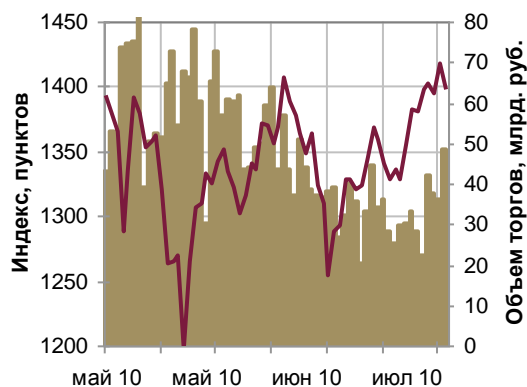


2 августа 2010 г.

Еженедельный обзор российского рынка

Индекс ММВБ



Источник: Bloomberg

Ключевые фондовые индексы

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
DJIA	10 466	0.4	8.0	-4.9	1.6	14.1
S&P 500	1 102	-0.1	7.7	-7.2	-0.2	11.6
NASDAQ	2 255	-0.7	7.8	-8.4	3.0	14.0
FTSE 100	5 258	-1.0	8.7	-5.3	-0.5	14.1
CAC 40	3 643	1.0	8.8	-4.6	-4.4	6.3
DAX	6 148	-0.3	5.4	0.2	7.7	15.3
NIKKEI 225	9 537	1.1	4.1	-13.4	-7.7	-7.5
MSCI EM	991.4	1.0	8.5	-2.8	5.4	17.5
MSCI China	479.65	-0.2	4.3	-1.6	5.4	3.6
MSCI India	62.4	0.3	0.6	-4.0	8.1	23.5
MSCI Brazil	3 443	1.8	10.5	-3.2	2.6	24.4
MSCI Korea	333.8	1.5	7.5	-6.0	7.3	21.0
PTC	1479.7	2.1	12.4	-5.9	-1.3	45.4

Источник: Bloomberg

Ключевые сырьевые рынки

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Нефть Brent	78.3	1.8	10.2	-8.8	3.6	10.7
Нефть Urals	77.2	3.1	5.4	-8.8	9.7	13.6
Нефть WTI	79.0	0.3	4.4	-8.4	8.3	17.9
Золото	1181.0	-0.7	-2.4	0.3	6.2	24.0
Серебро	18.0	-0.6	1.5	-2.7	8.5	30.2
Медь (3М)	7 297	3.8	12.0	-1.8	8.2	30.2
Никель (3М)	21 150	3.9	7.1	-19.6	14.3	23.0

Источник: Bloomberg

Обзор рынка

По-прежнему превосходящая ожидания аналитиков корпоративная отчетность на прошлой неделе вновь оказалась для инвесторов куда более важным фактором, нежели макроэкономические новости, что привело к дальнейшему росту на рынках рискованных активов. Не стал исключением на этом фоне и российский фондовый рынок, который за пять дней прибавил еще порядка 1.5-2.0% в долларовом выражении по основным индексам. Весьма слабые с учетом масштабного пересмотра прошлых значений данные о росте американской экономики во II квартале привели в минувшую пятницу лишь к некоторой фиксации прибыли на отечественных площадках, которая, скорее всего, и так случилась бы перед выходными после роста рынка до новых двухмесячных максимумов. Однако развернуть восходящий тренд и главенствующие на российском рынке позитивные настроения пятничным данным о росте американского ВВП так и не удалось – уже сегодня российские индексы рвутся к новым высотам.

Поскольку сезон квартальной отчетности в США уже подходит к завершению, фокус внимания инвесторов на этой неделе должен будет наконец-то сместиться в сторону макроэкономических данных. В первой половине текущей пятидневки в США и Европе будут опубликованы достаточно важные индексы деловой активности в промышленности и сфере услуг. Однако ключевым событием недели обещают стать июльские данные с американского рынка труда, которые станут известны в ближайшую пятницу. С высокой вероятностью именно данные с рынка труда определят тренд на американском фондовом рынке на горизонте до конца августа. Более высокий по сравнению с ожиданиями рост числа рабочих мест и/или снижение уровня безработицы, скорее всего, приведут к окончательной капитуляции «медведей» и движению индекса S&P 500 как минимум в район 1150 пунктов. А слабые данные с рынка труда, соответственно, покажут инвесторам, что связанная с корпоративными прибылями эйфория была излишней, т.к. ситуация в экономике все еще остается удручающей, что будет означать возврат индекса S&P 500 ниже рубежа в 1100 пунктов.

По всей видимости, ход торгов на российском рынке акций на протяжении первой недели августа все также будет полностью зависеть от развития ситуации на мировых финансовых рынках. При этом резко усилившийся по данным EPFR приток средств в российские фонды вкупе с пониженным объемом торгов на отечественных площадках вселяет надежду на продолжение восходящей динамики российских фондовых индексов в среднесрочной перспективе. Ведь анализ ретроспективной динамики движения средств в фондах показывает, что практически всегда за неделей чистого притока в размере более \$100 млн. следует еще как минимум 2-3 недели повышенного внимания нерезидентов к российским активам. Соответственно, мы не исключаем, что при условии отсутствия кардинальных изменений в восприятии риска на

мировых фондовых площадках уже на этой неделе (например, в среду или четверг) индекс ММВБ может протестировать область в 1440-1450 пунктов. Предстоящая пятница при этом, скорее всего, вновь станет днем фиксации прибыли, однако маловероятно, что по ее итогам индекс ММВБ сможет опуститься ниже нижней границы одномесячного растущего канала, расположенной на отметке в 1380 пунктов.

Отраслевые и корпоративные новости

Северсталь опубликовала сильные производственные результаты за II квартал 2010 г.....**8**

ГМК Норильский никель опубликовал неплохие производственные результаты за II квартал 2010 г.....**9**

По сообщениям СМИ, структуры Сулеймана Керимова близки к покупке контрольного пакета акций «**Сильвинита**», причем цена сделки может быть близка к рыночным котировкам.....**10**

Слабые данные о росте американской экономики в минувшую пятницу привели к фиксации прибыли на российском рынке, однако в целом корпоративная отчетность на прошлой неделе вновь была более значимым фактором, чем макроэкономика, что позволило отечественным индексам прибавить еще 1.5-2.0%.

Несмотря на пятничную коррекцию, российский рынок благодаря активизации покупок со стороны нерезидентов показал более уверенную динамику, нежели большинство других развивающихся и развитых рынков акций, что несколько улучшило ситуацию с относительной оценкой отечественных компаний. Так, дисконт по наиболее значимому для инвесторов мультипликатору P/E Forward за последнюю пятидневку сократился почти на 4 п.п. и составил 26% против 30% неделей ранее. Это, однако, все равно является чрезмерно высокой величиной с фундаментальной точки зрения в свете цен на нефть, консолидирующихся под уровнем в \$80 за баррель и, скорее всего, готовящихся к прорыву этого рубежа вверх. Соответственно, мы по-прежнему сохраняем свой позитивный взгляд на перспективы российского рынка акций в долгосрочной перспективе, который до сих пор является одним из самых дешевых среди крупных фондовых рынков с точки зрения относительной оценки. Хотя мы все еще осторожно оцениваем вероятность сокращения отставания российских компаний по относительной оценке от своих зарубежных аналогов на горизонте в несколько месяцев, повышение интереса нерезидентов к отечественному рынку на прошлой неделе в случае его дальнейшего продолжения может стать тем самым фактором, который обеспечит опережающую динамику российских площадок в августе-сентябре.

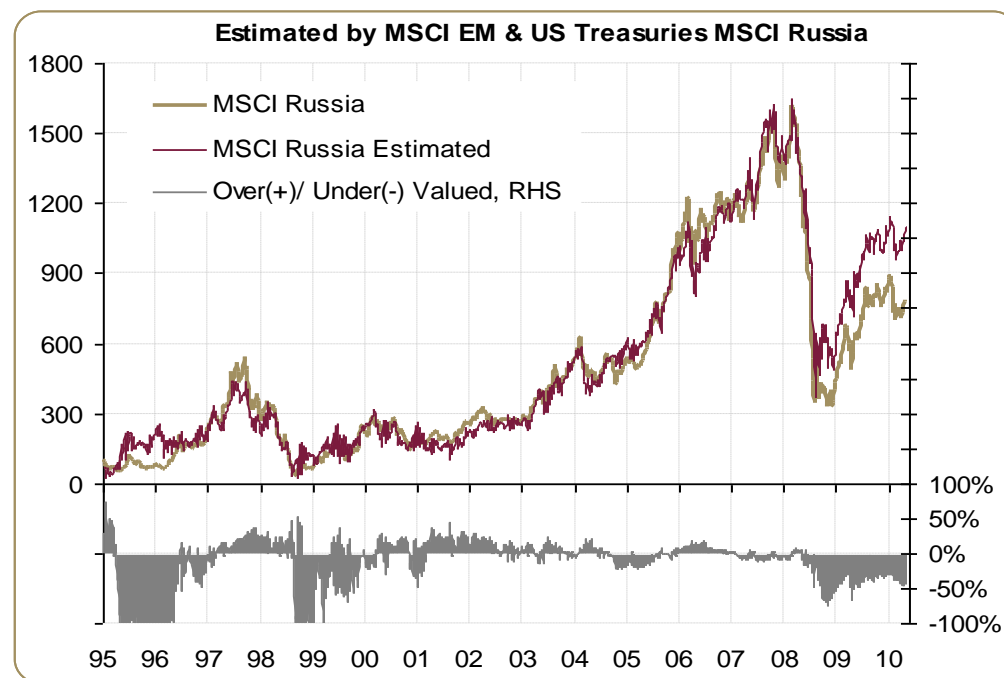
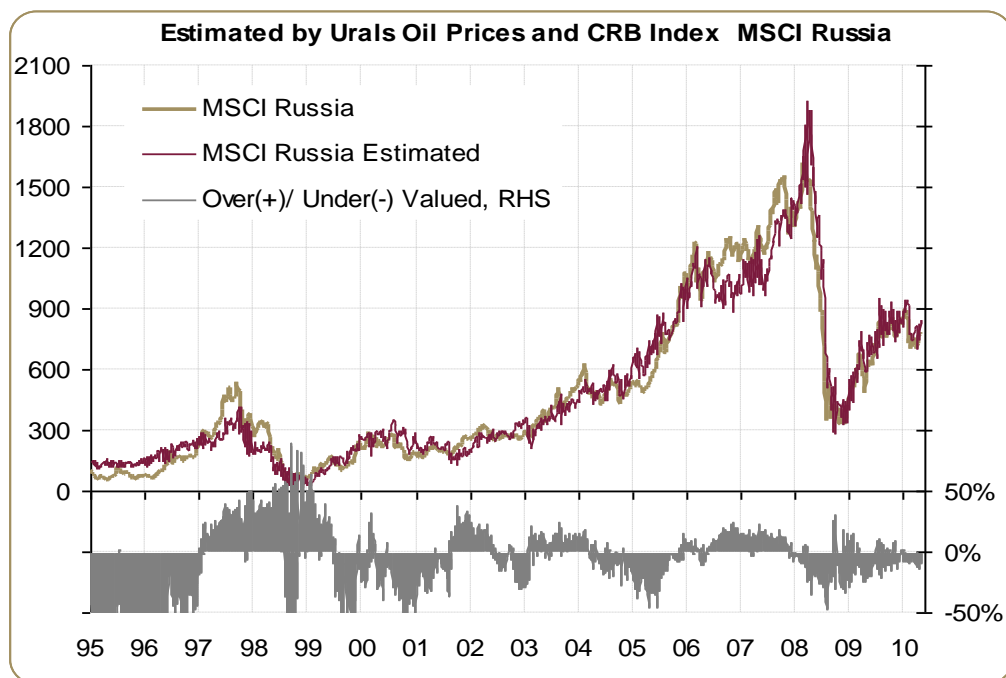
	Вес в MSCI Russia	P/E					P/E Forward					P/Book				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	14.8	9.3	12.8	15.9	13.8	11.2	8.6	11.0	9.1	12.8	1.7	1.4	1.8	1.5	2.2
Банки	14.1%	16.2	15.0	21.3	16.9	13.2	13.1	12.3	18.6	12.6	11.5	1.1	2.1	1.2	1.0	1.8
Телекомы	7.0%	12.0	13.8	14.3	10.2	13.0	12.0	12.0	14.7	10.1	12.8	1.7	2.3	1.7	1.6	1.6
Металлургия	13.6%	22.5	17.9	18.2	21.9	22.7	12.8	12.2	14.0	9.6	11.9	1.9	2.1	2.0	1.8	1.4
Потребительский сектор	2.7%	15.4	26.1	14.2	19.4	21.6	13.6	22.6	13.7	15.4	19.4	2.0	3.9	2.4	3.0	2.7
Электрэнергетика	5.7%	12.0	16.0	12.2	8.7	23.9	12.8	13.1	11.9	10.4	21.8	1.4	1.2	1.5	1.4	1.4
Показатели с весами MSCI Russia		15.7	12.4	14.9	16.1	15.6	11.9	10.5	12.8	9.9	13.2	1.6	1.7	1.7	1.5	1.9
RTS				9.3					7.7					1.1		
MSCI RUSSIA				8.9					7.3					1.1		

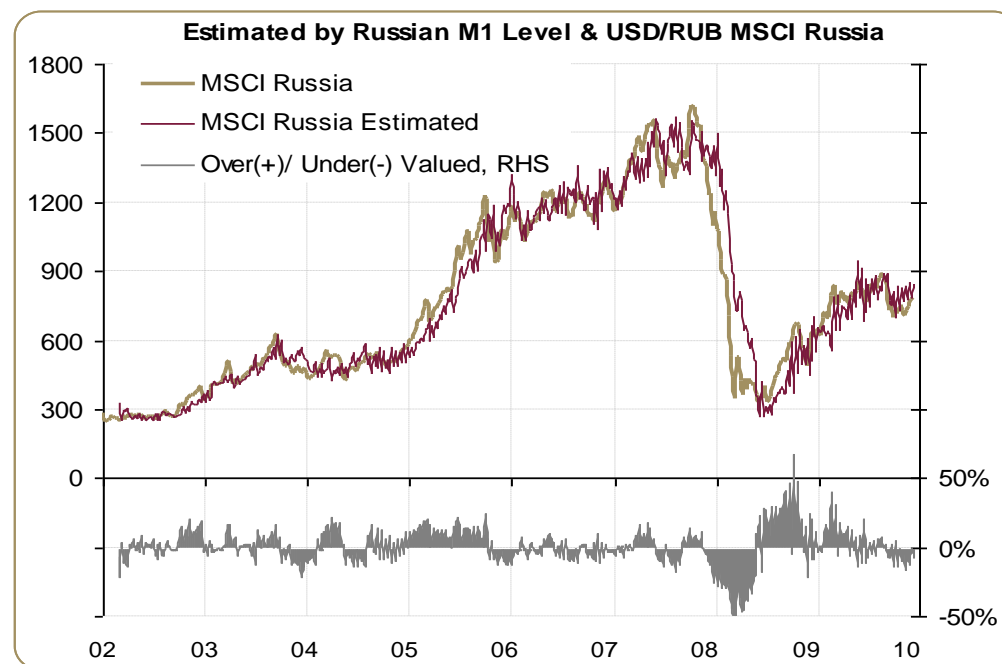
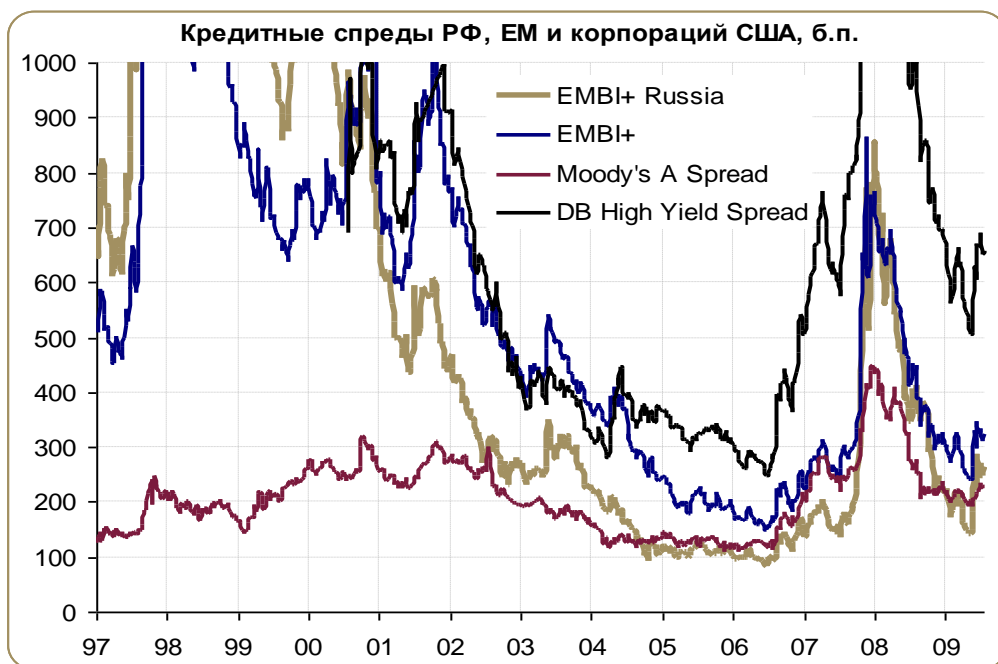
	Вес в MSCI Russia	P/Sales					P/Cash Flow					Доходность с начала года				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	0.9	1.0	0.9	0.6	1.2	7.0	6.4	6.7	6.3	8.2	-10	-8	-7	-11	-15
Банки	14.1%	1.9	3.1	1.7	1.5	3.4	132.7	20.4	3.9	8.9	Н/Д	-3	5	10	0	-4
Телекомы	7.0%	1.1	1.7	1.0	1.2	1.3	4.0	5.5	3.6	4.3	4.4	-5	2	-4	0	6
Металлургия	13.6%	1.2	1.7	1.2	1.5	0.7	9.0	10.7	8.5	10.4	6.6	-6	-2	-6	-1	-19
Потребительский сектор	2.7%	0.4	1.0	0.8	1.6	0.9	7.4	14.3	9.4	9.6	11.4	-3	15	4	8	4
Электрэнергетика	5.7%	0.9	1.5	1.3	0.7	1.2	4.9	6.8	5.2	4.7	5.9	-8	-1	-4	-11	0
Показатели с весами MSCI Russia		1.1	1.5	1.1	0.9	1.4	24.7	9.1	6.3	7.1	6.5	-8	-4	-4	-7	-11
RTS				1.3					5.8					2		
MSCI RUSSIA				1.3					6.0					-1		

Поскольку сезон квартальной отчетности уже подходит к концу, ключевым событием текущей недели должна стать публикация июльских данных с американского рынка труда в пятницу, которые либо подтолкнут рынки к новым локальным максимумам, либо обеспечат ощутимую фиксацию прибыли. Однако еще до пятницы российский рынок может протестировать уровни в 1450-1460 пунктов по индексу ММВБ.

Динамика российских фондовых индексов на прошлой неделе была в целом сопоставима с результатами торгов на рынке нефти (+1.8% по сорту Brent) и товарно-сырьевых площадках в целом. В связи с этим наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по индикаторам сырьевого рынка** указала на некоторое сокращение перепроданности отечественных акций до 6% против 9% недель ранее.

При этом российский рынок акций, в т.ч. и благодаря сильной конъюнктуре товарно-сырьевых рынков, выглядел более уверенно по сравнению с другими развивающимися и развитыми фондовыми площадками. Что привело к незначительному сокращению перепроданности отечественных акций по нашей регрессионной модели **оценки индекса MSCI Russia через индикаторы мировых финансовых рынков** до 40% против 41% недель ранее.

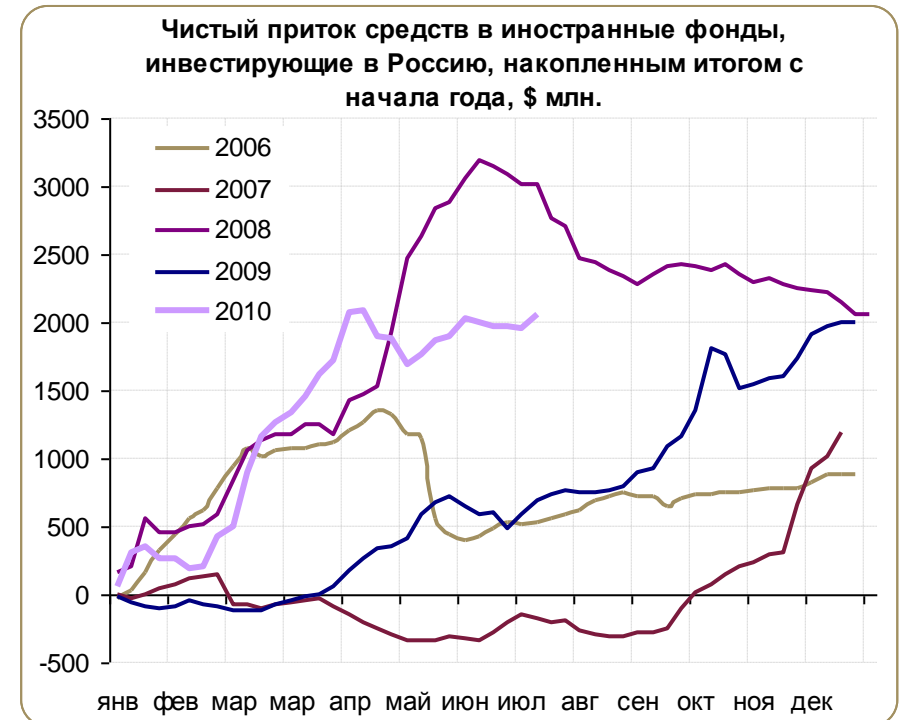




Растущая общая склонность инвесторов к риску вкупе с высокими ценами на нефть и позитивной динамикой российских индексов позволила рублю в очередной раз укрепить свои позиции против доллара США, что стало уже четвертой неделей подряд. Хотя в процентном выражении рост российского рынка по итогам минувшей пятидневки вновь существенно превзошел движение на рынке отечественной валюты, наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по денежной массе и курсу рубля** указала на усиление перепроданности российских акций до 7% против 2% недель ранее.

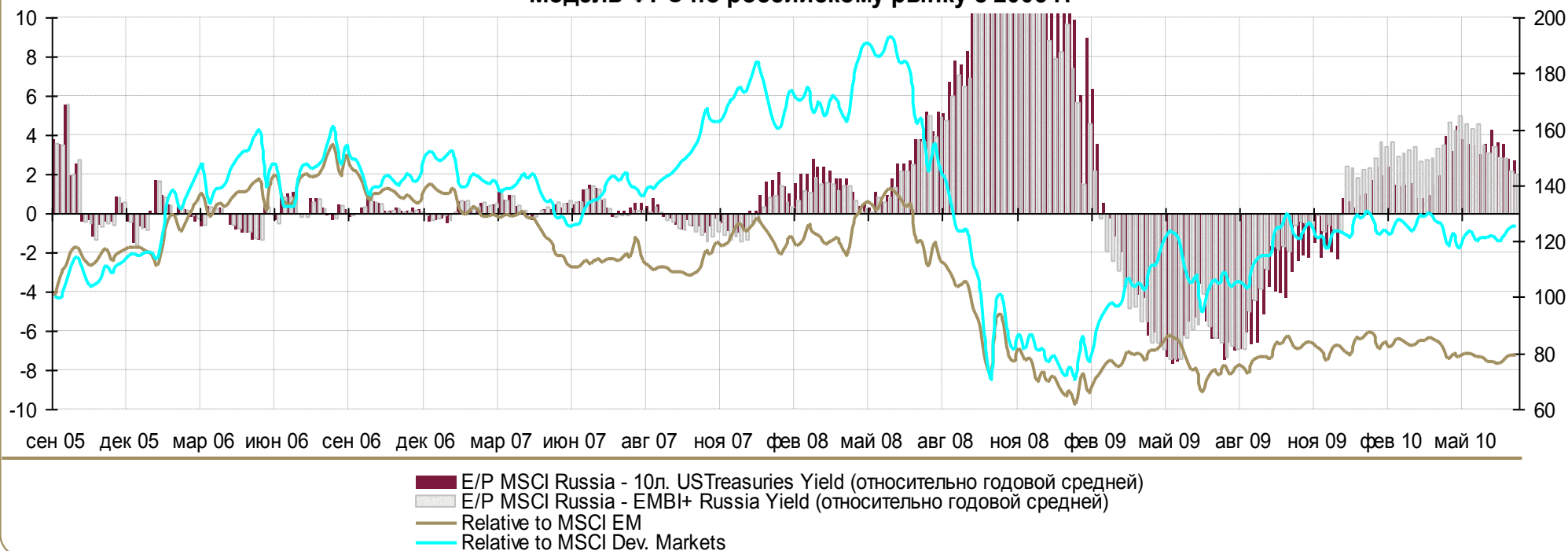
Несмотря на доминирование позитивных настроений на большинстве мировых площадках, стержневой рынок не подтвердил оптимизма и завершил пятидневку на новом минимуме с марта 2009 г. в 2.91% по доходности 10-летних обязательства американского Казначейства. Недельная динамика кредитных спредов в большинстве сегментов долгового рынка при этом оказалась весьма невыразительной, в долгах развивающихся стран (EMBI+, EMBI+Russia) сжатие спредов составило порядка 3-5 б.п. Ситуация в корпоративном сегменте была интереснее, т.к. держатели облигаций, по всей видимости, увеличивали свою экспозицию на риск и продавали более качественные корпоративные долги. В результате спред качественных корпоративных долгов Moody's A за неделю вырос почти на 13 б.п., спред высокорисковых корпоративных долгов DB High Yield сократился на такую же величину. Серьезное движение на долговом рынке в перспективе ближайших недель, на наш взгляд, может произойти только в случае разворота тенденции на стержневом рынке, конъюнктура которого пока свидетельствует о сохранении высокого спроса на защитные инструменты.

Последний еженедельный отчет агентства EPFR (22-28 июля) оказался на удивление позитивным и впервые за пять недель показал солидный чистый приток средств в инвестирующие в Россию фонды, составивший \$103 млн., что опровергло нашу гипотезу о том, что август станет «мертвым» месяцем с точки зрения движения средств нерезидентов. В настоящий момент довольно сложно оценить, насколько продолжительным окажется этот период повышения интереса глобальных инвесторов к российским активам. Однако анализ ретроспективной динамики движения средств в фондах показывает, что практически всегда за неделей с притоком в размере более \$100 млн. следовало еще как минимум 2-3 недели чистого притока средств в российские фонды. А учитывая сохраняющиеся низкие объемы торгов на отечественных площадках, даже достаточного скромного притока зарубежного капитала может оказаться достаточно для того, чтобы продолжить активный рост с возможным заходом индекса ММВБ во второй половине августа в область 1500-1540 пунктов. Единственное, что смущает сейчас в данном сценарии, так это вялая динамика защитных активов, в частности, американских казначейских облигаций и японской йены, из которых пока не наблюдается оттока средств. Но, с другой стороны, разворот ситуации на рынках защитных активов будет означать масштабный приток денежных средств на рынки рискованных активов, небольшая часть которого, безусловно, попадет и на российский фондовый рынок. Однако и этой небольшой части будет вполне достаточно для того, чтобы очень быстро оказаться на новых годовых максимумах.



По мере роста ключевых российских индексов и, соответственно, мультипликатора P/E Forward привлекательность отечественных акций по обоим вариантам модели ФРС¹ (для международных инвесторов и для локальных игроков) продолжает снижаться. Минувшая неделя здесь не стала исключением, привлекательность российских бумаг для международных инвесторов опустилась до новых минимумов с конца апреля, а для локальных игроков – до новых минимумов с середины января. Хотя по итогам последней пятидневки величина мультипликатора P/E Forward российского рынка (индекс MSCI Russia) впервые с конца апреля достигла уровня в 7.3, мы по-прежнему разделяем оптимизм модели ФРС в отношении российских акций, которые даже после внушительного роста с июньских минимумов все еще смотрятся намного привлекательнее крайне дорогих суверенных обязательств.

Модель ФРС по российскому рынку с 2005 г.



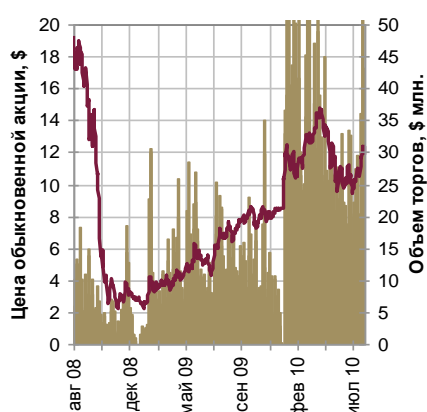
¹ Модель ФРС учитывает спред между доходностью акций [обратный P/E Forward] и доходностью государственных облигаций.

Металлургический сектор



(СНMF RX – \$11.82)

**Северсталь опубликовала
сильные производствен-
ные результаты за II квар-
тал 2010 г.**



Северсталь опубликовала сильные производственные результаты за II квартал 2010 г. В качестве одного из ключевых позитивных моментов можно отметить улучшение сортамента продукции, выпускаемой на российских предприятиях (объем продаж изделий конечного производственного цикла вырос на 25% qoq). Заметно увеличилось производство концентрата коксующегося угля (+36%). Также стоит отметить позитивную динамику показателей на североамериканских предприятиях – производство проката за квартал выросло на 14%, в том числе горячекатаной полосы и толстолистового проката – на 39%.

В связи с этим, а также учитывая повышение цен на конечную продукцию в отчетном периоде, можно ожидать значительного роста финансовых показателей за прошлый квартал. Тем не менее, в настоящий момент внимание инвесторов по большей части сфокусировано на дальнейших перспективах. Учитывая текущие неблагоприятные тенденции (как в плане снижения цен на рынке стали, так и падающие объемы производства), позитив от результатов предыдущих периодов оценивается уже не так высоко. Мы полагаем, что в среднесрочной перспективе относительно негативные ожидания развития ситуации на рынке стали могут стать фактором давления на котировки акций Северстали. Однако, если говорить о долгосрочной перспективе, то мы видим существенный потенциал роста этих бумаг. Поэтому игрокам, ориентированным на длительный период инвестирования, резонно использовать вероятные снижения ближайших месяцев для наращивания позиций. Наша рекомендация по этим бумагам – **ПОКУПАТЬ** с целевой ценой **\$17.00**.

Совокупный объем продаж Северстали за II квартал и 1 полугодие 2010 г., тыс. т.

	2 кв 2010	1 кв 2010	q-o-q	IП 2010	IП 2009	y-o-y
Чугун (производство)	3 403	3 083	10%	6 486	4 758	36%
Сталь (производство)	4 564	4 101	11%	8 665	6 769	28%
Уголь	1 993	1 668	19%	3 660	2 260	62%
Коксующийся уголь (концентрат)	855	630	36%	1 485	149	898%
Энергетический уголь	1 021	1 026	-0,5%	2 047	2 023	1,2%
Железная руда (окатыши)	605	651	-7,1%	1 256	1 706	-26%
Золото (тыс. тр.унц.)	137,4	122,6	12%	260,0	224,9	16%
Полуфабрикаты	339	69	389%	408	322	27%
Прокат	3 725	3 227	15%	6 952	5 246	33%
Изделия конечного производственного цикла	500	395	26%	895	756	18%

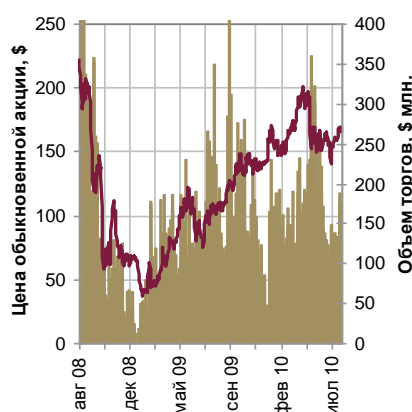
Металлургический сектор



НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

(GMKN RX – \$164.6)

ГМК Норильский никель опубликовал неплохие производственные результаты за II квартал 2010 г.



Артем Бахтигозин

ГМК «Норильский никель» опубликовал неплохие производственные результаты за 2 квартал 2010 г. Объем производства никеля демонстрирует повышение (+7% qoq), в основном за счет заметного расширения выпуска на финском предприятии Harjavalta (+43%), в то время как результаты российских предприятий группы в целом оказались на уровне 1 квартала (+0.7%). С другой стороны, расширение производства меди, палладия и платины (+6%, +17% и +24% соответственно) в большей мере связаны с позитивной динамикой показателей российского подразделения холдинга – Заполярного филиала и Кольской ГМК.

В целом мы позитивно оцениваем опубликованные производственные результаты ГМК. Однако стоит отметить, что в ближайшее время, на фоне новой волны корпоративного конфликта, фундаментальные факторы, судя по всему, будут играть меньшую роль в динамике акций компании. Вероятнее всего, инвесторы большее внимание будут уделять конкретным событиям, связанным с ходом противостояния между основными акционерами «Норильского никеля». В связи с этим, изменение котировок в ближайшее время может носить довольно неожиданный характер, т.е. риски вложений в данные бумаги на настоящий момент несколько увеличиваются. Исходя из фундаментальной оценки, мы рекомендуем **ДЕРЖАТЬ** бумаги «Норникеля» с целевой ценой на уровне **\$190**.

Производственные результаты «Норникеля» за II квартал 2010 г.

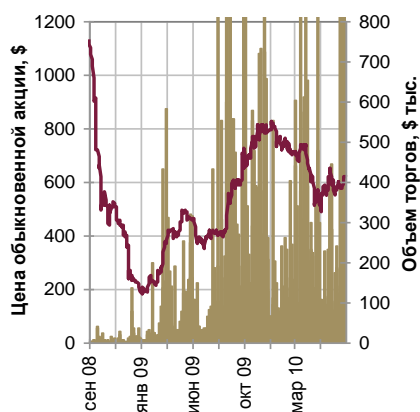
	2 кв 2010	1 кв 2010	q-o-q	2 кв 2009	y-o-y
Никель, тонн	75 230	70 180	7,2%	71 394	5,4%
Медь, тонн	102 551	96 574	6,2%	99 793	2,8%
Палладий, тыс. тр. унц.	804	690	17%	765	5,1%
Платина, тыс. тр. унц.	198	160	24%	174	14%

Химический сектор



(SILV RX – \$622.1)

По сообщениям СМИ, структуры Сулеймана Керимова близки к покупке контрольного пакета акций «Сильвинита», причем цена сделки может быть близка к рыночным котировкам



Алексей Павлов

Согласно появившимся в понедельник в СМИ сообщениям, структуры Сулеймана Керимова близки к покупке контрольного пакета акций **«Сильвинита»**. По их данным, стоимость сделки не будет предусматривать премию за контроль и будет близка к рыночным котировкам. При этом, как и при покупке **«Уралкалия»**, сделка будет структурирована таким образом, чтобы избежать обязательной оферты миноритариям. Таким образом, история о консолидации российских калийных активов начинает приобретать более ясные очертания.

Создание калийного национального чемпиона может встретить сопротивление со стороны ФАС, однако мы полагаем, что г-ну Керимову будет по силам решить и эту задачу. К тому же нельзя исключать и тройственного союза с «Беларуськалием». В любом случае акции «Уралкалия» и «Сильвинита» будут расти на спекуляциях относительно данной сделки, а потому данные бумаги являются сейчас интересным объектом для инвестиций. При этом в долгосрочном плане более доходными мы видим акции «Сильвинита», которые сейчас оцениваются довольно дешево по мультипликаторам в силу своей низкой ликвидности и транспарентности.

**Взгляд на рынок
других брокеров****ВТБ Капитал**

Июльский рост котировок российских акций в большей степени является результатом общего повышения аппетита к риску на мировых рынках, нежели действительной переоценки российских компаний, которые по-прежнему торгуются с непривычно большими дисконтами. Неоднозначные данные мировой статистики, помноженные на негативную сезонность, характерную для третьего квартала, могут помешать основным индексам выйти за пределы торговых диапазонов, удерживающихся с октября прошлого года. И хотя июльские данные в значительной мере опровергают тезис о неблагоприятной сезонности, следует помнить, что сентябрь традиционно является самым неудачным месяцем для российских акций. Между тем восстановление российской экономики все больше набирает обороты, о чем, в частности, свидетельствует значение индекса ИМС-Промышленность за июль. Следует также отметить рост интереса к российскому риску со стороны российских стратегических инвесторов – озвученное на прошлой неделе намерение ЛУКОЙЛа выкупить пакет своих акций у ConocoPhillips, а также последние сообщения о возможной смене контролирующего акционера «Сильвинита». Все это, на наш взгляд, говорит о том, что позитивная переоценка российских активов действительно назрела, а ее основной движущей силой должно стать значительное сокращение стоимости капитала (т.е. падение внутренних процентных ставок), произошедшее в последние 6-9 месяцев.



После ощутимого роста в июле рынкам акций и валютам развивающихся стран предстоят серьезные испытания. Прошлая неделя показала, что уверенность в динамичном послекризисном восстановлении экономики вновь поколеблена, и худшие, чем ожидалось, данные индекса PMI по Китаю, опубликованные в воскресенье, лишь усугубят тревоги инвесторов в понедельник. Разовьют ли рынки акций и валюты развивающихся стран успехи прошлого месяца или откатятся вниз, будет зависеть от экономических показателей, публикуемых на текущей неделе в США и Европе. При этом отношения игроков к российским активам будет определяться курсом доллара. Показатели индекса PMI по Китаю настораживают. Согласно данным, июльское значение индекса Института менеджеров по закупкам, определяющее уровень деловой активности в Китае, упало до самого низкого уровня за последние 17 месяцев – до 51.2 пункта против 52.1 пункта в июне. Однако экономисты не преминули заметить, что при этом китайское правительство по-прежнему ожидает роста ВВП по итогам года на 9.5% против 9.1% за 2009 г. и предпримет все усилия для достижения этого показателя. Как обычно, в первую неделю месяца будут опубликованы важнейшие экономические данные, которых напряженно ожидают инвесторы, и реакция участников рынка на эту статистику не заставит себя ждать. Неделю обрамляют два наиболее важных отчета: в ее начале будут опубликованы во всех странах будут опубликованы результаты опросов об уровне деловой активности в обрабатывающем секторе, которые будут свидетельствовать о том, как компании оценивают свои перспективы. Данные о занятости в США, публикуемые в пятницу, как ожидается, зафиксируют дальнейшее сокращение числа рабочих мест и некоторое повышение уровня безработицы.

Календарь корпоративных событий на текущую неделю

-
- | | |
|--------------------------|---|
| 2 августа 2010 г. | <ul style="list-style-type: none">• «Роснефть» представит финансовые результаты за II квартал и 1 полугодие 2010 г. по US GAAP• Состоится внеочередное собрание акционеров АФК «Система» (реестр закрыт по состоянию на 28 июня) |
| 3 августа 2010 г. | <ul style="list-style-type: none">• - |
| 4 августа 2010 г. | <ul style="list-style-type: none">• - |
| 5 августа 2010 г. | <ul style="list-style-type: none">• СТС Media опубликует финансовые результаты за II квартал и 1 полугодие 2010 г. по US GAAP |
| 6 августа 2010 г. | <ul style="list-style-type: none">• - |
-

Фундаментальный взгляд на российский рынок – нефтегазовый и металлургический 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				
Нефтегазовый сектор														
Газпром, АОИ	LSE	OGZD	162.9	5.388	21.58	21.60	2.0	13.0	-9.7	4.5	7.100	-67.1	Продавать	19 июл 10
Лукойл, АОИ	LSE	LKOD	1 723	56.98	57.00	57.10	3.3	9.8	-0.5	14.0	68.30	19.8	Держать	19 июл 10
Роснефть, АОИ	LSE	ROSN	203.1	6.719	6.680	-	2.1	8.1	-18.4	9.3	8.800	31.7	Покупать	19 июл 10
Сургутнефтегаз, АОИ	ММВБ	SNGS	30.72	1.016	10.140	10.100	3.3	13.7	3.3	31.1	1.000	-1.6	Держать	19 июл 10
Сургутнефтегаз, АПИ	ММВБ	SNGSP	13.79	0.456	-	4.500	4.5	5.1	-17.5	46.0	0.500	9.6	Держать	19 июл 10
Газпром нефть, АОИ	ММВБ	SIBN	122.8	4.062	20.28	20.26	1.4	7.5	-25.8	17.7	5.000	23.1	Держать	19 июл 10
Татнефть, АОИ	LSE	ATAD	146.8	4.855	30.91	-	0.0	9.6	0.5	24.1	34.000	10.0	Держать	19 июл 10
Татнефть, АПИ	ММВБ	TATNP	72.60	2.402	-	-	1.3	9.1	-23.4	79.1	2.900	20.8	Держать	19 июл 10
ТНК-ВР Холдинг, АОИ	РТС	TNBP	-	1.980	-	-	-0.5	-4.8	-6.2	69.2	2.100	5.2	Держать	19 июл 10
ТНК-ВР Холдинг, АПИ	РТС	TNBPP	-	1.750	-	-	-1.1	2.9	-5.4	87.2	1.800	2.6	Держать	19 июл 10
Новатэк, АОИ	LSE	NVTK	218.6	7.231	75.00	-	-3.8	3.7	-2.7	74.0	70.00	-6.7	Продавать	19 июл 10
Транснефть, АПИ	ММВБ	TRNFP	34 204	1 131.5	-	918.00	23.8	30.2	1.6	129.3	1 200	6.1	Держать	19 июл 10
Металлургический сектор														
Норильский никель, АОИ	ММВБ	GMKN	4 976	164.6	16.44	16.28	-1.4	13.6	-16.0	63.2	190.0	15.4	Держать	12 апр 10
Северсталь, АОИ	ММВБ	CHMF	357.4	11.82	11.81	-	2.1	19.9	-12.3	73.6	17.00	43.8	Покупать	12 апр 10
Новолипецкий МК, АОИ	LSE	NLMK	94.1	3.114	31.09	-	-0.7	19.6	-16.6	20.1	38.00	22.2	Держать	12 апр 10
Магнитогорский МК, АОИ	LSE	MMK	24.81	0.821	10.67	-	5.1	14.9	-23.8	36.8	15.00	40.6	Покупать	12 апр 10
Мечел, АОИ	NYSE	MTL	673.9	22.29	-	21.78	-2.0	20.1	-16.6	103.9	36.00	65.3	Покупать	12 апр 10
Евраз, АОИ	LSE	EVR	-	-	26.65	25.05	0.0	12.8	-29.6	21.1	45.00	68.9	Покупать	12 апр 10
Полюс Золото, АОИ	ММВБ	PLZL	1 381	45.67	24.25	24.10	-2.8	-12.6	-3.5	20.6	63.00	38.0	Покупать	12 апр 10
Полиметал, АОИ	LSE	PMTL	399.0	13.20	13.11	-	-4.0	4.5	24.9	61.9	11.50	-12.3	Продавать	12 апр 10
Челябинский ЦЗ, АОИ	ММВБ	CHZN	107.5	3.556	3.440	-	2.6	12.7	-23.6	124.0	5.000	40.6	Покупать	12 апр 10
ВСМПО-Ависма, АОИ	ММВБ	VSMO	3 003	99.33	-	-	0.6	6.5	-27.4	50.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТМК, АОИ	LSE	TMKS	124.5	4.118	16.48	-	-1.8	9.9	-22.4	55.5	24.00	45.6	Покупать	12 апр 10
Выксунский МЗ, АОИ	ММВБ	VSMZ	42 500	1 406	-	-	-0.7	3.3	-7.7	133.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Челябинский ТПЗ, АОИ	ММВБ	CHEP	55.70	1.843	-	-	-3.0	7.5	-7.4	63.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Распадская, АОИ	ММВБ	RASP	119.4	3.950	-	-	1.7	-1.1	-44.3	48.7	-	-	Пересмотр	12 апр 10
Белон, АОИ	ММВБ	BELO	27.10	0.896	-	-	8.0	6.2	-25.3	113.8	1.300	45.0	Покупать	12 апр 10
Южный Кузбасс, АОИ	ММВБ	UKUZ	1 237	40.93	-	-	5.1	2.5	-25.8	99.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Кузбассразрезуголь, АОИ	РТС	KZRU	-	0.370	-	-	3.8	-6.3	-27.5	105.6	-	-	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	2 970	98.26	21.15	-	0.0	22.3	14.3	115.8	20.00	-5.4	Продавать	03 фев 10
X5 Retail Group, АОИ	LSE	FIVE	-	-	37.42	-	0.5	10.4	3.9	132.4	40.00	6.9	Держать	03 фев 10
Седьмой Континент, АОИ	ММВБ	SCOH	248.0	8.204	-	-	-8.9	-7.0	-7.3	14.3	9.650	17.6	Держать	03 фев 10
Дикси, АОИ	ММВБ	DIXY	308.6	10.207	-	-	7.8	10.7	-5.7	178.7	9.000	-11.8	Продавать	03 фев 10
М-Видео, АОИ	ММВБ	MVID	201.0	6.649	-	-	0.8	9.9	14.6	161.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Аптека 36.6 АОИ	ММВБ	APTK	78.8	2.606	-	-	0.7	0.1	-45.2	-51.4	3.333	27.9	Покупать	03 фев 10
Фармстандарт, АОИ	LSE	PHST	2 348	77.67	23.95	-	-9.2	8.9	-15.4	59.7	21.90	-8.6	Продавать	03 фев 10
Верофарм, АОИ	ММВБ	VFRM	1 020	33.73	-	-	0.3	2.8	-13.3	55.8	33.00	-2.2	Держать	03 фев 10
Группа Черкизово, АОИ	LSE	CHE	700.0	23.16	16.50	-	3.1	14.9	-18.1	172.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Вимм-Билль-Данн, АОИ	NYSE	WBD	1 460	48.30	-	19.75	-2.9	11.0	-12.2	15.9	15.00	-24.1	Продавать	03 фев 10
Разгуляй, АОИ	ММВБ	GRAZ	44.27	1.464	-	-	-1.9	13.2	-26.0	-12.4	2.000	36.6	Покупать	03 фев 10
ПК Балтика, АОИ	ММВБ	PKBA	910.0	30.10	-	-	0.4	4.7	1.5	39.1	30.00	-0.3	Держать	03 фев 10
ПК Балтика, АПИ	ММВБ	PKBAP	900.2	29.78	-	-	0.9	5.7	1.6	52.1	30.00	0.7	Держать	03 фев 10
Росинтер, АОИ	ММВБ	ROST	475.0	15.71	-	-	1.3	9.8	-19.3	135.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Синергия, АОИ	ММВБ	SYNG	1 104	36.52	-	-	7.5	17.7	5.1	122.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Концерн Калина, АОИ	ММВБ	KLNA	589.3	19.50	-	-	1.6	9.9	-16.0	75.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Финансовый сектор														
Сбербанк, АОИ	ММВБ	SBER03	84.45	2.794	-	290.0	2.1	13.8	0.9	106.7	3.230	15.6	Держать	03 фев 10
Сбербанк, АПИ	ММВБ	SBERP03	56.83	1.880	-	-	-0.4	5.7	-7.7	122.5	2.425	29.0	Покупать	03 фев 10
ВТБ, АОИ	ММВБ	VTBR	0.081	0.0027	5.420	-	2.6	10.7	-0.3	98.1	0.0025	-9.0	Продавать	03 фев 10
Банк Возрождение, АОИ	ММВБ	VZRZ	1 015.0	33.58	-	-	4.6	24.9	-12.9	54.0	56.00	66.8	Покупать	03 фев 10
Росбанк, АОИ	ММВБ	ROSB	113.5	3.755	-	-	0.9	-3.7	-2.7	25.2	3.850	2.5	Держать	03 фев 10
Банк Москвы, АОИ	ММВБ	MMBM	990.0	32.75	-	-	1.7	2.5	-1.4	45.3	24.50	-25.2	Продавать	03 фев 10
Банк Санкт-Петербург, АОИ	ММВБ	BSPB	98.3	3.252	-	-	7.8	14.8	-15.2	134.9	3.700	13.8	Держать	03 фев 10
Банк Санкт-Петербург, АПИ	ММВБ	BSPBP	120.0	3.968	-	-	-0.4	0.5	-11.8	-	4.250	7.1	Держать	03 фев 10
Строительный сектор														
Группа ПИК, АОИ	ММВБ	PIKK	108.1	3.575	3.460	-	6.6	3.5	-33.0	109.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Группа ЛСР, АОИ	LSE	LSRG	850.0	28.12	9.100	-	11.7	19.7	4.6	127.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
AFI Development, АОИ	LSE	AFID	-	-	0.850	-	5.9	4.3	-62.2	-50.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Открытые инвестиции, АОИ	ММВБ	OPIN	850.0	28.12	-	-	-0.7	-0.2	-36.3	-25.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Система-ГАЛС, АОИ	ММВБ	HALS	808.5	26.75	1.400	-	-1.2	22.2	-21.9	188.3	-	-	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	26.09	0.863	24.50	-	-0.8	3.3	-8.7	63.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МТС, АОИ	NYSE	MBT	240.7	7.962	-	22.20	1.2	15.9	-0.7	32.2	-	-	Пересмотр	03 фев 10
ВымпелКом, АОИ	NYSE	VIP	-	-	-	16.31	-2.6	0.8	-7.9	20.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Комстар-ОТС, АОИ	LSE	CMST	197.9	6.545	6.450	-	1.6	5.7	-2.3	29.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Ростелеком, АОИ	ММВБ	RTKM	110.4	3.653	21.75	21.55	3.7	2.5	-16.3	-27.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Ростелеком, АПИ	ММВБ	RTKMP	70.96	2.347	-	-	-0.6	8.6	-10.4	83.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МГТС, АОИ	ММВБ	MGTS	380.7	12.59	-	-	6.2	2.2	-0.3	-22.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МГТС, АПИ	ММВБ	MGTSР	340.0	11.25	-	-	1.9	2.9	-9.9	-24.5	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Уралсвязьинформ, АОИ	ММВБ	URSI	0.998	0.033	-	6.400	-2.3	2.4	-10.7	114.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Уралсвязьинформ, АПИ	ММВБ	URSIP	0.888	0.029	-	-	1.7	5.0	-13.1	226.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Северо-Западный Телеком, АОИ	ММВБ	SPTL	20.75	0.686	-	-	-4.1	3.6	-10.4	162.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Северо-Западный Телеком, АПИ	ММВБ	SPTLP	18.00	0.595	-	-	-0.6	7.5	-13.2	195.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Сибирьтелеком, АОИ	ММВБ	STKM	1.805	0.060	-	11.25	-2.2	2.4	-8.6	204.5	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Сибирьтелеком, АПИ	ММВБ	STKMP	1.571	0.052	-	-	-0.7	2.7	-6.8	271.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Волгателеком, АОИ	ММВБ	VTCL	94.8	3.135	-	6.300	-1.8	1.8	-9.6	156.3	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Волгателеком, АПИ	ММВБ	VTCLP	82.78	2.738	-	-	-1.0	7.5	-11.4	225.2	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Центртелеком, АОИ	ММВБ	CTLK	22.15	0.733	-	-	0.0	3.4	-8.2	111.2	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Центртелеком, АПИ	ММВБ	CTLKP	19.84	0.656	-	-	-0.3	9.0	-4.6	175.2	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Дальсвязь, АОИ	ММВБ	DLSV	90.8	3.004	-	-	-0.4	2.3	-9.0	57.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Дальсвязь, АПИ	ММВБ	DLSVP	81.00	2.680	-	-	1.7	10.6	-6.6	128.5	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Юг Телеком (ЮТК), АОИ	ММВБ	UTEL	4.361	0.144	-	-	-1.4	1.4	-8.1	250.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Юг Телеком (ЮТК), АПИ	ММВБ	UTELP	3.865	0.128	-	-	-0.7	-4.8	-7.2	344.3	-	-	Пересмотр	03 фев 10
СТС-Media, АОИ	NYSE	CTCM	-	-	-	18.03	1.3	24.9	-1.8	45.9	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Армада, АОИ	ММВБ	ARMD	228.5	7.559	-	-	1.5	8.2	-13.3	187.5	-	-	Пересмотр	03 фев 10
РБК, АОИ	ММВБ	RBCI	33.72	1.115	-	-	0.9	-1.7	-30.2	7.5	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Транспортный сектор														
Аэрофлот, АОИ	ММВБ	AFLT	60.59	2.004	-	-	-1.4	9.6	-6.9	100.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Ютэйр, АОИ	ММВБ	UTAR	11.26	0.373	-	-	1.5	5.5	-21.3	112.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Новороссийский МТП, АОИ	LSE	NCSP	4.725	0.156	11.85	-	10.0	7.7	-16.5	-8.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дальневосточное МП, АОИ	ММВБ	FESH	12.93	0.428	-	-	1.9	20.4	-12.6	20.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Приморское МП, АОИ	ММВБ	PRIM	5.710	0.189	-	-	11.6	5.2	-15.1	20.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Глобал Транс, АОИ	LSE	GLTR	-	-	14.76	-	4.6	3.3	10.1	214.0	-	-	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	0.0427	0.0014	-	-	2.6	-3.2	-21.8	90.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РусГидро, АОИ	ММВБ	HYDR	1.576	0.052	5.220	-	-0.4	6.9	-8.3	48.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Мосэнерго, АОИ	ММВБ	MSNG	3.081	0.102	-	10.10	1.6	8.9	-17.1	78.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Кузбассэнерго, АОИ	ММВБ	KZBN	0.348	0.012	-	-	-1.3	9.0	-1.9	180.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Иркутскэнерго, АОИ	ММВБ	IRGZ	17.30	0.572	-	29.00	2.3	10.7	-9.9	83.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РАО ЭС Востока, АОИ	ММВБ	VRAO	0.421	0.014	-	-	-5.9	-1.6	-26.6	168.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РАО ЭС Востока, АПИ	ММВБ	RAOVP	0.402	0.013	-	-	1.3	-0.4	-27.7	147.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-1, АОИ	ММВБ	OGK1	1.078	0.036	-	-	-1.4	0.0	-15.7	66.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-2, АОИ	ММВБ	OGK2	1.550	0.051	5.150	-	-0.1	7.6	-17.4	104.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-3, АОИ	ММВБ	OGK3	1.704	0.056	-	-	-2.2	5.8	-19.9	11.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-4, АОИ	ММВБ	OGK4	2.398	0.079	-	-	-2.0	2.2	-1.1	123.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-5, АОИ	ММВБ	OGK5	2.532	0.084	-	-	4.5	20.4	0.9	98.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-6, АОИ	ММВБ	OGK6	1.088	0.036	-	-	-0.6	3.5	-19.1	91.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-1, АОИ	ММВБ	TGKA	0.0197	0.0007	-	-	9.3	10.0	-17.2	135.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-2, АОИ	ММВБ	TGKB	0.0077	0.0003	-	-	0.5	-4.1	-35.3	17.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-4, АОИ	ММВБ	TGKD	0.0132	0.0004	-	-	5.2	4.1	-19.2	44.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-5, АОИ	ММВБ	TGKE	0.0136	0.0005	-	-	6.3	13.8	-24.7	47.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-6, АОИ	ММВБ	TGKF	0.0123	0.0004	-	-	5.6	10.5	-9.9	24.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Волжская ТГК-7, АОИ	ММВБ	VTGK	1.960	0.065	-	-	3.3	32.6	12.0	183.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-9, АОИ	ММВБ	TGKI	0.0044	0.0001	-	-	0.5	3.3	-14.9	17.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Fortum ТГК-10, АОИ	ММВБ	TGKJ	39.71	1.314	-	-	0.4	2.1	-20.5	1.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-11, АОИ	ММВБ	TGKK	0.0169	0.0006	-	-	-0.7	4.6	-29.3	52.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Енисейская ТГК-13, АОИ	ММВБ	TGK13	0.1075	0.0036	-	-	3.5	7.1	-12.1	172.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-14, АОИ	ММВБ	TGKH	0.0038	0.0001	-	-	3.2	0.7	-29.4	36.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ФСК, АОИ	ММВБ	FEES	0.3360	0.0111	-	-	0.8	1.2	-11.3	54.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МОЭСК, АОИ	ММВБ	MSRS	1.388	0.046	-	-	4.4	5.9	-12.7	39.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Холдинг МРСК, АОИ	ММВБ	MRKH	4.173	0.138	-	-	6.1	30.7	-13.8	149.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Холдинг МРСК, АПИ	ММВБ	MRKHP	2.822	0.093	-	-	-1.4	19.2	-14.9	259.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Центра, АОИ	ММВБ	MRKC	1.050	0.035	-	-	1.3	8.5	-14.2	110.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Урала, АОИ	ММВБ	MRKU	0.244	0.008	-	-	0.0	7.4	-24.3	38.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Волги, АОИ	ММВБ	MRKV	0.100	0.003	-	-	2.3	-3.6	-26.5	33.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Центра и Приволжья, АОИ	ММВБ	MRKP	0.202	0.007	-	-	0.8	4.5	-17.6	65.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Северо-Запада, АОИ	ММВБ	MRKZ	0.205	0.007	-	-	-0.9	-3.4	-18.0	143.5	-	-	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														
MPCK Северного Кавказа, АОИ	MMBБ	MRKK	138.8	4.59	-	-	1.2	12.2	-25.5	301.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
MPCK Сибири, АОИ	MMBБ	MRKS	0.270	0.009	-	-	-3.4	-8.3	-33.6	109.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
MPCK Юга, АОИ	MMBБ	MRKY	0.155	0.005	-	-	0.1	1.0	-26.0	10.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Химический сектор														
Уралкалий, АОИ	LSE	URKA	127.3	4.212	21.02	-	3.5	16.6	-3.3	14.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Сильвинит, АОИ	MMBБ	SILV	18 806	622.1	-	-	7.3	9.8	0.3	53.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Сильвинит, АПИ	PTC	SILVP	-	403.0	-	-	6.9	4.7	3.3	116.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Акрон, АОИ	MMBБ	AKRN	808.4	26.74	2.700	-	0.9	7.8	-21.1	5.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дорогобуж, АОИ	MMBБ	DGBZP	14.65	0.485	-	-	-0.6	0.6	-21.3	41.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дорогобуж, АПИ	MMBБ	DGBZP	9.66	0.319	-	-	0.5	5.7	-20.2	28.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Апатит, АОИ	PTC	AMMO	-	73.6	-	-	-0.3	-1.9	-17.3	41.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Метафракс, АОИ	PTC	MEFR	-	0.660	-	-	0.0	1.5	-24.1	32.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казаньоргсинтез, АОИ	PTC	KZOS	-	0.185	-	-	0.0	2.8	8.8	146.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казаньоргсинтез, АПИ	PTC	KZOSP	-	0.067	-	-	3.1	11.7	-37.7	219.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфаоргсинтез, АОИ	PTC	UFOS	-	3.500	-	-	0.0	0.0	-18.6	8.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфаоргсинтез, АПИ	PTC	UFOSP	-	1.450 / 1.550	-	-	7.4	20.8	-9.4	90.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Нижнекамскнефтехим, АОИ	MMBБ	NKNC	14.12	0.467	-	-	1.3	-1.6	-12.1	95.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Нижнекамскнефтехим, АПИ	MMBБ	NKNCP	5.990	0.198	-	-	1.3	3.5	-16.1	104.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Промышленный сектор														
АвтоВАЗ, АОИ	MMBБ	AVAZ	13.97	0.462	-	-	1.7	8.2	-4.6	27.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ГАЗ, АОИ	PTC	GAZA	-	25.00 / 28.00	-	-	-1.0	-1.0	-24.2	85.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Соллерс, АОИ	MMBБ	SVAV	450.0	14.89	-	-	1.1	6.1	-16.8	84.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
КамАЗ, АОИ	MMBБ	KMAZ	66.61	2.203	-	-	1.3	3.2	-11.3	132.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Силовые машины, АОИ	MMBБ	SILM	7.273	0.241	-	-	1.5	8.1	-3.9	147.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Объединенные МЗ, АОИ	MMBБ	OMZZ	68.40	2.263	-	-	-0.5	5.9	-23.6	117.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОАК, АОИ	MMBБ	UNAC	0.436	0.014	-	-	-1.8	2.9	-	-	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Корпорация Иркут, АОИ	MMBБ	IRKT	8.127	0.269	-	-	0.6	10.7	-9.2	30.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казанский ВЗ, АОИ	MMBБ	KHEL	54.90	1.816	-	-	12.5	19.5	1.1	205.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Улан-Удинский ВЗ, АОИ	MMBБ	UUAZ	39.00	1.290	-	-	4.6	7.4	-7.3	93.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РКК Энергия, АОИ	MMBБ	RKKE	10 900	360.6	-	-	-0.5	-2.9	-8.4	102.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Выборгский ССЗ, АОИ	PTC	VSSZ	-	71.1 / 103.9	-	-	7.6	-17.3	-32.3	42.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Мотовилихинские заводы, АОИ	MMBБ	MOTZ	2.800	0.093	-	-	-3.4	9.2	-18.1	39.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфимские моторы, АОИ	PTC	UFMO	-	0.410 / 0.550	-	-	0.0	2.5	-25.5	134.3	-	-	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
(макроэкономика США, ЕС, Россия, Китай,
фондовые рынки, валюты)
(495) 780 01 11 (доб. 90-23)
Fundobny@arbatcapital.ru

Алексей Павлов,
заместитель начальника
аналитического департамента
(макроэкономика, 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.