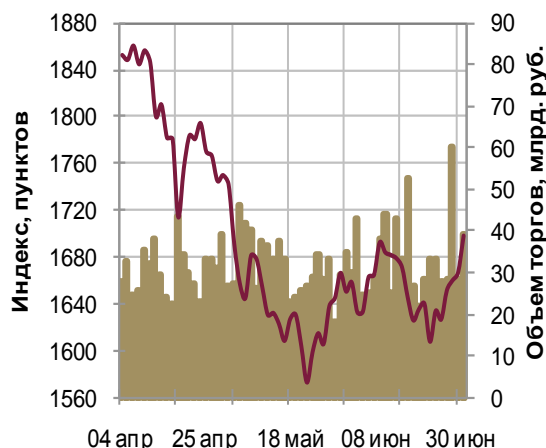


**Индекс ММВБ**


Источник: Bloomberg

**Ключевые фондовые индексы**

	Цена	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
DJIA	12 583	5.4	3.6	1.5	7.6	29.9
S&P 500	1 340	5.6	3.0	0.5	5.5	31.0
NASDAQ	2 816	6.1	3.0	1.0	5.0	34.6
FTSE 100	5 990	5.1	2.3	-0.5	-0.4	23.8
CAC 40	4 007	5.9	3.0	-0.9	2.3	19.7
DAX	7 419	4.2	4.4	3.4	6.4	27.2
NIKKEI 225	9 868	2.0	4.8	2.4	-4.3	8.1
MSCI EM	1 157	3.7	0.1	-3.1	-0.7	26.6
MSCI China	65.78	1.2	-3.5	-4.2	-1.0	13.3
MSCI India	508.7	3.9	1.5	1.4	2.9	28.3
MSCI Brazil	3 693	6.3	1.3	-5.3	-2.8	18.6
MSCI Korea	446.5	2.9	-0.8	1.1	8.9	46.2
<b>РТС</b>	<b>1 938</b>	<b>4.3</b>	<b>4.3</b>	<b>-7.3</b>	<b>9.5</b>	<b>47.3</b>

Источник: Bloomberg

**Ключевые сырьевые рынки**

	Цена	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Нефть Brent	111.4	4.9	-4.0	-7.8	19.7	56.2
Нефть Urals	110.0	6.2	-1.9	-4.1	19.3	55.3
Нефть WTI	94.9	4.5	-5.3	-12.0	3.9	30.1
Золото	1487.8	-1.0	-3.2	4.1	8.1	23.2
Серебро	33.9	-1.2	-6.4	-12.0	14.0	90.0
Медь (3М)	9 445	4.4	3.8	0.9	-1.6	49.2
Никель (3М)	23 000	3.8	-1.1	-10.2	-7.1	21.1

Источник: Bloomberg

**Обзор рынка**

Прошедшая пятидневка на российском рынке акций завершилась бурным ростом на 4-5% по основным индексам в долларовом выражении – более сильный недельный результат в текущем году был зафиксирован только по итогам первой торговой недели после новогодних каникул. Однако столь мощный рост отечественных биржевых индикаторов не стал чем-то выдающимся – сопоставимую динамику на прошлой неделе продемонстрировали и многие другие развивающиеся и развитые рынки акций, а также цены на нефть и ряд других сырьевых товаров. Наиболее очевидным поводом для крайне агрессивных покупок практически по всему спектру рискованных активов на минувшей неделе стали позитивные новости из Греции, где парламент одобрил 5-летний план бюджетной консолидации. Позитивное решение греческого парламента фактически стало гарантией получения страной очередного транша от МВФ, необходимого для погашения внешних обязательств в июле, что вкупе с согласием французских и немецких банков реструктуризировать часть греческого долга заметно понизило опасения инвесторов относительно дефолта Греции, по крайней мере, в краткосрочной перспективе. Помимо этого, завершение второго раунда политики «количественного ослабления» (QE2) ФРС и, соответственно, резкое сокращение покупок со стороны Федерального Резерва на рынке американских казначейских обязательств (USTs) привело к ожидаемой, но от этого не менее агрессивной распродаже на данном рынке. При этом весьма неожиданно для многих высвобождаемые от продаж USTs средства, по всей видимости, были в значительной части направлены на рынки рискованных активов, а не в другие защитные инструменты. Ну и, наконец, не следует сбрасывать со счетов фактор квартала/полугодия, который, на наш взгляд, сыграл не последнюю роль в движении фондовых рынков на прошлой неделе.

Учитывая то, как развивались события недель ранее, предстоящая пятидневка на российском фондовом рынке обещает быть достаточно интересной. Во-первых, текущая пятидневка станет первой полноценной торговой неделей III квартала, а, значит, динамика торгов в ближайшие пять дней позволит ответить на вопрос о том, в какой степени бурный рост на прошлой неделе был обусловлен концом квартала, а в какой – действительно улучшением настроений крупных игроков на фоне позитивных новостей из Европы. Во-вторых, во второй половине недели произойдет ряд важных макроэкономических событий – состоится июльское заседание ЕЦБ и будет опубликован блок данных с американского рынка труда за июнь. Учитывая стремительный взлет курса евро на прошлой неделе, вполне вероятно, что либо решение европейского регулятора (в случае сохранения ставки на прежнем уровне), либо последующие комментарии главы ЕЦБ Ж.К.Трише вновь не оправдают надежд спекулянтов, как это было в мае и июне. Соответственно, плановое заседание ЕЦБ вновь может стать поводом для закрытия спекулятивных длинных позиций в ев-

ро, что, скорее всего, будет означать общее укрепление доллара США и серьезное давление на товарно-сырьевые рынки. Что касается данных с американского рынка труда, то ожидания инвесторов сейчас уже не столь агрессивны, как в прошлом месяце, однако в свете слабой динамики еженедельных обращений за пособиями по безработице на позитив отсюда рассчитывать не следует.

Мы вовсе не исключаем того, что ралли на отечественном рынке на прошлой неделе положило конец коррекционному движению II квартала и является началом более длинного восходящего тренда. По крайней мере, именно по такой траектории российский рынок продолжил движение в прошлом году. Однако столь резкий рост котировок за одну неделю, на наш взгляд, является избыточным, в связи с чем ближе к концу текущей пятиневки можно будет ожидать некоторого отката рынка вниз, ориентировочно до 1890-1900 пунктов по индексу РТС. Тем более что уже на следующей неделе в США начинается сезон корпоративных отчетов за II квартал, которые в свете высоких цен на сырье и негативных тенденций в экономике могут оказаться слабее по сравнению с тем, что мы наблюдали на протяжении нескольких последних кварталов.

#### **Отраслевые и корпоративные новости**

Менеджмент «Газпрома» озвучил прогноз по некоторым финансовым показателям на 2011 г. **8**

«Мечел» опубликовал слабые финансовые результаты за I квартал 2011 г. по US GAAP **9**

**Позитивные новости из Греции, бегство капитала из американских казначейских облигаций на фоне окончания второго раунда QE и завершение квартала/полугодия на прошлой неделе обусловили бурный рост мировых рынков акций, в стороне от которого не остались и российские фондовые индексы, прибавившие по итогам пятидневки порядка 4-5% в долларовом выражении.**

Хотя отечественный рынок акций по итогам прошедшей пятидневки показал максимальный недельный прирост с начала января, аналогичное по силе движение произошло и на других развивающихся (индекс MSCI EM прибавил 3.7%) и развитых фондовых рынках (индекс MSCI World подорожал на 5.4%). В частности, американские площадки показали наиболее сильный недельный рост за два последних года. Поэтому существенного сокращения дисконта по ключевым мультипликаторам, с которым торгуются крупнейшие российские компании относительно аналогичных предприятий в других странах, за последние пять торговых дней не произошло. Плюс завершение квартала внесло определенные коррективы в расчет текущих и ожидаемых фундаментальных показателей (Earnings, Sales и т.д.) по индексам, что, например, привело к заметному увеличению дисконта по мультипликатору P/E. Соответственно, с точки зрения относительной оценки, российский рынок по-прежнему торгуется с дисконтом порядка 40% к другим развивающимся и развитым рынкам акций и выглядит крайне дешевым как с точки зрения абсолютной величины дисконта, так и с точки зрения его относительной динамики в посткризисном периоде. Столь серьезный дисконт в оценке отечественных компаний, по нашему мнению, объясняется двумя причинами. Во-первых, сохраняющейся политической неопределенностью в свете предстоящих в 2012 г. президентских выборов. Во-вторых, отсутствием у инвесторов уверенности в стабильном росте цен на нефть в долгосрочном периоде, равно как и в устойчивости текущих ценовых уровней, аргументом в пользу чего стала динамика рынка нефти в мае-июне.

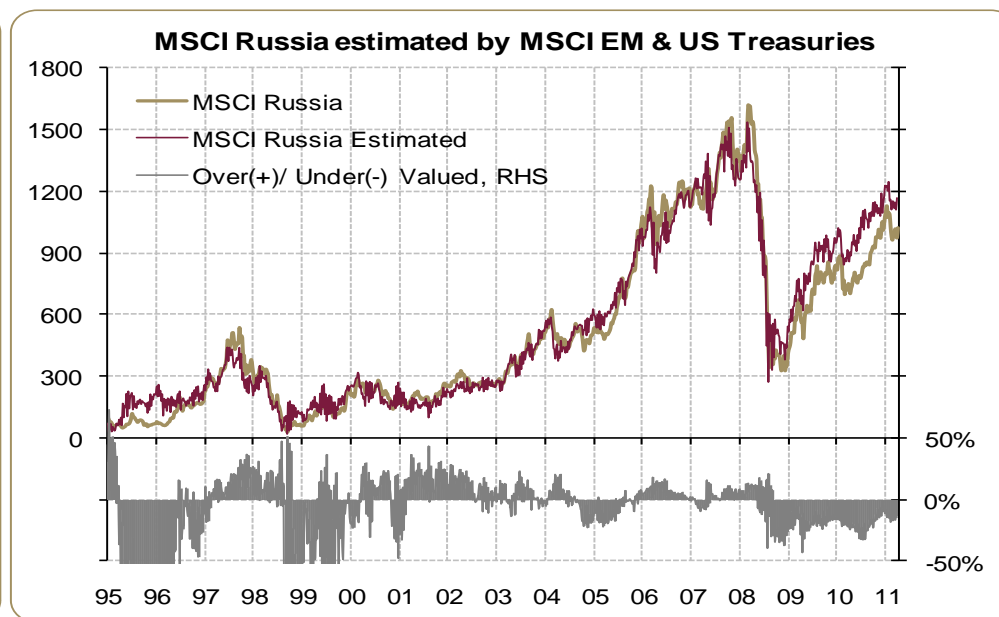
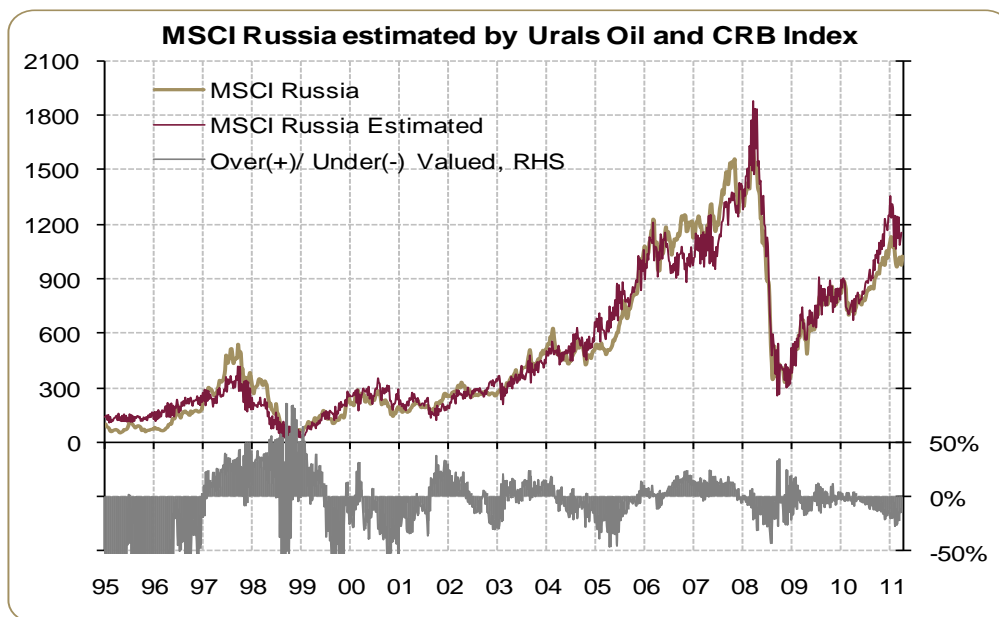
	Вес в MSCI Russia	P/E					P/E Forward					P/Book				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	15.2	8.4	13.3	14.9	12.4	11.0	7.9	10.3	8.7	10.9	1.9	1.4	2.1	1.6	2.0
Банки	14.1%	11.0	12.2	13.6	10.5	9.8	10.5	10.3	12.0	9.4	9.1	1.0	1.8	1.2	0.8	1.6
Телекомы	7.0%	13.0	13.0	19.0	10.5	13.3	12.4	11.8	17.6	10.1	12.3	1.7	2.3	1.9	1.5	1.7
Металлургия	13.6%	15.3	11.6	15.0	11.9	14.0	11.7	9.8	10.4	8.8	11.9	2.1	2.0	2.2	1.8	1.3
Потребительский сектор	2.7%	15.2	28.4	15.7	17.3	20.8	13.8	23.5	14.9	15.3	18.5	2.0	4.5	2.6	2.8	2.8
Электроэнергетика	5.7%	14.7	14.2	12.7	9.8	218.2	16.3	13.0	13.1	11.9	24.2	1.3	1.1	1.5	1.3	1.1
<b>Показатели с весами MSCI Russia</b>		<b>14.4</b>	<b>10.6</b>	<b>14.0</b>	<b>13.4</b>	<b>24.3</b>	<b>11.5</b>	<b>9.5</b>	<b>11.3</b>	<b>9.3</b>	<b>11.8</b>	<b>1.8</b>	<b>1.7</b>	<b>2.0</b>	<b>1.5</b>	<b>1.8</b>
RTS				7.6					5.8					1.3		
<b>MSCI RUSSIA</b>				7.2					6.3					1.2		
<b>Средний дисконт в оценке</b>				49%					41%					32%		

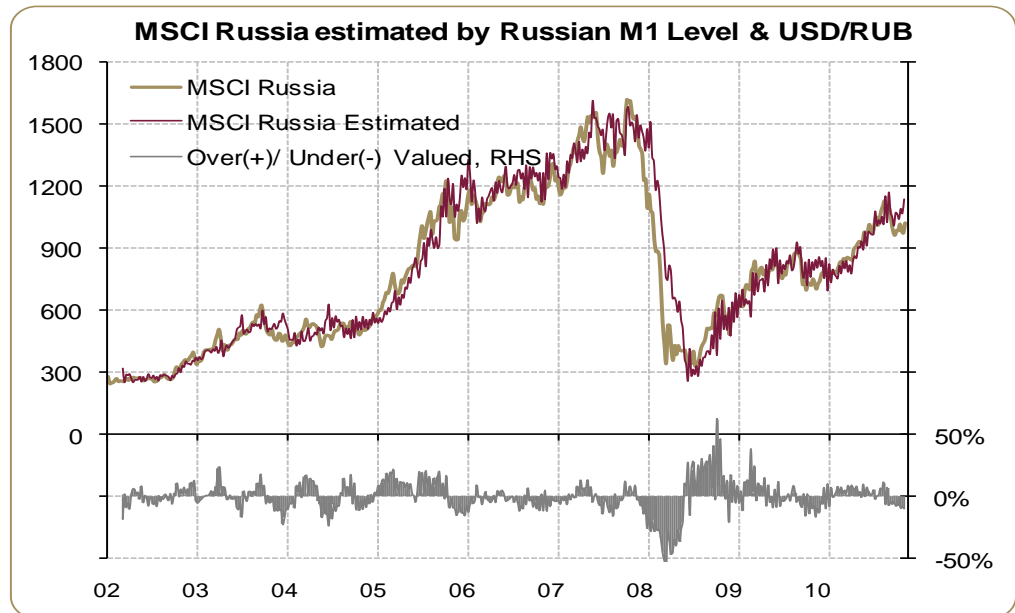
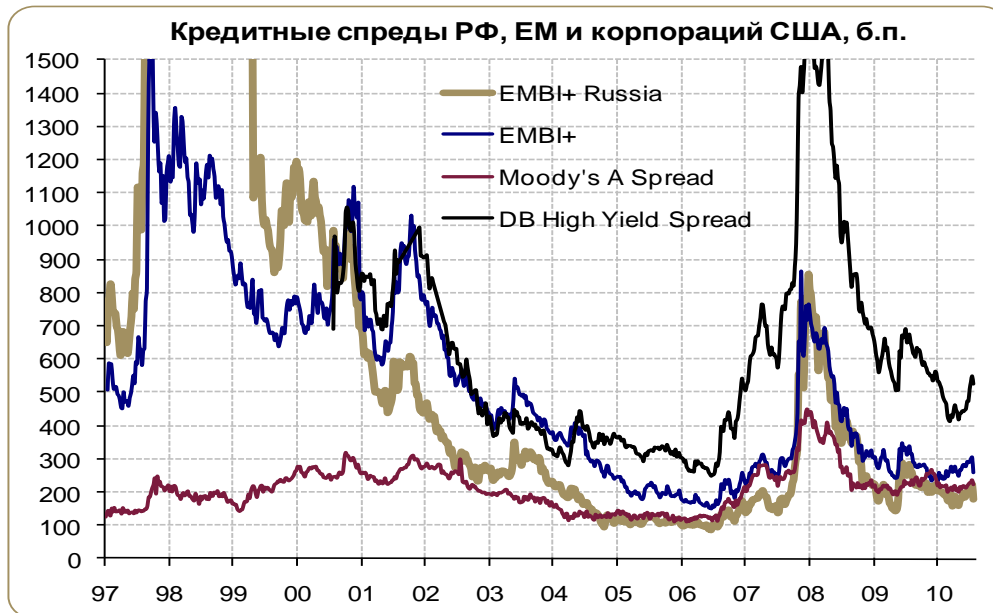
	Вес в MSCI Russia	P/Sales					P/Cash Flow					Доходность с начала года, %				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	1.0	1.0	1.1	0.7	0.8	8.0	5.7	7.0	7.9	7.2	8	3	11	-1	0
Банки	14.1%	1.9	2.8	1.9	1.5	3.0	Н/Д	17.4	5.0	Н/Д	Н/Д	1	0	-5	-3	1
Телекомы	7.0%	1.2	1.6	1.3	1.2	1.4	4.6	5.0	4.7	4.5	4.5	6	2	6	-3	7
Металлургия	13.6%	1.3	1.5	1.3	1.5	0.6	9.6	9.9	9.8	9.1	8.5	1	0	-6	-9	-3
Потребительский сектор	2.7%	0.4	1.0	0.9	1.7	0.9	8.3	22.8	29.2	11.8	14.8	3	2	10	0	8
Электроэнергетика	5.7%	0.8	1.3	1.4	0.7	0.8	4.8	6.5	5.7	4.9	4.4	2	3	7	-2	-15
<b>Показатели с весами MSCI Russia</b>		<b>1.2</b>	<b>1.4</b>	<b>1.3</b>	<b>1.0</b>	<b>1.2</b>	<b>6.6</b>	<b>8.4</b>	<b>7.4</b>	<b>6.6</b>	<b>6.2</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>
RTS				1.3					4.7					10		
<b>MSCI RUSSIA</b>				1.3					4.6					10		
<b>Средний дисконт в оценке</b>				-14%					35%							

**Текущая пятидневка на российском рынке акций позволит ответить на вопрос, в какой степени быстрый рост индексов на прошлой неделе был обусловлен концом квартала, а в какой – действительным улучшением настроений крупных инвесторов. С точки зрения макроэкономики ключевыми событиями недели станут июльское заседание ЕЦБ и данные с американского рынка труда за июнь.**

По итогам минувшей недели рынок нефти полностью отыграл падение, вызванное решением МЭА о продаже нефти из стратегических резервов, т.к. спрос инвесторов на рискованные активы не ограничился одним лишь рынком акций, да и динамика американского доллара оказала неплохую поддержку ценам на энергоносители и металлы. Так что за последние пять рабочих дней российский фондовый рынок и нефтяные фьючерсы показали сопоставимую динамику, благодаря чему наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по индикаторам сырьевого рынка** осталась практически на месте и указала на перепроданность отечественных акций на 13% против 14% недель ранее.

Не произошло заметных изменений за прошедшую пятидневку и в нашей регрессионной **модели оценки индекса MSCI Russia через индикаторы мировых финансовых рынков**, согласно которой перепроданность отечественных акций осталась на уровне недельной давности и составила 14%. Это и не удивительно, т.к. волна агрессивных покупок на прошлой неделе прокатилась не только по российскому рынку акций, но и по большинству зарубежных фондовых площадок.



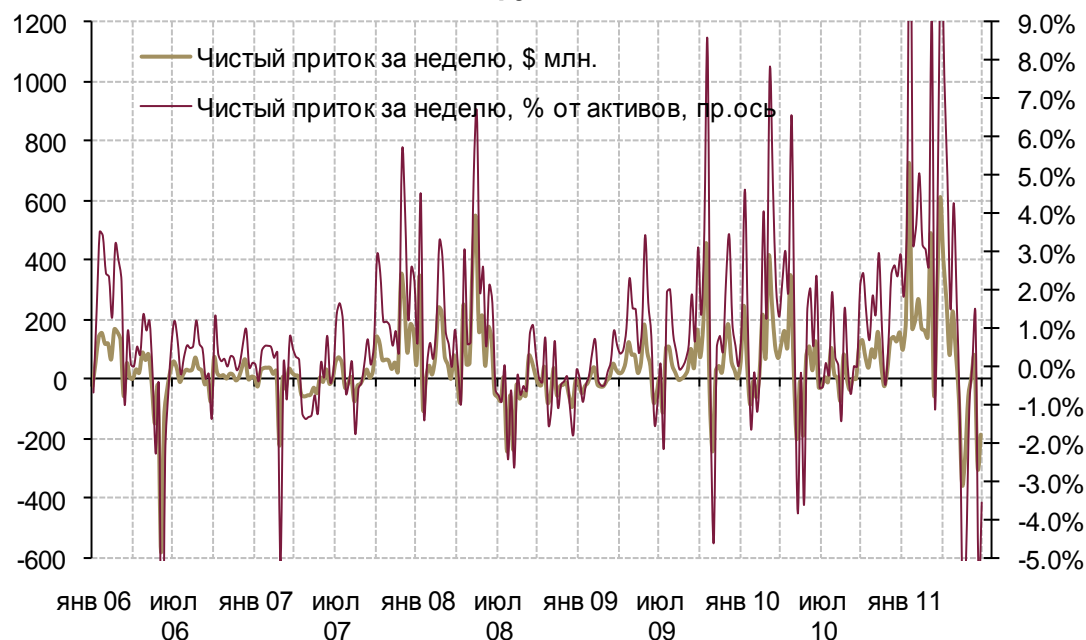


Стремительное падение курса доллара против единой европейской валюты на мировом валютном рынке на 2.4% не прошло незамеченным и для российского рубля, который против доллара за неделю укрепил свои позиции на 1.5%. Тем не менее, рост рубля против бивалютной корзины оказался крайне скромным и составил всего 10 коп. (0.3%), что плохо соотносится с бурным ростом цен на нефть и российских фондовых индексов. Тем не менее, несмотря на существенно более скромные темпы укрепления рубля по сравнению с динамикой фондовых индексов, наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по денежной массе и курсу рубля** по итогам пятницы указала на некоторый рост перепроданности отечественных акций до 10% против 9% недель ранее, что можно объяснить влиянием авторегрессионной компоненты.

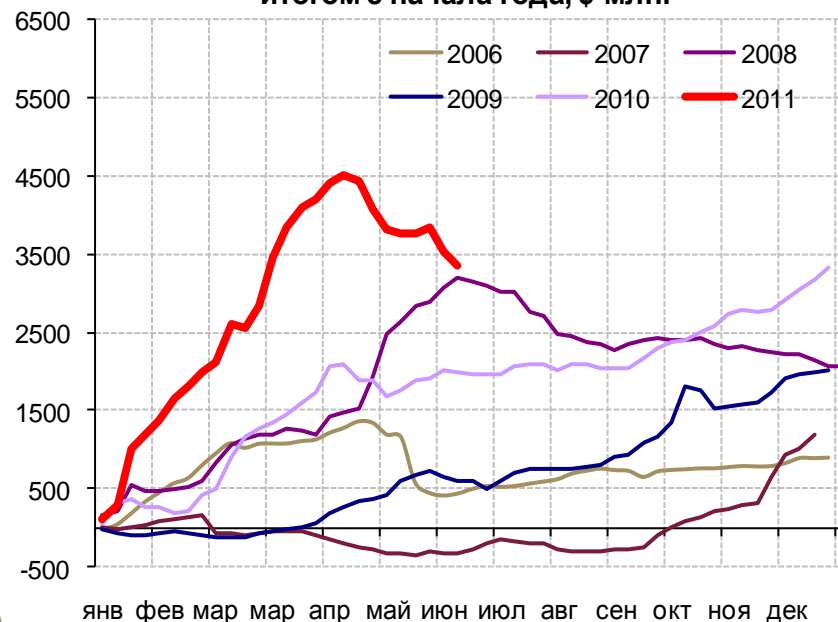
Завершение второго раунда политики «количественного ослабления» (QE2) на прошлой неделе привело к масштабной распродаже на рынке американских казначейских облигаций (USTs), в результате которой доходность 10-летних инструментов подскочила сразу на 32 б.п. и вернулась на уровни первой половины мая. Столь сильный рост доходностей на стержневом рынке, естественно, стал причиной сужения кредитных спредов практически во всех сегментах долгового рынка, однако по своей силе это движение оказалось весьма неравномерным. Среди отслеживаемых нами инструментов наиболее сильно на прошлой неделе сократились спреды долгов развивающихся стран (EMBI+, EMBI+Russia), тогда как корпоративные облигации в большинстве своем не пользовались у инвесторов большим спросом – даже спред высокодоходных корпоративных долгов DB High Yield сузился всего на 24 б.п., т.е. слабее, нежели того можно было ожидать исходя из динамики стержневого рынка. Ключевым фактором динамики рынка облигаций в ближайшее время будет оставаться ситуация на стержневом рынке, который, с одной стороны, потерял мощную поддержку в виде покупок со стороны ФРС в рамках QE2, а, с другой стороны, имеет множество игроков, стоящих «в короткую», которым рано или поздно придется закрывать позиции.

Согласно последнему еженедельному отчету агентства EPFR (23-29 июня) инвестирующие в Россию фонды потеряли еще \$188 млн., причем отток капитала затронул исключительно торгуемые индексные фонды (ETFs), тогда как фонды под активным управлением, напротив, зафиксировали небольшой приток средств. Всего же за май-июнь инвестирующие в Россию фонды потеряли чуть более \$1 млрд. Столь серьезный отток капитала из российских фондов очень плохо соотносится с динамикой отечественных биржевых индикаторов, которые по итогам отчетного периода показали позитивную динамику порядка 1% по индексу РТС. Как обычно в таких случаях возникшую дивергенцию можно объяснить одной из двух причин – либо временными лагами, возникающими между моментом принятия решения о выводе средств и фиксацией соответствующего оттока в статистике EPFR, либо тем фактом, что рост на отечественных площадках на прошлой неделе происходил преимущественно за счет локальных инвесторов. Если верна первая гипотеза, то следующий еженедельный отчет EPFR покажет мощный приток капитала в российские фонды, очень может быть что порядка \$300-400 млн. Однако против этого пока что свидетельствует динамика курса рубля, который за минувшую неделю практически не укрепился против бивалютной корзины, да и в крупнейшем ETF на Россию (RSX) не было зафиксировано активного притока новых денег. Ну а против второй гипотезы говорит тот факт, что рост российских индексов на прошлой неделе на 4-5% не стал чем-то уникальным – многие зарубежные рынки продемонстрировали сопоставимые темпы роста.

**Чистый приток средств в иностранные фонды, инвестирующие в Россию**

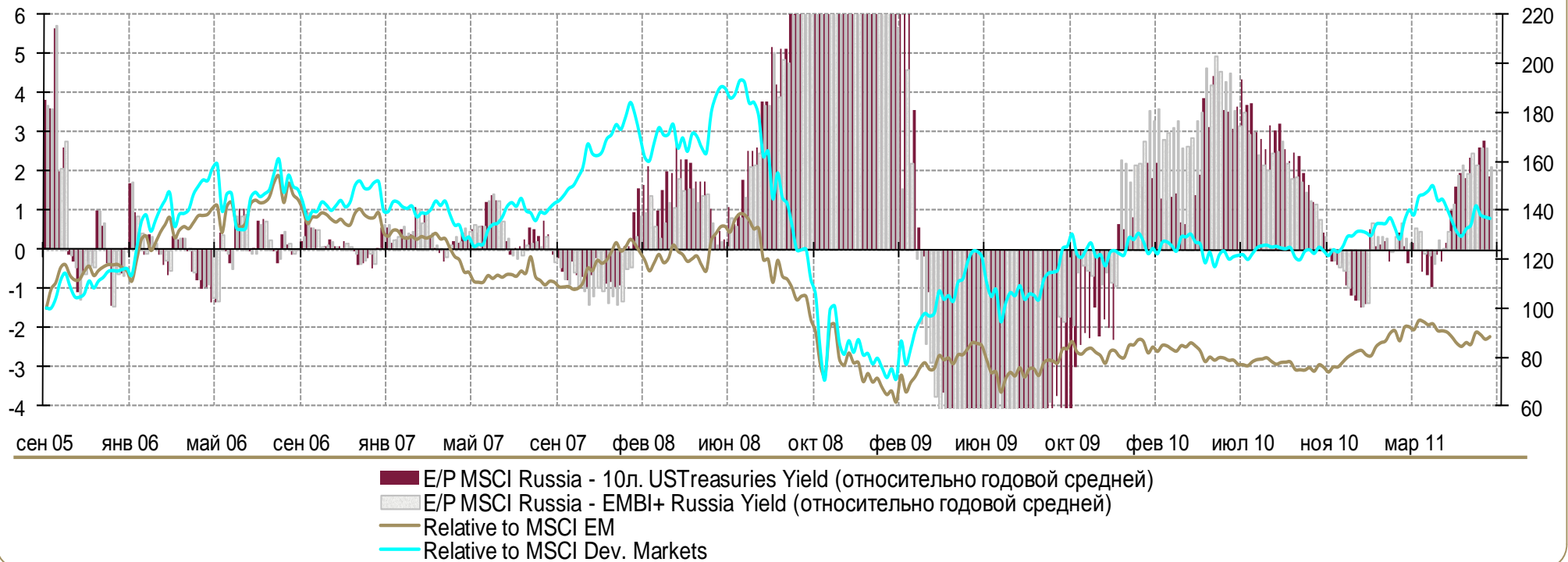


**Чистый приток средств в иностранные фонды, инвестирующие в Россию, накопленным итогом с начала года, \$ млн.**



Стремительный рост российского фондового рынка вкупе с падением рынка USTs на прошлой неделе обусловил снижение относительной привлекательности отечественных акций согласно обеим вариациям **модели ФРС<sup>1</sup>** (для международных инвесторов и для локальных игроков) на основе скользящих спредов доходности с рекордных уровней последних трех кварталов до одномесячных минимумов. Примерно также снизилась и относительная привлекательность российских акций согласно вариациям модели ФРС на основе абсолютных спредов доходности, по версии которых неделей ранее привлекательность отечественных бумаг находилась на максимальных за последние два года уровнях. Тем не менее, даже после солидного роста российских индексов в ходе минувшей пятидневки все вариации модели ФРС отдают явное предпочтение отечественному рынку акций перед суверенными облигациями, сигнализируя тем самым о том, что прошедшая неделя является лишь началом пути вверх.

### Модель ФРС по российскому рынку с 2005 г.



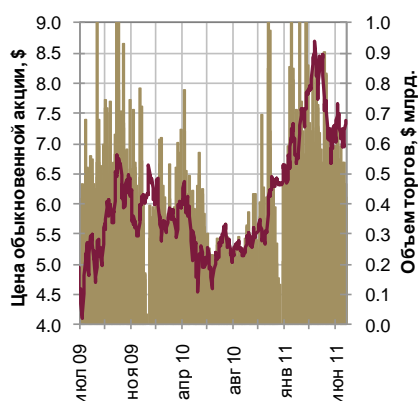
<sup>1</sup> Модель ФРС учитывает спред между доходностью акций [обратный P/E Forward] и доходностью государственных облигаций.

## Нефтегазовый сектор

### «ГАЗПРОМ»

(GAZP RX – \$7.371)

**Менеджмент «Газпрома»  
озвучил прогноз по неко-  
торым финансовым пока-  
зателям на 2011 г.**



**Виталий Громадин**

По сообщению Интерфакса, зампред правления «Газпрома» Андрей Круглов заявил о росте показателя EBITDA в этом году не менее чем на 25%. Газпром использует предположения Министерства Экономки для своих финансовых прогнозов. С учетом цены нефти марки Urals на уровне \$105 за баррель менеджмент «Газпрома» ожидает среднюю экспортную цену природного газа в \$402 за тыс. куб. м. «Газпром» теперь ожидает чистую прибыль по РСБУ на уровне 750 млрд. руб. в 2011 г. Круглов также заметил, что инвестиционная программа «Газпрома» может составить 1.24 трлн. руб. в этом году.

Цена на газ действительно может составить немногим выше \$400 за тыс. куб. м. в этом году. Поэтому повышение финансовых прогнозов оправдано. Чистая прибыль по РСБУ является основой для расчета дивидендов. Так как средние ожидания дивидендов «Газпрома» в этом году находятся на уровне 4 руб. на акцию, столь высокая прибыль по российским стандартам является явно положительной новостью. Но более конкретная реакция на выплату дивидендов может происходить только в начале следующего года. Инвестиционная программа «Газпрома» ожидалась на высоком уровне. В прошлом году затраты составили 905 млрд. руб. Но объявленная цифра в 1.24 трлн. руб. является максимальным возможным значением с учетом всех проектов. Скорее всего, инвестиции окажутся на уровне 1 трлн. руб.

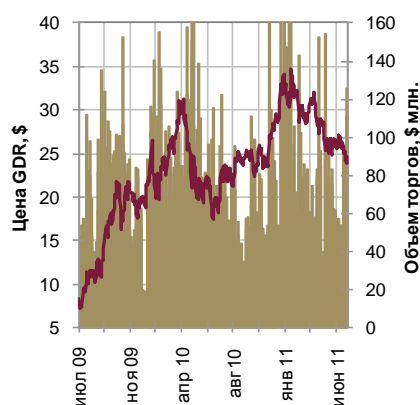
Наша долгосрочная оценка акций Газпрома - **\$7.90**.

## Металлургический сектор

### «Мечел»

(MTL US – \$24.64)

**«Мечел» опубликовал слабые финансовые результаты за I квартал 2011 г. по US GAAP**



**«Мечел»** опубликовал слабые финансовые результаты за I квартал 2011 г. по US GAAP. Выручка холдинга выросла до \$2.93 млрд. (+5.9% по отношению к предыдущему кварталу) в первую очередь на фоне повышения цен реализации продукции как добывающего, так и сталелитейного сегментов. Тем не менее, по данному показателю можно было ожидать более высоких темпов роста и в целом результаты оказались слабыми, на что в основном повлияла авария на обогатительной фабрике «Якутугля». Данный фактор неблагоприятно отразился на объемах производства коксующегося угля и стали, которые даже оказались на 4% и 1% ниже показателей последнего квартала 2010 г. В качестве еще одного момента можно отметить трудности с логистикой, которые могли негативно повлиять на общий объем продаж. На этом фоне EBITDA компании снизилась до \$567 млн. (-6.7%). Соответственно, рентабельность по EBITDA снизилась на 2.5 процентных пункта, до 19.3%. При этом чистая прибыль продемонстрировала сильную динамику – этот показатель вырос на 60%, до \$311 млн. Впрочем, мы не считаем такое изменение показательным, потому что в большей степени оно связано с валютной переоценкой, а также довольно низкими результатами 4 квартала прошлого года.

В то же время, результаты текущего и, судя по всему, следующего кварталов, вероятнее всего, продемонстрируют заметное улучшение. В последние три месяца рост цен на рынках сырья для сталелитейного производства продолжался, в то время как объемы производства Мечела, очевидно, покажут рост после запуска обогатительной фабрики. В связи с этим, во II квартале мы ожидаем повышение финансовых результатов холдинга на всех уровнях. Текущие котировки акций Мечела кажутся нам довольно привлекательными, и мы рекомендуем **ПОКУПАТЬ** бумаги компании с целевой ценой **\$36.0** за расписку.

Артем Бахтигозин

**Взгляд на рынок  
российских брокеров****УРАЛСИБ**

В начале нынешней недели на российском рынке акций мы ожидаем вялой динамики, поскольку американские торговые площадки закрыты в связи с празднованием Дня независимости в США. Среди макроэкономической статистики, которая повлияет на начало нового квартала на фондовом рынке, стоит отметить индекс деловой активности в непроизводственной сфере (ISM), который должен быть опубликован в среду, а также данные по рынку труда в несельскохозяйственном секторе (пятница). Выходу последней статистики по обыкновению будет предшествовать публикация в среду национального доклада о занятости населения (ADP). Таким образом, среда станет одним из наиболее значимых дней на нынешней неделе для трейдеров.

**ГАЗПРОМБАНК**

В течение недели влияние на финансовые рынки может оказать статистика по рынку труда в США, а также решение ЕЦБ по ставке (7 июля). Продолжающееся укрепление европейской валюты (сегодня утром пара евро/доллар торгуется вблизи отметки 1.4560) указывает на то, что участники рынка не исключают повышения базовой стоимости заимствования в еврозоне на 25 б. п. – до 1.5%. Отметим также, что риски дефолта Греции временно отошли на второй план, однако отсутствие рыночных источников финансирования обуславливает необходимость расширения пакета финансовой помощи. Министры финансов ЕС соберутся 11 июля для проведения переговоров по данному вопросу.

**Календарь корпоративных событий на текущую неделю**

---

<b>4 июля 2011 г.</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• -</li></ul>
<b>5 июля 2011 г.</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• -</li></ul>
<b>6 июля 2011 г.</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• -</li></ul>
<b>7 июля 2011 г.</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Alliance Oil Company</b> представит операционные результаты за II квартал 2011 г.</li></ul>
<b>8 июля 2011 г.</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>X5 Retail Group</b> опубликует операционные результаты за II квартал 2011 г.</li></ul>

---

## 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				
<b>Нефтегазовый сектор</b>														
Газпром, АОИ	ММВБ	GAZP	205.0	7.371	14.72	14.77	4.5	1.0	-8.6	55.0	7.900	7.2	Держать	21 янв 11
Лукойл, АОИ	LSE	LKOD	1 790	64.35	64.35	64.47	4.0	1.7	-10.2	26.9	69.30	7.7	Держать	21 янв 11
Роснефть, АОИ	LSE	ROSN	235.4	8.462	8.450	-	3.6	-1.8	-7.5	40.1	8.850	4.7	Держать	21 янв 11
Сургутнефтегаз, АОИ	ММВБ	SNGS	28.30	1.017	10.150	10.120	4.6	5.3	-6.3	15.7	0.950	-6.6	Продавать	21 янв 11
Сургутнефтегаз, АПИ	ММВБ	SNGSP	14.14	0.508	-	5.000	4.6	-0.4	-16.4	22.6	0.500	-1.6	Держать	21 янв 11
Газпром нефть, АОИ	ММВБ	SIBN	132.2	4.752	23.58	23.67	6.4	6.9	-9.4	30.8	4.700	-1.1	Держать	21 янв 11
Татнефть, АОИ	LSE	ATAD	184.0	6.612	42.37	-	4.4	8.4	-4.1	48.1	31.40	-25.9	Продавать	21 янв 11
Татнефть, АПИ	ММВБ	TATNP	91.49	3.289	-	-	8.8	11.2	-10.4	53.5	2.650	-19.4	Продавать	21 янв 11
ТНК-ВР Холдинг, АОИ	ММВБ	TNBP	89.16	3.205	-	-	2.1	2.9	-	-	3.000	-6.4	Продавать	21 янв 11
ТНК-ВР Холдинг, АПИ	ММВБ	TNBPP	76.70	2.757	-	-	2.0	0.4	-	-	2.800	1.6	Держать	21 янв 11
Новатэк, АОИ	LSE	NVTK	367.6	13.213	143.00	-	6.7	4.6	2.9	91.9	70.00	-51.0	Продавать	21 янв 11
Транснефть, АПИ	ММВБ	TRNFP	41 169	1 480	-	1 533.0	2.1	1.0	0.5	72.4	1 450	-2.0	Держать	21 янв 11
<b>Металлургический сектор</b>														
Норильский никель, АОИ	ММВБ	GMKN	7 361	264.6	26.55	26.59	4.8	5.0	0.7	82.8	250.0	-5.5	Продавать	28 янв 11
Северсталь, АОИ	ММВБ	CHMF	522.2	18.77	18.94	-	6.9	4.8	-4.3	94.8	19.00	1.2	Держать	28 янв 11
Новолипецкий МК, АОИ	LSE	NLMK	112.9	4.060	40.89	-	9.0	12.0	-7.1	52.0	40.00	-2.2	Держать	28 янв 11
Магнитогорский МК, АОИ	LSE	MMK	25.22	0.907	11.50	-	0.9	-3.4	-21.4	29.2	15.50	34.8	Покупать	28 янв 11
Мечел, АОИ	NYSE	MTL	702.1	25.24	-	24.64	-1.3	-5.3	-20.0	41.2	36.00	46.1	Покупать	28 янв 11
Евраз, АОИ	LSE	EVR	-	-	31.50	30.92	3.6	-2.6	-20.7	44.5	45.00	42.9	Покупать	28 янв 11
Полюс Золото, АОИ	ММВБ	PLZL	1 732	62.27	31.00	31.05	-2.5	-11.0	3.8	27.7	63.00	1.2	Держать	28 янв 11
Полиметал, АОИ	LSE	PMTL	535.7	19.26	19.29	-	0.5	-0.3	2.1	45.0	18.50	-4.1	Держать	28 янв 11
Челябинский ЦЗ, АОИ	ММВБ	CHZN	125.0	4.493	4.400	-	2.6	-1.2	-14.1	42.1	5.900	31.3	Покупать	28 янв 11
ВСМПО-Ависма, АОИ	ММВБ	VSMO	4 223	151.82	-	-	-6.7	2.7	23.4	68.7	140.00	-7.8	Продавать	28 янв 11
ТМК, АОИ	LSE	TMKS	130.0	4.673	18.80	-	3.1	0.5	-10.9	17.5	24.00	27.7	Покупать	28 янв 11
Выксунский МЗ, АОИ	ММВБ	VSMZ	52 010	1 870	-	-	1.6	0.4	2.3	36.9	-	-	Пересмотр	28 янв 11
Челябинский ТПЗ, АОИ	ММВБ	CHEP	73.16	2.630	-	-	3.2	2.0	-16.0	62.9	4.000	52.1	Покупать	28 янв 11
Распадская, АОИ	ММВБ	RASP	165.9	5.965	-	-	4.0	-5.4	-11.0	48.8	8.700	45.9	Покупать	28 янв 11
Белон, АОИ	ММВБ	BELO	17.91	0.644	-	-	1.5	-1.5	-12.1	-19.9	1.200	86.4	Покупать	28 янв 11
Южный Кузбасс, АОИ	ММВБ	UKUZ	1 530	55.00	-	-	2.9	-1.2	-8.2	50.7	75.00	36.4	Покупать	28 янв 11
Кузбассразрезуголь, АОИ	РТС	KZRU	-	0.364	-	-	0.6	-2.0	-9.1	3.9	-	-	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
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС,	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
<b>Потребительский сектор</b>														
Магнит, АОИ	LSE	MGNT	3 967	142.6	30.65	-	-1.1	2.3	1.1	75.0	30.00	-2.1	Держать	21 янв 11
X5 Retail Group, АОИ	LSE	FIVE	-	-	39.50	-	0.5	0.5	-6.3	14.8	50.00	26.6	Покупать	21 янв 11
Седьмой Континент, АОИ	ММВБ	SCOH	228.4	8.210	-	-	1.7	-0.4	-10.5	0.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дикси, АОИ	ММВБ	DIXY	382.0	13.73	-	-	-0.5	-2.1	-3.2	53.2	14.00	2.0	Держать	21 янв 11
М-Видео, АОИ	ММВБ	MVID	250.6	9.007	-	-	1.3	-0.9	-5.9	49.8	8.300	-7.8	Продавать	21 янв 11
Аптека 36.6 АОИ	ММВБ	APTK	89.3	3.211	-	-	4.5	6.8	-8.8	27.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Фармстандарт, АОИ	LSE	PHST	2 258	81.17	22.30	-	-3.1	-14.7	-20.2	-4.0	31.00	39.0	Покупать	21 янв 11
Верофарм, АОИ	ММВБ	VFRM	1 186	42.64	-	-	-2.0	-0.2	-4.8	30.1	51.00	19.6	Покупать	21 янв 11
Группа Черкизово, АОИ	LSE	CHE	773.2	27.79	18.55	-	3.9	-9.5	-4.9	21.6	22.50	21.3	Покупать	21 янв 11
Вимм-Билль-Данн, АОИ	NYSE	WBD	3 800	136.60	-	33.79	0.0	0.0	1.0	85.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Разгуляй, АОИ	ММВБ	GRAZ	55.01	1.977	-	-	3.6	-3.1	-17.4	60.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ПК Балтика, АОИ	ММВБ	PKBA	1 352	48.60	-	-	0.4	-1.3	4.3	71.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ПК Балтика, АПИ	ММВБ	PKBAP	1 240	44.57	-	-	4.9	-0.4	7.7	57.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Росинтер, АОИ	ММВБ	ROST	348.9	12.54	-	-	0.1	-11.3	-40.0	-16.6	23.70	89.0	Покупать	21 янв 11
Синергия, АОИ	ММВБ	SYNG	968	34.78	-	-	-0.2	-5.4	-11.9	13.9	53.30	53.2	Покупать	21 янв 11
Концерн Калина, АОИ	ММВБ	KLNA	1 425.0	51.22	-	-	5.2	20.5	64.5	192.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
<b>Финансовый сектор</b>														
Сбербанк, АОИ	ММВБ	SBER03	104.60	3.760	-	13.8	9.5	8.7	0.0	60.3	4.500	19.7	Покупать	21 янв 11
Сбербанк, АПИ	ММВБ	SBERP03	78.93	2.837	-	-	9.5	21.1	10.4	65.4	3.200	12.8	Держать	21 янв 11
ВТБ, АОИ	ММВБ	VTBR	0.088	0.0032	6.280	-	8.3	2.4	-9.4	33.8	0.0038	20.6	Покупать	21 янв 11
Банк Возрождение, АОИ	ММВБ	VZRZ	928	33.36	-	-	3.0	-9.5	-13.4	24.3	49.00	46.9	Покупать	21 янв 11
Росбанк, АОИ	ММВБ	ROSB	105.0	3.774	-	-	3.0	1.2	0.2	6.0	4.200	11.3	Держать	21 янв 11
Банк Москвы, АОИ	ММВБ	MMBM	792.5	28.49	-	-	3.2	-14.9	-20.4	-10.5	24.50	-14.0	Продавать	21 янв 11
Банк Санкт-Петербург, АОИ	ММВБ	BSPB	140.2	5.039	-	-	-1.1	7.0	-2.9	99.3	6.250	24.0	Покупать	21 янв 11
Банк Санкт-Петербург, АПИ	ММВБ	BSPBP	149.6	5.376	-	-	-1.0	3.6	-5.7	-	6.100	13.5	Держать	21 янв 11
<b>Строительный сектор</b>														
Группа ПИК, АОИ	ММВБ	PIKK	108.0	3.882	3.800	-	5.2	-0.4	-12.9	21.1	6.500	67.5	Покупать	21 янв 11
Группа ЛСР, АОИ	LSE	LSRG	1 029.3	37.00	7.850	-	0.3	-8.9	-18.1	8.0	12.00	52.9	Покупать	21 янв 11
AFI Development, АОИ	LSE	AFID	-	-	0.915	-	-3.7	-15.3	-25.6	11.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Открытые инвестиции, АОИ	ММВБ	OPIN	1 008.8	36.26	-	-	1.7	0.8	-14.1	29.7	48.40	33.5	Покупать	21 янв 11
Система-ГАЛС, АОИ	ММВБ	HALS	750.0	26.96	1.350	-	2.4	7.6	-10.6	23.7	-	-	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
			ММББ, руб.	ММББ / PTC,	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
<b>Телекоммуникационный сектор</b>														
АФК Система, АОИ	LSE	SSA	32.85	1.181	25.60	-	4.2	-4.1	-12.0	4.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МТС, АОИ	NYSE	MBT	241.1	8.667	-	19.14	2.5	-4.6	-9.8	-0.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ВымпелКом, АОИ	NYSE	VIP	-	-	-	12.78	0.9	-9.0	-9.5	-17.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ростелеком, АОИ	ММББ	RTKM	188.8	6.786	40.05	40.40	5.5	17.0	12.1	95.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ростелеком, АПИ	ММББ	RTKMP	86.53	3.110	-	-	1.0	2.6	-0.9	41.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МГТС, АОИ	ММББ	MGTS	435.0	15.64	-	-	-0.1	-3.2	2.1	26.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МГТС, АПИ	ММББ	MGTS	427.0	15.35	-	-	3.3	-2.5	6.9	39.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
СТС-Media, АОИ	NYSE	CTCM	-	-	-	22.29	11.3	14.5	-5.4	49.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Армада, АОИ	ММББ	ARMD	403.9	14.518	-	-	3.8	3.1	-2.9	115.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РБК, АОИ	ММББ	RBCI	40.28	1.448	-	-	1.6	0.4	-6.3	34.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
<b>Химический сектор</b>														
Уралкалий, АОИ	LSE	URKA	245.9	8.838	43.90	-	4.4	1.3	5.9	139.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Сильвинит, АОИ	ММББ	SILV	28 230	1 014.8	-	-	1.6	0.4	-3.4	80.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Сильвинит, АПИ	PTC	SILVP	-	385.0 / 395.0	-	-	0.0	0.0	-4.9	3.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Акрон, АОИ	ММББ	AKRN	1 339.2	48.14	4.500	-	4.7	13.4	10.9	94.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дорогобуж, АОИ	ММББ	DGBZP	17.59	0.632	-	-	5.0	11.4	3.3	36.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дорогобуж, АПИ	ММББ	DGBZP	13.97	0.502	-	-	1.7	1.7	-2.5	71.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Апатит, АОИ	PTC	AMMO	-	170.0	-	-	0.0	0.0	0.0	126.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Метафракс, АОИ	PTC	MEFR	-	0.810	-	-	0.0	0.0	-10.2	24.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казаньоргсинтез, АОИ	PTC	KZOS	-	0.220	-	-	0.0	0.0	-6.4	22.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казаньоргсинтез, АПИ	PTC	KZOSP	-	0.130 / 0.180	-	-	0.0	0.0	28.7	124.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфаоргсинтез, АОИ	PTC	UFOS	-	2.500 / 4.350	-	-	0.0	0.0	-16.7	-16.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфаоргсинтез, АПИ	PTC	UFOSP	-	1.800	-	-	0.0	2.9	-	44.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Нижнекамскнефтехим, АОИ	ММББ	NKNC	25.74	0.925	-	-	6.3	3.4	21.7	94.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Нижнекамскнефтехим, АПИ	ММББ	NKNCP	14.696	0.528	-	-	1.5	-1.3	15.8	182.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11

\* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

\*\* для расчета используются котировки основной площадки

## Фундаментальный взгляд на российский рынок – электроэнергетический 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				
<b>Электроэнергетический сектор</b>														
ИнтерРАО, АОИ	ММВБ	IUES	0.0378	0.0014	-	-	5.9	13.6	-7.3	-1.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РусГидро, АОИ	ММВБ	HYDR	1.345	0.048	4.879	-	2.4	-0.2	-4.0	-1.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Мосэнерго, АОИ	ММВБ	MSNG	2.516	0.090	-	9.00	1.1	-1.0	-12.9	2.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Кузбассэнерго, АОИ	ММВБ	KZBN	0.265	0.010	-	-	0.3	-2.1	-22.2	-6.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Иркутскэнерго, АОИ	ММВБ	IRGZ	20.60	0.741	-	36.47	-1.2	0.7	-7.4	46.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РАО ЭС Востока, АОИ	ММВБ	VRAO	0.302	0.011	-	-	8.4	8.0	-7.8	-18.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РАО ЭС Востока, АПИ	ММВБ	RAOVP	0.281	0.010	-	-	-0.8	2.3	-16.1	-22.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-1, АОИ	ММВБ	OGK1	0.900	0.032	-	-	1.4	2.7	-8.2	-6.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-2, АОИ	ММВБ	OGK2	1.334	0.048	4.710	-	-0.6	-1.2	-11.5	2.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-3, АОИ	ММВБ	OGK3	1.342	0.048	-	-	1.7	-4.3	5.9	-6.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-4, АОИ	ММВБ	OGK4	2.545	0.091	-	-	5.8	11.7	-5.5	20.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-5, АОИ	ММВБ	OGK5	2.340	0.084	-	-	3.6	0.4	-10.8	21.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-6, АОИ	ММВБ	OGK6	1.098	0.039	-	-	2.0	-0.5	-15.4	14.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-1, АОИ	ММВБ	TGKA	0.0147	0.0005	-	-	-2.2	-9.6	-21.0	-9.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-2, АОИ	ММВБ	TGKB	0.0056	0.0002	-	-	1.6	-1.3	-25.7	-20.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-4, АОИ	ММВБ	TGKD	0.0103	0.0004	-	-	-2.0	-4.8	-23.7	-9.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-5, АОИ	ММВБ	TGKE	0.0107	0.0004	-	-	-10.5	-12.8	-30.9	-1.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-6, АОИ	ММВБ	TGKF	0.0088	0.0003	-	-	-12.4	-15.8	-31.9	-11.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Волжская ТГК-7, АОИ	ММВБ	VTGK	1.996	0.072	-	-	10.0	3.9	5.5	46.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-9, АОИ	ММВБ	TGKI	0.0034	0.0001	-	-	-4.1	-2.4	-15.3	-13.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Fortum ТГК-10, АОИ	ММВБ	TGKJ	40.50	1.456	-	-	0.4	2.3	-8.1	13.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-11, АОИ	ММВБ	TGKK	0.0119	0.0004	-	-	-0.1	-6.6	-21.1	-17.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Енисейская ТГК-13, АОИ	ММВБ	TGK13	0.0997	0.0036	-	-	4.5	6.4	-10.2	8.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-14, АОИ	ММВБ	TGKH	0.0027	0.0001	-	-	-0.7	-6.1	-19.2	-18.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ФСК, АОИ	ММВБ	FEES	0.3856	0.0139	-	0.013	4.9	11.5	-3.4	25.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МОЭСК, АОИ	ММВБ	MSRS	1.600	0.058	-	-	8.0	22.6	8.3	29.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Холдинг МРСК, АОИ	ММВБ	MRKH	3.816	0.137	-	-	7.9	3.2	-19.6	33.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Холдинг МРСК, АПИ	ММВБ	MRKHP	2.459	0.088	-	-	2.0	-0.2	-16.1	12.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Центра, АОИ	ММВБ	MRKC	0.940	0.034	-	-	2.7	-10.2	-23.8	5.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Урала, АОИ	ММВБ	MRKU	0.225	0.008	-	-	2.1	-2.1	-15.4	14.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Волги, АОИ	ММВБ	MRKV	0.117	0.004	-	-	-1.0	-8.0	-32.5	30.9	-	-	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				
<b>Электроэнергетический сектор</b>														
МРСК Центра и Приволжья, АО	ММВБ	MRKP	0.196	0.007	-	-	-10.9	-13.5	-29.6	16.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Северо-Запада, АОИ	ММВБ	MRKZ	0.117	0.004	-	-	-4.2	-12.9	-33.4	-39.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Северного Кавказа, АОИ	ММВБ	MRKK	122.7	4.41	-	-	3.5	5.6	-12.3	13.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Сибири, АОИ	ММВБ	MRKS	0.201	0.007	-	-	1.6	-1.4	-18.0	-23.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Юга, АОИ	ММВБ	MRKY	0.121	0.004	-	-	2.3	-1.9	-11.8	-3.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
<b>Транспортный сектор</b>														
Аэрофлот, АОИ	ММВБ	AFLT	69.33	2.492	-	-	2.2	-2.3	-3.5	39.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ютэйр, АОИ	ММВБ	UTAR	15.80	0.568	-	-	9.1	7.9	-0.7	62.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Новороссийский МТП, АОИ	LSE	NCSP	3.340	0.120	8.99	-	1.6	-2.7	-11.0	-20.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дальневосточное МП, АОИ	ММВБ	FESH	13.00	0.467	-	-	-0.4	-11.0	-13.4	25.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Приморское МП, АОИ	ММВБ	PRIM	4.716	0.170	-	-	0.0	-3.2	-4.1	-3.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Глобал Транс, АОИ	LSE	GLTR	-	-	18.55	-	8.7	-2.9	0.9	32.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
<b>Промышленный сектор</b>														
АвтоВАЗ, АОИ	ММВБ	AVAZ	30.88	1.110	-	-	2.5	21.5	5.5	160.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ГАЗ, АОИ	РТС	GAZA	-	42.00	-	-	0.0	-1.2	-21.1	55.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Соллерс, АОИ	ММВБ	SVAV	519.2	18.66	-	-	0.4	0.1	-9.0	41.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
КамАЗ, АОИ	ММВБ	KMAZ	62.38	2.242	-	-	2.5	0.7	-15.9	7.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Силовые машины, АОИ	ММВБ	SILM	8.164	0.293	-	-	2.3	-3.7	-18.2	32.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Объединенные МЗ, АОИ	ММВБ	OMZZ	75.83	2.726	-	-	3.6	-5.4	-6.0	28.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОАК, АОИ	ММВБ	UNAC	0.332	0.012	-	-	2.4	-6.1	-	-	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Корпорация Иркут, АОИ	ММВБ	IRKT	8.649	0.311	-	-	2.4	-3.1	-11.7	27.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казанский ВЗ, АОИ	ММВБ	KHEL	96.49	3.469	-	-	-0.5	-4.3	-1.7	135.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Улан-Удинский ВЗ, АОИ	ММВБ	UUAZ	57.25	2.058	-	-	3.9	5.2	-13.9	78.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РКК Энергия, АОИ	ММВБ	RKKE	8 476	304.7	-	-	5.1	6.4	-9.6	-18.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Выборгский ССЗ, АОИ	РТС	VSSZ	-	58.0 / 88.0	-	-	0.9	5.5	-6.5	-32.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Мотовилихинские заводы, АОИ	ММВБ	MOTZ	2.400	0.086	-	-	4.3	-2.3	-0.2	3.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфимские моторы, АОИ	РТС	UFMO	-	0.630	-	-	0.0	0.0	0.0	40.0	-	-	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](mailto: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](mailto:Fundobny@arbatcapital.ru)

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

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

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

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

## Управление активами

**Михаил Бондарь**  
[Bondar@arbatcapital.ru](mailto:Bondar@arbatcapital.ru)

**Валерий Сигачев**  
[Sigachev@arbatcapital.ru](mailto:Sigachev@arbatcapital.ru)

**Александр Шалягин**  
[Shalyagin@arbatcapital.ru](mailto:Shalyagin@arbatcapital.ru)

**Юрий Тришин**  
[Trishin@arbatcapital.ru](mailto:Trishin@arbatcapital.ru)

**Юрий Балута**  
[Baluta@arbatcapital.ru](mailto: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.