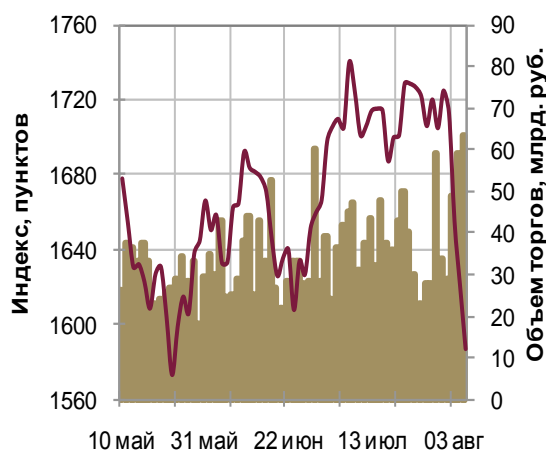


8 августа 2011 г.

## Еженедельный обзор российского рынка

### Индекс ММВБ



Источник: Bloomberg

### Ключевые фондовые индексы

	Цена	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
DJIA	11 445	-5.8	-9.6	-9.4	-6.4	7.4
S&P 500	1 199	-7.2	-10.7	-10.5	-9.5	6.9
NASDAQ	2 532	-8.1	-11.4	-10.4	-9.5	10.7
FTSE 100	5 247	-9.8	-12.4	-12.2	-13.9	-1.6
CAC 40	3 279	-10.7	-16.2	-19.2	-20.2	-11.8
DAX	6 236	-12.9	-15.8	-16.8	-14.8	-0.4
NIKKEI 225	9 300	-5.4	-10.3	-7.7	-14.5	-5.6
MSCI EM	1 041	-8.5	-10.6	-10.5	-7.6	3.0
MSCI China	60.56	-7.1	-11.5	-13.1	-14.3	-7.2
MSCI India	465.9	-6.0	-13.6	-12.3	-9.0	5.6
MSCI Brazil	3 075	-11.5	-13.9	-15.2	-13.9	-11.4
MSCI Korea	401.7	-10.2	-11.8	-12.7	-4.6	17.1
<b>РТС</b>	<b>1 799</b>	<b>-8.5</b>	<b>-8.3</b>	<b>-7.2</b>	<b>-6.0</b>	<b>19.0</b>

Источник: Bloomberg

### Ключевые сырьевые рынки

	Цена	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Нефть Brent	109.8	-6.0	-10.0	-3.5	5.9	32.2
Нефть Urals	108.0	-6.7	-3.7	1.9	11.9	35.2
Нефть WTI	86.9	-9.2	-10.3	-13.0	-2.4	5.9
Золото	1663.8	2.2	10.9	14.5	25.5	42.0
Серебро	38.4	-3.8	9.3	12.6	32.4	117.3
Медь (3М)	9 041	-8.0	-5.2	2.5	-10.0	22.2
Никель (3М)	22 505	-10.0	-3.4	-8.2	-20.6	2.9

Источник: Bloomberg

### Обзор рынка

Прошедшая неделя на российском рынке акций определенно стала худшей более чем за год – всего за пять дней капитализация основных фондовых индексов сократилась на 8-12% в долларовом выражении. Более резкое недельное обрушение котировок в России последний раз имело место в начале мая 2010 г., когда произошел печально известный flash crash на американских биржах. При этом в течение непосредственно минувшей рабочей недели явных поводов для столь впечатляющего обвала мировых финансовых фондовых рынков, в общем-то, не было. Заметное ухудшение макроэкономической ситуации в США и Европе началось еще в мае-июне этого года, тема неизбежного дефолта Италии со всеми последствиями для рынка суверенного долга этой страны попала на первые полосы газет в июле, тогда же инвесторов начали будоражить опасения по поводу технического дефолта и понижения суверенного рейтинга США. Ответ на вопрос о том, с чем именно была связана столь агрессивная ликвидация длинных позиций в рисковом активах на прошлой неделе, появился уже после завершения пятничной сессии в Америке – рейтинговое агентство S&P понизило суверенный рейтинг США на одну ступень до «AA+» с сохранением негативного прогноза. Поэтому неудивительно, что вышедшие в пятницу и оказавшиеся существенно лучше ожиданий данные с американского рынка труда за июль в целом не оказали заметного влияния на фондовые рынки. Не устояли перед ударом на прошлой неделе и цены на нефть, чувствовавшие себя весьма уверенно во второй половине июля даже в условиях снижения американских и европейских торговых площадок. Что, естественно, стало серьезным дополнительным фактором давления на российский фондовый рынок, который в июле отдельные игроки вновь пытались позиционировать в качестве «тихой гавани» с указанием на стабильность нефтяного рынка.

Сегодня на российском рынке акций, равно как и на мировых площадках, вновь доминируют крайне негативные настроения, связанные с «неожиданным» понижением суверенного рейтинга США. И если по итогам прошедшей недели российские биржевые индикаторы сумели удержаться выше майских минимумов, то сегодня и индекс РТС, и индекс ММВБ снижаются до новых минимумов текущего года, что делает картину еще более мрачной с технической точки зрения. Основные надежды инвесторов на разворот негативных тенденций на мировых финансовых рынках в ближайшие дни связан с августовским заседанием ФРС (09/08), по итогам которого «быки» надеются увидеть явные указания на новый раунд монетарного стимулирования в IV квартале текущего года. На наш взгляд, определенные намеки на новый запуск «печатного станка» действительно могут быть сделаны, тем более что падение финансовых рынков сопровождается ощутимым замедлением экономической активности, а снижающиеся цены на нефть и другое сырье в краткосрочном периоде означают

снижение инфляционного давления. Плюс в условиях растущей обеспокоенности инвесторов бюджетными дефицитами и долговой нагрузкой США фискальные способы стимулирования экономики в ближайшие два-три года практически выбыли из числа доступных государству инструментов. Исходя из этого, мы полагаем, что на этой неделе мировые фондовые рынки все-таки «нащупают» дно (не исключено, что это будут сегодняшние минимумы), после чего нас будет ожидать период волатильных торгов чуть выше этих уровней как минимум в течение 2-3 недель. При этом основной поток негативных новостей, на наш взгляд, уже учтен в текущих ценах, в связи с чем мы рекомендуем начинать заполнение портфелей российскими бумагами на текущих уровнях с ближайшим спекулятивным ориентиром в 1850 пунктов по индексу РТС.

**Страхи второй волны рецессии в американской экономике, опасения по поводу понижения суверенного рейтинга США и все больше обостряющиеся долговые проблемы в Европе на прошлой неделе привели к обрушению российских фондовых индексов на 8-12% в долларовом выражении, что стало худшим недельным результатом за последние 14 месяцев.**

Однако инвесторы, вложившие свои средства в российские акции, на прошедшей неделе оказались не одиноки в своих потерях – сопоставимые темпы падения продемонстрировали и другие развивающиеся (индекс MSCI EM рухнул на 8.5%), и развитые фондовые (индекс MSCI World потерял 8.6%) площадки. Так что с точки зрения относительной оценки минувшая пятидневка оказалась куда как менее драматичной. Дисконт по мультипликаторам P/E и P/E Forward, с которым торгуются крупнейшие российские компании относительно своих аналогов из других стран, за последние пять торговых сессий сократился на 1 п.п., что, естественно, сложно назвать кардинальным изменением сложившейся ситуации. Соответственно, российский рынок (с учетом особенностей отраслевой структуры) по-прежнему торгуется с дисконтом более 40% по мультипликаторам P/E и P/E Forward к другим фондовым индексам и тем самым сохраняет статус наиболее дешевого рынка среди значимых торговых площадок. Высокая привлекательность отечественных акций подтверждается и абсолютной величиной мультипликатора P/E Forward, составляющей 5.7 для индекса RTS и 5.8 для индекса MSCI Russia – последний раз с такими параметрами российский рынок торговался в марте 2009 г. При этом, несмотря на столь низкую текущую оценку российских компаний, серьезное сокращение дисконта в относительной оценке отечественного фондового рынка, по нашему мнению, может произойти только после появления определенности по поводу исхода президентских выборов в марте следующего года.

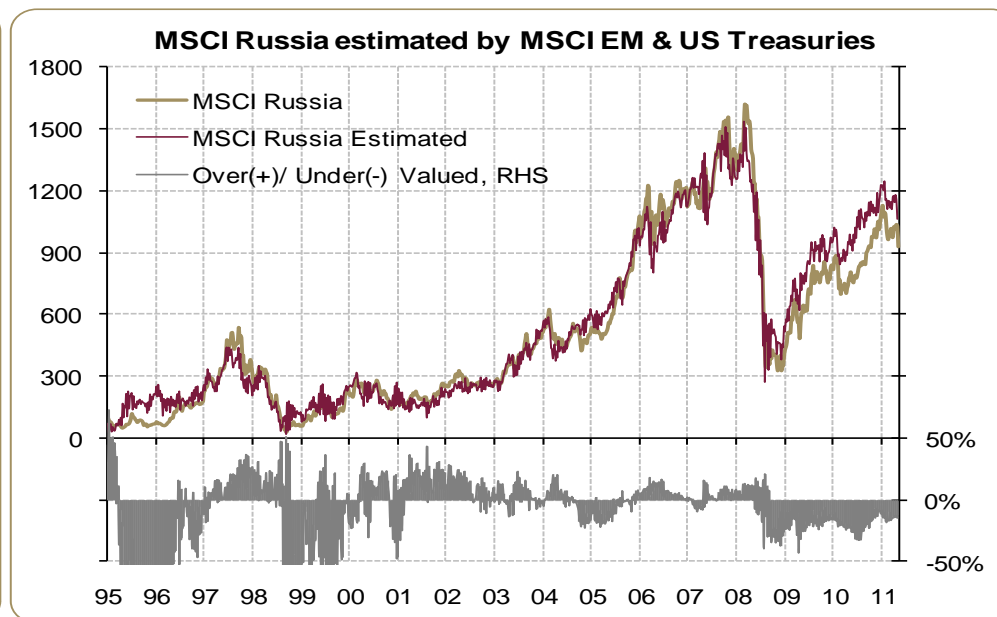
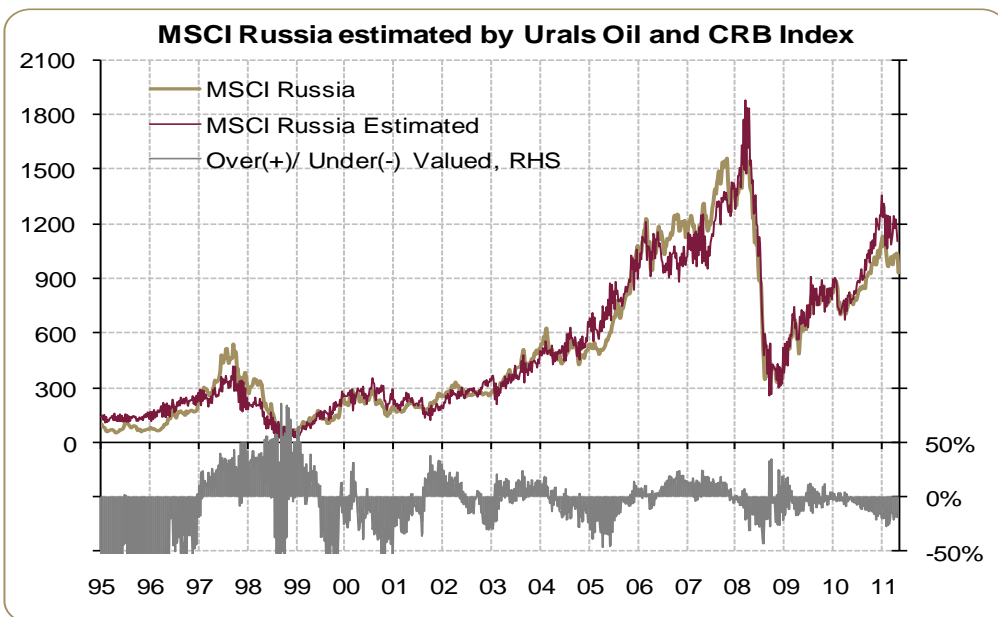
	Вес в MSCI Russia	P/E					P/E Forward					P/Book				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	11.3	7.4	10.9	8.3	11.3	9.9	7.0	9.2	7.8	9.8	1.7	1.2	1.8	1.4	1.7
Банки	14.1%	9.4	10.9	10.5	8.9	8.5	9.1	9.3	9.9	7.8	8.1	0.9	1.7	1.0	0.7	1.4
Телекомы	7.0%	12.9	13.9	17.7	11.1	12.3	11.7	11.5	16.4	9.6	11.6	1.6	2.2	1.7	1.4	1.6
Металлургия	13.6%	12.5	10.1	11.1	8.6	12.1	10.4	9.0	9.3	7.5	10.3	1.8	1.8	1.8	1.4	1.1
Потребительский сектор	2.7%	13.9	26.5	15.0	16.2	19.1	12.6	21.6	14.5	14.3	17.6	1.8	4.2	2.3	2.6	2.6
Электроэнергетика	5.7%	13.8	13.2	11.9	8.7	299.0	15.5	12.2	12.2	10.4	88.3	1.2	1.0	1.7	1.1	1.0
<b>Показатели с весами MSCI Russia</b>		<b>11.5</b>	<b>9.6</b>	<b>11.5</b>	<b>8.9</b>	<b>27.7</b>	<b>10.4</b>	<b>8.6</b>	<b>10.2</b>	<b>8.2</b>	<b>14.4</b>	<b>1.5</b>	<b>1.5</b>	<b>1.7</b>	<b>1.3</b>	<b>1.6</b>
RTS				<b>7.0</b>					<b>5.7</b>					<b>1.2</b>		
MSCI RUSSIA				<b>6.6</b>					<b>5.8</b>					<b>1.1</b>		
<b>Средний дисконт в оценке</b>				<b>43%</b>					<b>42%</b>					<b>28%</b>		

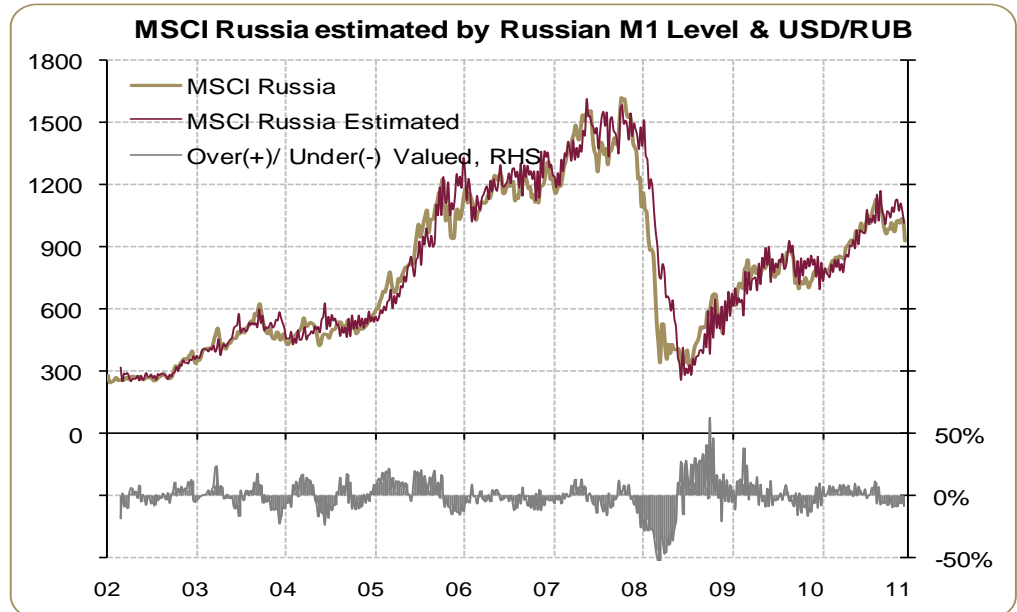
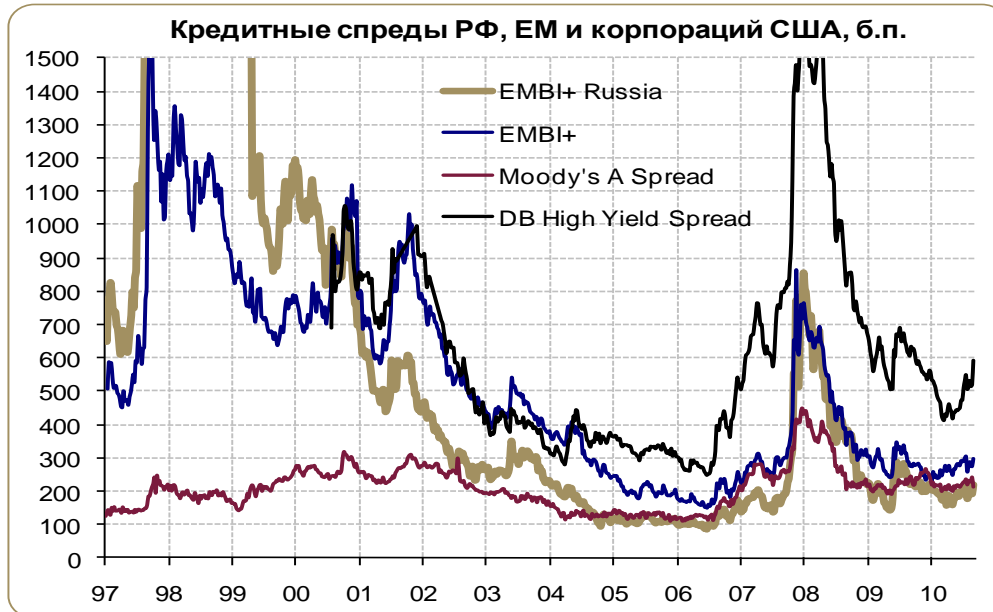
	Вес в MSCI Russia	P/Sales					P/Cash Flow					Доходность с начала года, %				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	0.9	0.9	0.9	0.6	0.7	6.8	5.1	6.0	6.5	6.3	-5	-9	0	-14	-11
Банки	14.1%	1.6	2.5	1.7	1.1	2.7	20.6	22.0	4.3	Н/Д	Н/Д	-14	-10	-18	-22	-9
Телекомы	7.0%	1.1	1.6	1.1	1.1	1.3	4.2	4.9	4.2	4.2	4.2	-2	-3	-5	-8	2
Металлургия	13.6%	1.1	1.3	1.1	1.1	0.5	8.2	9.1	7.3	7.1	7.8	-13	-12	-19	-26	-16
Потребительский сектор	2.7%	0.4	0.9	0.8	1.5	0.9	7.5	20.6	21.1	11.1	14.1	-6	-5	6	-4	2
Электроэнергетика	5.7%	0.7	1.2	1.3	0.6	0.7	4.3	6.0	5.3	4.4	3.8	-8	-7	1	-14	-25
<b>Показатели с весами MSCI Russia</b>		<b>1.0</b>	<b>1.2</b>	<b>1.1</b>	<b>0.8</b>	<b>1.0</b>	<b>8.7</b>	<b>8.5</b>	<b>6.2</b>	<b>5.5</b>	<b>5.5</b>	<b>-7</b>	<b>-9</b>	<b>-5</b>	<b>-16</b>	<b>-11</b>
RTS				<b>1.2</b>					<b>4.4</b>					<b>1</b>		
MSCI RUSSIA				<b>1.2</b>					<b>4.2</b>					<b>0</b>		
<b>Средний дисконт в оценке</b>				<b>-20%</b>					<b>36%</b>							

**На этой неделе основные надежды инвесторов на разворот негативной динамики в т.ч. и на российском рынке акций связаны с заседанием ФРС, по итогам которого игроки на повышение ожидают явных указаний на новый раунд монетарного стимулирования. Если же эти надежды не оправдаются, то отечественные торговые площадки продолжат свое снижение с ориентиром в 1680 пунктов по индексу РТС.**

Чувствовавшая себя более чем уверенно на фоне падения американских и европейских торговых площадок в июле нефть в первой неделе августа не смогла противостоять тотальной распродаже, прокатившейся по мировым финансовым рынкам, и по итогам пятинедельки подешевела на 6.0% по европейскому сорту Brent и 9.2% по американскому сорту WTI. Тем не менее, это оказалось несколько лучше динамики, показанной российским фондовым рынком, в результате чего наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по индикаторам сырьевого рынка** указала на усиление перепроданности отечественных акций до 19% против 14% недель ранее.

Аналогичным образом не смогли противостоять стремительному бегству инвесторов из рискованных активов на минувшей неделе и развивающиеся рынки акций, фундаментально находящиеся в весьма неплохой форме по сравнению с большинством развитых рынков. Поскольку индекс MSCI EM потерял 8.5% при снижении российского индекса MSCI на 11.5%, наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia через индикаторы мировых финансовых рынков** указала на усиление перепроданности отечественных акций до 14% против 12% недель ранее.



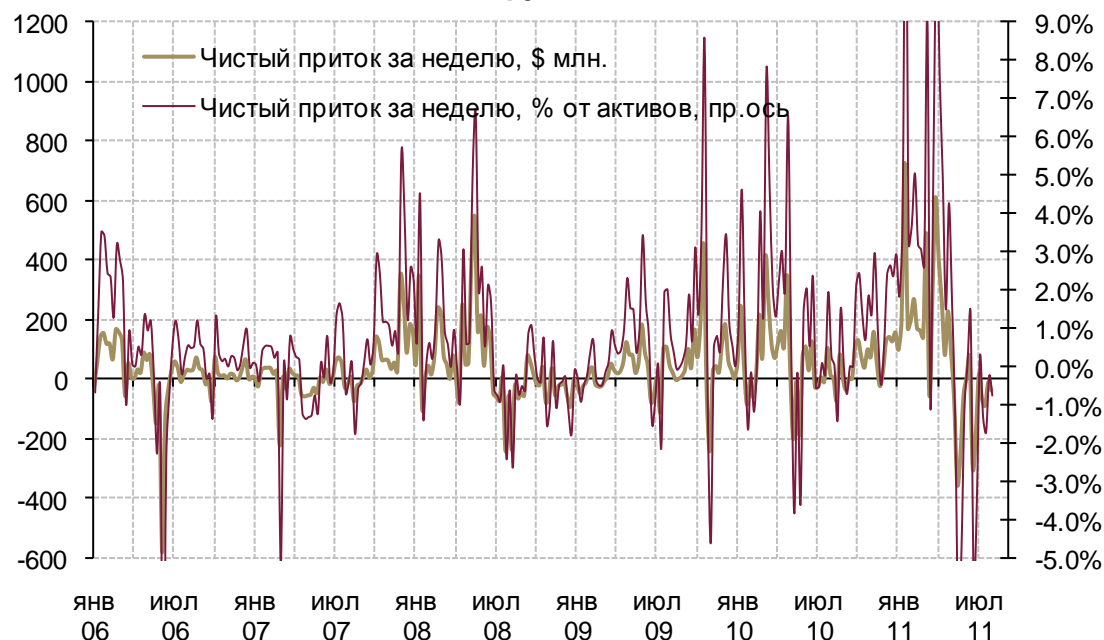


Уверенное преодоление рублем нижней границы сформировавшегося торгового диапазона на отметке в 27.7 рублей за доллар в конце июля оказалось ловушкой. На фоне бегства инвесторов из рискованных активов в американский доллар пара за минувшую пятидневку подросла на 2.6%, что, как и на рынке акций, стало худшим недельным результатом с мая прошлого года. При этом позиции рубля заметно ослабли не только против американского доллара, но и против бивалютной корзины, которая за пять дней прибавила около 70 коп. Тем не менее, в целом российский рубль на прошлой неделе выглядел весьма крепко на фоне той ликвидации «лонгов», которая наблюдалась на рынке акций. Так что неудивительно, что наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по денежной массе и курсу рубля** указала на усиление перепроданности отечественных акций до 8% против 5% недель ранее.

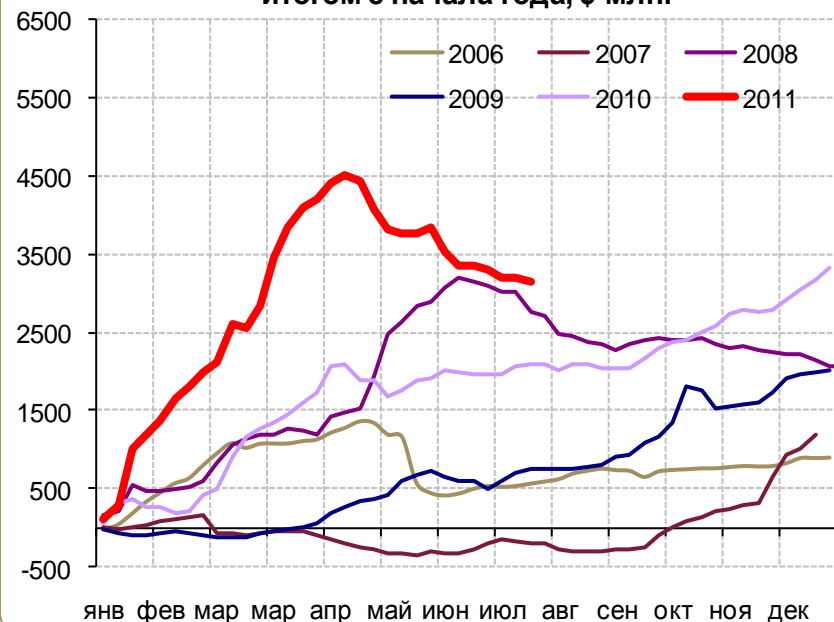
Несмотря на опасения сначала технического дефолта, а затем и понижения суверенного рейтинга вкпе с ухудшением макроэкономических прогнозов и страхами второй волны рецессии, американские казначейские облигации (USTs) на прошлой неделе пользовались ажиотажным спросом у инвесторов. В результате по итогам всей пятидневки доходность 10-летних бумаг снизилась на 24 б.п., а ходе недельных торгов опускалась ниже важного технического уровня в 2.50% и доходила до минимальных уровней октября прошлого года (2.33%). Такая динамика рынка американских казначейских обязательств, очевидно, свидетельствует о том, что инвесторы пока не видят другой «тихой гавани», в которой можно было бы пересидеть беспокойные времена, а, значит, спекуляции в СМИ на тему «заката» доллара явно преждевременны. В других сегментах долгового рынка лейтмотивом прошедшей пятидневки также стала ротация портфелей из «риска» в «качество», в наибольшей степени заметная в корпоративном секторе. Так, спрэд качественных корпоративных долгов Moody's A даже с учетом сильного снижения доходности на стержневом рынке по итогам недели сократился почти на 30 б.п. до десятидневного минимума, тогда как спрэд высокодоходных корпоративных облигаций DB High Yield расширился более чем на 70 б.п. до максимальных уровней с начала сентября 2010 г.

Последний еженедельный отчет (28 июля - 3 августа) агентства EPFR показал весьма умеренный для снижения рынка за соответствующий период почти на 3% по индексу РТС чистый отток капитала в размере \$40 млн. из инвестирующих в Россию фондов. Столь вялую активность нерезидентов, на наш взгляд, можно объяснить, во-первых, разгаром сезона отпусков, и, во-вторых, тем фактом, что по итогам минувшей среды отечественные биржевые индикаторы лишь приблизились к нижней границе растущего канала последних трех месяцев, и ситуация еще не выглядела катастрофической. Обвальное же падение российского рынка на прошлой неделе приобрело лишь в четверг-пятницу, а, значит, реакция нерезидентов на столь резкое ухудшение конъюнктуры будет отражена только в следующем еженедельном отчете EPFR. Практически не вызывает сомнений, что динамика средств в российских фондах по итогам следующей недели будет очень негативной, т.к. потери российского рынка в капитализации с минувшей среды составляют около 8.5%, а накопленный с начала года приток средств все еще превышает \$3 млрд. Причем, по всей видимости, на этот раз зарубежные инвесторы на этот раз поставят новый рекорд текущего года по выводу капитала с российского рынка, превышающий цифру в \$353 млн., показанную по итогам недели, завершившейся 18 мая. Однако при всем при этом нельзя упускать из виду и тот факт, что негативные тенденции в динамике движения средств в российских фондах наблюдаются уже 13 недель, что сопоставимо по продолжительности с фазой наиболее активного изъятия капитала в 2008 г.

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

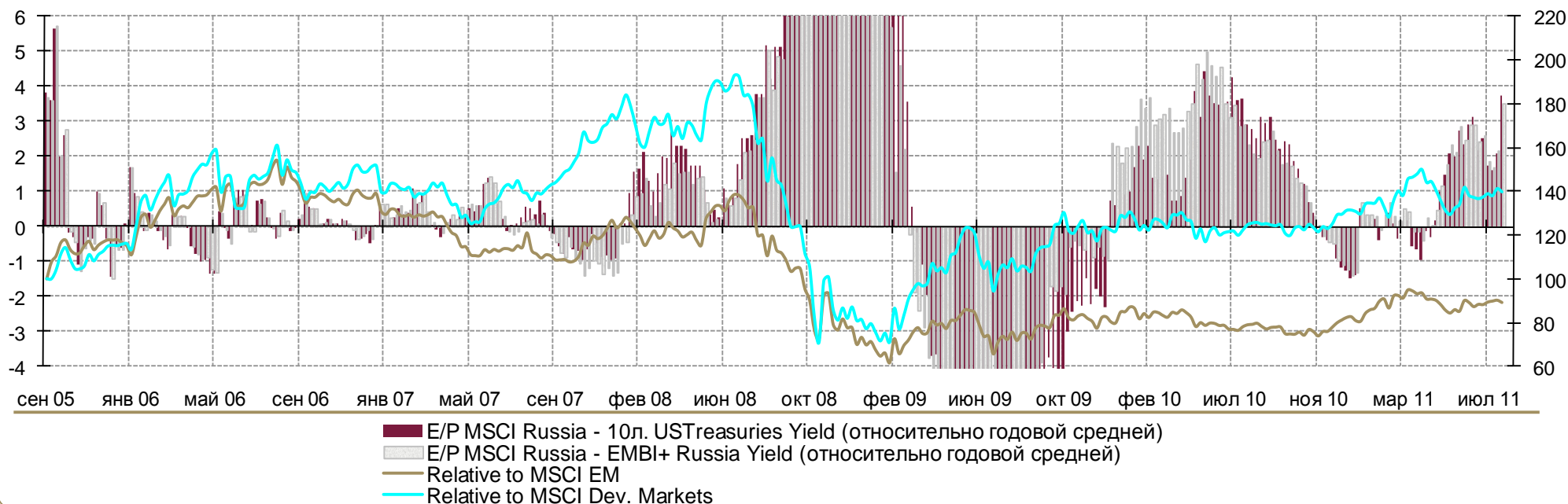


**Чистый приток средств в иностранные фонды, инвестирующие в Россию, накопленным итогом с начала года, \$ млн.**



В результате сильнейшего за год недельного падения российского фондового рынка относительная привлекательность отечественных акций согласно обем вариациям модели ФРС<sup>1</sup> (для международных инвесторов и для локальных игроков) на основе скользящих спредов доходности за прошедшую пятидневку заметно выросла. Дополнительным фактором роста относительной привлекательности российских акций на прошлой неделе выступило заметное снижение доходности суверенных облигаций, связанное с притоком капитала в защитные активы. Соответственно, согласно вариациям модели ФРС на основе скользящих спредов доходности, привлекательность отечественных акций сейчас находится примерно на уровнях мая-июня прошлого года. При этом согласно вариациям модели ФРС на основе абсолютных спредов доходности, российские акции сейчас выглядят также привлекательно, как и в феврале-марте 2009 г., когда значение индекса РТС составляло 500-600 пунктов. Так что 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 ниже 6.0 по мультипликатору P/E Forward. Однако мы вновь считаем необходимым отметить тот факт, что модель ФРС является плохим индикатором экстремумов рынка, что, в частности, и продемонстрировала прошедшая неделя.

### 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.

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

Агентство S&P мужественно приняло решение понизить кредитный рейтинг США на одну ступень. Рынки оказались на распутье, а официальные лица в Европе и США на протяжении выходных из всех сил старались умерить беспокойство инвесторов и масштабы панических распродаж, ожидаемых после открытия торгов на всех площадках. Вчера ЕЦБ принял решение о покупке суверенных облигаций Испании и Италии с целью стабилизации рынка, и «Большая семерка» опубликовала заявление, приветствующее этот шаг ЕЦБ. Хотя после открытия торгов вероятны масштабные продажи бумаг, инвесторы не исключают, что котировки будут недолго испытывать давление, поскольку рынки уже достаточно давно учитывали возможность понижения рейтинга: за последний месяц индексы Dow Jones и S&P упали на 8% и 11% соответственно. Решение S&P, разумеется, окажет на рынки психологическое воздействие, но реальные последствия этого события для доллара, казначейских облигаций США, котировок акций и других активов пока прогнозировать трудно. Сегодня не публикуется значимой статистики, а завтра рынки будут пристально следить за заседанием Комитета по открытым рынкам ФРС США в ожидании новых заявлений регулятора о перспективах третьего этапа количественного смягчения и состоянии американской экономики. Сегодня, конечно же, нет смысла ожидать позитивной динамики на российском рынке – цены на нефть просели на 2.5–3.5%. <...> В то же время мы полагаем, что в течение недели американские рынки вполне могут отчасти избавиться от страхов, откликнувшись на меры, принимаемые ЕЦБ и ФРС.

**ГАЗПРОМБАНК**

Динамика «безрисковых» инструментов, коими в последнее время являются золото и швейцарский франк, указывает на обострение неприязни к риску. Тем не менее доходность 10-летних КО США сегодня утром возобновила снижение, опустившись ниже 2,5%, после умеренного роста в пятницу. Таким образом, участники рынка по-прежнему рассматривают гособлигации США как сравнительно безопасный актив. Участники рынка возлагают большие надежды на завтрашнее заседание ФРС. От главы ведомства ждут комментариев относительно дальнейших мер стимулирования экономики, а также возможных комментариев по поводу влияния на экономику решения агентства S&P о понижении рейтинга. Мы полагаем, что Бернанке вряд ли объявит о немедленном начале очередного этапа количественного смягчения, однако может выразить готовность прибегнуть к нему в будущем в случае дальнейшего ухудшения показателей реального сектора.

**ВТБ КАПИТАЛ**

Этим утром мысли инвесторов заняты решением S&P понизить суверенный рейтинг США до AA+. Большинство прозвучавших в выходные комментарии сводятся к тому, что даже если снижение рейтинга и состоится, о возможности чего агентство сигнализировало еще в апреле, то оно не окажет каких-либо серьезных последствий. Судя по поведению рынков этим утром, инвесторы такую оценку не разделяют. Мы не будем вдаваться в подробности возможной динамики развития событий и действий властей в предстоящие дни и недели и ог-

раничимся четырьмя ключевыми последствиями снижения рейтинга, как ближайшими, так и долгосрочными. **Во-первых**, снижение рейтинга действительно сразу же не спровоцирует принудительные продажи КО США институциональными инвесторами, покупающими эти бумаги без привлечения заемных средств. <...> **Во-вторых**, оценить влияние более низкого рейтинга на доверие деловых кругов и потребителей непросто. Тут важен не сам рейтинг, а скорее, громкое признание того факта, что качество экономической политики, лежащей в основе мировой финансово-экономической системы, хромает. <...> **В-третьих**, власти сохраняют бдительность на случай негативного развития событий – центральные банки готовы сделать все возможное, чтобы защитить финансовые рынки от повторения паралича 2008 г. <...> Тем не менее, в целом способность властей влиять на ожидания роста становится все слабее. Действующая последние десять лет в развитых странах (прежде всего в США) политика, основанная на перераспределении (или заимствовании) будущего совокупного спроса, себя исчерпала (красноречивым проявлением этого служат бюджетные ограничения государств). <...> **В-четвертых**, что касается перспектив российской экономики и российского финансового рынка до конца 2011 г., то определяющая роль остается за ценами на нефть. В последнее время курс рубля и индекс РТС демонстрируют намного более значительную волатильность относительно цены на нефть, чем в целом с начала года. События последних выходных усугубляют негативный эффект от спада, <...> произошедшего на прошлой неделе, следовательно, в ближайшее время можно ожидать очень высокой волатильности. Вместе с тем, если только не наметится перспектива серьезного отклонения от долгосрочного прогноза цен на нефть (на данный момент около USD90/бар.) – что возможно в том случае, если цена опустится немного ниже USD80/бар., – то корреляция текущей цены нефти, курса рубля и котировок российских акций, наблюдавшаяся в 2011 г., вероятнее всего, восстановится.

**Календарь корпоративных событий на текущую неделю**

---

**8 августа 2011 г.** • -

---

**9 августа 2011 г.** • **«Сбербанк»** опубликует операционные результаты за июль 2011 г.

---

**10 августа 2011 г.** • **«Магнит»** представит операционные результаты за июль 2011 г.  
• **«Росинтер»** объявит операционные результаты за июль 2011 г.

---

**11 августа 2011 г.** • -

---

**12 августа 2011 г.** • **«Новатэк»** обнародует финансовые результаты за II квартал 2011 г. по МСФО

---

## 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	181.7	6.415	12.82	12.77	-11.1	-11.1	-15.0	14.8	7.900	23.2	Покупать	21 янв 11
Лукойл, АОИ	LSE	LKOD	1 713	60.45	60.60	60.70	-9.3	-5.9	-4.6	5.9	69.30	14.4	Держать	21 янв 11
Роснефть, АОИ	LSE	ROSN	219.4	7.743	7.760	-	-9.0	-8.4	-6.7	12.6	8.850	14.0	Держать	21 янв 11
Сургутнефтегаз, АОИ	ММВБ	SNGS	25.97	0.917	9.150	9.150	-9.1	-7.5	-8.3	-9.5	0.950	3.6	Держать	21 янв 11
Сургутнефтегаз, АПИ	ММВБ	SNGSP	13.53	0.478	-	4.800	-7.3	-3.6	-14.8	5.7	0.500	4.7	Держать	21 янв 11
Газпром нефть, АОИ	ММВБ	SIBN	124.2	4.385	22.08	22.04	-13.0	-5.0	-7.2	3.8	4.700	7.2	Держать	21 янв 11
Татнефть, АОИ	LSE	ATAD	169.8	5.993	36.10	-	-13.7	-17.0	-11.5	14.3	31.40	-13.0	Продавать	21 янв 11
Татнефть, АПИ	ММВБ	TATNP	89.31	3.152	-	-	-8.1	-2.2	-10.6	27.6	2.650	-15.9	Продавать	21 янв 11
ТНК-ВР Холдинг, АОИ	ММВБ	TNBP	83.05	2.931	-	-	-9.7	-5.9	-	-	3.000	2.3	Держать	21 янв 11
ТНК-ВР Холдинг, АПИ	ММВБ	TNBPP	76.05	2.684	-	-	-4.4	-2.1	-	-	2.800	4.3	Держать	21 янв 11
Новатэк, АОИ	LSE	NVTK	384.4	13.566	142.50	-	-8.5	-2.4	5.9	87.7	70.00	-50.9	Продавать	21 янв 11
Транснефть, АПИ	ММВБ	TRNFP	39 910	1 409	-	-	-11.6	-1.7	2.8	32.5	1 450	2.9	Держать	21 янв 11
<b>Металлургический сектор</b>														
Норильский никель, АОИ	ММВБ	GMKN	7 056	249.0	24.88	24.89	-7.1	-4.9	-2.9	47.9	250.0	0.4	Держать	28 янв 11
Северсталь, АОИ	ММВБ	CHMF	468.6	16.54	16.50	-	-14.4	-9.4	-1.6	32.4	19.00	14.9	Держать	28 янв 11
Новолипецкий МК, АОИ	LSE	NLMK	93.9	3.316	33.42	-	-10.9	-13.8	-7.9	1.3	40.00	19.7	Покупать	28 янв 11
Магнитогорский МК, АОИ	LSE	MMK	20.33	0.718	9.12	-	-17.9	-20.7	-21.5	-21.1	15.50	70.0	Покупать	28 янв 11
Мечел, АОИ	NYSE	MTL	598.0	21.11	-	20.97	-15.7	-11.6	-17.5	-10.2	36.00	71.7	Покупать	28 янв 11
Евраз, АОИ	LSE	EVR	-	-	28.36	30.92	-15.1	-11.6	-13.8	3.6	45.00	58.7	Покупать	28 янв 11
Полюс Золото, АОИ	ММВБ	PLZL	1 651	58.26	29.20	29.30	-0.1	-7.1	-12.6	27.9	63.00	8.1	Держать	28 янв 11
Полиметал, АОИ	LSE	PMTL	518.8	18.31	18.78	-	-9.5	0.3	4.8	41.2	18.50	-1.5	Держать	28 янв 11
Челябинский ЦЗ, АОИ	ММВБ	CHZN	115.0	4.060	4.320	-	-7.3	-8.7	-12.7	6.9	5.900	45.3	Покупать	28 янв 11
ВСМПО-Ависма, АОИ	ММВБ	VSMO	4 700	165.89	-	-	-5.1	5.6	37.6	65.6	140.00	-15.6	Продавать	28 янв 11
ТМК, АОИ	LSE	TMKS	112.3	3.962	15.95	-	-9.5	-16.5	-13.2	-10.9	24.00	50.5	Покупать	28 янв 11
Выксунский МЗ, АОИ	ММВБ	VSMZ	49 300	1 740	-	-	-13.4	-7.4	0.3	21.8	-	-	Пересмотр	28 янв 11
Челябинский ТПЗ, АОИ	ММВБ	CHEP	79.45	2.804	-	-	-6.7	7.5	-6.7	50.4	4.000	42.6	Покупать	28 янв 11
Распадская, АОИ	ММВБ	RASP	149.2	5.265	-	-	-13.2	-10.8	-15.7	15.5	8.700	65.3	Покупать	28 янв 11
Белон, АОИ	ММВБ	BELO	15.82	0.558	-	-	-13.6	-13.0	-14.2	-37.6	1.200	115.0	Покупать	28 янв 11
Южный Кузбасс, АОИ	ММВБ	UKUZ	1 480	52.25	-	-	-18.0	-7.7	-3.6	22.6	75.00	43.5	Покупать	28 янв 11
Кузбассразрезуголь, АОИ	РТС	KZRU	-	0.373	-	-	-1.1	3.0	0.0	-0.7	-	-	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				
<b>Потребительский сектор</b>														
Магнит, АОИ	LSE	MGNT	3 645	128.6	27.97	-	-9.3	-7.2	5.5	27.1	30.00	7.3	Держать	21 янв 11
X5 Retail Group, АОИ	LSE	FIVE	-	-	36.50	-	-12.6	-9.2	7.0	-3.0	50.00	37.0	Покупать	21 янв 11
Седьмой Континент, АОИ	MMB	SCOH	179.0	6.318	-	-	-14.0	-22.5	-21.6	-23.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дикси, АОИ	MMB	DIXY	354.7	12.52	-	-	-8.2	-10.1	1.1	17.2	14.00	11.8	Держать	21 янв 11
М-Видео, АОИ	MMB	MVID	240.5	8.487	-	-	-12.5	-5.8	-8.1	31.6	8.300	-2.2	Держать	21 янв 11
Аптека 36.6 АОИ	MMB	APTK	72.9	2.574	-	-	-14.4	-19.9	-16.1	-3.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Фармстандарт, АОИ	LSE	PHST	2 195	77.49	21.40	-	-7.8	-4.4	-14.4	-6.9	31.00	44.9	Покупать	21 янв 11
Верофарм, АОИ	MMB	VFRM	1 090	38.47	-	-	-9.2	-14.4	-6.1	12.2	51.00	32.6	Покупать	21 янв 11
Группа Черкизово, АОИ	LSE	CHE	778.5	27.48	18.01	-	-8.8	-2.7	-8.8	14.0	22.50	24.9	Покупать	21 янв 11
Вимм-Билль-Данн, АОИ	MMB	WBDF	3 860	136.24	-	0.00	-2.3	2.7	-1.9	186.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Разгуляй, АОИ	MMB	GRAZ	43.44	1.533	-	-	-12.6	-22.1	-32.5	-4.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ПК Балтика, АОИ	MMB	PKBA	1 257	44.37	-	-	-2.0	-8.5	-8.9	41.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ПК Балтика, АПИ	MMB	PKBAP	1 165	41.10	-	-	-4.6	-7.4	-5.7	33.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Росинтер, АОИ	MMB	ROST	275.6	9.73	-	-	-20.7	-25.3	-50.2	-38.9	23.70	143.6	Покупать	21 янв 11
Синергия, АОИ	MMB	SYNG	1 080	38.12	-	-	-14.4	11.8	-5.4	3.0	53.30	39.8	Покупать	21 янв 11
Концерн Калина, АОИ	MMB	KLNA	1 346.3	47.52	-	-	-10.4	-7.8	12.6	146.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
<b>Финансовый сектор</b>														
Сбербанк, АОИ	MMB	SBER03	96.04	3.390	-	13.8	-7.9	-4.7	-1.9	22.1	4.500	32.8	Покупать	21 янв 11
Сбербанк, АПИ	MMB	SBERP03	76.45	2.698	-	-	-10.0	0.3	14.0	32.1	3.200	18.6	Покупать	21 янв 11
ВТБ, АОИ	MMB	VTBR	0.081	0.0028	5.670	-	-5.6	-7.4	-7.4	2.7	0.0038	33.6	Покупать	21 янв 11
Банк Возрождение, АОИ	MMB	VZRZ	954	33.66	-	-	-0.6	5.1	-8.0	-1.0	49.00	45.6	Покупать	21 янв 11
Росбанк, АОИ	MMB	ROSB	94.7	3.342	-	-	-7.7	-9.4	-12.9	-14.6	4.200	25.7	Покупать	21 янв 11
Банк Москвы, АОИ	MMB	MMBM	793.4	28.00	-	-	-5.6	-0.2	-18.1	-14.8	24.50	-12.5	Продавать	21 янв 11
Банк Санкт-Петербург, АОИ	MMB	BSPB	130.8	4.617	-	-	-7.0	-8.7	-6.9	33.2	6.250	35.4	Покупать	21 янв 11
Банк Санкт-Петербург, АПИ	MMB	BSPBP	146.0	5.153	-	-	-7.0	-4.1	3.6	-	6.100	18.4	Покупать	21 янв 11
<b>Строительный сектор</b>														
Группа ПИК, АОИ	MMB	PIKK	96.7	3.414	3.406	-	-12.5	-10.5	-14.1	-9.8	6.500	90.4	Покупать	21 янв 11
Группа ЛСР, АОИ	LSE	LSRG	947.1	33.43	6.585	-	-12.8	-15.6	-27.2	-28.1	12.00	82.2	Покупать	21 янв 11
AFI Development, АОИ	LSE	AFID	-	-	0.841	-	-3.3	-9.6	-23.7	-9.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Открытые инвестиции, АОИ	MMB	OPIN	900.0	31.77	-	-	-5.5	-12.0	-14.5	10.9	48.40	52.4	Покупать	21 янв 11
Система-ГАЛС, АОИ	MMB	HALS	668.4	23.59	1.036	-	-10.1	-11.0	-7.8	-14.2	-	-	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 / РТС,	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
<b>Телекоммуникационный сектор</b>														
АФК Система, АОИ	LSE	SSA	31.30	1.105	22.29	-	-9.9	-11.2	-15.1	-18.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МТС, АОИ	NYSE	MBT	228.2	8.053	-	17.53	-6.7	-6.2	-15.2	-21.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ВымпелКом, АОИ	NYSE	VIP	-	-	-	11.76	-5.2	-9.1	-16.0	-33.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ростелеком, АОИ	ММББ	RTKM	176.7	6.236	36.00	35.85	-15.2	-7.6	7.1	68.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ростелеком, АПИ	ММББ	RTKMP	87.22	3.078	-	-	-13.9	-0.4	2.5	28.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МГТС, АОИ	ММББ	MGTS	422.0	14.89	-	-	-4.3	-5.9	0.5	16.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МГТС, АПИ	ММББ	MGTSP	421.1	14.86	-	-	-3.9	-3.7	2.8	26.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
СТС-Media, АОИ	NYSE	CTCM	-	-	-	17.71	-15.9	-18.3	-11.5	-5.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Армада, АОИ	ММББ	ARMD	406.0	14.330	-	-	-3.2	-0.2	1.6	72.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РБК, АОИ	ММББ	RBCI	0.00	0.000	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
<b>Химический сектор</b>														
Уралкалий, АОИ	LSE	URKA	253.5	8.946	44.90	-	-8.9	-2.9	15.4	94.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Сильвинит, АОИ	ММББ	SILV	0.0	0.0	-	-	-	-	-	-	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Сильвинит, АПИ	РТС	SILVP	-	- / -	-	-	-	-	-	-	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Акрон, АОИ	ММББ	AKRN	1 255.7	44.32	4.500	-	-19.9	-5.6	-2.5	52.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дорогобуж, АОИ	ММББ	DGBZP	15.96	0.563	-	-	-9.5	-8.6	10.4	13.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дорогобуж, АПИ	ММББ	DGBZP	14.00	0.494	-	-	-8.5	-0.7	0.3	50.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Апатит, АОИ	РТС	AMMO	-	167.0	-	-	-1.8	0.0	0.0	125.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Метафракс, АОИ	РТС	MEFR	-	0.780	-	-	-	-3.7	-7.7	20.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казаньоргсинтез, АОИ	РТС	KZOS	-	0.218	-	-	0.0	-	-5.4	17.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казаньоргсинтез, АПИ	РТС	KZOSP	-	0.150	-	-	0.0	-	7.9	123.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфаоргсинтез, АОИ	РТС	UFOSP	-	2.500 / 4.350	-	-	0.0	0.0	-16.7	-28.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфаоргсинтез, АПИ	РТС	UFOSP	-	1.700	-	-	0.0	-5.6	0.0	0.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Нижнекамскнефтехим, АОИ	ММББ	NKNC	24.95	0.880	-	-	-7.9	2.1	10.0	87.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Нижнекамскнефтехим, АПИ	ММББ	NKNCP	14.470	0.511	-	-	-5.6	-2.3	4.0	150.0	-	-	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	0.0377	0.0013	-	-	-7.9	-0.8	4.2	-5.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РусГидро, АОИ	ММВБ	HYDR	1.319	0.047	4.704	-	-6.9	-2.2	-4.9	-13.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Мосэнерго, АОИ	ММВБ	MSNG	2.375	0.084	-	9.00	-9.8	-7.6	-14.1	-21.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Кузбассэнерго, АОИ	ММВБ	KZBN	0.279	0.010	-	-	-8.6	1.8	-1.8	-14.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Иркутскэнерго, АОИ	ММВБ	IRGZ	22.09	0.779	-	36.85	-7.4	2.0	2.6	26.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РАО ЭС Востока, АОИ	ММВБ	VRAO	0.330	0.012	-	-	-6.6	10.1	14.3	-19.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РАО ЭС Востока, АПИ	ММВБ	RAOVP	0.307	0.011	-	-	-2.8	5.5	9.3	-19.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-1, АОИ	ММВБ	OGK1	0.801	0.028	-	-	-12.9	-12.5	-13.1	-22.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-2, АОИ	ММВБ	OGK2	1.295	0.046	4.400	-	-7.8	-2.9	-11.2	-16.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-3, АОИ	ММВБ	OGK3	1.298	0.046	-	-	-5.5	-5.1	-4.4	-20.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-4, АОИ	ММВБ	OGK4	2.427	0.086	-	-	-13.7	-3.4	3.8	10.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-5, АОИ	ММВБ	OGK5	2.297	0.081	-	-	-10.3	-3.2	-3.8	-8.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-6, АОИ	ММВБ	OGK6	1.020	0.036	-	-	-12.1	-7.0	-12.7	-6.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-1, АОИ	ММВБ	TGKA	0.0137	0.0005	-	-	-15.6	-6.1	-13.8	-30.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-2, АОИ	ММВБ	TGKB	0.0057	0.0002	-	-	-7.4	0.3	-11.7	-25.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-4, АОИ	ММВБ	TGKD	0.0100	0.0004	-	-	-7.6	-4.3	-17.2	-23.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-5, АОИ	ММВБ	TGKE	0.0099	0.0003	-	-	-16.3	-13.0	-25.5	-34.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-6, АОИ	ММВБ	TGKF	0.0089	0.0003	-	-	-7.7	-6.7	-21.7	-32.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Волжская ТГК-7, АОИ	ММВБ	VTGK	2.237	0.079	-	-	-2.7	16.1	12.6	11.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-9, АОИ	ММВБ	TGKI	0.0031	0.0001	-	-	-11.1	-12.7	-2.4	-32.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Fortum ТГК-10, АОИ	ММВБ	TGKJ	38.99	1.376	-	-	-5.0	-5.1	-6.2	-1.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-11, АОИ	ММВБ	TGKK	0.0110	0.0004	-	-	-9.9	-8.9	-16.8	-36.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Енисейская ТГК-13, АОИ	ММВБ	TGK13	0.1085	0.0038	-	-	0.6	14.3	15.0	-3.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-14, АОИ	ММВБ	TGKH	0.0025	0.0001	-	-	-9.3	-10.4	-12.8	-37.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ФСК, АОИ	ММВБ	FEES	0.3417	0.0121	-	-	-11.9	-12.9	-10.3	1.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МОЭСК, АОИ	ММВБ	MSRS	1.526	0.054	-	-	-3.6	-3.6	11.2	14.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Холдинг МРСК, АОИ	ММВБ	MRKH	3.300	0.116	-	-	-8.9	-12.5	-20.9	-21.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Холдинг МРСК, АПИ	ММВБ	MRKHP	2.302	0.081	-	-	-9.1	-8.0	-9.8	-16.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Центра, АОИ	ММВБ	MRKC	0.900	0.032	-	-	-5.2	-6.7	-20.0	-19.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Урала, АОИ	ММВБ	MRKU	0.227	0.008	-	-	-8.9	1.3	4.1	-13.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Волги, АОИ	ММВБ	MRKV	0.111	0.004	-	-	-6.6	-0.4	-18.1	12.1	-	-	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	0.201	0.007	-	-	-9.9	-1.3	-10.4	-1.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Северо-Запада, АОИ	ММВБ	MRKZ	0.114	0.004	-	-	-9.2	-1.8	-23.7	-44.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Северного Кавказа, АОИ	ММВБ	MRKK	102.6	3.62	-	-	-10.8	-15.1	-10.0	-23.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Сибири, АОИ	ММВБ	MRKS	0.182	0.006	-	-	-10.4	-9.9	-14.7	-31.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Юга, АОИ	ММВБ	MRKY	0.114	0.004	-	-	-7.8	-5.3	-10.5	-25.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
<b>Транспортный сектор</b>														
Аэрофлот, АОИ	ММВБ	AFLT	64.77	2.286	-	-	-9.9	-7.5	-2.5	9.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ютэйр, АОИ	ММВБ	UTAR	14.45	0.510	-	-	-4.2	-7.2	-10.0	35.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Новороссийский МТП, АОИ	LSE	NCSP	3.011	0.106	8.01	-	-5.4	-9.8	-12.9	-31.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дальневосточное МП, АОИ	ММВБ	FESH	12.18	0.430	-	-	-9.1	-6.9	-23.3	-0.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Приморское МП, АОИ	ММВБ	PRIM	4.500	0.159	-	-	-7.7	-6.0	-11.2	-15.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Глобал Транс, АОИ	LSE	GLTR	-	-	16.85	-	-7.7	-10.4	-12.4	16.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
<b>Промышленный сектор</b>														
АвтоВАЗ, АОИ	ММВБ	AVAZ	27.08	0.956	-	-	-11.8	-14.4	5.9	106.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ГАЗ, АОИ	РТС	GAZA	-	45.00	-	-	-6.3	7.1	0.0	0.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Соллерс, АОИ	ММВБ	SVAV	413.5	14.59	-	-	-19.1	-20.7	-19.0	-15.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
КамАЗ, АОИ	ММВБ	KMAZ	54.01	1.906	-	-	-11.9	-13.3	-12.8	-18.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Силовые машины, АОИ	ММВБ	SILM	7.705	0.272	-	-	-4.4	-6.2	-17.8	11.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Объединенные МЗ, АОИ	ММВБ	OMZZ	63.85	2.254	-	-	-12.9	-17.7	-23.0	-4.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОАК, АОИ	ММВБ	UNAC	0.287	0.010	-	-	-11.2	-14.9	-	-	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Корпорация Иркут, АОИ	ММВБ	IRKT	8.024	0.283	-	-	-10.9	-7.7	-8.4	-1.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казанский ВЗ, АОИ	ММВБ	KHEL	90.88	3.208	-	-	-7.8	-7.4	-12.1	69.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Улан-Удинский ВЗ, АОИ	ММВБ	UUAZ	50.00	1.765	-	-	-11.7	-13.2	-9.1	27.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РКК Энергия, АОИ	ММВБ	RKKE	7 800	275.3	-	-	-9.5	-4.9	-8.7	-23.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Выборгский ССЗ, АОИ	РТС	VSSZ	-	58.0 / 88.0	-	-	0.0	0.0	-6.5	-18.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Мотовилихинские заводы, АОИ	ММВБ	MOTZ	2.302	0.081	-	-	-10.8	-5.8	7.1	-15.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфимские моторы, АОИ	РТС	UFMO	-	0.645	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-	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.