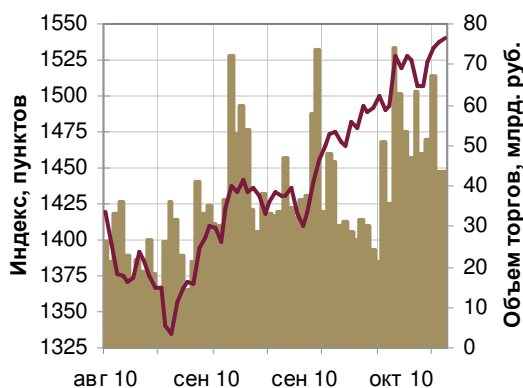


8 ноября 2010 г.

Еженедельный обзор российского рынка

Индекс ММВБ



Источник: Bloomberg

Ключевые фондовые индексы

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
DJIA	11 444	2.9	4.0	7.4	10.2	14.2
S&P 500	1 226	3.6	5.2	9.3	10.3	14.6
NASDAQ	2 579	2.9	7.4	12.7	13.8	22.1
FTSE 100	5 875	3.5	3.8	10.2	14.7	14.2
CAC 40	3 917	2.2	4.1	5.4	15.5	5.6
DAX	6 754	2.3	7.4	7.9	18.2	23.1
NIKKEI 225	9 626	4.6	1.5	0.9	-6.1	-0.6
MSCI EM	1155.9	4.5	5.0	14.3	24.7	23.5
MSCI China	72.75	6.3	8.3	14.6	24.8	13.8
MSCI India	585.1	5.1	2.4	8.9	17.9	23.5
MSCI Brazil	3 861	4.0	2.7	11.3	24.2	10.0
MSCI Korea	388.6	5.4	5.3	13.3	11.7	31.5
PTC	1613.6	1.7	4.6	5.9	6.3	23.6

Источник: Bloomberg

Ключевые сырьевые рынки

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Нефть Brent	88.1	6.7	4.6	9.5	12.6	16.0
Нефть Urals	86.4	5.9	3.4	8.2	8.9	12.9
Нефть WTI	86.9	6.7	4.9	5.9	8.6	9.1
Золото	1393.7	2.5	3.3	15.4	15.2	27.1
Серебро	26.7	8.1	15.5	45.5	46.3	54.5
Медь (3М)	8 655	5.5	5.9	17.0	24.4	32.5
Никель (3М)	24 455	6.4	-1.1	11.8	11.5	37.7

Источник: Bloomberg

Обзор рынка

Короткую предпраздничную неделю российские фондовые индексы завершили на мажорной ноте. Рублевый индекс ММВБ прибавил 1.1% и завершил пятидневку в непосредственной близости от годового максимума, тогда как рост по долларовому индексу РТС составил 1.7%. Тем не менее, из-за длинных выходных российские площадки на фоне других крупных развивающихся рынков, равно как и сырьевых фьючерсов, где недельный рост составил 4-6%, выглядели очень бледно. Федеральный Резерв США по итогам ноябрьской встречи принял ожидаемое инвесторами решение о начале второго раунда политики «количественного ослабления» и определил размер программы обратного выкупа в \$600 млрд. (или порядка \$850-900 млрд. с учетом реинвестирования поступлений от ипотечных бумаг). Помимо этого, более чем позитивными оказались и октябрьские данные с американского рынка труда, где прирост числа рабочих мест (в т.ч. и в частном секторе) оказался существенно лучше ожиданий. Тем не менее, на наш взгляд, в значительной степени резкий рост фондовых и сырьевых рынков во второй половине минувшей недели стал результатом «эмоций», а не «расчета». О чем, в частности, говорит и весьма вялая динамика по итогам двух дней в основных валютных парах, а также на долговом рынке. Так что окончательно судить о реакции инвесторов на новые стимулы ФРС можно будет лишь по итогам текущей недели, которая должна стать знаковой для мировых финансовых рынков на оставшееся до Нового Года время, а то и чуть далее.

Серьезных новостей в предстоящие пять (а в случае России – даже шесть) рабочих дней ожидается немного, так что у инвесторов будет хорошая возможность снять «розовые очки» и еще раз поразмыслить над решением Федерального Резерва и тех последствий, которое оно несет как для реальной экономики, так и для финансовых активов. Ключевое событие пятидневки – встреча G20 в Корею в четверг-пятницу – по нашему мнению, вряд ли станет источником каких-либо судьбоносных решений. С одной стороны, глубокие противоречия между США и рядом других стран в ходе двухдневной встречи вряд ли будут устранены, в связи с чем какие-либо позитивные консенсусные заявления по итогам встречи маловероятны. С другой стороны, еще менее вероятно, что очевидное ухудшение отношений в рамках G20 примет форму каких-либо официальных заявлений или документов. Соответственно, в том случае, если даже по итогам этой «пустой» недели у инвесторов останется сильное желание покупать на текущих довольно высоких уровнях, то ралли как минимум в акциях и сырье может получить свое продолжение. Если же этого не произойдет, то с уверенностью можно будет говорить о том, что принятое на прошлой неделе решение ФРС уже отражено в текущих котировках. При этом новые серьезные поводы для продолжения роста в ближайшие два месяца найти будет сложно – сезон отчетов

за IV квартал начнется лишь в январе, а Федеральный Резерв в декабре вряд ли пойдет на расширение программы обратного выкупа активов. Так что достижение новых максимумов в оставшееся до Нового Года время при таком раскладе будет выглядеть весьма проблематично.

Очевидно, что российский рынок акций при этом будет следовать в общем русле других финансовых рынков с корректировкой на поведение рубля. В случае позитивного сценария, предполагающего дальнейший рост мировых фондовых и сырьевых рынков в ноябре-декабре, можно будет рассчитывать на постепенный рост отечественных площадок «вширь», т.е. на опережающую динамику тех бумаг, которые до сих пор торгуются существенно ниже своих апрельских максимумов (нефтегазовый сектор + многие имена из второго/третьего эшелона). При этом, скорее всего, начнется долгожданное укрепление курса рубля и некоторое перераспределение капитала в пользу российских площадок с других развивающихся рынков, а индекс РТС может достигнуть 1700 или даже 1750 пунктов. В случае же развития коррекционного движения Россия как «слабое звено», скорее всего, будет выглядеть хуже других крупных развивающихся рынков. Свое дело сделают и цены на нефть, которые могут достаточно резко отпрыгнуть вниз от 12-месячных максимумов, что с высокой вероятностью обеспечит движение рубля в область свыше 31 рубля за доллар США. Целями для индекса РТС в ноябре-декабре при таком раскладе будут уровни в 1535 и 1500 пунктов.

Отраслевые и корпоративные новости

«Газпром нефть» представила сильные результаты за III квартал 2010 г. по US GAAP.....8

Хотя короткую предпраздничную неделю российские фондовые индексы завершили на мажорной ноте, основные события минувшей пятидневки произошли после закрытия торгов в России, так что рост отечественного рынка акций в среднем на 1.5% оказался весьма скромным на фоне недельного рывка вверх многих развивающихся площадок и цен на сырьевые товары на 4-6%.

При этом динамика ключевых развитых рынков акций была более спокойной, в связи с чем ощутимых перемен в ситуации с относительной оценкой российских компаний в целом за первую неделю ноября вновь не произошло. Дисконт в оценке отечественного фондового рынка (индекс MSCI Russia) по мультипликатору P/E Forward остался на уровне 28%, что соответствует среднему уровню последних недель. Как и до ноябрьских праздников, сегодня мы не видим достаточных фундаментальных оснований для столь серьезного отставания российских компаний (в особенности – нефтегазового сектора) по относительной оценке от своих зарубежных аналогов, особенно в приближения нефтяных фьючерсов к максимальным уровням последних 12 месяцев. Так что мы сохраняем свой позитивный взгляд на перспективы российского рынка акций на долгосрочном временном горизонте. Однако с точки зрения краткосрочных перспектив мы по-прежнему сомневаемся в опережающем росте отечественных фондовых индексов, т.к. крайне слабая динамика курса рубля на фоне других развивающихся валют, во-первых, заставляет нерезидентов с большой опаской относиться к российским активам, а во-вторых, свидетельствует о достаточно сильном оттоке капитала из страны.

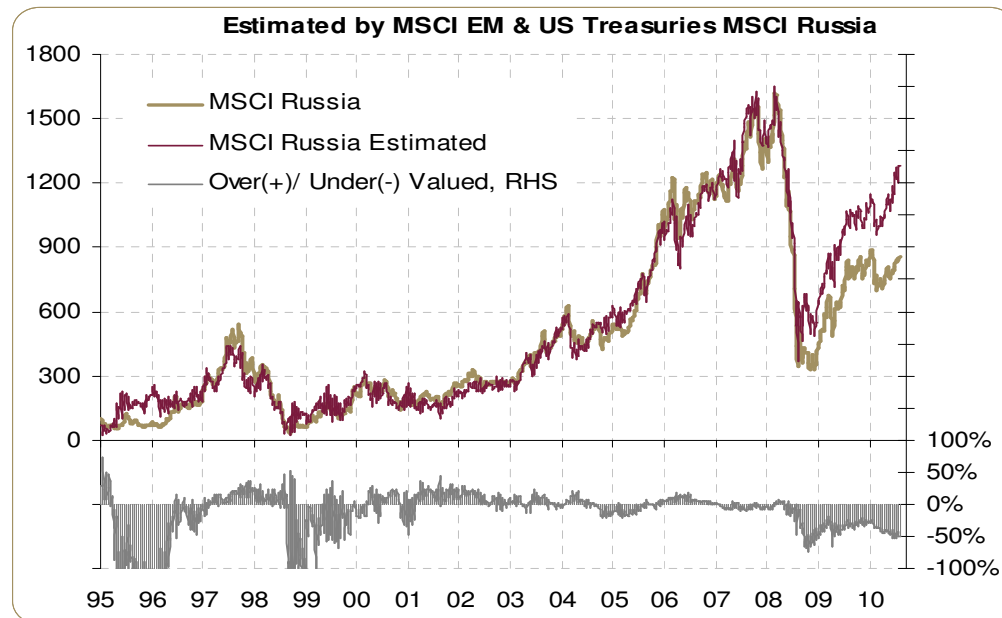
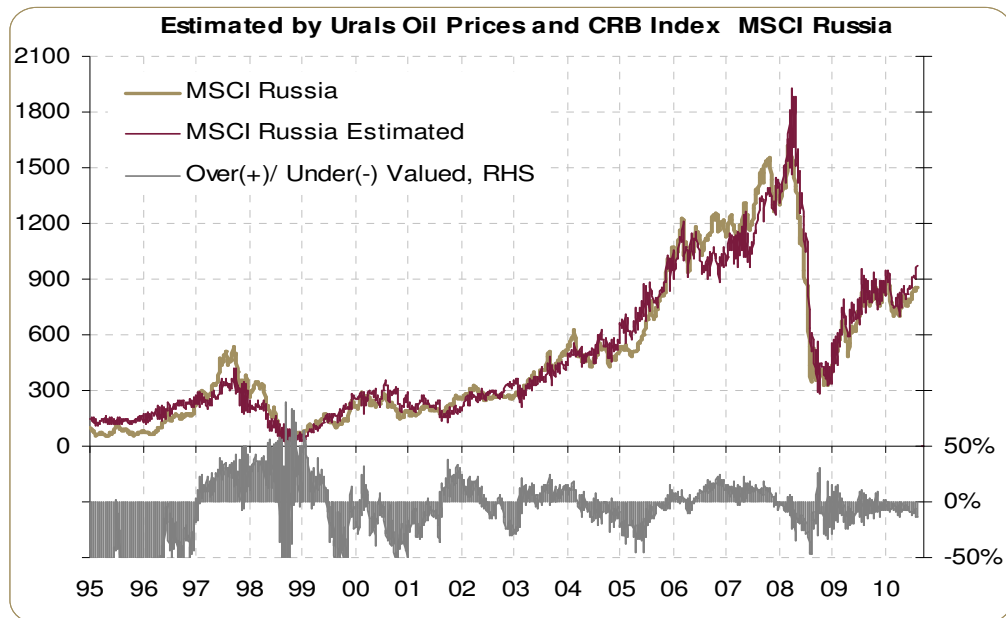
	Вес в MSCI Russia	P/E					P/E Forward					P/Book				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	16.1	9.5	13.4	19.8	15.1	12.9	9.7	12.6	10.3	13.8	1.8	1.5	1.9	1.7	2.3
Банки	14.1%	16.2	15.5	18.2	18.6	12.0	12.0	14.3	17.8	11.5	11.6	1.1	2.3	1.2	0.9	1.8
Телекомы	7.0%	12.5	14.2	16.9	10.1	12.8	13.2	13.1	17.7	10.9	13.2	1.7	2.4	1.9	1.6	1.6
Металлургия	13.6%	20.3	17.5	20.0	19.4	14.5	15.3	13.7	18.5	12.6	12.7	2.2	2.3	2.4	2.1	1.5
Потребительский сектор	2.7%	16.1	28.6	14.8	19.2	21.5	14.4	24.8	14.5	16.4	19.8	2.1	4.4	2.5	3.1	2.7
Электроэнергетика	5.7%	12.0	16.0	11.9	9.3	21.2	13.0	13.1	12.4	11.0	20.6	1.4	1.3	1.5	1.5	1.4
Показатели с весами MSCI Russia		16.2	12.6	15.2	18.3	14.9	13.1	11.7	14.5	11.0	13.8	1.7	1.9	1.9	1.7	2.0
RTS				8.8					8.3					1.2		
MSCI RUSSIA				8.1					7.9					1.2		

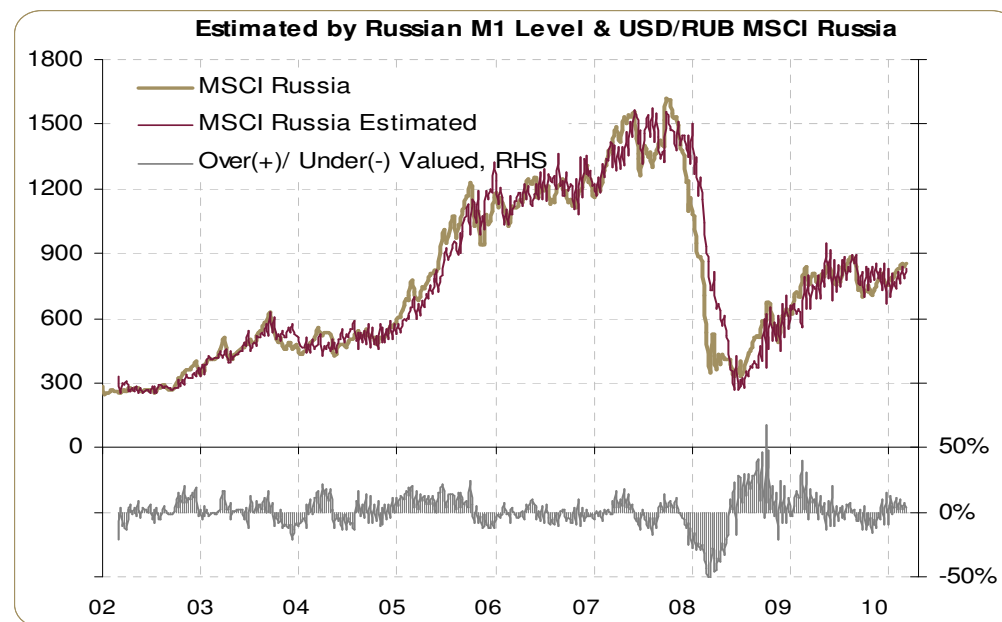
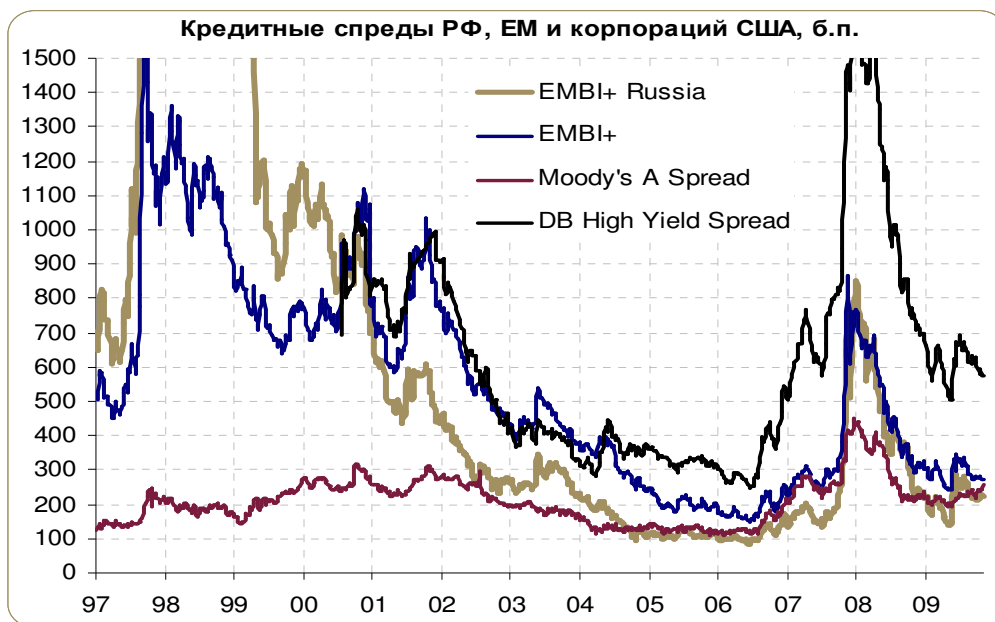
	Вес в MSCI Russia	P/Sales					P/Cash Flow					Доходность с начала года				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	1.0	1.1	1.0	0.7	1.2	7.3	6.4	6.5	6.9	9.0	4	6	6	-3	0
Банки	14.1%	1.9	3.3	1.8	1.6	3.4	5.9	20.6	4.0	311.1	15.2	0	25	13	-5	6
Телекомы	7.0%	1.2	1.7	1.2	1.3	1.3	4.5	5.6	4.1	4.8	4.3	9	13	9	8	12
Металлургия	13.6%	1.3	1.8	1.4	1.7	0.7	10.1	10.8	10.5	11.3	6.5	15	18	16	17	-9
Потребительский сектор	2.7%	0.4	1.1	0.9	1.7	0.9	7.7	16.6	12.3	10.0	11.7	8	40	9	15	18
Электроэнергетика	5.7%	0.9	1.5	1.3	0.7	1.1	5.1	6.9	5.2	5.0	5.8	-1	8	0	-7	2
Показатели с весами MSCI Russia		1.2	1.6	1.2	1.0	1.4	7.1	9.3	6.6	50.3	9.1	5	12	8	0	1
RTS				1.3					4.7					12		
MSCI RUSSIA				1.4					4.8					8		

Важных новостей на этой неделе будет немного – главным событием обещает стать встреча G20 в четверг-пятницу – так что у инвесторов будет время еще раз поразмыслить об эффективности и «побочных эффектах» новых стимулирующих мер ФРС и принять окончательное решение о направлении движения в оставшееся до Нового Года время.

Поскольку из-за продолжительных выходных российский рынок акций на прошлой неделе не сумел отыграть новости о решении ФРС начать второй раунд политики «количественного ослабления» и хорошие данные с американского рынка труда, отечественные биржевые индикаторы показали существенно более слабую динамику по сравнению с нефтяными фьючерсами и товарно-сырьевыми площадками в целом. Тем не менее, перепроданность отечественных акций согласно нашей регрессионной модели оценки индекса MSCI Russia по индикаторам сырьевого рынка осталась на уровне 14%, т.е. практически не изменилась по сравнению с величиной недельной давности.

Не особо сильно изменилась за минувшую неделю и перепроданность российских акций по нашей регрессионной модели оценки индекса MSCI Russia через индикаторы мировых финансовых рынков, которая указала на перепроданность отечественного рынка в размере 50% против 51% недель ранее, хотя российские площадки по недельной динамике серьезно уступили не только товарным рынкам, но и большинству других развивающихся рынков акций.

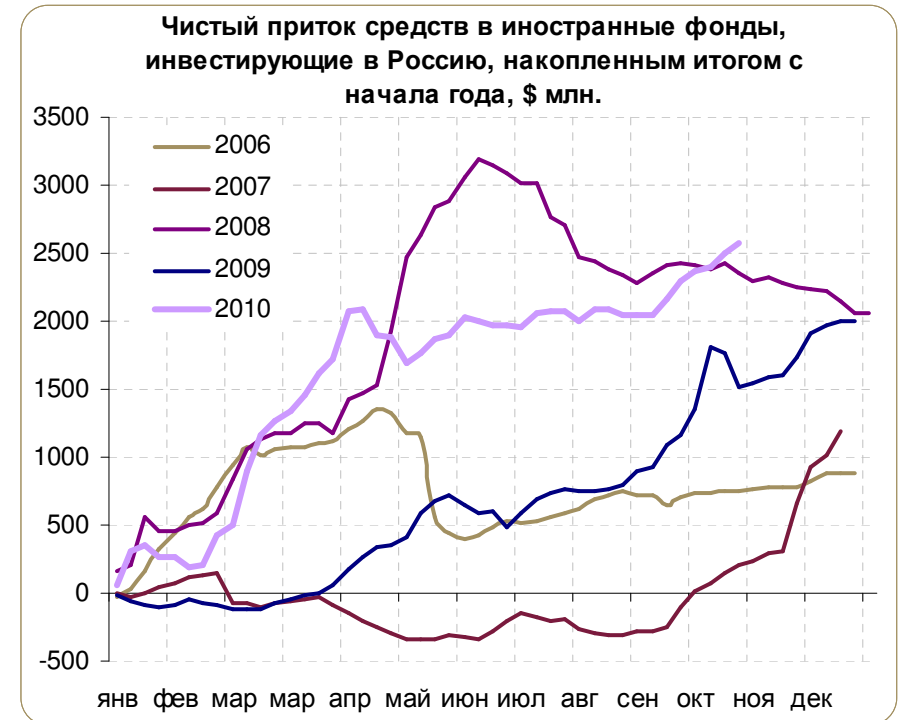
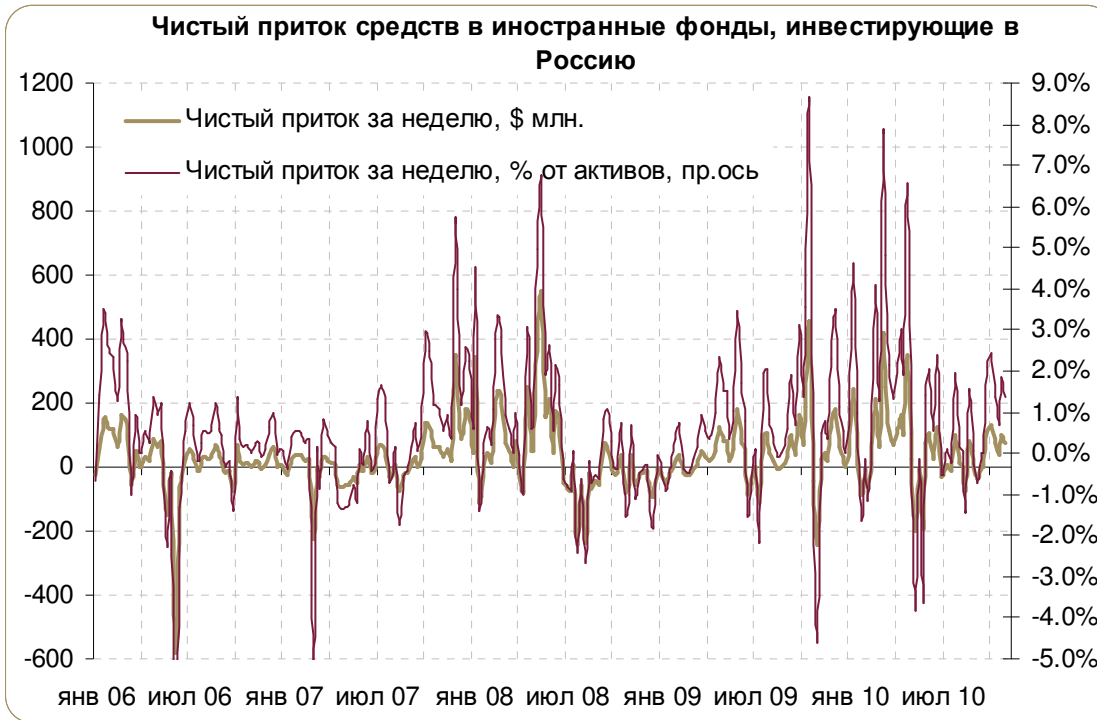




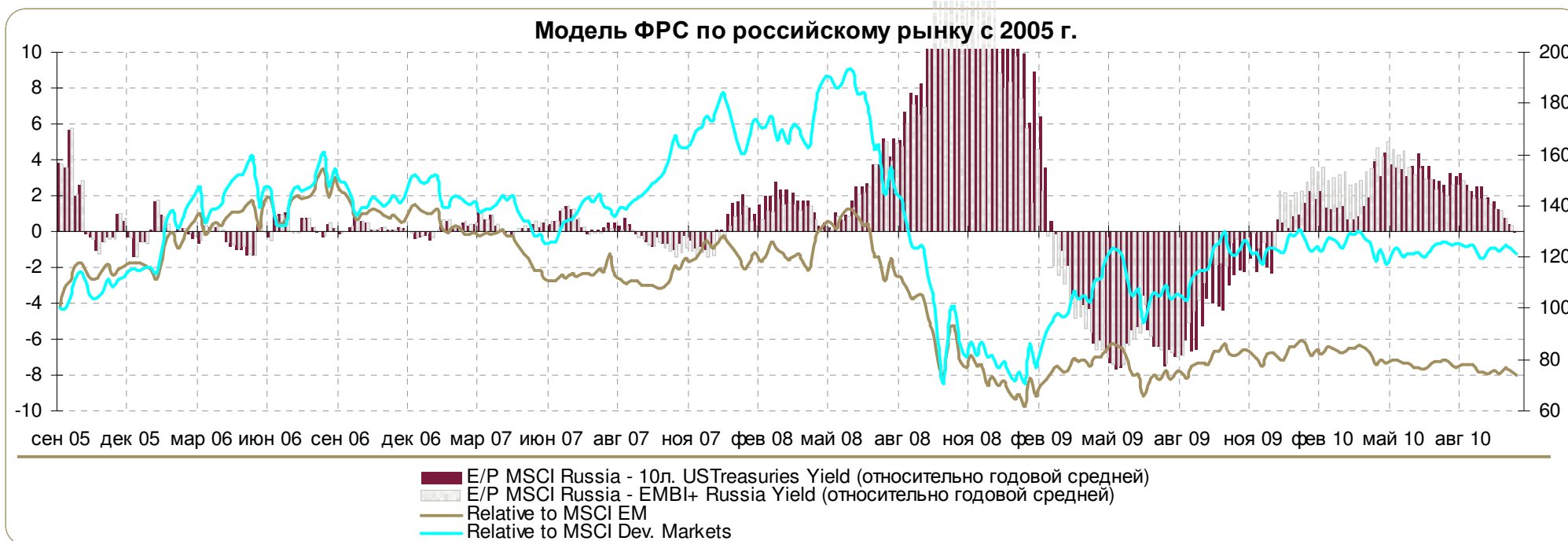
Хотя короткую предпраздничную неделю российский рубль сумел немного укрепить свои позиции против американского доллара (+0.4%), кардинальных изменений в отношении инвесторов к отечественной валюте не произошло – по факту началась лишь консолидация вблизи одномесячных минимумов, что подтверждается и сегодняшним поведением данной валютной пары. Тем не менее, некоторое укрепление рубля сказалось на результатах нашей регрессионной **модели оценки индекса MSCI Russia по денежной массе и курсу рубля**, которая указала на ослабление перепроданности отечественных акций до 3% против 6% неделей ранее.

Решение ФРС США начать второй раунд политики «количественного ослабления» оказало определенное давление на уровень доходности на стретчевом рынке, однако новые годовые минимумы достигнуты здесь так и не были. По итогам пятидневки доходность 10-летних обязательств американского Казначейства осталась выше рубежа в 2.5% и потеряла всего 7 б.п. Так что значительных изменений в других сегментах долгового рынка за прошлую неделю также не произошло, что нашло свое отражение в динамике кредитных спредов. Наиболее примечательным событием в отслеживаемых нами инструментах стало сжатие спреда развивающихся рынков EMBI+ до минимальных отметок с декабря 2007 г., что стало очередным ярким подтверждением растущей уверенности инвесторов в опережающем развитии и более прочном финансовом положении развивающихся рынков по сравнению с развитыми странами в ближайшие несколько лет. С другой стороны, приостановился приток средств в корпоративный сектор – в условиях мощного ралли в сырье и акциях спред высокодоходных корпоративных долгов DB High Yield остался на месте, тогда как спред качественных корпоративных облигаций Moody's A расширился до максимумов с лета прошлого года. Что в совокупности, на наш взгляд, подтверждает растущие опасения держателей облигаций по поводу инфляционных рисков в развитых странах.

Чистый приток средств в инвестирующие в Россию фонды по данным агентства EPFR за последнюю отчетную неделю (28 октября-3 ноября) составил еще \$73 млн., что весьма не плохо в свете того, что данный капитал пришел на российский рынок до крайне важного решения ФРС и в преддверии длинных выходных. Всего за последние шесть недель российские фонды привлекли порядка \$520 млн., что, по нашему мнению, все-таки является довольно скромной величиной на фоне того роста общей склонности к риску и интереса к развивающимся рынкам в частности, который имел место среди инвесторов в надежде на новые стимулирующие меры со стороны ФРС. Итоги торгов депозитарными расписками российских компаний в прошедшие четверг-пятницу говорят о том, что следующий еженедельный отчет EPFR также вряд ли станет разочарованием – чистый приток капитала в российские фонды вполне может превысить \$100 млн. Однако уверенности в том, что зарубежные инвесторы в ближайшее время наконец-то начнут отдавать должное отечественному рынку акций, у нас все еще нет. И хотя согласно статистике средняя продолжительность «волны» притока средств нерезидентов на российский рынок составляет порядка 10 недель, рассчитывать на активное перераспределение средств в фонды России из фондов других развивающихся рынков можно будет только в том случае, если у инвесторов появится уверенность в курсе российской валюты. А ход торгов рублем на первой после праздников сессии этому пока явно не способствует.



Рост основных российских биржевых индикаторов по итогам прошедшей недели до полугодовых максимумов негативно сказался на относительной привлекательности отечественных акций по обеим вариациям **модели ФРС¹ (для международных инвесторов и для локальных игроков)**. Фактически, обе вариации модели по итогам пятинедельки вышли в «точку безразличия», что связано с использованием нами скользящих спредов доходности рынков акций и суверенных облигаций, и отражает набравший силу восходящий тренд на российском рынке акций. При использовании абсолютных спредов доходности между акциями и суверенными облигациями обе вариации модели ФРС по-прежнему отдают безусловное предпочтение российским акциям перед государственными долгами, что полностью соответствует нашему пониманию развития ситуации на мировых финансовых рынках в обозримом будущем. Даже в случае инфляционного сценария вследствие новых стимулов со стороны ФРС российские акции должны будут показать позитивную динамику как тесно связанные с сырьем, тогда как рост цен на суверенные долги при этом будет крайне маловероятным.



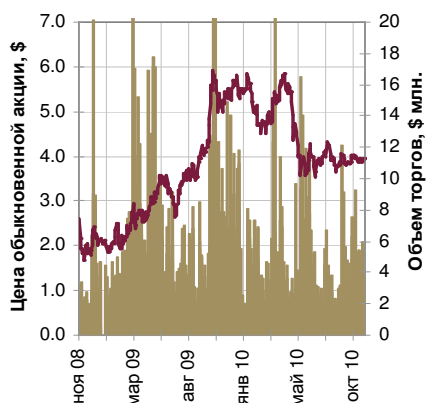
¹ Модель ФРС учитывает спред между доходностью акций [обратный P/E Forward] и доходностью государственных облигаций.

Нефтегазовый сектор



(SIBN RX – \$3.946)

«Газпром нефть» представила сильные результаты за III квартал 2010 г. по US GAAP



Виталий Громадин

«Газпром нефть» отчиталась 3 ноября по результатам III квартала 2010 г. по US GAAP. Чистая прибыль составила \$865 млн. (рост на 16% поквартально и только на 2% год к году), показатель EBITDA - \$1736 млн. (рост на 29% поквартально и на 18% год к году), выручка - \$8387 млн. (рост на 4% поквартально и на 18% год к году). Отчетная чистая прибыль превысила на 6% консенсус ожиданий рынка, EBITDA – на 7%, чистая прибыль – на 3%.

Результаты III квартала должны быть восприняты положительно рынком, так как превышение над ожиданиями объясняется в основном контролем расходами при росте добычи нефти год к году. Чистый долг компании удалось сократить на \$1.08 млрд. с \$5.27 млрд. до \$4.19 млрд. благодаря существенному сгенерированному денежному потоку почти в \$2 млрд. за квартал.

Наша долгосрочная оценка акций Газпром нефти - **\$5.00**.

Взгляд на рынок других брокеров



Московские площадки в четверг не смогли принять участие в ралли на международных рынках, вызванном новостями от ФРС, но могли бы наверстать упущенное при открытии торгов сегодня. Однако уверенности на азиатских рынках сегодня не чувствуется, а цены на нефть несколько снизились, поскольку инвесторы ждут новых движений на валютных рынках. Тем не менее, индекс РТС сейчас всего на 4.4% ниже максимума этого года, зафиксированного в середине апреля (1 676.3 пункта), и вполне может установить новый рекорд закрытия в понедельник или ближайшие дни. Насколько мощным будет ралли после первого рывка, зависит от того, как поведут себя международные рынки после подъема на прошлой неделе. Безусловно, сейчас инвесторы более оптимистично оценивают перспективы восстановления глобальной экономики, и среди них сформировался явный консенсус относительно того, что ралли на мировых рынках может продолжиться до конца года. Однако в краткосрочной перспективе участники торгов могут воздержаться от активных действий, предпочитая дождаться итогов саммита «Большой двадцатки», который пройдет в Корею в четверг и пятницу. На данный момент очевидны существенные расхождения во взглядах США и других стран на валютное регулирование.

ВТБ Капитал

Поскольку местные площадки в России были закрыты на длинные выходные, ключевым индикатором реакции инвесторов на объявление QE2 стала динамика российских депозитарных расписок. Лидерами роста в четверг- пятницу стали представители циклических отраслей. Опережающую динамику продемонстрировали производители сырья, нефтегазовые компании и банки, что вряд ли можно считать удивительным – на других рынках они также пользовались наибольшим спросом. <...> В среду ФРС объявила, что объем нового пакета мер по стимулированию американской экономики в общей сложности составит \$600 млрд. (или \$800-950 млрд., если учитывать реинвестирование средств от погашения ипотечных облигаций, т.е. \$110 млрд. обратного выкупа в месяц), вливание которых будет произведено до конца II кв. 2011 г., что в целом соответствует ожиданиям рынка. Однако, после значительного роста в среду и четверг, пятница оказалась довольно спокойной (MSCI World +0.1%), что дает основание полагать, что объявленный объем вливаний уже был учтен в оценках в ходе ралли сентября-октября. Что касается российского рынка, то мы оставляем без изменения наш прогноз индекса РТС на конец года (1 700 пунктов). При этом бюджетные расходы создают технический риск, что он может быть превышен. Также остается без изменений наш прогноз индекса на середину 2011 г., составляющий 2 000 пунктов.

Календарь корпоративных событий на текущую неделю

8 ноября 2010 г. • **Газпром** представит финансовые результаты за II квартал и 1 полугодие 2010 г. по МСФО

9 ноября 2010 г. • -

10 ноября 2010 г. • **РусГидро** опубликует финансовые результаты за 1 полугодие 2010 г. по МСФО

- Объявление результатов **квартального пересмотра индексов MSCI Barra** (результаты вступают в силу с 1 декабря 2010 г.)

11 ноября 2010 г. • -

12 ноября 2010 г. • -

Фундаментальный взгляд на российский рынок – нефтегазовый и металлургический 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				
Нефтегазовый сектор														
Газпром, АОИ	ММББ	GAZP	170.2	5.555	23.16	23.06	1.1	1.7	-0.6	-7.6	7.100	27.8	Покупать	19 июл 10
Лукойл, АОИ	LSE	LKOD	1 753	57.22	58.40	58.30	4.7	-1.0	2.8	2.3	68.30	17.0	Держать	19 июл 10
Роснефть, АОИ	LSE	ROSN	216.8	7.078	7.390	-	6.0	5.4	6.5	-4.9	8.800	19.1	Держать	19 июл 10
Сургутнефтегаз, АОИ	ММББ	SNGS	30.47	0.995	10.100	10.100	1.0	-1.2	-2.7	15.3	1.000	0.5	Держать	19 июл 10
Сургутнефтегаз, АПИ	ММББ	SNGSP	15.46	0.505	-	5.050	0.1	-0.9	10.9	18.5	0.500	-0.9	Держать	19 июл 10
Газпром нефть, АОИ	ММББ	SIBN	120.9	3.946	20.74	20.55	0.7	-1.8	-7.3	-21.2	5.000	26.7	Покупать	19 июл 10
Татнефть, АОИ	LSE	ATAD	148.8	4.858	34.08	-	8.0	3.0	7.5	21.7	34.000	-0.2	Держать	19 июл 10
Татнефть, АПИ	ММББ	TATNP	76.00	2.481	-	-	0.3	-3.4	-0.3	27.8	2.900	16.9	Держать	19 июл 10
ТНК-ВР Холдинг, АОИ	РТС	TNBP	-	2.160	-	-	5.6	-3.8	5.4	17.1	2.250	5.2	Держать	11 окт 10
ТНК-ВР Холдинг, АПИ	РТС	TNBPP	-	1.840	-	-	0.8	-6.1	2.2	27.8	1.960	2.6	Держать	11 окт 10
Новатэк, АОИ	LSE	NVTK	257.9	8.421	101.20	-	5.8	8.8	30.2	79.1	70.00	-30.8	Продавать	19 июл 10
Транснефть, АПИ	ММББ	TRNFP	36 207	1 182	-	-	-1.5	2.5	7.9	46.6	1 200	1.5	Держать	19 июл 10
Металлургический сектор														
Норильский никель, АОИ	ММББ	GMKN	5 606	183.0	20.02	20.10	0.8	2.4	7.2	36.5	190.0	3.8	Держать	12 апр 10
Северсталь, АОИ	ММББ	CHMF	431.7	14.09	14.95	-	3.0	-8.1	12.8	87.1	17.00	20.6	Держать	12 апр 10
Новолипецкий МК, АОИ	LSE	NLMK	108.4	3.538	37.93	-	10.8	7.4	13.1	43.1	38.00	0.2	Держать	12 апр 10
Магнитогорский МК, АОИ	LSE	MMK	30.41	0.993	13.45	-	7.6	5.2	16.5	35.9	15.00	11.5	Держать	12 апр 10
Мечел, АОИ	NYSE	MTL	726.0	23.70	-	25.99	10.4	4.0	10.8	29.9	36.00	38.5	Покупать	12 апр 10
Евраз, АОИ	LSE	EVR	-	-	32.80	31.20	8.2	9.3	16.3	28.6	45.00	37.2	Покупать	12 апр 10
Полюс Золото, АОИ	ММББ	PLZL	1 543	50.36	31.42	30.95	0.7	4.8	10.1	-12.4	63.00	25.1	Покупать	12 апр 10
Полиметал, АОИ	LSE	PMTL	477.8	15.60	16.09	-	1.8	-3.7	19.6	80.0	11.50	-28.5	Продавать	12 апр 10
Челябинский ЦЗ, АОИ	ММББ	CHZN	128.5	4.196	4.200	-	1.2	-0.3	10.9	53.4	5.000	19.2	Держать	12 апр 10
ВСМПО-Ависма, АОИ	ММББ	VSMO	2 979	97.24	-	-	1.0	2.4	-2.8	37.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТМК, АОИ	LSE	TMKS	152.0	4.962	20.60	-	4.9	17.0	16.1	10.0	24.00	16.5	Держать	12 апр 10
Выксунский МЗ, АОИ	ММББ	VSMZ	42 983	1 403	-	-	4.0	0.6	-1.7	53.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Челябинский ТПЗ, АОИ	ММББ	CHEP	59.14	1.931	-	-	1.1	-3.7	2.2	5.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Распадская, АОИ	ММББ	RASP	172.0	5.615	-	-	-3.8	0.2	21.5	34.8	8.700	54.9	Покупать	12 апр 10
Белон, АОИ	ММББ	BELO	26.17	0.854	-	-	0.0	-8.0	-6.5	37.6	1.300	52.2	Покупать	12 апр 10
Южный Кузбасс, АОИ	ММББ	UKUZ	1 262	41.20	-	-	-0.2	-3.6	-4.6	2.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Кузбассразрезуголь, АОИ	РТС	KZRU	-	0.351	-	-	0.3	0.3	-6.4	43.3	-	-	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	3 533	115.33	26.50	-	-0.9	3.9	17.0	94.9	20.00	-24.5	Продавать	03 фев 10
X5 Retail Group, АОИ	LSE	FIVE	-	-	42.25	-	0.8	-1.1	14.5	69.0	40.00	-5.3	Продавать	03 фев 10
Седьмой Континент, АОИ	ММВБ	SCOH	252.1	8.229	-	-	1.6	-18.4	3.8	-4.3	9.650	17.3	Держать	03 фев 10
Дикси, АОИ	ММВБ	DIXY	390.5	12.748	-	-	-2.4	17.3	19.7	95.8	9.000	-29.4	Продавать	03 фев 10
М-Видео, АОИ	ММВБ	MVID	234.3	7.650	-	-	-0.9	20.3	18.7	104.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Аптека 36.6 АОИ	ММВБ	APTK	109.3	3.569	-	-	-0.6	-2.5	35.0	-68.2	3.333	-6.6	Продавать	03 фев 10
Фармстандарт, АОИ	LSE	PHST	2 782	90.83	28.40	-	9.2	29.1	20.9	51.1	21.90	-22.9	Продавать	03 фев 10
Верофарм, АОИ	ММВБ	VFRM	1 275	41.62	-	-	2.9	9.6	20.7	56.1	33.00	-20.7	Продавать	03 фев 10
Группа Черкизово, АОИ	LSE	CHE	939.0	30.65	21.25	-	1.2	4.6	34.5	112.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Вимм-Билль-Данн, АОИ	NYSE	WBD	1 881	61.39	-	25.00	-1.4	-0.8	28.2	39.4	15.00	-40.0	Продавать	03 фев 10
Разгуляй, АОИ	ММВБ	GRAZ	45.65	1.490	-	-	0.1	-0.1	-7.8	-17.9	2.000	34.2	Покупать	03 фев 10
ПК Балтика, АОИ	ММВБ	PKBA	1 032.0	33.69	-	-	2.4	-1.1	6.9	27.2	30.00	-11.0	Продавать	03 фев 10
ПК Балтика, АПИ	ММВБ	PKBAP	1 007.0	32.87	-	-	1.4	-2.5	6.8	22.4	30.00	-8.7	Продавать	03 фев 10
Росинтер, АОИ	ММВБ	ROST	585.0	19.10	-	-	-1.9	5.2	22.1	146.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Синергия, АОИ	ММВБ	SYNG	1 107	36.13	-	-	2.1	-4.5	-1.9	88.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Концерн Калина, АОИ	ММВБ	KLNA	668.9	21.84	-	-	8.0	5.5	14.4	56.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Финансовый сектор														
Сбербанк, АОИ	ММВБ	SBER03	103.30	3.372	-	426.5	2.4	10.3	19.4	51.2	3.230	-4.2	Держать	03 фев 10
Сбербанк, АПИ	ММВБ	SBERP03	70.68	2.307	-	-	1.6	8.6	12.5	42.6	2.425	5.1	Держать	03 фев 10
ВТБ, АОИ	ММВБ	VTBR	0.104	0.0034	7.100	-	2.7	10.8	20.9	69.5	0.0025	-27.6	Продавать	03 фев 10
Банк Возрождение, АОИ	ММВБ	VZRZ	1 299.9	42.44	-	-	-0.7	15.5	25.5	12.2	56.00	32.0	Покупать	03 фев 10
Росбанк, АОИ	ММВБ	ROSB	113.9	3.717	-	-	1.3	-4.3	-2.3	12.8	3.850	3.6	Держать	03 фев 10
Банк Москвы, АОИ	ММВБ	MMBM	975.4	31.84	-	-	0.7	-2.1	-3.4	28.6	24.50	-23.1	Продавать	03 фев 10
Банк Санкт-Петербург, АОИ	ММВБ	BSPB	147.0	4.800	-	-	0.3	11.9	42.3	65.9	3.700	-22.9	Продавать	03 фев 10
Банк Санкт-Петербург, АПИ	ММВБ	BSPBP	161.0	5.256	-	-	1.1	7.3	33.5	-	4.250	-19.1	Продавать	03 фев 10
Строительный сектор														
Группа ПИК, АОИ	ММВБ	PIKK	115.7	3.778	3.873	-	0.3	-6.3	0.0	-5.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Группа ЛСР, АОИ	LSE	LSRG	857.2	27.98	8.300	-	-2.4	2.7	-7.8	14.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
AFI Development, АОИ	LSE	AFID	-	-	1.160	-	-1.7	26.1	22.1	-44.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Открытые инвестиции, АОИ	ММВБ	OPIN	939.0	30.65	-	-	1.1	-2.1	8.4	-39.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Система-ГАЛС, АОИ	ММВБ	HALS	824.6	26.92	1.300	-	0.3	-1.6	-2.5	-17.2	-	-	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	27.19	0.888	26.50	-	2.7	-1.9	-0.7	52.3	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МТС, АОИ	NYSE	MBT	258.4	8.437	-	23.28	7.5	1.5	2.1	21.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
ВымпелКом, АОИ	NYSE	VIP	-	-	-	15.99	4.3	14.5	-6.4	-18.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Комстар-ОТС, АОИ	LSE	CMST	201.2	6.569	6.500	-	0.3	0.2	0.0	27.2	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Ростелеком, АОИ	ММВБ	RTKM	138.3	4.514	28.00	27.05	1.5	-1.7	22.4	-29.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Ростелеком, АПИ	ММВБ	RTKMP	88.80	2.899	-	-	2.6	-2.1	21.1	31.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МГТС, АОИ	ММВБ	MGTS	417.9	13.64	-	-	-0.1	1.7	13.2	-4.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МГТС, АПИ	ММВБ	MGTSIP	384.9	12.57	-	-	0.9	1.7	7.6	-4.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Уралсвязьинформ, АОИ	ММВБ	URSI	1.201	0.039	-	7.000	2.4	-1.2	18.8	69.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Уралсвязьинформ, АПИ	ММВБ	URSIP	0.943	0.031	-	-	0.4	0.2	3.3	67.3	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Северо-Западный Телеком, АОИ	ММВБ	SPTL	24.99	0.816	-	-	0.9	-1.3	15.5	87.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Северо-Западный Телеком, АПИ	ММВБ	SPTLP	19.78	0.646	-	-	0.1	-1.4	10.9	80.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Сибирьтелеком, АОИ	ММВБ	STKM	2.207	0.072	-	0.00	1.1	-1.6	17.9	116.2	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Сибирьтелеком, АПИ	ММВБ	STKMP	1.730	0.056	-	-	0.8	-1.9	9.9	137.3	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Волгателеком, АОИ	ММВБ	VTEL	115.5	3.771	-	7.750	1.0	-1.2	17.9	79.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Волгателеком, АПИ	ММВБ	VTELP	90.43	2.952	-	-	0.8	-1.6	9.7	98.2	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Центртелеком, АОИ	ММВБ	CTLK	26.55	0.867	-	-	0.4	-1.4	18.1	80.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Центртелеком, АПИ	ММВБ	CTLKP	21.00	0.686	-	-	-2.6	-1.3	-0.1	59.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Дальсвязь, АОИ	ММВБ	DLSV	109.4	3.572	-	-	1.0	-1.4	16.9	25.3	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Дальсвязь, АПИ	ММВБ	DLSVP	86.25	2.816	-	-	1.1	-1.2	5.8	38.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Юг Телеком (ЮТК), АОИ	ММВБ	UTEL	5.298	0.173	-	-	0.4	-2.0	18.0	150.2	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Юг Телеком (ЮТК), АПИ	ММВБ	UTELP	4.166	0.136	-	-	0.8	-1.7	6.5	128.2	-	-	Пересмотр	03 фев 10
СТС-Media, АОИ	NYSE	CTCM	-	-	-	23.53	-0.3	3.5	24.2	42.2	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Армада, АОИ	ММВБ	ARMD	274.8	8.971	-	-	1.8	16.6	9.0	45.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
РБК, АОИ	ММВБ	RBCI	35.16	1.148	-	-	1.0	-5.7	-1.9	-29.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Транспортный сектор														
Аэрофлот, АОИ	ММВБ	AFLT	76.64	2.502	-	-	1.6	14.0	18.8	77.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Ютэйр, АОИ	ММВБ	UTAR	15.69	0.512	-	-	6.3	27.3	35.4	56.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Новороссийский МТП, АОИ	LSE	NCSP	3.880	0.127	8.80	-	-1.7	-9.7	-26.6	-22.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дальневосточное МП, АОИ	ММВБ	FESH	13.78	0.450	-	-	1.0	3.7	2.5	41.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Приморское МП, АОИ	ММВБ	PRIM	4.867	0.159	-	-	0.3	-6.2	-14.9	-9.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Глобал Транс, АОИ	LSE	GLTR	-	-	14.89	-	1.3	-0.7	0.6	67.3	-	-	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	0.0464	0.0015	-	-	0.6	-10.2	6.2	47.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РусГидро, АОИ	ММВБ	HYDR	1.571	0.051	5.500	-	-0.5	-4.2	-5.1	48.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Мосэнерго, АОИ	ММВБ	MSNG	3.253	0.106	-	11.00	-0.5	-6.6	-0.5	19.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Кузбассэнерго, АОИ	ММВБ	KZBN	0.358	0.012	-	-	0.7	4.0	0.6	85.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Иркутскэнерго, АОИ	ММВБ	IRGZ	24.04	0.785	-	28.00	1.9	-4.4	27.7	71.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РАО ЭС Востока, АОИ	ММВБ	VRAO	0.387	0.013	-	-	0.3	-9.5	-11.4	65.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РАО ЭС Востока, АПИ	ММВБ	RAOVP	0.383	0.013	-	-	1.1	-3.5	-7.5	65.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-1, АОИ	ММВБ	OGK1	1.096	0.036	-	-	-0.9	-4.7	-1.8	48.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-2, АОИ	ММВБ	OGK2	1.656	0.054	5.460	-	1.7	-10.0	-1.5	79.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-3, АОИ	ММВБ	OGK3	1.648	0.054	-	-	2.0	-12.4	-5.9	12.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-4, АОИ	ММВБ	OGK4	2.528	0.083	-	-	-0.9	-9.4	3.9	56.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-5, АОИ	ММВБ	OGK5	2.593	0.085	-	-	2.0	-6.4	-3.5	13.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-6, АОИ	ММВБ	OGK6	1.258	0.041	-	-	0.5	-6.5	5.0	58.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-1, АОИ	ММВБ	TGKA	0.0217	0.0007	-	-	1.8	-4.0	2.2	45.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-2, АОИ	ММВБ	TGKB	0.0084	0.0003	-	-	0.4	-8.1	3.7	17.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-4, АОИ	ММВБ	TGKD	0.0161	0.0005	-	-	1.0	1.8	15.5	57.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-5, АОИ	ММВБ	TGKE	0.0170	0.0006	-	-	2.3	1.0	14.3	48.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-6, АОИ	ММВБ	TGKF	0.0164	0.0005	-	-	2.3	2.3	20.3	55.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Волжская ТГК-7, АОИ	ММВБ	VTGK	2.271	0.074	-	-	-1.7	-6.0	4.7	65.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-9, АОИ	ММВБ	TGKI	0.0048	0.0002	-	-	-1.6	-4.6	4.0	38.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Fortum ТГК-10, АОИ	ММВБ	TGKJ	43.70	1.427	-	-	0.4	-4.8	2.9	6.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-11, АОИ	ММВБ	TGKK	0.0193	0.0006	-	-	3.6	-3.1	7.0	33.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Енисейская ТГК-13, АОИ	ММВБ	TGK13	0.1138	0.0037	-	-	-0.3	-4.2	-3.8	93.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-14, АОИ	ММВБ	TGKH	0.0042	0.0001	-	-	0.4	-7.1	-2.5	28.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ФСК, АОИ	ММВБ	FEES	0.3670	0.0120	-	0.012	-0.7	-3.2	2.3	13.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МОЭСК, АОИ	ММВБ	MSRS	1.599	0.052	-	-	-1.8	9.6	10.3	34.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Холдинг МРСК, АОИ	ММВБ	MRKH	5.197	0.170	-	-	-2.3	7.7	14.2	52.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Холдинг МРСК, АПИ	ММВБ	MRKHP	3.323	0.108	-	-	0.3	4.1	13.0	90.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Центра, АОИ	ММВБ	MRKC	1.459	0.048	-	-	1.1	20.5	21.6	95.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Урала, АОИ	ММВБ	MRKU	0.328	0.011	-	-	-0.5	9.4	14.0	32.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Волги, АОИ	ММВБ	MRKV	0.148	0.005	-	-	1.0	24.2	37.9	40.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Центра и Приволжья, АОИ	ММВБ	MRKP	0.283	0.009	-	-	-1.1	7.4	28.5	57.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Северо-Запада, АОИ	ММВБ	MRKZ	0.220	0.007	-	-	-1.6	1.9	-0.5	7.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

Фундаментальный взгляд на российский рынок – электроэнергетический (продолжение), химический и промышленный сектора

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Электроэнергетический сектор														
МРСК Северного Кавказа, АОИ	ММВБ	MRKK	185.8	6.06	-	-	-2.0	11.6	29.7	117.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Сибири, АОИ	ММВБ	MRKS	0.333	0.011	-	-	0.7	7.1	14.8	41.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Юга, АОИ	ММВБ	MRKY	0.187	0.006	-	-	-1.3	10.7	13.6	-1.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Химический сектор														
Уралкалий, АОИ	LSE	URKA	163.1	5.325	27.47	-	11.0	20.5	18.9	21.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Сильвинит, АОИ	ММВБ	SILV	22 395	731.1	-	-	4.4	7.1	13.4	9.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Сильвинит, АПИ	РТС	SILVP	-	353.0	-	-	4.1	7.8	-9.5	4.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Акрон, АОИ	ММВБ	AKRN	924.6	30.18	2.900	-	3.8	-0.9	6.1	0.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дорогобуж, АОИ	ММВБ	DGBZP	15.61	0.510	-	-	1.8	-3.5	4.8	0.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дорогобуж, АПИ	ММВБ	DGBZP	11.46	0.374	-	-	4.2	8.5	15.8	7.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Апатит, АОИ	РТС	AMMO	-	84.0	-	-	0.0	6.3	13.5	9.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Метафракс, АОИ	РТС	MEFR	-	0.725	-	-	0.0	5.1	11.5	-27.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казаньоргсинтез, АОИ	РТС	KZOS	-	0.178	-	-	-1.4	-2.8	-4.1	-10.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казаньоргсинтез, АПИ	РТС	KZOSP	-	0.070	-	-	0.0	0.0	4.5	40.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфаоргсинтез, АОИ	РТС	UFOS	-	3.500	-	-	-	-	-	-7.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфаоргсинтез, АПИ	РТС	UFOSP	-	2.050	-	-	0.0	7.9	-	115.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Нижнекамскнефтехим, АОИ	ММВБ	NKNC	16.83	0.549	-	-	2.6	-1.3	17.3	22.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Нижнекамскнефтехим, АПИ	ММВБ	NKNCP	9.024	0.295	-	-	7.4	-1.6	45.4	86.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Промышленный сектор														
АвтоВАЗ, АОИ	ММВБ	AVAZ	35.73	1.166	-	-	2.4	23.9	152.0	118.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ГАЗ, АОИ	РТС	GAZA	-	30.00	-	-	11.1	1.7	15.4	11.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Соллерс, АОИ	ММВБ	SVAV	531.6	17.35	-	-	1.6	5.6	4.3	21.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
КамАЗ, АОИ	ММВБ	KMAZ	71.75	2.342	-	-	-0.1	-2.8	-1.1	8.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Силовые машины, АОИ	ММВБ	SILM	8.316	0.271	-	-	1.7	9.4	10.1	44.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Объединенные МЗ, АОИ	ММВБ	OMZZ	66.80	2.181	-	-	0.4	-8.1	-6.5	9.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОАК, АОИ	ММВБ	UNAC	0.443	0.014	-	-	2.7	-5.8	-	-	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Корпорация Иркут, АОИ	ММВБ	IRKT	8.951	0.292	-	-	1.2	-1.5	1.5	7.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казанский ВЗ, АОИ	ММВБ	KHEL	68.33	2.231	-	-	5.0	14.0	16.9	123.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Улан-Удинский ВЗ, АОИ	ММВБ	UUAZ	54.48	1.779	-	-	4.5	21.4	31.2	133.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РКК Энергия, АОИ	ММВБ	RKKE	9 305	303.8	-	-	-9.0	-13.0	-19.0	2.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Выборгский ССЗ, АОИ	РТС	VSSZ	-	81.0 / 90.0	-	-	-4.7	1.3	13.9	-42.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Мотовилихинские заводы, АОИ	ММВБ	MOTZ	2.713	0.089	-	-	-1.8	-4.0	-6.4	-6.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфимские моторы, АОИ	РТС	UFMO	-	0.420 / 0.600	-	-	-1.2	-1.2	-6.7	5.0	-	-	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

Управление активами

Михаил Бондарь
Bondar@arbatcapital.ru

Юрий Тришин
Trishin@arbatcapital.ru

Валерий Сигачев
Sigachev@arbatcapital.ru

Юрий Балута
Baluta@arbatcapital.ru

Александр Шалягин
Shalyagin@arbatcapital.ru

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

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