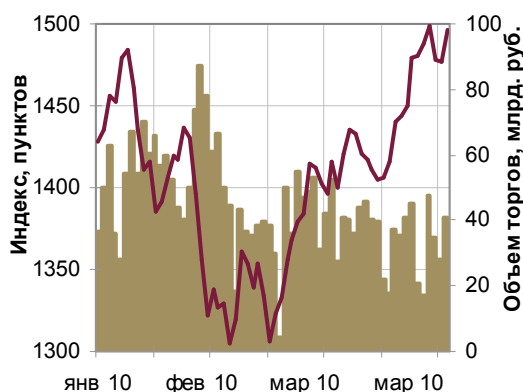


12 апреля 2010 г.

## Еженедельный обзор российского рынка

### Индекс ММВБ



Источник: Bloomberg

### Ключевые фондовые индексы

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
DJIA	10 997	0.6	3.5	3.5	11.2	36.0
S&P 500	1 194	1.4	3.9	5.1	11.0	39.4
NASDAQ	2 454	2.1	3.6	7.5	14.7	48.5
FTSE 100	5 771	0.5	2.6	5.0	10.8	44.9
CAC 40	4 051	0.4	3.1	1.3	5.3	36.2
DAX	6 250	0.2	5.1	5.2	8.1	39.2
NIKKEI 225	11 204	-0.7	4.7	3.4	12.3	25.5
MSCI EM	1044.0	1.5	5.2	2.2	9.9	64.1
MSCI China	509.09	2.8	5.9	1.0	8.2	51.6
MSCI India	67.0	3.1	8.0	6.0	14.9	94.8
MSCI Brazil	3 686	0.3	2.5	-0.8	7.3	72.8
MSCI Korea	349.5	0.8	6.4	3.5	10.5	63.1
<b>PTC</b>	<b>1631.8</b>	<b>1.1</b>	<b>7.9</b>	<b>7.8</b>	<b>16.0</b>	<b>102.6</b>

Источник: Bloomberg

### Ключевые сырьевые рынки

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Нефть Brent	84.6	0.9	7.6	8.8	20.1	57.8
Нефть Urals	81.9	1.1	6.7	1.9	17.4	56.9
Нефть WTI	84.9	0.1	4.2	2.6	18.3	62.6
Золото	1162.0	3.8	5.6	3.1	10.1	32.0
Серебро	18.4	2.7	8.6	1.5	4.6	49.8
Медь (3М)	7 925	0.5	5.5	6.2	27.1	73.8
Никель (3М)	25 200	0.6	13.3	40.8	34.4	128.3

Источник: Bloomberg

### Обзор рынка

На прошлой неделе новый виток опасений относительно суверенного дефолта Греции в свете предстоящих в ближайшие два месяца платежей на сумму порядка €20 млрд. несколько охладил пыл инвесторов, в том числе на российском фондовом рынке, которые вслед за своими зарубежными коллегами в среду-четверг ринулись активно фиксировать прибыль. Однако доминирование в инвестиционной среде пессимистичных настроений продлилось недолго: уже в пятницу на рынок просочилась информация о том, что Греции все-таки будет оказана финансовая поддержка. Это в итоге позволило завершить пятидневку в небольшом плюсе порядка 1.0% по основным российским индексам.

Положительное решение Евросоюза по вопросу финансовой поддержки Греции, безусловно, на какое-то время развеяло страхи инвесторов по поводу суверенных дефолтов в Старом Свете, в связи с чем на этой неделе в фокусе внимания инвесторов как на мировых финансовых рынках, так и на отечественных площадках окажутся другие факторы. Во-первых, это, безусловно, первые отчеты американских компаний за I квартал 2010 г. А, во-вторых, макроэкономическая статистика из Китая (в т.ч. рост ВВП по итогам I квартала) и весьма вероятные решения китайской администрации в области монетарной и валютной политики. Потенциально и тот, и другой фактор могут дать инвесторам дополнительный повод для игры на повышение. Однако с куда большей вероятностью, по нашему мнению, начало сезона квартальной отчетности в США вкупе с новостями из Поднебесной если и не поставит точку в весеннем ралли-2010, то, по крайней мере, заставит серьезно понервничать инвесторов с длинными позициями в рисковом активе.

Текущие ожидания инвесторов по прибылям американского корпоративного сектора за I квартал 2010 г. весьма высоки и, на наш взгляд, уже во многом отражены в текущих ценах. Американские фондовые индексы, по большому счету, растут уже 10 недель подряд и теперь находятся вблизи серьезных уровней сопротивления. Поэтому просто хороших квартальных результатов для продолжения роста будет недостаточно, скорее, это вызовет на рынке некоторую фиксацию прибыли. А существенно превышающие текущие ожидания квартальные результаты, по нашим оценкам, не особо вероятны, так как американская экономика, несмотря на все свои успехи за последние три квартала, объективно все еще находится в довольно непрестом положении.

Что же касается Китая, то с учетом опубликованных в субботу данных по торговому балансу этой страны мы полагаем, что темпы роста ключевых индикаторов китайской экономики в марте, равно как и темпы роста экономики в I квартале, вновь могут оказаться выше ожиданий. С высокой вероятностью это будет означать дальнейшие шаги со сторо-

ны китайского денежного регулятора по ужесточению монетарной политики или хотя бы рост страхов на этот счет со стороны китайских инвесторов. Вполне вероятно, что одним из ответных шагов китайской администрации в таком случае станет давно ожидаемая экспертами ревальвация юаня. Однако реакция фондовых и товарно-сырьевых площадок на это событие на горизонте длиной более одного дня, по нашему мнению, может оказаться не столь позитивной, как того хотелось бы многим инвесторам.

### **Отраслевые и корпоративные новости**

Лондонский суд снял арест с активов **«Роснефти»** на £425 млн. благодаря достигнутому соглашению между компанией и Yukos Capital.....8

Дивидендная доходность по обыкновенным и привилегированным акциям **«Татнефти»** может составить 4.5% и 7.4% соответственно, что окажет поддержку котировкам до закрытия реестра.....8

**Магнитогорский меткомбинат (ММК)** опубликовал неплохие финансовые результаты за IV квартал и весь 2009 г. по МСФО.....9

**Новолипецкий меткомбинат (НЛМК)** опубликовал относительно неплохие финансовые результаты за IV квартал и весь 2009 г. по US GAAP.....9

## Очередной виток опасений относительно дефолта Греции на прошлой неделе несколько охладил пыл инвесторов, в результате чего в среду-четверг на российском рынке акций началась активная фиксация прибыли, которая и обусловила скромную динамику биржевых индикаторов по итогам пятидневки

Поскольку небольшая коррекция в среду-четверг на отечественном рынке стала лишь отражением фиксации прибыли на зарубежных фондовых площадках, ситуация с относительной оценкой российских компаний за минувшую пятидневку изменилась незначительно. Дисконт по рассчитываемому на основе ожидаемых прибылей мультипликатору P/E Forward, с которым в среднем торгуются отечественные предприятия относительно своих аналогов на других развивающихся и развитых рынках, по итогам недели остался на прежнем уровне чуть ниже 20%, что, наш взгляд, все равно является необоснованно высокой величиной для текущего уровня цен на нефть, которые сейчас пытаются удержаться в новом диапазоне выше \$84 по сорту WTI. Тем не менее, несмотря на сохраняющийся потенциал опережающего роста российских фондовых индексов, и, соответственно, ощутимое сокращение дисконта в относительной оценке отечественных акций, рассчитывать на реализацию данного сценария в перспективе 1-2 месяцев можно будет только в том случае, если нефтяные фьючерсы действительно сумеют закрепиться в диапазоне \$85-95. В противном же случае неизбежная (в случае удешевления нефти) коррекция российского рынка акций, скорее всего, окажется более резкой, нежели чем на большинстве других развивающихся площадок, что с высокой вероятностью приведет к некоторому увеличению дисконта в оценке отечественных бумаг.

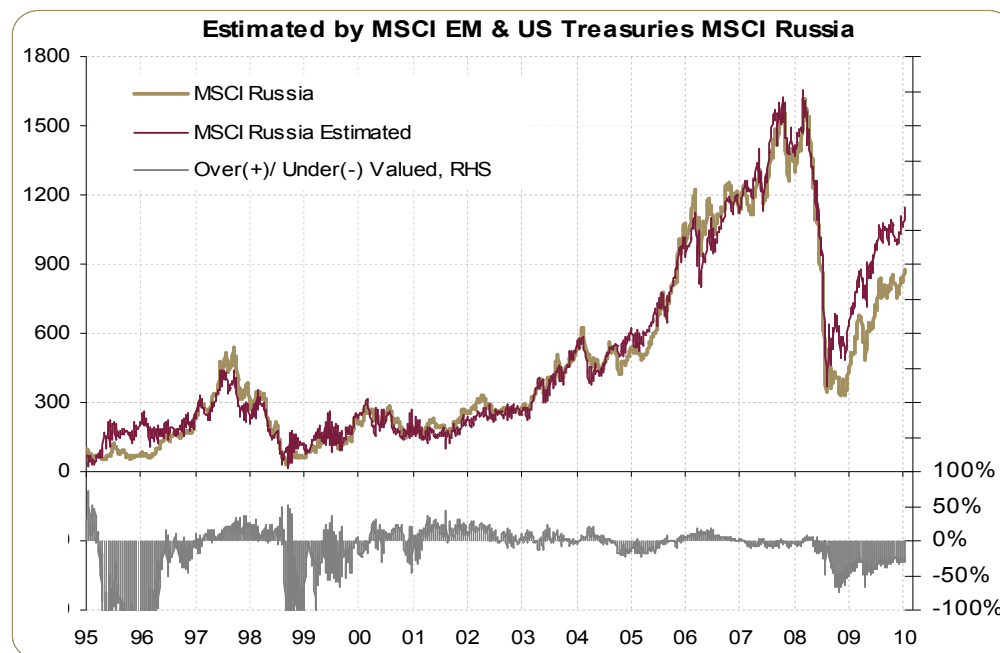
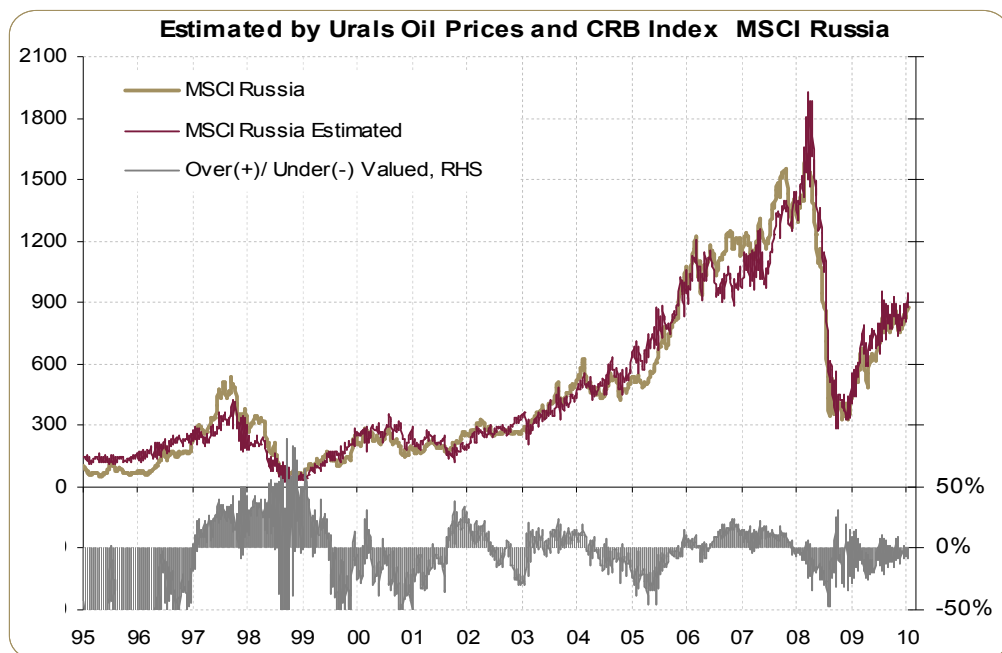
	Вес в MSCI Russia	P/E					P/E Forward					P/Book				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	63.1%	18.8	12.6	20.8	14.3	18.2	13.4	9.8	12.7	11.3	14.3	2.0	1.7	2.1	1.9	2.6
Банки	10.0%	21.2	17.2	31.5	Н/Д	19.0	14.7	13.2	27.2	13.6	12.4	1.2	2.1	1.4	1.0	2.0
Телекомы	11.4%	13.9	15.2	13.8	13.9	13.3	12.1	12.0	14.6	10.4	12.7	1.7	2.4	1.7	1.6	1.7
Металлургия	9.9%	43.6	28.2	90.5	36.1	Н/Д	16.5	14.7	15.8	13.6	14.5	2.2	2.4	2.5	2.1	1.7
Пищ. пром	0.5%	17.4	25.4	15.0	19.6	24.7	15.1	22.4	14.3	16.2	20.6	2.2	3.9	2.5	3.1	2.9
Электроэнергетика	5.1%	11.6	21.6	12.3	9.5	24.2	13.0	13.3	11.9	11.8	19.4	1.5	1.3	1.5	1.7	1.5
<b>Показатели с весами MSCI Russia</b>		<b>20.5</b>	<b>15.4</b>	<b>27.5</b>	<b>14.8</b>	<b>16.2</b>	<b>13.7</b>	<b>11.1</b>	<b>14.7</b>	<b>11.7</b>	<b>14.2</b>	<b>1.8</b>	<b>1.9</b>	<b>2.0</b>	<b>1.8</b>	<b>2.3</b>
<b>RTS</b>				<b>17.5</b>					<b>9.4</b>					<b>1.2</b>		
<b>MSCI RUSSIA</b>									<b>9.0</b>					<b>1.3</b>		

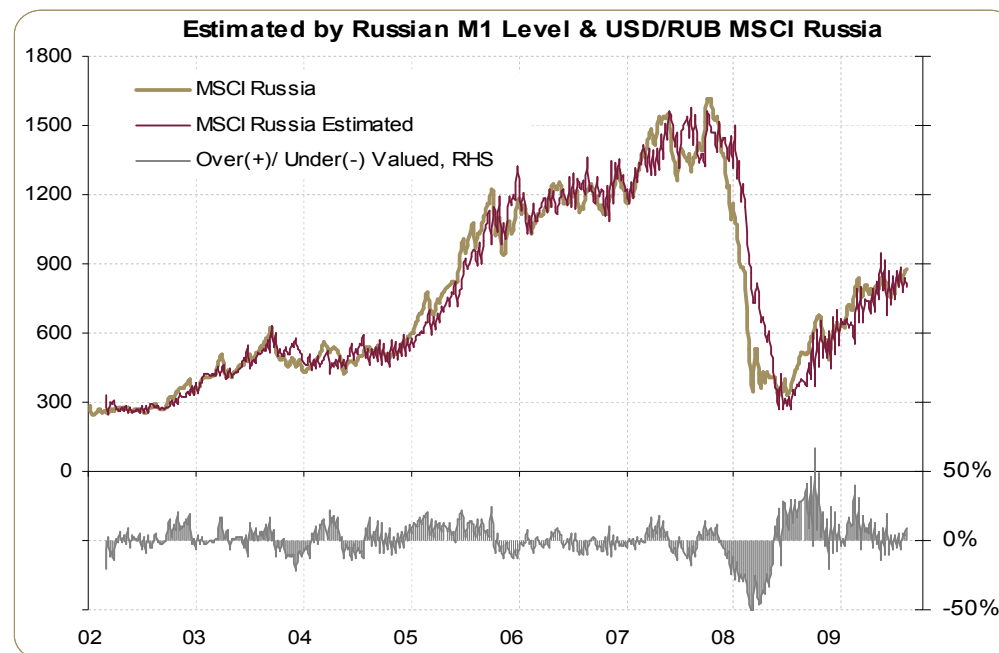
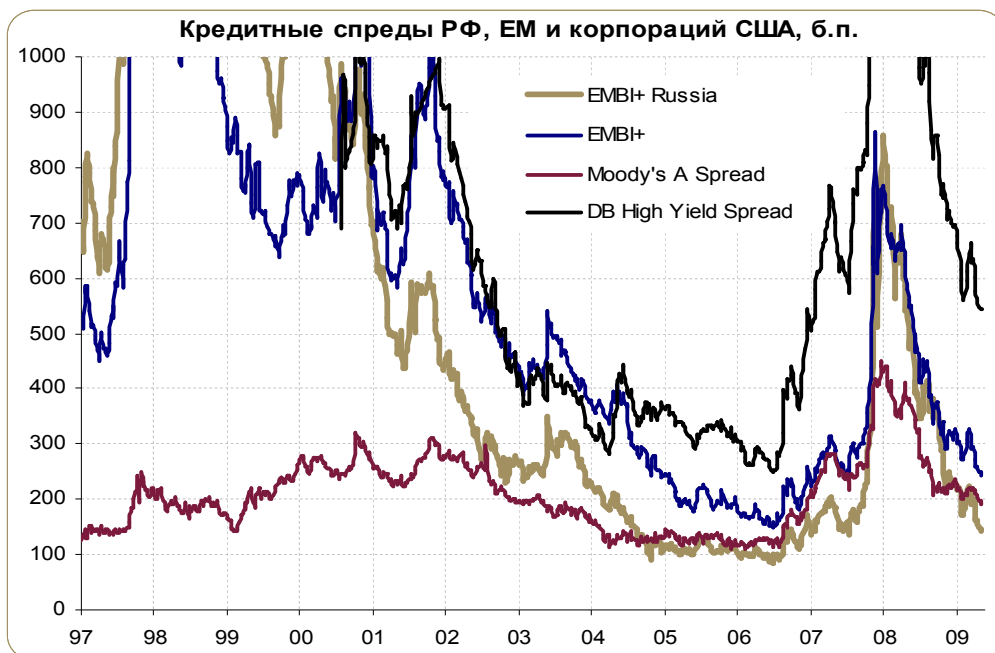
	Вес в MSCI Russia	P/Sales					P/Cash Flow					Доходность с начала года				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	63.1%	1.2	1.2	1.1	0.9	1.4	8.3	7.2	8.3	7.9	9.7	3	3	4	6	-4
Банки	10.0%	2.0	3.2	1.8	1.6	3.7	Н/Д	24.3	5.4	11.3	Н/Д	5	7	26	3	3
Телекомы	11.4%	1.1	1.7	1.0	1.2	1.4	4.2	5.6	3.7	4.5	4.7	-4	4	-5	0	6
Металлургия	9.9%	1.4	1.9	1.6	1.9	0.9	10.1	11.4	11.5	11.3	7.0	5	10	10	15	-3
Пищ. пром	0.5%	0.4	0.9	0.9	1.7	0.9	8.1	12.4	9.6	10.3	14.4	6	12	6	8	5
Электроэнергетика	5.1%	0.9	1.6	1.3	0.8	1.2	4.9	8.0	5.3	5.6	6.2	-3	4	-5	0	2
<b>Показатели с весами MSCI Russia</b>		<b>1.2</b>	<b>1.5</b>	<b>1.2</b>	<b>1.1</b>	<b>1.6</b>	<b>7.0</b>	<b>9.2</b>	<b>7.7</b>	<b>8.1</b>	<b>7.7</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>-1</b>
<b>RTS</b>				<b>1.4</b>					<b>7.8</b>					<b>13</b>		
<b>MSCI RUSSIA</b>				<b>1.5</b>					<b>7.4</b>					<b>11</b>		

**На фоне положительного решения Евросоюза по вопросу помощи Греции текущую неделю отечественный фондовый рынок начинает на новых «посткризисных» максимумах. Впрочем, способность индексов закрепиться на достигнутых высотах будет определяться как решениями китайской администрации в области монетарной и валютной политики, так и первыми отчетами американских компаний за I квартал 2010 г.**

По итогам прошедшей недели российский рынок акций показал чуть более уверенную динамику, нежели чем товарно-сырьевые площадки в целом. Это позволило нашей регрессионной **модели оценки индекса MSCI Russia по индикаторам сырьевого рынка** вернуться к уровню адекватной оценки отечественных акций, хотя неделю назад данная модель указывала на перепроданность российского рынка относительно цен на сырье в размере 8%.

Хотя российские площадки завершили минувшую пятидневку в целом на уровне других развивающихся рынков, перепроданность отечественных акций согласно нашей регрессионной модели **оценки индекса MSCI Russia через индикаторы мировых финансовых рынков** по итогам пяти рабочих дней увеличилась до 30% против 25%, показанных неделей ранее.

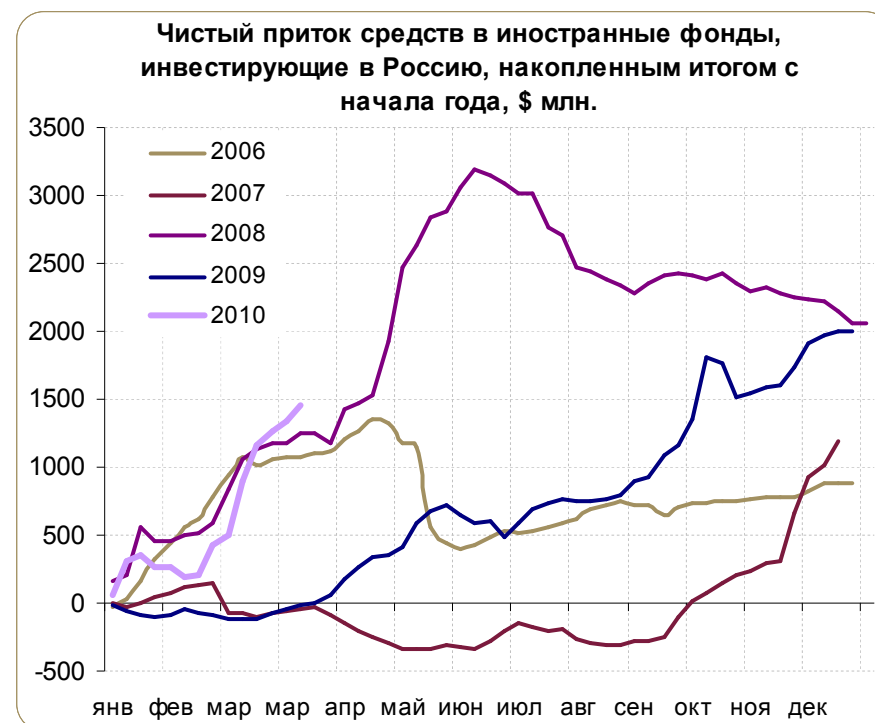




Благодаря сохраняющемуся спросу со стороны зарубежных инвесторов российский рубль на прошлой неделе продолжил укреплять свои позиции против американского доллара и единой европейской валюты. Поскольку даже в условиях весьма скромной динамики отечественного рынка акций темпы роста российской валюты оказались ниже результатов, показанных фондовыми индексами, наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по денежной массе и курсу рубля** по итогам последней пятидневки указала на усиление перекупленности отечественных акций до 8% против 4% неделей ранее.

Снижение доходности на коренном рынке после неудачной попытки преодолеть отметку в 4.0% по 10-летним обязательствам Казначейства США на прошлой неделе не привело к общему расширению суверенных и корпоративных кредитных спредов, как того можно было бы ожидать. В соответствии с «нормальной» логикой двигался лишь спред качественных корпоративных долгов (Moody's A), тогда как спред высокодоходных корпоративных облигаций (DB High Yield) практически не изменился, а суверенные спреды развивающихся стран (EMBI+, EMBI+Russia) вообще расширились благодаря сохраняющемуся интересу к рисковому сегменту долгового рынка. Однако сохранение сильной конъюнктуры в сегменте рискованных долгов сложно назвать неожиданной. Ведь, начало нового квартала лишь увеличило общую склонность инвесторов к риску, что, на наш взгляд, отчасти стало следствием квартального пересмотра лимитов у ряда крупных фондов в соответствующем направлении. Хотя мы разделяем точку зрения многих экспертов относительно того, что долговой рынок сейчас, мягко говоря, «недешев», мы не исключаем дальнейших покупок в сегменте рискованных долгов еще какое-то время, поскольку в игру может вступить фактор «ценовой инерции».

Согласно данным агентства EPFR, чистый приток средств нерезидентов в российские фонды по итогам последней отчетной недели (1-7 апреля) ускорился и составил \$116 млн. против \$69 млн. неделей ранее, что, очевидно, стало в первую очередь реакцией глобальных инвесторов на новые «посткризисные» максимумы на нефтяном рынке. Неделей ранее мы писали о том, что чистый приток средств в российские фонды по итогам следующей отчетной недели в размере более \$100 млн. будет с высокой вероятностью означать продолжение ралли на российских площадках еще в течение 2-3 недель. И с точки зрения движения средств глобальных инвесторов пока все идет именно к этому. Под конец минувшей недели нефтяные фьючерсы немного скорректировались с пиковых значений, что, однако, вряд ли привело к сколько-нибудь ощутимому оттоку средств из российских фондов, т.к. нефтяные бумаги на западных площадках в четверг-пятницу чувствовали себя весьма неплохо. А поскольку позитивное решение Евросоюза по вопросу помощи Греции обеспечило новый скачок интереса инвесторов к рисковым активам, в своем следующем еженедельном отчете агентство EPFR, скорее всего, покажет дальнейшее ускорение притока средств на российский рынок. Дальнейшая динамика притока средств нерезидентов в российские фонды на месячном горизонте будет во многом зависеть от двух факторов: отчетности американских компаний за I квартал 2010 г. и решений китайской администрации по вопросам монетарной политики и валютного курса, которые весьма вероятны на этой или следующей неделе.



За счет весьма скромной динамики отечественных фондовых индексов, относительная привлекательность российских акций по сравнению с привлекательностью суверенных облигаций как по **модели ФРС<sup>1</sup> для международных инвесторов**, так и по **модели ФРС для локальных игроков** за минувшую неделю практически не изменилась. Согласно данной модели, интерес российские акции представляют лишь для локальных игроков, тогда как для международных инвесторов с точки зрения соотношения риск/доходность на годовом горизонте российские бумаги сейчас находятся на уровне американских казначейских облигаций. Вполне вероятно, что годовые отчеты крупнейших отечественных компаний, которые будут выходить на протяжении ближайших двух месяцев, дадут повод экспертам скорректировать свои ожидания по прибылям в сторону увеличения, что вновь сделает российские акции привлекательными с точки зрения данной модели. Однако в моменте мы разделяем выводы модели ФРС и считаем российский рынок акций несколько «перегретым».



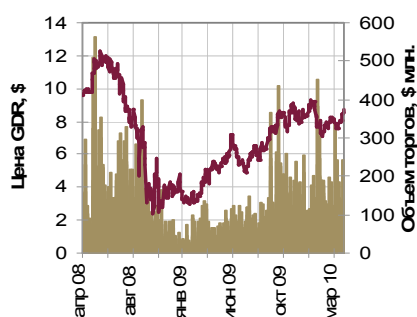
<sup>1</sup> Модель ФРС учитывает спред между доходностью акций [обратный P/E Forward] и доходностью государственных облигаций.

## Нефтегазовый сектор



**РОСНЕФТЬ**  
(ROSN LI – \$8.750)

**Лондонский суд снял арест с активов «Роснефти» на £425 млн.**



Лондонский суд снял арест с активов **«Роснефти»** на £425 млн. благодаря достигнутому соглашению между компанией и Yukos Capital. Иск к «Роснефти» составляет 14 млрд. руб. (\$475 млн.).

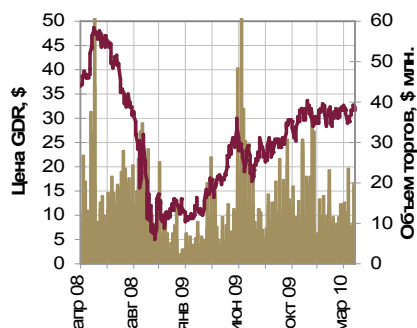
Инвесторами данная новость воспринята позитивно, хотя судебное дело нефтяной компанией на данный момент еще не выиграно. Но учитывая, какую панику удалось создать на рынке арестом активов в Лондоне, текущие настроения на рынке понятны. «Роснефть», несмотря на небольшой потенциал роста до целевой цены, является главной ставкой в отрасли в среднесрочной перспективе. Главным преимуществом компании на данный момент является Ванкор, который является довольно-таки привлекательным добывающим активом. Также акционеры в ближайшее время могут рассчитывать на рассеивание опасений относительно налоговых льгот в Восточной Сибири. Это должно выступить дополнительным катализатором для акций.

Наша долгосрочная оценка акций «Роснефти» **\$9.10**.



(ATAD LI – \$32.25)

**Дивидендная доходность по обыкновенным и привилегированным акциям «Татнефти» может составить 4.5% и 7.4%**



Чистая прибыль **«Татнефти»** по РСБУ в IV квартале 2009 г. поквартально снизилась на 49%, до 5.4 млрд. руб. По сообщению информагентства «Интерфакс», вся прибыль за 2009 г. выросла на 48% по сравнению с предыдущим, достигнув 51 млрд. руб.

Динамика чистой прибыли по РСБУ характеризуется существенной волатильностью. Поэтому поквартальное снижение из-за единовременных расходов не должно вызвать негативной реакции на рынке. Дивидендная политика «Татнефти» предусматривает выплату 30% от чистой прибыли по РСБУ. Таким образом, за 2009 г. может быть выплачено 15.2 млрд. руб., или 6.6 руб. на каждую обыкновенную и привилегированную акции. Это подразумевает доходность по обыкновенным и привилегированным акциям в 4.5% и 7.4% соответственно. Несмотря на близость текущих цен к нашим целевым уровням, мы предполагаем повышение интереса к акциям «Татнефти» в преддверии закрытия реестра (предположительно произойдет 12 мая). Объявление дивидендов можно будет ожидать в конце апреля.

Наша долгосрочная оценка обыкновенных и привилегированных акций «Татнефти» составляет **\$5.50 и \$2.80** соответственно.

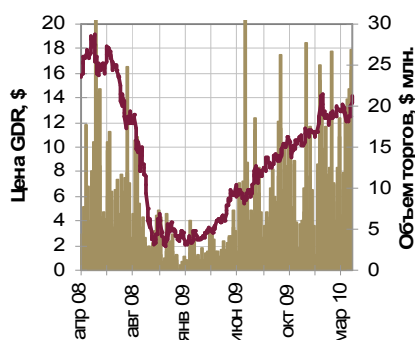
**Громадин Виталий**  
(495) 780 01 11 (доб. 90-50)  
[Gromadin@arbatcapital.ru](mailto:Gromadin@arbatcapital.ru)

## Металлургический сектор



(MMK LI – \$14.15)

**Магнитогорский меткомбинат опубликовал неплохие финансовые результаты за IV квартал и весь 2009 г. по МСФО**



На прошлой неделе **MMK** опубликовал неплохие финансовые результаты за IV квартал и весь 2009 г. по МСФО. Выручка холдинга за отчетный период увеличилась на 19% в квартальном сопоставлении, а показатель EBITDA вырос более чем в два раза (+116%), что позволило MMK достигнуть рекордной рентабельности по EBITDA в 40%. Однако стоит подчеркнуть, что столь существенный рост во многом связан с переоценкой активов после покупки «Белона» (\$175 млн.). Тем не менее, даже без учета этой переоценки рентабельность по EBITDA оказалась на очень высоком уровне (31%), а в стальном сегменте группы этот показатель достиг 46%. В то же время показатели угольного сегмента («Белон») оказались не столь позитивными. EBITDA составила лишь \$8 млн., что соответствует рентабельности в 9%. По заявлениям менеджмента, низкое значение прибыли «Белона» связаны с разовыми инвестициями для поддержания текущего производства, и в следующие кварталы можно ожидать заметного улучшения показателей.

Мы сохраняем наше отношение к акциям MMK как ставке на восстановление внутреннего рынка. В то же время, учитывая текущие тенденции на рынке ресурсов для металлургического производства, относительная сырьевая недостаточность группы будет и в дальнейшем несколько ограничивать рост бумаг MMK. Наша рекомендация — **«держать»**, целевая цена — **\$15.00** за одну депозитарную расписку компании.

### Финансовые результаты MMK за IV квартал и весь 2009 г. по МСФО

	IV кв 2009	III кв 2009	q-o-q	2009	2008	y-o-y
Выручка, \$ млн.	1 674	1 404	19%	5 081	10 550	-52%
EBITDA, \$ млн.	670	309	116%	1 285	2 204	-42%
Чистая прибыль, \$ млн.	219	76	191%	219	1 081	-80%
Рентабельность EBITDA	40%	22%	+18 п. п.	25%	25%	-

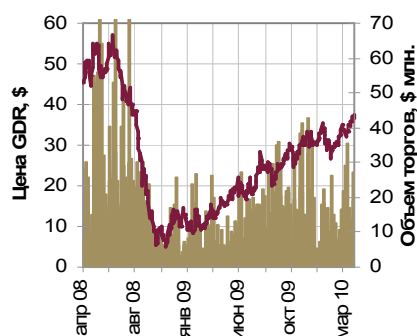


(NLMK LI – \$37.70)

**Новолипецкий меткомбинат (НЛМК) опубликовал финансовые результаты за IV квартал и весь 2009 г.**

**НЛМК** опубликовал относительно неплохие финансовые результаты за IV квартал и весь 2009 г. по US GAAP. Во многом положительная динамика результатов связана со стальным сегментом группы — его операционная прибыль за квартал выросла на 36% и составила \$357 млн., в то время как сегмент сортового проката показал операционный убыток (-\$81 млн.) на фоне сезонного снижения спроса со стороны строительной отрасли. Рост рентабельности по EBITDA (+1 п.п.) обусловлен увеличением доли продукции с высокой добавленной стоимостью в общем объеме продаж. Совокупные продажи в последнем квартале прошлого года сократились на 12%, но в то же время наблюдался рост объемов реализации трансформаторного (+22%), динамного (+31%) и толстолистового (+16%) проката.

Помимо опубликованных результатов отчетности, менеджмент компании представил достаточно позитивный прогноз на текущий год:

**по US GAAP**

**Бахтигозин Артем**

(495) 780 01 11 (доб. 90-20)

[Bahtigozin@arbatcapital.ru](mailto:Bahtigozin@arbatcapital.ru)

объем производства планируется увеличить на 10%, что наряду с ожиданиями роста цен на стальной прокат на 20-25% и дальнейшим расширением доли продукции с высокой добавленной стоимостью в продажах могут позволить компании заметно улучшить свои финансовые результаты. Тем не менее, на фоне стремительного роста цен на сырье — железную руду и коксующийся уголь — основным негативным фактором для НЛМК в текущем году будет его сырьевая недостаточность, что может и в дальнейшем оказывать давление на котировки акций компании.

Исходя из целевой цены в **\$38.00** за одну депозитарную расписку компании, мы рекомендуем **«держать»** бумаги НЛМК.

**Финансовые результаты НЛМК за IV квартал и весь 2009 г. по US GAAP**

	IV кв 2009	III кв 2009	q-o-q	2009	2008	y-o-y
Выручка, \$ млн.	1 815	1 739	4%	6 140	11 699	-48%
ЕБИТДА, \$ млн.	528	486	9%	1 444	4 538	-68%
Чистая прибыль, \$ млн.	295	164	80%	215	2279	-91%
Рентабельность ЕБИТДА	29%	28%	+1 п.п.	24%	39%	-15 п.п.

## Взгляд на рынок других брокеров



Разумеется, новостью номер один в начале недели будет сделка по греческому долгу, но с завтрашнего дня главными приводными ремнями рынка, скорее всего, станут квартальные результаты американских компаний. Аналитики ожидают, что корпорации, входящие в базу расчета индекса S&P, покажут по итогам I квартала 2010 г. увеличение показателей на 30% относительно уровня годичной давности. Первой, уже после закрытия торгов в понедельник, отчитается Alcoa. Кроме того, на текущей неделе публикуют отчетность несколько крупных американских банков. Из данных, обычно влияющих на динамику индексов, назовем показатели розничных продаж за март, объема промышленного производства и индекс потребительской уверенности — все они также публикуются в течение недели.



Воскресное решение министров финансов стран еврозоны, согласовавших открытие кредитной линии Греции в размере до €30 млрд., позволяет мировым рынкам начать новую неделю на мажорной ноте. Из ключевых событий предстоящей недели стоит также отметить старт сезона квартальной отчетности в США, который традиционно начинается с ожидаемого сегодня отчета алюминиевого гиганта Alcoa. Чуть позже на этой неделе своими результатами за I квартал 2010 г. поделятся Intel и JP Morgan, а еще позднее — Google, Bank of America и GE.



Пока конъюнктура финансовых и товарных рынков выглядит достаточно благоприятно. Фьючерсы на подавляющее большинство зарубежных финансовых индексов также торгуются в зоне контанго. Причины оптимизма — хорошая (для остального мира) статистика по внешнеэкономической деятельности Китая, а также согласие Германии участвовать в помощи Греции. Таким образом, несмотря на витающие в воздухе ожидания коррекции, велика вероятность продолжения ростовых тенденций в первый день текущей недели. Также стоит отметить, что на этой неделе в США стартует период отчетности. Первой отчитывается американский алюминиевый гигант Alcoa. Данные события по мере поступления могут значимым образом определить динамику как на текущую неделю, так и на ближайшую перспективу.



Греческая проблема отступила на второй план, после того как стало известно о предложенном странами Еврозоны пакете помощи Греции объемом 45 млрд. евро, причем по ставкам ниже рыночных. Снижение кредитных рисков Еврозоны способствовало восстановлению спроса на рискованные активы, став причиной подъема акций промышленных производителей и сырьевых компаний. Стоит также отметить и тот факт, что с завершением серии аукционов Treasuries и снижением рисков по Еврозоне, спрос на доллар ослабел, тем самым заложив основу для спекулятивного подъема котировок сырьевых активов. <...> После подъема впервые дни новой недели, давление на фондовые индексы может вырасти. Причиной тому могут стать не слишком впе-

чатляющие данные по промпроизводству в Евророзоне (прогноз нулевого прироста), а также риски замедления темпов роста китайской экономики в марте (из-за празднования нового года), выход которых ожидается в среду.

**Календарь корпоративных событий на текущую неделю**

- 
- |                          |  |
|--------------------------|--|
| <b>12 апреля 2010 г.</b> | <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>UC Rusal</b> объявит финансовые результаты за IV квартал и весь 2009 г. по МСФО</li><li>• <b>Eurasia Drilling</b> опубликует финансовую отчетность за второе полугодие и весь 2009 г. по US GAAP</li><li>• <b>«Калина»</b> представит финансовые результаты за IV квартал и весь 2009 г. по МСФО</li></ul>  |
| <b>13 апреля 2010 г.</b> | <ul style="list-style-type: none"><li>• -</li></ul>  |
| <b>14 апреля 2010 г.</b> | <ul style="list-style-type: none"><li>• -</li></ul>  |
| <b>15 апреля 2010 г.</b> | <ul style="list-style-type: none"><li>• Розничная сеть <b>X5 Retail Group</b> опубликует финансовые результаты за IV квартал и весь 2009 г. по МСФО</li><li>• <b>ФСК</b> обнародует финансовые результаты за IV квартал и весь 2009 г. по РСБУ</li><li>• <b>Сбербанк</b> объявит финансовые результаты за I квартал 2010 г. по РСБУ</li><li>• <b>Новолипецкий меткомбинат (НЛМК)</b> огласит операционные результаты за I квартал 2010 г.</li><li>• <b>Evraz Group</b> представит операционные результаты за I квартал 2010 г.</li></ul> |
| <b>16 апреля 2010 г.</b> | <ul style="list-style-type: none"><li>• -</li></ul>  |
-

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
<b>Нефтегазовый сектор</b>														
Газпром, АОИ	ММВБ	GAZP	175.2	6.006	24.05	24.06	0.3	2.0	-2.4	36.3	8.150	35.7	Покупать	12 апр 10
Лукойл, АОИ	LSE	LKOD	1 742	59.70	59.60	59.55	3.1	11.6	2.2	21.6	70.80	18.8	Держать	12 апр 10
Роснефть, АОИ	LSE	ROSN	255.2	8.748	8.750	-	8.3	8.7	-0.5	58.5	9.100	4.0	Держать	12 апр 10
Сургутнефтегаз, АОИ	ММВБ	SNGS	29.08	0.997	9.950	9.960	0.7	13.6	10.7	41.8	1.100	10.3	Держать	12 апр 10
Сургутнефтегаз, АПИ	ММВБ	SNGSP	16.94	0.581	-	5.750	-0.4	9.3	18.4	111.6	0.600	3.3	Держать	12 апр 10
Газпром нефть, АОИ	ММВБ	SIBN	167.7	5.747	28.88	28.80	3.7	20.8	4.6	107.4	4.800	-16.5	Продавать	12 апр 10
Татнефть, АОИ	LSE	ATAD	146.0	5.004	32.25	-	1.4	1.1	0.8	78.3	34.000	5.4	Держать	12 апр 10
Татнефть, АПИ	ММВБ	TATNP	88.79	3.044	-	-	2.3	4.5	17.8	174.4	2.900	-4.7	Держать	12 апр 10
ТНК-ВР Холдинг, АОИ	РТС	TNBP	-	2.200	-	-	4.8	27.2	27.5	147.2	2.160	-1.8	Держать	12 апр 10
ТНК-ВР Холдинг, АПИ	РТС	TNBPP	-	1.871	-	-	6.3	13.4	24.7	167.3	1.800	-3.8	Держать	12 апр 10
Новатэк, АОИ	LSE	NVTK	192.61	6.603	74.00	-	1.2	-0.8	8.2	174.1	82.50	11.5	Держать	12 апр 10
Транснефть, АПИ	ММВБ	TRNFP	37 523	1 286.3	-	-	4.8	52.8	62.9	249.8	1 400	8.8	Держать	12 апр 10
<b>Металлургический сектор</b>														
Норильский никель, АОИ	ММВБ	GMKN	5 529	189.5	18.93	19.01	-1.4	14.3	33.1	128.9	190.0	0.2	Держать	12 апр 10
Северсталь, АОИ	ММВБ	SVST	426.4	14.62	15.70	-	1.0	11.7	71.8	262.2	17.00	16.3	Держать	12 апр 10
Новолипецкий МК, АОИ	LSE	NLMK	110.27	3.780	37.70	-	4.7	10.2	15.0	158.2	38.00	0.8	Держать	12 апр 10
Магнитогорский МК, АОИ	LSE	MMK	31.59	1.083	14.15	-	13.2	9.3	26.3	257.3	15.00	6.0	Держать	12 апр 10
Мечел, АОИ	NYSE	MTL	860.6	29.50	-	29.77	-1.8	11.9	39.2	388.8	36.00	20.9	Держать	12 апр 10
Евраз, АОИ	LSE	EVR	-	-	40.30	39.73	1.8	13.9	40.4	283.8	45.00	11.7	Держать	12 апр 10
Полюс Золото, АОИ	ММВБ	PLZL	1 451	49.75	25.60	25.55	0.4	1.6	-6.7	16.6	63.00	26.6	Покупать	12 апр 10
Полиметал, АОИ	LSE	PMTL	305.1	10.460	9.960	-	-5.1	-8.6	4.3	48.7	11.50	15.5	Держать	12 апр 10
Челябинский ЦЗ, АОИ	ММВБ	CHZN	144.0	4.935	4.870	-	-0.9	24.1	41.3	254.4	5.000	1.3	Держать	12 апр 10
ВСМПО-Ависма, АОИ	ММВБ	VSMO	3 479	119.25	-	-	-3.8	0.7	68.3	360.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТМК, АОИ	LSE	TMKS	164.4	5.635	22.47	-	6.1	20.2	25.5	299.8	24.00	6.8	Держать	12 апр 10
Выксунский МЗ, АОИ	ММВБ	VSMZ	45 000	1 543	-	-	-5.9	9.9	37.1	431.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Челябинский ТПЗ, АОИ	ММВБ	CHEP	67.66	2.319	-	-	0.1	1.8	11.2	289.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Распадская, АОИ	ММВБ	RASP	215.0	7.370	-	-	0.3	16.2	50.0	457.7	8.700	18.0	Держать	12 апр 10
Белон, АОИ	ММВБ	BELO	33.19	1.138	-	-	8.9	32.2	80.0	509.2	1.300	14.3	Держать	12 апр 10
Южный Кузбасс, АОИ	ММВБ	UKUZ	1 456	49.92	-	-	4.0	14.7	39.7	311.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Кузбассразрезуголь, АОИ	РТС	KZRU	-	0.580	-	-	20.8	28.9	52.6	607.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10

\* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

\*\* для расчета используются котировки основной площадки

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

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / PTC, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
<b>Потребительский сектор</b>														
Магнит, АОИ	LSE	MGNT	2 475	84.85	18.72	-	1.2	14.1	14.6	175.3	20.00	6.8	Держать	03 фев 10
X5 Retail Group, АОИ	LSE	FIVE	-	-	36.24	-	2.0	6.6	9.5	189.9	40.00	10.4	Держать	03 фев 10
Седьмой Континент, АОИ	ММВБ	SCOH	271.5	9.306	-	-	-2.2	3.8	21.0	45.0	9.650	3.7	Держать	03 фев 10
Дикси, АОИ	ММВБ	DIXY	323.0	11.072	-	-	0.3	16.3	50.4	427.1	9.000	-18.7	Продавать	03 фев 10
М-Видео, АОИ	ММВБ	MVID	174.2	5.972	-	-	7.8	17.3	53.4	223.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Аптека 36.6 АОИ	ММВБ	APTK	150.5	5.159	-	-	-10.6	2.9	-28.3	100.6	3.333	-35.4	Продавать	03 фев 10
Фармстандарт, АОИ	LSE	PHST	2 283	78.27	22.30	-	-10.1	-5.9	14.7	96.8	21.90	-1.8	Держать	03 фев 10
Верофарм, АОИ	ММВБ	VFRM	1 090	37.37	-	-	-2.9	2.5	29.5	127.6	33.00	-11.7	Продавать	03 фев 10
Группа Черкизово, АОИ	LSE	CHE	818.2	28.05	18.50	-	3.9	19.4	63.7	848.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Вимм-Билль-Данн, АОИ	NYSE	WBD	1 660	56.91	-	23.26	0.2	9.5	-1.9	112.3	15.00	-35.5	Продавать	03 фев 10
Разгуляй, АОИ	ММВБ	GRAZ	62.70	2.149	-	-	16.5	15.5	34.8	147.6	2.000	-7.0	Продавать	03 фев 10
ПК Балтика, АОИ	ММВБ	PKBA	930.4	31.90	-	-	2.6	0.6	11.7	103.9	30.00	-5.9	Продавать	03 фев 10
ПК Балтика, АПИ	ММВБ	PKBAP	902.8	30.95	-	-	0.1	-0.5	7.5	121.0	30.00	-3.1	Держать	03 фев 10
Росинтер, АОИ	ММВБ	ROST	454.5	15.58	-	-	13.7	39.6	91.7	297.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Синергия, АОИ	ММВБ	SYNG	1 070.0	36.68	-	-	12.5	27.8	37.9	289.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Концерн Калина, АОИ	ММВБ	KLNA	724.3	24.83	-	-	-3.2	16.7	54.7	178.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
<b>Финансовый сектор</b>														
Сбербанк, АОИ	ММВБ	SBER03	86.85	2.977	-	305.0	-1.2	0.9	6.6	272.0	3.230	8.5	Держать	03 фев 10
Сбербанк, АПИ	ММВБ	SBER03P	67.05	2.299	-	-	-0.6	-3.0	-0.9	551.1	2.425	5.5	Держать	03 фев 10
ВТБ, АОИ	ММВБ	VTBR	0.084	0.0029	5.780	-	3.6	8.2	23.0	201.6	0.0025	-14.5	Продавать	03 фев 10
Банк Возрождение, АОИ	ММВБ	VZRZ	1 166	39.96	-	-	-4.6	-15.9	0.8	238.7	56.00	40.1	Покупать	03 фев 10
Росбанк, АОИ	ММВБ	ROSB	122.0	4.182	-	-	0.6	-3.8	14.6	3.5	3.850	-7.9	Продавать	03 фев 10
Банк Москвы, АОИ	ММВБ	MMBM	977.0	33.49	-	-	1.6	1.8	22.7	56.2	24.50	-26.9	Продавать	03 фев 10
Банк Санкт-Петербург, АОИ	ММВБ	BSPB	114.6	3.927	-	-	10.5	9.0	39.3	371.0	3.700	-5.8	Продавать	03 фев 10
Банк Санкт-Петербург, АПИ	ММВБ	BSPBP	128.0	4.388	-	-	2.4	-5.9	-	-	4.250	-3.1	Держать	03 фев 10
<b>Строительный сектор</b>														
Группа ПИК, АОИ	ММВБ	PIKK	157.1	5.386	5.380	-	2.7	10.1	29.9	284.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Группа ЛСР, АОИ	LSE	LSRG	1 114.5	38.21	9.800	-	0.5	21.7	14.0	880.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
AFI Development, АОИ	LSE	AFID	-	-	2.250	-	-2.2	5.6	16.0	106.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Открытые инвестиции, АОИ	ММВБ	OPIN	1 300	44.57	-	-	0.1	-0.2	7.6	30.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Система-ГАЛС, АОИ	ММВБ	HALS	958	32.85	1.520	-	-2.4	-8.8	15.0	189.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10

\* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

\*\* для расчета используются котировки основной площадки

## Фундаментальный взгляд на российский рынок – телекоммуникационный и транспортный сектора

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
<b>Телекоммуникационный сектор</b>														
АФК Система, АОИ	LSE	SSA	30.42	1.043	28.35	-	-0.8	9.2	18.1	265.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МТС, АОИ	NYSE	MBT	262.0	8.982	-	57.26	-0.2	0.9	10.9	55.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
ВымпелКом, АОИ	NYSE	VIP	-	-	-	17.92	-5.1	-11.6	-13.7	81.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Комстар-ОТС, АОИ	LSE	CMST	198.3	6.798	6.850	-	-1.4	8.4	22.3	63.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Ростелеком, АОИ	ММВБ	RTKM	143.0	4.903	29.20	-	-2.2	-2.4	-1.8	-48.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Ростелеком, АПИ	ММВБ	RTKMP	79.72	2.733	-	-	-0.6	9.4	27.3	139.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МГТС, АОИ	ММВБ	MGTS	404.9	13.88	-	-	-1.4	-0.7	-2.1	26.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МГТС, АПИ	ММВБ	MGTSP	372.0	12.75	-	-	0.3	0.1	5.5	17.3	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Уралсвязьинформ, АОИ	ММВБ	URSI	1.116	0.038	-	7.200	-5.6	24.3	45.5	224.3	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Уралсвязьинформ, АПИ	ММВБ	URSIP	0.960	0.033	-	-	0.9	17.6	58.3	316.9	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Северо-Западный Телеком, АОИ	ММВБ	SPTL	22.05	0.756	-	-	-3.8	-1.6	6.6	236.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Северо-Западный Телеком, АПИ	ММВБ	SPTLP	20.05	0.687	-	-	0.7	12.2	27.9	212.2	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Сибирьтелеком, АОИ	ММВБ	STKM	1.910	0.065	-	12.00	-3.0	13.6	33.1	393.9	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Сибирьтелеком, АПИ	ММВБ	STKMP	1.743	0.060	-	-	0.5	29.0	57.2	465.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Волгателеком, АОИ	ММВБ	VTEL	104.1	3.568	-	6.800	-1.3	-0.2	19.8	353.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Волгателеком, АПИ	ММВБ	VTELP	91.50	3.137	-	-	0.8	15.9	41.4	349.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Центртелеком, АОИ	ММВБ	CTLK	24.20	0.830	-	-	-1.9	8.3	35.0	491.3	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Центртелеком, АПИ	ММВБ	CTLKP	21.52	0.738	-	-	-0.5	25.0	56.9	535.3	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Дальсвязь, АОИ	ММВБ	DLSV	99.9	3.425	-	0.00	-6.4	-6.4	9.8	215.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Дальсвязь, АПИ	ММВБ	DLSVP	91.88	3.150	-	-	-0.4	3.4	24.3	247.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Юг Телеком (ЮТК), АОИ	ММВБ	UTEL	4.712	0.162	-	-	0.6	15.7	22.8	762.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Юг Телеком (ЮТК), АПИ	ММВБ	UTELP	4.214	0.144	-	-	-0.6	24.4	37.5	669.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
СТС-Media, АОИ	NYSE	CTCM	-	-	-	17.09	-1.4	-0.4	5.5	147.3	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Rambler, АОИ	LSE	RMG	-	-	5.660	-	0.0	0.0	0.0	6.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
РБК, АОИ	ММВБ	RBCI	43.72	1.499	-	-	11.5	22.0	7.0	184.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
<b>Транспортный сектор</b>														
Аэрофлот, АОИ	ММВБ	AFTL	67.69	2.321	-	-	-1.3	26.2	30.8	115.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Ютэйр, АОИ	ММВБ	UTAR	14.14	0.485	-	-	7.4	22.4	38.2	397.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Новороссийский МТП, АОИ	LSE	NCSP	5.500	0.189	14.00	-	6.5	9.4	29.6	636.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дальневосточное МП, АОИ	ММВБ	FESH	12.00	0.411	-	-	-2.1	32.0	14.5	98.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Приморское МП, АОИ	ММВБ	PRIM	6.237	0.214	-	-	-5.7	2.9	8.8	58.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Глобал Транс, АОИ	LSE	GLTR	-	-	13.52	-	2.8	5.6	25.2	611.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10

\* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

\*\* для расчета используются котировки основной площадки

## Фундаментальный взгляд на российский рынок – электроэнергетический сектор

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
<b>Электроэнергетический сектор</b>														
ИнтерРАО, АОИ	ММВБ		0.0626	0.0021	-	-	3.8	30.0	32.8	579.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РусГидро, АОИ	ММВБ		1.737	0.060	5.950	-	6.4	28.4	56.1	127.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Мосэнерго, АОИ	ММВБ		4.035	0.138	-	13.25	-0.9	8.2	25.4	288.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Кузбассэнерго, АОИ	ММВБ		0.329	0.011	-	-	0.0	0.5	26.5	292.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Иркутскэнерго, АОИ	ММВБ		19.36	0.664	-	29.25	-0.3	25.8	48.0	242.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РАО ЭС Востока, АОИ	ММВБ		0.555	0.019	-	-	12.5	41.2	53.0	735.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РАО ЭС Востока, АПИ	РТС		0.286	0.017	-	-	0.0	116.5	116.5	624.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-1, АОИ	ММВБ		1.426	0.049	-	-	8.2	47.1	97.8	342.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-2, АОИ	ММВБ		1.849	0.063	6.120	-	-4.5	47.1	105.8	429.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-3, АОИ	ММВБ		1.951	0.067	-	-	-2.8	34.0	35.9	225.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-4, АОИ	ММВБ		2.353	0.081	-	-	-2.8	23.7	48.3	218.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-5, АОИ	ММВБ		2.804	0.096	-	-	-2.9	10.5	33.4	237.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-6, АОИ	ММВБ		1.504	0.052	-	-	-4.8	69.5	105.5	349.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-1, АОИ	ММВБ		0.0232	0.0008	-	-	-3.8	0.9	43.5	535.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-2, АОИ	ММВБ		0.0125	0.0004	-	-	8.1	43.9	93.3	259.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-4, АОИ	ММВБ		0.0177	0.0006	-	-	1.5	38.0	64.2	199.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-5, АОИ	ММВБ		0.0192	0.0007	-	-	6.2	37.6	65.9	404.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-6, АОИ	ММВБ		0.0157	0.0005	-	-	-0.3	18.7	63.5	310.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Волжская ТГК-7, АОИ	ММВБ		1.761	0.060	-	-	8.4	25.8	32.2	480.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-9, АОИ	ММВБ		0.0057	0.0002	-	-	2.1	17.9	87.7	368.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Fortum ТГК-10, АОИ	ММВБ		53.55	1.836	-	-	1.5	28.6	47.8	6.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-11, АОИ	ММВБ		0.0243	0.0008	-	-	0.8	-1.1	42.6	249.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Енисейская ТГК-13, АОИ	ММВБ		0.1277	0.0044	-	-	3.1	16.5	47.0	307.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-14, АОИ	ММВБ		0.0055	0.0002	-	-	-3.2	11.5	60.4	143.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ФСК, АОИ	ММВБ		0.3740	0.0128	-	0.011	0.1	19.9	19.7	150.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МОЭСК, АОИ	ММВБ		1.651	0.057	-	-	-0.9	5.6	57.6	108.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Холдинг МРСК, АОИ	ММВБ		4.977	0.171	-	-	-2.6	12.9	53.2	411.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Холдинг МРСК, АПИ	ММВБ		3.654	0.125	-	-	3.4	36.3	71.4	877.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Центра, АОИ	ММВБ		1.331	0.046	-	-	6.8	34.9	69.4	261.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Урала, АОИ	ММВБ		0.347	0.012	-	-	-0.8	18.2	38.1	348.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Волги, АОИ	ММВБ		0.137	0.005	-	-	2.3	6.1	7.6	105.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Центра и Приволжья, АОИ	ММВБ		0.266	0.009	-	-	-4.7	11.0	49.3	197.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Северо-Запада, АОИ	ММВБ		0.268	0.009	-	-	-0.4	-0.4	18.0	283.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10

\* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

\*\* для расчета используются котировки основной площадки

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

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
<b>Электроэнергетический сектор</b>														
МРСК Северного Кавказа, АОИ	ММВБ		220.0	7.54	-	-	2.6	18.2	68.1	796.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Сибири, АОИ	ММВБ		0.415	0.014	-	-	15.1	15.0	72.9	399.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Юга, АОИ	ММВБ		0.227	0.008	-	-	7.0	32.7	29.4	294.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
<b>Химический сектор</b>														
Уралкалий, АОИ	LSE		133.9	4.589	23.00	-	10.0	11.5	-8.7	81.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Сильвинит, АОИ	ММВБ		21 428	734.6	-	-	0.9	4.5	-7.5	76.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Сильвинит, АПИ	РТС		-	420.10	-	-	1.2	12.0	10.6	167.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Акрон, АОИ	ММВБ		1 154	39.55	3.920	-	6.7	7.3	36.9	137.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дорогобуж, АОИ	ММВБ		19.20	0.658	-	-	-4.5	1.1	22.5	154.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дорогобуж, АПИ	ММВБ		13.70	0.470	-	-	-9.5	-7.9	13.3	185.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Апатит, АОИ	РТС		-	330.0	-	-	0.0	3.1	14.6	175.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Метафракс, АОИ	РТС		-	0.905	-	-	0.6	0.6	-5.7	223.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казаньоргсинтез, АОИ	РТС		-	0.144	-	-	0.0	12.9	-18.9	140.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казаньоргсинтез, АПИ	РТС		-	0.090	-	-	0.0	9.8	-25.6	291.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфаоргсинтез, АПИ	РТС		-	4.250	-	-	1.2	3.7	18.1	112.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфаоргсинтез, АОИ	РТС		-	1.400	-	-	5.3	5.3	27.3	97.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Нижнекамскнефтехим, АОИ	ММВБ		16.06	0.550	-	-	-1.2	-1.7	14.6	218.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Нижнекамскнефтехим, АПИ	ММВБ		6.354	0.218	-	-	-0.4	-0.5	36.4	198.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
<b>Промышленный сектор</b>														
АвтоВАЗ, АОИ	ММВБ		15.54	0.533	-	-	-0.3	7.3	7.3	61.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ГАЗ, АОИ	РТС		-	37.25	-	-	0.0	12.9	62.0	365.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Соллерс, АОИ	ММВБ		562.5	19.28	-	-	2.1	1.7	35.3	218.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
КамАЗ, АОИ	ММВБ		75.01	2.571	-	-	-1.6	-3.3	19.4	269.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Силовые машины, АОИ	ММВБ		7.702	0.264	-	-	3.7	24.9	30.1	432.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Объединенные МЗ, АОИ	ММВБ		91.99	3.154	-	-	2.5	5.4	58.0	215.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОАК, АОИ	ММВБ		0.547	0.019	-	-	0.3	-	-	-	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Корпорация Иркут, АОИ	ММВБ		9.305	0.319	-	-	0.4	3.6	18.3	115.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казанский ВЗ, АОИ	ММВБ		47.21	1.618	-	-	19.7	15.1	26.8	654.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Улан-Удинский ВЗ, АОИ	ММВБ		41.80	1.433	-	-	10.0	22.1	30.7	362.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РКК Энергия, АОИ	ММВБ		11 200	384.0	-	-	10.2	15.9	19.1	326.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Выборгский ССЗ, АОИ	РТС		-	130.0	-	-	0.0	0.0	-3.3	235.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Мотовилихинские заводы, АОИ	ММВБ		3.671	0.126	-	-	-2.8	-8.3	22.9	-	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфимские моторы, АОИ	РТС		-	0.600	-	-	0.0	25.3	36.4	224.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10

\* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

\*\* для расчета используются котировки основной площадки

## Департамент по управлению ценными бумагами

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

## Аналитический департамент

**Сергей Фундобный,**  
начальник аналитического департамента  
(макрэкономика США, ЕС, Россия, Китай,  
фондовые рынки, валюты, телекоммуникационный  
сектор в РФ и за рубежом)  
(495) 780 01 11 (доб. 90-23)  
[Fundobny@arbatcapital.ru](mailto:Fundobny@arbatcapital.ru)

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

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

**Светлана Волкова,**  
аналитик департамента корпоративных финансов  
(Private Equity, прямые инвестиции, корпоративные  
финансы в РФ)  
(495) 780 01 11 (доб. 90-64)  
[Volkova@arbatcapital.ru](mailto:Volkova@arbatcapital.ru)

## Управление активами

**Михаил Бондарь**  
[Bondar@arbatcapital.ru](mailto:Bondar@arbatcapital.ru)

**Валерий Сигачев**  
[Sigachev@arbatcapital.ru](mailto:Sigachev@arbatcapital.ru)

**Сергей Бурнашев**  
[Burnashev@arbatcapital.ru](mailto:Burnashev@arbatcapital.ru)

**Алексей Павлов,**  
заместитель начальника  
аналитического департамента  
(макрэкономика, фондовые рынки,  
потребительский сектор, девелопмент)  
(495) 780 01 11 (доб. 92-07)  
[Pavlov@arbatcapital.ru](mailto:Pavlov@arbatcapital.ru)

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

**Артем Бахтигозин,**  
аналитик  
(металлургия, горнодобывающая, трубная промыш-  
ленность в РФ)  
(495) 780 01 11 (доб. 90-20)  
[Bahtigozin@arbatcapital.ru](mailto:Bahtigozin@arbatcapital.ru)

**Юрий Тришин**  
[Trishin@arbatcapital.ru](mailto:Trishin@arbatcapital.ru)

**Юрий Балута**  
[Baluta@arbatcapital.ru](mailto:Baluta@arbatcapital.ru)

**Александр Шалягин**  
[Shalyagin@arbatcapital.ru](mailto: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.