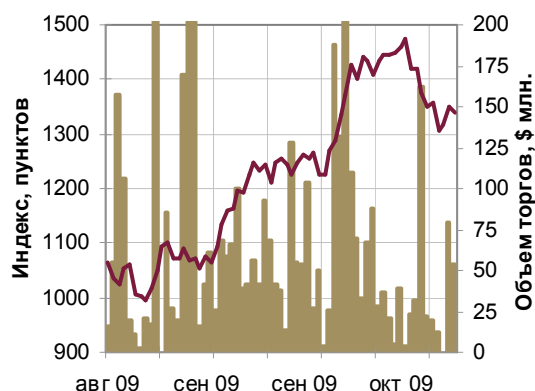


9 ноября 2009 г.

Еженедельный обзор российского рынка

Индекс РТС



Источник: Bloomberg

Ключевые фондовые индексы

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
DJIA	10 023	3.2	1.6	7.0	16.9	12.1
S&P 500	1 069	3.2	-0.2	5.8	15.1	14.9
NASDAQ	2 112	3.3	-1.3	5.6	21.5	28.2
FTSE 100	5 143	1.9	-0.4	8.7	15.3	17.8
CAC 40	3 707	2.8	-2.4	5.3	11.9	6.9
DAX	5 488	1.4	-3.9	0.5	11.7	11.1
NIKKEI 225	9 809	-2.4	-2.1	-5.8	4.0	14.3
MSCI EM	936.4	2.4	-1.0	9.8	29.1	65.8
MSCI China	64.09	2.2	6.7	3.7	29.2	84.6
MSCI India	426.9	1.8	-3.9	7.5	47.0	75.8
MSCI Brazil	3 510	6.0	1.8	20.3	44.0	101.4
MSCI Korea	303.0	1.1	-0.8	6.6	28.5	66.2
РТС	1337.5	-0.8	-2.5	23.8	42.6	75.8

Источник: Bloomberg

Ключевые сырьевые рынки

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Нефть Brent	76.4	1.7	9.4	4.9	32.4	34.1
Нефть Urals	75.1	1.3	10.8	1.7	39.5	34.9
Нефть WTI	77.4	0.6	9.2	7.6	37.4	27.4
Золото	1104.8	4.8	5.3	15.7	20.5	50.0
Серебро	17.7	6.6	-0.1	21.0	26.3	76.0
Медь (3М)	6 490	0.2	6.1	7.7	36.6	70.6
Никель (3М)	17 350	-4.9	-4.3	-11.5	36.6	52.1

Источник: Bloomberg

Обзор рынка

Несмотря на высокую волатильность и падение котировок во вторник-четверг до одномесячных минимумов, по итогам минувшей недели российский рынок сумел сохранить статус-кво и завершить пятидневку с незначительными изменениями по основным фондовым индексам. Помешать этому не смогли даже опубликованные в пятницу крайне слабые данные с американского рынка труда, где безработица впервые с начала кризиса превысила рубеж 10% и оказалась существенно выше прогнозов. На наш взгляд, такая устойчивость рынка стала явным признаком изменившихся настроений и завершения двухнедельной коррекции, по итогам которой российские индексы потеряли около 12%.

Коль скоро основным фактором впечатляющего ралли на финансовых рынках в текущем году была избыточная ликвидность в мировой финансовой системе, главными причинами коррекции мировых финансовых площадок в конце октября-начале ноября стали именно опасения относительно довольно агрессивного сворачивания дополнительных программ поддержки ликвидности ведущими центробанками и начала курса на ужесточение монетарной политики. Однако ведущие центробанки по итогам заседаний на прошлой неделе и представители финансовых ведомств G-20 на прошлой неделе в выходные встрече в Сент-Эндрюсе, по сути, подтвердили намерение монетарных властей в обозримом будущем проводить «супер-мягкую» денежно-кредитную политику. Соответственно, вызвавшие недавнюю распродажу опасения оказались чрезмерными, высокий уровень ликвидности в ближайшие месяцы будет сохранен, а значит — нет особых поводов рассчитывать на скорое завершение растущего тренда в рисковом активах, в том числе и на российском фондовом рынке. Что не оставляет нам иного выбора кроме как ожидать новых максимумов по ключевым российским индексам на горизонте в 1-2 месяца.

Что касается перспектив ближайшей недели, то важных макроэкономических корпоративных новостей на ней будет совсем мало, в связи с чем у инвесторов будет время еще раз обдумать новости последних двух недель и подвести итоги сезона корпоративной отчетности за III квартал 2009 г. в США. На наш взгляд, по всему этому можно будет найти немало позитивных факторов, которые по большей части были проигнорированы инвестиционным сообществом на фоне корректирующихся мировых торговых площадок. Что и станет поводом для игры на повышение и рост индексов к недавним максимумам. Поскольку российский рынок акций в ходе коррекции пережил более глубокое падение, нежели большинство других фондовых рынков, на возвращение российских бумаг к прежним высотам может потребоваться чуть больше времени, нежели одна неделя. Триггером для резкого повышения спроса со стороны нерезидентов на российские бумаги, по нашему мнению, должен стать новый

максимум в ценах на нефть, который также вполне вероятен в ноябре на фоне вновь начавшегося ослабления американской валюты. Позитивным для российского рынка акций фактором в ближайшей перспективе должно стать и обращение Президента России к Федеральному собранию, в котором, как ожидается, будут озвучены основные приоритеты в экономической политике на период до 2012 г.

Минувшая неделя на российском рынке охарактеризовалась повышенной волатильностью, однако существенного изменения ситуации по итогам пятидневки так и не произошло, хотя ключевые в ходе торгов индексы опускались до одномесячных минимумов

Несмотря на высокую волатильность мировых фондовых площадок на прошлой неделе, существенных изменений в относительной оценке российских компаний по итогам последних пяти торговых дней не произошло. Дисконт в оценке отечественного рынка по наиболее репрезентативному для текущей фазы экономического цикла мультипликатору P/E Forward остался на уровне 17%, но сам мультипликатор удержался выше психологически значимого уровня в 10.0. Хотя уже две недели подряд российский рынок акций по данному мультипликатору вновь торгуется с дисконтом более 15% к другим развивающимся площадкам, мы рассматриваем усилившееся отставание отечественного рынка лишь как проявление его более высокой волатильности, но не как начало новой волны «охлаждения» интереса глобальных игроков к российским активам. На горизонте в 3-6 месяцев мы по-прежнему рассчитываем на опережающую динамику отечественных индексов, главным фактором которой будут высокие цены на нефть и промышленные металлы, поддерживаемые высоким уровнем ликвидности в мировой финансовой системе.

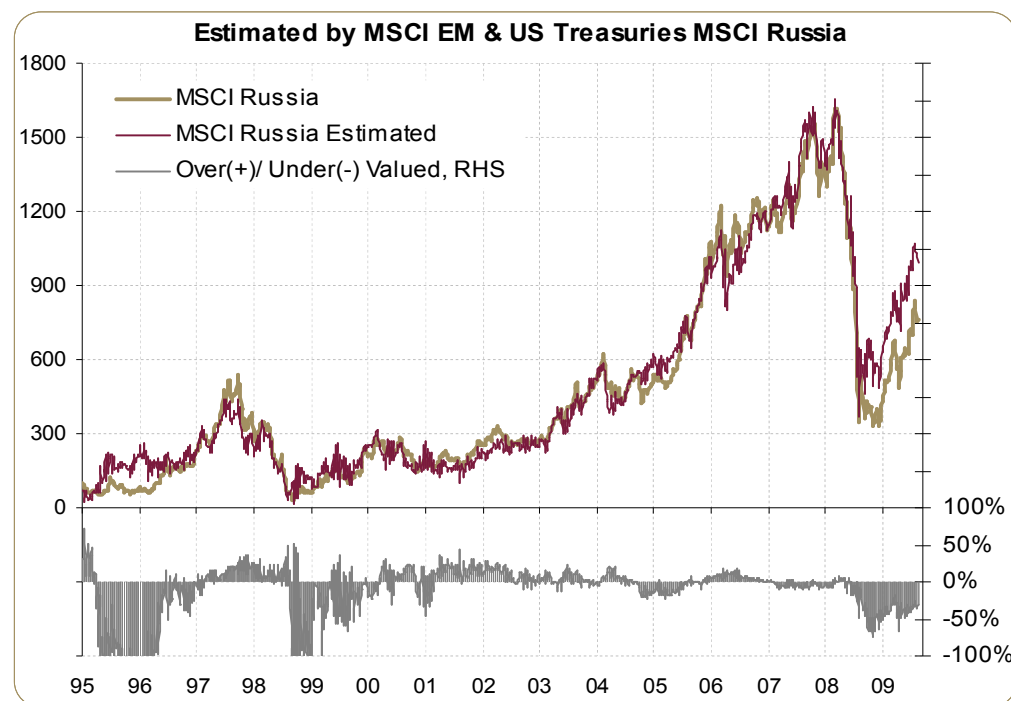
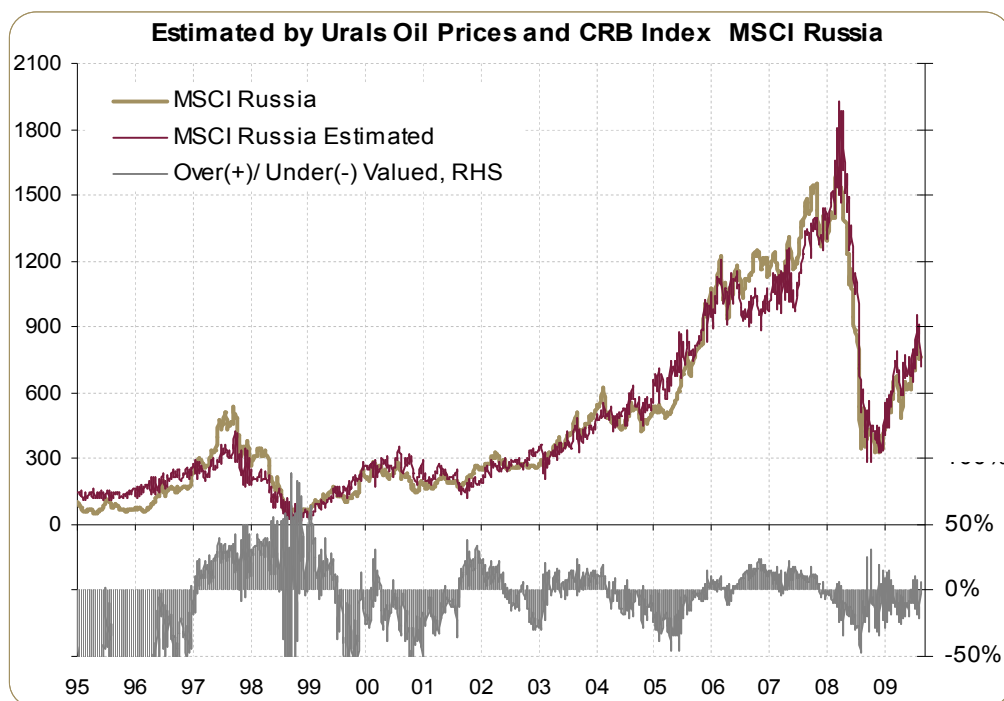
	Вес в MSCI Russia	P/E					P/E Forward					P/Book				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	Bloom-berg Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	Bloom-berg Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	Bloom-berg Asia Pacific
Нефть и Газ	63.1%	17.1	12.0	18.7	20.3	19.8	16.6	11.3	19.2	13.6	17.5	1.9	1.6	2.0	1.8	2.7
Банки	10.0%	84.7	16.6	121.2	H/Д	23.4	17.9	15.8	94.4	20.4	15.0	1.2	0.7	1.1	1.1	2.1
Телекомы	11.4%	14.4	14.3	12.5	16.9	12.7	12.1	12.8	13.9	10.9	12.5	1.6	2.4	1.7	1.7	1.7
Металлургия	9.9%	61.4	44.6	H/Д	88.1	203.9	25.6	19.1	H/Д	24.2	26.8	2.0	2.1	2.1	2.0	1.6
Пищ. пром	0.5%	15.9	21.2	14.4	14.5	27.0	14.9	19.5	13.7	16.1	22.4	2.0	3.7	2.5	3.0	2.7
Электроэнергетика	5.1%	14.6	21.5	11.9	16.3	33.2	12.4	2.8	12.3	10.8	21.6	1.4	1.2	1.4	1.6	1.4
Показатели с весами MSCI Russia		27.8	16.5	26.0	24.4	38.3	16.9	12.3	23.8	14.9	17.8	1.8	1.6	1.9	1.7	2.4
RTS				15.9					12.1					1.1		
MSCI RUSSIA				12.4					10.2					1.1		

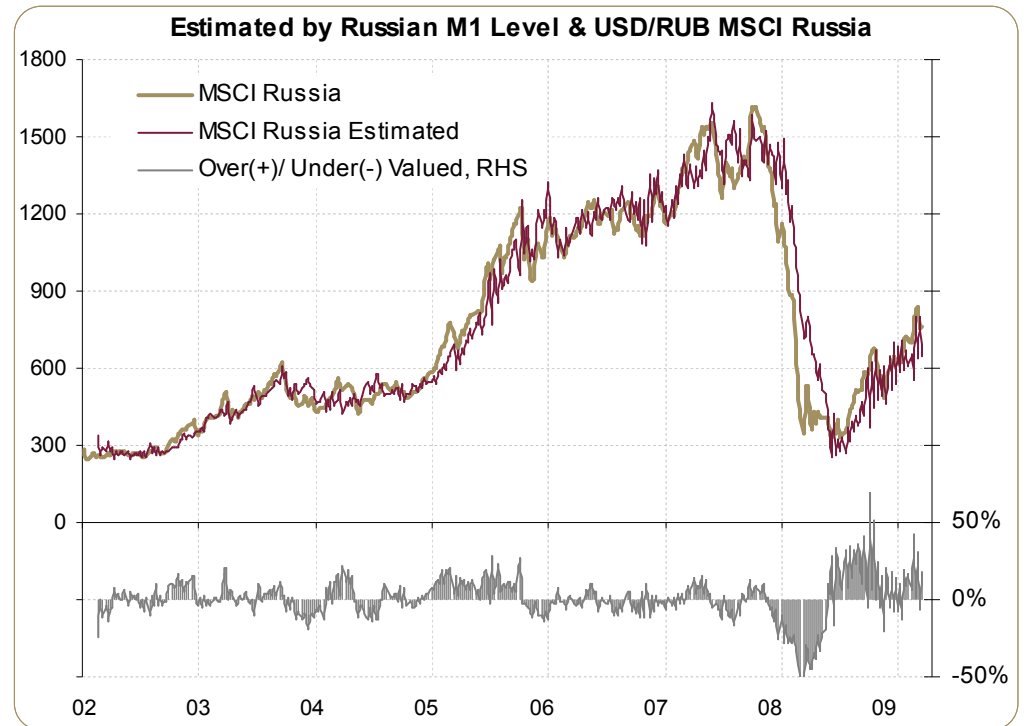
	Вес в MSCI Russia	P/Sales					P/Cash Flow					Доходность с начала года				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	Bloom-berg Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	Bloom-berg Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	Bloom-berg Asia Pacific
Нефть и Газ	63.1%	1.1	1.1	1.1	0.8	1.6	7.2	5.5	8.2	6.6	9.7	22	77	7	19	39
Банки	10.0%	1.9	2.9	1.5	1.6	3.8	3.2	49.7	10.3	1.7	7.2	40	77	-9	50	53
Телекомы	11.4%	1.1	1.6	1.0	1.2	1.3	3.9	5.2	3.5	4.1	4.3	5	20	-7	7	-1
Металлургия	9.9%	1.1	1.5	1.3	1.4	0.7	7.9	10.2	9.6	6.8	8.2	46	91	44	73	59
Пищ. пром	0.5%	0.4	0.8	0.7	1.4	0.9	7.0	12.5	9.2	10.7	14.4	11	41	10	22	36
Электроэнергетика	5.1%	0.8	1.4	1.2	0.7	1.1	4.9	7.9	5.5	5.8	6.0	-3	43	-8	-7	-2
Показатели с весами MSCI Russia		1.1	1.4	1.2	1.0	1.7	6.4	10.5	7.9	5.8	8.5	23	70	7	25	36
RTS				1.2					4.0					112		
MSCI RUSSIA				1.2					3.8					92		

Предстоящие пять торговых сессий участники рынка посвятят подведению итогов сезона отчетности за III квартал и обсуждению тех событий, которые произошли неделей ранее, благо важных новостей на этой неделе будет совсем немного

Хотя по итогам прошедшей недели российский фондовый рынок и мировые товарно-сырьевые рынки продемонстрировали сопоставимую динамику, наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по индикаторам сырьевого рынка** указала не некоторую перекупленность отечественных акций в размере 6%, тогда как еще неделю назад говорила об их перепроданности на 21%.

На фоне большинства других развивающихся площадок российский рынок акций по итогам минувшей недели выглядел немного слабее, что не помешало нашей регрессионной модели **оценки индекса MSCI Russia через индикаторы мировых финансовых рынков** указать на сокращение перепроданности отечественных акций до 30% против 37% неделей ранее.



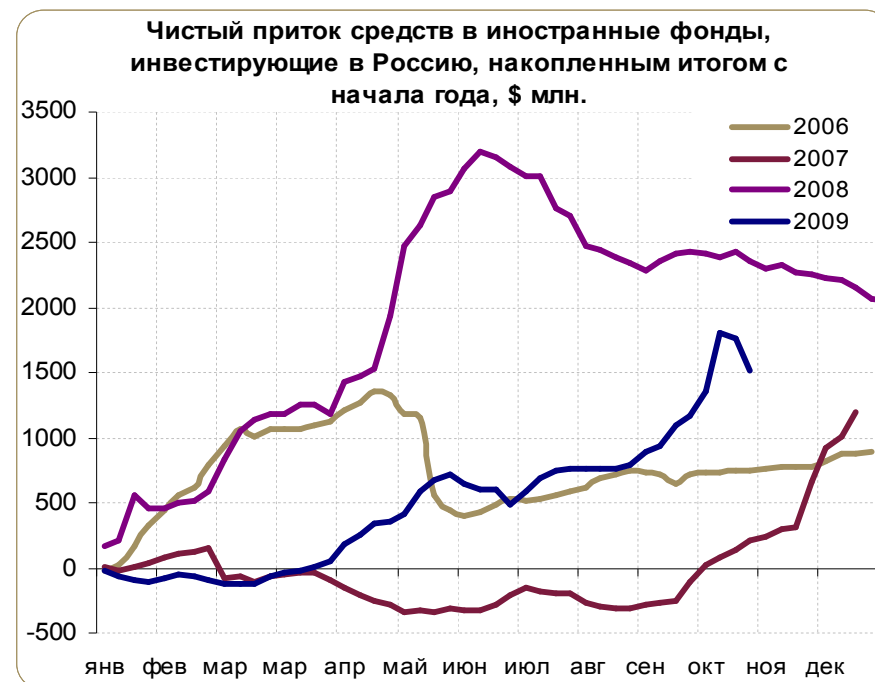


По итогам минувшей недели и российский рубль против американского доллара, и отечественный фондовый рынок не продемонстрировали сколько-нибудь значительных движений в ту или иную сторону и завершили пятидневку вблизи уровней закрытия предшествующей недели. Однако наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по денежной массе и курсу рубля** оказалась более волатильной и по итогам пяти торговых дней указала на перекупленность российских акций в размере 18%, хотя неделю назад говорила об их 7%-й перепроданности.

Возврат коренного рынка на уровни выше отметки в 3.5% по доходности по 10-летним инструментам обеспечил на прошлой неделе некоторое сокращение суверенных и корпоративных кредитных спредов, но кардинальных изменений на долговом рынке по большинству групп бумаг не произошло. Наиболее сильные движения были отмечены в более рискованных инструментах, таких как, например, высокодоходные корпоративные долги, спред которых (DB High Yield) с июня 2008 г. опустился ниже рубежа в 700 б.п. Итоги прошедших на прошлой неделе заседаний трех ведущих центральных банков (ФРС, ЕЦБ и Банк Англии) и встреча министров финансов G-20 в Сент-Эндрюсе в минувшие выходные подтвердили наш тезис о сохранении «супер-мягкой» денежно-кредитной политики в

обозримом будущем. А значит, несколько снизившаяся за последние две недели склонность инвесторов к риску на этой неделе может вновь пойти вверх, что обеспечит покупки в том числе и в рисковом долгах и приведет к дальнейшему сжатию кредитных спредов.

На фоне царивших на мировых финансовых рынках на протяжении последних двух недель минорных настроений последний еженедельный отчет EPFR (29 октября-4 ноября), показавший чистый отток средств из российских фондов в размере \$243.7 млн., сложно назвать большой неожиданностью. Хотя сама по себе цифра в почти \$250 млн. является весьма внушительной для отечественного рынка, мы по-прежнему не склонны говорить о кардинальной смене настроения глобальных игроков к российским активам. Ведь ушедшие из российских фондов за последние две недели \$287 млн. составляют менее 1/3 чистого притока средств нерезидентов за предшествующие два месяца. Поскольку ведущие центробанки и представители финансовых ведомств G-20 де-факто подтвердили тезис о сохранении высокого уровня ликвидности в мировой финансовой системе в обозримом будущем, мы полагаем, что если не ближайший, то следующий за ним недельный отчет EPFR вновь покажет положительный чистый приток средств иностранцев на российский рынок. В пользу этой точки зрения говорит и динамика цен на нефть, которые в ходе глобальной коррекции последних двух недель продемонстрировали впечатляющую устойчивость и смогли удержаться в новом более высоком диапазоне. Это пока еще не нашло своего отражения ни в брокерских отчетах и рекомендациях, ни непосредственно в котировках российских компаний.



Поскольку за прошедшую неделю ни ситуация на отечественном фондовом рынке, ни расстановка сил на рынке суверенных долгов не претерпели серьезных изменений, относительная привлекательность российских акций в сравнении с государственными облигациями как по **модели ФРС¹ для международных инвесторов**, так и по **модели ФРС для локальных инвесторов** также практически не изменилась. Вариация модели ФРС для локальных игроков по-прежнему находится вблизи «точки безразличия», что, на наш взгляд, говорит о том, что downside российских индексов от текущих уровней очень ограничен, по крайней мере, для того уровня странового риска, который сейчас закладывается рынком в котировки российских суверенных обязательств. А поскольку высокий уровень ликвидности в мировой финансовой системе в обозримом будущем, на наш взгляд, будет сохранен, уход инвесторов от риска в глобальном масштабе на горизонте нескольких ближайших месяцев представляется крайне маловероятным.



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



Информация о том, что ФРС и центробанки крупнейших развитых стран пока не намерены ужесточать кредитно-денежную политику, на прошлой неделе дала рынкам стимул к росту, увеличив шансы на очередной раунд повышения котировок еще до конца года. Однако на российском рынке инвесторов встревожило одновременное снижение доллара и цен на сырье в пятницу. Данные Шанхайской фьючерсной биржи зафиксировали большой объем запасов почти всех основных видов металлов. Производители вновь ввели остановленные ранее мощности в связи с ростом цен, наблюдавшимся в течение года. Однако истинной причиной роста цен стало не существенное повышение спроса со стороны конечных потребителей, а приток финансовых инвестиций в инструменты сырьевого рынка. Золото можно назвать исключением из общей картины — отсюда и благосклонное отношение к его производителям на инвестиционных рынках. Центробанки ряда крупных стран, в частности Индии, объявили об увеличении доли золота в международных резервах ввиду неопределенности, царящей на валютном рынке, частные инвесторы также вкладывают все больше средств в ценные бумаги фондов, инвестирующих в золото. <...> Вскоре мы узнаем дату, на которую назначено послание президента Федеральному собранию. Ожидается, что в нем будут намечены основные экономические и промышленные приоритеты на остаток президентского срока, в том числе, как полагают аналитики, модернизация инфраструктуры, создание новых мощностей, реформа финансового сектора и другие программы, призванные способствовать повышению привлекательности России для стратегических иностранных инвесторов.



Рост на российском рынке акций в пятницу был прерван выходом отрицательных данных по рынку труда в США, вызвавших резко негативную реакцию как на мировых рынках, так и в российских акциях. Нефть к моменту закрытия торгов в РФ потеряла более \$2 за баррель, что лишь способствовало росту негативных настроений на российских площадках. <...> Впрочем, после закрытия торгов в РФ никакого обвала на мировых рынках не произошло. Сегодня ситуация выглядит довольно спокойной – фьючерсы на фондовые индексы США торгуются в положительной зоне, отыгрывают потери товарные рынки, растут котировки акций в Азии. Тем не менее, пятничные события показали, что, несмотря на достаточно позитивный тон прошедшей недели, мировые рынки все еще очень остро реагируют на любой макроэкономический негатив, а значит, говорить о завершении коррекции, видимо, пока преждевременно.



В пятницу американские индексы начали день снижением на фоне слабых данных о безработице, при этом к концу торгов падение было отыграно на фоне улучшения корпоративных прогнозов. Сегодня азиатские индексы торгуются в плюсе на фоне решения глав стран G20 продолжать оказание мер стимулирования экономики. Снижение курса доллара способствует росту цен на товарно-сырьевых рынках, при этом дополнительную поддержку ценам на энергоносители оказывает ухудшение погодных условий в Мексиканском заливе из-за урагана

«Ида». Мы ожидаем открытия российского рынка сегодня в плюсе на фоне позитивных внешних факторов. Лучше других будут выглядеть акции нефтегазовых компаний в ожидании продолжения роста цен на нефть. Рекордно высокие цены на золото оказывают поддержку бумагам золотодобывающих компаний. Сегодня отчетность за второй квартал опубликуют «Газпром» и «Мечел», однако влияния данные на акции компаний не окажут.

-
- | | |
|--------------------------|---|
| 9 ноября 2009 г. | <ul style="list-style-type: none">• «Газпром» представит финансовые результаты за II квартал и первое полугодие 2009 г. по МСФО• «Ростелеком» огласит финансовые результаты за II квартал и первое полугодие 2009 г. по МСФО• «Мечел» обнародует финансовые результаты за II квартал и первое полугодие 2009 года по US GAAP• «Верофарм» опубликует операционные результаты за III квартал и 9 месяцев 2009 г. |
| 10 ноября 2009 г. | <ul style="list-style-type: none">• - |
| 11 ноября 2009 г. | <ul style="list-style-type: none">• MSCI объявит результаты полугодичного пересмотра структуры индексов |
| 12 ноября 2009 г. | <ul style="list-style-type: none">• Будет закрыт реестр акционеров «ВымпелКома» для получения дивидендов за 9 месяцев 2009 г. |
| 13 ноября 2009 г. | <ul style="list-style-type: none">• МТС представит финансовые результаты за III квартал и 9 месяцев 2009 г. по US GAAP• НОВАТЭК озвучит финансовые результаты за III квартал и 9 месяцев 2009 г. по МСФО• «Распадская» опубликует операционные результаты за III квартал и 9 месяцев 2009 г. |
-

Компания	Тикер	Цена закрытия РТС, \$	Изменение за неделю, %	Изменение за месяц, %	Изменение за год, %	Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
Нефть и газ									
Газпром	GAZP	6.10	-1.3	-0.5	29.0	11.70	92	Снята	20 окт 08
Новатек	NVTK	4.75	0.0	1.1	75.9	7.60	60	Снята	20 окт 08
Лукойл	LKOH	57.2	-5.5	-10.9	47.8	84.0	47	Снята	20 окт 08
Газпромнефть	SIBN	5.25	1.9	1.2	195.8	4.20	-20	Снята	20 окт 08
Роснефть	ROSN	7.75	-2.5	-7.3	86.7	10.25	32	Снята	20 окт 08
Сургутнефтегаз	SNGS	0.90	-1.6	-1.1	47.9	1.00	12	Снята	20 окт 08
Сургутнефтегаз - прив.	SNGSP	0.44	0.0	4.8	113.2	0.40	-8	Снята	20 окт 08
ТНК-ВР	TNBP	1.85	-0.3	6.3	235.5	1.90	3	Снята	20 окт 08
ТНК-ВР - прив.	TNBPP	1.44	1.1	9.1	206.4	1.40	-3	Снята	20 окт 08
Татнефть	TATN	4.52	5.1	-1.1	165.9	5.20	15	Снята	20 окт 08
Татнефть - прив.	TATNP	1.90	0.00	29.25	111.11	1.90	0	Снята	20 окт 08
Транснефть - прив.	TRNFP	810.0	-3.0	-5.3	107.7	1950	141	Снята	20 окт 08
Металлургия и прочее сырье									
Норильский никель	GMKN	135.5	0.4	3.0	36.9	105.0	-23	Снята	20 окт 08
Полюс Золото	PLZL	52.0	-3.3	13.0	160.0	-	-	-	-
Полиметалл	PMTL	-	-	-	-	-	-	-	-
Северсталь	CHMF	7.50	0.0	-3.8	120.6	5.50	-27	Снята	20 окт 08
Новолипецкий МК	NLMK	2.57	-1.9	-6.5	157.0	2.00	-22	Снята	20 окт 08
Мечел	MTLR	16.00	0.0	1.6	88.2	-	-	Снята	20 окт 08
Магнитогорский МК	MAGN	0.75	-8.5	-5.7	150.0	0.70	-7	Снята	20 окт 08
ВСМПО-Ависма	VSMO	70.00	0.0	-9.1	27.3	-	-	-	-
ТМК	TRMK	4.65	0.0	16.3	132.5	-	-	-	-
Шахта Распадская	RASP	4.20	5.0	1.2	110.0	3.00	-29	Снята	20 окт 08
Метотрекс	MEFR	1.00	0.0	0.0	150.0	0.65	-35	Снята	20 окт 08
Уралкалий	URKA	4.90	0.0	22.5	6.5	-	-	-	-
Сильвинит	SILV	675.00	-6.9	16.4	12.5	-	-	-	-
Акрон	AKRN	30.75	6.0	13.1	53.8	-	-	-	-
Электроэнергетика									
ОГК-2	OGKB	0.03	-13.0	18.3	200.0	-	-	Снята	20 окт 08
ОГК-3	OGKC	0.05	0.0	15.6	300.0	-	-	Снята	20 окт 08
ОГК-4	OGKD	0.05	2.0	6.1	73.3	-	-	Снята	20 окт 08
ОГК-5	OGKE	0.07	-10.7	22.5	51.5	-	-	Снята	20 окт 08
ОГК-6	OGKF	0.03	-3.6	25.6	217.6	-	-	Снята	20 окт 08
ТГК-6	TGKF	0.0003	-5.9	-5.9	60.0	-	-	Снята	20 окт 08
Иркутэнерго	IRGZ	0.48	0.0	0.2	-12.5	1.00	108	Снята	20 окт 08
Ленэнерго	LSNG	0.89	-3.8	-0.8	-36.8	-	-	Снята	20 окт 08
Мосэнерго	MSNG	0.09	-0.6	-10.0	200.0	-	-	Снята	20 окт 08
Телекоммуникации									
МТС	MTSS	7.01	-1.4	0.3	40.2	21.00	200	Снята	20 окт 08
АФК Система	AFKS	0.615	-15.7	6.0	223.7	2.165	252	Снята	20 окт 08
Комстар-ОТС	CMST	-	-	-	-	14.50	-	Снята	20 окт 08
Ростелеком	RTKM	7.00	0.0	34.9	-13.6	-	-	Снята	20 окт 08
Сибирьтелеком	ENCO	0.035	0.0	4.5	98.9	0.150	329	Снята	20 окт 08
СибирьТелеком - прив.	ENCOP	-	-	-	-	0.100	-	Снята	20 окт 08
Центртелеком	ESMO	0.48	-7.8	-5.0	179.4	0.850	79	Снята	20 окт 08
Центртелеком - прив.	ESMOP	0.42	3.7	-2.3	223.1	0.520	24	Снята	20 окт 08
Дальсвязь	ESPK	2.85	-1.7	1.8	375.0	6.00	111	Снята	20 окт 08
Дальсвязь - прив.	ESPKP	2.07	0.0	15.0	158.8	5.20	151	Снята	20 окт 08
ЮТК	KUBN	0.070	-0.7	-5.4	73.8	0.280	303	Снята	20 окт 08
ЮТК - прив.	KUBNP	0.060	-3.2	-3.2	90.5	0.180	200	Снята	20 окт 08
Волгателеком	NNSI	2.050	-1.0	10.2	184.7	7.000	241	Снята	20 окт 08
Волгателеком - прив.	NNSIP	1.500	4.2	7.1	130.8	4.650	210	Снята	20 окт 08
Северо-Западный Телеком	SPTL	0.436	0.0	6.3	9.0	1.850	324	Снята	20 окт 08
Северо-Западный Телеком - пр	SPTLP	0.355	0.0	0.0	-1.4	1.280	261	Снята	20 окт 08
Уралсвязьинформ	URSI	0.023	-6.4	0.3	75.8	0.060	156	Снята	20 окт 08
Уралсвязьинформ - прив.	URSIP	0.018	0.0	4.7	100.0	0.045	150	Снята	20 окт 08
Финансы									
Сбербанк	SBER	2.24	-3.5	-3.9	117.0	1.00	-55	Снята	20 окт 08
Сбербанк - прив.	SBERP	1.60	3.2	28.8	407.9	0.65	-59	Снята	20 окт 08
ВТБ	VTBR	0.0019	-4.0	-15.4	32.4	0.0010	-48	Снята	20 окт 08
Банк Москвы	MMBM	23.50	0.0	6.8	-6.0	10.6	-55	Снята	20 окт 08
Банк Возрождение	VZRZ	36.00	6.7	-11.1	157.1	16.1	-55	Снята	20 окт 08
Банк Уралсиб	USBN	0.01	0.0	9.4	93.3	0.01	24	Снята	20 окт 08
Росбанк	ROSB	-	-	-	-	7.87	-	Снята	20 окт 08
Потребительский сектор									
Вимм-Билль-Данн	WBDF	37.25	-4.5	-3.2	186.5	-	-	Снята	20 окт 08
Балтика	PKBA	25.05	0.0	-3.7	-7.2	-	-	Снята	20 окт 08
Разгуляй	GRAZ	1.80	-1.6	-9.1	50.0	-	-	Снята	20 окт 08
Аэрофлот	AFLT	1.45	-4.0	1.4	-31.6	-	-	Снята	20 окт 08
Магнит	MGNT	60.35	10.5	0.6	316.2	-	-	-	-
Седьмой Континент	SCON	8.90	0.0	-6.3	-55.5	-	-	-	-
Фармстандарт	PHST	50.86	6.0	6.5	85.6	-	-	-	-
Верофарм	VRPH	26.00	0.0	-1.9	30.0	-	-	-	-

Компания	Тикер	Акция в ADR/GDR	Премия к рос. рынку, %	Цена закрытия, \$	Изменение за неделю, %	Изменение за месяц, %	Изменение за год, %	Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
Нефть и газ											
Газпром	OGZD	4.0	-1.0%	24.2	0.0	9.3	23.5	46.80	93.7	Снята	20 окт 08
Новатек	NVTK	10	-	56.5	11.9	19.7	48.7	76.0	34.5	Снята	20 окт 08
Лукойл	LUKOY	1.0	-0.4%	57.0	-0.5	11.4	44.3	84.0	47.5	Снята	20 окт 08
Газпромнефть	GAZ	5.0	-	25.19	-3.1	36.2	107.2	21.00	-16.6	Снята	20 окт 08
Роснефть	ROSN	1.0	0.3%	7.77	1.6	19.4	91.4	10.25	31.9	Снята	20 окт 08
Сургутнефтегаз	SGGD	10	-3.2%	8.66	-2.3	6.7	44.3	10.00	15.5	Снята	20 окт 08
Сургутнефтегаз - прив.	SGTPY	10	1.1%	4.40	6.8	32.9	151.4	4.00	-9.1	Снята	20 окт 08
Татнефть	ATAD	6	3.2%	28.00	7.5	16.9	125.5	31.20	11.4	Снята	20 окт 08
Интегра	INTE	-	-	3.32	0.9	50.9	96.5	5.10	53.6	Снята	20 окт 08
Dragon Oil	DGO	-	-	4.47	9.0	31.1	195.1	-	-	Снята	20 окт 08
Металлургия и прочее сырье											
Норильский никель	NILSY	0.1	-0.7%	13.5	4.9	20.6	37.9	10.5	-21.9	Снята	20 окт 08
Северсталь	SVST	1.0	0.7%	7.55	4.0	11.0	-	5.50	-27.2	Снята	20 окт 08
Новолипецкий МК	NLMK	10	3.1%	26.50	1.1	6.4	194.4	20.00	-24.5	Снята	20 окт 08
Мечел	MTL	1.0	25.1%	20.01	16.6	72.5	186.3	-	-	Снята	20 окт 08
Евраз	EVR	-	-	25.50	4.6	7.6	71.7	28.0	9.8	Снята	20 окт 08
Магнитогорский МК	MMK	13	-	9.90	4.2	29.9	-	9.10	-8.1	Снята	20 окт 08
Электроэнергетика											
Иркутэнерго	IKSGY	50	-	-	-	-	-	50.0	-	Снята	20 окт 08
Мосэнерго	AOMD	100	-1.1%	8.90	-2.2	52.9	109.4	-	-	Снята	20 окт 08
Телекоммуникации											
ВымпелКом	VIP	-	-	19.52	8.9	34.8	22.5	32.7	67.5	Снята	20 окт 08
МТС	MBT	5.0	36.5%	47.85	5.6	10.5	12.9	105.0	119.4	Снята	20 окт 08
АФК Система	SSA	20	-	17.40	6.9	12.3	165.6	43.3	148.9	Снята	20 окт 08
Комстар-ОТС	CMST	1.0	-	5.11	-1.5	9.4	62.2	14.5	183.8	Снята	20 окт 08
Ростелеком	ROS	6.0	-	39.04	0.0	27.2	2.8	-	-	Снята	20 окт 08
Финансы											
Сбербанк	SBNA	100	-27.1%	163.0	0.0	24.4	6.5	100.0	-38.7	Снята	20 окт 08
ВТБ	VTBR	2000	4.2%	4.00	0.0	46.5	35.6	2.00	-50.00	Снята	20 окт 08
Росбанк	ROSN	1.0	-	7.77	1.6	19.4	91.4	-	-	Снята	20 окт 08
Казкоммерцбанк	KKB	-	-	7.25	3.6	54.3	-14.7	25.9	257.2	Снята	20 окт 08
Халык Банк	HSBK	-	-	6.25	-8.1	9.5	33.5	31.6	405.6	Снята	20 окт 08
Потребительский сектор											
Вимм-Билль-Данн	WBD	1.0	92.6%	71.7	6.2	11.1	89.8	-	-	Снята	20 окт 08
Аэрофлот	AETG	100	-	93.4	1.2	27.6	-43.0	-	-	Снята	20 окт 08

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

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

Артем Бахтигозин,
аналитик
(металлургия, трубная промышленность)
(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

Сергей Бурнашев
Burnashev@arbatcapital.ru

Александр Шалягин
Shalyagin@arbatcapital.ru

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

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