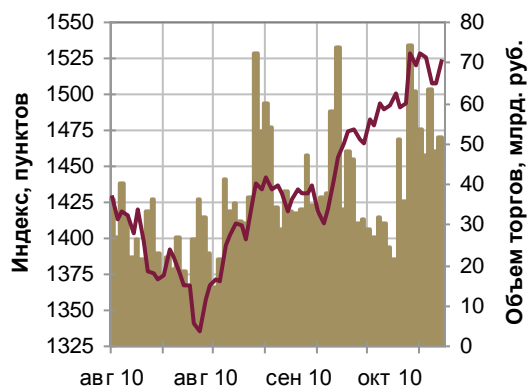


1 ноября 2010 г.

Еженедельный обзор российского рынка

Индекс ММВБ



Источник: Bloomberg

Ключевые фондовые индексы

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
DJIA	11 118	-0.1	2.7	6.2	1.0	14.5
S&P 500	1 183	0.0	3.2	7.4	-0.3	14.2
NASDAQ	2 507	1.1	5.8	11.2	1.9	22.6
FTSE 100	5 675	-1.2	1.5	7.9	2.2	12.5
CAC 40	3 834	-0.9	3.8	5.2	0.4	6.3
DAX	6 601	-0.1	6.3	7.4	7.6	21.9
NIKKEI 225	9 202	-2.4	-2.7	-4.0	-17.2	-8.8
MSCI EM	1105.8	0.1	1.8	11.5	8.4	20.9
MSCI China	68.43	-1.5	5.3	12.0	11.5	8.2
MSCI India	556.6	-0.5	2.0	8.8	9.9	21.1
MSCI Brazil	3 711	1.5	-0.3	7.8	4.3	12.1
MSCI Korea	368.8	-1.4	1.9	9.9	5.4	24.0
PTC	1587.1	-1.3	3.5	7.2	0.8	17.6

Источник: Bloomberg

Ключевые сырьевые рынки

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Нефть Brent	82.6	0.7	-0.4	6.1	-3.4	11.6
Нефть Urals	81.6	1.7	2.6	7.2	-3.1	5.9
Нефть WTI	81.4	0.3	4.6	3.9	-4.4	2.0
Золото	1359.4	2.3	3.4	15.5	15.7	30.5
Серебро	24.7	6.3	13.0	38.7	34.0	53.2
Медь (3М)	8 200	-1.6	1.7	13.4	11.5	23.0
Никель (3М)	22 990	-1.0	-1.5	11.2	-9.5	23.0

Источник: Bloomberg

Обзор рынка

Слабость российского рубля на прошлой неделе вновь стала камнем преткновения на пути российских биржевых индикаторов к новым годовым высотам, и если рублевый индекс ММВБ все-таки сумел показать скромный рост на 0.3%, то долларové индексы PTC и MSCI Russia завершили пятидневку снижением на 1.3%. По всей видимости, основная часть чистого притока капитала в российские фонды согласно последнему еженедельнику от EPFR (\$98 млн.) пришлось на позапрошлый четверг, тогда как на протяжении минувшей календарной недели активность нерезидентов вновь была невысока, что в свете начавшейся консолидации на американском рынке акций, в паре евро/доллар и в нефтяных фьючерсах, сложно назвать удивительным. Закрытие минувшей недели могло бы пройти на куда более минорной ноте, если бы не активизация покупателей во второй половине пятничных торгов после публикации предварительных данных о росте американской экономики в III квартале. Хотя часть цифр оказалась чуть лучше консенсус-прогноза аналитиков, в целом экономический рост оказался не столь внушительным, чтобы позволить развиваться страхам о консерватизме ФРС в вопросе новой волны стимулирования.

Важнейшим событием текущей недели, безусловно, будет очередное заседание ФРС США по вопросам монетарной политики (3/11), по итогам которого инвесторы ждут анонсирования второго раунда политики «количественного ослабления» (QE 2.0). Учитывая тот факт, что как минимум отчасти новая программа монетарного стимулирования уже заложена в текущие котировки ключевых финансовых активов, предсказать реакцию инвесторов на новости от американского регулятора крайне сложно. Фактически, все будет зависеть от того, в какой мере решение ФРС удовлетворит средние ожидания инвесторов по сумме, срокам и механизму новых стимулов. Соответственно, возможен очень широкий набор вариантов от быстрого роста рискованных активов к новым годовым максимумам до стремительного падения вниз, аналогичного движению в мае этого года. Причем практически точно будет всплеск внутрисдневной волатильности, что значительно повышает вероятность ложных движений. Помимо имеющего все шансы стать значимой вехой на пути финансовых рынков решения ФРС, в ближайшие пять дней должно произойти еще два важных события. Во-первых, это промежуточные выборы в нижнюю палату американского конгресса (2/11). А во-вторых, это публикация октябрьских данных с американского рынка труда, основная часть которых будет объявлена в пятницу (5/11).

Однако участники российского фондового рынка в любом случае смогут отреагировать на решение Федерального Резерва только в следующий понедельник, что, может быть, даже лучше, т.к. к этому моменту, скорее всего, уже станет понятна истинная реакция крупных игроков на действия американского регулятора. Очевидно, что давать какие-либо советы по структуре и направленности инвестиционного портфеля в преддверии столь неопределенного по итоговой реакции рынков события – дело заведомо неблагоприятное. Тем не менее, в случае роста российского рынка в ближайшие три дня до новых годовых максимумов (выше 1650 пунктов по индексу РТС) мы советуем захедржировать хотя бы часть длинных позиций в отечественных акциях продажей декабрьского фьючерса на индекс РТС. В противном случае, на наш взгляд, имеет смысл уходить на ноябрьские праздники с тем портфелем, который сформирован к настоящему моменту (крайне желательно без использования заемных средств), а предпринимать какие-либо действия следует только после открытия торгов в следующий понедельник.

Отраслевые и корпоративные новости

Магнитогорский МК опубликовал нейтральные производственные результаты за III квартал 2010 г.....**8**

Северсталь опубликовала слабые производственные результаты за III квартал 2010 г.....**10**

Группа «Черкизово» за 9 месяцев этого года увеличила продажи мяса птицы на 6%, производство свинины на 51%, а продажи продукции мясопереработки на 8%.....**11**

Относительная оценка российских акций

Ситуация с относительной оценкой российских компаний за прошедшие пять торговых сессий практически не претерпела изменений – дисконт в оценке индекса MSCI Russia по наиболее значимому для инвесторов в текущей фазе экономического цикла мультипликатору P/E Forward (индекс MSCI Russia) составил 28%, что соответствует значениям последних двух месяцев. Слабая динамика рубля на минувшей неделе опять была явным доказательством того, что особых изменений в лучшую сторону в отношении нерезидентов к российским активам не произошло, а чистый приток средств в российские фонды вновь оказался лишь отголоском растущего интереса инвесторов к развивающимся рынкам в целом. С точки зрения долгосрочного временного горизонта мы по-прежнему позитивно смотрим на перспективы российского рынка акций, т.к. не видим достаточных фундаментальных причин для столь значительного отставания отечественных компаний (в особенности – нефтегазового сектора) по относительной оценке от своих зарубежных аналогов. Но при этом маловероятно, что существующий потенциал «догоняющего» роста будет реализован в ближайшие месяцы, поскольку для этого необходим какого-либо мощный катализатор (сам по себе факт относительной недооцененности недостаточен), появление которого пока что не предвидится.

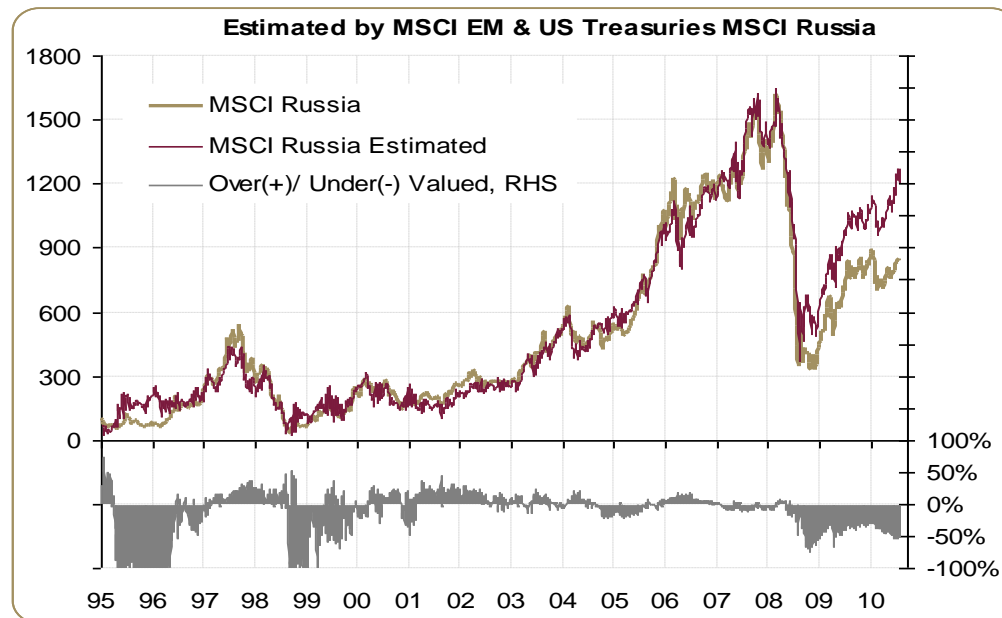
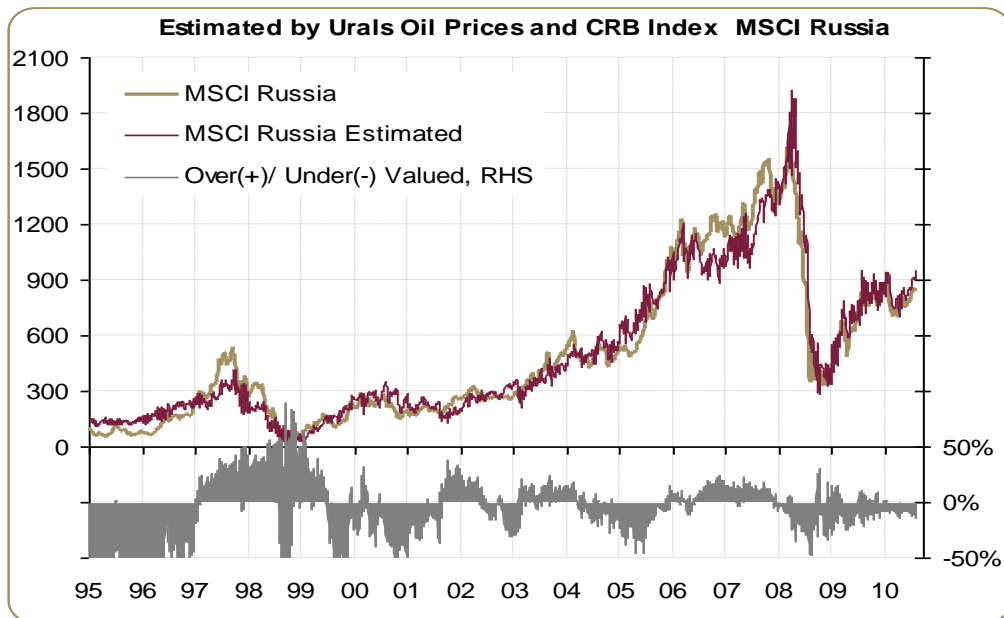
	Вес в MSCI Russia	P/E					P/E Forward					P/Book				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	15.2	9.0	12.9	17.4	14.3	12.3	9.2	12.0	10.0	13.2	1.7	1.5	1.9	1.6	2.2
Банки	14.1%	16.5	14.7	16.5	19.1	11.8	12.0	13.6	16.4	11.5	11.3	1.1	2.2	1.1	0.9	1.8
Телекомы	7.0%	13.0	14.0	16.5	11.5	12.6	13.0	12.7	16.8	10.9	12.9	1.7	2.4	1.8	1.6	1.6
Металлургия	13.6%	19.2	5.9	19.1	17.8	13.9	14.4	13.1	17.0	11.5	12.2	2.1	2.1	2.2	1.9	1.4
Потребительский сектор	2.7%	15.8	28.7	14.8	18.9	21.3	14.2	24.8	14.7	15.9	19.4	2.0	4.4	2.6	3.1	2.7
Электрэнергетика	5.7%	12.0	16.0	11.9	9.3	21.7	13.0	13.1	12.2	11.0	20.3	1.4	1.3	1.5	1.5	1.4
Показатели с весами MSCI Russia		15.6	10.7	14.5	16.9	14.4	12.7	11.2	13.7	10.7	13.4	1.7	1.8	1.8	1.6	1.9
RTS				8.7					8.1					1.2		
MSCI RUSSIA				7.9					7.7					1.2		

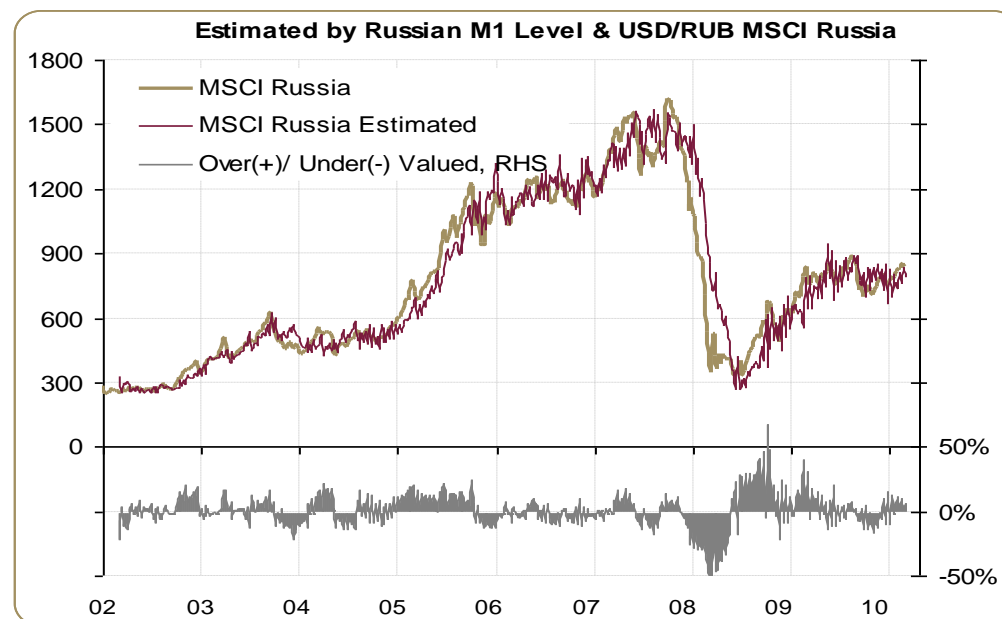
	Вес в MSCI Russia	P/Sales					P/Cash Flow					Доходность с начала года				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	1.0	1.0	0.9	0.7	1.1	6.9	6.2	6.4	6.0	8.5	-1	0	1	-7	-5
Банки	14.1%	1.9	3.2	1.7	1.5	3.3	5.8	20.0	3.5	72.4	20.8	-3	18	4	-6	2
Телекомы	7.0%	1.2	1.7	1.1	1.3	1.3	4.4	5.5	4.0	4.9	4.3	7	10	6	8	10
Металлургия	13.6%	1.2	1.7	1.3	1.5	0.7	9.5	10.2	9.9	10.3	6.7	8	12	8	8	-12
Потребительский сектор	2.7%	0.4	1.1	0.9	1.6	0.9	7.7	16.6	10.6	9.9	11.6	5	38	11	12	16
Электрэнергетика	5.7%	0.9	1.5	1.3	0.7	1.1	5.0	6.8	5.2	5.0	5.8	-2	5	0	-7	2
Показатели с весами MSCI Russia		1.1	1.5	1.1	1.0	1.3	6.8	8.9	6.4	15.9	9.7	0	6	3	-3	-3
RTS				1.3					4.7					10		
MSCI RUSSIA				1.4					4.7					6		

Перекупленность Vs. перепроданность

Из-за слабой динамики обменного курса рубля российский фондовый рынок на прошлой неделе показал более слабую динамику в долларовом выражении, нежели рынок нефти, завершивший пятидневку на положительной территории по основным сортам (WTI +0.3%, Brent +0.7%, Urals + 1.7%), поэтому наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по индикаторам сырьевого рынка** указала на усиление перепроданности отечественных акций до 14% против 6% недель ранее.

Благодаря удручающей динамике российского рубля по сравнению с валютами других развивающихся стран отечественные индексы по итогам прошедшей недели уступили не только товарно-сырьевым, но и многим крупным развивающимся фондовым площадкам. Так что наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia через индикаторы мировых финансовых рынков** также указала на усиление перепроданности российских акций до 51% против 41% недель ранее.

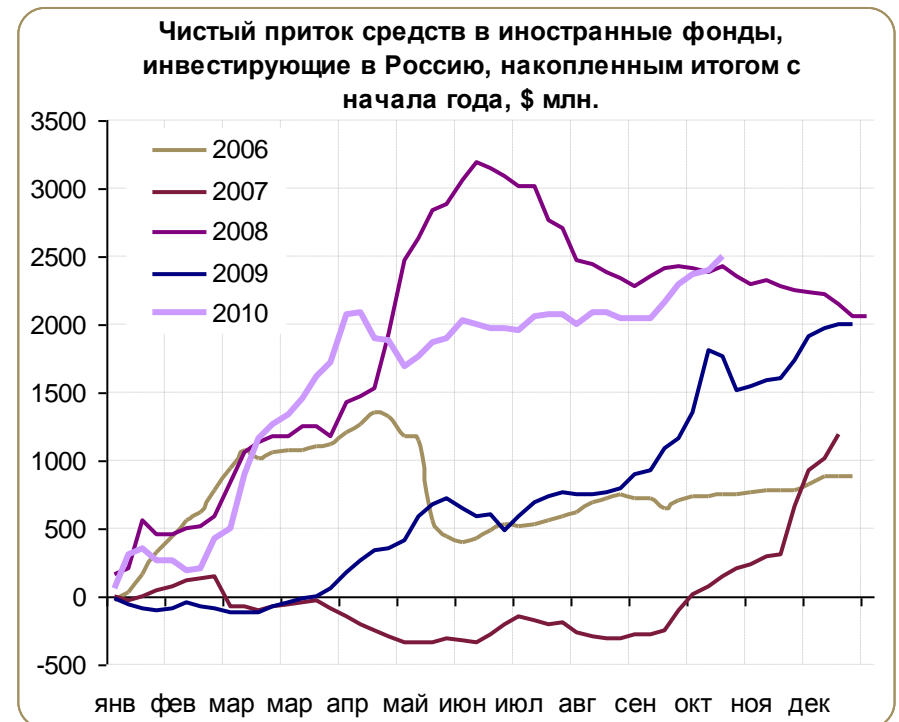




Российский рубль на прошлой неделе снова занял «почетное» место аутсайдера на мировом валютном рынке, потеряв более 1% как к доллару США, так и к бивалютной корзине, тогда как большинство других развивающихся валют продемонстрировало либо нейтральную динамику, либо некоторое укрепление против американской валюты. Поскольку, несмотря на заметное ослабление рубля, рублевый индекс ММВБ по итогам минувшей недели показал положительную динамику, наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по денежной массе и курсу рубля** указала на усиление перекупленности отечественных акций до 6% против 2% неделей ранее.

Первая половина прошедшей недели ознаменовалась быстрым ростом доходности на стержневом рынке вплоть до отметки в 2.72% по 10-летним обязательствам американского казначейства на фоне обострившихся опасений по поводу того, что Федеральный Резерв будет действовать не столь агрессивно, как того хотелось бы некоторым участникам рынка. Тем не менее, по итогам пятидневки все вернулось на круги своя – рост доходности по 10-летним инструментам составил всего 5 б.п., т.к. данные о росте экономики США в III квартале убедили участников рынка в неизбежности новых монетарных стимулов. Недельная динамика кредитных спредов в условиях столь волатильного поведения стержневого рынка оказалась разнонаправленной – порядка 10 б.п. потеряли спред развивающихся рынков EMBI+ и спред высокодоходных корпоративных долгов DB High Yield, тогда как российский суверенный спред EMBI+Russia и спред качественных корпоративных долгов Moody's A, наоборот, расширились. Рост российского спреда EMBI+Russia на фоне достаточно высоких цен на нефть и сужения общего спреда развивающихся рынков EMBI+ (разница между EMBI+ и EMBI+Russia по итогам минувшей недели сократилась до минимальной величины за год), на наш взгляд, является весьма тревожным сигналом, лишний раз подтверждающим «прохладное» отношение глобальных инвесторов к российским бумагам.

По итогам последнего еженедельного отчета агентства EPFR (21-27 октября) чистый приток средств в инвестирующие в Россию фонды составил \$98 млн., что стало пятой неделей подряд притока зарубежного капитала на отечественный фондовый рынок. И хотя с середины сентября российские фонды получили уже почти \$450 млн., мы по-прежнему считаем этот приток «свежих» денег лишь следствием общего роста склонности к риску и мощного притока капитала на развивающиеся рынки, а вовсе не улучшения отношения глобальных игроков к российским активам. Об этом же говорит и крайне слабая динамика отечественной валюты, указывающая на отсутствие большого спроса на рубль со стороны нерезидентов. Ближайший отчет EPFR вряд ли станет показательным, т.к. в преддверии ноябрьского заседания ФРС инвесторы вряд ли будут активно наращивать свои позиции в российских акциях – чистый приток средств может оказаться минимальным за последние пять недель. Дальнейшая же динамика притока средств в инвестирующие в Россию фонды будет зависеть от того, в какой степени решение Федерального Резерва о новых монетарных стимулах по итогам ноябрьского заседания удовлетворит ожидания инвесторов. При оптимистичном раскладе можно рассчитывать на дальнейший приток капитала в российские фонды в размере ~\$100 млн. как минимум до середины декабря, тогда как пессимистичный сценарий предполагает агрессивный вывод средств в первой половине ноября, в т.ч. и с российского фондового рынка.



Несмотря на негативную динамику индекса MSCI Russia по итогам прошедшей недели, относительная привлекательность российских акций по обеим вариациям модели ФРС¹ (для международных инвесторов и для локальных игроков) снизилась еще сильнее, что связано с использованием нами скользящих спредов доходности рынков акций и суверенных облигаций. При использовании абсолютных спредов доходности этих двух классов активов обе вариации модели ФРС по-прежнему отдают безусловное предпочтение российским акциям перед чрезмерно дорогими суверенными обязательствами. Несмотря на сохраняющийся потенциал снижения доходности на рынке USTs в случае начала второго раунда монетарного стимулирования со стороны ФРС, долгосрочный рост цен на облигации в свете возрастающих при таком сценарии инфляционных рисков выглядит маловероятным, тогда как акции, в т.ч. российские, в этом случае должны будут показать позитивную динамику.



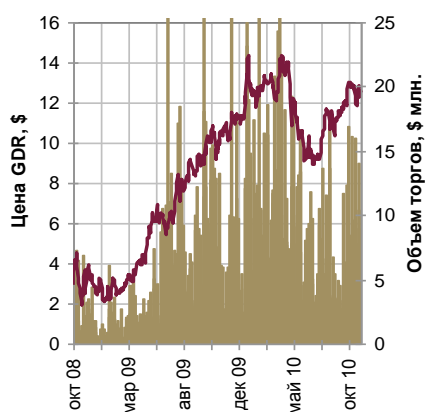
¹ Модель ФРС учитывает спред между доходностью акций [обратный P/E Forward] и доходностью государственных облигаций.

Металлургический сектор



(ММК LI – \$12.50)

Магнитогорский МК опубликовал нейтральные производственные результаты за III квартал 2010 г.



Магнитогорский МК опубликовал нейтральные производственные результаты за III квартал 2010 г. Несмотря на общие для отрасли тенденции к некоторому снижению объемов производства в прошлом квартале, ММК удалось практически полностью сохранить уровень выпуска. Производство стали оказалось ниже предыдущего квартала лишь на 1,6%, в то время как объем выпуска товарной металлопродукции даже вырос – на 1,5%. В первую очередь это стало возможным благодаря ориентации компании на внутренний рынок, который продемонстрировал в отчетном периоде большую устойчивость. Так, продажи на российском рынке выросли на 123 тыс. т. (7,2% qoq), в то время как экспортные поставки сократились на 84 тыс. т. (9,2%), в результате чего доля внутренних поставок ММК за 3 квартал выросла еще на 4% и достигла 69%.

Среди позитивных изменений в сортаменте можно отметить расширение производства сортового проката (+66%), сигнализирующий об оживлении спроса со стороны строительной индустрии, а также продолжение роста выпуска толстого листа (+7.5%) на стане-5000, который к настоящему моменту вышел на полную проектную мощность. В то же время, по горячекатаному прокату мы наблюдаем незначительные негативные изменения (-1,9%), что в основном связано с сокращением экспортных поставок на фоне снижения деловой активности на Ближнем Востоке. Также некоторым негативом стало уменьшение производства продукции с высокой добавленной стоимостью (-4%), что в совокупности с заметным падением выпуска угольных концентратов (-30% для коксующегося, и -33% для энергетического) может оказать некоторое давление на финансовые результаты за отчетный период. Тем не менее, мы не ожидаем, что в целом они сохранятся на уровне II квартала. И поддержкой здесь также станет ориентация компании на российский рынок, цены на котором демонстрировали большую устойчивость: средняя цена продаж 1 тонны металлопродукции на внутреннем рынке практически не изменилась (-0,7%) и составила \$701/тонна, в то время как цена экспортной продукции упала до \$478 (-11%). Судя по озвученным прогнозам, производственные показатели в текущем квартале не будут значительно отличаться от результатов отчетного периода, а доля поставок на внутренний рынок будет увеличиваться, что в совокупности с восстановлением производства угольного сегмента (уже с сентября) после проведения ряда технологических мероприятий будет оказывать поддержку капитализации ММК. Наша рекомендация по бумагам ММК – **ПОКУПАТЬ**, целевая цена – **\$15** за расписку.

Производственные результаты ММК за III квартал и 9 месяцев 2010 г., тыс. т.

	III кв 2010	II кв 2010	q-o-q	9M2010	9M2009	y-o-y
Концентрат коксующихся углей	525	747	-30%	2 118	1 991	6,4%
Концентрат энергетических углей	569	85	-33%	2 128	1 693	26%
Железорудное сырье	1 306	1 261	3,6%	3 674	3 102	18%
Чугун	2 315	2 320	-0,2%	6 871	5 924	16%
Сталь	2 938	2 985	-1,6%	8 654	7 060	23%
Товарная металлопродукция, в т.ч.:	2 661	2 623	1,5%	7 737	6 437	20%
Слябы и заготовка	83	115	- 8%	198	2	-
Сортовой прокат	336	203	66%	749	829	-9,7%

**Металлургический
сектор**

Листовой прокат г/к	1 371	1 397	-1,9%	4 276	3 903	9,6%
Продукция с высокой добавленной стоимостью, в т.ч.:	872	908	-4,0%	2 514	1 704	48%
Толстый лист	245	228	7,5%	649	29	-
Листовой прокат х/к	277	306	-9,5%	834	798	4,5%
Продукция глубокой переработки	349	374	-6,7%	1 030	877	17%

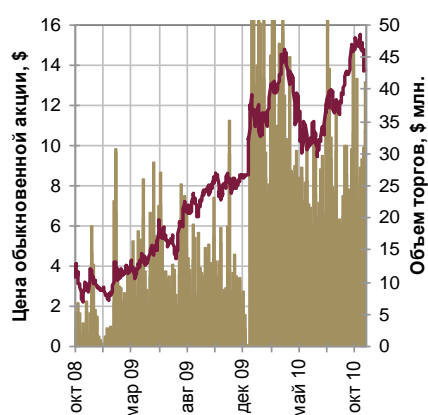
Артем Бахтигозин

Металлургический сектор



(СНMF RX – \$13.68)

Северсталь опубликовала слабые производственные результаты за III квартал 2010 г.



Северсталь опубликовала слабые производственные результаты за III квартал 2010 г. За три месяца объем выплавки стали упал на 7,7%, производство проката сократилось на 11%. Здесь мы также наблюдаем более устойчивые позиции российского рынка. В частности, выпуск проката на Северсталь Северная Америка сократился на 18% qoq, тогда как на российском подразделении Северсталь Российская сталь снижение составило лишь 5% (что, тем не менее, выглядит хуже показателей НЛМК и ММК). Таким образом, американские активы холдинга все еще продолжают оказывать давление на общие результаты, что, безусловно, негативно отразится на финансовых показателях Северстали за предыдущий квартал. С другой стороны, мы наблюдаем позитивные изменения в результатах горнодобывающего сегмента: выпуск железорудных окатышей за квартал вырос на 76%, производство золота увеличилось на 8%. В качестве еще одного положительного фактора можно назвать сохранение средних цен реализации на уровне предыдущего квартала, что может несколько ограничить снижение финансовых результатов. Так, цены на полуфабрикаты и железную руду снизились на 1% и 3% соответственно, цены на прокат и уголь выросли на 1%, цены на золото – выросли на 4%.

Исходя из нашей фундаментальной оценки, мы рекомендуем **ПОКУПАТЬ** акции Северстали с целевой ценой **\$17**, однако стоит отметить, что раскрытие потенциала по этой бумаге во многом будет связано с развитием ситуации вокруг американского сегмента бизнеса, в том числе появления сообщений о достижении договоренностей о продаже конкретных активов.

Объемы продаж Северстали за III квартал и 9 месяцев 2010 г., тыс. т.

	III кв 2010	II кв 2010	q-o-q	9M2010	9M2009	y-o-y
Чугун (производство)	3 038	3 403	-11%	9 524	7 724	23%
Сталь (производство)	4 213	4 564	-7,7%	12 878	10 917	18%
Уголь	1 993	1 993	0,0%	5 653	3 542	60%
Коксующийся уголь (концентрат)	886	855	3,7%	2 371	624	280%
Энергетический уголь	942	1 021	-7,8%	2 989	2 808	6,5%
Железная руда (окатыши)	1 065	605	76%	2 320	3 197	-27%
Золото (тыс. тр.унц.)	148,4	137,4	8,0%	408,4	360,6	13%
Полуфабрикаты	298	339	-12%	705	529	33%
Прокат	3 322	3 727	-11%	10 275	8 736	18%
Изделия конечного производственного цикла	458	500	-8,4%	1 353	1 199	13%

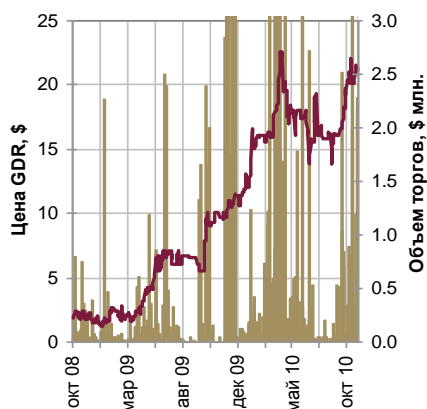
Артем Бахтигозин

Потребительский сектор



(СHE LI – \$21.00)

Группа «Черкизово» за 9 месяцев этого года увеличила продажи мяса птицы на 6%, производство свинины на 51%, а продажи продукции мясопереработки на 8%



Алексей Павлов

Группа «Черкизово» за 9 месяцев этого года увеличила продажи мяса птицы на 6%, производство свинины - на 51%. Продажи продукции мясопереработки возросли на 8%. Как отметил генеральный директор «Черкизово» Сергей Михайлов, в настоящее время в связи с плохим урожаем зерна на рынке наблюдается краткосрочный эффект избытка предложения мяса из-за снижения поголовья менее эффективными производителями и индивидуальными подсобными хозяйствами. Это оказывает понижающее давление на цены. Однако в среднесрочной перспективе такая ситуация приведет к недостатку продукции и более агрессивному повышению цен на мясо в 2011 г.

Операционные результаты Группы за третий квартал в сегментах «Свиноводство» и «Птицеводство» оказались чуть хуже наших ожиданий, а вот продолжающееся восстановление объемов мясопереработки порадовало. Ведь, несмотря на то, что данный сегмент является низкомаржинальным, на него приходится около 50% выручки «Черкизово», так что рост объемов здесь дает существенную прибавку к финансовым показателям Группы. Мы по-прежнему считаем акции «Черкизово» привлекательными в долгосрочной перспективе, однако после роста на 50% с середины лета их среднесрочный и краткосрочный инвестиционный потенциал представляется нам очень ограниченным.

Взгляд на рынок других брокеров



Завтра-послезавтра ФРС определит судьбу стимулирующих мер. Все знают, ответа на какой вопрос ждут участники рынка на текущей неделе, а именно сколь велик будет объем дополнительных мер по стимулированию экономики и на какой срок они будут приняты. Мало кто сомневается, что от ответа на это вопрос будет зависеть динамика цен на все классы активов. Если названные суммы будут достаточно велики, на всех рынках продлится ралли, начавшееся, когда были впервые объявлены эти планы. Если сообщение разочарует инвесторов, дело кончится краткосрочной фиксацией прибыли на фондовых и сырьевых рынках, учитывая, как выросли котировки за минувшие два месяца. Из экономической статистики наиболее важны данные о деловой активности в обрабатывающем секторе и показатели занятости США, которые будут обнародованы в пятницу.



На неделе мы не ожидаем высокой активности инвесторов: мы полагаем, что перед длинными выходными игроки предпочтут закрыть большинство позиций. Время для дополнительного выходного было выбрано не слишком удачно: решение ФРС мы узнаем уже после закрытия российских площадок в среду, в то время как торги возобновятся лишь в понедельник. При этом в пятницу в США выйдет блок важной макроэкономической статистики (в т. ч. данные по рынку труда).



На текущей неделе – всего три рабочих дня, поэтому российский новостной фон обещает быть довольно спокойным. Наибольший интерес представляет внешний макроэкономический фон, в частности, индекс ISM Manufacturing за октябрь (будет опубликован сегодня), индексы PMI за октябрь по странам Еврозоны (вторник), оглашение итогов заседания FOMC (среда) и октябрьская статистика по рынку труда в США (пятница).



Мы ожидаем на этой неделе вялых торгов. Ключевой темой влияющей на движение акций является обсуждение возможных объемов средств направляемых ФРС по второй программе количественного смягчения в США. Заседание намечено на вторник-среду, в России результаты заседания ФРС станут известны в ночь со среды на четверг, т.е. в то время, когда в РФ начнутся выходные. Соответственно, возможна фиксация прибыли перед четырехдневными праздниками со стороны осторожных инвесторов, опасющихся негативного влияния результатов заседания ФРС.

Календарь корпоративных событий на текущую неделю

-
- | | |
|-------------------------|--|
| 1 ноября 2010 г. | <ul style="list-style-type: none">● МОЭСК обнародует финансовые результаты за 1 полугодие 2010 г. по МСФО |
|-------------------------|--|
-
- | | |
|-------------------------|--|
| 2 ноября 2010 г. | <ul style="list-style-type: none">● Роснефть представит финансовые результаты за III квартал и 9 месяцев 2010 г. по US GAAP● ОГК-5 объявит финансовые результаты за III квартал и 9 месяцев 2010 г. по МСФО |
|-------------------------|--|
-
- | | |
|-------------------------|--|
| 3 ноября 2010 г. | <ul style="list-style-type: none">● СТС Media опубликует финансовые результаты за III квартал и 9 месяцев 2010 г. по US GAAP● «Газпром нефть» озвучит финансовые результаты за III квартал и 9 месяцев 2010 г. по US GAAP● ФСК представит финансовые результаты за III квартал и 9 месяцев 2010 г. по РСБУ● Петропавловск огласит операционные результаты за III квартал и 9 месяцев 2010 г.● Состоится закрытие реестра для участия во внеочередных собраниях акционеров МТС и Комстар-ОТС 23 декабря 2010 г. |
|-------------------------|--|
-
- | | |
|-------------------------|--|
| 4 ноября 2010 г. | <ul style="list-style-type: none">● Выходной день – торговые площадки закрыты |
|-------------------------|--|
-
- | | |
|-------------------------|--|
| 5 ноября 2010 г. | <ul style="list-style-type: none">● Выходной день – торговые площадки закрыты |
|-------------------------|--|
-
- Аналитический департамент**
- Страница 13 из 19
- Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru**

Фундаментальный взгляд на российский рынок – нефтегазовый и металлургический сектора

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММББ, руб.	ММББ / PTC, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Нефтегазовый сектор														
Газпром, АОИ	ММББ	GAZP	169.0	5.493	21.92	21.85	-0.7	5.8	0.0	-8.9	7.100	29.3	Покупать	19 июл 10
Лукойл, АОИ	LSE	LKOD	1 727	56.14	55.80	55.85	-2.3	-0.7	-4.6	-4.5	68.30	22.4	Держать	19 июл 10
Роснефть, АОИ	LSE	ROSN	215.8	7.015	6.970	-	-2.3	6.5	2.7	-8.9	8.800	26.3	Покупать	19 июл 10
Сургутнефтегаз, АОИ	ММББ	SNGS	30.28	0.984	9.800	9.690	0.5	3.4	-3.4	12.0	1.000	1.6	Держать	19 июл 10
Сургутнефтегаз, АПИ	ММББ	SNGSP	15.50	0.504	-	5.000	-0.3	6.0	10.0	19.4	0.500	-0.8	Держать	19 июл 10
Газпром нефть, АОИ	ММББ	SIBN	120.5	3.918	19.46	19.25	0.7	1.8	-5.4	-23.4	5.000	27.6	Покупать	19 июл 10
Татнефть, АОИ	LSE	ATAD	147.9	4.808	31.55	-	-4.2	3.0	0.5	21.1	34.000	7.8	Держать	19 июл 10
Татнефть, АПИ	ММББ	TATNP	76.10	2.474	-	-	-1.8	2.3	2.5	29.2	2.900	17.2	Держать	19 июл 10
ТНК-ВР Холдинг, АОИ	PTC	TNBP	-	2.045	-	-	-0.9	-6.6	3.3	10.8	2.250	5.2	Держать	11 окт 10
ТНК-ВР Холдинг, АПИ	PTC	TNBPP	-	1.825	-	-	1.4	-2.7	4.3	21.7	1.960	2.6	Держать	11 окт 10
Новатэк, АОИ	LSE	NVTK	248.1	8.066	95.65	-	4.4	15.0	27.2	89.4	70.00	-26.8	Продавать	19 июл 10
Транснефть, АПИ	ММББ	TRNFP	36 897	1 200	-	-	0.9	9.0	12.2	41.5	1 200	0.0	Держать	19 июл 10
Металлургический сектор														
Норильский никель, АОИ	ММББ	GMKN	5 584	181.5	18.65	18.65	1.1	7.6	7.6	37.3	190.0	4.7	Держать	12 апр 10
Северсталь, АОИ	ММББ	CHMF	420.9	13.68	13.48	-	-7.0	-8.1	10.5	86.2	17.00	24.3	Держать	12 апр 10
Новолипецкий МК, АОИ	LSE	NLMK	106.4	3.459	34.23	-	-1.9	-3.6	6.5	30.6	38.00	11.0	Держать	12 апр 10
Магнитогорский МК, АОИ	LSE	MMK	29.44	0.957	12.50	-	-0.4	-3.5	16.8	31.6	15.00	20.0	Держать	12 апр 10
Мечел, АОИ	NYSE	MTL	714.0	23.21	-	23.55	5.4	-4.3	7.2	37.2	36.00	52.9	Покупать	12 апр 10
Евраз, АОИ	LSE	EVR	-	-	30.32	31.50	1.0	5.3	11.3	24.4	45.00	48.4	Покупать	12 апр 10
Полюс Золото, АОИ	ММББ	PLZL	1 539	50.02	29.62	29.90	0.1	9.5	8.7	-3.5	63.00	25.9	Покупать	12 апр 10
Полиметал, АОИ	LSE	PMTL	493.6	16.05	15.80	-	-3.7	5.9	20.6	78.9	11.50	-27.2	Продавать	12 апр 10
Челябинский ЦЗ, АОИ	ММББ	CHZN	127.5	4.146	4.201	-	-1.0	7.1	14.2	51.6	5.000	20.6	Держать	12 апр 10
ВСМПО-Ависма, АОИ	ММББ	VSMO	2 961	96.25	-	-	1.4	3.8	-2.9	37.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТМК, АОИ	LSE	TMKS	150.0	4.876	19.63	-	3.2	15.5	16.8	8.5	24.00	22.3	Держать	12 апр 10
Выксунский МЗ, АОИ	ММББ	VSMZ	41 500	1 349	-	-	-5.4	1.3	-4.1	57.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Челябинский ТПЗ, АОИ	ММББ	CHEP	58.72	1.909	-	-	1.5	-0.8	2.0	1.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Распадская, АОИ	ММББ	RASP	179.6	5.837	-	-	-1.4	3.6	48.4	47.9	8.700	49.0	Покупать	12 апр 10
Белон, АОИ	ММББ	BELO	26.27	0.854	-	-	-4.1	-2.4	-6.3	36.3	1.300	52.2	Покупать	12 апр 10
Южный Кузбасс, АОИ	ММББ	UKUZ	1 270	41.28	-	-	-1.8	-0.9	0.3	-0.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Кузбассразрезуголь, АОИ	PTC	KZRU	-	0.350	-	-	-1.5	1.2	-2.8	37.8	-	-	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
			MMBБ, руб.	MMBБ / PTC, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Потребительский сектор														
Магнит, АОИ	LSE	MGNT	3 593	116.80	26.74	-	-3.3	10.0	26.7	101.1	20.00	-25.2	Продавать	03 фев 10
X5 Retail Group, АОИ	LSE	FIVE	-	-	41.90	-	-0.3	6.1	12.9	74.6	40.00	-4.5	Держать	03 фев 10
Седьмой Континент, АОИ	MMBБ	SCOH	249.0	8.096	-	-	-3.2	1.7	-3.9	-4.8	9.650	19.2	Держать	03 фев 10
Дикси, АОИ	MMBБ	DIXY	401.8	13.061	-	-	5.6	24.5	29.9	102.1	9.000	-31.1	Продавать	03 фев 10
M-Видео, АОИ	MMBБ	MVID	237.5	7.720	-	-	8.2	21.0	16.3	97.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Аптека 36.6 АОИ	MMBБ	APTK	110.5	3.592	-	-	-2.0	2.4	33.5	-67.8	3.333	-7.2	Продавать	03 фев 10
Фармстандарт, АОИ	LSE	PHST	2 702	87.85	26.00	-	9.5	16.4	8.3	60.0	21.90	-15.8	Продавать	03 фев 10
Верофарм, АОИ	MMBБ	VFRM	1 244	40.44	-	-	5.9	8.4	20.2	56.5	33.00	-18.4	Продавать	03 фев 10
Группа Черкизово, АОИ	LSE	CHE	939.3	30.53	21.00	-	2.5	6.7	25.0	125.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Вимм-Билль-Данн, АОИ	NYSE	WBD	1 901	61.80	-	25.36	-1.9	12.5	29.8	50.1	15.00	-40.9	Продавать	03 фев 10
Разгуляй, АОИ	MMBБ	GRAZ	45.82	1.489	-	-	1.8	2.1	1.4	-16.2	2.000	34.3	Покупать	03 фев 10
ПК Балтика, АОИ	MMBБ	PKBA	1 012.0	32.90	-	-	-1.4	-1.2	8.4	23.3	30.00	-8.8	Продавать	03 фев 10
ПК Балтика, АПИ	MMBБ	PKBAP	997.0	32.41	-	-	-0.4	-1.9	8.5	25.8	30.00	-7.4	Продавать	03 фев 10
Росинтер, АОИ	MMBБ	ROST	598.6	19.46	-	-	-0.6	20.5	22.1	142.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Синергия, АОИ	MMBБ	SYNG	1 088	35.37	-	-	-1.0	-11.2	-3.1	74.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Концерн Калина, АОИ	MMBБ	KLNA	621.8	20.21	-	-	0.5	5.1	4.8	49.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Финансовый сектор														
Сбербанк, АОИ	MMBБ	SBER03	101.34	3.295	-	377.5	-1.6	19.4	14.8	48.3	3.230	-2.0	Держать	03 фев 10
Сбербанк, АПИ	MMBБ	SBERP03	69.88	2.272	-	-	-2.5	14.7	16.8	50.6	2.425	6.7	Держать	03 фев 10
ВТБ, АОИ	MMBБ	VTBR	0.101	0.0033	6.620	-	-1.2	17.7	18.7	65.8	0.0025	-25.6	Продавать	03 фев 10
Банк Возрождение, АОИ	MMBБ	VZRZ	1 314.2	42.72	-	-	2.5	18.1	26.0	24.5	56.00	31.1	Покупать	03 фев 10
Росбанк, АОИ	MMBБ	ROSB	112.9	3.670	-	-	-0.7	-0.4	-2.4	13.0	3.850	4.9	Держать	03 фев 10
Банк Москвы, АОИ	MMBБ	MMBM	973.0	31.63	-	-	-2.4	1.3	-3.7	26.2	24.50	-22.5	Продавать	03 фев 10
Банк Санкт-Петербург, АОИ	MMBБ	BSPB	147.2	4.785	-	-	4.8	12.8	48.6	65.0	3.700	-22.7	Продавать	03 фев 10
Банк Санкт-Петербург, АПИ	MMBБ	BSPBP	160.0	5.200	-	-	2.2	9.8	31.8	-	4.250	-18.3	Продавать	03 фев 10
Строительный сектор														
Группа ПИК, АОИ	MMBБ	PIKK	115.9	3.768	3.750	-	2.4	-2.2	2.8	-4.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Группа ЛСР, АОИ	LSE	LSRG	837.1	27.21	8.500	-	5.9	6.0	-7.1	13.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
AFI Development, АОИ	LSE	AFID	-	-	1.180	-	0.0	35.3	38.8	-48.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Открытые инвестиции, АОИ	MMBБ	OPIN	932.7	30.32	-	-	-2.9	-3.5	6.2	-41.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Система-ГАЛС, АОИ	MMBБ	HALS	825.5	26.84	1.300	-	2.1	0.9	-0.1	-17.3	-	-	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	27.19	0.884	25.80	-	1.1	0.4	5.7	58.5	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МТС, АОИ	NYSE	MBT	250.0	8.126	-	21.65	-1.6	3.0	-1.5	19.5	-	-	Пересмотр	03 фев 10
ВымпелКом, АОИ	NYSE	VIP	-	-	-	15.33	4.4	5.7	-5.7	-14.5	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Комстар-ОТС, АОИ	LSE	CMST	198.0	6.437	6.480	-	1.6	0.2	0.6	24.9	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Ростелеком, АОИ	ММВБ	RTKM	136.8	4.447	26.78	27.00	-0.7	0.0	18.7	-32.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Ростелеком, АПИ	ММВБ	RTKMP	86.90	2.825	-	-	-0.7	-2.2	18.8	28.5	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МГТС, АОИ	ММВБ	MGTS	420.0	13.65	-	-	3.9	3.1	10.2	-15.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МГТС, АПИ	ММВБ	MGTSP	383.0	12.45	-	-	1.3	2.3	11.8	3.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Уралсвязьинформ, АОИ	ММВБ	URSI	1.178	0.038	-	7.000	-2.2	-1.1	15.4	61.3	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Уралсвязьинформ, АПИ	ММВБ	URSIP	0.943	0.031	-	-	-1.7	0.4	4.4	57.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Северо-Западный Телеком, АОИ	ММВБ	SPTL	24.88	0.809	-	-	-1.8	-0.8	16.6	79.2	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Северо-Западный Телеком, АПИ	ММВБ	SPTLP	19.85	0.645	-	-	-0.7	0.4	9.6	75.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Сибирьтелеком, АОИ	ММВБ	STKM	2.193	0.071	-	0.00	-2.7	-1.2	17.4	108.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Сибирьтелеком, АПИ	ММВБ	STKMP	1.724	0.056	-	-	-2.4	-0.3	6.9	122.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Волгателеком, АОИ	ММВБ	VTEL	114.8	3.732	-	7.750	-2.4	-1.0	17.9	77.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Волгателеком, АПИ	ММВБ	VTELP	90.10	2.929	-	-	-2.5	-0.9	6.3	86.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Центртелеком, АОИ	ММВБ	CTLK	26.54	0.863	-	-	-0.9	-0.2	17.6	78.3	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Центртелеком, АПИ	ММВБ	CTLKP	21.65	0.704	-	-	1.8	3.1	8.7	66.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Дальсвязь, АОИ	ММВБ	DLSV	108.8	3.537	-	-	-1.5	-0.6	17.1	17.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Дальсвязь, АПИ	ММВБ	DLSVP	85.63	2.784	-	-	-1.6	-0.7	4.6	30.2	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Юг Телеком (ЮТК), АОИ	ММВБ	UTEL	5.299	0.172	-	-	-1.6	-0.2	17.9	144.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Юг Телеком (ЮТК), АПИ	ММВБ	UTELP	4.151	0.135	-	-	-1.5	-0.5	5.5	127.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
СТС-Media, АОИ	NYSE	CTCM	-	-	-	23.60	0.7	7.4	32.4	46.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Армада, АОИ	ММВБ	ARMD	271.1	8.814	-	-	8.2	16.6	15.7	46.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
РБК, АОИ	ММВБ	RBCI	34.95	1.136	-	-	-1.9	-2.7	1.5	-29.5	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Транспортный сектор														
Аэрофлот, АОИ	ММВБ	AFLT	75.76	2.463	-	-	0.9	14.9	22.6	79.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Ютэйр, АОИ	ММВБ	UTAR	14.82	0.482	-	-	7.3	21.9	33.0	52.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Новороссийский МТП, АОИ	LSE	NCSP	3.767	0.122	8.95	-	-2.2	-3.8	-25.4	-22.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дальневосточное МП, АОИ	ММВБ	FESH	13.70	0.445	-	-	2.3	3.7	1.6	35.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Приморское МП, АОИ	ММВБ	PRIM	4.873	0.158	-	-	-2.9	-9.7	-13.5	-7.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Глобал Транс, АОИ	LSE	GLTR	-	-	14.70	-	-2.0	-1.4	-2.3	67.0	-	-	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	IUES	0.0463	0.0015	-	-	-5.5	-3.8	5.9	48.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РусГидро, АОИ	ММВБ	HYDR	1.585	0.052	5.175	-	-2.6	0.6	-1.9	45.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Мосэнерго, АОИ	ММВБ	MSNG	3.284	0.107	-	11.00	-1.6	-2.6	2.8	18.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Кузбассэнерго, АОИ	ММВБ	KZBN	0.357	0.012	-	-	2.4	4.1	-0.4	97.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Иркутскэнерго, АОИ	ММВБ	IRGZ	23.69	0.770	-	28.00	-0.1	2.3	32.6	67.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РАО ЭС Востока, АОИ	ММВБ	VRAO	0.387	0.013	-	-	-1.0	-5.5	-11.9	74.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РАО ЭС Востока, АПИ	ММВБ	RAOVP	0.381	0.012	-	-	-1.6	-0.1	-6.8	71.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-1, АОИ	ММВБ	OGK1	1.111	0.036	-	-	2.4	1.9	-0.5	46.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-2, АОИ	ММВБ	OGK2	1.635	0.053	5.395	-	-3.3	-8.2	1.9	57.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-3, АОИ	ММВБ	OGK3	1.622	0.053	-	-	-4.0	-2.7	-8.1	0.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-4, АОИ	ММВБ	OGK4	2.561	0.083	-	-	-8.2	-5.4	3.9	61.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-5, АОИ	ММВБ	OGK5	2.552	0.083	-	-	-3.4	-5.8	-2.0	-0.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-6, АОИ	ММВБ	OGK6	1.257	0.041	-	-	-3.1	-4.9	11.6	45.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-1, АОИ	ММВБ	TGKA	0.0214	0.0007	-	-	-2.0	-6.8	9.7	50.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-2, АОИ	ММВБ	TGKB	0.0084	0.0003	-	-	-2.2	-1.1	4.1	20.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-4, АОИ	ММВБ	TGKD	0.0160	0.0005	-	-	1.5	1.4	18.7	59.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-5, АОИ	ММВБ	TGKE	0.0167	0.0005	-	-	0.8	-1.8	22.2	36.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-6, АОИ	ММВБ	TGKF	0.0161	0.0005	-	-	3.4	3.4	27.2	49.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Волжская ТГК-7, АОИ	ММВБ	VTGK	2.321	0.075	-	-	0.1	-0.7	16.0	67.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-9, АОИ	ММВБ	TGKI	0.0049	0.0002	-	-	5.4	-3.1	9.1	36.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Fortum ТГК-10, АОИ	ММВБ	TGKJ	43.72	1.421	-	-	-2.2	-2.9	7.0	4.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-11, АОИ	ММВБ	TGKK	0.0187	0.0006	-	-	-3.1	-4.2	9.0	30.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Енисейская ТГК-13, АОИ	ММВБ	TGK13	0.1146	0.0037	-	-	-1.8	1.5	3.0	93.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-14, АОИ	ММВБ	TGKH	0.0042	0.0001	-	-	-3.4	-1.1	8.2	24.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ФСК, АОИ	ММВБ	FEES	0.3710	0.0121	-	0.012	-2.1	1.9	7.2	12.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МОЭСК, АОИ	ММВБ	MSRS	1.635	0.053	-	-	6.3	15.1	15.6	23.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Холдинг МРСК, АОИ	ММВБ	MRKH	5.343	0.174	-	-	6.1	17.2	25.4	47.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Холдинг МРСК, АПИ	ММВБ	MRKHP	3.328	0.108	-	-	5.9	13.3	15.0	85.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Центра, АОИ	ММВБ	MRKC	1.449	0.047	-	-	14.1	15.1	35.1	101.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Урала, АОИ	ММВБ	MRKU	0.331	0.011	-	-	8.4	11.1	30.1	36.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Волги, АОИ	ММВБ	MRKV	0.147	0.005	-	-	14.5	26.5	42.0	43.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Центра и Приволжья, АОИ	ММВБ	MRKP	0.288	0.009	-	-	13.4	11.5	39.0	56.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Северо-Запада, АОИ	ММВБ	MRKZ	0.224	0.007	-	-	8.6	6.9	6.1	10.6	-	-	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
			MMBБ, руб.	MMBБ / PTC, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Электроэнергетический сектор														
МРСК Северного Кавказа, АОИ	MMBБ	MRKK	190.3	6.19	-	-	13.9	19.8	33.1	122.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Сибири, АОИ	MMBБ	MRKS	0.332	0.011	-	-	9.5	10.3	19.4	37.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Юга, АОИ	MMBБ	MRKY	0.190	0.006	-	-	14.8	15.0	18.4	0.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Химический сектор														
Уралкалий, АОИ	LSE	URKA	152.6	4.961	24.75	-	5.8	10.7	17.4	9.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Сильвинит, АОИ	MMBБ	SILV	21 551	700.6	-	-	1.1	7.3	12.7	1.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Сильвинит, АПИ	PTC	SILVP	-	339.0	-	-	2.4	-3.1	-15.5	-2.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Акрон, АОИ	MMBБ	AKRN	894.2	29.07	2.900	-	-5.5	-3.1	7.8	-1.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дорогобуж, АОИ	MMBБ	DGBZP	15.40	0.501	-	-	0.9	-4.8	0.6	6.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дорогобуж, АПИ	MMBБ	DGBZP	11.05	0.359	-	-	7.3	7.0	12.1	6.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Апатит, АОИ	PTC	AMMO	-	84.0	-	-	6.3	6.3	14.1	9.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Метафракс, АОИ	PTC	MEFR	-	0.725	-	-	5.1	5.1	9.8	-27.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казаньоргсинтез, АОИ	PTC	KZOS	-	0.180	-	-	0.0	-1.4	-2.7	-2.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казаньоргсинтез, АПИ	PTC	KZOSP	-	0.070	-	-	0.0	0.0	4.5	40.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфаоргсинтез, АОИ	PTC	UFOS	-	3.500 / 4.400	-	-	0.0	0.0	0.0	-6.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфаоргсинтез, АПИ	PTC	UFOSP	-	2.050	-	-	0.0	26.5	-	115.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Нижнекамскнефтехим, АОИ	MMBБ	NKNC	16.48	0.536	-	-	-1.2	-3.6	15.3	20.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Нижнекамскнефтехим, АПИ	MMBБ	NKNCP	8.441	0.274	-	-	-4.5	4.3	39.7	79.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Промышленный сектор														
АвтоВАЗ, АОИ	MMBБ	AVAZ	35.04	1.139	-	-	4.5	29.7	142.7	125.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ГАЗ, АОИ	PTC	GAZA	-	27.00	-	-	0.0	-15.4	-	-1.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Соллерс, АОИ	MMBБ	SVAV	525.1	17.07	-	-	3.4	7.5	14.8	10.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
КамАЗ, АОИ	MMBБ	KMAZ	72.15	2.346	-	-	-2.7	0.1	4.4	-2.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Силовые машины, АОИ	MMBБ	SILM	8.210	0.267	-	-	0.3	10.4	9.2	37.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Объединенные МЗ, АОИ	MMBБ	OMZZ	66.82	2.172	-	-	-2.7	-7.8	-4.9	19.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОАК, АОИ	MMBБ	UNAC	0.433	0.014	-	-	-0.1	-3.6	-	-	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Корпорация Иркут, АОИ	MMBБ	IRKT	8.886	0.289	-	-	-0.6	-0.7	8.9	4.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казанский ВЗ, АОИ	MMBБ	KHEL	65.35	2.125	-	-	3.5	12.8	15.6	113.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Улан-Удинский ВЗ, АОИ	MMBБ	UUAZ	52.34	1.702	-	-	5.2	28.6	29.8	105.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РКК Энергия, АОИ	MMBБ	RKKE	10 274	334.0	-	-	14.2	-0.4	-10.6	13.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Выборгский ССЗ, АОИ	PTC	VSSZ	-	85.0 / 90.0	-	-	0.0	6.3	19.5	-39.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Мотовилихинские заводы, АОИ	MMBБ	MOTZ	2.773	0.090	-	-	0.1	-0.2	-5.6	-2.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфимские моторы, АОИ	PTC	UFMO	-	0.425 / 0.600	-	-	0.0	0.0	3.7	6.3	-	-	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)
(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

Инга Фокша,
старший аналитик
(сектор высоких технологий за рубежом)
(495) 780 01 11 (доб. 92-22)
Foksha@arbatcapital.ru

Артем Бахтигозин,
аналитик
(металлургия, горнодобывающая,
трубная промышленность 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

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.