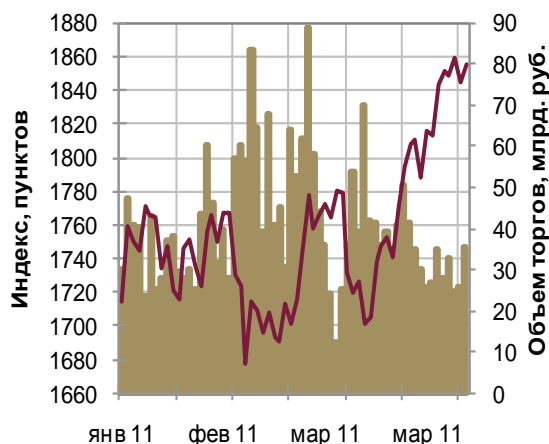


11 апреля 2011 г.

Еженедельный обзор российского рынка

Индекс ММВБ



Источник: Bloomberg

Ключевые фондовые индексы

	Цена	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
DJIA	12 380	0.0	2.8	6.1	12.4	12.6
S&P 500	1 328	-0.3	1.8	4.2	14.0	11.2
NASDAQ	2 780	-0.3	2.4	2.3	15.7	13.3
FTSE 100	6 056	0.8	3.9	0.7	6.8	4.9
CAC 40	4 062	0.2	3.4	5.2	7.8	0.3
DAX	7 217	0.5	3.4	4.0	14.4	15.5
NIKKEI 225	9 768	0.6	-5.3	-7.6	1.3	-13.3
MSCI EM	1 206	1.8	8.8	5.5	8.9	15.5
MSCI China	70.85	2.5	4.6	2.4	4.8	9.5
MSCI India	538.5	1.5	8.5	1.6	12.3	23.1
MSCI Brazil	3 923	1.1	8.0	4.7	3.2	6.4
MSCI Korea	444.2	0.6	9.5	5.3	18.4	26.8
РТС	2 124	2.3	10.0	17.8	33.6	30.0

Источник: Bloomberg

Ключевые сырьевые рынки

	Цена	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Нефть Brent	126.7	6.8	11.6	30.2	51.3	48.8
Нефть Urals	122.9	7.1	12.3	34.3	48.4	50.0
Нефть WTI	112.8	4.5	7.4	28.1	36.5	32.1
Золото	1474.9	3.2	4.0	6.7	8.9	26.9
Серебро	40.9	8.2	16.3	41.5	79.3	126.9
Медь (3М)	9 875	5.5	3.6	4.9	18.8	25.1
Никель (3М)	27 600	7.8	2.9	14.1	13.1	11.7

Источник: Bloomberg

Обзор рынка

Падение сводного индекса американского доллара DXY до новых годовых минимумов после решения ЕЦБ поднять ставку на 25 б.п. на прошлой неделе заметно «подогрело» интерес инвесторов к сырьевым активам, отражением чего стал впечатляющий недельный рост на 5-7% цен на нефть и промышленные металлы. Вкупе с заметно ускорившимся притоком капитала на развивающиеся рынки в целом это практически не оставило российским биржевым индикаторам иного пути, кроме как обновить свои посткризисные максимумы – рублевый индекс ММВБ завершил пятидневку выше 1850 пунктулы, а долларовой РТС – выше 2100 пунктулы. При этом инвесторы не обратили никакого внимания ни на обращение Португалии за финансовой помощью к ЕС, ни на очередное повышение ставки Банком Китая, ни, собственно, на начало цикла ужесточения монетарной политики в Еврозоне, который в случае излишней агрессии ЕЦБ поставит крест на усилиях периферийных стран по повышению эффективности своей экономики. Однако стоит отметить, что такой «пофигизм» на прошлой неделе был свойственен не только участникам отечественного фондового рынка – аналогичным образом себя вели инвесторы и на многих других площадках. Хотя рост цен на нефть свыше \$125 за баррель по сорту Brent для большинства мировых экономик является далеко не той «манной небесной», каковой он выступает для отечественной экономики.

На этой неделе в США начинается сезон корпоративных отчетов за I квартал, и именно на них в ближайшие недели будет обращено основное внимание инвесторов. Основные риски в предстоящем сезоне квартальных отчетов вызывают даже не столько сами финансовые достижения компаний в отчетном периоде, сколько прогнозы на II квартал и далее. Ведь, скорее всего, в них найдут свое отражение опасения менеджмента по поводу негативного влияния на корпоративные прибыли высоких цен на нефть и возможного ужесточения монетарной политики ближе к концу года. В ближайшие пять рабочих дней свои результаты огласят алюминиевая компания Alcoa (11/04), поисковик Google (14/04), а также два крупных американских банка – JP Morgan (13/04) и Bank of America (15/04). Наиболее важными будут результаты банков, однако даже по ним еще будет рано делать какие-либо выводы о состоянии и ожиданиях американского корпоративного сектора, хотя волатильность на рынке на этой неделе, определенно, возрастет. Применительно к российскому рынку акций не менее важным фактором рыночной динамики, нежели корпоративные отчеты в США, будет конъюнктура нефтяного рынка. В случае продолжения ралли в нефтяных фьючерсах российские бумаги с очень высокой вероятностью вновь окажутся в числе фаворитов у международных инвесторов, что в краткосрочном периоде может обеспечить своего рода decoupling отечественных фондовых индексов. Если же котировки нефтяных фьючер-

сов пойдут вниз, то даже позитивных новостей из американского корпоративного сектора может оказаться недостаточно для того, чтобы удержать участников рынка от фиксации прибыли по длинным позициям. В целом же сегодня мы придерживаемся все той же позиции что и неделю назад: да, растущий тренд на российском рынке все еще в силе и индексы за неделю могут прибавить еще 2-3%, однако в чуть более длинной перспективе риски коррекционного движения сейчас существенно превышают вероятность продолжения ралли.

Отраслевые и корпоративные новости

Совет директоров **Роснефти** обсуждает внесение изменений в дивидендную политику, согласно которым величина дивидендов может увеличиваться на 20% в год **8**

Магнитогорский МК представил нейтральные финансовые результаты за IV квартал и весь 2010 г. по МСФО **9**

Впечатляющий рывок цен на нефть и металлы на 5-7% вверх не оставил российскому фондовому рынку на прошлой неделе иного выбора, кроме как обновить свои посткризисные максимумы, благо что и другие развивающиеся площадки показали позитивную недельную динамику на фоне ускорившегося притока средств нерезидентов.

Поскольку российские биржевые индикаторы благодаря крайне сильной конъюнктуре сырьевых рынков на прошлой неделе чувствовали себя чуть более уверенно, нежели другие развивающиеся и развитые рынки акций, дисконт в относительной оценке отечественных индексов немного сократился. Но в целом российский фондовый рынок по-прежнему выглядит существенно дешевле большинства других площадок, и по наиболее важным для инвесторов мультипликаторам крупнейшие российские компании торгуются с дисконтом порядка 30% к аналогичным предприятиям из других стран. Главной причиной сохранения столь значительного отставания российских индексов по относительной оценке, на наш взгляд, выступает быстрый рост цен на нефть, обуславливающий параллельный биржевым котировкам рост реальных и ожидаемых фундаментальных показателей отечественных компаний. Так что, учитывая резко ускорившийся рост цен на нефть в марте-апреле, на значительное сокращение дисконта в обозримой перспективе особо рассчитывать не приходится. С другой стороны, такое положение вещей означает, что зарубежные инвесторы по-прежнему рассматривают российский рынок исключительно как производный инструмент от товарно-сырьевых рынков и не видят в России какого-то иного value, что несет в себе риски крайне мощного оттока спекулятивного капитала в случае ухудшения внешней конъюнктуры.

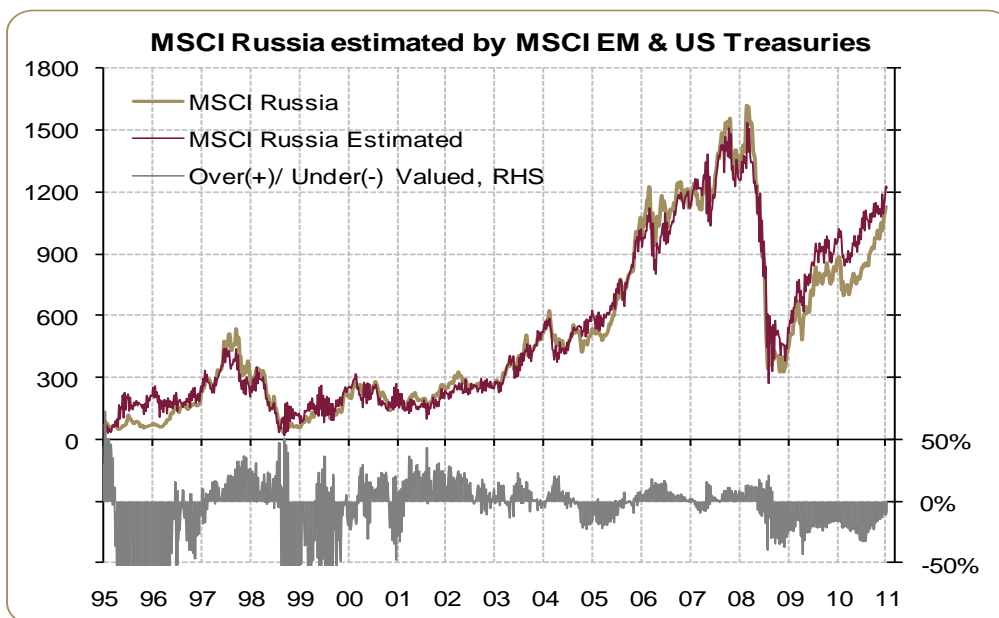
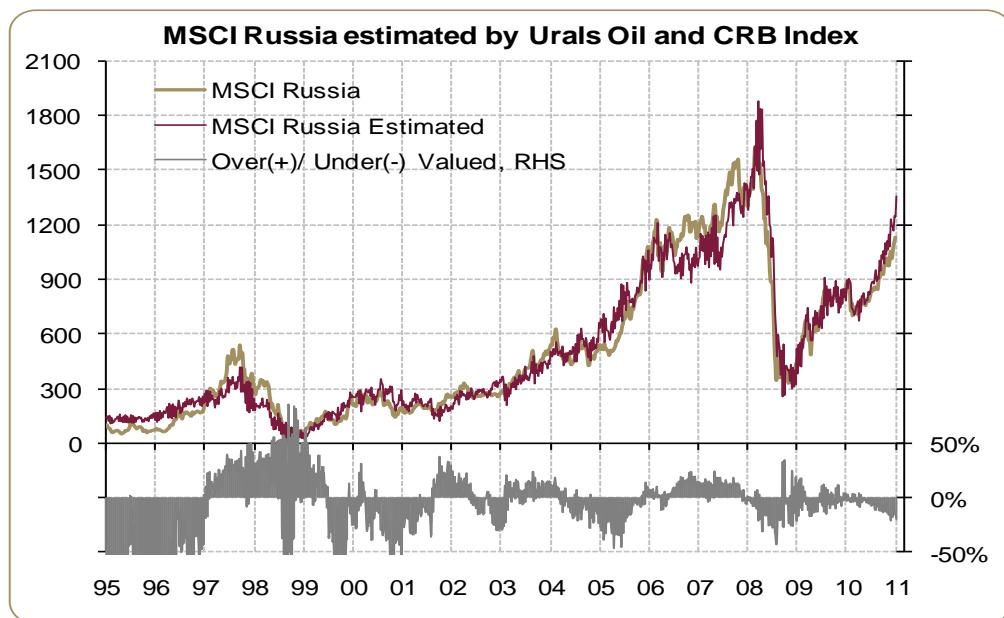
	Вес в MSCI Russia	P/E					P/E Forward					P/Book				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	17.9	10.0	15.5	18.3	14.3	12.4	9.4	11.8	9.8	12.2	2.1	1.6	2.3	1.8	2.3
Банки	14.1%	12.3	13.7	16.9	11.9	10.7	10.8	11.1	12.8	9.6	9.9	1.1	2.1	1.3	0.9	1.7
Телекомы	7.0%	12.7	12.9	18.1	10.5	13.4	12.6	11.8	17.2	10.5	12.6	1.7	2.2	1.9	1.6	1.7
Металлургия	13.6%	16.5	14.2	15.6	13.2	13.2	12.6	10.7	11.6	9.6	12.3	2.2	2.2	2.6	2.0	1.5
Потребительский сектор	2.7%	15.3	26.7	15.3	18.0	20.5	13.9	23.5	14.5	15.0	18.5	2.0	4.2	2.5	2.7	2.8
Электротранспорт	5.7%	12.1	14.7	11.9	10.6	16.6	13.5	12.4	12.3	12.0	18.1	1.3	1.2	1.4	1.4	1.1
Показатели с весами MSCI Russia		16.2	12.0	15.7	15.7	13.9	12.3	10.6	12.4	10.1	12.4	1.9	1.8	2.1	1.7	2.0
RTS				9.9					6.8					1.4		
MSCI RUSSIA				9.0					7.5					1.4		
Средний дисконт в оценке				38%					35%					29%		

	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%	1.2	1.2	1.2	0.8	1.1	8.7	6.9	7.7	8.2	7.9	15	16	17	7	9
Банки	14.1%	1.9	3.1	2.0	1.5	3.2	17.6	40.5	6.3	Н/Д	Н/Д	7	5	1	6	7
Телекомы	7.0%	1.3	1.6	1.3	1.3	1.4	4.6	5.1	4.4	4.8	4.6	7	3	3	4	4
Металлургия	13.6%	1.4	1.6	1.4	1.6	0.7	9.8	10.9	8.8	9.8	8.3	5	6	1	-2	4
Потребительский сектор	2.7%	0.4	1.0	0.9	1.6	0.9	7.8	20.2	18.1	11.4	13.8	2	1	4	-4	3
Электротранспорт	5.7%	0.8	1.4	1.3	0.7	0.9	4.8	6.9	5.0	5.0	4.8	2	4	1	3	-13
Показатели с весами MSCI Russia		1.3	1.6	1.3	1.1	1.3	9.6	12.4	7.6	6.9	6.6	11	11	10	5	6
RTS				1.5					6.5					20		
MSCI RUSSIA				1.6					6.5					21		
Средний дисконт в оценке				-25%					21%							

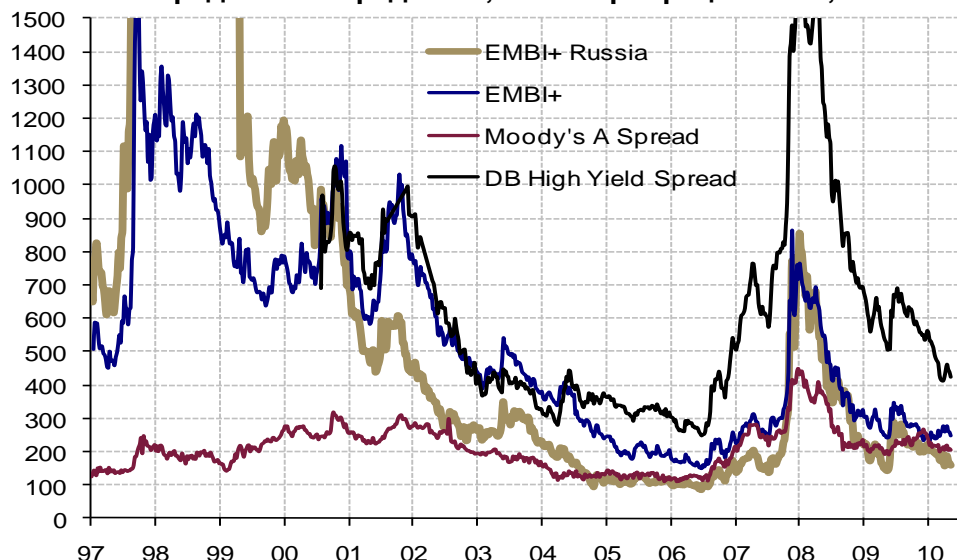
Настроения на мировых финансовых рынках на этой неделе будут определяться отчетами крупнейших американских банков (JPM, BAC, C) за I квартал, однако в случае российского рынка акций крайне важным фактором будет оставаться цена на нефть, в случае дальнейшего роста которой отечественные индексы также продолжат восходящее движение.

Падение сводного индекса американского доллара DXY до новых минимумов после решения ЕЦБ поднять ставку на 25 б.п. спровоцировало на прошлой неделе очередной виток роста цен на сырье, по итогам которого фьючерсы на нефть и промышленные металлы прибавили по 5-7%, что оказалось существенно выше темпов роста, показанных российскими индексами. Неудивительно, что наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по индикаторам сырьевого рынка** по итогам последних пяти торговых сессий указала на сильный рост перепроданности отечественных акций до 20% против 12% недель ранее, что является максимальным уровнем перепроданности с марта 2009 г.

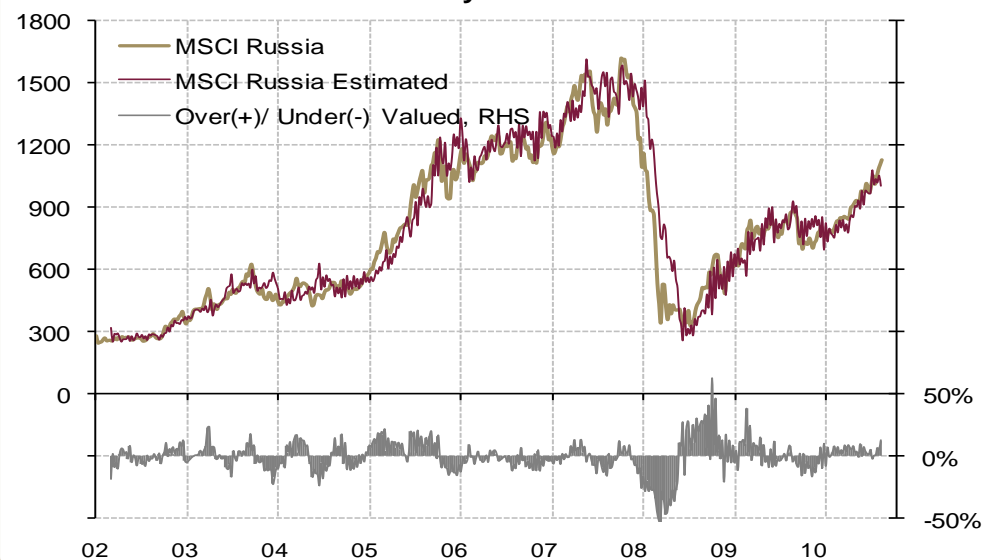
При этом в свете бурного роста товарно-сырьевых рынков в целом российский фондовый рынок на прошедшей неделе выглядел более уверенно по сравнению с другими развивающимися площадками, сводный индекс которых MSCI Emerging Markets прибавил 1.8%. Поэтому наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia через индикаторы мировых финансовых рынков** по итогам минувшей пятидневки указала на ослабление перепроданности отечественных акций до 8% против 11% недель ранее.



Кредитные спреды РФ, EM и корпораций США, б.п.



MSCI Russia estimated by Russian M1 Level & USD/RUB



Рост цен на нефть до новых посткризисных максимумов вкупе с падением американского доллара до новых минимумов на прошлой неделе дали силы российскому рублю уверенно преодолеть отметку в 28.20 рублей за доллар, соответствующую уровню 61.8% коррекции по Фибоначчи от всего движения с лета 2008 г. до весны 2009 г. Тем не менее, бивалютная корзина за прошедшую пятидневку вновь практически не изменилась и осталась в рамках консолидационного диапазона 33.5-34.0 руб., который сохраняется уже почти месяц. Хотя российский фондовый рынок и отечественная валюта по итогам минувшей недели показали схожую динамику, наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по денежной массе и курсу рубля** указала на заметный рост перекупленности российских акций до 12% против 4% недель ранее.

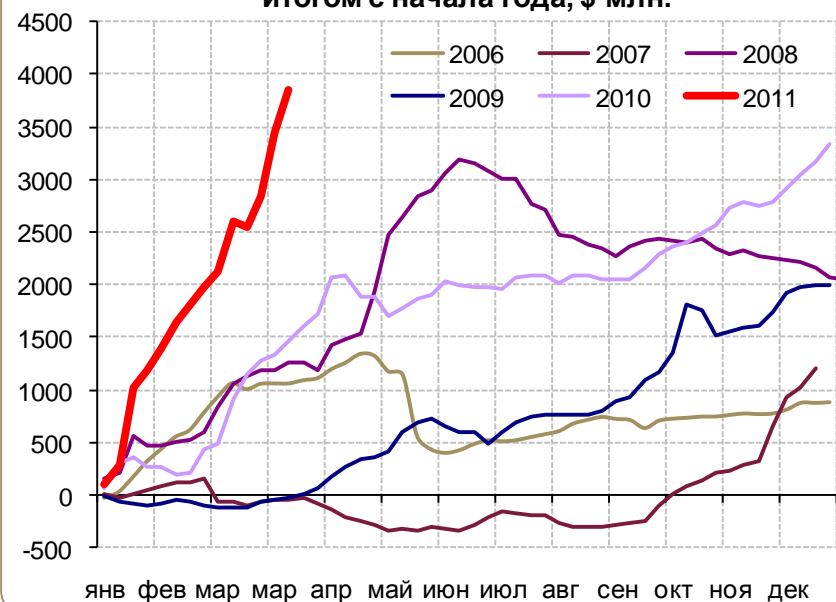
Сохранение склонности к риску на мировых финансовых рынках вместе с ослаблением американской валюты до новых годовых минимумов обеспечили не самую удачную неделю на рынке американских государственных облигаций (USTs) – доходность 10-летних инструментов легко преодолела психологически значимый уровень в 3.5% и по итогам пятидневки прибавила 14 б.п. Заметный рост доходности на стержневом рынке, естественно, транслировался в сжатие кредитных спредов практически по всему спектру долговых бумаг, причем в большинстве случаев движение оказалось не столь мощным, как на рынке USTs. Несмотря на продолжающийся рост цен на сырьевые товары и, соответственно, усиление инфляционного давления во всех без исключения экономиках мира, инвесторы в абсолютном большинстве своем не верят в ужесточение монетарной политики ФРС в обозримой перспективе. А, значит, каких-либо серьезных потрясений на долговом рынке пока что не предвидится, а величина кредитных спредов и далее будет определяться преимущественно конъюнктурой рынка американского государственного долга, где после преодоления уровня 3.5% по 10-летним облигациям технически рисуется дальнейший рост доходности вплоть до области в 4.0-4.2%.

Согласно последнему еженедельному отчету агентства EPFR (31 марта - 6 апреля), начало нового месяца и квартала не поменяло предпочтения зарубежных инвесторов – чистый приток капитала в инвестирующие в Россию фонды составил еще \$402 млн., а накопленный с начала года объем «свежих» денег, вложенных нерезидентами в отечественные бумаги, приблизился к \$4 млрд. Однако куда более позитивным фактором в последнем отчете EPFR стал ускорившийся приток средств на развивающиеся рынки в целом, хотя на протяжении большей части I квартала инвесторы выводили деньги из этого класса активов. По всей видимости, крупные фонды пересмотрели свое отношение к развивающимся площадкам в лучшую сторону, что привело к определенному повышению лимитов на развивающиеся рынки на II квартал. А это будет оказывать определенную поддержку отечественным индексам даже в случае охлаждения интереса нерезидентов именно к российским бумагам. Хотя пока что стремительнодвигающиеся вверх цены на нефть и металлы говорят о том, что Россия еще какое-то время будет оставаться в числе фаворитов у международных инвесторов. В частности, по итогам следующей отчетной недели с высокой вероятностью вновь будет зафиксирован солидный приток средств в российские фонды, т.к. основной рост сырьевых фьючерсов на прошлой неделе произошел в четверг-пятницу и, соответственно, не нашел своего отражения в последнем отчете EPFR. При этом мы по-прежнему полагаем, что риски коррекции на мировых финансовых рынках сейчас существенно перевешивают вероятность дальнейшего безудержного роста, а, значит, определенная часть из тех \$4 млрд. может очень быстро покинуть российский фондовый рынок.

Чистый приток средств в иностранные фонды, инвестирующие в Россию

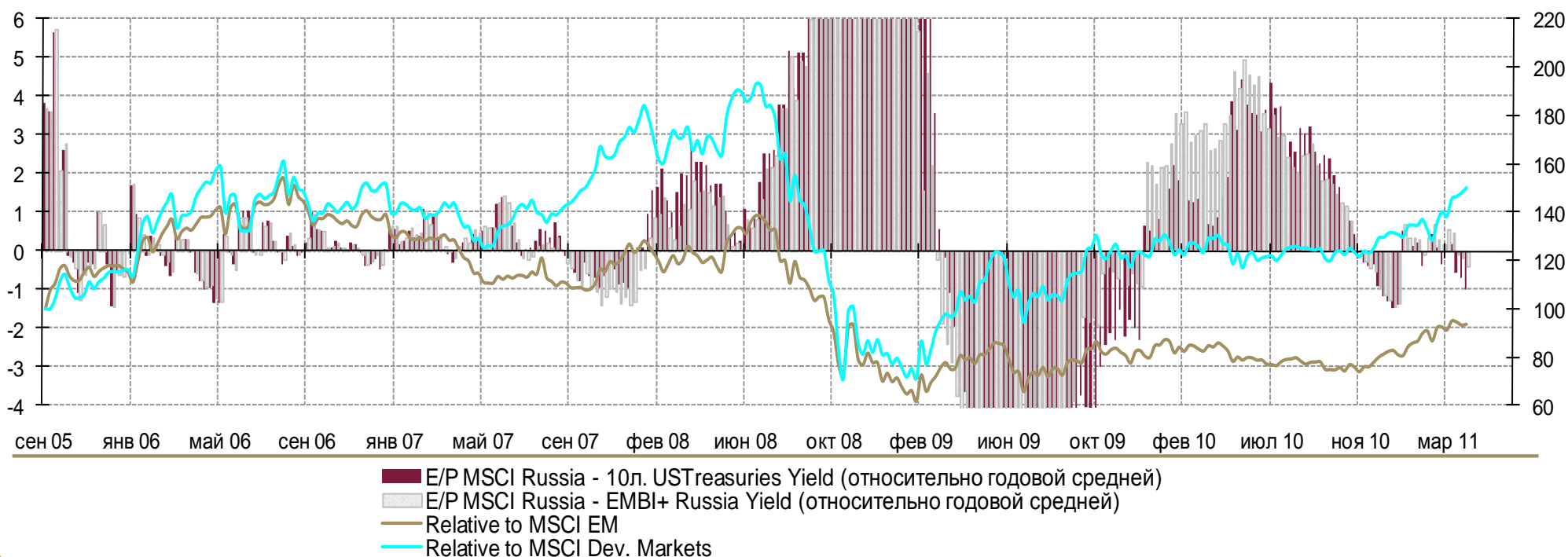


Чистый приток средств в иностранные фонды, инвестирующие в Россию, накопленным итогом с начала года, \$ млн.



Рост российских биржевых индикаторов до новых посткризисных максимумов на прошлой неделе привел к дальнейшему снижению относительной привлекательности отечественных акций по обеим вариациям **модели ФРС¹ (для международных инвесторов и для локальных игроков)** до отрицательных уровней. Так что, фактически, обе вариации модели ФРС на основе скользящих спрэдов доходности сейчас говорят о том, что лучшим выбором для инвесторов в краткосрочном периоде являются государственные облигации, нежели акции российских компаний, что полностью соответствует нашему взгляду на текущую ситуацию. При этом согласно вариациям модели ФРС на основе абсолютных спрэдов доходности российские акции все еще остаются более предпочтительным инструментом по сравнению с соответствующими государственными облигациями, а их относительная привлекательность сейчас находится на уровнях второй половины октября прошлого года, когда индекс РТС консолидировался вокруг отметки в 1600 пунктов.

Модель ФРС по российскому рынку с 2005 г.



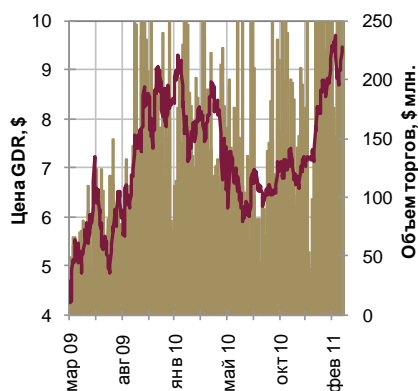
¹ Модель ФРС учитывает спред между доходностью акций [обратный P/E Forward] и доходностью государственных облигаций.

Нефтегазовый сектор

РОСНЕФТЬ

(ROSN LI – \$9.485)

Совет директоров Роснефти обсуждает внесение изменений в дивидендную политику, согласно которым величина дивидендов может увеличиваться на 20% в год



Виталий Громадин

По сообщению газеты «Ведомости», правление Роснефти обдумывает повышение дивидендов на 20% каждый год и может принять решение уже к середине апреля. При этом повышению на 20% подвергнутся также дивиденды за прошлый год до 2.76 руб. на акцию.

Принятие новой дивидендной политики с гарантированным повышением суммы выплат, конечно, будет с радостью принято инвесторами. Наши ожидания дивидендов за 2010 г. составляли 2.3 руб. на акцию, что предполагало дивидендную доходность в 0.87% к текущей цене. Обозначенный уровень дивидендных выплат предполагает уже 1% доходности. Доходность, правда, останется одной из самых низких в отрасли. Но, возможно, инвесторы оценят положительную характеристику изменений. Хотя, конечно, инвесторов в большей степени интересует разрешение противоречий с ТНК-ВР относительно сделки с ВР, которые должны разрешиться к 14 апреля.

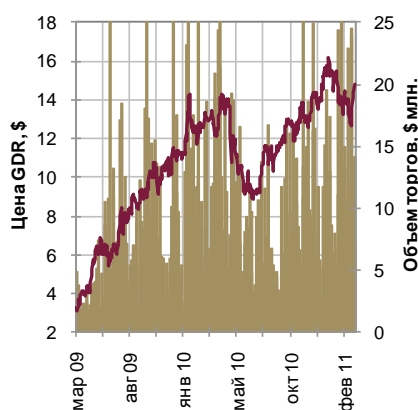
Наша долгосрочная оценка акций Роснефти - **\$8.85**.

Металлургический сектор

ММК

(ММК LI – \$13.93)

ММК представил нейтральные финансовые результаты за IV квартал и весь 2010 г. по МСФО



ММК опубликовал нейтральные финансовые результаты за IV квартал по МСФО. Несмотря на рост средних цен реализации металлопродукции (+5.1% по отношению к предыдущему кварталу), выручка компании в отчетном периоде упала до \$1 944 млн. (-5.4%). Основной причиной негативной динамики показателя стало сезонное падение производства стали (-5.9%). При этом EBITDA выросла до \$407 млн. (+4.9%), что позволило рентабельности по EBITDA достигнуть 20.9%. Чистая прибыль практически не изменилась и составила \$42 млн. (по сравнению с \$43 млн. кварталом ранее).

По итогам 2010 года выручка, EBITDA и чистая прибыль компании выросли до \$7.72 млрд. (+52% уоу), \$1.61 млрд. (+23%) и \$232 млн. (+6%) соответственно. Рентабельность по EBITDA при этом заметно сократилась и составила 21% (по сравнению с 26% в 2009 году). Реализация масштабной инвестпрограммы в прошлом году стала причиной существенного роста чистого долга до уровня \$2.75 млрд. по сравнению с \$1.69 млрд. на конец 2009 г. По всей видимости, по итогам предыдущего квартала уровень задолженности окажется на еще более высоких уровнях, учитывая покупку 50%-1 акция ММК-Atakas (\$485 млн.) и консолидацию его долга на балансе холдинга. На фоне дорожающего сырья, себестоимость производства в 2010 году выросла на 25%, до уровня \$340 за тонну сляба. И хотя компании удалось сохранить этот показатель в отчетном квартале на уровне предыдущего (\$362/т.), уже по итогам первых трех месяцев текущего года мы увидим дальнейший рост себестоимости. Такие ожидания подтверждают и озвученные менеджментом прогнозы, согласно которым в I квартале рост закупочных цен на железную руду составит 25%, на коксующийся уголь – 14%. На наш взгляд, высокие цены на рынках сырья для черной металлургии на фоне недостаточной вертикальной интеграции холдинга будут оставаться ключевым фактором давления на рентабельность компании, что, в свою очередь, будет сдерживать рост капитализации ММК.

Несмотря на неоднозначные результаты, особенно в части чистой прибыли, стоит отметить благоприятные перспективы компании в текущем году. Менеджмент Магнитки планирует повысить объем производства до 12.3 млн. т. (+20%) в первую очередь за счет новых проектов – запуска Стана-2000 (в июле) и рост производства на ММК-Atakas (до 820 тыс. т. проката за 12 месяцев), а также роста загрузки работающих мощностей. В частности, в первом квартале 2011 г. этот показатель вырос почти до 90% по сравнению с 78% в отчетном периоде. При этом основное внимание компании будет также направлено на внутренний рынок (в IV квартале его доля в продажах достигла рекордного значения 82%), на котором прогнозируется 10% рост потребления стали.

Тем не менее, исходя из нашей целевой цены **\$15.0** за расписку ММК, мы не видим значительного потенциала роста акций этой компании и рекомендуем **ДЕРЖАТЬ** эти бумаги.

Артем Бахтигозин

**Взгляд на рынок
других брокеров****УРАЛСИБ**

По итогам прошлой недели мировые рынки несколько продвинулись вверх, но ближе к окончанию недели инвесторы явно стали испытывать опасения, что, если цены на нефть останутся выше 120 долл./барр., а другое сырье также будет дорожать, то восстановление мировой экономики вскоре замедлится. В пятницу индекс S&P завершил сессию снижением на 0.4%, а по итогам недели опустился на 0.3%. Инвесторы хотят дождаться подтверждения, что росту экономики и прибылей не грозит замедление. Долго ждать не придется: на текущей начинается публикация отчетности американских компаний за I квартал 2011 г. На рынке преобладает точка зрения, что результаты будут благоприятными, поскольку экономические показатели устойчиво росли на протяжении всего квартала. По этой причине участников рынка будут больше интересовать комментарии компаний о текущей рыночной конъюнктуре и перспективах на 2011 г. Первой отчитывается алюминиевая компания Alcoa, которая представит сегодня свои результаты уже после закрытия рынка. Первым из крупных банков публикует отчетность JP Morgan (в среду утром), а за ним – Bank of America (в пятницу). Результаты банков, как правило, больше всего сказываются на настрое инвесторов в США и других странах.

БАНК МОСКВЫ

Продолжение роста на мировых рынках в пятницу не обошло стороной и российские биржи. По итогам дня индекс ММВБ поднялся еще на 0.6 %, все увереннее приближаясь к историческим максимумам. <...> Сегодня ситуация на мировых рынках выглядит более чем благоприятствующей продолжению роста в РФ. Цены на нефть поднялись выше \$ 125 за баррель, резко выросли котировки цветных металлов, неплохо чувствуют себя и фондовые площадки. Единственное, что может помешать полноценному росту в такой ситуации – воспоминания лета 2008 года, когда на мировых товарных рынках также наблюдалось впечатляющее «ралли».

Календарь корпоративных событий на текущую неделю

- 11 апреля 2011 г.**
- **«Мечел»** опубликует финансовые результаты за IV квартал и весь 2010 г. по US GAAP
 - **«Мостотрест»** представит финансовые результаты за 2010 г. по МСФО
 - Закрывается реестр акционеров **GlobalTrans** для участия в годовом собрании акционеров
-
- 12 апреля 2011 г.**
- **День Космонавтики**
-
- 13 апреля 2011 г.**
- **Сбербанк** объявит операционные результаты за I квартал 2011 г. по РСБУ
 - **«Распадская»** обнародует финансовые результаты за 2 полугодие и весь 2010 г. по МСФО
-
- 14 апреля 2011 г.**
- **X5 Retail Group** представит финансовые результаты за IV квартал и весь 2010 г. по МСФО
 - **«М-Видео»** опубликует операционные результаты за I квартал 2011 г.
-
- 15 апреля 2011 г.**
- **Evrax Group** объявит операционные результаты за I квартал 2011 г.
 - Закрывается реестр акционеров **Сбербанка** для участия в годовом собрании акционеров
-

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 / PTC,	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Нефтегазовый сектор														
Газпром, АОИ	ММВБ	GAZP	243.2	8.679	34.80	34.80	4.3	14.6	37.1	44.5	7.900	-9.0	Продавать	21 янв 11
Лукойл, АОИ	LSE	LKOD	2 046	73.01	72.90	73.05	0.4	1.3	23.5	22.3	69.30	-4.9	Держать	21 янв 11
Роснефть, АОИ	LSE	ROSN	265.5	9.475	9.485	-	1.9	2.2	29.7	8.4	8.850	-6.7	Продавать	21 янв 11
Сургутнефтегаз, АОИ	ММВБ	SNGS	31.50	1.124	11.240	11.270	1.8	-3.5	6.6	12.7	0.950	-15.5	Продавать	21 янв 11
Сургутнефтегаз, АПИ	ММВБ	SNGSP	17.37	0.620	-	6.200	0.1	5.3	21.0	6.7	0.500	-19.3	Продавать	21 янв 11
Газпром нефть, АОИ	LSE	GAZ	147.5	5.263	26.29	26.30	-0.9	-4.7	24.4	-9.0	4.700	-82.1	Продавать	21 янв 11
Татнефть, АОИ	LSE	ATAD	194.8	6.950	47.80	-	5.4	7.3	26.5	48.2	31.40	-34.3	Продавать	21 янв 11
Татнефть, АПИ	ММВБ	TATNP	113.91	4.065	-	-	6.8	0.4	46.0	33.5	2.650	-34.8	Продавать	21 янв 11
ТНК-ВР Холдинг, АОИ	ММВБ	TNBP	91.29	3.258	-	-	7.1	5.2	-	-	3.000	5.2	Держать	21 янв 11
ТНК-ВР Холдинг, АПИ	ММВБ	TNBPP	79.52	2.838	-	-	5.2	3.5	-	-	2.600	2.6	Держать	21 янв 11
Новатэк, АОИ	LSE	NVTK	386.7	13.801	141.00	-	0.7	8.6	21.1	90.5	70.00	-50.4	Продавать	21 янв 11
Транснефть, АПИ	ММВБ	TRNFP	46 163	1 647	-	-	9.9	15.1	34.2	28.1	1 450	-12.0	Продавать	21 янв 11
Металлургический сектор														
Норильский никель, АОИ	ММВБ	GMKN	7 610	271.6	27.11	27.14	0.0	8.1	15.8	43.3	250.0	-7.9	Продавать	28 янв 11
Северсталь, АОИ	LSE	SVST	559.4	19.96	19.99	-	-0.1	5.8	11.4	27.3	19.00	-5.0	Держать	28 янв 11
Новолипецкий МК, АОИ	LSE	NLMK	120.1	4.286	42.88	-	-3.5	-6.8	-12.4	13.7	40.00	-6.7	Продавать	28 янв 11
Магнитогорский МК, АОИ	LSE	MMK	30.50	1.088	13.93	-	-6.2	-0.5	-11.0	-1.6	15.50	11.3	Держать	28 янв 11
Мечел, АОИ	NYSE	MTL	866.8	30.93	-	30.07	-3.7	2.9	-7.7	1.0	36.00	19.7	Покупать	28 янв 11
Евраз, АОИ	LSE	EVR	-	-	39.27	37.00	-2.1	4.8	2.0	-2.6	45.00	14.6	Держать	28 янв 11
Полюс Золото, АОИ	ММВБ	PLZL	1 722	61.44	35.82	35.80	1.8	1.9	-2.0	23.5	63.00	2.5	Держать	28 янв 11
Полиметал, АОИ	LSE	PMTL	600.2	21.42	21.60	-	12.6	13.1	21.3	116.9	18.50	-14.4	Продавать	28 янв 11
Челябинский ЦЗ, АОИ	ММВБ	CHZN	150.0	5.352	5.400	-	0.8	2.1	21.3	8.4	5.900	10.2	Держать	28 янв 11
ВСМПО-Ависма, АОИ	ММВБ	VSMO	3 442	122.83	-	-	-0.8	4.3	5.1	3.0	140.00	14.0	Держать	28 янв 11
ТМК, АОИ	LSE	TMKS	146.5	5.228	20.85	-	-1.2	8.5	-6.4	-7.2	24.00	15.1	Покупать	28 янв 11
Выксунский МЗ, АОИ	ММВБ	VSMZ	51 952	1 854	-	-	0.8	4.3	19.9	20.2	-	-	Пересмотр	28 янв 11
Челябинский ТПЗ, АОИ	ММВБ	CHEP	95.14	3.395	-	-	3.5	13.5	29.9	46.4	4.000	17.8	Покупать	28 янв 11
Распадская, АОИ	ММВБ	RASP	204.0	7.279	-	-	8.9	-2.9	3.7	-1.2	8.700	19.5	Покупать	28 янв 11
Белон, АОИ	ММВБ	BELO	20.50	0.732	-	-	0.9	-11.1	-9.2	-35.7	1.200	64.0	Покупать	28 янв 11
Южный Кузбасс, АОИ	ММВБ	UKUZ	1 757	62.69	-	-	3.4	11.1	37.5	25.6	75.00	19.6	Покупать	28 янв 11
Кузбассразрезу голь, АОИ	PTC	KZRU	-	0.390	-	-	-1.3	-4.9	0.0	-32.8	-	-	Пересмотр	28 янв 11

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

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

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС,	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Потребительский сектор														
Магнит, АОИ	LSE	MGNT	3 819	136.3	29.10	-	-4.6	-0.4	-2.0	55.4	30.00	3.1	Держать	21 янв 11
X5 Retail Group, АОИ	LSE	FIVE	-	-	40.60	-	-4.1	-1.8	-12.5	12.0	50.00	23.2	Покупать	21 янв 11
Седьмой Континент, АОИ	ММВБ	SCON	257.7	9.196	-	-	-0.6	-3.1	14.2	-1.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дикси, АОИ	ММВБ	DIXY	394.0	14.06	-	-	-1.6	-1.9	8.6	27.0	14.00	-0.4	Держать	21 янв 11
M-Видео, АОИ	ММВБ	MVID	270.6	9.655	-	-	0.9	1.1	10.7	61.7	8.300	-14.0	Продавать	21 янв 11
Аптека 36.6 АОИ	ММВБ	APTK	98.8	3.524	-	-	-0.2	-4.1	4.5	-31.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Фармстандарт, АОИ	LSE	PHST	2 699	96.32	27.90	-	1.5	0.4	-3.8	25.1	31.00	11.1	Держать	21 янв 11
Верофарм, АОИ	ММВБ	VFRM	1 320	47.11	-	-	5.2	-2.3	-5.5	26.1	51.00	8.3	Держать	21 янв 11
Группа Черкизово, АОИ	LSE	CHE	815.3	29.10	19.50	-	-2.5	-2.0	1.6	5.4	22.50	15.4	Покупать	21 янв 11
Вимм-Билль-Данн, АОИ	NYSE	WBD	3 820	136.32	-	33.85	0.5	1.0	-0.4	45.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Разгулай, АОИ	ММВБ	GRAZ	70.15	2.503	-	-	2.6	-4.2	62.4	16.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ПК Балтика, АОИ	ММВБ	PKBA	1 278	45.62	-	-	-3.0	-5.7	-8.7	43.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ПК Балтика, АПИ	ММВБ	PKBAP	1 141	40.73	-	-	-2.5	-3.7	-5.6	31.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Росинтер, АОИ	ММВБ	ROST	626.4	22.35	-	-	6.4	-5.2	-6.4	43.5	23.70	6.0	Держать	21 янв 11
Синергия, АОИ	ММВБ	SYNG	1 218	43.46	-	-	3.7	0.1	-9.9	18.5	53.30	22.7	Покупать	21 янв 11
Концерн Калина, АОИ	ММВБ	KLNA	1 027.0	36.65	-	-	15.8	21.8	28.8	47.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Финансовый сектор														
Сбербанк, АОИ	ММВБ	SBER03	109.06	3.892	-	420.0	1.1	7.5	14.0	30.7	4.500	15.6	Покупать	21 янв 11
Сбербанк, АПИ	ММВБ	SBERP03	74.70	2.666	-	-	2.1	7.4	8.6	16.0	3.200	20.0	Покупать	21 янв 11
ВТБ, АОИ	ММВБ	VTBR	0.098	0.0035	6.970	-	-1.0	2.1	6.4	22.4	0.0038	8.3	Держать	21 янв 11
Банк Возрождение, АОИ	ММВБ	VZRB	1 073	38.28	-	-	2.3	-19.1	-14.6	-4.2	49.00	28.0	Покупать	21 янв 11
Росбанк, АОИ	ММВБ	ROSB	105.0	3.747	-	-	-1.6	-2.9	1.4	-10.4	4.200	12.1	Держать	21 янв 11
Банк Москвы, АОИ	ММВБ	MMBM	1 047.9	37.40	-	-	4.6	-5.1	17.9	11.7	24.50	-34.5	Продавать	21 янв 11
Банк Санкт-Петербург, АОИ	ММВБ	BSPB	155.3	5.542	-	-	6.7	-7.0	-0.3	41.1	6.250	12.8	Держать	21 янв 11
Банк Санкт-Петербург, АПИ	ММВБ	BSPBP	162.0	5.781	-	-	0.8	-7.6	-0.1	-	6.100	5.5	Держать	21 янв 11
Строительный сектор														
Группа ПИК, АОИ	ММВБ	PIKK	128.5	4.586	4.640	-	1.9	-8.9	14.2	-14.9	6.500	41.7	Покупать	21 янв 11
Группа ЛСР, АОИ	LSE	LSRG	1 160.9	41.43	9.490	-	-0.6	-5.1	-1.7	-3.2	12.00	26.4	Покупать	21 янв 11
AFI Development, АОИ	LSE	AFID	-	-	1.190	-	-1.7	2.5	4.4	-47.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Открытые инвестиции, АОИ	ММВБ	OPIN	1 196.0	42.68	-	-	0.9	-11.6	-0.1	-4.2	48.40	13.4	Держать	21 янв 11
Система-ГАЛС, АОИ	ММВБ	HALS	831.0	29.66	1.460	-	0.2	-10.5	-10.8	-9.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

Фундаментальный взгляд на российский рынок – телекоммуникационный и химический сектора

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / PTC,	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Телекоммуникационный сектор														
АФК Система, АОИ	LSE	SSA	35.13	1.254	30.06	-	-0.4	3.9	16.2	6.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МТС, АОИ	NYSE	MBT	261.0	9.313	-	21.34	-0.9	3.9	4.8	-6.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ВымпелКом, АОИ	NYSE	VIP	-	-	-	14.47	-0.5	-1.2	-6.9	-19.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ростелеком, АОИ	ММВБ	RTKM	173.5	6.192	37.00	36.63	2.5	7.4	20.8	26.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ростелеком, АПИ	ММВБ	RTKMP	87.96	3.139	-	-	0.0	1.4	19.9	14.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МГТС, АОИ	ММВБ	MGTS	420.0	14.99	-	-	-1.5	-7.5	6.6	8.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МГТС, АПИ	ММВБ	MGTSP	375.0	13.38	-	-	-6.0	-7.0	-1.8	4.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
СТС-Media, АОИ	NYSE	CTCM	-	-	-	23.35	-2.6	7.3	-2.8	36.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Армада, АОИ	ММВБ	ARMD	420.0	14.988	-	-	-0.4	-3.3	23.9	59.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РБК, АОИ	ММВБ	RBCI	43.50	1.552	-	-	-0.1	2.3	-12.3	3.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Химический сектор														
Уралкалий, АОИ	LSE	URKA	244.2	8.715	43.72	-	2.8	7.4	15.0	90.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Сильвинит, АОИ	ММВБ	SILV	31 300	1 117.0	-	-	3.2	6.8	24.0	52.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Сильвинит, АПИ	PTC	SILVP	-	422.0	-	-	0.5	4.2	22.3	0.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Акрон, АОИ	ММВБ	AKRN	1 244.4	44.41	4.300	-	1.0	-2.6	19.6	12.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дорогобуж, АОИ	ММВБ	DGBZP	16.45	0.587	-	-	-4.6	-5.5	2.6	-10.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дорогобуж, АПИ	ММВБ	DGBZP	13.66	0.487	-	-	-5.1	-5.0	12.4	3.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Апатит, АОИ	PTC	AMMO	-	125.00 / 148.00	-	-	0.0	4.2	19.0	40.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Метафракс, АОИ	PTC	MEFR	-	0.870	-	-	-3.6	-8.4	10.8	-3.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казаньоргсинтез, АОИ	PTC	KZOS	-	0.235	-	-	0.0	-10.3	-0.4	63.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казаньоргсинтез, АПИ	PTC	KZOSP	-	0.100	-	-	0.0	-11.5	15.6	11.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфаоргсинтез, АОИ	PTC	UFOS	-	3.000 / 4.400	-	-	0.0	-	-	-29.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфаоргсинтез, АПИ	PTC	UFOSP	-	1.950	-	-	0.0	0.0	-	39.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Нижнекамскнефтехим, АОИ	ММВБ	NKNC	22.00	0.785	-	-	2.0	-0.5	4.4	42.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Нижнекамскнефтехим, АПИ	ММВБ	NKNCP	12.751	0.455	-	-	1.4	-6.0	1.2	108.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

Фундаментальный взгляд на российский рынок – электроэнергетический 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	0.0414	0.0015	-	-	-0.6	-1.8	-5.7	-31.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РусГидро, АОИ	ММВБ	HYDR	1.473	0.053	5.310	-	2.6	1.3	-2.4	-11.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Мосэнерго, АОИ	ММВБ	MSNG	3.013	0.108	-	10.60	2.1	3.2	2.0	-22.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Кузбассэнерго, АОИ	ММВБ	KZBN	0.344	0.012	-	-	-5.1	-3.3	-6.9	2.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Иркутскэнерго, АОИ	ММВБ	IRGZ	22.35	0.798	-	39.00	-1.1	-1.6	-7.2	20.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РАО ЭС Востока, АОИ	ММВБ	VRAO	0.322	0.012	-	-	-3.0	-1.1	-12.9	-39.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РАО ЭС Востока, АПИ	ММВБ	RAOVP	0.337	0.012	-	-	-0.6	-2.5	-4.1	-35.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-1, АОИ	ММВБ	OGK1	1.032	0.037	-	-	3.2	-4.7	-7.1	-24.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-2, АОИ	ММВБ	OGK2	1.520	0.054	5.515	-	-1.6	0.4	-7.6	-14.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-3, АОИ	ММВБ	OGK3	1.346	0.048	-	-	1.2	-2.0	-14.1	-28.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-4, АОИ	ММВБ	OGK4	2.826	0.101	-	-	2.4	8.8	4.6	25.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-5, АОИ	ММВБ	OGK5	2.700	0.096	-	-	0.8	8.9	4.8	0.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-6, АОИ	ММВБ	OGK6	1.349	0.048	-	-	2.7	1.7	2.3	-6.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-1, АОИ	ММВБ	TGKA	0.0186	0.0007	-	-	-2.3	5.8	-5.6	-16.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-2, АОИ	ММВБ	TGKB	0.0076	0.0003	-	-	-3.0	-6.1	-1.3	-36.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-4, АОИ	ММВБ	TGKD	0.0130	0.0005	-	-	-4.3	2.0	-11.3	-23.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-5, АОИ	ММВБ	TGKE	0.0150	0.0005	-	-	-5.5	-11.6	-10.9	-18.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-6, АОИ	ММВБ	TGKF	0.0129	0.0005	-	-	-4.4	-12.3	-16.7	-14.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Волжская ТГК-7, АОИ	ММВБ	VTGK	1.950	0.070	-	-	2.4	0.7	-5.9	15.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-9, АОИ	ММВБ	TGKI	0.0042	0.0001	-	-	3.3	-3.3	-4.5	-23.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Fortum ТГК-10, АОИ	ММВБ	TGKJ	44.86	1.601	-	-	0.2	0.9	4.7	-12.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-11, АОИ	ММВБ	TGKK	0.0146	0.0005	-	-	-4.4	-4.6	-17.4	-37.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Енисейская ТГК-13, АОИ	ММВБ	TGK13	0.1110	0.0040	-	-	-2.5	-5.7	-8.0	-9.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-14, АОИ	ММВБ	TGKN	0.0034	0.0001	-	-	0.8	-4.4	-11.7	-35.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ФСК, АОИ	ММВБ	FEES	0.4005	0.0143	-	-	-2.0	-1.3	19.1	11.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МОЭСК, АОИ	ММВБ	MSRS	1.486	0.053	-	-	-1.1	4.2	-2.7	-6.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Холдинг МРСК, АОИ	ММВБ	MRKH	4.642	0.166	-	-	-2.9	0.1	-5.5	-2.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Холдинг МРСК, АПИ	ММВБ	MRKHP	2.837	0.101	-	-	-5.4	-2.3	-9.9	-19.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Центра, АОИ	ММВБ	MRKC	1.227	0.044	-	-	-1.3	-4.4	-0.8	-4.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Урала, АОИ	ММВБ	MRKU	0.280	0.010	-	-	0.3	0.8	-9.1	-16.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Волги, АОИ	ММВБ	MRKV	0.174	0.006	-	-	0.1	1.6	5.4	32.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

Фундаментальный взгляд на российский рынок – электроэнергетический (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				
Электроэнергетический сектор														
МРСК Центра и Приволжья, АО	ММВБ	MRKP	0.291	0.010	-	-	1.2	-6.4	4.8	14.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Северо-Запада, АОИ	ММВБ	MRKZ	0.176	0.006	-	-	-1.7	-1.0	-15.0	-31.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Северного Кавказа, АОИ	ММВБ	MRKK	141.0	5.03	-	-	-1.8	-5.5	-12.8	-33.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Сибири, АОИ	ММВБ	MRKS	0.250	0.009	-	-	-0.6	-6.6	-11.1	-37.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Юга, АОИ	ММВБ	MRKY	0.140	0.005	-	-	-3.5	0.5	-14.7	-35.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Транспортный сектор														
Аэрофлот, АОИ	ММВБ	AFLT	73.21	2.613	-	-	1.6	0.0	0.2	12.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ютэйр, АОИ	ММВБ	UTAR	15.50	0.553	-	-	-3.6	-1.9	3.4	14.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Новороссийский МТП, АОИ	LSE	NCSP	3.610	0.129	9.64	-	-3.9	-3.6	-8.2	-31.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дальневосточное МП, АОИ	ММВБ	FESH	15.21	0.543	-	-	-1.1	-3.7	-0.3	31.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Приморское МП, АОИ	ММВБ	PRIM	5.083	0.181	-	-	-3.2	-8.1	3.5	-15.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Глобал Транс, АОИ	LSE	GLTR	-	-	19.00	-	0.0	7.0	11.8	40.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Промышленный сектор														
АвтоВАЗ, АОИ	ММВБ	AVAZ	30.53	1.089	-	-	2.0	-1.5	-1.3	104.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ГАЗ, АОИ	РТС	GAZA	-	51.00	-	-	-3.8	-12.1	37.8	36.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Соллерс, АОИ	ММВБ	SVAV	618.0	22.05	-	-	0.0	1.2	4.4	14.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
КамАЗ, АОИ	ММВБ	KMAZ	74.73	2.667	-	-	-1.6	-8.1	12.8	3.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Силовые машины, АОИ	ММВБ	SILM	9.900	0.353	-	-	-1.0	-0.8	17.7	33.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Объединенные МЗ, АОИ	ММВБ	OMZZ	83.85	2.992	-	-	1.4	-3.6	-12.8	-5.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОАК, АОИ	ММВБ	UNAC	0.385	0.014	-	-	0.3	-8.6	-	-	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Корпорация Иркут, АОИ	ММВБ	IRKT	9.977	0.356	-	-	0.1	-3.5	6.7	11.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казанский ВЗ, АОИ	ММВБ	KHEL	99.37	3.546	-	-	-0.1	6.9	5.3	119.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Улан-Удинский ВЗ, АОИ	ММВБ	UUAZ	67.95	2.425	-	-	1.6	5.3	8.3	69.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РКК Энергия, АОИ	ММВБ	RKKE	9 522	339.8	-	-	1.1	-3.6	-8.1	-11.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Выборгский ССЗ, АОИ	РТС	VSSZ	-	66.0	-	-	0.0	-13.9	-	-49.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Мотовилихинские заводы, АОИ	ММВБ	MOTZ	2.526	0.090	-	-	1.4	-7.9	-3.1	-28.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфимские моторы, АОИ	РТС	UFMO	-	0.650 / 0.700	-	-	1.6	8.3	-	21.5	-	-	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

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

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

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

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