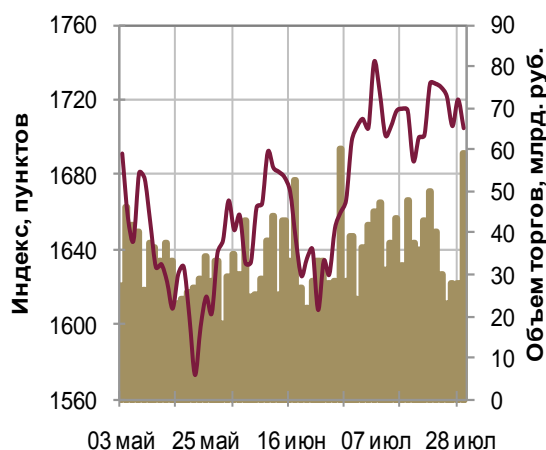


1 августа 2011 г.

Еженедельный обзор российского рынка

Индекс ММВБ



Источник: Bloomberg

Ключевые фондовые индексы

	Цена	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
DJIA	12 143	-4.2	-3.5	-5.2	0.9	16.0
S&P 500	1 292	-3.9	-3.5	-5.2	-1.2	17.3
NASDAQ	2 756	-3.6	-2.1	-4.1	0.2	22.3
FTSE 100	5 815	-2.0	-2.9	-4.2	-2.4	10.6
CAC 40	3 671	-4.5	-8.3	-10.6	-9.8	0.8
DAX	7 159	-2.3	-3.5	-4.7	-0.4	16.4
NIKKEI 225	9 833	-3.0	1.0	1.2	-3.0	4.5
MSCI EM	1 138	-1.3	-1.6	-5.5	0.6	14.8
MSCI China	65.22	-1.1	1.6	-4.0	-3.1	8.2
MSCI India	495.5	-2.7	2.1	-1.1	4.7	23.3
MSCI Brazil	3 473	-1.5	-6.0	-8.4	-5.7	0.9
MSCI Korea	447.5	-2.2	2.8	-3.8	4.0	33.4
РТС	1 965	-0.6	1.4	-3.1	2.9	32.8

Источник: Bloomberg

Ключевые сырьевые рынки

	Цена	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Нефть Brent	116.8	-1.3	5.8	-6.5	16.7	50.6
Нефть Urals	115.8	-0.7	5.5	-5.1	20.9	52.1
Нефть WTI	95.7	-4.0	1.0	-16.0	7.1	22.1
Золото	1627.9	1.7	8.4	3.2	20.6	36.6
Серебро	39.9	-0.5	16.3	-17.7	38.1	118.8
Медь (3М)	9 830	1.6	5.5	5.5	3.1	36.0
Никель (3М)	24 995	4.3	8.3	-6.9	-6.1	20.9

Источник: Bloomberg

Обзор рынка

Отечественный рынок акций на прошлой неделе смог достаточно успешно противостоять негативным настроениям, которые доминировали на развитых фондовых площадках в свете неспособности американского Конгресса найти компромиссное решение по вопросу «планки» государственного долга США, а также вновь начавших усиливаться опасений относительно суверенных долгов Испании и Италии. Так что если биржевые индикаторы развитых стран по итогам пяти рабочих дней потеряли порядка 2-4%, то российский индекс РТС всю неделю консолидировался в довольно узком диапазоне 1950 на 2000 пунктов. Фактически, сколько-нибудь заметные продажи на российском рынке на прошлой неделе имели место только в пятницу после публикации крайне слабых (с учетом пересмотра прошлых значений) данных о росте американской экономике во II квартале, да и то в итоге они были почти полностью выкуплены. При этом каких-либо явных факторов для столь уверенной динамики российского рынка на прошлой неделе, в общем-то, не было. В качестве обоснований начавшегося decoupling можно привести только периодически возникающие в схожих ситуациях слухи о скором повышении суверенного рейтинга России, а также общую идею относительно фундаментальной силы российской экономики и общей недооценке отечественного рынка при условии сохранения текущих цен на нефть в долгосрочном периоде. Справедливости ради следует отметить, что не только Россия, но и развивающиеся рынки акций в целом на прошлой неделе чувствовали себя намного увереннее развитых площадок – индекс MSCI EM потерял лишь 1.3% против обвала индекса MSCI World на 3.2%. Что неплохо отражает существующие реалии – крупнейшие развивающиеся экономики сейчас объективно находятся в лучшей форме, нежели США, Европа и Япония, в т.ч. с долговой точки зрения.

После появившихся сегодня ночью сообщений о достигнутой договоренности между республиканцами и демократами в американском Конгрессе текущая неделя начинается с заметного улучшения настроения. Хотя достижение консенсуса американскими политиками (с полной уверенностью об этом можно будет говорить только после голосования сегодня вечером) действительно снимает вопрос технического дефолта США с повестки дня, в целом данное решение было ожидаемым. А, значит, вряд ли может стать поводом для устойчивого роста мировых фондовых рынков за пределами закрытия коротких позиций «по факту». Кроме того, по-прежнему под вопросом остается суверенный кредитный рейтинг США, т.к. компромиссное решение предполагает сокращение государственных расходов всего на \$2.5 трлн., что меньше обозначенной агентствами в качестве необходимого условия для сохранения рейтинга величины в \$4.0 трлн. Если же абстрагироваться от темы американского государственного долга, то поводов для оптимизма останется еще меньше. Блок данных с американского рынка труда, публикуемый во второй поло-

вине пятнадцатидневки, скорее всего, вновь не оправдает ожиданий аналитиков и, соответственно, станет «отличным» дополнением к цифрам по ВВП, анонсированным в минувшую пятницу. А результаты торгов суверенными облигациями в Европе прямо говорят о том, что опасения инвесторов по поводу «светлого будущего» Испании и Италии снизились существенно в меньшей степени, нежели это можно было предположить по итогам публикаций в СМИ. Так что дальнейший уверенный рост российского рынка на этой неделе, равно как и в августе в целом, представляется нам сомнительным. Тем более что с технической точки зрения индекс РТС уже находится вблизи верхней границы сформировавшегося в последние три месяца растущего канала (2020-2030 пунктов), преодолеть которую в разгар сезона отпусков будет крайне тяжело.

Отраслевые и корпоративные новости

- «Роснефть»** отчиталась за II квартал 2011 г. по US GAAP в рамках ожиданий, что не должно оказать влияния на котировки акций **8**
- «Северсталь»** опубликовала неплохие операционные результаты за II квартал 2011 г. – производство стали выросло на 6% qoq **9**
- «Норильский никель»** опубликовал слабые операционные результаты за первое полугодие 2011 г. – производство меди и никеля снизилось на 7% **10**
- «ММК»** опубликовал слабые производственные результаты за II квартал 2011 г. – объем выплавки стали сократился на 10% qoq **11**

Устойчивость цен на нефть даже в условиях продолжающихся дебатов в американском Конгрессе по вопросу государственного долга и циркулирующие по рынку слухи о возможном повышении суверенного рейтинга России удержали на прошлой неделе отечественные фондовые индексы от серьезного падения, которое продемонстрировали многие зарубежные площадки.

Таким образом, российский рынок акций, показавший по итогам последних пяти рабочих дней снижение в рамках 1% на фоне более глубокого снижения других развивающихся (индекс MSCI EM потерял 1.3%) и развитых (индекс MSCI World рухнул на 3.2%) фондовых рынков, оказался в числе наиболее уверенно себя чувствующих рынков прошедшей пятидневки. Что позитивно отразилось на относительной оценке отечественных акций – дисконт по мультипликатору P/E, с которым торгуется индекс MSCI Russia, сократился на 6 п.п., хотя уменьшение дисконта по мультипликатору P/E Forward оказалось не столь значительным. Но, в любом случае, кардинальных изменений в ситуации с относительной оценкой российского рынка на прошлой неделе вновь не произошло – крупнейшие отечественные компании по-прежнему торгуются в среднем с дисконтом более 40% по мультипликаторам P/E и P/E Forward к сопоставимым компаниям из других стран. А российский рынок в целом сохраняет свой статус весьма дешевого рынка по сравнению с другими национальными рынками. Такое положение вещей в условиях достаточно высоких цен на нефть, по нашему мнению, можно объяснить двумя причинами. Во-первых, сохраняющейся политической неопределенностью в свете предстоящих в 2012 г. в России президентских выборов, и, во-вторых, отсутствием у крупных инвесторов уверенности в устойчивости достигнутых на нефтяном рынке уровней и дальнейшем росте цен на нефть в долгосрочном периоде.

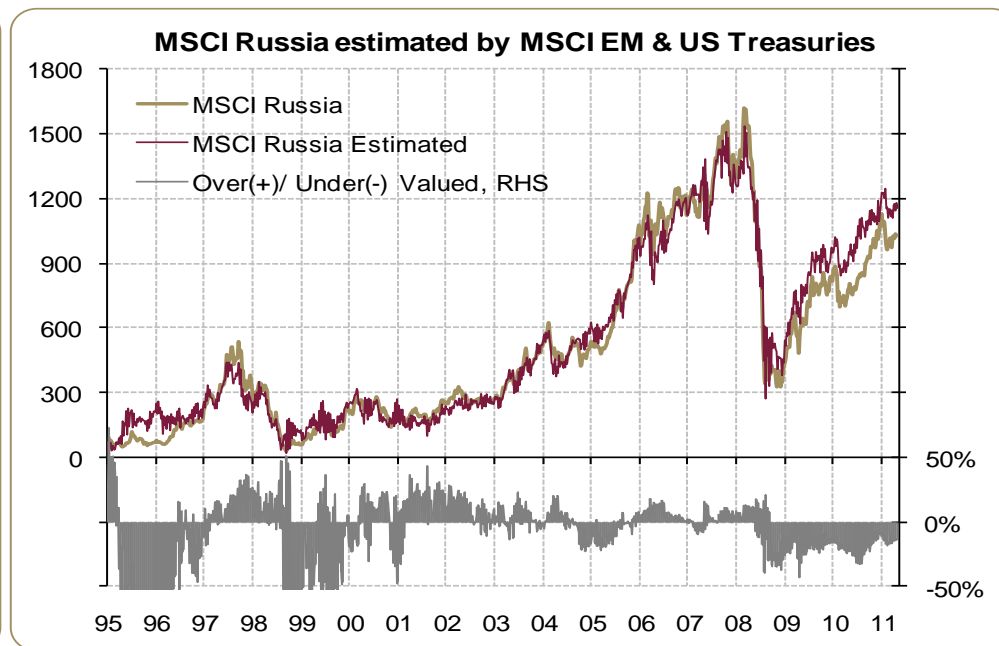
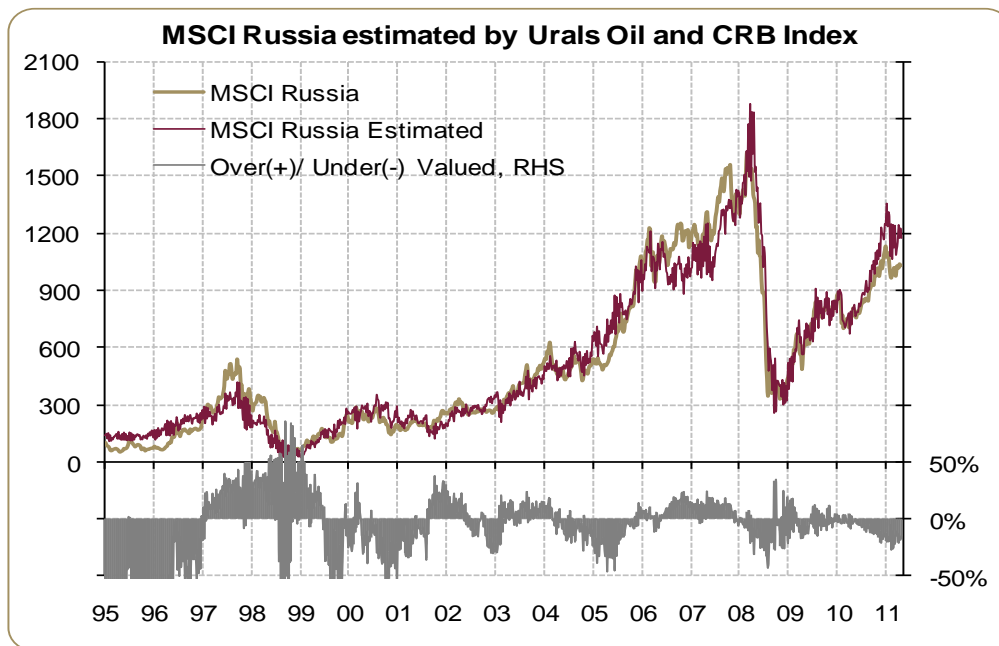
	Вес в MSCI Russia	P/E					P/E Forward					P/Book				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	12.7	8.2	12.1	9.6	12.0	11.2	7.8	10.4	8.9	10.7	1.9	1.4	2.1	1.6	1.9
Банки	14.1%	10.0	11.7	11.6	9.6	9.4	9.9	10.0	10.9	8.7	8.9	1.0	1.8	1.1	0.8	1.5
Телекомы	7.0%	12.7	14.5	17.8	10.9	13.2	12.1	12.0	16.5	10.2	12.5	1.6	2.3	1.8	1.5	1.8
Металлургия	13.6%	14.3	11.3	12.3	10.7	13.6	11.6	9.7	10.5	8.6	11.6	2.0	2.0	2.0	1.7	1.2
Потребительский сектор	2.7%	14.6	27.7	15.3	17.2	20.3	13.2	22.6	14.7	15.1	18.7	1.9	4.4	2.4	2.8	2.8
Электроэнергетика	5.7%	14.4	14.1	12.3	9.2	339.5	15.8	12.9	12.7	11.2	98.9	1.3	1.1	1.5	1.2	1.0
Показатели с весами MSCI Russia		12.7	10.4	12.5	10.0	30.8	11.4	9.3	11.1	9.2	15.9	1.7	1.6	1.9	1.5	1.7
RTS				7.6					6.0					1.2		
MSCI RUSSIA				7.2					6.2					1.2		
Средний дисконт в оценке				44%					43%					30%		

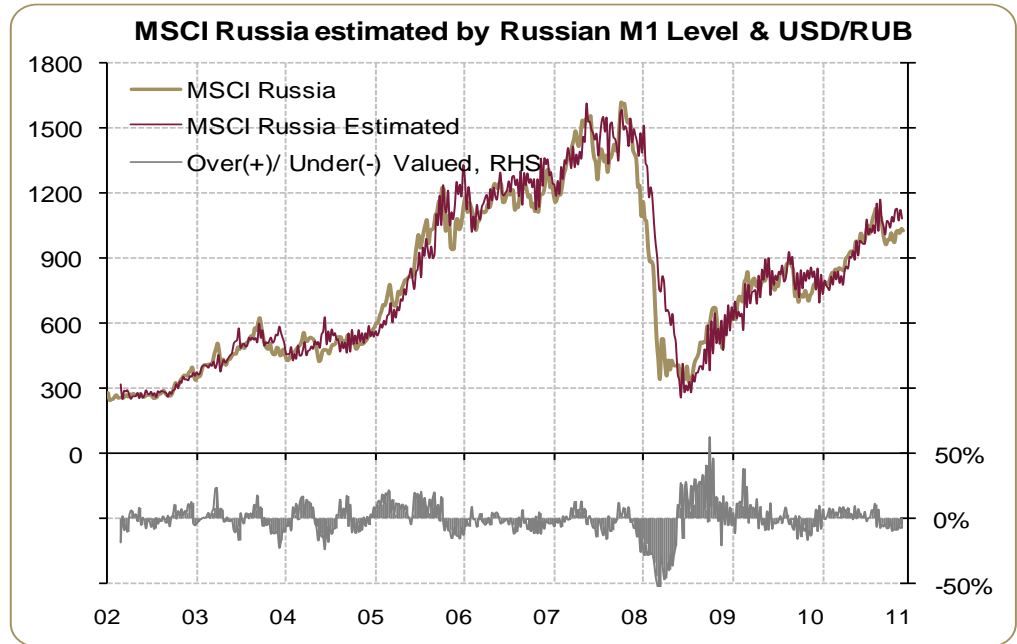
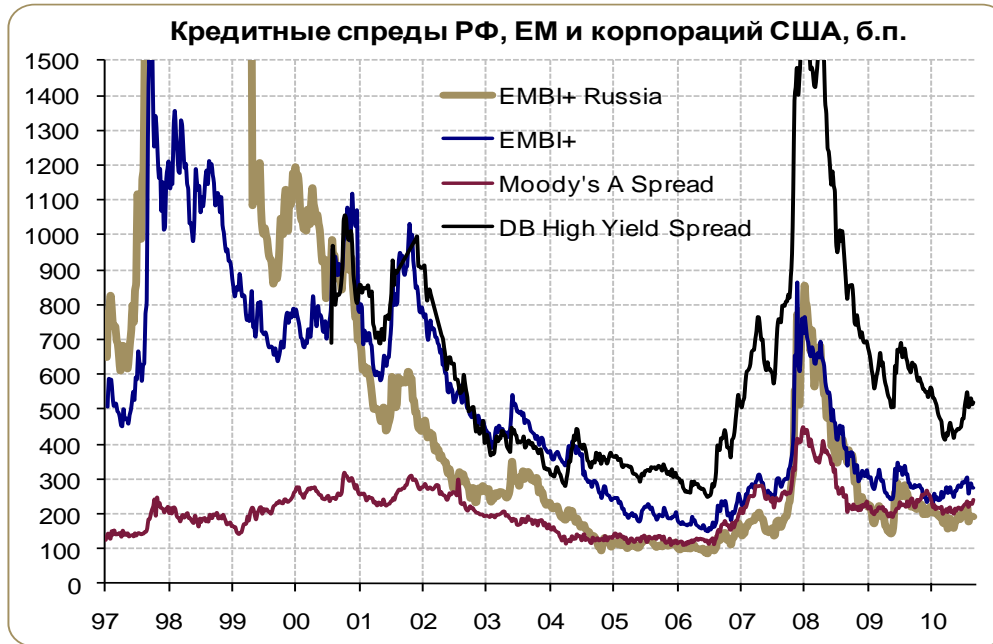
	Вес в MSCI Russia	P/Sales					P/Cash Flow					Доходность с начала года, %				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	1.0	1.0	1.0	0.7	0.8	7.8	5.6	6.7	7.5	7.0	7	2	10	-2	-1
Банки	14.1%	1.8	2.6	1.9	1.3	2.9	229.2	24.4	4.8	Н/Д	Н/Д	-4	-3	-9	-12	1
Телекомы	7.0%	1.2	1.7	1.2	1.2	1.4	4.5	5.1	4.3	4.6	4.5	3	2	-3	-2	11
Металлургия	13.6%	1.2	1.4	1.2	1.4	0.6	9.3	9.9	8.3	8.6	8.8	-1	-2	-9	-13	-4
Потребительский сектор	2.7%	0.4	1.0	0.9	1.6	0.9	7.7	21.7	28.5	11.6	14.8	0	1	8	0	10
Электроэнергетика	5.7%	0.8	1.2	1.4	0.6	0.8	4.6	6.3	5.4	4.7	4.2	-2	0	5	-7	-18
Показатели с весами MSCI Russia		1.1	1.3	1.2	0.9	1.1	38.8	9.3	7.0	6.3	6.1	4	1	4	-5	-1
RTS				1.3					4.7					11		
MSCI RUSSIA				1.3					4.6					10		
Средний дисконт в оценке				-19%					45%							

Несмотря на заметное улучшение настроений в начале текущей пятидневки на новостях о вроде бы достигнутой договоренности по поводу долга США, рост российского рынка в ближайшие дни свыше 2020-2030 пунктов по индексу РТС представляется маловероятным в свете вновь набирающей обороты темы долгов Испании и Италии, а также предстоящей порции данных с американского рынка труда.

Российский экспортный сорт нефти Urals по итогам минувшей недели показал сопоставимую динамику с отечественным фондовым рынком и потерял 0.7%, тогда как динамика других марок нефти была более удручающей – европейский сорт Brent снизился на 1.3%, а баррель американской марки WTI подешевел сразу на 4.0%. В таких условиях наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по индикаторам сырьевого рынка** по итогам пятницы указала на некоторое ослабление перепроданности отечественных акций до 14% против 18% недель ранее.

Находящиеся сейчас в лучшем с фундаментальной точки зрения положении развивающиеся площадки в целом на прошлой неделе чувствовали себя значительно увереннее развитых рынков акций, которые под гнетом долговых проблем пережили одну из худших недель за последние два года. Так что перепроданность отечественных акций согласно нашей регрессионной **модели оценки индекса MSCI Russia через индикаторы мировых финансовых рынков** за прошедшую пятидневку сократилась лишь незначительно и составила 12% против 14% недель ранее.



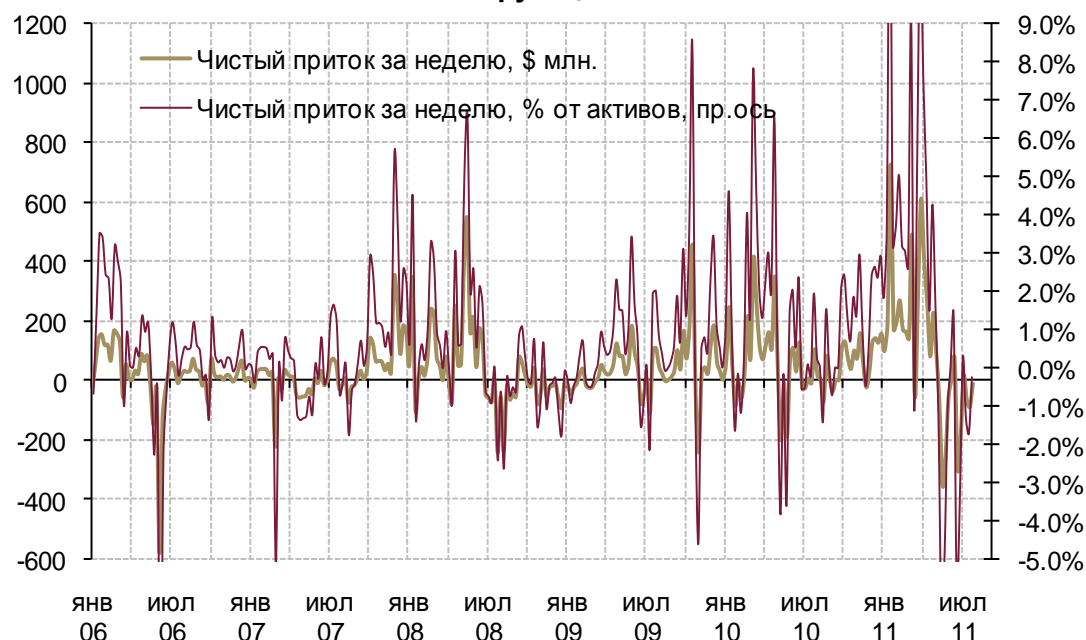


На прошлой неделе российский рубль уверенно преодолел нижнюю границу двухмесячного торгового диапазона, находящуюся в районе 27.70-27.80 рублей, и по итогам пяти дней прибавил еще 0.6% против американского доллара. Причем на этот раз рост рубля против доллара стал следствием в первую очередь именно укрепления рубля, а не падения доллара на мировом валютном рынке, т.к. и против бивалютной корзины котировки отечественной валюты подросли почти на 0.5%. Хотя во многом именно укрепление рубля на прошлой неделе стало тем фактором, который обусловил весьма уверенную динамику российских фондовых индексов в долларом выражении, наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по денежной массе и курсу рубля** по итогам пятницы указала на ослабление перепроданности отечественных акций до 5% против 8% неделей ранее.

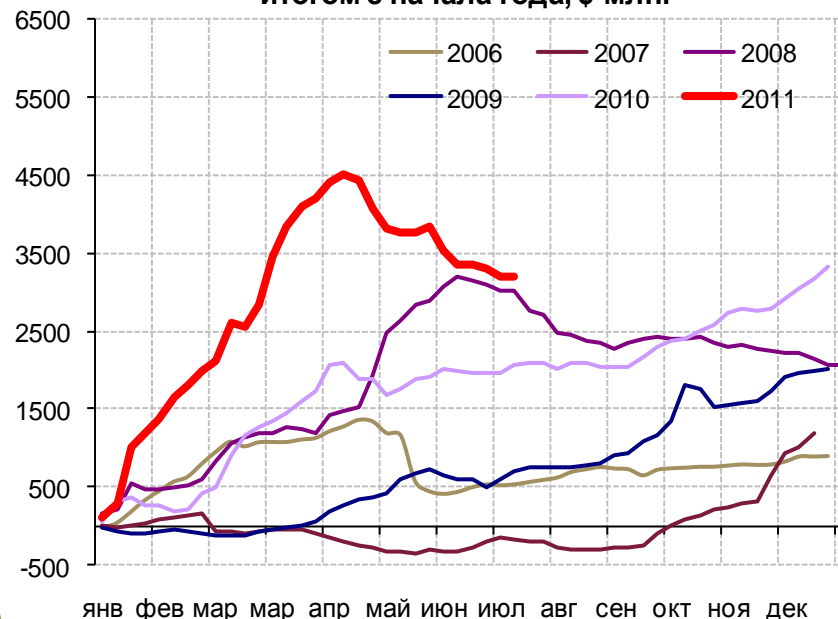
Крайне слабые данные о росте американской экономики во II квартале (с учетом сильного пересмотра вниз цифр за I квартал) и спекуляции на тему достигнутого соглашения между республиканцами и демократами в американском Конгрессе обусловили в минувшую пятницу резкий рост рынка американских Казначейских облигаций (USTs). В результате доходность 10-летних USTs за день опустилась почти на 15 б.п. и достигла новых минимумов с ноября прошлого года. Еще одним фактором роста спроса на USTs стало новое раскручивание темы долгового кризиса в Европе, причем теперь применительно к Испании и Италии, доходности 10-летних суверенных бондов которых практически вернулись на свои максимальные отметки. Тем не менее, несмотря на довольно сильное движение на стержневом рынке, кредитные спреды в большинстве сегментов долгового рынка по итогам прошедшей недели практически не изменились. Исключением среди рассматриваемых нами инструментов стали высокодоходные корпоративные облигации, чей спред DB High Yield расширился еще на 13 б.п. и, тем самым, также вернулся на уровни конца ноября 2010 г.

Весьма уверенная динамика российского фондового рынка по итогам минувшей пятидневки на фоне более глубокого снижения большинства других торговых площадок, в общем-то, не получила особого подтверждения в динамике средств нерезидентов, которые продолжили выводить средств с отечественного рынка. Да, чистый отток капитал из инвестирующих в Россию фондов согласно последнему еженедельному отчету EPFR (21-27 июля) составил всего \$13 млн., что можно считать незначительной величиной, однако в свете упорного нежелания российских индексов идти вниз и укрепления рубля можно было бы ожидать солидного чистого притока средств зарубежных инвесторов. Однако этого не произошло, а, значит, либо устойчивость достигнутых уровней и, тем более, дальнейший рост российских биржевых индикаторов находится под вопросом, либо статистика EPFR вновь запаздывает, и приток «свежих» денег будет отражен только в следующем еженедельном отчете агентства. Учитывая тот факт, что июль-август традиционно являются сезоном отпусков, активный приток иностранного капитала на российский фондовый рынок в ближайшие недели представляется нам маловероятным, особенно в свете сохраняющейся неопределенности по поводу исхода президентских выборов в марте следующего года. Против этого говорит и по-прежнему сильная динамика российского рынка акций (в долларовом выражении) с начала года по сравнению со многими другими крупными развивающимися площадками, что может породить желание зафиксировать прибыль у фондов с концом финансового года в сентябре.

Чистый приток средств в иностранные фонды, инвестирующие в Россию

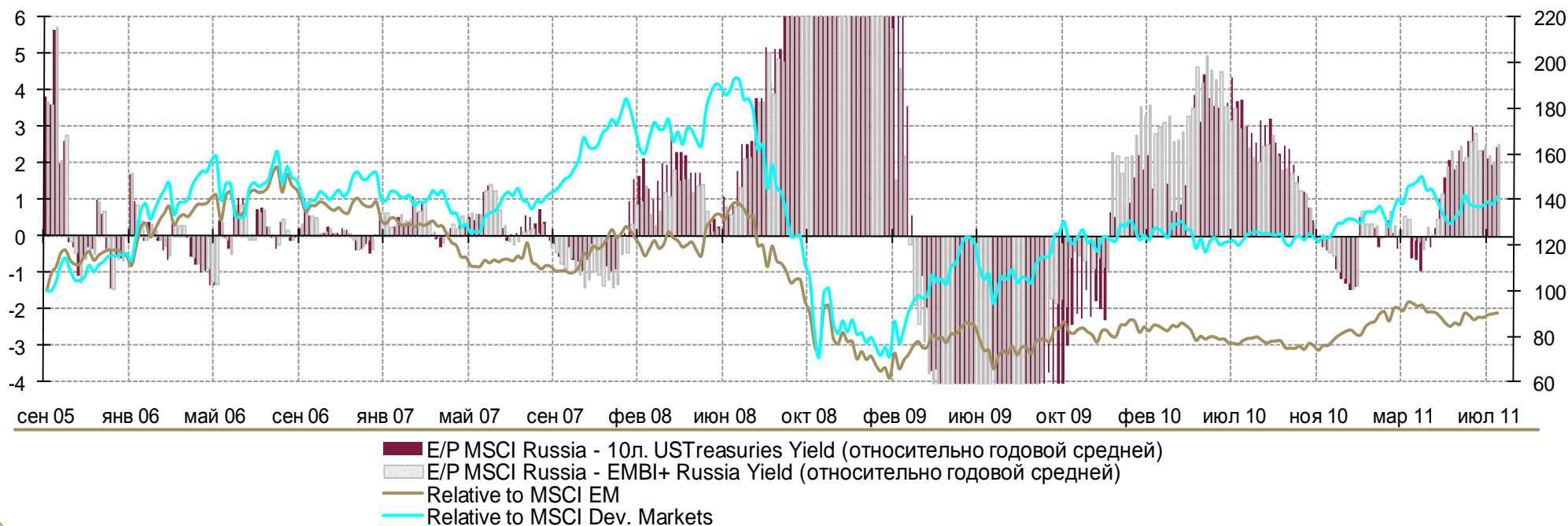


Чистый приток средств в иностранные фонды, инвестирующие в Россию, накопленным итогом с начала года, \$ млн.



Несмотря на весьма умеренные темпы падения российских биржевых индикаторов, относительная привлекательность отечественных акций по итогам прошедшей недели согласно обеим вариациям **модели ФРС¹ (для международных инвесторов и для локальных игроков)** на основе скользящих спрэдов доходности выросла до максимальных за четыре недели уровней. Во многом это стало следствием снижения доходности на рынке суверенных облигаций, а также некоторого повышения прогнозируемых на годовом горизонте прибылей российских компаний. Аналогичным образом до четырехнедельных максимумов по итогам прошедшей пятинедельки выросла и относительная привлекательность российских акций по вариациям модели ФРС на основе абсолютных спрэдов доходности. Соответственно, все вариации модели ФРС по-прежнему указывают на целесообразность покупки российских акций на длинном (более года) временном горизонте, что представляется весьма разумным решением для рынка, торгуемого чуть выше 6.0 по мультипликатору P/E Forward. Тем не менее, как и неделей ранее, мы полагаем, что текущие уровни не являются идеальными для выхода в рынок, особенно для кратко- и среднесрочных инвесторов. Технически, российские индексы сейчас находятся очень близко к верхней границе сформировавшихся растущих каналов, пробить которую в августе-сентябре они вряд ли смогут.

Модель ФРС по российскому рынку с 2005 г.



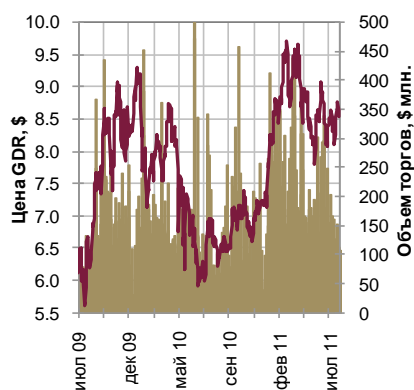
¹ Модель ФРС учитывает спред между доходностью акций [обратный P/E Forward] и доходностью государственных облигаций.

Нефтегазовый сектор

«Роснефть»

(ROSN LI – \$8.530)

«Роснефть» отчиталась за II квартал 2011 г. по US GAAP в рамках ожиданий, что не должно оказать влияния на котировки акций



Виталий Громадин

«Роснефть» отчиталась за II квартал 2011 г. по US GAAP. Результаты оказались в рамках ожиданий и не должны повлиять на динамику акций. Выручка в \$23.27 млрд. оказалась выше нашего прогноза (\$22.24 млрд.) на 4.6% и опередила консенсус рынка (\$22.58 млрд.) на 3%. Показатель EBITDA в \$5.29 млрд. оказался ниже нашего прогноза (\$5.38 млрд.) всего на 1.7%, правда, при этом проиграл консенсусу 4.2%. Чистая прибыль в \$2.8 млрд. оказалась ниже нашего прогноза на 6%, консенсуса – на 10.8%.

Различие между нашим прогнозом чистой прибыли и фактическим можно полностью объяснить неоперационными одновременными потерями в \$235 млн. Закрылась сделка по покупке половины немецких перерабатывающих мощностей Ruhr Oel GmbH. Поэтому изменению подвергаются статьи закупок сырья и выручки. С учетом хорошего совпадения результатов с прогнозами модели никаких изменений вносить не требуется. И дополнительное влияние отчетности на котировки акции сомнительно.

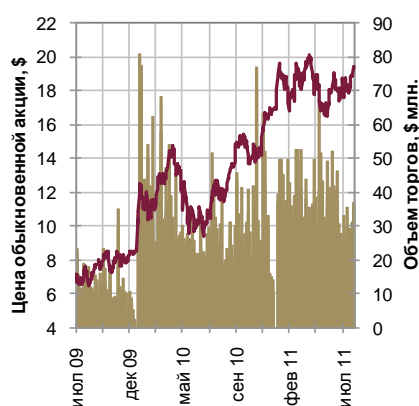
Наша долгосрочная оценка обыкновенных акций Роснефти - **\$8.85**.

Металлургический сектор

«Северсталь»

(СНMF RX – \$19.33)

«Северсталь» опубликовала неплохие операционные результаты за II квартал 2011 г. – производство стали выросло на 6% qoq



Артем Бахтигозин

На прошлой неделе **«Северсталь»** опубликовала неплохие производственные результаты за II квартал 2011 г. Объем выплавленной стали в отчетном периоде вырос до 3.87 млн. т. стали (+6%) по сравнению с предыдущим кварталом. Основная часть роста приходится на российские предприятия группы, которые выплавляли 2.9 млн. т. (+8%), в то время как на активах в США объем производства стали вырос лишь до 921 тыс. т. (+1%). При этом значительная часть роста приходится на полуфабрикаты, выпуск которых вырос до 377 тыс. т. (+44%) по сравнению с 261 тыс. т. в I квартале. В то же время, выпуск стального проката даже несколько сократился (-1%), до 2.72 млн. т. Хотя стоит сказать, что с учетом заметного роста цены на полуфабрикаты (+16%), такое изменение сортамента можно рассматривать скорее как позитивный фактор. Что касается ресурсного дивизиона холдинга, здесь негативную динамику демонстрирует только показатель продаж коксующегося угля (-14% qoq), что связано с запланированным закрытием лавы на одной из шахт дочерней компании «Воркутауголь». В то же время, рост продаж железной руды (+20%), энергетического угля (+14%), а также золота (+14%) в большей степени смогут компенсировать этот негатив.

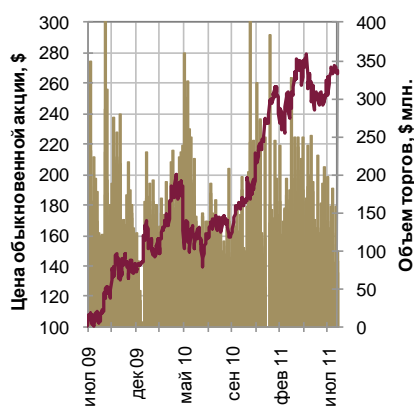
Учитывая продолжение роста отпускных цен на сталь (+11% для проката) и сырье (+24% для железорудного концентрата), мы ожидаем заметного улучшения финансовых показателей во втором квартале. Тем не менее, в определенном смысле такое улучшение уже заложено в котировки акций компании. Текущая капитализация Северстали, на наш взгляд, близка к своим справедливым уровням, поэтому мы рекомендуем **ДЕРЖАТЬ** эти бумаги с целевой ценой **\$19.0** за акцию.

Металлургический сектор

«Норильский никель»

(GMKN RX – \$268.2)

«Норильский никель» опубликовал слабые операционные результаты за первое полугодие 2011 г. – производство меди и никеля снизилось на 7%



Артем Бахтигозин

ГМК «Норильский никель» опубликовала слабые производственные результаты за первое полугодие 2011 г. Производство никеля и меди по сравнению с аналогичным периодом прошлого года снизилось на 7%, до 136 и 184 тыс. т. соответственно. По объему выпуска палладия также наблюдалась негативная динамика – сокращение до 1425 тыс. унций (-5%), в то время как производство платины существенно не изменилось и составило 360 тыс. унций (+1%). Менеджмент компании объясняет такую динамику операционных результатов в первую очередь погодными условиями – весенние паводки в этом году обусловили более ранний перерыв в морской навигации, что ограничило объемы поставок сырья с Заполярного филиала на Кольскую ГМК. Хотя руководство «Норильского никеля» собирается компенсировать отставание в производственных планах по никелю и меди, реализация такого плана вызывает некоторые сомнения и будет оставаться фактором риска для котировок акций компании.

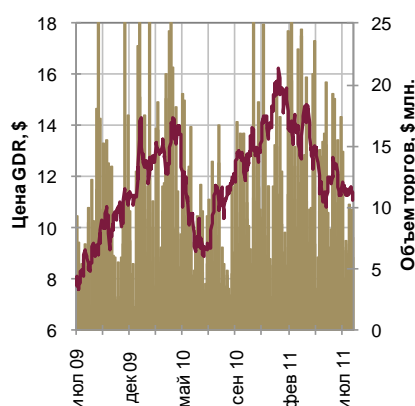
Текущая капитализация ГМК, по нашим оценкам, не предполагает какого-либо потенциала дальнейшего роста, поэтому мы рекомендуем **ДЕРЖАТЬ** бумаги компании с целевой ценой **\$250** за акцию.

Металлургический сектор

«ММК»

(ММК LI – \$11.10)

«ММК» опубликовал слабые производственные результаты за II квартал 2011 г. – объем выплавки стали сократился на 10% qoq



Артем Бахтигозин

«ММК» опубликовал слабые производственные результаты за II квартал 2011 г. Объем выплавки стал в отчетные три месяца сократился до 2.79 млн.т. (-10%), выпуск проката снизился до 2.53 млн. т. (-7%), продукции с высокой добавленной стоимостью – до 0.78 млн. т. (-16%). Впрочем, снижение производства компании было ожидаемым событием. Менеджмент компании уже заявлял, что во втором квартале придется пожертвовать объемами для сохранения цен на высоких уровнях. Судя по опубликованным средним ценам реализации, этого удалось достигнуть – наблюдается рост ценовых значений для основной продукции порядка 5-10%. Вероятнее всего, это поможет удержать выручку компании на уровне предыдущего квартала или даже показать небольшой рост по этому показателю. В то же время, показатели чистой прибыли и EBITDA, судя по всему, продемонстрируют негативную динамику.

По нашим оценкам, акции «ММК» на текущих уровнях торгуются заметно ниже своих справедливых значений. На наш взгляд, капитализация компании отражает негативные тенденции, в том числе влияние фактора высоких цен на сырье, в финансовых результатах компании. Вместе с тем, во втором полугодии ситуация для компании может заметно улучшиться на фоне сокращения давления со стороны сырьевых рынков, расширение выпуска на турецком «ММК-Atakas» и «Стане-2000», а также выходу на более высокие уровни добычи на «Белоне». Не исключено, что текущие ценовые уровни предлагают неплохую возможность войти в акции ММК по относительно низким ценам. Наша рекомендация – **ПОКУПАТЬ** бумаги компании с целевой ценой **\$15.50** за расписку.

Взгляд на рынок российских брокеров

УРАЛСИБ

Сегодня утром участники рынка перевели дух: вчера американские законодатели, как сообщается, достигли договоренности о повышении лимита долга и сокращении бюджетного дефицита. Договоренность предстоит одобрить в Конгрессе, и на протяжении сегодняшнего дня инвесторы будут напряженно следить за развитием событий. Тем временем волатильность на рынке, скорее всего, останется высокой, и общий настрой участников будет чутко реагировать на новости из Вашингтона. Индекс PMI по Китаю, отражающий уровень деловой активности в обрабатывающем секторе подтвердил сегодня утром, что главный локомотив мировой экономики сбавляет ход: значение индекса равно 50.7, тогда как консенсус прогноз предполагал его снижение до 50.2. Таким образом, китайская экономика продолжает расти, хотя и более низкими темпами, учитывая, что это саамы низкий показатель с марта 2009 г. Сегодня будут опубликованы значения индекса PMI в крупнейших европейских экономиках, а также индекса ISM в США, который также рассчитывается по итогам конъюнктурных опросов в обрабатывающем секторе. Инвесторы будут пристально следить за всеми этими индикаторами, поскольку по ним можно судить о среднесрочных перспективах экономического роста. После того, как американская долговая проблема, будем надеяться, отойдет в тень через несколько дней, это станет главным объектом внимания рынков.

ГАЗПРОМБАНК

Мы полагаем, что прогресс, наметившийся в решении проблемы американского долга, поддержит покупки на российском рынке. В конце концов, именно неопределенность в отношении данного вопроса являлась основным фактором риска по мере приближения «дедлайна» 2 августа. Тем не менее, не стоит забывать о том, что, во-первых, Конгрессу еще предстоит проголосовать за согласованный законопроект, а во-вторых, до сих пор не ясно, как предложенный план будет воспринят рейтинговыми агентствами, которые еще неделю назад оценивали вероятность понижения суверенного рейтинга США на горизонте ближайших 3-х месяцев в 50%.

БАНК МОСКВЫ

Российский рынок, в течение недели относительно успешно противостоявший внешнему негативу, в пятницу все-таки «дал трещину». На фоне неутешительных данных по ВВП из США и отсутствия соглашения по увеличению лимита американского госдолга индекс ММВБ потерял 0.9 %, с трудом удержавшись выше 1700 пунктов к моменту закрытия. <...> Сегодня утром события пятницы все же отступают на второй план, ведь соглашение по долгу в США все же было достигнуто за выходные. Несмотря на то, что новые предложения в ближайшие два дня еще предстоит оформить в виде законопроекта и провести через две палаты американского конгресса, снижение неопределенности по долговой теме (к тому же без острого снижения расходов или роста налогов) дает серьезные поводы для «ралли» на рынке акций в ближайшие дни.

Календарь корпоративных событий на текущую неделю

- | | |
|--------------------------|---|
| 1 августа 2011 г. | <ul style="list-style-type: none">• «ИнтерРАО» представит финансовые результаты за II квартал и 1 полугодие 2011 г. по РСБУ• «ОГК-1» представит финансовые результаты за II квартал и 1 полугодие 2011 г. по РСБУ• «ОГК-3» представит финансовые результаты за II квартал и 1 полугодие 2011 г. по РСБУ• Группа «ЛСР» опубликует операционные результаты за II квартал 2011 г. |
| 2 августа 2011 г. | <ul style="list-style-type: none">• «ОГК-5» объявит финансовые результаты за II квартал и 1 полугодие 2011 г. по МСФО |
| 3 августа 2011 г. | <ul style="list-style-type: none">• «Газпром Нефть» представит финансовые результаты за II квартал и 1 полугодие 2011 г. по US GAAP |
| 4 августа 2011 г. | <ul style="list-style-type: none">• «СТС Медиа» опубликует финансовые результаты за II квартал и 1 полугодие 2011 г. по US GAAP |
| 5 августа 2011 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	ММВБ	GAZP	199.4	7.219	14.39	14.66	-1.2	0.1	-14.2	34.0	7.900	9.4	Держать	21 янв 11
Лукойл, АОИ	LSE	LKOD	1 847	66.89	66.80	67.15	-0.9	6.5	-3.5	17.2	69.30	3.7	Держать	21 янв 11
Роснефть, АОИ	LSE	ROSN	235.8	8.536	8.530	-	-1.6	1.8	-4.4	27.7	8.850	3.8	Держать	21 янв 11
Сургутнефтегаз, АОИ	ММВБ	SNGS	27.84	1.008	10.120	10.150	-1.4	1.7	-5.0	-0.8	0.950	-5.8	Продавать	21 янв 11
Сургутнефтегаз, АПИ	ММВБ	SNGSP	14.23	0.515	-	5.190	-1.2	4.0	-11.1	12.9	0.500	-3.0	Держать	21 янв 11
Газпром нефть, АОИ	ММВБ	SIBN	139.2	5.041	25.29	25.17	1.3	9.2	0.4	24.1	4.700	-6.8	Продавать	21 янв 11
Татнефть, АОИ	LSE	ATAD	184.8	6.690	41.83	-	-3.3	-0.2	-7.2	35.3	31.40	-24.9	Продавать	21 янв 11
Татнефть, АПИ	ММВБ	TATNP	94.71	3.429	-	-	-1.7	6.4	-10.1	42.8	2.650	-22.7	Продавать	21 янв 11
ТНК-ВР Холдинг, АОИ	ММВБ	TNBP	89.65	3.246	-	-	0.6	4.2	-	-	3.000	-7.6	Продавать	21 янв 11
ТНК-ВР Холдинг, АПИ	ММВБ	TNBPP	77.54	2.808	-	-	1.1	2.4	-	-	2.800	-0.3	Держать	21 янв 11
Новатэк, АОИ	LSE	NVTK	399.6	14.470	155.80	-	-3.2	15.8	10.9	107.7	70.00	-55.1	Продавать	21 янв 11
Транснефть, АПИ	ММВБ	TRNFP	44 015	1 594	-	-	2.6	11.2	7.3	40.9	1 450	-9.0	Продавать	21 янв 11
Металлургический сектор														
Норильский никель, АОИ	ММВБ	GMKN	7 407	268.2	26.74	27.04	-1.3	2.4	-3.1	62.9	250.0	-6.8	Продавать	28 янв 11
Северсталь, АОИ	ММВБ	CHMF	533.9	19.33	19.44	-	2.5	5.9	6.8	63.5	19.00	-1.7	Держать	28 янв 11
Новолипецкий МК, АОИ	LSE	NLMK	103.9	3.764	37.50	-	-3.8	-4.3	-1.7	20.6	40.00	6.7	Держать	28 янв 11
Магнитогорский МК, АОИ	LSE	MMK	23.96	0.867	11.10	-	-4.0	-1.7	-11.6	4.0	15.50	39.6	Покупать	28 янв 11
Мечел, АОИ	NYSE	MTL	682.3	24.71	-	24.88	-3.0	2.9	-11.9	14.2	36.00	44.7	Покупать	28 янв 11
Евраз, АОИ	LSE	EVR	-	-	33.40	30.92	1.2	7.5	-1.5	25.3	45.00	34.7	Покупать	28 янв 11
Полюс Золото, АОИ	ММВБ	PLZL	1 611	58.32	29.00	29.28	2.8	-7.0	-13.8	27.7	63.00	8.0	Держать	28 янв 11
Полиметал, АОИ	LSE	PMTL	576.2	20.86	20.75	-	4.0	7.0	8.4	58.3	18.50	-10.8	Продавать	28 янв 11
Челябинский ЦЗ, АОИ	ММВБ	CHZN	120.9	4.379	4.400	-	-1.0	-1.6	-11.7	23.2	5.900	34.7	Покупать	28 янв 11
ВСМПО-Ависма, АОИ	ММВБ	VSMO	4 825	174.71	-	-	0.6	11.2	39.4	75.9	140.00	-19.9	Продавать	28 янв 11
ТМК, АОИ	LSE	TMKS	122.2	4.426	17.62	-	-2.1	-3.4	-14.0	6.9	24.00	36.2	Покупать	28 янв 11
Выксунский МЗ, АОИ	ММВБ	VSMZ	55 510	2 010	-	-	1.4	6.9	11.0	43.0	-	-	Пересмотр	28 янв 11
Челябинский ТПЗ, АОИ	ММВБ	CHEP	83.00	3.005	-	-	1.7	15.2	-5.9	63.1	4.000	33.1	Покупать	28 янв 11
Распадская, АОИ	ММВБ	RASP	167.4	6.063	-	-	-2.9	2.8	-8.5	53.5	8.700	43.5	Покупать	28 янв 11
Белон, АОИ	ММВБ	BELO	17.84	0.646	-	-	-6.7	0.7	-6.0	-27.9	1.200	85.8	Покупать	28 янв 11
Южный Кузбасс, АОИ	ММВБ	UKUZ	1 760	63.73	-	-	11.7	12.6	10.9	55.7	75.00	17.7	Покупать	28 янв 11
Кузбассразрезуголь, АОИ	РТС	KZRU	-	0.377	-	-	0.4	4.1	0.4	1.8	-	-	Пересмотр	28 янв 11

* 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
			MMB, руб.	MMB / PTC,	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Потребительский сектор														
Магнит, АОИ	LSE	MGNT	3 951	143.1	30.85	-	0.3	-3.6	10.2	45.9	30.00	-2.8	Держать	21 янв 11
X5 Retail Group, АОИ	LSE	FIVE	-	-	41.77	-	-0.5	7.9	18.5	11.6	50.00	19.7	Покупать	21 янв 11
Седьмой Континент, АОИ	MMB	SCOH	203.0	7.350	-	-	-2.8	-9.8	-14.8	-10.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дикси, АОИ	MMB	DIXY	376.6	13.63	-	-	-1.6	-2.1	4.7	33.6	14.00	2.7	Держать	21 янв 11
M-Видео, АОИ	MMB	MVID	268.0	9.703	-	-	-3.1	7.7	-0.3	45.9	8.300	-14.5	Продавать	21 янв 11
Аптека 36.6 АОИ	MMB	APTK	83.0	3.006	-	-	-2.8	-6.4	-10.6	15.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Фармстандарт, АОИ	LSE	PHST	2 415	87.45	23.20	-	-4.6	2.2	-9.9	-3.1	31.00	33.6	Покупать	21 янв 11
Верофарм, АОИ	MMB	VFRM	1 170	42.37	-	-	-0.7	-5.7	-2.6	25.6	51.00	20.4	Покупать	21 янв 11
Группа Черкизово, АОИ	MMB	GCHE	810.0	29.33	19.75	-	0.1	5.7	0.1	26.7	22.50	-23.3	Продавать	21 янв 11
Вимм-Билль-Данн, АОИ	MMB	WBDF	3 850	139.41	-	0.00	0.6	5.1	0.4	188.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Разгуляй, АОИ	MMB	GRAZ	48.44	1.754	-	-	0.7	-10.9	-22.4	19.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ПК Балтика, АОИ	MMB	PKBA	1 250	45.27	-	-	-2.8	-6.6	-7.9	50.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ПК Балтика, АПИ	MMB	PKBAP	1 190	43.10	-	-	-2.6	-2.9	-3.8	44.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Росинтер, АОИ	MMB	ROST	338.9	12.27	-	-	-3.0	-5.8	-38.5	-21.9	23.70	93.1	Покупать	21 янв 11
Синергия, АОИ	MMB	SYNG	1 230	44.53	-	-	0.7	30.6	5.0	21.9	53.30	19.7	Покупать	21 янв 11
Концерн Калина, АОИ	MMB	KLNA	1 465.0	53.05	-	-	5.2	2.9	18.0	172.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Финансовый сектор														
Сбербанк, АОИ	MMB	SBER03	101.66	3.681	-	13.8	0.4	3.5	0.4	31.8	4.500	22.2	Покупать	21 янв 11
Сбербанк, АПИ	MMB	SBERP03	82.79	2.998	-	-	1.8	11.4	22.7	59.5	3.200	6.7	Держать	21 янв 11
ВТБ, АОИ	MMB	VTBR	0.083	0.0030	6.010	-	-3.0	-1.9	-7.2	11.9	0.0038	26.2	Покупать	21 янв 11
Банк Возрождение, АОИ	MMB	VZRZ	935	33.86	-	-	2.3	5.8	-8.9	0.8	49.00	44.7	Покупать	21 янв 11
Росбанк, АОИ	MMB	ROSB	100.0	3.621	-	-	-0.4	-1.8	-6.1	-3.6	4.200	16.0	Покупать	21 янв 11
Банк Москвы, АОИ	MMB	MMBM	819.3	29.67	-	-	2.2	5.7	-19.4	-9.4	24.50	-17.4	Продавать	21 янв 11
Банк Санкт-Петербург, АОИ	MMB	BSPB	137.1	4.964	-	-	-2.6	-1.8	-3.0	52.7	6.250	25.9	Покупать	21 янв 11
Банк Санкт-Петербург, АПИ	MMB	BSPBP	153.0	5.540	-	-	-0.7	3.1	1.1	-	6.100	10.1	Держать	21 янв 11
Строительный сектор														
Группа ПИК, АОИ	MMB	PIKK	107.7	3.901	3.890	-	1.2	2.2	-8.6	9.1	6.500	66.6	Покупать	21 янв 11
Группа ЛСР, АОИ	LSE	LSRG	988.6	35.80	7.550	-	2.1	-3.2	-19.3	-17.0	12.00	58.9	Покупать	21 янв 11
AFI Development, АОИ	LSE	AFID	-	-	0.870	-	-2.2	-6.5	-22.7	2.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Открытые инвестиции, АОИ	MMB	OPIN	928.2	33.61	-	-	-1.7	-6.9	-13.0	19.5	48.40	44.0	Покупать	21 янв 11
Система-ГАЛС, АОИ	MMB	HALS	725.0	26.25	1.158	-	2.0	-0.9	-0.8	-1.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

Фундаментальный взгляд на российский рынок – телекоммуникационный и химический сектора

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / PTC,	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Телекоммуникационный сектор														
АФК Система, АОИ	LSE	SSA	32.85	1.189	24.75	-	-0.2	-1.4	-12.2	1.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МТС, АОИ	NYSE	MBT	240.5	8.707	-	18.78	2.0	-1.2	-10.4	-15.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ВымпелКом, АОИ	NYSE	VIP	-	-	-	12.40	0.5	-3.5	-14.8	-24.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ростелеком, АОИ	ММВБ	RTKM	203.0	7.350	43.50	43.55	-4.1	8.9	22.6	101.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ростелеком, АПИ	ММВБ	RTKMP	98.70	3.574	-	-	1.2	15.7	15.3	52.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МГТС, АОИ	ММВБ	MGTS	430.0	15.57	-	-	0.1	-1.6	-6.7	23.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МГТС, АПИ	ММВБ	MGTSP	427.0	15.46	-	-	-0.4	0.2	6.5	37.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
СТС-Media, АОИ	NYSE	CTCM	-	-	-	21.06	-1.0	-0.9	-11.0	16.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Армада, АОИ	ММВБ	ARMD	408.9	14.807	-	-	2.5	3.1	4.6	95.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РБК, АОИ	ММВБ	RBCI	0.00	0.000	-	-	-	-	-	-	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Химический сектор														
Уралкалий, АОИ	LSE	URKA	270.6	9.797	49.26	-	-0.6	9.8	17.4	134.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Сильвинит, АОИ	ММВБ	SILV	0.0	0.0	-	-	-	-	-	-	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Сильвинит, АПИ	PTC	SILVP	-	- / -	-	-	-	-	-	-	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Акрон, АОИ	ММВБ	AKRN	1 528.1	55.33	5.500	-	3.9	17.9	18.2	106.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дорогобуж, АОИ	ММВБ	DGBZP	17.20	0.623	-	-	-3.9	1.0	14.4	28.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дорогобуж, АПИ	ММВБ	DGBZP	14.91	0.540	-	-	1.0	8.5	9.2	69.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Апатит, АОИ	PTC	AMMO	-	170.0	-	-	0.0	0.0	0.0	130.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Метафракс, АОИ	PTC	MEFR	-	0.800 / 0.830	-	-	-1.2	0.0	-4.5	22.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казаньоргсинтез, АОИ	PTC	KZOS	-	0.218	-	-	-0.7	-0.9	-5.4	17.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казаньоргсинтез, АПИ	PTC	KZOSP	-	0.150	-	-	0.0	0.0	7.9	123.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфаоргсинтез, АОИ	PTC	UFOS	-	2.500 / 4.350	-	-	0.0	0.0	-16.7	-28.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфаоргсинтез, АПИ	PTC	UFOSP	-	1.700	-	-	0.0	-5.6	0.0	0.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Нижнекамскнефтехим, АОИ	ММВБ	NKNC	26.40	0.956	-	-	-0.1	10.9	23.5	104.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Нижнекамскнефтехим, АПИ	ММВБ	NKNCP	14.949	0.541	-	-	-0.8	3.5	14.7	173.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11

* 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	0.0399	0.0014	-	-	4.6	7.7	10.3	2.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РусГидро, АОИ	ММВБ	HYDR	1.381	0.050	5.000	-	4.1	5.1	-2.7	-4.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Мосэнерго, АОИ	ММВБ	MSNG	2.566	0.093	-	9.00	-2.7	2.4	-5.9	-8.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Кузбассэнерго, АОИ	ММВБ	KZBN	0.297	0.011	-	-	-4.2	11.4	-1.9	-6.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Иркутскэнерго, АОИ	ММВБ	IRGZ	23.25	0.842	-	37.00	6.4	10.1	9.8	47.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РАО ЭС Востока, АОИ	ММВБ	VRAO	0.345	0.012	-	-	-0.6	18.0	24.7	-10.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РАО ЭС Востока, АПИ	ММВБ	RAOVP	0.308	0.011	-	-	-3.5	8.5	6.2	-16.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-1, АОИ	ММВБ	OGK1	0.897	0.032	-	-	-1.0	0.5	-6.1	-9.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-2, АОИ	ММВБ	OGK2	1.368	0.050	4.250	-	0.5	5.2	-12.8	-3.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-3, АОИ	ММВБ	OGK3	1.339	0.048	-	-	0.2	0.4	1.2	-14.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-4, АОИ	ММВБ	OGK4	2.742	0.099	-	-	4.0	12.0	12.1	25.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-5, АОИ	ММВБ	OGK5	2.495	0.090	-	-	0.4	7.9	0.8	7.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-6, АОИ	ММВБ	OGK6	1.131	0.041	-	-	4.0	5.8	-9.5	13.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-1, АОИ	ММВБ	TGKA	0.0158	0.0006	-	-	0.2	11.3	-4.4	-12.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-2, АОИ	ММВБ	TGKB	0.0060	0.0002	-	-	-1.1	8.4	-13.2	-14.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-4, АОИ	ММВБ	TGKD	0.0106	0.0004	-	-	0.1	3.5	-12.2	-12.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-5, АОИ	ММВБ	TGKE	0.0115	0.0004	-	-	-2.7	3.9	-15.0	-7.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-6, АОИ	ММВБ	TGKF	0.0094	0.0003	-	-	-0.5	1.1	-16.3	-16.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Волжская ТГК-7, АОИ	ММВБ	VTGK	2.240	0.081	-	-	4.5	19.3	23.1	25.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-9, АОИ	ММВБ	TGKI	0.0034	0.0001	-	-	-5.0	-1.7	-0.2	-15.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Fortum ТГК-10, АОИ	ММВБ	TGKJ	40.00	1.448	-	-	0.3	-0.1	-9.3	10.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-11, АОИ	ММВБ	TGKK	0.0119	0.0004	-	-	-1.1	1.1	-9.4	-22.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Енисейская ТГК-13, АОИ	ММВБ	TGK13	0.1051	0.0038	-	-	2.6	13.6	7.5	7.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-14, АОИ	ММВБ	TGKH	0.0027	0.0001	-	-	0.6	-1.1	-10.6	-22.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ФСК, АОИ	ММВБ	FEES	0.3783	0.0137	-	-	-1.1	-1.1	1.3	23.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МОЭСК, АОИ	ММВБ	MSRS	1.543	0.056	-	-	0.7	0.0	10.4	21.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Холдинг МРСК, АОИ	ММВБ	MRKH	3.529	0.128	-	-	-5.3	-4.0	-16.0	-7.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Холдинг МРСК, АПИ	ММВБ	MRKHP	2.468	0.089	-	-	-3.1	1.2	-3.4	-4.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Центра, АОИ	ММВБ	MRKC	0.925	0.033	-	-	-0.9	-1.6	-17.9	-3.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Урала, АОИ	ММВБ	MRKU	0.243	0.009	-	-	-0.3	11.3	7.3	8.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Волги, АОИ	ММВБ	MRKV	0.116	0.004	-	-	1.8	6.6	-16.2	27.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

Фундаментальный взгляд на российский рынок – электроэнергетический (продолжение), транспортный 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 Центра и Приволжья, АО	ММВБ	MRKP	0.217	0.008	-	-	2.4	9.5	-6.6	17.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Северо-Запада, АОИ	ММВБ	MRKZ	0.122	0.004	-	-	-2.4	8.2	-18.8	-34.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Северного Кавказа, АОИ	ММВБ	MRKK	112.1	4.06	-	-	-4.1	-4.9	-4.7	-11.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Сибири, АОИ	ММВБ	MRKS	0.198	0.007	-	-	-3.4	0.5	-5.2	-19.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Юга, АОИ	ММВБ	MRKY	0.121	0.004	-	-	0.5	2.7	-8.7	-14.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Транспортный сектор														
Аэрофлот, АОИ	ММВБ	AFLT	70.07	2.537	-	-	0.5	2.7	1.6	26.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ютэйр, АОИ	ММВБ	UTAR	14.70	0.532	-	-	0.9	-3.1	-6.9	42.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Новороссийский МТП, АОИ	LSE	NCSP	3.112	0.113	8.47	-	-1.7	-5.6	-9.9	-28.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дальневосточное МП, АОИ	ММВБ	FESH	13.05	0.473	-	-	-0.7	2.3	-17.9	10.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Приморское МП, АОИ	ММВБ	PRIM	4.753	0.172	-	-	-0.3	1.8	-6.0	-8.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Глобал Транс, АОИ	LSE	GLTR	-	-	18.25	-	1.1	0.8	-7.8	23.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Промышленный сектор														
АвтоВАЗ, АОИ	ММВБ	AVAZ	29.91	1.083	-	-	-3.5	-3.0	8.9	134.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ГАЗ, АОИ	РТС	GAZA	-	48.00	-	-	-0.4	14.3	2.1	0.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Соллерс, АОИ	ММВБ	SVAV	498.0	18.03	-	-	-1.6	-2.0	-11.0	21.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
КамАЗ, АОИ	ММВБ	KMAZ	59.78	2.165	-	-	-2.1	-1.5	-11.6	-1.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Силовые машины, АОИ	ММВБ	SILM	7.854	0.284	-	-	-2.5	-1.9	-16.7	18.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Объединенные МЗ, АОИ	ММВБ	OMZZ	71.49	2.589	-	-	-1.5	-5.5	-20.9	14.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОАК, АОИ	ММВБ	UNAC	0.315	0.011	-	-	-2.5	-4.3	-	-	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Корпорация Иркут, АОИ	ММВБ	IRKT	8.782	0.318	-	-	-0.5	3.6	-5.7	18.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казанский ВЗ, АОИ	ММВБ	KHEL	96.05	3.478	-	-	-0.9	0.4	-4.4	91.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Улан-Удинский ВЗ, АОИ	ММВБ	UUAZ	55.20	1.999	-	-	-2.6	-1.7	-0.7	54.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РКК Энергия, АОИ	ММВБ	RKKE	8 400	304.2	-	-	1.8	5.1	-0.5	-15.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Выборгский ССЗ, АОИ	РТС	VSSZ	-	58.0 / 88.0	-	-	0.0	0.9	-6.5	-18.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Мотовилихинские заводы, АОИ	ММВБ	MOTZ	2.515	0.091	-	-	4.1	5.6	12.2	-1.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфимские моторы, АОИ	РТС	UFMO	-	0.645 / 0.675	-	-	3.2	5.7	0.0	57.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11

* 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

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

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

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

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

Управление активами

Михаил Бондарь
Bondar@arbatcapital.ru

Валерий Сигачев
Sigachev@arbatcapital.ru

Александр Шалягин
Shalyagin@arbatcapital.ru

Юрий Тришин
Trishin@arbatcapital.ru

Юрий Балута
Baluta@arbatcapital.ru

Информация и мнения, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены Арбат Капиталом и предназначаются 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.