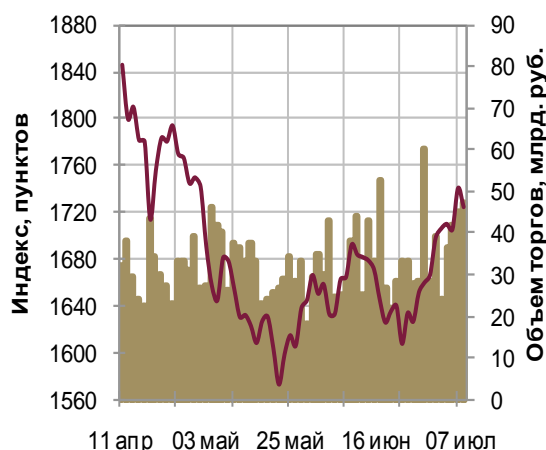


Индекс ММВБ


Источник: Bloomberg

Ключевые фондовые индексы

	Цена	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
DJIA	12 657	0.6	5.9	2.2	8.4	24.1
S&P 500	1 344	0.3	5.7	1.5	5.4	24.7
NASDAQ	2 860	1.6	8.2	3.2	5.3	30.2
FTSE 100	5 991	0.0	3.9	-1.0	-0.4	16.7
CAC 40	3 914	-2.3	2.9	-3.1	1.3	10.1
DAX	7 403	-0.2	4.7	2.7	6.6	22.1
NIKKEI 225	10 138	2.7	5.8	3.6	-4.2	5.0
MSCI EM	1 164	0.6	3.1	-3.0	1.8	22.3
MSCI China	67.17	2.1	0.5	-7.3	-5.2	10.5
MSCI India	513.7	1.0	5.2	1.5	3.1	25.0
MSCI Brazil	3 574	-3.2	1.3	-8.2	-4.6	10.0
MSCI Korea	463.0	3.7	6.4	4.2	9.7	47.5
РТС	1 958	1.1	1.6	-7.4	8.6	44.0

Источник: Bloomberg

Ключевые сырьевые рынки

	Цена	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Нефть Brent	117.8	5.7	-0.8	-4.7	21.2	57.3
Нефть Urals	117.7	7.0	1.8	-4.3	28.6	59.5
Нефть WTI	96.2	1.3	-4.5	-14.7	9.3	27.5
Золото	1544.2	3.8	1.0	5.7	12.0	27.7
Серебро	36.7	8.3	1.3	-9.0	24.1	102.0
Медь (3М)	9 661	2.3	7.0	-2.2	2.6	46.0
Никель (3М)	23 890	3.9	5.2	-13.4	-1.3	23.1

Источник: Bloomberg

Обзор рынка

Минувшую пятидневку российский фондовый рынок завершил умеренным ростом порядка 1% по основным индексам в долларовом выражении, хотя в ходе недельных торгов рост котировок достигал почти 2.5%. Основной интригой последних пяти торговых сессий стали данные с американского рынка труда, т.к. оценка прироста числа рабочих мест в экономике по версии агентства ADP очень сильно разошлась с данными, опубликованными Министерством Труда. Если ADP сообщила о росте числа рабочих мест на 157 тыс. против ожидавших 70 тыс., что вызвало взлет фондовых рынков почти до двухмесячных максимумов, то согласно официальной статистике, опубликованной на день позже, прирост показателя составил всего 18 тыс., что стало настоящим холодным душем для инвесторов. На фоне столь противоречивой макроэкономической статистики в США куда менее широкое освещение в конце прошлой недели получила другая группа проблем, а именно – агрессивные продажи на рынке суверенного долга Италии, с высокой вероятностью способные перетечь в новый виток долгового кризиса в Европе, причем куда более серьезный, нежели все предшествующие. Пока сложно говорить о том, является ли распродажа итальянских суверенных облигаций спланированной спекулятивной атакой или же бегством более «осведомленных» инвесторов в преддверии какой-то весьма неприятной новости. Но абсолютно очевидно, что bailout долга Италии (€1.6 трлн.) по сценарию Ирландии или Португалии является неподъемной ношей для Еврозоны и ЕЦБ, так что дальнейшее ухудшение ситуации с долгом Италии, скорее всего, будет означать новые минимумы на фондовых и сырьевых рынках.

Так что неудивительно, что овладевшие мировыми финансовыми рынками негативные настроения сохраняются и в начале текущей недели. Тем более что действительных поводов для бурного взлета мировых фондовых индексов почти на 10% с минимумов 23-24 июня, в общем-то, не было. Дополнительный негатив принесли опубликованные в выходные макроэкономические данные из Китая, согласно которым потребительская инфляция в июне оказалась выше ожиданий и достигла почти максимальной отметки за три последних года. А, значит, мнение о том, что очередное повышение процентной ставки Банком Китая на прошлой неделе является последним, может оказаться ошибочным. Так что мы ожидаем дальнейшего снижения в т.ч. и российского рынка акций в перспективе ближайших нескольких недель, однако точная траектория этого движения будет зависеть как развития ситуации с итальянским долгом, так и от новостей по другую сторону Атлантики.

На этой неделе в США начинается сезон корпоративных отчетов за II квартал, которых, однако, в ближайшие дни будет не так много. Среди значимых компаний можно отметить лишь отчет Alcoa в понедельник (11/07), J.P.Morgan и Google в четверг (14/07) и Citigroup в пятницу (15/07). Учитывая явное

ухудшение большинства макроэкономических индикаторов в США в мае-июне, основное внимание инвесторов в этот сезон отчетов будет обращено на то, в какой степени негативные тенденции в экономике отразились на американском корпоративном секторе. С точки зрения макроэкономики предстоящая пятидневка будет более спокойной, нежели предыдущая неделя, из важных показателей можно отметить только розничные продажи (14/07) и потребительскую инфляцию в США(15/07). Помимо этого, в числе важных событий необходимо отметить выступление главы ФРС Бена Бернанке с полугодовым докладом по монетарной политике в американском Парламенте, от которого участники рынка будут ждать намеков на новый раунд политики «количественного ослабления» или иные меры дополнительного стимулирования.

Отраслевые и корпоративные новости

Министерство Финансов озвучило новые прогнозные значения НДПИ на газ в связи с ожидаемым повышением экспортных выплат **«Газпромом»** **8**

Противоречивые данные с американского рынка труда от агентства ADP и Министерства труда США обеспечили во второй половине прошлой недели всплеск волатильности в т.ч. и на российских биржевых площадках, однако по итогам пятницы все вернулось на круги своя – отечественные индексы вслед за другими рынками откатились вниз и завершили пятидневку достаточно скромным ростом.

Но хотя пятничная волна продаж на мировых фондовых рынках не обошла стороной и российский рынок акций, восстановившиеся до двухнедельных максимумов цены на нефть оказали хорошую поддержку отечественным биржевым индикаторам. В результате российские индексы показали достаточно уверенную недельную динамику по сравнению со многими другими развивающимися (индекс MSCI EM вырос на 0.6%) и развитыми (индекс MSCI World снизился на 0.05%) торговыми площадками, что привело к некоторому улучшению ситуации с относительной оценкой российского фондового рынка. Так, дисконт по ключевым мультипликаторам, с которым торгуются крупнейшие отечественные компании относительно аналогичных компаний из других стран, за минувшую пятидневку сократился на 1-2 п.п., что, однако, сложно назвать кардинальным улучшением. В среднем величина дисконта по-прежнему составляет порядка 40%, а, значит, российский рынок акций сохраняет свой статус крайне дешевого рынка с точки зрения относительной оценки. По нашему мнению, столь серьезный дисконт в относительной оценке крупнейших отечественных компаний объясняется двумя причинами. Во-первых, сохраняющейся политической неопределенностью в свете предстоящих в 2012 г. президентских выборов. Во-вторых, отсутствием у инвесторов уверенности в стабильном росте цен на нефть в долгосрочном периоде, равно как и в устойчивости текущих ценовых уровней, аргументом в пользу чего является неустойчивая динамика рынка нефти в последние два месяца.

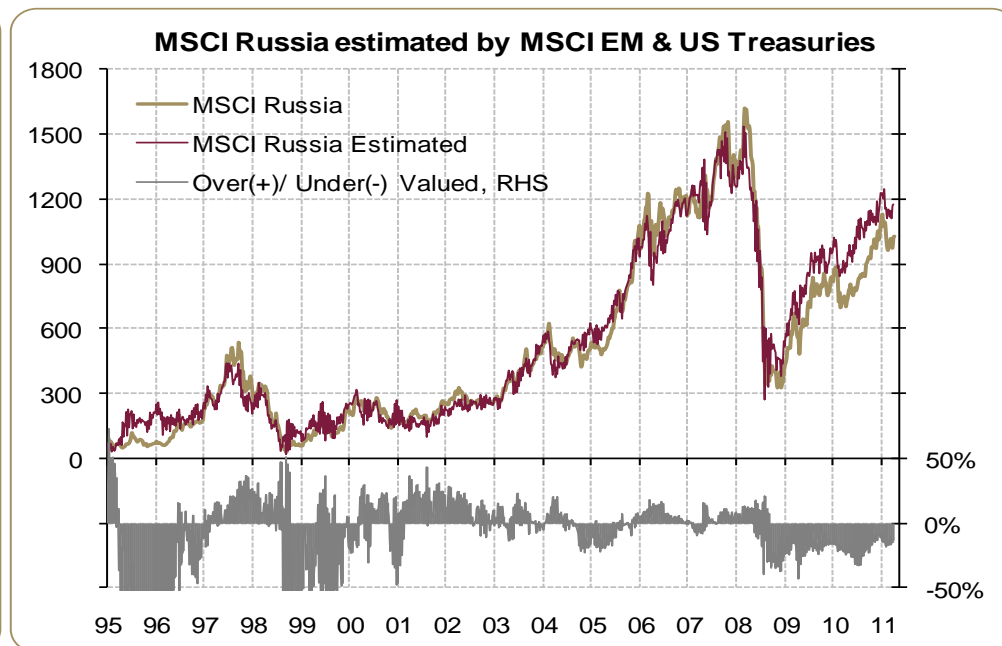
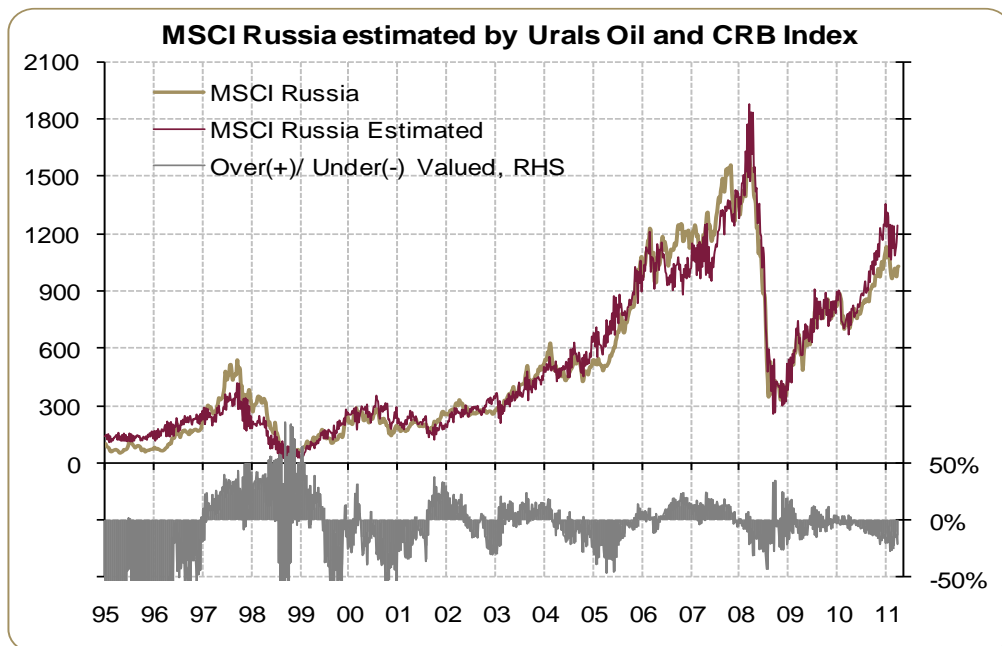
	Вес в MSCI Russia	P/E					P/E Forward					P/Book				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	15.4	8.5	13.4	14.9	12.3	11.1	7.9	10.4	8.7	10.8	1.9	1.4	2.1	1.6	1.9
Банки	14.1%	10.6	12.1	12.8	9.8	9.6	10.2	10.2	11.5	8.8	8.9	1.0	1.8	1.2	0.8	1.5
Телекомы	7.0%	12.9	13.6	18.7	10.3	13.2	12.3	11.8	17.4	10.0	12.3	1.7	2.3	1.9	1.4	1.7
Металлургия	13.6%	15.5	11.8	15.2	11.8	13.9	11.9	9.8	10.7	8.8	11.9	2.1	2.1	2.3	1.8	1.3
Потребительский сектор	2.7%	15.3	28.2	15.7	17.7	20.5	13.8	23.6	14.9	15.4	18.5	2.0	4.5	2.5	2.8	2.8
Электроэнергетика	5.7%	14.6	14.2	12.7	9.5	198.1	16.1	13.1	13.0	11.5	24.0	1.3	1.1	1.5	1.3	1.1
Показатели с весами MSCI Russia		14.5	10.7	14.0	13.2	23.0	11.5	9.5	11.4	9.1	11.7	1.8	1.7	2.0	1.5	1.8
RTS				7.7					5.9					1.3		
MSCI RUSSIA				7.4					6.3					1.2		
Средний дисконт в оценке				48%					40%					30%		

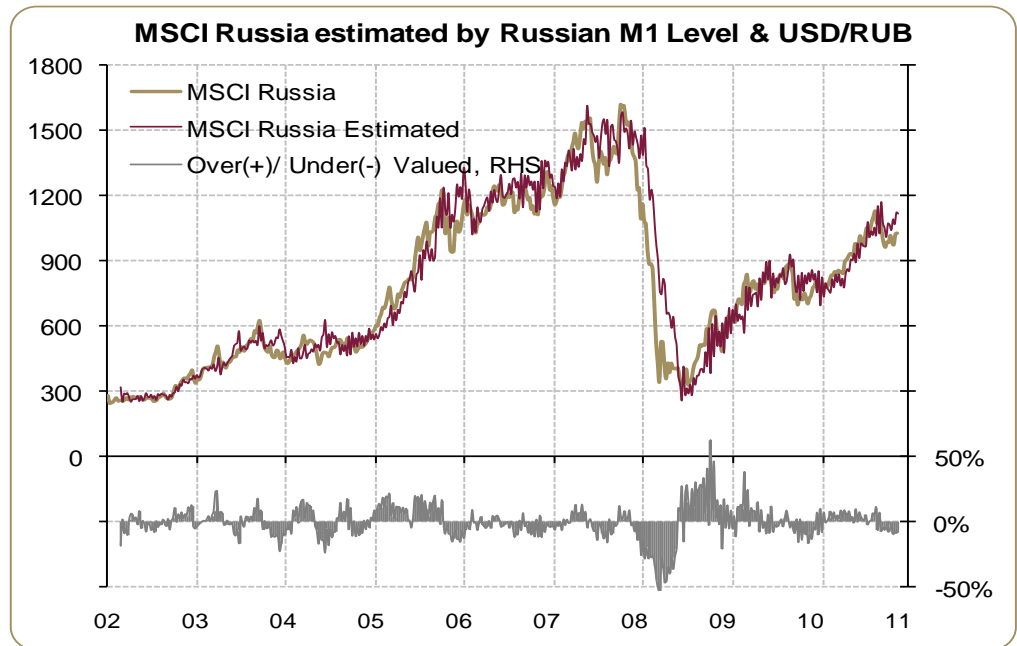
	Вес в MSCI Russia	P/Sales					P/Cash Flow					Доходность с начала года, %				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	1.0	1.0	1.1	0.7	0.8	8.1	5.8	7.0	7.8	7.1	8	4	12	-1	0
Банки	14.1%	1.9	2.7	1.9	1.4	3.0	Н/Д	17.3	4.9	Н/Д	Н/Д	-2	-1	-7	-8	0
Телекомы	7.0%	1.2	1.7	1.3	1.2	1.4	4.5	5.1	4.6	4.5	4.5	4	2	4	-4	7
Металлургия	13.6%	1.3	1.5	1.3	1.4	0.6	9.7	10.0	9.9	9.0	8.8	2	1	-4	-9	-3
Потребительский сектор	2.7%	0.4	1.0	0.9	1.7	0.9	8.1	22.7	29.2	11.9	14.8	4	2	10	2	7
Электроэнергетика	5.7%	0.8	1.3	1.4	0.7	0.8	4.8	6.5	5.6	4.8	4.4	0	3	7	-4	-16
Показатели с весами MSCI Russia		1.2	1.4	1.2	0.9	1.1	6.7	8.4	7.4	6.6	6.2	5	2	6	-3	-1
RTS				1.3					4.8					11		
MSCI RUSSIA				1.4					4.7					10		
Средний дисконт в оценке				-17%					33%							

Слабые данные с американского рынка труда, рост инфляции в Китае почти до максимума за 3 года и агрессивные продажи на рынке суверенного долга Италии – все это обусловит дальнейшее снижение российского рынка акций на этой неделе с ориентиром в 1900 пунктов по индексу РТС. Поменять настроения на рынке сможет только крайне сильное начало сезона отчетов за II квартал в США, что маловероятно.

На прошлой неделе рынок нефти неожиданно для многих продолжил свое уверенное движение вверх и по итогам пятницы прибавил более 5% по европейским сортам Brent и Urals, тем самым значительно опередив российские биржевые индикаторы. Неудивительно, что наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по индикаторам сырьевого рынка** по итогам пятницы указала на резкое усиление перепроданности отечественных акций до 21% против 14% недель ранее, что является максимумом за последние четыре недели.

Благодаря продолжающемуся перераспределению капитала в пользу азиатских развивающихся рынков (индекс MSCI Asia вырос на 2.0%), сводный индекс развивающихся площадок MSCI EM по итогам недели прибавил 0.6%, что в целом оказалось сопоставимо с долларовой динамикой, показанной отечественными фондовыми индексами. Соответственно, перепроданность российских акций согласно нашей регрессионной **модели оценки индекса MSCI Russia через индикаторы мировых финансовых рынков** за прошедшую неделю не претерпела изменений и осталась на уровне 14%.



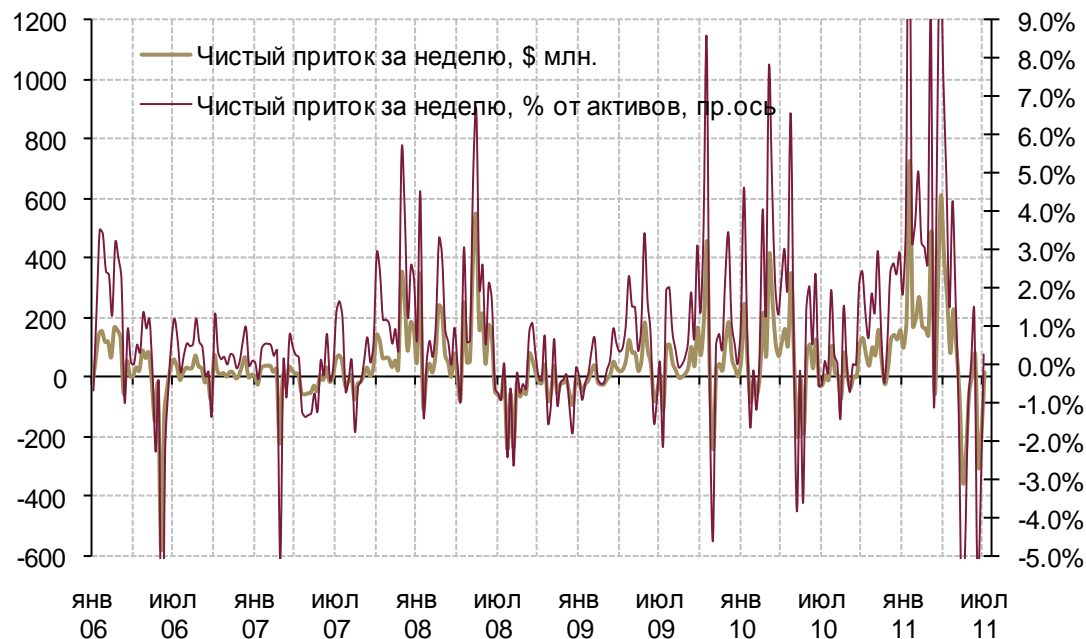


По итогам прошлой недели российский рубль против бивалютной корзины отыграл еще 10 коп. и вплотную подошел к нижней границе сложившегося за последние полтора месяца торгового диапазона. Динамика рубля против американского доллара была вновь более выразительной – рубль потерял около 0.6% – что стало следствием быстрого отката курса евро с четырехнедельных максимумов на мировом валютном рынке. Поскольку российские фондовые индексы при этом чувствовали себя более уверенно по сравнению с рублем, наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по денежной массе и курсу рубля** по итогам пятидневки указала на незначительное ослабление перепроданности отечественных акций до 8% против 10% недель ранее.

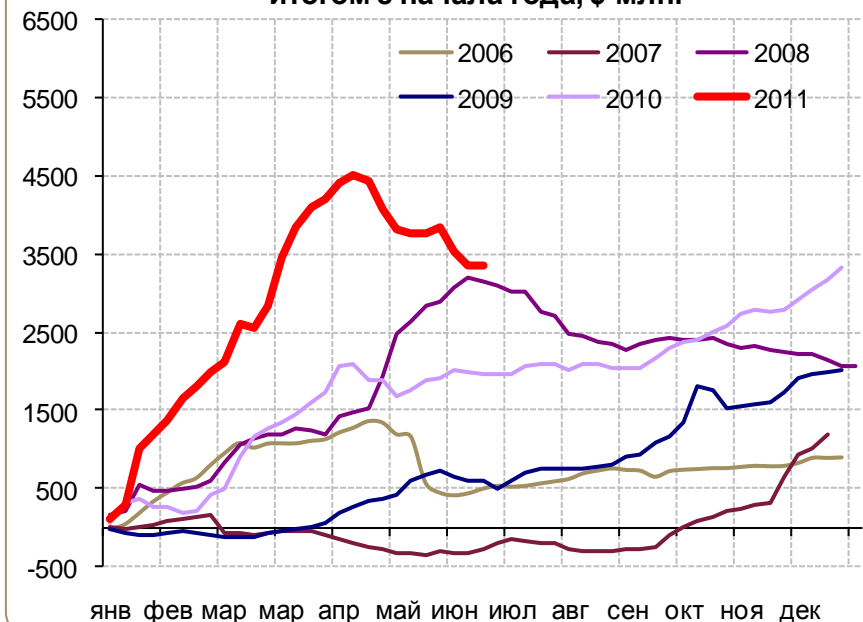
Агрессивные продажи на рынке американских казначейских облигаций (USTs) под занавес II квартала и завершение второго раунда политики «количественного ослабления» ФРС на прошлой неделе не получили дальнейшего развития. Более того, инвесторы вновь начали активно покупать USTs в свете резко ухудшившегося после пятничных данных с рынка труда отношения к риску, в результате чего доходность 10-летних инструментов за неделю опустилась на 15 б.п. почти до отметки в 3.0%, что отчасти было обусловлено и техническим фактором – сработали стоп-приказы по коротким позициям. Резкое снижение доходности на стержневом рынке, естественно, привело к заметному расширению кредитных спредов в большей части сегментов долгового рынка, хотя до рекордных уровней трехнедельной давности осталось еще далеко. Исключением среди отслеживаемых нами инструментов стали высокодоходные корпоративные облигации, чей спред DB High Yield за прошедшие пять торговых сессий даже немного сократился. Учитывая дальнейшее ухудшение настроений на мировых фондовых площадках в свете дальнейшего разгона инфляции в Китае и бегства инвесторов из суверенных бумаг Италии, доходности на стержневом рынке в ближайшее время, скорее всего, продолжат снижаться, что при прочих равных будет означать дальнейшее расширение кредитных спредов по всему долговому рынку.

Последний еженедельный отчет агентства EPFR (30 июня-6 июля) показал чистый приток капитала в инвестирующие в Россию фонды, однако величина этого притока составила всего \$14 млн., т.е. оказалась совсем незначительной по сравнению с тем оттоком, который имел место в последние две недели. Соответственно, тот мощный рост, который продемонстрировали отечественные индексы за данный отчетный период (+2.5% по индексу РТС), по всей видимости, был совершен исключительно на деньгах локальных инвесторов, а, значит, был неустойчивым по своей сути и представлял собой в первую очередь закрытие коротких позиций по стоп-приказам. Учитывая резкое ухудшение настроений инвесторов и активные продажи в т.ч. и на отечественном рынке акций в минувшую пятницу и сегодня, следующий еженедельный отчет EFPR, скорее всего, вновь покажет чистый отток капитала из российских фондов, о величине которого судить пока что сложно. Если начавшееся коррекционное движение в ближайшие дни получит свое активное развитие (ведь индексам еще есть куда падать в свете роста с минимумов 23-27 июня), то отток средств нерезидентов вновь может составить порядка \$200-300 млн. Если же фондовые индексы (в первую очередь в США) смогут удержаться на уровнях, соответствующих минимумам прошлой недели, то потери фондов, скорее всего, будут невелики. При этом весьма тревожным фактором с точки зрения отношения зарубежных инвесторов к России остается агрессивный вывод средств из латиноамериканских рынков, в первую очередь – из Бразилии, которая также традиционно рассматривается многими игроками в качестве ставки на рост сырьевых рынков, в пользу азиатских площадок.

Чистый приток средств в иностранные фонды, инвестирующие в Россию

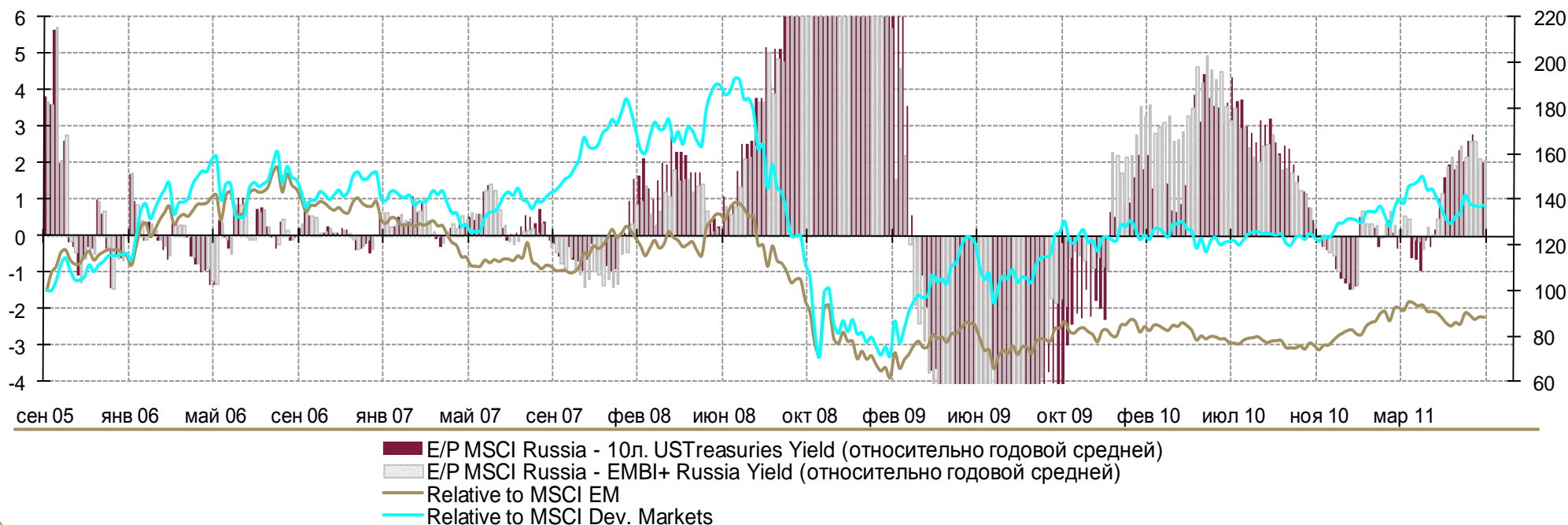


Чистый приток средств в иностранные фонды, инвестирующие в Россию, накопленным итогом с начала года, \$ млн.



Несмотря на позитивную динамику российского фондового рынка по итогам прошедшей недели, относительная привлекательность отечественных акций согласно обеим вариациям **модели ФРС¹ (для международных инвесторов и для локальных игроков)** на основе скользящих спрэдов доходности практически не изменилась, поскольку некоторое снижение ожидаемой на годовом горизонте отдачи от вложений в акции было компенсировано падением доходности на рынке суверенных обязательств. Аналогичным образом практически не изменилась за минувшую пятидневку и относительная привлекательность российских акций согласно вариациям модели ФРС на основе абсолютных спрэдов доходности. Все вариации модели ФРС в настоящее время отдают явное предпочтение российским акциями перед суверенным долгам и, соответственно, рекомендуют покупать отечественный фондовый рынок. Хотя с точки зрения инвестирования на длинном (более года) временном горизонте мы полностью разделяем мнение модели ФРС о целесообразности покупки акций, тактически мы ожидаем дальнейшего снижения российских индексов в перспективе 1-2 недель, что делает текущие уровни не идеальными для входа, особенно для кратко- и среднесрочных инвесторов.

Модель ФРС по российскому рынку с 2005 г.



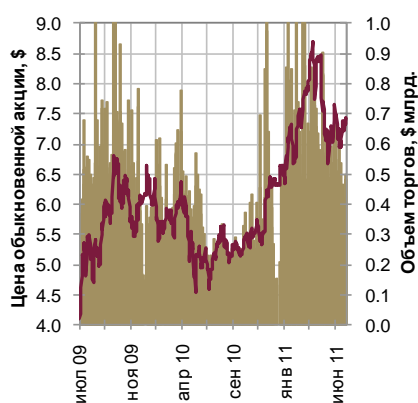
¹ Модель ФРС учитывает спред между доходностью акций [обратный P/E Forward] и доходностью государственных облигаций.

Нефтегазовый сектор

«ГАЗПРОМ»

(GAZP RX – \$7.329)

**Министерство Финансов
озвучило новые прогнозные
значения НДС на газ
в связи с ожидаемым по-
вышением экспортных
выплат «Газпромом»**



Виталий Громадин

По сообщению Интерфакса, Министерство Финансов теперь склоняется к увеличению НДС на природный газ до 431 руб. за тыс. куб. м. в 2012 г., 502 руб. за тыс. куб. м. в 2014 г., 544 руб. за тыс. куб. м. в 2014 г. Ранее Министерство предполагало повышение НДС до 529 руб. за тыс. куб. м. в 2012 г., 558 руб. за тыс. куб. м. в 2013 г. и 586 руб. за тыс. куб. м. в 2014 г. Более низкий уровень налога связан с предполагаемым повышением экспортных выплат **«Газпромом»**. Компания с 2012 г. начнет платить экспортные пошлины за газ, поставленный по «Голубому Поток».

Желания Министерства Финансов относительно НДС на газ всегда расходились с конечным значением налога в последние годы. В среднесрочном будущем «Газпрому» необходимо финансировать глобальные инфраструктурные проекты, и соответственно лоббистских возможностей должно хватить на удержание роста налогов. Более приемлемым прогнозом сейчас выглядят ставки в 381, 395 и 454 руб. за тыс. куб. м. на 2012, 2013 и 2014 г.г. для «Газпрома» соответственно. Для независимых производителей правительство рассматривает более благоприятные налоговые условия со ставками на уровне 251, 265 и 357 руб. за тыс. куб. м. в 2012, 2013 и 2014 г.г. соответственно. Поэтому напрямую снижение прогноза Минфина не может вызвать положительную реакцию, но с учетом желания ввести экспортные пошлины для поставок в Турцию может служить положительным сигналом. «Газпром» может платить экспортных пошлин на практически \$1.5 млрд. больше. Без ожидания, соответственно, более благоприятного уровня ставок НДС эта новость оказала бы сильный негативный эффект на котировки акций компании.

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

Взгляд на рынок российских брокеров

УРАЛСИБ

Торги в пятницу стали хорошей иллюстрацией того, сколь неустойчиво отношение инвесторов к акциям, сырью и прочим рисковым активам. Тот факт, что частный сектор США, похоже, еще не скоро будет создавать большое число новых рабочих мест, обернулся для инвесторов убытками, хотя справедливости ради надо сказать, что индекс S&P, падение которого в ходе сессии достигало 1.4%, отыграл часть потерь и завершил день снижением на 0.7%. Участники рынка по-прежнему не станут предпринимать активных действий, до тех пор, пока экономическая статистика не станет свидетельствовать о формировании устойчивой тенденции к росту. Мы полагаем, что этого можно ожидать ближе к окончанию квартала. В США Alcoa открывает сегодня сезон публикации отчетности компаний за II квартал, которая в предстоящие несколько недель станет основным объектом внимания инвесторов. Оптимисты ставят на то, что высокие показатели прибыли и денежных потоков, а также умеренно позитивные прогнозы по тогам года смогут поправить инвесторам настроение и привлечь дополнительные средства в недорогие акции. Период публикации корпоративной отчетности в последние несколько кварталов, как правило, положительно сказывался на динамике акций, и данные текущего квартала станут важным тестом на устойчивость этого тренда.

ВТБ КАПИТАЛ

По состоянию на сегодняшнее утро реакция рынков на второй кряду серьезный «недолет» консенсус-прогнозов применительно к рынку труда США (кроме того, в сторону понижения были пересмотрены данные прироста рабочих мест за апрель и май) остается достаточно умеренной. <...> В целом рынки акций и сырья, похоже, закладываются на новые стимулирующие меры властей в случае реальной угрозы «второй волны» кризиса (или, вернее, новой рецессии). В связи с этим особую значимость имеет предстоящее выступление главы ФРС Бена Бернанке, посвященное денежной политике (в среду он выступит в Палате представителей, в четверг – в Сенате). Помимо этого важно следить за сезоном корпоративной отчетности II кв. 2011 г., который стартует на этой неделе – для выявления вектора американской и мировой экономики на уровне отдельных компаний. Несмотря на ухудшение макростатистики, прогнозы прибыли в последние два-три месяца стали еще более оптимистичными, поэтому предстоит понять, насколько консенсус-взгляд совпадает с реальной картиной.

БАНК МОСКВЫ

Крайне негативные данные по рынку труда в США, резко контрастирующие с опубликованными накануне цифрами от ADP, прервали весьма оптимистичный ход торгов на мировых рынках в пятницу, поспособствовав снижению цен на большинство рискованных активов. <...> Данные по рынку труда в США стали настоящим холодным душем для мировых площадок, после которого ситуация, видимо, начнет восприниматься несколько по-другому. В среду Председатель ФРС выступает перед Конгрессом, и в этот раз от Б. Бернанке, по видимому, будут ждать более четких указаний на возможность применения новых стимулирующих мер. Сегодня в США же стартует сезон отчетности за 2-й квартал, предсказать результаты которого дос-

таточно сложно. Впрочем, тот факт, что рынок в последнее время гораздо более бурно реагирует на позитивные новости, чем на негатив, настраивает все-таки на оптимистичный лад

Календарь корпоративных событий на текущую неделю

- | | |
|------------------------|---|
| 11 июля 2011 г. | <ul style="list-style-type: none">• - |
| 12 июля 2011 г. | <ul style="list-style-type: none">• Группа «О'Кей» представит операционные результаты за II квартал 2011 г.• «Росинтер» опубликует операционные результаты за июнь 2011 г. |
| 13 июля 2011 г. | <ul style="list-style-type: none">• «Сбербанк» объявит операционные результаты за июнь 2011 г. |
| 14 июля 2011 г. | <ul style="list-style-type: none">• - |
| 15 июля 2011 г. | <ul style="list-style-type: none">• Группа Evraz опубликует операционные результаты II квартал 2011 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
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС,	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Нефтегазовый сектор														
Газпром, АОИ	ММВБ	GAZP	205.1	7.329	14.65	14.62	-0.6	-1.8	-13.0	46.6	7.900	7.8	Держать	21 янв 11
Лукойл, АОИ	LSE	LKOD	1 828	65.32	65.35	65.31	1.6	1.4	-9.7	26.6	69.30	6.0	Держать	21 янв 11
Роснефть, АОИ	LSE	ROSN	239.3	8.551	8.530	-	0.9	-4.4	-9.6	41.0	8.850	3.8	Держать	21 янв 11
Сургутнефтегаз, АОИ	ММВБ	SNGS	28.77	1.028	10.270	10.350	1.0	6.6	-7.8	14.3	0.950	-7.6	Продавать	21 янв 11
Сургутнефтегаз, АПИ	ММВБ	SNGSP	14.34	0.512	-	5.100	0.8	-0.1	-16.7	22.8	0.500	-2.4	Держать	21 янв 11
Газпром нефть, АОИ	ММВБ	SIBN	134.9	4.818	24.20	24.10	1.4	5.7	-7.6	25.4	4.700	-2.5	Держать	21 янв 11
Татнефть, АОИ	LSE	ATAD	192.0	6.861	43.56	-	2.8	9.2	-8.6	45.9	31.40	-27.9	Продавать	21 янв 11
Татнефть, АПИ	ММВБ	TATNP	96.80	3.459	-	-	5.2	12.5	-13.9	58.3	2.650	-23.4	Продавать	21 янв 11
ТНК-ВР Холдинг, АОИ	ММВБ	TNBP	90.63	3.238	-	-	1.0	1.9	-	-	3.000	-7.4	Продавать	21 янв 11
ТНК-ВР Холдинг, АПИ	ММВБ	TNBPP	78.71	2.812	-	-	2.0	2.5	-	-	2.800	-0.4	Держать	21 янв 11
Новатэк, АОИ	LSE	NVTK	378.2	13.511	147.00	-	2.8	4.2	4.4	97.6	70.00	-52.4	Продавать	21 янв 11
Транснефть, АПИ	ММВБ	TRNFP	42 179	1 507	-	1 533.0	1.8	-1.3	-4.4	66.4	1 450	-3.8	Держать	21 янв 11
Металлургический сектор														
Норильский никель, АОИ	ММВБ	GMKN	7 499	267.9	26.78	26.93	1.3	6.1	-1.0	71.9	250.0	-6.7	Продавать	28 янв 11
Северсталь, АОИ	ММВБ	CHMF	518.1	18.51	18.57	-	-1.4	-1.1	-7.0	81.3	19.00	2.6	Держать	28 янв 11
Новолипецкий МК, АОИ	LSE	NLMK	111.8	3.996	40.00	-	-2.2	8.8	-7.1	38.9	40.00	0.0	Держать	28 янв 11
Магнитогорский МК, АОИ	LSE	MMK	24.85	0.888	11.45	-	-0.4	-4.6	-19.1	24.5	15.50	35.4	Покупать	28 янв 11
Мечел, АОИ	NYSE	MTL	677.5	24.21	-	24.13	-2.1	-8.2	-21.5	21.3	36.00	49.2	Покупать	28 янв 11
Евраз, АОИ	LSE	EVR	-	-	33.15	30.92	5.2	0.9	-16.4	39.9	45.00	35.7	Покупать	28 янв 11
Полюс Золото, АОИ	ММВБ	PLZL	1 790	63.94	32.16	32.05	2.7	-9.1	5.0	35.9	63.00	-1.5	Держать	28 янв 11
Полиметал, АОИ	LSE	PMTL	523.6	18.71	18.54	-	-3.9	-7.1	-10.9	42.1	18.50	-0.2	Держать	28 янв 11
Челябинский ЦЗ, АОИ	ММВБ	CHZN	123.7	4.418	4.279	-	-1.7	-1.9	-17.0	37.8	5.900	33.5	Покупать	28 янв 11
ВСМПО-Ависма, АОИ	ММВБ	VSMO	4 763	170.19	-	-	12.1	15.9	38.1	81.0	140.00	-17.7	Продавать	28 янв 11
ТМК, АОИ	LSE	TMKS	133.5	4.770	19.00	-	1.1	-1.8	-8.2	16.9	24.00	26.3	Покупать	28 янв 11
Выксунский МЗ, АОИ	ММВБ	VSMZ	53 990	1 929	-	-	3.2	2.9	5.3	43.3	-	-	Пересмотр	28 янв 11
Челябинский ТПЗ, АОИ	ММВБ	CHEP	78.93	2.820	-	-	7.2	6.4	-16.9	59.6	4.000	41.8	Покупать	28 янв 11
Распадская, АОИ	ММВБ	RASP	179.8	6.424	-	-	7.7	5.6	-8.0	61.3	8.700	35.4	Покупать	28 янв 11
Белон, АОИ	ММВБ	BELO	17.99	0.643	-	-	-0.1	-2.5	-11.8	-21.8	1.200	86.7	Покупать	28 янв 11
Южный Кузбасс, АОИ	ММВБ	UKUZ	1 551	55.42	-	-	0.8	0.5	-10.6	48.0	75.00	35.3	Покупать	28 янв 11
Кузбассразрезуголь, АОИ	РТС	KZRU	-	0.362	-	-	-0.6	-1.5	-8.5	3.3	-	-	Пересмотр	28 янв 11

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

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

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			MMB, руб.	MMB / PTC,	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Потребительский сектор														
Магнит, АОИ	LSE	MGNT	4 027	143.9	31.23	-	1.9	2.4	7.7	70.2	30.00	-3.9	Держать	21 янв 11
X5 Retail Group, АОИ	LSE	FIVE	-	-	42.15	-	6.7	3.3	5.9	21.0	50.00	18.6	Покупать	21 янв 11
Седьмой Континент, АОИ	MMB	SCOH	233.9	8.358	-	-	1.8	-0.5	-7.8	1.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дикси, АОИ	MMB	DIXY	381.0	13.61	-	-	-0.9	-3.5	-3.2	54.3	14.00	2.8	Держать	21 янв 11
М-Видео, АОИ	MMB	MVID	270.4	9.662	-	-	7.3	7.9	-0.9	61.0	8.300	-14.1	Продавать	21 янв 11
Аптека 36.6 АОИ	MMB	APTK	89.6	3.200	-	-	-0.3	2.7	-8.8	21.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Фармстандарт, АОИ	LSE	PHST	2 199	78.57	22.59	-	1.3	-13.9	-18.7	-0.7	31.00	37.2	Покупать	21 янв 11
Верофарм, АОИ	MMB	VFRM	1 230	43.95	-	-	3.1	2.2	-3.7	35.5	51.00	16.0	Покупать	21 янв 11
Группа Черкизово, АОИ	MMB	GCHE	772.1	27.59	18.80	-	-0.7	-4.1	-5.1	26.0	22.50	-18.4	Продавать	21 янв 11
Вимм-Билль-Данн, АОИ	NYSE	WBD	3 840	137.20	-	33.79	0.0	0.0	0.0	72.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Разгуляй, АОИ	MMB	GRAZ	50.81	1.815	-	-	-8.2	-10.6	-26.8	33.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ПК Балтика, АОИ	MMB	PKBA	1 315	47.00	-	-	-3.3	-4.8	3.5	60.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ПК Балтика, АПИ	MMB	PKBAP	1 224	43.75	-	-	-1.9	-3.0	7.3	49.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Росинтер, АОИ	MMB	ROST	367.0	13.11	-	-	4.6	1.2	-40.3	-6.6	23.70	80.7	Покупать	21 янв 11
Синергия, АОИ	MMB	SYNG	1 151	41.11	-	-	18.2	14.2	-4.6	29.4	53.30	29.6	Покупать	21 янв 11
Концерн Калина, АОИ	MMB	KLNA	1 469.2	52.49	-	-	2.5	3.3	55.1	194.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Финансовый сектор														
Сбербанк, АОИ	MMB	SBER03	105.20	3.759	-	13.8	0.0	8.7	-0.6	49.5	4.500	19.7	Покупать	21 янв 11
Сбербанк, АПИ	MMB	SBERP03	80.75	2.885	-	-	1.7	9.0	10.8	58.3	3.200	10.9	Держать	21 янв 11
ВТБ, АОИ	MMB	VTBR	0.083	0.0029	5.840	-	-6.4	-3.8	-14.9	18.1	0.0038	28.8	Покупать	21 янв 11
Банк Возрождение, АОИ	MMB	VZRZ	953	34.04	-	-	2.0	-4.2	-11.4	16.6	49.00	44.0	Покупать	21 янв 11
Росбанк, АОИ	MMB	ROSB	105.0	3.753	-	-	-0.6	-1.2	-0.2	2.1	4.200	11.9	Держать	21 янв 11
Банк Москвы, АОИ	MMB	MMBM	721.3	25.77	-	-	-9.5	-21.7	-25.5	-19.0	24.50	-4.9	Держать	21 янв 11
Банк Санкт-Петербург, АОИ	MMB	BSPB	142.7	5.097	-	-	1.2	1.1	-4.0	76.2	6.250	22.6	Покупать	21 янв 11
Банк Санкт-Петербург, АПИ	MMB	BSPBP	154.0	5.502	-	-	2.3	2.4	-3.0	-	6.100	10.9	Держать	21 янв 11
Строительный сектор														
Группа ПИК, АОИ	MMB	PIKK	106.8	3.815	3.711	-	-1.7	-0.3	-14.2	5.6	6.500	70.4	Покупать	21 янв 11
Группа ЛСР, АОИ	LSE	LSRG	1 012.4	36.17	7.900	-	0.6	-5.3	-16.0	12.9	12.00	51.9	Покупать	21 янв 11
AFI Development, АОИ	LSE	AFID	-	-	0.900	-	-1.6	-13.1	-25.6	13.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Открытые инвестиции, АОИ	MMB	OPIN	998.2	35.67	-	-	-1.6	-1.0	-15.2	25.0	48.40	35.7	Покупать	21 янв 11
Система-ГАЛС, АОИ	MMB	HALS	741.5	26.49	1.245	-	-1.7	0.7	-9.9	17.9	-	-	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	32.41	1.158	25.33	-	-1.1	-2.8	-15.0	6.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МТС, АОИ	NYSE	MBT	241.6	8.631	-	18.65	-2.6	-4.5	-12.9	-9.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ВымпелКом, АОИ	NYSE	VIP	-	-	-	12.85	0.5	-7.4	-9.1	-19.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ростелеком, АОИ	ММВБ	RTKM	194.1	6.934	41.25	40.90	2.2	19.3	12.1	95.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ростелеком, АПИ	ММВБ	RTKMP	89.96	3.214	-	-	3.3	6.3	2.8	43.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МГТС, АОИ	ММВБ	MGT5	450.0	16.08	-	-	2.8	0.3	8.0	28.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МГТС, АПИ	ММВБ	MGTSP	432.0	15.43	-	-	0.6	-2.7	16.8	42.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
СТС-Media, АОИ	NYSE	CTCM	-	-	-	21.29	-4.5	10.7	-8.8	26.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Армада, АОИ	ММВБ	ARMD	408.0	14.578	-	-	0.4	3.2	-0.6	106.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РБК, АОИ	ММВБ	RBCI	40.28	1.439	-	-	-0.6	-0.8	-5.7	27.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Химический сектор														
Уралкалий, АОИ	LSE	URKA	260.3	9.299	46.41	-	5.7	6.2	7.2	143.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Сильвинит, АОИ	ММВБ	SILV	28 230	1 008.7	-	-	-0.6	-0.8	-9.4	74.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Сильвинит, АПИ	PTC	SILVP	-	- / -	-	-	-	-	-	-	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Акрон, АОИ	ММВБ	AKRN	1 350.3	48.25	4.890	-	0.2	6.4	8.4	90.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дорогобуж, АОИ	ММВБ	DGBZP	17.84	0.637	-	-	0.8	8.9	8.9	37.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дорогобуж, АПИ	ММВБ	DGBZP	14.49	0.518	-	-	3.1	4.3	6.7	71.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Апатит, АОИ	PTC	AMMO	-	170.0	-	-	0.0	0.0	0.0	126.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Метафракс, АОИ	PTC	MEFR	-	0.810	-	-	0.0	0.0	-6.9	24.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казаньоргсинтез, АОИ	PTC	KZOS	-	0.220	-	-	0.0	0.0	-6.4	22.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казаньоргсинтез, АПИ	PTC	KZOSP	-	0.130 / 0.180	-	-	0.0	0.0	28.7	116.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфаоргсинтез, АОИ	PTC	UFOS	-	2.500 / 4.350	-	-	0.0	0.0	-16.7	-28.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфаоргсинтез, АПИ	PTC	UFOSP	-	1.800	-	-	0.0	2.9	0.0	0.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Нижнекамскнефтехим, АОИ	ММВБ	NKNC	25.48	0.910	-	-	-1.6	3.0	17.9	88.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Нижнекамскнефтехим, АПИ	ММВБ	NKNCP	15.027	0.537	-	-	1.6	1.0	17.6	183.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

Фундаментальный взгляд на российский рынок – электроэнергетический сектор

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС,	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Электроэнергетический сектор														
ИнтерРАО, АОИ	ММВБ	IUES	0.0390	0.0014	-	-	2.7	12.1	-4.5	-0.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РусГидро, АОИ	ММВБ	HYDR	1.386	0.050	4.970	-	2.4	1.3	-4.9	-0.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Мосэнерго, АОИ	ММВБ	MSNG	2.654	0.095	-	9.00	4.9	0.4	-11.0	-4.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Кузбассэнерго, АОИ	ММВБ	KZBN	0.302	0.011	-	-	13.1	8.5	-9.7	-0.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Иркутскэнерго, АОИ	ММВБ	IRGZ	21.04	0.752	-	37.38	1.5	-0.9	-5.7	45.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РАО ЭС Востока, АОИ	ММВБ	VRAO	0.308	0.011	-	-	1.2	7.2	-3.3	-23.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РАО ЭС Востока, АПИ	ММВБ	RAOVP	0.284	0.010	-	-	0.5	-4.1	-14.6	-20.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-1, АОИ	ММВБ	OGK1	0.921	0.033	-	-	1.6	-4.3	-10.8	-8.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-2, АОИ	ММВБ	OGK2	1.382	0.049	4.870	-	3.0	-4.9	-9.1	-1.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-3, АОИ	ММВБ	OGK3	1.348	0.048	-	-	-0.2	-5.2	0.3	-17.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-4, АОИ	ММВБ	OGK4	2.650	0.095	-	-	3.5	11.3	-4.8	21.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-5, АОИ	ММВБ	OGK5	2.468	0.088	-	-	4.8	2.8	-8.9	10.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-6, АОИ	ММВБ	OGK6	1.106	0.040	-	-	0.2	-6.2	-16.8	9.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-1, АОИ	ММВБ	TGKA	0.0160	0.0006	-	-	8.3	-3.5	-13.3	-4.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-2, АОИ	ММВБ	TGKB	0.0058	0.0002	-	-	2.9	-0.8	-23.1	-19.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-4, АОИ	ММВБ	TGKD	0.0111	0.0004	-	-	6.6	0.8	-14.2	-4.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-5, АОИ	ММВБ	TGKE	0.0116	0.0004	-	-	7.5	-11.0	-24.2	2.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-6, АОИ	ММВБ	TGKF	0.0096	0.0003	-	-	8.4	-11.0	-25.6	-11.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Волжская ТГК-7, АОИ	ММВБ	VTGK	2.054	0.073	-	-	2.3	10.8	5.3	40.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-9, АОИ	ММВБ	TGKI	0.0036	0.0001	-	-	5.2	-0.8	-15.6	-9.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Fortum ТГК-10, АОИ	ММВБ	TGKJ	40.40	1.443	-	-	-0.8	-3.5	-9.5	13.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-11, АОИ	ММВБ	TGKK	0.0121	0.0004	-	-	1.1	-4.8	-17.6	-20.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Енисейская ТГК-13, АОИ	ММВБ	TGK13	0.1010	0.0036	-	-	0.7	7.3	-8.8	7.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-14, АОИ	ММВБ	TGKH	0.0028	0.0001	-	-	1.7	-7.2	-18.5	-20.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ФСК, АОИ	ММВБ	FEES	0.3967	0.0142	-	-	2.2	6.0	-1.1	29.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МОЭСК, АОИ	ММВБ	MSRS	1.625	0.058	-	-	0.9	22.0	9.0	36.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Холдинг МРСК, АОИ	ММВБ	MRKH	4.039	0.144	-	-	5.2	4.6	-13.5	32.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Холдинг МРСК, АПИ	ММВБ	MRKHP	2.604	0.093	-	-	5.2	3.3	-9.9	12.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Центра, АОИ	ММВБ	MRKC	0.998	0.036	-	-	5.6	-0.9	-17.6	10.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Урала, АОИ	ММВБ	MRKU	0.255	0.009	-	-	12.7	15.7	-8.1	29.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Волги, АОИ	ММВБ	MRKV	0.118	0.004	-	-	0.2	-7.0	-29.9	31.8	-	-	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	0.224	0.008	-	-	13.6	-0.6	-23.3	31.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Северо-Запада, АОИ	ММВБ	MRKZ	0.130	0.005	-	-	9.7	-4.8	-25.6	-32.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Северного Кавказа, АОИ	ММВБ	MRKK	121.9	4.36	-	-	-1.3	0.6	-13.7	-4.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Сибири, АОИ	ММВБ	MRKS	0.210	0.007	-	-	3.7	3.2	-15.2	-17.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Юга, АОИ	ММВБ	MRKY	0.123	0.004	-	-	1.0	0.4	-12.5	-7.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Транспортный сектор														
Аэрофлот, АОИ	ММВБ	AFLT	71.41	2.551	-	-	2.4	-1.0	-0.8	27.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ютэйр, АОИ	ММВБ	UTAR	14.95	0.534	-	-	-5.9	2.2	-3.4	47.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Новороссийский МТП, АОИ	LSE	NCSP	3.368	0.120	8.89	-	-1.1	-2.9	-6.5	-19.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дальневосточное МП, АОИ	ММВБ	FESH	13.66	0.488	-	-	4.4	0.0	-9.4	33.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Приморское МП, АОИ	ММВБ	PRIM	4.848	0.173	-	-	2.2	-1.0	-3.9	-5.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Глобал Транс, АОИ	LSE	GLTR	-	-	18.80	-	1.3	6.6	-0.7	42.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Промышленный сектор														
АвтоВАЗ, АОИ	ММВБ	AVAZ	31.40	1.122	-	-	1.1	23.2	3.9	154.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ГАЗ, АОИ	РТС	GAZA	-	51.00	-	-	21.4	20.0	0.0	88.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Соллерс, АОИ	ММВБ	SVAV	530.0	18.94	-	-	1.5	0.5	-11.8	33.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
КамАЗ, АОИ	ММВБ	KMAZ	63.40	2.265	-	-	1.0	1.5	-14.9	5.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Силовые машины, АОИ	ММВБ	SILM	8.573	0.306	-	-	4.4	2.4	-12.3	33.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Объединенные МЗ, АОИ	ММВБ	OMZZ	75.11	2.684	-	-	-1.5	-3.1	-8.6	21.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОАК, АОИ	ММВБ	UNAC	0.336	0.012	-	-	0.5	-0.2	-	-	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Корпорация Иркут, АОИ	ММВБ	IRKT	8.753	0.313	-	-	0.6	-4.5	-12.0	25.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казанский ВЗ, АОИ	ММВБ	KHEL	99.99	3.573	-	-	3.0	-2.6	1.3	125.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Улан-Удинский ВЗ, АОИ	ММВБ	UUAZ	56.79	2.029	-	-	-1.4	-2.4	-16.9	76.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РКК Энергия, АОИ	ММВБ	RKKE	8 250	294.8	-	-	-3.3	0.1	-10.6	-16.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Выборгский ССЗ, АОИ	РТС	VSSZ	-	58.0 / 88.0	-	-	0.0	0.9	-6.5	-32.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Мотовилихинские заводы, АОИ	ММВБ	MOTZ	2.435	0.087	-	-	0.9	4.5	0.0	-0.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфимские моторы, АОИ	РТС	UFMO	-	0.630	-	-	0.0	0.0	0.0	40.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

Департамент по управлению ценными бумагами

Александр Орлов, CFA,
управляющий директор
(глобальные рынки, стратегии инвестирования, валюты)
(495) 780 01 11 (доб. 91-52)
Orlov@arbatcapital.ru

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

Валерий Сигачев
Sigachev@arbatcapital.ru

Александр Шалягин
Shalyagin@arbatcapital.ru

Юрий Тришин
Trishin@arbatcapital.ru

Юрий Балута
Baluta@arbatcapital.ru

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

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