.8	157.8

Источник: Bloomberg

Ключевые сырьевые рынки

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Нефть Brent	77.5	-1.6	6.1	-2.1	14.0	72.6
Нефть Urals	75.3	-1.7	4.4	-1.3	6.4	67.6
Нефть WTI	79.7	-0.2	6.6	3.4	11.5	76.2
Золото	1118.3	-0.1	1.2	-6.5	16.9	18.7
Серебро	16.6	1.0	-0.3	-13.0	10.6	26.6
Медь (3М)	7 195	-3.2	-2.5	5.5	14.4	105.6
Никель (3М)	21 175	2.2	16.3	27.8	11.0	110.6

Источник: Bloomberg

Обзор рынка

Минувшая короткая неделя на российском рынке акций стала вполне логичным завершением февраля, который оказался месяцем консолидации российских площадок в довольно узком диапазоне 1360-1440 пунктов по индексу РТС. По итогам последних четырех торговых сессий отечественный фондовый рынок также не сумел выбраться за эти рамки и завершил субботу в непосредственной близости от середины торгового диапазона, то есть отметки в 1400 пунктов, что достаточно символично. Очевидным залогом стабильности российских площадок на прошлой неделе выступили цены на нефть, которые продолжили консолидироваться под уровнем в \$80.50 («проколы» внутри дня не в счет), а также весьма уверенная на фоне не самых радужных макроэкономических данных динамика западных фондовых площадок ближе к концу пятидневки.

Наступившая неделя окажется весьма богата новостями, причем по обе стороны Атлантического океана. В США будет опубликован обширный блок макроэкономических данных, наибольшее значение из которых будут иметь национальные индексы деловой активности от ISM (сегодня и в среду) и февральские показатели с рынка труда (вторая половина недели). В Европе состоятся очередные заседания ЕЦБ и Банка Англии. От первого будут ждать каких-либо намеков на скорое разрешение греческого кризиса, а от второго — дальнейшего расширения программ по выкупу бумаг с рынка. Также не исключено, что в ходе этой пятидневки появятся новости относительно рефинансирования той части суверенных греческих обязательств, которые надо будет погасить в апреле-мае.

Тем не менее ключевым фактором динамики отечественных площадок в ближайшие пять торговых сессий, на наш взгляд, будут цены на нефть, для которых каждый новый день консолидации увеличивает вероятность резкого движения в ту или иную сторону. Учитывая поразительную «силу» нефтяного рынка на протяжении большей части февраля, вероятность выхода котировок вверх из консолидационного диапазона на этой неделе, по нашему мнению, существенно превосходит возможность новой коррекции на нефтяном рынке. Тем более что даже слабые макроэкономические данные из США (если они окажутся таковыми) при условии сохранения позитивных настроений на финансовых рынках до конца недели могут быть истолкованы исключительно как указание на то, что ФРС будет и далее придерживаться стимулирующей монетарной политики. Ну а падение евро, которое более чем вероятно в случае новых негативных новостей по Греции, участниками нефтяного рынка в последнее время практически полностью игнорируется.

Еще одним фактором, безусловно настраивающим нас на оптимистичный лад в отношении российского рынка, явля-

ется пятничный отчет EPFR, согласно которому чистый приток средств в российские фонды за неделю составил более \$200 млн. Судя по всему, большая часть «свежих» денег на прошлой неделе не была «утилизирована» на покупку отечественных акций и осталась на балансах фондов в виде денежных средств. Поэтому произошедший сегодня утром «слом» падающих каналов в российских биржевых индексах и многих ликвидных бумагах (который пока в значительной степени отражает лишь закрытие коротких позиций) может выступить в качестве того самого сигнала, которого ждали многие управляющие, чтобы начать играть «в длинную». При этом если котировки нефтяных фьючерсов на этой неделе действительно совершат рывок к новым годовым максимумам, то мы не исключаем повторения ситуации 2008 г., когда после притока в \$237 млн. по итогам последней недели февраля глобальные инвесторы за первую неделю марта «принесли» в российские фонды еще \$224 млн.

Отраслевые и корпоративные новости

ЛУКОЙЛ сообщил, что по новым стандартам SEC доказанные запасы углеводородов на 1 января 2010 г. составили 17.5 млрд. б.н.э., из которых 13.7 млрд. баррелей относится к нефти и 22.9 млрд. куб. ф. к природному газу.....**8**

Совет директоров **«Балтики»** определил рекомендуемый размер дивидендов за 2009 г. в размере 128 рублей на все виды акций, что примерно вдвое больше дивидендов по итогам 2008 г.....**9**

По итогам минувшей короткой недели российский рынок акций так и не сумел вырваться за рамки торгового диапазона последних четырех недель и закрылся вблизи отметки в 1400 пунктов по индексу RTS, что стало весьма логичным завершением февраля, который в итоге оказался месяцем консолидации

Некоторое снижение отечественных биржевых индикаторов по итогам последних четырех торговых сессий обусловило незначительное увеличение дисконта, с которым крупнейшие российские компании в среднем торгуются относительно аналогичных компаний из других стран, так как темпы падения большинства других фондовых площадок были скромнее, а на отдельных национальных рынках вообще была зафиксирована положительная динамика. Так, дисконт по наиболее репрезентативному для текущей фазы экономического цикла мультипликатору P/E Forward увеличился на 1 п.п. и достиг 28%. Мы по-прежнему полагаем, что столь серьезная дискриминация российских компаний с точки зрения относительной оценки в нынешней ситуации имеет под собой крайне мало оснований, поскольку нефть продолжает торговаться в диапазоне \$70-80, который является более чем комфортным для российской экономики с фундаментальной точки зрения. Учитывая очень солидный приток средств нерезидентов в российские фонды в конце февраля и не самую низкую вероятность роста цен на нефть до новых годовых максимумов в перспективе ближайших двух недель, первый месяц весны имеет хорошие шансы стать месяцем опережающей динамики российских индексов, итогом которой должно стать снижение дисконта по мультипликатору P/E Forward как минимум до более привычных 15-20%.

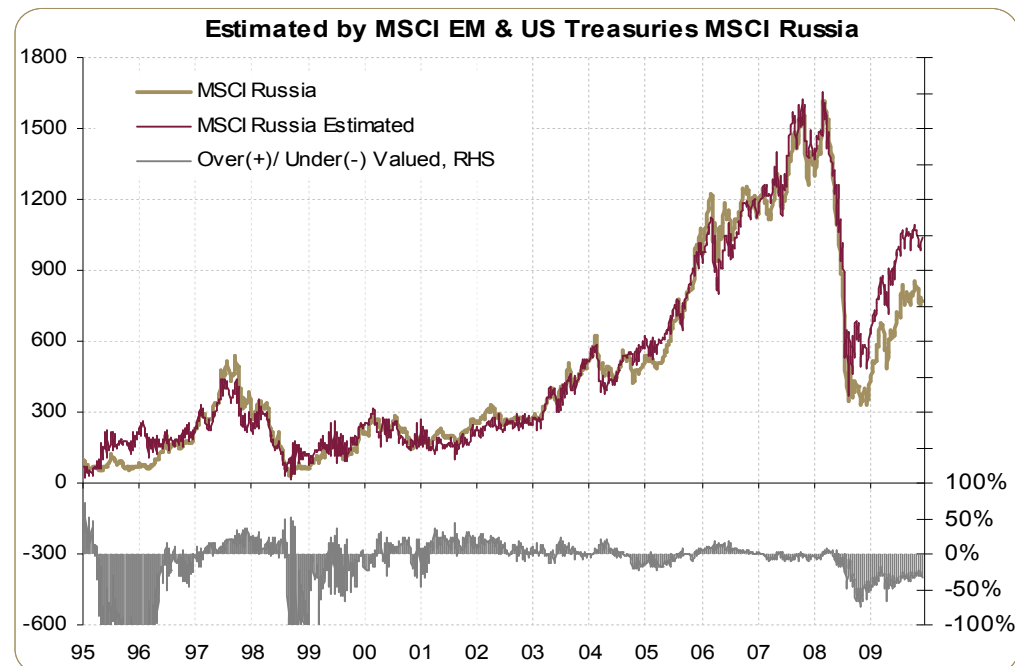
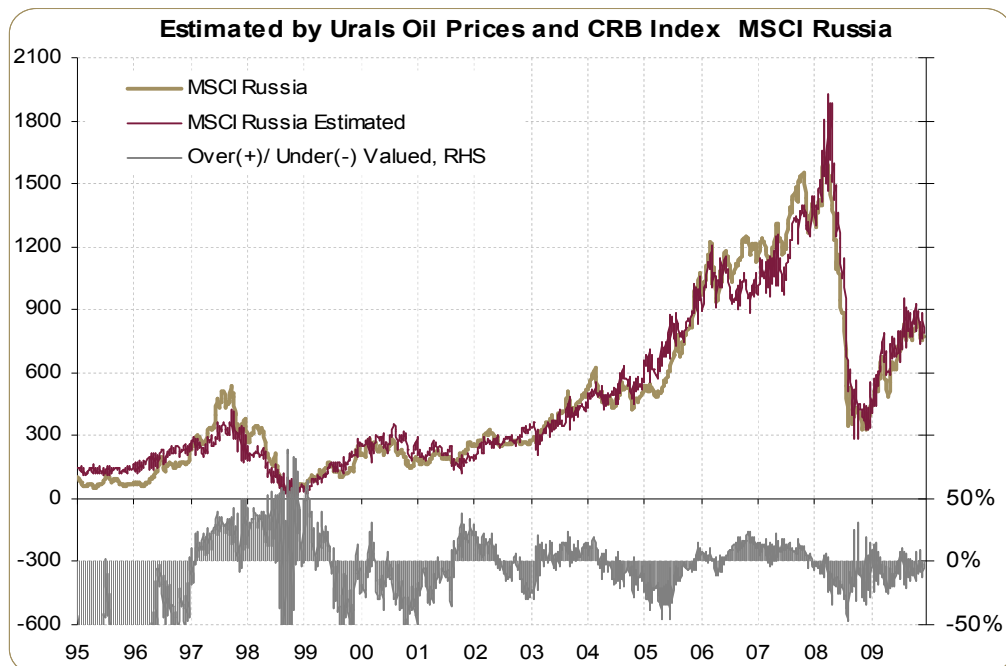
	Вес в MSCI Russia	P/E					P/E Forward					P/Book				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	63.1%	16.9	12.0	18.9	13.2	18.3	12.1	9.3	11.8	10.1	14.2	1.8	1.6	1.9	1.7	2.6
Банки	10.0%	27.2	15.7	30.8	Н/Д	20.4	13.8	11.3	23.4	12.4	12.1	1.1	1.9	1.2	0.9	1.9
Телекомы	11.4%	13.2	14.0	13.0	13.4	13.2	11.7	11.5	13.7	9.9	12.7	1.6	2.4	1.6	1.6	1.7
Металлургия	9.9%	38.2	33.5	Н/Д	28.2	Н/Д	16.8	13.9	Н/Д	12.6	21.1	2.0	2.2	2.2	1.8	1.7
Пищ. пром	0.5%	16.4	24.6	14.4	19.4	24.6	14.7	21.0	13.6	15.7	20.7	2.1	4.0	2.3	3.1	2.7
Электроэнергетика	5.1%	12.6	25.1	11.9	11.8	26.1	12.3	12.6	11.4	10.8	19.8	1.4	1.2	1.4	1.6	1.5
Показатели с весами MSCI Russia		19.4	15.4	17.1	13.3	16.6	12.7	10.4	12.0	10.6	14.9	1.7	1.8	1.8	1.6	2.3
RTS				18.9					7.9					1.2		
MSCI RUSSIA				16.9					7.5					1.2		

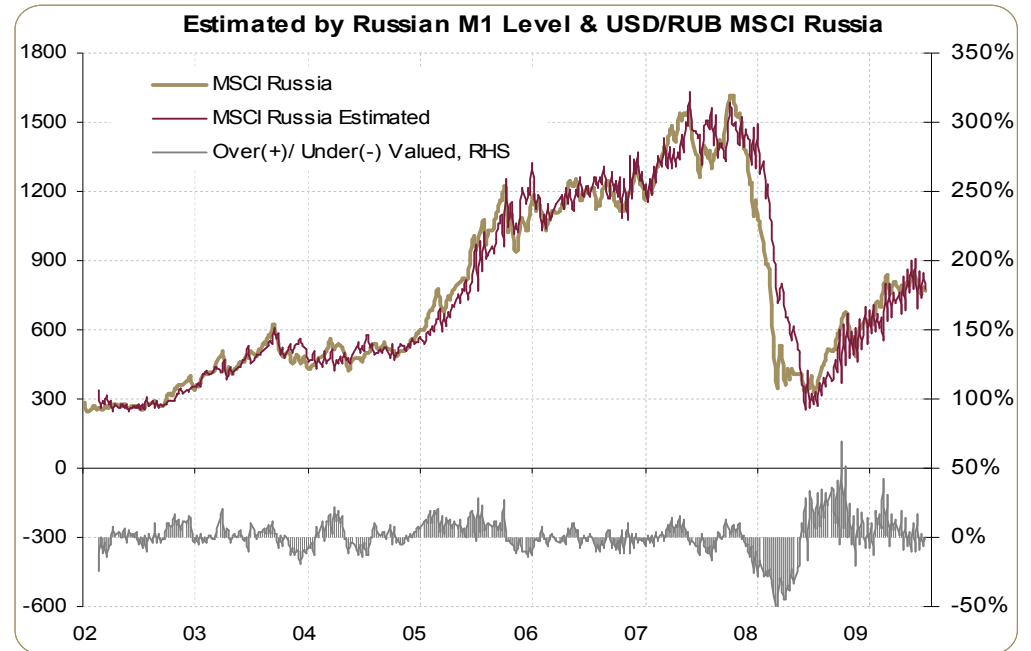
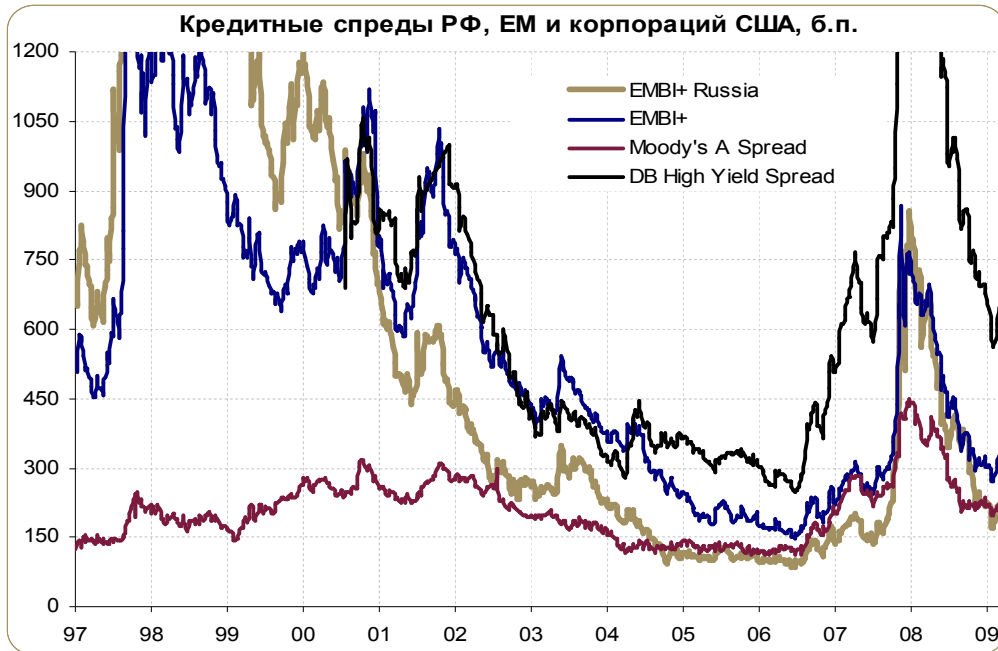
	Вес в MSCI Russia	P/Sales					P/Cash Flow					Доходность с начала года				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	63.1%	1.0	1.1	1.0	0.8	1.5	7.6	6.5	7.8	7.2	10.3	-6	-7	-3	-6	-7
Банки	10.0%	1.8	2.7	1.5	1.5	3.5	11.0	10.7	7.9	2.5	Н/Д	-5	-7	7	-7	-4
Телекомы	11.4%	1.1	1.7	1.0	1.2	1.3	4.0	5.1	3.5	4.3	4.5	-8	-2	-10	-6	4
Металлургия	9.9%	1.2	1.7	1.4	1.6	0.8	9.1	11.5	10.4	9.5	7.3	-6	-4	-4	-6	-9
Пищ. пром	0.5%	0.4	0.9	0.8	1.6	0.9	7.6	13.3	9.1	9.7	14.0	0	4	3	2	1
Электроэнергетика	5.1%	0.8	1.5	1.2	0.7	1.2	4.7	8.4	5.3	5.2	5.9	-6	-4	-8	-7	1
Показатели с весами MSCI Russia		1.1	1.4	1.1	1.0	1.6	7.5	7.4	7.5	6.5	8.1	-6	-6	-3	-6	-5
RTS				1.3					5.4					-3		
MSCI RUSSIA				1.4					5.3					-3		

Динамика отечественных площадок по итогам начавшейся пятидневки будет сильно зависеть от развития ситуации на рынке нефти, который после недельной консолидации должен будет либо уйти на новые максимумы в \$85-86 по сорту WTI, либо «отвалиться» в район \$75-77

Российские фондовые индексы (в долларовом выражении) и мировые товарно-сырьевые рынки по итогам прошедшей недели показали в целом сопоставимую динамику, показав снижение порядка 1.5-2.0%. Результатом такой ровной динамики стало практически полное устранение перепроданности отечественных акций по нашей регрессионной модели оценки индекса MSCI Russia по индикаторам сырьевого рынка, которая по итогам субботы составила всего 2% против 13% недель ранее.

Однако при этом российский рынок акций на прошлой неделе продемонстрировал более слабую динамику по сравнению с большинством других развивающихся и развитых торговых площадок, что обусловило усиление перепроданности отечественных акций согласно нашей регрессионной модели оценки индекса MSCI Russia через индикаторы мировых финансовых рынков до 34% против 26% недель ранее.

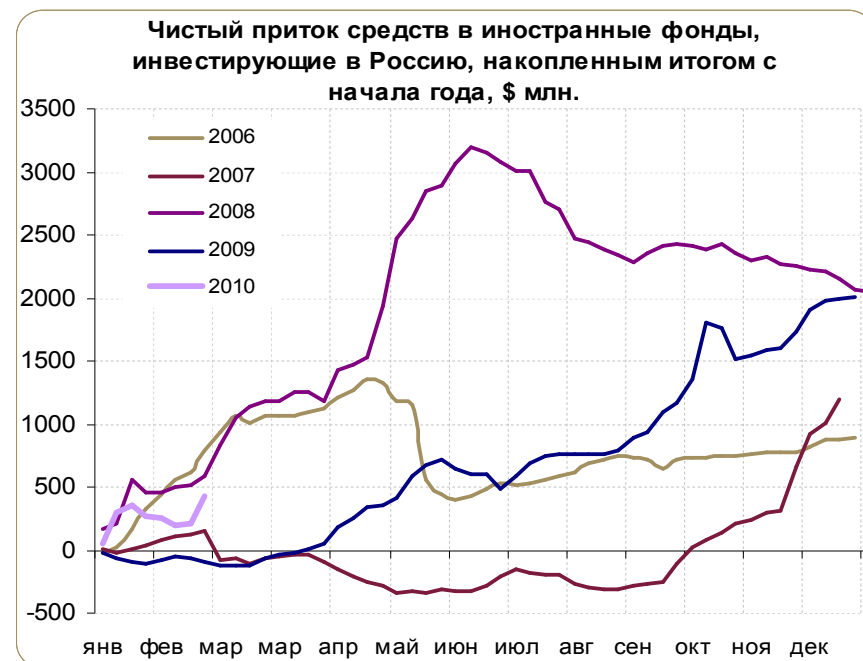
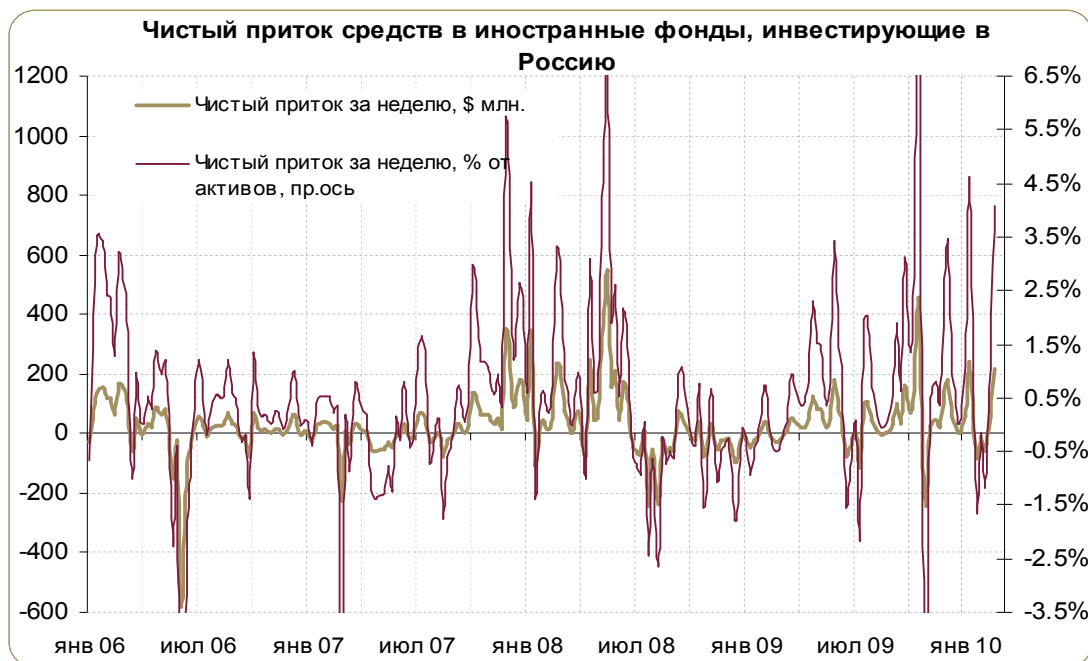




На прошлой неделе российский рубль против американского доллара продолжил колебаться в очень узком диапазоне вокруг отметки в 30.0 рублей за доллар, что вновь не соответствовало ни динамике отечественного фондового рынка, ни внушительному притоку средств нерезидентов в российские фонды. Тем не менее, наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по денежной массе и курсу рубля** по итогам недели вышла из зоны перепроданности и указала на адекватный уровень оцененности российских акций.

Слабые макроэкономические данные и новый виток опасений относительно дальнейшей судьбы Греции на минувшей неделе обеспечили повышенный спрос инвесторов на защитные активы, логичным следствием которого стало существенное падение доходностей на коренном рынке, где, в частности, доходность 10-летних казначейских обязательств США снизилась сразу на 16 б.п. Помимо фундаментальных оснований поводом для покупки 10-летних UST стал и технический фактор, так как после неудачной попытки преодолеть отметку в 3.80% спекулянты начали закрывать короткие позиции и «переворачиваться». В условиях довольно резкого падения доходности на коренном рынке практически все суверенные и корпоративные кредитные спреды по итогам прошедшей недели показали расширение, так как уход инвесторов в «качество» не сопровождался равномерными покупками по всему спектру долговых инструментов. Соответственно, наименьший рост спредов наблюдался в качественных корпоративных долгах (Moody's A), тогда как наиболее рискованные высокодоходные корпоративные инструменты (DB High Yield) показали наибольшее расширение. Что любопытно, не особо далеко от них ушли и российские суверенные обязательства, хотя это, на наш взгляд, не имеет под собой объективных оснований при такой дорогой нефти.

Последний еженедельный отчет агентства EPFR (18-24 февраля) преподнес очень приятный сюрприз участникам отечественного фондового рынка, так как выяснилось, что по итогам последней отчетной недели чистый приток средств нерезидентов в российские фонды составил не много не мало, а \$214.5 млн. Это с лихвой перекрыло тот отток средств, который наблюдался в конце января-начале февраля. При этом совокупный чистый приток зарубежного капитала в российские фонды с начала года превысил \$400 млн., график же данного показателя в текущем году начал походить на динамику накопленного притока средств нерезидентов в 2008 г., первое полугодие которого характеризовалось наиболее агрессивным притоком иностранного капитала за всю историю наблюдений. В своем прошлом еженедельном отчете мы говорили о том, что положительный чистый приток средств в российские фонды по итогам следующего отчета EPFR с высокой вероятностью будет указывать на начало новой волны роста отечественных биржевых индикаторов. Учитывая то, насколько сильно подскочил интерес глобальных инвесторов к относительно дешевым российским активам на минувшей неделе, мы не имеем каких-либо оснований отказываться от данного тезиса, тем более что уже сегодня утром российские индексы смогли «сломать» свои падающие каналы, в которых они находились практически с середины января. Хотя мы ожидаем дальнейшего чистого притока средств нерезидентов в российские фонды в ближайшие недели, величина его, естественно, во многом будет зависеть от динамики цен на нефть. При этом в случае, если нефтяные фьючерсы на этой неделе действительно сумеют преодолеть область в \$80-81 по сорту WTI и начать движение к новым годовым максимумам, мы совсем не исключаем «повторения истории» в том ключе, что в 2008 г. после притока \$237 млн. по итогам последней недели февраля глобальные инвесторы за первую неделю марта «принесли» в российские фонды еще \$224 млн.



Обратной стороной снижения российских торговых площадок по итогам минувшей недели стал некоторый рост относительной привлекательности отечественных акций по сравнению с суверенными облигациями как по **модели ФРС¹ для международных инвесторов**, так и по **модели ФРС для локальных игроков**. При этом, несмотря на достаточно умеренные темпы снижения отечественных индексов, относительная привлекательность российских акций по обеим вариациям модели ФРС выросла практически до максимальных за последние 12 месяцев уровней. Очевидно, что в корне столь позитивного отношения модели ФРС к российскому рынку акций лежит очень низкая величина мультипликатора P/E Forward (7.5), что отражает высокие ожидания аналитиков по корпоративным прибылям в отечественной экономике в 2010 г. Поскольку период отчетности крупнейших российских компаний за IV квартал и весь 2009 г. начинается уже в марте, данные ожидания в течение ближайших трех месяцев могут быть скорректированы и далеко не факт, что в худшую сторону.

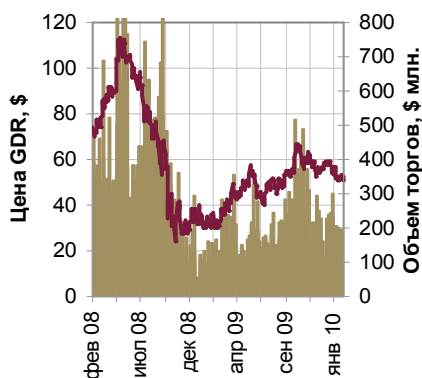


¹ Модель ФРС учитывает спред между доходностью акций [обратный P/E Forward] и доходностью государственных облигаций.



(LKOD LI – \$52.50)

ЛУКОЙЛ сообщил, что по новым стандартам SEC на 1 января 2010 г. доказанные запасы углеводородов составили 17.5 млрд. б.н.э.



Громадин Виталий
(495) 780 01 11 (доб. 90-50)
Gromadin@arbatcapital.ru

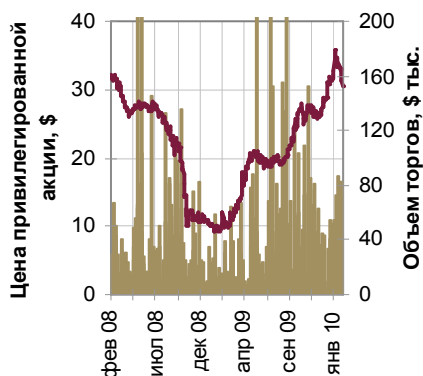
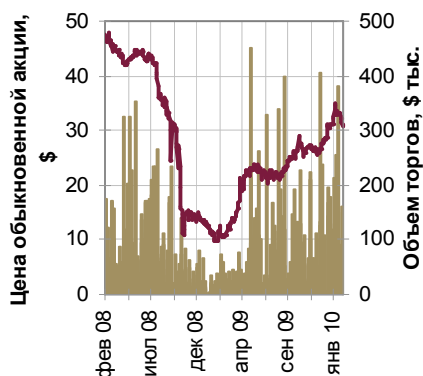
ЛУКОЙЛ сообщил, что на 1 января 2010 г. доказанные запасы углеводородов составили 17.5 млрд. б.н.э., из которых 13.7 млрд. бар. относится к нефти и 22.9 млрд. куб. ф. — к природному газу. Оценка запасов выполнялась Miller and Lents согласно стандартам Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC), которые, к слову, ужесточились с 2009 г. Компания приняла решение перейти к оценке запасов по стандартам SEC для обеспечения большей прозрачности и сопоставимости данных по запасам по отношению к своим конкурентам. Оценка проводилась с учетом изменений в планах разработки месторождений, утвержденных советом директоров 19 ноября 2009 г. в составе программы стратегического развития группы на 2010-2019 гг.

На конец 2008 г., согласно предыдущему методу оценки, запасы составили 19.3 млрд. б.н.э., из которых на нефть приходилось 14.5 млрд. бар., на газ — 29.3 трлн. куб. ф. Стандарты SEC отличаются большей строгостью. С 2009 г. для оценки запасов учитывается средняя за период стоимость энергоресурса, до этого — на конец отчетного периода. Также теперь для записывания на баланс доказанных неразработанных запасов необходим план по разработке месторождений в ближайшие пять лет. Конечно, в результате отчетные доказанные запасы ЛУКОЙЛа уменьшились, но в перспективе запасы у компании остаются прежние и при росте внутренней цены на газ, например, будут пересматриваться в сторону повышения. Инвесторы, скорее всего, с положительной стороны оценят шаг к повышению прозрачности компании, являющейся в российской нефтяной отрасли наиболее приближенной к статусу международной корпорации. При этом запасы углеводородов ЛУКОЙЛа остаются огромными, а российские компании по этому показателю традиционно недооценены в сравнении с зарубежными конкурентами.

Наша долгосрочная оценка акций ЛУКОЙЛа — **\$88.0**.


(PKBA RX – \$30.98)
(PKBAP RX – \$30.58)

Совет директоров «Балтики» определил рекомендуемый размер дивидендов за 2009 г. в размере 128 рублей на все виды акций



Павлов Алексей
(495) 780 01 11 (доб. 92-07)
Pavlov@arbatcapital.ru

Совет директоров «Балтики» на заседании в конце минувшей недели решил рекомендовать акционерам на годовом собрании принять решение о выплате дивидендов за 2009 г. в размере 128 рублей на все виды акций. По итогам 2008 г. «Балтика» выплачивала дивиденды в размере 85.1 рубля на акцию. Таким образом, дивиденды могут вырасти на 50.4%. Годовое собрание акционеров «Балтики» назначено на 8 апреля 2010 г. Реестр акционеров, имеющих право участвовать в собрании, закрыт по состоянию на 18 февраля.

«Балтика» традиционно закрывает реестр одной из первых и по традиции же делает это задним числом. Дивиденды несколько превысили наши ожидания, однако те, кто не приобрел акции заблаговременно, уже не смогут поучаствовать в разделе пирога. Высокая дивидендная доходность в последние годы является единственной идеей в бумагах «Балтики». Российский пивной рынок давно стагнирует, причем спад потребления в этом году может оказаться довольно существенным из-за троекратного роста акцизов с 1 января. Таким образом, до начала зимы покупать акции «Балтики» мы не рекомендуем.

**Взгляд на рынок
других брокеров**

Впереди непростая неделя. Помимо ситуации с Грецией, настрой на рынках будут определять несколько важных экономических показателей, публикующихся на этой неделе в США и ЕС. Наиболее важные данные, то есть те, которые предоставят свидетельства в пользу одного из двух сценариев — оптимистического или пессимистического — станут как бы обрамлением недели. Показатели динамики в обрабатывающем секторе (PMI Manufacturing) в ЕС и России, а также отчет ISM о конъюнктуре в обрабатывающем секторе США будут опубликованы в понедельник. В пятницу выйдет в свет статистика занятости в несельскохозяйственных секторах США — все это вместе взятое и будет поддерживать высокий градус нервозности на рынках. Одной из главных тем обсуждения вновь будут процентные ставки. И Банк Англии, и ЕЦБ проведут ежемесячные заседания по вопросу процентных ставок в четверг, а в среду ФРС выпустит в свет Бежевую книгу.



В субботу российский фондовый рынок все-таки сумел немного подрасти на ожидаемо низких оборотах и при минимальных внутридневных колебаниях. Новую неделю российский рынок начинает с умеренного позитива. Основные мировые площадки завершили торги в плюсе, в положительной плоскости торгуются и фьючерсы на американские индексы. На этом фоне сегодняшнее открытие российских торгов прошло в положительной зоне. В целом же на предстоящей неделе ожидается обильное количество важных событий, в том числе относящиеся к проблемам Греции.

- | | |
|--------------------------|--|
| 1 марта 2010 г. | <ul style="list-style-type: none">• ТНК-ВР представит финансовые результаты за второе полугодие и весь 2009 г. по US GAAP |
| 2 марта 2010 г. | <ul style="list-style-type: none">• - |
| 3 марта 2010 г. | <ul style="list-style-type: none">• «Газпром нефть» может опубликовать финансовые результаты за IV квартал и весь 2009 г. по US GAAP• Состоится внеочередное собрание акционеров «Комстар-ОТС» (реестр закрыт по состоянию на 21 декабря 2009 г.) |
| 4 марта 2010 г. | <ul style="list-style-type: none">• - |
| 5 марта 2010 г. | <ul style="list-style-type: none">• - |
| 1-5 марта 2010 г. | <ul style="list-style-type: none">• МТС объявит финансовые результаты за IV квартал и весь 2009 г. по US GAAP• «Комстар-ОТС» обнародует финансовые результаты за IV квартал и весь 2009 г. по US GAAP |
-

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Нефтегазовый сектор														
Газпром, АОИ	ММВБ	GAZP	166.5	5.560	22.24	22.30	-2.6	-7.2	-2.7	72.0	8.700	56.5	Покупать	03 фев 10
Лукойл, АОИ	LSE	LKOD	1 579	52.72	52.50	53.19	-0.2	-2.2	-7.7	63.9	88.00	67.6	Покупать	03 фев 10
Роснефть, АОИ	LSE	ROSN	230.8	7.706	7.720	-	-2.4	0.3	-5.5	119.3	9.100	17.9	Держать	03 фев 10
Сургутнефтегаз, АОИ	ММВБ	SNGS	24.61	0.822	8.170	8.160	-1.3	-2.0	-6.9	45.5	1.070	30.2	Покупать	03 фев 10
Сургутнефтегаз, АПИ	ММВБ	SNGSP	15.03	0.502	-	4.950	5.1	5.6	12.0	117.2	0.520	3.6	Держать	03 фев 10
Газпром нефть, АОИ	ММВБ	SIBN	138.2	4.612	22.99	22.90	-3.1	-8.0	-13.0	111.0	4.800	4.1	Держать	03 фев 10
Татнефть, АОИ	LSE	ATAD	139.1	4.645	30.44	-	-3.4	2.0	2.6	185.0	32.640	7.2	Держать	03 фев 10
Татнефть, АПИ	ММВБ	TATNP	82.41	2.751	-	-	8.7	9.8	24.4	205.7	2.340	-14.9	Продавать	03 фев 10
ТНК-ВР Холдинг, АОИ	РТС	TNBP	-	1.760	-	-	0.0	-5.9	-0.2	175.0	1.920	9.1	Держать	03 фев 10
ТНК-ВР Холдинг, АПИ	РТС	TNBPP	-	1.690	-	-	0.0	-3.4	14.2	248.5	1.560	-7.7	Продавать	03 фев 10
Новатэк, АОИ	LSE	NVTK	165.97	5.541	63.80	-	-11.0	-11.9	1.9	171.5	73.00	14.4	Держать	03 фев 10
Транснефть, АПИ	ММВБ	TRNFP	23 493	784.3	-	-	-1.3	-4.2	9.6	297.4	1 315	67.7	Покупать	03 фев 10
Металлургический сектор														
Норильский никель, АОИ	ММВБ	GMKN	4 523	151.0	15.09	15.25	-3.8	-0.8	14.2	219.6	170.0	12.6	Держать	03 фев 10
Северсталь, АОИ	ММВБ	SVST	338.7	11.31	12.10	-	-2.2	3.4	47.2	210.3	14.00	23.8	Держать	03 фев 10
Новолипецкий МК, АОИ	LSE	NLMK	92.47	3.087	30.90	-	1.9	3.5	3.4	213.4	31.00	0.3	Держать	03 фев 10
Магнитогорский МК, АОИ	LSE	MMK	30.20	1.008	13.19	-	4.7	6.8	30.9	401.5	15.00	13.7	Держать	03 фев 10
Мечел, АОИ	NYSE	MTL	654.9	21.86	-	23.00	-6.6	7.8	12.7	557.1	25.00	8.7	Держать	03 фев 10
Евраз, АОИ	LSE	EVR	-	-	32.03	33.40	-3.5	0.1	30.3	259.9	33.00	3.0	Держать	03 фев 10
Полюс Золото, АОИ	ММВБ	PLZL	1 462	48.81	27.16	26.85	0.8	-2.7	-10.9	43.4	71.00	45.5	Покупать	03 фев 10
Полиметал, АОИ	ММВБ	PMTL	289.6	9.667	9.570	-	1.2	4.5	2.1	62.0	11.80	22.1	Держать	03 фев 10
Челябинский ЦЗ, АОИ	ММВБ	CHZN	115.8	3.866	4.060	-	-0.6	-1.9	24.8	305.0	4.500	16.4	Держать	03 фев 10
ВСМПО-Ависма, АОИ	ММВБ	VSMO	3 419	114.15	-	-	1.3	50.0	70.0	506.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТМК, АОИ	LSE	TMKS	133.0	4.439	17.80	-	-0.6	-3.8	6.6	374.7	19.50	9.6	Держать	03 фев 10
Выксунский МЗ, АОИ	ММВБ	VSMZ	37 300	1 245	-	-	2.0	0.6	26.9	75.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Челябинский ТПЗ, АОИ	ММВБ	CHEP	66.94	2.235	-	-	-2.5	-7.9	1.3	248.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Распадская, АОИ	ММВБ	RASP	164.0	5.474	-	-	0.8	2.6	25.9	475.9	6.750	23.3	Держать	03 фев 10
Белон, АОИ	ММВБ	BELO	23.23	0.776	-	-	-1.1	6.9	28.2	322.5	0.840	8.3	Держать	03 фев 10
Южный Кузбасс, АОИ	ММВБ	UKUZ	1 203	40.16	-	-	-5.9	-2.9	11.4	401.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Кузбассразрезуголь, АОИ	РТС	KZRU	-	0.448	-	-	0.0	2.4	20.6	795.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

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

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Потребительский сектор														
Магнит, АОИ	LSE	MGNT	1 930	64.42	14.68	-	-0.8	-4.7	4.9	205.8	20.00	36.2	Покупать	03 фев 10
X5 Retail Group, АОИ	LSE	FIVE	-	-	32.20	-	7.7	-0.9	12.8	366.7	40.00	24.2	Держать	03 фев 10
Седьмой Континент, АОИ	ММВБ	SCON	249.0	8.313	-	-	2.1	-0.3	4.4	29.6	9.650	16.1	Держать	03 фев 10
Дикси, АОИ	ММВБ	DIXY	280.0	9.346	-	-	7.6	14.6	27.8	428.6	9.000	-3.7	Держать	03 фев 10
М-Видео, АОИ	ММВБ	MVID	158.8	5.303	-	-	-4.4	5.6	53.6	582.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Аптека 36.6 АОИ	ММВБ	APTK	140.3	4.683	-	-	0.2	-7.0	-53.7	205.3	3.333	-28.8	Продавать	03 фев 10
Фармстандарт, АОИ	LSE	PHST	1 859	62.06	20.71	-	8.4	12.6	4.3	217.6	21.90	5.7	Держать	03 фев 10
Верофарм, АОИ	ММВБ	VFRM	930.0	31.05	-	-	0.5	12.0	6.9	163.7	33.00	6.3	Держать	03 фев 10
Группа Черкизово, АОИ	LSE	CHE	751.8	25.10	16.00	-	0.1	28.0	60.0	651.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Вимм-Билль-Данн, АОИ	NYSE	WBD	1 525	50.91	-	20.48	-7.9	1.7	2.9	176.5	15.00	-26.8	Продавать	03 фев 10
Разгуляй, АОИ	ММВБ	GRAZ	50.96	1.701	-	-	-0.6	-2.4	3.6	107.0	2.000	17.6	Держать	03 фев 10
ПК Балтика, АОИ	ММВБ	PKBA	928	30.98	-	-	-3.6	-0.6	17.7	188.4	30.00	-3.2	Держать	03 фев 10
ПК Балтика, АПИ	ММВБ	PKBAP	916	30.58	-	-	-7.1	-4.3	16.4	200.3	30.00	-1.9	Держать	03 фев 10
Росинтер, АОИ	ММВБ	ROST	340.0	11.35	-	-	-1.7	-4.0	47.5	205.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Синергия, АОИ	ММВБ	SYNG	855.8	28.57	-	-	-0.3	5.6	42.3	859.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Концерн Калина, АОИ	ММВБ	KLNA	620.2	20.71	-	-	0.6	23.8	34.1	360.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Финансовый сектор														
Сбербанк, АОИ	ММВБ	SBER03	75.09	2.507	-	277.8	-5.2	-12.1	9.4	528.8	3.230	28.8	Покупать	03 фев 10
Сбербанк, АПИ	ММВБ	SBER03P	63.65	2.125	-	-	-2.0	-9.6	21.8	859.3	2.425	14.1	Держать	03 фев 10
ВТБ, АОИ	ММВБ	VTBR	0.072	0.0024	4.820	-	-2.5	1.5	15.6	340.2	0.0025	1.8	Держать	03 фев 10
Банк Возрождение, АОИ	ММВБ	VZRZ	1 439	48.03	-	-	0.6	19.8	24.1	803.0	56.00	16.6	Держать	03 фев 10
Росбанк, АОИ	ММВБ	ROSB	128.1	4.275	-	-	-6.4	19.5	31.6	37.4	3.850	-9.9	Продавать	03 фев 10
Банк Москвы, АОИ	ММВБ	MMBM	956.2	31.92	-	-	-1.3	13.2	31.3	56.6	24.50	-23.3	Продавать	03 фев 10
Банк Санкт-Петербург, АОИ	ММВБ	BSPB	104.0	3.470	-	-	5.8	10.5	22.1	395.6	3.700	6.6	Держать	03 фев 10
Банк Санкт-Петербург, АПИ	ММВБ	BSPBP	132.0	4.405	-	-	3.9	20.6	-	-	4.250	-3.5	Держать	03 фев 10
Строительный сектор														
Группа ПИК, АОИ	ММВБ	PIKK	143.8	4.802	4.610	-	-1.3	0.2	18.9	650.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Группа ЛСР, АОИ	LSE	LSRG	911.7	30.44	7.950	-	1.3	1.9	22.3	1276.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
AFI Development, АОИ	LSE	AFID	-	-	1.950	-	-1.0	-7.1	-4.9	121.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Открытые инвестиции, АОИ	ММВБ	OPIN	1 330	44.40	-	-	0.9	2.3	-1.6	48.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Система-ГАЛС, АОИ	ММВБ	HALS	1 065	35.55	1.750	-	-3.8	8.8	18.4	501.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

Фундаментальный взгляд на российский рынок – телекоммуникационный и транспортный сектора

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Телекоммуникационный сектор														
АФК Система, АОИ	LSE	SSA	27.12	0.905	25.50	-	0.2	7.4	40.1	661.2	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МТС, АОИ	NYSE	MBT	233.1	7.782	-	52.35	3.5	9.1	4.1	121.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
ВымпелКом, АОИ	NYSE	VIP	-	-	-	18.55	1.0	-0.3	-5.1	254.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Комстар-ОТС, АОИ	LSE	CMST	173.5	5.794	5.800	-	1.2	0.9	9.4	114.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Ростелеком, АОИ	ММВБ	RTKM	142.4	4.755	28.10	-	-2.2	-2.2	-24.9	-40.5	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Ростелеком, АПИ	ММВБ	RTKMP	68.96	2.302	-	-	2.3	-4.0	10.2	347.3	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МГТС, АОИ	ММВБ	MGTS	394.9	13.18	-	-	1.1	-6.5	-6.0	47.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МГТС, АПИ	ММВБ	MGTS	380.0	12.69	-	-	1.5	-2.6	0.8	43.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Уралсвязьинформ, АОИ	ММВБ	URSI	0.836	0.028	-	5.350	-2.2	3.5	23.5	224.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Уралсвязьинформ, АПИ	ММВБ	URSIP	0.771	0.026	-	-	2.6	23.2	47.1	325.2	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Северо-Западный Телеком, АОИ	ММВБ	SPTL	21.79	0.727	-	-	0.6	2.8	66.1	346.5	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Северо-Западный Телеком, АПИ	ММВБ	SPTLP	17.04	0.569	-	-	-1.0	7.9	63.1	258.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Сибирьтелеком, АОИ	ММВБ	STKM	1.650	0.055	-	11.70	-3.5	17.2	70.2	503.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Сибирьтелеком, АПИ	ММВБ	STKMP	1.361	0.045	-	-	0.2	23.1	73.5	425.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Волгателеком, АОИ	ММВБ	VTEL	101.9	3.403	-	7.000	0.2	12.5	49.6	574.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Волгателеком, АПИ	ММВБ	VTELP	78.51	2.621	-	-	0.5	15.5	60.2	443.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Центртелеком, АОИ	ММВБ	CTLK	22.48	0.750	-	-	-3.4	12.4	63.5	627.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Центртелеком, АПИ	ММВБ	CTLKP	17.06	0.569	-	-	-0.7	24.1	44.1	500.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Дальсвязь, АОИ	ММВБ	DLSV	105.0	3.504	-	15.75	-1.8	10.5	9.9	514.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Дальсвязь, АПИ	ММВБ	DLSVP	87.48	2.921	-	-	4.2	11.3	20.4	462.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Юг Телеком (ЮТК), АОИ	ММВБ	UTEL	3.957	0.132	-	-	-1.5	0.1	92.3	608.9	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Юг Телеком (ЮТК), АПИ	ММВБ	UTELP	3.417	0.114	-	-	-0.8	12.8	102.0	535.9	-	-	Пересмотр	03 фев 10
СТС-Media, АОИ	NYSE	CTCM	-	-	-	17.00	14.9	20.3	13.6	394.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Rambler, АОИ	LSE	RMG	-	-	5.660	-	0.0	0.0	38.0	63.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
РБК, АОИ	ММВБ	RBCI	35.63	1.190	-	-	-1.3	3.7	-25.2	323.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Транспортный сектор														
Аэрофлот, АОИ	ММВБ	AFTL	55.36	1.848	-	-	0.7	4.2	24.3	149.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Ютэйр, АОИ	ММВБ	UTAR	10.95	0.365	-	-	-4.0	0.8	21.5	398.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Новороссийский МТП, АОИ	LSE	NCSP	4.409	0.147	11.05	-	4.2	-1.3	28.5	1069.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дальневосточное МП, АОИ	ММВБ	FESH	9.49	0.317	-	-	-0.2	-11.7	-2.7	52.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Приморское МП, АОИ	ММВБ	PRIM	5.999	0.200	-	-	-0.1	-1.9	7.0	45.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Глобал Транс, АОИ	LSE	GLTR	-	-	11.50	-	8.5	2.7	33.7	1116.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

Фундаментальный взгляд на российский рынок – электроэнергетический сектор

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Электроэнергетический сектор														
ИнтерРАО, АОИ	ММВБ		0.0408	0.0014	-	-	0.4	-12.2	33.3	597.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РусГидро, АОИ	ММВБ		1.282	0.043	4.330	-	0.2	1.7	15.4	160.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Мосэнерго, АОИ	ММВБ		3.471	0.116	-	10.00	5.6	-4.1	20.5	377.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Кузбассэнерго, АОИ	ММВБ		0.228	0.008	-	-	-4.8	-17.6	19.1	217.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Иркутскэнерго, АОИ	ММВБ		13.34	0.445	-	22.00	0.4	3.6	2.2	159.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РАО ЭС Востока, АОИ	ММВБ		0.366	0.012	-	-	0.5	1.0	22.3	534.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РАО ЭС Востока, АПИ	ММВБ		0.286	0.010	-	-	0.2	1.2	-5.0	280.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-1, АОИ	ММВБ		0.924	0.031	-	-	-0.5	12.9	25.9	296.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-2, АОИ	ММВБ		1.019	0.034	3.220	-	7.3	4.4	19.3	341.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-3, АОИ	ММВБ		1.342	0.045	-	-	-0.6	-5.0	-8.7	382.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-4, АОИ	ММВБ		1.696	0.057	-	-	0.0	-8.5	10.2	385.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-5, АОИ	ММВБ		2.367	0.079	-	-	-1.4	-1.9	-1.2	282.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-6, АОИ	ММВБ		0.744	0.025	-	-	-0.4	-0.6	2.5	211.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-1, АОИ	ММВБ		0.0188	0.0006	-	-	5.8	6.3	21.6	649.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-2, АОИ	ММВБ		0.0065	0.0002	-	-	-4.2	-7.4	-5.3	143.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-4, АОИ	ММВБ		0.0107	0.0004	-	-	-1.7	-2.5	3.5	204.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-5, АОИ	ММВБ		0.0125	0.0004	-	-	-5.9	3.8	6.2	351.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-6, АОИ	ММВБ		0.0112	0.0004	-	-	1.1	15.6	18.9	252.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Волжская ТГК-7, АОИ	ММВБ		1.380	0.046	-	-	2.0	4.2	5.0	507.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-9, АОИ	ММВБ		0.0041	0.0001	-	-	-4.5	12.1	33.5	390.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Fortum ТГК-10, АОИ	ММВБ		39.10	1.305	-	-	0.2	-2.0	0.2	-9.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-11, АОИ	ММВБ		0.0253	0.0008	-	-	-4.0	32.0	47.9	558.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Енисейская ТГК-13, АОИ	ММВБ		0.0804	0.0027	-	-	-4.2	-4.5	29.6	205.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-14, АОИ	ММВБ		0.0037	0.0001	-	-	-2.5	1.2	16.6	92.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ФСК, АОИ	ММВБ		0.3030	0.0101	-	0.011	-1.5	-9.0	-16.6	166.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МОЭСК, АОИ	ММВБ		1.490	0.050	-	-	0.9	4.0	15.6	81.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Холдинг МРСК, АОИ	ММВБ		4.197	0.140	-	-	2.7	6.7	17.8	458.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Холдинг МРСК, АПИ	ММВБ		2.633	0.088	-	-	-0.6	-5.4	31.9	636.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Центра, АОИ	ММВБ		0.835	0.028	-	-	1.9	1.8	3.1	144.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Урала, АОИ	ММВБ		0.289	0.010	-	-	2.0	3.3	11.8	363.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Волги, АОИ	ММВБ		0.123	0.004	-	-	-0.5	-7.4	-3.5	66.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Центра и Приволжья, АОИ	ММВБ		0.207	0.007	-	-	-1.7	-6.6	11.9	139.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Северо-Запада, АОИ	ММВБ		0.262	0.009	-	-	2.1	8.9	3.2	292.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

Фундаментальный взгляд на российский рынок – электроэнергетический (продолжение), химический и промышленный сектора

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Электроэнергетический сектор														
МРСК Северного Кавказа, АОИ	ММВБ		174.74	5.83	-	-	0.0	-5.9	89.0	771.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Сибири, АОИ	ММВБ		0.350	0.012	-	-	-1.2	21.4	37.2	387.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Юга, АОИ	ММВБ		0.171	0.006	-	-	0.4	-4.2	-5.3	294.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Химический сектор														
Уралкалий, АОИ	LSE		126.61	4.227	20.95	-	-4.3	-2.0	-7.8	227.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Сильвинит, АОИ	ММВБ		21 664	723.2	-	-	-2.9	-3.9	0.2	230.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Сильвинит, АПИ	РТС		-	380.00	-	-	1.1	-1.4	2.7	192.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Акрон, АОИ	ММВБ		1 044.8	34.88	3.600	-	3.5	10.1	23.6	153.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дорогобуж, АОИ	ММВБ		18.50	0.618	-	-	3.9	10.1	4.7	269.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дорогобуж, АПИ	ММВБ		14.90	0.497	-	-	2.4	15.1	28.8	258.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Апатит, АОИ	РТС		-	310.0	-	-	0.0	-4.6	21.6	226.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Метафракс, АОИ	РТС		-	0.900	-	-	12.5	2.3	-13.5	232.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казаньоргсинтез, АОИ	РТС		-	0.160	-	-	0.0	-3.0	-23.8	166.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казаньоргсинтез, АПИ	РТС		-	0.082	-	-	0.0	-34.4	-3.5	256.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфаоргсинтез, АПИ	РТС		-	4.000	-	-	2.4	12.7	11.1	100.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфаоргсинтез, АОИ	РТС		-	1.330	-	-	0.0	20.9	16.7	87.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Нижнекамскнефтехим, АОИ	ММВБ		16.50	0.551	-	-	3.3	-1.7	26.6	279.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Нижнекамскнефтехим, АПИ	ММВБ		5.900	0.197	-	-	0.4	-0.2	28.5	216.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Промышленный сектор														
АвтоВАЗ, АОИ	ММВБ		14.29	0.477	-	-	-0.7	1.7	-24.6	171.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ГАЗ, АОИ	РТС		-	25.75	-	-	0.0	22.6	7.3	368.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Соллерс, АОИ	ММВБ		522.2	17.43	-	-	0.6	27.2	14.2	463.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
КамАЗ, АОИ	ММВБ		76.11	2.541	-	-	1.3	13.7	6.0	440.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Силовые машины, АОИ	ММВБ		6.305	0.210	-	-	-1.9	4.6	15.1	479.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Объединенные МЗ, АОИ	ММВБ		80.58	2.690	-	-	1.1	-9.6	33.6	359.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОАК, АОИ	ММВБ		0.489	0.016	-	-	-1.8	-	-	-	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Корпорация Иркут, АОИ	ММВБ		8.697	0.290	-	-	0.2	1.2	7.0	234.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казанский ВЗ, АОИ	ММВБ		41.00	1.369	-	-	-2.2	-2.6	35.7	308.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Улан-Удинский ВЗ, АОИ	ММВБ		34.50	1.152	-	-	-0.1	0.1	36.4	588.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РКК Энергия, АОИ	ММВБ		9.490	316.8	-	-	-1.9	5.5	2.6	466.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Выборгский ССЗ, АОИ	РТС		-	130.0	-	-	-3.7	-3.7	4.0	233.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Мотовилихинские заводы, АОИ	ММВБ		4.082	0.136	-	-	8.5	19.1	51.0	-	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфимские моторы, АОИ	РТС		-	0.431	-	-	0.0	-2.0	-33.6	133.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию ** для расчета используются котировки основной площадки

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, Китай,
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

Светлана Волкова,
аналитик департамента корпоративных финансов
(Private Equity, прямые инвестиции, корпоративные
финансы в РФ)
(495) 780 01 11 (доб. 90-64)
Volkova@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.