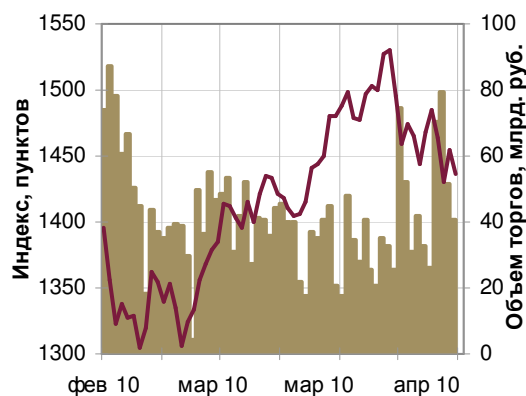


4 мая 2010 г.

Еженедельный обзор российского рынка

Индекс ММВБ



Источник: Bloomberg

Ключевые фондовые индексы

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
DJIA	11 152	-1.7	2.1	11.5	13.8	32.3
S&P 500	1 202	-2.5	2.1	13.1	14.9	32.5
NASDAQ	2 499	-2.7	4.0	17.6	21.6	41.7
FTSE 100	5 553	-3.0	-3.3	5.7	10.2	30.9
CAC 40	3 828	-3.4	-5.1	3.8	4.3	18.2
DAX	6 167	-2.0	-1.1	11.5	13.3	25.8
NIKKEI 225	11 057	1.3	-2.0	6.3	12.8	23.2
MSCI EM	1008.3	-0.4	-2.0	8.8	8.9	43.8
MSCI China	492.51	-0.2	-3.9	1.7	1.0	36.3
MSCI India	62.5	0.0	-0.6	9.2	23.3	79.3
MSCI Brazil	3 498	-1.1	-4.8	11.9	0.5	48.6
MSCI Korea	347.1	0.5	0.1	9.7	18.0	50.3
PTC	1572.8	-1.9	-2.6	4.4	20.5	88.8

Источник: Bloomberg

Ключевые сырьевые рынки

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Нефть Brent	88.5	-0.2	5.1	23.7	12.5	62.9
Нефть Urals	84.7	-0.5	8.2	20.3	14.1	71.5
Нефть WTI	86.2	2.0	1.6	12.0	8.3	62.0
Золото	1182.2	1.9	5.4	10.9	8.0	30.8
Серебро	18.8	1.7	4.5	22.8	7.3	43.7
Медь (3М)	7 430	-4.1	-5.8	12.7	15.0	61.5
Никель (3М)	26 300	-2.8	5.0	43.3	47.8	121.0

Источник: Bloomberg

Обзор рынка

Предстоящие длинные выходные на фоне неопределенности относительно пакета помощи Греции, продолжающихся разбирательств вокруг банка Goldman Sachs и опасений по поводу замедления китайской экономики на прошлой неделе оказались более значимыми факторами для участников российского фондового рынка, нежели торгуемая вблизи посткризисных максимумов нефть и внушительный приток средств нерезидентов в российские фонды. По итогам последней пятидневки ключевые отечественные индексы потеряли еще по 2.0-2.5%, что стало третьей неделей снижения подряд и довело глубину коррекции с максимумов середины апреля до 7-8%.

«Межпраздничная» майская неделя на российском фондовом рынке в силу отсутствия многих игроков часто бывает достаточно вялой, однако на это раз нервная обстановка на мировых финансовых рынках, по всей видимости, обеспечит довольно высокую волатильность торгов и на отечественных площадках. Позитив от положительного решения ЕС и МВФ предоставить Греции финансовую помощь в размере €110 млрд. в течение трех лет оказался в значительной степени смазан скачком социальной напряженности в Греции, ставящей под угрозу успешную реализацию программы бюджетной консолидации. По-прежнему сохраняется неопределенность в отношении судебных разбирательств вокруг Goldman Sachs и связанные с этим опасения ужесточения регулирования в финансовой сфере. Потенциальным источником негатива остается и Китай, где шаги администрации по сдерживанию спекулятивного давления, видимо, начинают давать первые результаты. Поскольку «страх» в отношении российских акций сейчас явно перевешивает «жадность», сохранение пессимистичных настроений на зарубежных площадках до конца недели может привести к сползанию российского рынка до отметки в 1380 по индексу ММВБ, соответствующей нижней границе растущего тренда последних 12 месяцев.

С другой стороны, если выходящие в конце недели в США апрельские данные с рынка труда будут не хуже ожиданий (+188 тыс. по Nonfarm Payrolls), настроения инвесторов на мировых площадках вновь могут очень быстро развернуться на 180 градусов. А итогом такой смены настроений вполне могут оказаться новые максимумы в американских фондовых индексах и ценах на нефть, а также сильный «бычий» сигнал на недельных графиках соответствующих инструментов. Поскольку рост нефтяных фьючерсов во второй половине прошлой недели на российских площадках был практически полностью проигнорирован инвесторами, новые максимумы на рынке нефти могут привести к устранению этого «перекося» и опережающему росту акций отечественных нефтегазовых компаний. Однако даже если это и произойдет, то в полной мере будет отыграно на российском рынке лишь на сле-

дующей неделе.

Отраслевые и корпоративные новости

Северсталь опубликовала нейтральные операционные результаты за I квартал 2010 г.....8

Мечел опубликовал нейтральные операционные результаты за I квартал 2010 г.....8

Предстоящие майские праздники в свете сохраняющихся рисков (Греция, Goldman Sachs, Китай) оказались для участников российского рынка более весомым фактором, нежели дорогая нефть и внушительный приток средств нерезидентов – ключевые индексы за минувшую неделю опустились еще на 2.0-2.5%.

Опережающее падение отечественных площадок на прошлой неделе по сравнению с большинством других развивающихся рынков обусловило дальнейшее увеличение дисконта, с которым российские компании торгуются относительно сопоставимых предприятий из других стран. В частности, дисконт по наиболее репрезентативному для текущей фазы экономического цикла мультипликатору P/E Forward за пять торговых дней увеличился еще на 2 п.п. и достиг величины в 27%. Вообще говоря, с фундаментальной точки зрения такой значительный дисконт в относительной оценке российских компаний не должен иметь под собой достаточных оснований при ценах на нефть выше \$80, однако все дело может быть в излишне оптимистичных ожиданиях экспертов по прибылям крупнейших российских компаний. За последние два месяца глобальные игроки достаточно агрессивно перераспределяли средства из фондов других развивающихся стран в пользу относительно дешевого российского рынка, но это практически не оказывало влияния на величину дисконта по основным мультипликаторам. Поэтому, несмотря на уже произошедшее снижение российских индексов с локальных максимумов на 6-7%, мы по-прежнему сохраняем осторожный взгляд на перспективы отечественного рынка в краткосрочной перспективе. Ведь в случае падения цен на нефть и дальнейшей коррекции западных фондовых площадок относительная недооцененность российских бумаг для большинства инвесторов не будет иметь никакого значения.

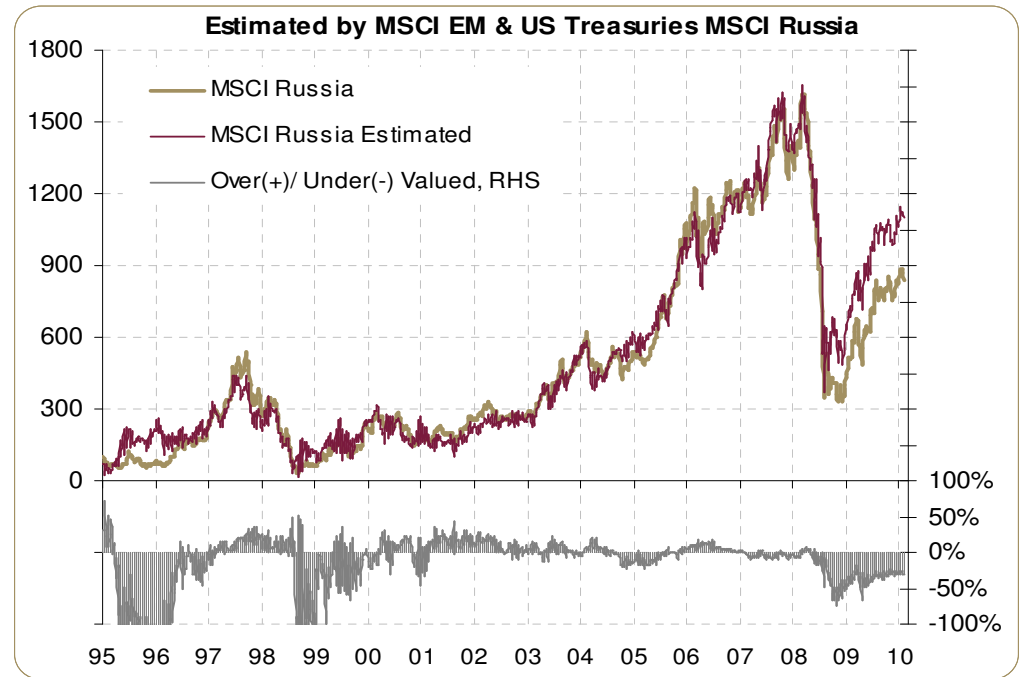
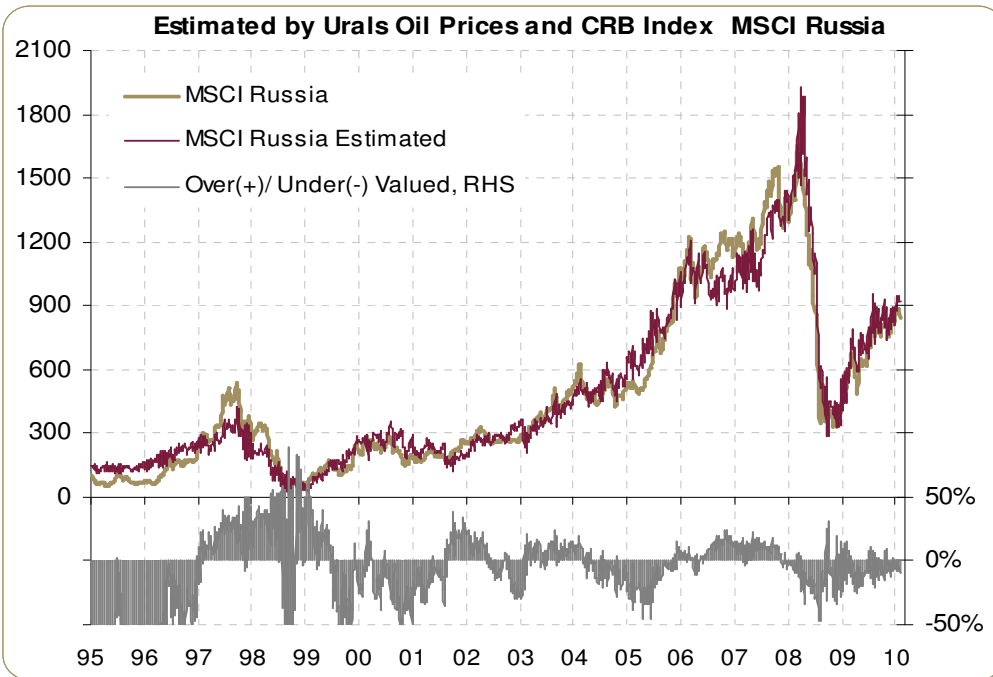
	Вес в MSCI Russia	P/E					P/E Forward					P/Book				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	63.1%	16.5	10.6	17.9	12.2	16.1	12.7	9.3	12.5	10.4	13.5	1.9	1.6	2.1	1.7	2.4
Банки	10.0%	21.0	15.8	32.1	Н/Д	16.9	14.1	12.1	24.4	12.5	11.8	1.2	2.0	1.5	0.9	1.9
Телекомы	11.4%	13.5	14.5	14.0	13.2	12.7	12.1	11.8	14.5	10.0	12.8	1.6	2.3	1.7	1.6	1.7
Металлургия	9.9%	31.8	23.7	28.8	27.1	Н/Д	14.9	13.2	13.5	11.2	12.8	2.1	2.2	2.3	1.9	1.5
Пищ. пром	0.5%	16.8	23.9	14.9	19.0	21.7	14.8	21.5	14.2	15.9	19.9	2.1	3.6	2.5	3.1	2.7
Электроэнергетика	5.1%	12.0	21.2	12.4	9.6	26.5	13.2	12.8	11.9	11.2	21.3	1.4	1.3	1.4	1.6	1.4
Показатели с весами MSCI Russia		17.9	13.5	19.6	12.5	14.7	13.0	10.5	14.0	10.7	13.6	1.8	1.8	1.9	1.6	2.1
RTS				13.7					8.0					1.2		
MSCI RUSSIA				12.0					7.7					1.2		

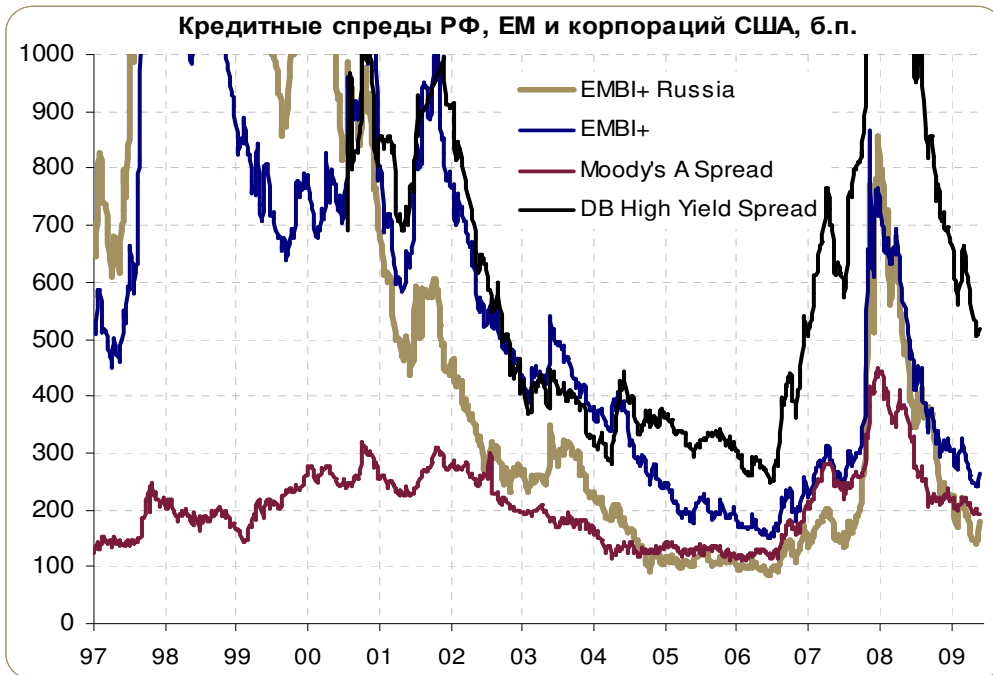
	Вес в MSCI Russia	P/Sales					P/Cash Flow					Доходность с начала года				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	63.1%	1.1	1.1	1.0	0.8	1.3	8.2	6.8	8.3	7.4	9.2	1	-2	5	1	-9
Банки	10.0%	2.0	3.0	2.0	1.5	3.5	Н/Д	20.3	5.6	7.3	Н/Д	2	2	31	-3	-2
Телекомы	11.4%	1.1	1.7	1.0	1.2	1.3	4.1	5.5	3.7	4.3	4.5	-7	2	-6	-3	2
Металлургия	9.9%	1.3	1.7	1.4	1.6	0.8	9.6	10.7	8.5	10.3	6.8	-1	4	0	4	-13
Пищ. пром	0.5%	0.4	0.9	0.9	1.6	0.9	7.6	12.1	9.6	9.9	13.2	3	8	7	7	2
Электроэнергетика	5.1%	0.9	1.6	1.3	0.8	1.2	4.9	7.6	5.4	5.2	6.0	-5	2	-4	-4	-1
Показатели с весами MSCI Russia		1.2	1.4	1.2	1.0	1.4	6.9	8.4	7.4	7.2	7.3	0	0	5	0	-7
RTS				1.4					7.6					9		
MSCI RUSSIA				1.5					7.3					6		

Неуверенность инвесторов в будущем Греции, дальнейшее развитие ситуации вокруг банка Goldman Sachs, опасения по поводу замедления экономики Китая и выходящие в пятницу данные с американского рынка труда обеспечат на этой неделе повышенную волатильность торгов на российском рынке.

Российский рынок акций на прошлой неделе выглядел существенно слабее мирового рынка нефти, который завершил пятидневку достаточно близко к максимальным за последние полтора года уровням. Однако наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по индикаторам сырьевого рынка** указала лишь на незначительное усиление перепроданности отечественных акций с 7% до 9%.

Также практически не изменилась и ситуация с перепроданностью российского фондового рынка по нашей регрессионной модели **оценки индекса MSCI Russia через индикаторы мировых финансовых рынков**, которая составила 31% против 30% недель ранее, хотя отечественные площадки по итогам последней пятидневки оказались в числе аутсайдеров среди всех развивающихся рынков акций.

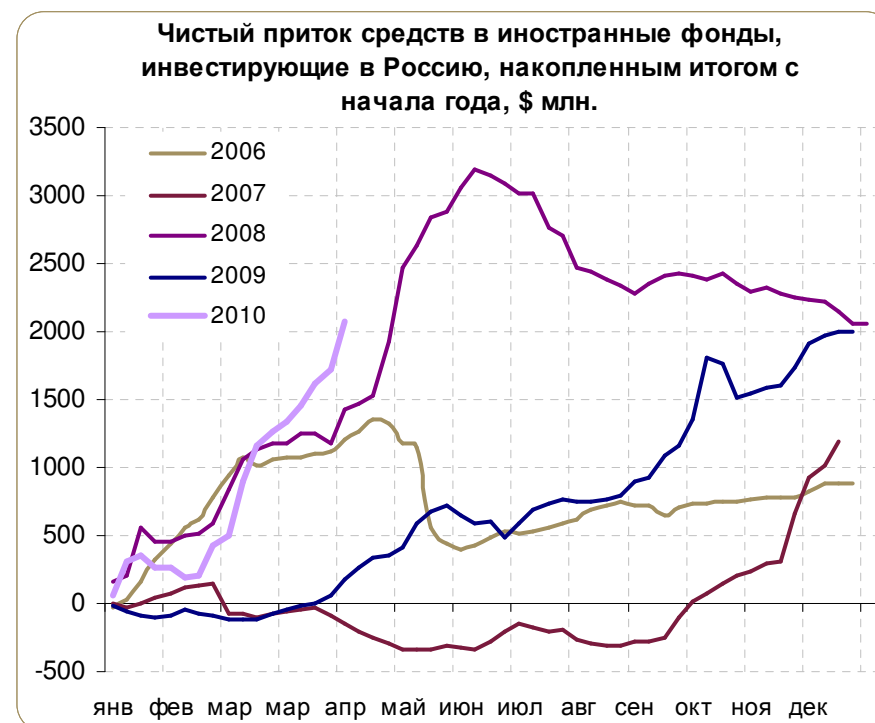




За прошедшую неделю российский рубль против доллара США потерял еще порядка 11 коп., однако, как и неделю назад, это движение было вызвано исключительно ослаблением евро против доллара на мировом валютном рынке – бивалютная корзина осталась вблизи минимальных с декабря 2008 г. отметок. Существенное падение котировок на российском рынке акций и снижение склонности к риску на мировой арене пока по-прежнему не оказывают ощутимого влияния на обменный курс рубля. Поэтому наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по денежной массе и курсу рубля** по итогам недели указала на перепроданность российских акций в размере 6%, хотя неделю назад говорила об адекватном уровне оцененности.

Связанная с дальнейшим «раскручиванием» греческой темы нервная обстановка на мировых финансовых рынках на прошлой неделе обусловила повышенный интерес инвесторов к защитным активам, что привело к резкому снижению доходности на коренном рынке до одномесячных минимумов в 3.65% по десятилетним инструментам. Одновременно с доходностью обязательств американского Казначейства вниз пошла доходность и качественных корпоративных долгов, чей кредитный спред Moody's A по итогам пятнадцатидневки практически не изменился. А вот суверенные и корпоративные спреды рискованных долгов, напротив, по итогам пяти торговых сессий значительно расширились на фоне дальнейшей фиксации прибыли по наиболее сильно выросшим с начала года позициям. Несмотря на принятое в минувшие выходные позитивное решение по вопросу финансовой помощи Греции, в ближайшей перспективе мы ожидаем продолжения ротации долговых портфелей в защитные «качественные» бумаги, что приведет к дальнейшему росту кредитных спредов в рисковом сегменте долгового рынка.

Согласно последнему еженедельному отчету агентства EPFR (22-28 апреля) чистый приток средств в российские фонды составил еще \$347 млн., что довело продолжительность текущего периода притока зарубежного капитала на отечественный рынок до 11 недель, а совокупную величину поступивших в российские фонды за этот период средств – почти до \$1.9 млрд. При этом, что интересно, рост российского рынка с середины февраля составил всего лишь порядка 15% в американской валюте и около 10% в рублях, хотя по совокупному притоку нынешний период повышенного интереса нерезидентов к российским активам очень близок к рекордным \$2 млрд., зафиксированным по итогам сентября 2007 г. - января 2008 г. Столь слабые относительно мощного притока денежных средств результаты отечественных площадок, на наш взгляд, можно объяснить одной из двух причин. Либо значительная часть попавших на российский фондовый рынок денежных средств так и не была инвестирована и до сих пор находится в форме денежных средств, что маловероятно. Либо новые покупки со стороны нерезидентов в значительной степени уравниваются продажами со стороны крупных локальных игроков и более удачливых («умных») глобальных инвесторов, которые при этом верят в перспективы российского рынка в долгосрочной перспективе и не спешат выводить с него средства. Если верно первое объяснение, то уже в ближайшее время на российском рынке может начаться новая волна роста, которая выведет биржевые индексы на новые посткризисные максимумы. Если же более близким к истине является второй вариант, то негативная динамика на отечественных площадках может продлиться еще несколько недель.



Дальнейшее снижение основных российских индексов на прошлой неделе обеспечило рост относительной привлекательности отечественных акций по сравнению с суверенными облигациями как по **модели ФРС¹ для международных инвесторов**, так и по **модели ФРС для локальных игроков** практически до уровней, имевших место в начале марта. Хотя обе вариации модели ФРС уже сейчас отдают безусловное предпочтение российским акциям перед «безрисковыми» инструментами, мы не исключаем дальнейшей коррекции отечественных площадок в перспективе ближайших недель и, соответственно, дальнейшего роста привлекательности российских акций согласно данной модели. Если при оценке возможного потенциала снижения (downside) при помощи модели ФРС ориентироваться на параметры февральского «дна», то российский рынок в мае может потерять еще порядка 10% от уровней закрытия прошлой недели.



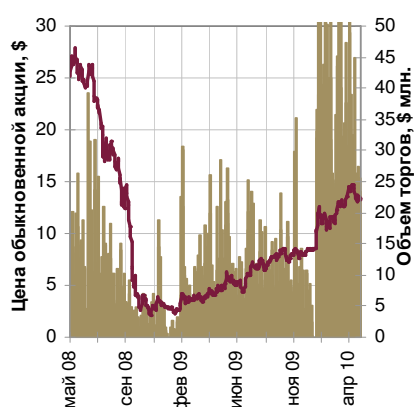
¹ Модель ФРС учитывает спрэд между доходностью акций [обратный P/E Forward] и доходностью государственных облигаций.

Металлургический сектор



(СНMF RX – \$13.30)

**Северсталь опубликовала
нейтральные операционные
результаты за I кварта-
л 2010 г.**



Северсталь опубликовала нейтральные операционные результаты за 1 квартал 2010 г. Российский сегмент демонстрирует общую для отрасли динамику, отражая негативное влияние сезонного фактора – продажи стального проката по отношению к 4 кварталу прошлого года сократилось на 5%. В то же время, налицо явные признаки восстановления спроса на зарубежных рынках – объем реализации проката вырос на 13% qoq на североамериканских предприятиях группы и на 21% – на европейских. Рост продаж на зарубежных предприятиях позволил более чем компенсировать сокращение российского дивизиона – продажи проката по группе в целом продемонстрировали рост на 5%. В горнодобывающем сегменте Северстали наблюдается по большей части негативная динамика. Тогда как продажи угля сохранились на уровне прошлого квартала, объемы реализации золота упали на 24%, а железорудных окатышей – сразу на 55%, что, по словам менеджмента, связано с плановыми работами. Это позволяет рассчитывать, что на фоне благоприятной конъюнктуры на рынке ресурсов, особенно коксующегося угля и железной руды, в следующем квартале мы будем наблюдать позитивную динамику показателей в данном сегменте. Сезонное расширение внутреннего спроса и дальнейшее восстановление на зарубежных рынках во 2-3 кварталах будет позитивно влиять и на показатели сталелитейного сегмента.

Бумаги Северстали мы считаем одной из лучших «фишек» сталелитейного сектора в текущих условиях (ставка на восстановление спроса на рынках развитых стран) и рекомендуем **ПОКУПАТЬ** акции компании с целевой ценой **\$17.00**.

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

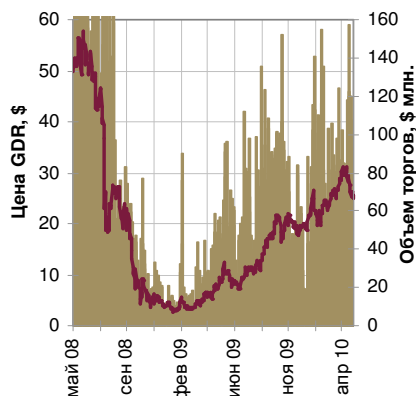
	1 кв 2010	4 кв 2009	q-o-q	1 кв 2009	y-o-y
Чугун (производство)	3 588	3 392	5.8%	2 606	38%
Сталь (производство)	4 727	4 621	2.3%	3 797	25%
Уголь	1 668	1 670	-0.1%	1 218	37%
Коксующийся уголь (концентрат)	630	522	21%	71	789%
Энергетический уголь	1 026	1 077	-4.7%	1 071	-4.1%
Железная руда (окатыши)	651	1 448	-55%	732	-11%
Золото (тыс. тр.унц.)	122.6	161.0	-24%	113.7	8%
Полуфабрикаты	376	569	-34%	289	30%
Прокат	3 671	3 513	4.5%	2 827	30%
Изделия конечного производственного цикла	405	441	-8.2%	352	15%



(MTL US – \$25.04)

Мечел опубликовал нейтральные производственные результаты за 1 квартал 2010 г. Хотя мы наблюдаем сокращение показателей практически по всем сегментам бизнеса, в какой-то мере оно было ожидаемо. Менеджмент ранее уже заявлял о снижении объемов производства, объясняя это тяжелыми погодными условиями в зимние месяцы, что затрудняло работу добывающих активов группы. В то же время, несмотря на общую тенденцию к снижению производства в сталелитейной отрасли, у Мечела мы наблюдаем рост выпуска проката (+5% qoq), причем во многом благодаря росту показателя по сортовому прокату

Мечел опубликовал нейтральные операционные результаты за I квартал 2010 г.



Бахтигозин Артем

(+19%). Мы расцениваем это как весьма позитивный фактор, указывающий на восстановление внутреннего рынка, поскольку повышение спроса на сортовой прокат ожидалось не ранее 2 квартала. При этом мы полагаем, что производственные результаты по итогам текущего квартала покажут заметную положительную динамику, следуя за благоприятной конъюнктурой на рынках сырья (уголь, руда) и сезонным восстановлением спроса на сталепродукцию. Поэтому негативный новостной фон, который преобладал в последнее время (слабые финансовые результаты за 2009 г., размещение «префов» и операционные результаты за прошлый квартал) и содействовал развитию коррекции в акциях Мечела, мы считаем неплохой возможностью наращивать позиции по данному эмитенту. Акции Мечела остаются одной из лучших ставок на рост рынков угля, руды и стали. Наша рекомендация – **ПОКУПАТЬ** бумаги компании с целевой ценой **\$36.00**.

Операционные результаты Мечела за 1 квартал 2010 г., тыс. т.

	1 кв 2010	4 кв 2009	q-o-q	1 кв 2009	y-o-y
Энергетический уголь	2 286	2 072	10%	2890	-21%
Концентрат коксующегося угля	2 358	2 524	-6.6%	715	230%
Железорудный концентрат	917	1 038	-12%	881	4.1%
Ферросицилий (65% + 75%)	22.5	23.0	-2.2%	20.7	8.7%
Феррохром (65%)	23.4	29.9	-22%	8.2	186%
Никель	3.9	4.2	-7.1%	2.8	37%
Кокс	955	990	-3.5%	543	76%
Сталь	1 433	1 524	-6.0%	1 100	30%

Взгляд на рынок других брокеров



Хотя торги сегодня будут спокойными ввиду майских праздников, российские индексы и курс рубля наверняка вырастут по итогам дня, потому что вчера американские рынки завершили день в плюсе, а фьючерсы на нефть Brent расчетами в июне закрылись на отметке 88.88 долл./барр. <...> Мы ожидаем, что восстановление российской экономики благодаря высоким ценам на нефть побудит инвесторов во все большей мере менять структуру портфелей, переключаясь с акций экспортеров с высокой бетой на бумаги компаний, ориентированных на российский рынок. Как ни цинично это звучит, нефтяное пятно в Мексиканском заливе способствует повышению цен на нефть, но сильно снижает инвестиционную привлекательность нефтяных компаний. В результате случившегося американским властям будет труднее утверждать новые лицензии на бурение, что, вероятно, приведет к более жесткому, а следовательно, влекущему за собой повышение расходов регулированию деятельности компаний. Все это хорошо для российской экономики и отраслей, ориентированных на российский рынок, но не для акций нефтяных компаний. Вдобавок повышению их оценок препятствуют низкие оценки нефтяного сектора на мировых рынках.



Кредитные риски пошли на спад на фоне выделения Греции пакета помощи объемом 110 млрд. евро со стороны Евросоюза и МВФ, что в купе с сильной макростатистикой из США заложило основу для роста фондовых индексов по ходу американской торговой сессии. Несмотря на значительный рост индексов в США, азиатские торги проходят сегодня с куда меньшим оптимизмом: падение индекса промышленного производства в Китае отрицательно сказалось на экономических ожиданиях по региону в целом, не позволив региональному бенчмарку MSCI Asia Pacific выйти в плюс. <...> Мы полагаем, что основные движения на фондовом рынке будут отложены на конец недели, когда рынку будут представлены данные о состоянии рынка труда в США. Не исключено, что статистика по рынку труда может стать триггером для продаж, которые “выбьют” американские индексы из сложившегося с середины апреля коридора. Предварительную оценку состояния занятости инвесторы смогут получить уже завтра с публикацией данных отчета ADP.



После значительного падения в пятницу, обусловленного очередным усилением опасений дефолта Греции и других проблемных стран Еврозоны, в понедельник американские рынки показали самый быстрый с февраля рост. Оптимизм инвесторов основывается на ускорении роста промышленности и поддержке, которую выразил Уоррен Баффет банку Goldman Sachs в его борьбе с американскими регуляторами. Еще одним позитивным фактором стало известие о слиянии авиакомпаний United и Continental, которое приведет к созданию крупнейшего в мире перевозчика. Цены на нефть также продолжили рост несмотря на укрепление доллара. Вчера цена барреля Brent вплотную подбиралась к 90 долларам. Таким образом, сегодня у российского рынка акций нет существенного повода для коррекции, которая неизбежно случилась бы, если бы в понедельник не было выходного.

В выходные произошло событие, которого многие ожидали: страны ЕС и МВФ одобрили предоставление кредита Греции в размере €110 млрд., для пользования которым греческим властям придется пойти на непопулярные меры по сокращению бюджетного дефицита. Выделение помощи Греции несколько охладило панику, но пока окончательно не успокоило мировые рынки: неизвестно, с какими трудностями в реализации антикризисных мер столкнется греческое правительство. Впрочем, в этих условиях помочь российскому рынку акций может ситуация в Мексиканском заливе, где авария на платформе BP перерастает в экологическое бедствие, что способствует росту цен на «черное золото», а также объявленные в минувшие выходные планы Правительства Австралии по увеличению налоговой нагрузки на добывающую отрасль, увеличивающие инвестиционную привлекательность металлургических и добывающих компаний, которые работают за пределами «зеленого континента».

Календарь корпоративных событий на текущую неделю**4 мая 2010 г.**

- Закрывается реестр акционеров **Волгателекома** для участия в годовом собрании акционеров (21 июня)
- Закрывается реестр акционеров **Уралсвязьинформа** для участия в годовом собрании акционеров (23 июня)
- Закрывается реестр акционеров **Аэрофлота** для участия в годовом собрании акционеров (19 июня)

5 мая 2010 г.

- -

6 мая 2010 г.

- Закрывается реестр акционеров **Центртелекома** для участия в годовом собрании акционеров (25 июня)
- Закрывается реестр акционеров **Банка Возрождение** для участия в годовом собрании акционеров (25 июня)

7 мая 2010 г.

- **ОГК-5** представит финансовые результаты за I квартал 2010 г. по МСФО
- **Группа ПИК** объявит финансовые результаты за IV квартал и весь 2009 г. по МСФО
- Закрывается реестр акционеров **Газпрома** для участия в годовом собрании акционеров (25 июня)
- Закрывается реестр акционеров **Лукойла** для участия в годовом собрании акционеров (24 июня)
- Закрывается реестр акционеров **МТС** для участия в годовом собрании акционеров (24 июня)
- Закрывается реестр акционеров **Ростелекома** для участия в годовом собрании акционеров (26 июня)
- Закрывается реестр акционеров **АвтоВАЗа** для участия в годовом собрании акционеров (24 июня)
- Закрывается реестр акционеров **розничной сети Магнит** для участия в годовом собрании акционеров (24 июня)

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	170.3	5.802	23.29	23.35	-5.1	-3.0	-5.4	23.0	8.150	40.5	Покупать	12 апр 10
Лукойл, АОИ	LSE	LKOD	1 671	56.93	57.20	57.30	-3.5	-1.0	2.9	29.2	70.80	23.8	Держать	12 апр 10
Роснефть, АОИ	LSE	ROSN	237.3	8.085	8.110	-	-3.2	0.4	4.1	52.4	9.100	12.2	Держать	12 апр 10
Сургутнефтегаз, АОИ	ММВБ	SNGS	29.33	0.999	9.560	9.500	-0.7	-0.4	18.1	35.4	1.100	10.1	Держать	12 апр 10
Сургутнефтегаз, АПИ	ММВБ	SNGSP	15.67	0.534	-	5.400	-6.3	-8.1	11.9	63.0	0.600	12.4	Держать	12 апр 10
Газпром нефть, АОИ	ММВБ	SIBN	159.2	5.424	27.40	26.85	-3.3	-0.1	8.5	90.5	4.800	-11.5	Продавать	12 апр 10
Татнефть, АОИ	LSE	ATAD	144.7	4.929	30.60	-	-2.8	-3.8	-1.9	66.9	34.000	11.1	Держать	12 апр 10
Татнефть, АПИ	ММВБ	TATNP	92.36	3.146	-	-	-0.2	6.1	24.6	131.3	2.900	-7.8	Продавать	12 апр 10
ТНК-ВР Холдинг, АОИ	РТС	TNBP	-	2.170	-	-	1.9	3.3	17.9	128.4	2.160	-0.5	Держать	12 апр 10
ТНК-ВР Холдинг, АПИ	РТС	TNBPP	-	1.850	-	-	0.0	5.1	7.2	153.4	1.800	-2.7	Держать	12 апр 10
Новатэк, АОИ	LSE	NVTK	197.97	6.744	76.00	-	-0.7	4.0	6.3	110.5	82.50	8.6	Держать	12 апр 10
Транснефть, АПИ	ММВБ	TRNFP	31 812	1 083.7	-	-	-3.1	-11.8	29.3	136.9	1 400	29.2	Покупать	12 апр 10
Металлургический сектор														
Норильский никель, АОИ	ММВБ	GMKN	5 643	192.2	19.20	19.20	-1.2	-0.3	23.6	117.3	190.0	-1.2	Держать	12 апр 10
Северсталь, АОИ	ММВБ	CHMF	390.4	13.30	13.67	-	-2.8	-7.2	14.8	208.7	17.00	27.8	Покупать	12 апр 10
Новолипецкий МК, АОИ	LSE	NLMK	106.5	3.628	36.50	-	-2.5	1.4	18.7	135.5	38.00	4.1	Держать	12 апр 10
Магнитогорский МК, АОИ	LSE	MMK	30.92	1.053	13.68	-	-2.3	9.4	8.1	242.0	15.00	9.6	Держать	12 апр 10
Мечел, АОИ	NYSE	MTL	757.3	25.80	-	25.04	-4.9	-17.4	26.5	260.3	36.00	43.8	Покупать	12 апр 10
Евраз, АОИ	LSE	EVR	-	-	36.60	37.75	-5.2	-7.6	10.2	173.1	45.00	23.0	Держать	12 апр 10
Полюс Золото, АОИ	ММВБ	PLZL	1 382	47.08	24.89	25.00	-3.6	-5.3	-4.2	12.4	63.00	33.8	Покупать	12 апр 10
Полиметал, АОИ	LSE	PMTL	303.6	10.342	10.500	-	-3.1	0.0	12.3	69.4	11.50	9.5	Держать	12 апр 10
Челябинский ЦЗ, АОИ	ММВБ	CHZN	133.9	4.561	4.540	-	-6.5	-5.4	15.9	132.9	5.000	9.6	Держать	12 апр 10
ВСМПО-Ависма, АОИ	ММВБ	VSMO	3 912	133.25	-	-	3.2	11.2	63.5	231.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТМК, АОИ	LSE	TMKS	153.5	5.229	20.96	-	-4.7	-1.0	8.9	195.2	24.00	14.5	Держать	12 апр 10
Выксунский МЗ, АОИ	ММВБ	VSMZ	44 500	1 516	-	-	-6.1	-7.6	24.3	314.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Челябинский ТПЗ, АОИ	ММВБ	CHEP	57.99	1.975	-	-	-10.2	-14.9	-14.9	181.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Распадская, АОИ	ММВБ	RASP	207.5	7.067	-	-	-3.5	-3.6	28.3	303.6	8.700	23.1	Держать	12 апр 10
Белон, АОИ	ММВБ	BELO	36.42	1.241	-	-	3.2	19.0	74.2	346.2	1.300	4.8	Держать	12 апр 10
Южный Кузбасс, АОИ	ММВБ	UKUZ	1 600	54.51	-	-	-3.2	12.5	29.0	240.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Кузбассразрезуголь, АОИ	РТС	KZRU	-	0.510	-	-	-1.0	6.3	16.7	410.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

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

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Потребительский сектор														
Магнит, АОИ	LSE	MGNT	2 560	87.21	18.80	-	-2.2	1.6	24.1	136.5	20.00	6.4	Держать	03 фев 10
X5 Retail Group, АОИ	LSE	FIVE	-	-	35.55	-	-1.7	0.1	10.4	161.4	40.00	12.5	Держать	03 фев 10
Седьмой Континент, АОИ	ММВБ	SCOH	262.4	8.938	-	-	-0.5	-6.8	6.0	19.7	9.650	8.0	Держать	03 фев 10
Дикси, АОИ	ММВБ	DIXY	311.0	10.595	-	-	-6.0	-2.5	26.6	153.9	9.000	-15.1	Продавать	03 фев 10
М-Видео, АОИ	ММВБ	MVID	167.7	5.712	-	-	-5.1	5.1	15.0	193.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Аптека 36.6 АОИ	ММВБ	APTK	138.3	4.712	-	-	-2.3	-18.4	-7.6	-54.9	3.333	-29.3	Продавать	03 фев 10
Фармстандарт, АОИ	LSE	PHST	2 405	81.93	28.59	-	8.2	15.3	47.9	162.1	21.90	-23.4	Продавать	03 фев 10
Верофарм, АОИ	ММВБ	VFRM	1 134	38.62	-	-	1.2	2.1	37.3	94.5	33.00	-14.6	Продавать	03 фев 10
Группа Черкизово, АОИ	LSE	CHE	753.0	25.65	19.50	-	-1.5	9.6	51.2	519.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Вимм-Билль-Данн, АОИ	NYSE	WBD	1 570	53.47	-	21.84	-5.0	-5.9	5.1	75.2	15.00	-31.3	Продавать	03 фев 10
Разгуляй, АОИ	ММВБ	GRAZ	57.50	1.959	-	-	-3.6	6.9	12.0	91.9	2.000	2.1	Держать	03 фев 10
ПК Балтика, АОИ	ММВБ	PKBA	885.0	30.15	-	-	-1.4	-3.0	-7.7	38.1	30.00	-0.5	Держать	03 фев 10
ПК Балтика, АПИ	ММВБ	PKBAP	850.0	28.96	-	-	-4.3	-6.4	-11.2	49.8	30.00	3.6	Держать	03 фев 10
Росинтер, АОИ	ММВБ	ROST	560.3	19.09	-	-	11.8	39.6	52.4	250.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Синергия, АОИ	ММВБ	SYNG	1 000.0	34.07	-	-	0.1	2.2	23.6	186.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Концерн Калина, АОИ	ММВБ	KLNA	646.8	22.03	-	-	-7.7	-14.0	31.2	154.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Финансовый сектор														
Сбербанк, АОИ	ММВБ	SBER03	78.67	2.680	-	272.8	-7.9	-10.6	-8.0	200.6	3.230	20.5	Держать	03 фев 10
Сбербанк, АПИ	ММВБ	SBERP03	58.62	1.997	-	-	-4.8	-13.4	-16.7	247.0	2.425	21.4	Держать	03 фев 10
ВТБ, АОИ	ММВБ	VTBR	0.079	0.0027	5.420	-	-2.9	-3.5	7.6	166.9	0.0025	-8.4	Продавать	03 фев 10
Банк Возрождение, АОИ	ММВБ	VZRZ	1 123	38.26	-	-	-2.6	-10.0	-5.6	189.6	56.00	46.4	Покупать	03 фев 10
Росбанк, АОИ	ММВБ	ROSB	113.7	3.873	-	-	-3.0	-6.6	6.9	7.8	3.850	-0.6	Держать	03 фев 10
Банк Москвы, АОИ	ММВБ	MMBM	965.3	32.88	-	-	-2.4	1.1	14.7	48.3	24.50	-25.5	Продавать	03 фев 10
Банк Санкт-Петербург, АОИ	ММВБ	BSPB	112.5	3.833	-	-	-2.6	8.4	14.0	334.1	3.700	-3.5	Держать	03 фев 10
Банк Санкт-Петербург, АПИ	ММВБ	BSPBP	129.6	4.415	-	-	-4.5	4.1	17.5	-	4.250	-3.7	Держать	03 фев 10
Строительный сектор														
Группа ПИК, АОИ	ММВБ	PIKK	155.9	5.312	5.300	-	-5.4	-0.6	2.0	180.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Группа ЛСР, АОИ	LSE	LSRG	1 062	36.18	8.550	-	-13.6	-12.3	4.3	327.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
AFI Development, АОИ	LSE	AFID	-	-	2.100	-	-8.7	-8.7	-2.3	61.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Открытые инвестиции, АОИ	ММВБ	OPIN	1 280	43.60	-	-	-2.5	-2.7	1.8	-0.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Система-ГАЛС, АОИ	ММВБ	HALS	988	33.67	1.750	-	-6.7	-1.2	-8.9	212.3	-	-	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	30.01	1.022	26.98	-	-5.2	-5.6	7.9	196.5	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МТС, АОИ	NYSE	MBT	266.7	9.084	-	22.62	-2.2	-60.6	-52.7	-38.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
ВымпелКом, АОИ	NYSE	VIP	-	-	-	17.77	-1.6	-5.9	-2.0	67.5	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Комстар-ОТС, АОИ	LSE	CMST	193.7	6.598	6.600	-	-0.8	-5.0	10.6	37.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Ростелеком, АОИ	ММВБ	RTKM	124.0	4.222	25.40	25.60	-6.7	-16.3	-13.3	-54.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Ростелеком, АПИ	ММВБ	RTKMP	76.95	2.621	-	-	-1.1	-5.0	10.8	126.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МГТС, АОИ	ММВБ	MGTS	372.0	12.67	-	-	-4.2	-9.5	-5.7	0.3	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МГТС, АПИ	ММВБ	MGTSP	362.9	12.36	-	-	-2.8	-1.7	-5.0	2.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Уралсвязьинформ, АОИ	ММВБ	URSI	1.067	0.036	-	7.450	-7.2	-6.0	28.1	204.5	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Уралсвязьинформ, АПИ	ММВБ	URSIP	0.979	0.033	-	-	-4.2	7.3	45.6	366.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Северо-Западный Телеком, АОИ	ММВБ	SPTL	22.08	0.752	-	-	-2.5	-3.1	4.1	203.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Северо-Западный Телеком, АПИ	ММВБ	SPTLP	20.17	0.687	-	-	-1.3	4.4	25.4	188.9	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Сибирьтелеком, АОИ	ММВБ	STKM	1.911	0.065	-	12.00	-1.1	-0.8	32.6	299.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Сибирьтелеком, АПИ	ММВБ	STKMP	1.616	0.055	-	-	-3.9	-1.5	45.3	337.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Волгателеком, АОИ	ММВБ	VTEL	101.2	3.449	-	6.600	-3.2	-2.9	13.2	279.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Волгателеком, АПИ	ММВБ	VTELP	90.07	3.068	-	-	-1.9	3.5	29.4	375.3	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Центртелеком, АОИ	ММВБ	CTLK	23.02	0.784	-	-	-2.9	-4.6	10.7	340.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Центртелеком, АПИ	ММВБ	CTLKP	20.27	0.691	-	-	-0.6	-0.7	34.6	496.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Дальсвязь, АОИ	ММВБ	DLSV	98.9	3.370	-	-	-0.7	-6.9	5.8	200.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Дальсвязь, АПИ	ММВБ	DLSVP	84.13	2.866	-	-	-3.0	-7.8	6.8	245.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Юг Телеком (ЮТК), АОИ	ММВБ	UTEL	4.524	0.154	-	-	-3.2	-2.6	10.1	556.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Юг Телеком (ЮТК), АПИ	ММВБ	UTELP	3.952	0.135	-	-	-11.4	-2.6	29.7	525.3	-	-	Пересмотр	03 фев 10
СТС-Media, АОИ	NYSE	CTCM	-	-	-	17.14	-13.0	-1.1	27.0	91.9	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Армада, АОИ	ММВБ	ARMD	258.2	8.80	-	-	-4.3	-5.6	7.6	234.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
РБК, АОИ	ММВБ	RBCI	45.98	1.566	-	-	-2.4	19.0	29.4	41.9	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Транспортный сектор														
Аэрофлот, АОИ	ММВБ	AFLT	62.00	2.112	-	-	-3.9	-9.0	14.2	98.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Ютэйр, АОИ	ММВБ	UTAR	13.58	0.462	-	-	-1.0	1.6	26.3	205.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Новороссийский МТП, АОИ	LSE	NCSP	5.355	0.182	13.50	-	-9.4	-1.0	17.4	95.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дальневосточное МП, АОИ	ММВБ	FESH	14.40	0.491	-	-	4.3	22.2	36.1	102.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Приморское МП, АОИ	ММВБ	PRIM	6.496	0.221	-	-	-0.7	2.0	8.3	5.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Глобал Транс, АОИ	LSE	GLTR	-	-	13.57	-	-2.4	3.2	22.4	287.7	-	-	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	0.0511	0.0017	-	-	-13.0	-12.2	10.1	392.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РусГидро, АОИ	ММВБ	HYDR	1.687	0.057	5.800	-	-1.9	0.2	33.9	99.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Мосэнерго, АОИ	ММВБ	MSNG	3.503	0.119	-	13.25	-9.3	-13.7	-2.7	142.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Кузбассэнерго, АОИ	ММВБ	KZBN	0.344	0.012	-	-	-3.7	-4.5	25.7	187.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Иркутскэнерго, АОИ	ММВБ	IRGZ	18.63	0.635	-	29.25	-2.4	1.0	47.3	182.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РАО ЭС Востока, АОИ	ММВБ	VRAO	0.564	0.019	-	-	-2.3	19.3	55.2	576.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РАО ЭС Востока, АПИ	ММВБ	RAOVP	0.530	0.018	-	-	-4.8	7.8	91.7	439.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-1, АОИ	ММВБ	OGK1	1.224	0.042	-	-	-5.5	-4.4	47.5	219.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-2, АОИ	ММВБ	OGK2	1.797	0.061	6.250	-	-6.5	1.0	81.1	306.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-3, АОИ	ММВБ	OGK3	2.039	0.069	-	-	-3.7	1.9	49.5	110.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-4, АОИ	ММВБ	OGK4	2.296	0.078	-	-	-4.8	-5.0	27.5	192.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-5, АОИ	ММВБ	OGK5	2.450	0.083	-	-	-3.9	-12.8	1.2	166.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-6, АОИ	ММВБ	OGK6	1.261	0.043	-	-	-1.6	-8.4	62.0	216.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-1, АОИ	ММВБ	TGKA	0.0225	0.0008	-	-	-6.3	-6.9	21.8	357.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-2, АОИ	ММВБ	TGKB	0.0114	0.0004	-	-	-4.2	23.5	61.5	160.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-4, АОИ	ММВБ	TGKD	0.0154	0.0005	-	-	-7.5	-8.1	42.2	107.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-5, АОИ	ММВБ	TGKE	0.0177	0.0006	-	-	-4.2	0.0	48.6	251.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-6, АОИ	ММВБ	TGKF	0.0132	0.0004	-	-	-5.2	-9.9	33.8	195.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Волжская ТГК-7, АОИ	ММВБ	VTGK	1.662	0.057	-	-	-4.4	4.9	27.4	382.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-9, АОИ	ММВБ	TGKI	0.0050	0.0002	-	-	-4.7	-4.1	39.7	210.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Fortum ТГК-10, АОИ	ММВБ	TGKJ	48.15	1.640	-	-	-4.1	-4.0	22.7	1.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-11, АОИ	ММВБ	TGKK	0.0224	0.0008	-	-	-7.9	-4.6	15.2	194.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Енисейская ТГК-13, АОИ	ММВБ	TGK13	0.1172	0.0040	-	-	-5.2	-1.2	32.4	204.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-14, АОИ	ММВБ	TGKH	0.0052	0.0002	-	-	-4.5	3.7	49.3	142.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ФСК, АОИ	ММВБ	FEES	0.3660	0.0125	-	-	-2.2	-2.7	10.6	84.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МОЭСК, АОИ	ММВБ	MSRS	1.515	0.052	-	-	-5.5	-9.0	-3.8	82.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Холдинг МРСК, АОИ	ММВБ	MRKH	4.615	0.157	-	-	-2.4	-10.8	17.4	300.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Холдинг МРСК, АПИ	ММВБ	MRKHP	3.168	0.108	-	-	-7.0	-6.9	17.9	455.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Центра, АОИ	ММВБ	MRKC	1.175	0.040	-	-	-5.6	-8.4	43.1	213.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Урала, АОИ	ММВБ	MRKU	0.312	0.011	-	-	-3.3	-12.2	7.7	246.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Волги, АОИ	ММВБ	MRKV	0.132	0.004	-	-	-1.8	-3.2	1.8	108.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Центра и Приволжья, АОИ	ММВБ	MRKP	0.237	0.008	-	-	-5.2	-17.0	3.1	165.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Северо-Запада, АОИ	ММВБ	MRKZ	0.240	0.008	-	-	-5.1	-8.1	2.3	275.8	-	-	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	180.4	6.14	-	-	-9.1	-18.1	-6.1	413.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
MPCK Сибири, АОИ	MMBБ	MRKS	0.398	0.014	-	-	-2.6	10.1	29.9	318.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
MPCK Юга, АОИ	MMBБ	MRKY	0.200	0.007	-	-	-6.8	-6.9	11.5	213.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Химический сектор														
Уралкалий, АОИ	LSE	URKA	125.9	4.290	21.55	-	-2.6	3.1	0.2	78.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Сильвинит, АОИ	MMBБ	SILV	18 200	620.0	-	-	-4.7	-15.6	-17.8	51.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Сильвинит, АПИ	PTC	SILVP	-	402.0	-	-	2.7	-3.1	3.1	149.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Акрон, АОИ	MMBБ	AKRN	972.5	33.13	3.500	-	-5.0	-11.1	2.9	72.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дорогобуж, АОИ	MMBБ	DGBZP	18.08	0.616	-	-	-1.6	-10.9	8.7	104.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дорогобуж, АПИ	MMBБ	DGBZP	11.89	0.405	-	-	-0.6	-21.3	-9.1	111.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Апатит, АОИ	PTC	AMMO	-	96.0	-	-	7.9	9.1	81.1	134.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Метафракс, АОИ	PTC	MEFR	-	0.870	-	-	-3.9	-3.3	-1.1	210.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казаньоргсинтез, АОИ	PTC	KZOS	-	0.170	-	-	-3.7	17.2	3.0	183.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казаньоргсинтез, АПИ	PTC	KZOSP	-	0.108	-	-	0.0	19.4	-14.0	258.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфаоргсинтез, АОИ	PTC	UFOS	-	4.300	-	-	0.0	2.4	21.1	115.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфаоргсинтез, АПИ	PTC	UFOSP	-	1.650	-	-	-4.6	24.1	50.0	132.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Нижнекамскнефтехим, АОИ	MMBБ	NKNC	15.50	0.528	-	-	-5.7	-5.9	-5.7	151.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Нижнекамскнефтехим, АПИ	MMBБ	NKNCP	6.900	0.235	-	-	-3.1	6.4	22.2	187.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Промышленный сектор														
АвтоВАЗ, АОИ	MMBБ	AVAZ	14.07	0.479	-	-	-5.1	-8.5	0.9	43.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ГАЗ, АОИ	PTC	GAZA	-	35.50	-	-	0.0	-4.7	69.0	215.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Соллерс, АОИ	MMBБ	SVAV	522.4	17.79	-	-	-8.0	-3.4	28.6	126.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
КамАЗ, АОИ	MMBБ	KMAZ	71.86	2.448	-	-	-2.6	-5.4	5.7	132.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Силовые машины, АОИ	MMBБ	SILM	7.305	0.249	-	-	-1.6	4.1	22.8	207.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Объединенные МЗ, АОИ	MMBБ	OMZZ	86.10	2.933	-	-	-4.7	-3.6	-2.2	132.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОАК, АОИ	MMBБ	UNAC004D	0.547	0.019	-	-	-0.9	-0.3	-	-	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Корпорация Иркут, АОИ	MMBБ	IRKT	8.600	0.293	-	-	-2.7	-7.9	1.5	80.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казанский ВЗ, АОИ	MMBБ	KHEL	51.39	1.751	-	-	-6.9	29.3	25.8	592.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Улан-Удинский ВЗ, АОИ	MMBБ	UUJZ	41.69	1.420	-	-	-2.1	8.4	21.4	380.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РКК Энергия, АОИ	MMBБ	RKKE	11 700	398.6	-	-	-0.3	14.4	32.9	197.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Выборгский ССЗ, АОИ	PTC	VSSZ	-	105.0 / 136.0	-	-	0.0	4.0	-22.2	250.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Мотовилихинские заводы, АОИ	MMBБ	MOTZ	3.299	0.112	-	-	-6.4	-13.5	-4.4	53.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфимские моторы, АОИ	PTC	UFMO	-	0.600	-	-	0.0	0.0	36.4	224.3	-	-	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, телекоммуникационный
сектор в РФ и за рубежом)
(495) 780 01 11 (доб. 90-23)
Fundobny@arbatcapital.ru

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

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

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

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 промыш-
ленность в РФ)
(495) 780 01 11 (доб. 90-20)
Bahtigozin@arbatcapital.ru

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

Управление активами

Михаил Бондарь
Bondar@arbatcapital.ru

Юрий Тришин
Trishin@arbatcapital.ru

Валерий Сигачев
Sigachev@arbatcapital.ru

Юрий Балута
Baluta@arbatcapital.ru

Сергей Бурнашев
Burnashev@arbatcapital.ru

Александр Шалягин
Shalyagin@arbatcapital.ru

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

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