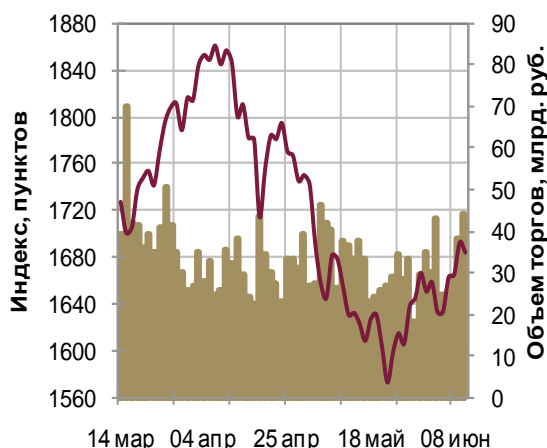


Индекс ММВБ


Источник: Bloomberg

Ключевые фондовые индексы

	Цена	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
DJIA	11 953	-1.6	-5.1	-0.3	4.2	17.3
S&P 500	1 272	-2.2	-4.9	-1.9	2.4	16.7
NASDAQ	2 640	-3.3	-6.7	-2.3	0.5	17.6
FTSE 100	5 773	-1.5	-2.6	0.0	-2.0	11.0
CAC 40	3 808	-2.2	-5.3	-1.8	-2.4	5.0
DAX	7 085	-0.6	-4.3	3.2	0.8	15.7
NIKKEI 225	9 448	0.2	-1.1	-0.8	-7.5	-3.4
MSCI EM	1 125	-2.3	-1.7	0.7	-0.4	20.9
MSCI China	64.78	-3.3	-2.8	-3.1	-3.5	12.8
MSCI India	495.1	-0.3	-2.1	5.3	3.3	22.7
MSCI Brazil	3 507	-3.3	1.0	-3.9	-3.6	10.2
MSCI Korea	424.9	-3.7	-3.9	8.2	7.6	40.1
РТС	1 927	3.7	3.3	-0.1	11.0	42.0

Источник: Bloomberg

Ключевые сырьевые рынки

	Цена	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Нефть Brent	118.3	2.0	4.6	4.9	30.9	61.0
Нефть Urals	116.1	1.7	4.3	6.3	31.7	58.2
Нефть WTI	97.3	-1.3	-2.4	-3.8	9.8	31.9
Золото	1516.1	-0.7	1.7	6.6	8.9	24.6
Серебро	34.8	-0.2	-0.8	-2.3	19.2	92.7
Медь (3М)	8 912	-1.8	1.4	-3.0	-3.4	37.6
Никель (3М)	22 275	0.2	-8.7	-14.2	-9.2	14.0

Источник: Bloomberg

Обзор рынка

Ни уверенное падение большинства зарубежных фондовых площадок, ни предстоящие длинные выходные на прошлой неделе не смогли испугать участников российского рынка акций, которые вопреки стандартной логике продолжили активно покупать отечественные бумаги. В результате этих не вполне понятных, но вполне агрессивных покупок российский рынок по итогам пятидневки прибавил более 3%, хотя большинство других развивающихся и развитых фондовых индексов потеряли в среднем порядка 2%, а рынок нефти в итоге так и не сумел вырваться из сформировавшегося в последнее время торгового диапазона. Так что подзабытое, но очень популярное в первом полугодии 2008 г. слово decoupling для описания ситуации на отечественном рынке акций оказалось как нельзя кстати. Не оказало особого влияния на российских инвесторов и начавшееся после июньского заседания ЕЦБ резкое ослабление единой европейской валюты и, соответственно, рост американского доллара, что в прошлом обычно ограничивало склонность к риску. Что интересно, уверенный рост отечественных площадок на прошлой неделе не получил подтверждения ни в курсе рубля, который ослаб на 0.8% против доллара и сохранил статус-кво против бивалютной корзины, ни в динамике средств нерезидентов, которые увеличили свою экспозицию на Россию всего на \$3 млн.

В ближайшие дни, вероятно, станет понятно, в какой степени decoupling российского рынка акций на прошлой неделе стал следствием предстоящей экспирации июньских фьючерсов на ФОРТСе, а в какой был обусловлен иными причинами, в частности – начинающимся в четверг международным экономическим форумом в Петербурге. Однако делать какие-либо выводы относительно участия нерезидентов в ралли последних дней можно будет только по результатам пятничной статистики от EPFR. В минувший четверг индекс РТС практически протестировал уровень 50% коррекции от всего нисходящего движения с апрельских максимумов, что ознаменовало собой завершение отскока после майской коррекции в прошлом году. Не будет лишним напомнить, что после этого российский индекс в 2010 г. откатился примерно на 10% вниз и лишь немного не дошли до майских минимумов. Соответственно, если окажется, что рост на российском рынке по итогам последних дней был осуществлен исключительно на локальных «деньгах», то вторая половина июня с высокой вероятностью также станет «калькой» с прошлого года, что будет означать возврат индекса РТС в район 1850 пунктов. Ключевым событием текущей недели, видимо, следует считать опубликованные сегодня макроэкономические данные из Китая за май, обусловившие возврат позитивных настроений на мировые фондовые рынки. При этом немедленный ответ Банка Китая на статистику в виде очередного повышения резервных требований остался вне поля зрения инвесторов.

Отраслевые и корпоративные новости

По данным Wall Street Journal, «Роснефть» может выкупить у ВР 25% «ТНК-ВР» для преодоления сопротивления ААР **8**

«НЛМК» опубликовал неплохие финансовые результаты за I квартал 2011 г. по US GAAP **9**

На прошлой неделе участников российского рынка акций охватил не вполне объяснимый оптимизм, колебать который не смогло ни уверенное снижение зарубежных фондовых площадок, ни предстоящие в России длинные выходные – по итогам пятинедельки ключевые отечественные индексы подросли более чем на 3%, что вновь заставило инвесторов вспомнить слово *decoupling*.

Поскольку уверенный рост российских биржевых индикаторов на минувшей неделе сопровождался активными продажами на практически всех остальных развивающихся и развитых фондовых рынках (индекс развивающихся рынков MSCI EM опустился на 2.3%, индекс развитых рынков MSCI World потерял 2.4%), отставание отечественного рынка по относительной оценке по итогам пятинедельки заметно сократилось. Средний дисконт по мультипликаторам P/E и P/E Forward, с которым торгуются крупнейшие российские компании относительно сопоставимых компаний из других стран, за прошедшую неделю сократился почти на 3 п.п., что стало рекордным движением за последнюю пару месяцев. Тем не менее, в абсолютном выражении величина дисконта в относительной оценке российских площадок все равно осталась в районе 40%, а, значит, отечественный рынок акций по-прежнему выглядит существенно дешевле большинства других фондовых рынков, причем как с точки зрения абсолютной величины дисконта, так и его относительной динамики в посткризисном периоде. Столь значительное отставание российских компаний по относительной оценке от своих зарубежных аналогов, на наш взгляд, можно объяснить в первую очередь двумя причинами. Во-первых, сохраняющейся политической неопределенностью в свете предстоящих в 2012 г. президентских выборов. Во-вторых, неверием инвесторов в устойчивость текущих цен на нефть (в районе \$100 за баррель WTI) в долгосрочной перспективе.

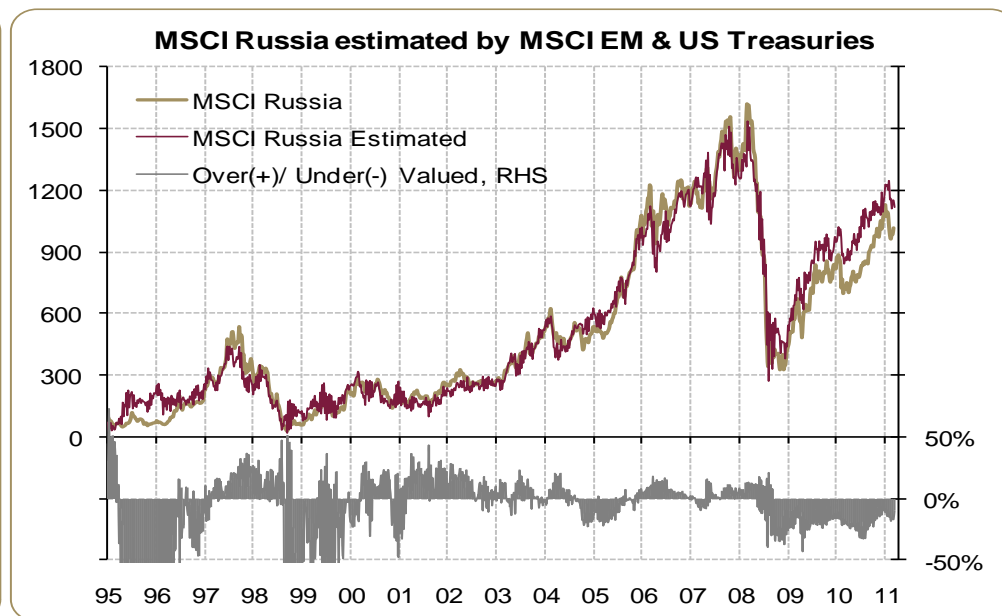
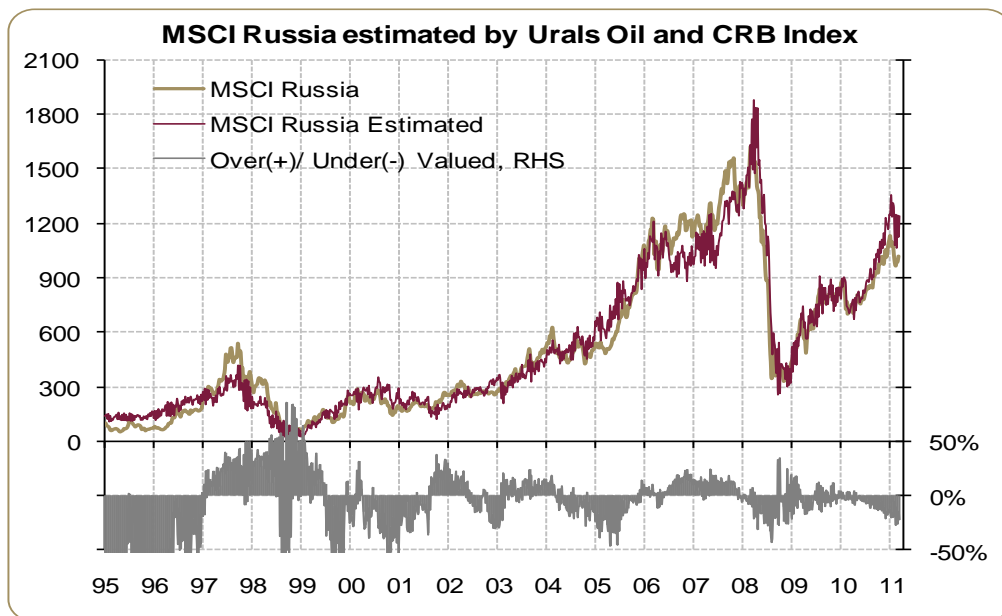
	Вес в MSCI Russia	P/E					P/E Forward					P/Book				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	14.7	8.4	12.8	14.6	12.3	10.6	7.9	9.9	8.5	10.8	1.9	1.3	2.0	1.6	2.0
Банки	14.1%	10.5	12.0	12.9	10.1	9.7	10.0	10.2	11.3	8.9	9.0	1.0	1.8	1.1	0.8	1.5
Телекомы	7.0%	12.6	12.5	18.1	10.2	13.2	12.0	11.5	16.9	9.8	12.2	1.6	2.3	1.8	1.4	1.7
Металлургия	13.6%	14.6	11.3	13.8	11.2	13.2	11.5	9.6	9.6	8.4	12.0	2.0	2.1	2.1	1.7	1.3
Потребительский сектор	2.7%	15.1	16.3	15.4	17.3	20.2	13.9	24.9	14.6	15.2	18.3	2.0	2.5	2.6	2.7	2.7
Электроэнергетика	5.7%	14.1	14.4	12.3	9.7	16.1	15.6	12.3	12.7	11.6	22.6	1.3	1.2	1.5	1.3	1.1
Показатели с весами MSCI Russia		13.9	10.1	13.4	13.0	12.5	11.1	9.4	10.8	9.0	11.7	1.7	1.6	1.9	1.5	1.7
RTS				7.9					5.9					1.3		
MSCI RUSSIA				7.3					6.2					1.2		
Средний дисконт в оценке				41%					39%					31%		

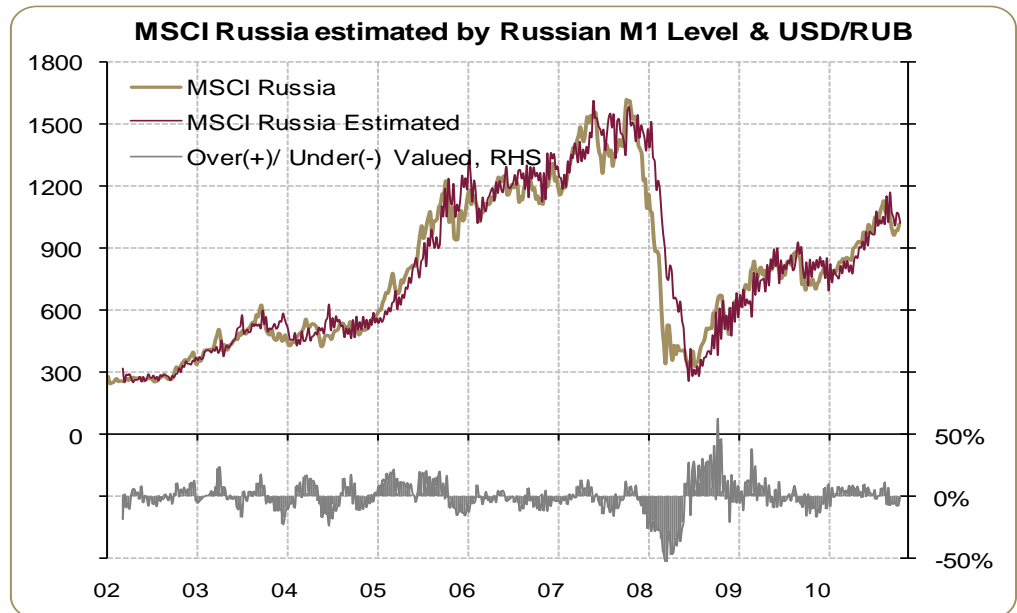
	Вес в MSCI Russia	P/Sales					P/Cash Flow					Доходность с начала года, %				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	1.0	1.0	1.0	0.7	0.8	7.7	5.7	6.7	7.7	7.1	3	2	6	-4	-1
Банки	14.1%	1.8	2.8	1.8	1.4	3.0	22.8	15.9	4.7	Н/Д	Н/Д	-3	-3	-10	-6	0
Телекомы	7.0%	1.2	1.6	1.2	1.1	1.4	4.5	4.9	4.5	4.5	4.4	2	-1	1	-5	6
Металлургия	13.6%	1.2	1.4	1.2	1.4	0.6	9.2	9.4	9.0	8.6	8.1	-4	-4	-13	-14	-7
Потребительский сектор	2.7%	0.4	0.8	0.9	1.6	0.9	8.2	13.4	28.3	11.6	14.2	2	-2	7	0	4
Электроэнергетика	5.7%	0.8	1.3	1.4	0.7	0.8	4.6	6.5	5.5	4.9	4.1	-3	1	4	-3	-21
Показатели с весами MSCI Russia		1.1	1.3	1.2	0.9	1.1	9.6	7.8	7.1	6.4	6.0	1	0	1	-5	-2
RTS				1.3					4.8					9		
MSCI RUSSIA				1.3					4.6					9		
Средний дисконт в оценке				-17%					36%							

В ближайшие дни, вероятно, станет понятно, чем был обусловлен decoupling российских площадок – экспирацией июньских фьючерсов на ФОРТСе или же какими-либо иными причинами, т.к. индекс РТС в минувший четверг протестировал уровень 50% коррекции от всего нисходящего движения с апрельских максимумов и дальнейший рост без серьезного на то повода представляется маловероятным.

На прошлой неделе российский рынок акций выглядел значительно сильнее не только других фондовых площадок, но и большинства сырьевых товаров, которые в среднем подешевели на 0.2% по сводному индексу CRB. Ощутимо слабее отечественных акций чувствовали и цены на нефть, которые продемонстрировали позитивную динамику лишь в Европе, тогда как сорт американский сорт WTI по итогам пятидневки также закрылся на отрицательной территории. Однако наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по индикаторам сырьевого рынка** на этом фоне указала на усиление перепроданности российских акций до 22% против 14% недель ранее, что вновь связано с влиянием авторегрессионной компоненты.

Как уже было отмечено выше, российский фондовый рынок на прошлой неделе стал явным лидером роста среди всех более-менее крупных торговых площадок, абсолютное большинство из которых завершили пятидневку с отрицательным результатом. Поэтому наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia через индикаторы мировых финансовых рынков** указала на заметное ослабление перепроданности отечественных акций до 10% против 17% недель ранее.





Наши ожидания относительно того, что очередное заседание ЕЦБ станет поводом для фиксации прибыли по длинным позициям в евро, на прошлой неделе полностью оправдались – по итогам пятнадцатидневки курс единой европейской валюты против доллара США снизился почти на 1.8%, что автоматически вылилось в ослабление российского рубля против американской валюты. Однако если против доллара рубль за неделю потерял 0.8%, то против бивалютной корзины курс рубля практически не изменился. Таким образом, динамика российской валюты на прошлой неделе не подтвердила того оптимизма, который овладел отечественными фондовыми площадками, в результате чего наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по денежной массе и курсу рубля** вышла из области перепроданности и указала на адекватность текущих ценовых уровней на российском рынке акций.

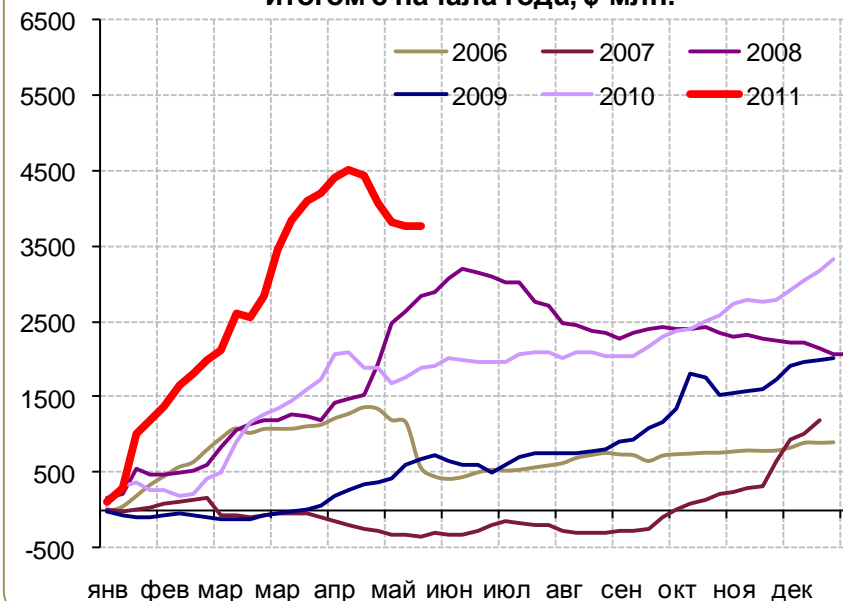
Пробой уровня в 3.0% по доходности 10-летних обязательств американского Казначейства (USTs) не стал поводом для ускорения восходящего движения по цене на стержневом рынке, хотя дальнейшее снижение мировых фондовых площадок, по идее, должно было обеспечить приток новых денег на рынок USTs. Тем не менее, этого не произошло, и всю прошедшую неделю «десятка» провела в узком диапазоне под уровнем в 3.0% по доходности. Объяснить это можно разве что предстоящим завершением QE2 в конце месяца и растущими ставками игроков на ослабление рынка UST в условиях его не столь агрессивной поддержки ФРС в последующие месяцы. В условиях отсутствия направленного движения на стержневом рынке кредитные спреды в большинстве сегментов облигационного рынка на прошлой неделе также не продемонстрировали особых изменений. Исключением стали высокодоходные корпоративные бонды, чей спред DB High Yield подскочил на 36 б.п. и впервые с начала года превысил отметку в 500 б.п. И если по итогам предыдущей пятнадцатидневки мы начали сомневаться относительно устойчивого тренда на сокращение экспозиции на риск в облигационных портфелях, то агрессивные продажи в рискованных корпоративных облигациях в ходе минувшей пятнадцатидневки стали весомым доводом в пользу данной гипотезы.

Серьезный рост российский биржевых индикаторов с минимумов, достигнутых 23 мая, пока что не получил особой поддержки не только в динамике отечественной валюты, но и в движении средств в инвестирующих в Россию фондах. Согласно данным агентства EPFR, по итогам последней отчетной недели (2-8 июня) чистый приток капитала в российские фонды составил всего \$3 млн., что хотя и заметно лучше результатов трех предыдущих недель, но вряд ли может расцениваться в качестве основной причины роста российского рынка на 2.5% по индексу РТС. Заметное расхождение в динамике отечественных фондовых индексов и средств нерезидентов можно объяснить, например, временным лагом между действиями управляющих и динамикой капитала в фондах (в частности, из-за того, что непосредственно redemptions инвесторам происходит уже после того, как управляющие сократили длинные позиции и нарастили долю денежных средств). Либо же достаточно агрессивный рост российских площадок в последние три недели является заслугой исключительно крупных локальных инвесторов, а, значит, не может продолжаться долго без поддержки со стороны зарубежных коллег. Поэтому весьма любопытно будет посмотреть на следующий еженедельный отчет EPFR, который поможет пролить свет на участие зарубежных инвесторов в росте российского рынка в первой половине июня. Соответственно, если следующая отчетная неделя не принесет значительного (более \$100 млн.) притока капитала в российские фонды, то это станет весомым доводом в пользу гипотезы о росте отечественных индексов исключительно на российских «деньгах» и, следовательно, неустойчивости достигнутых в ходе этого роста уровней.

Чистый приток средств в иностранные фонды, инвестирующие в Россию

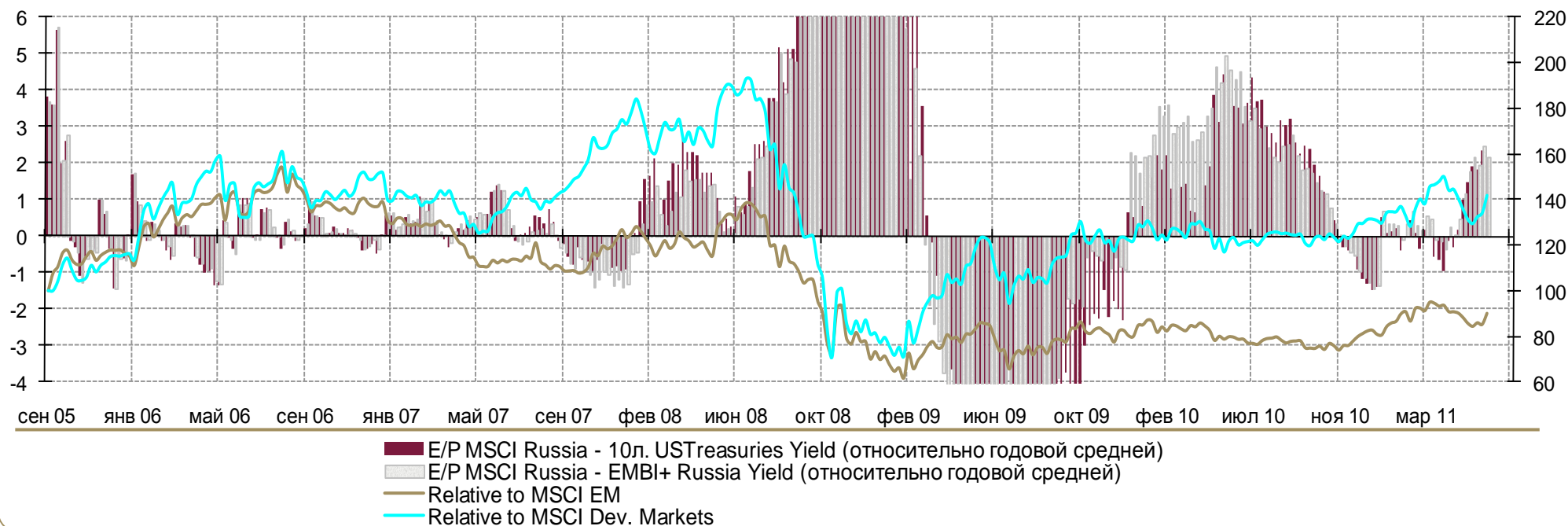


Чистый приток средств в иностранные фонды, инвестирующие в Россию, накопленным итогом с начала года, \$ млн.



Уверенный рост отечественных биржевых индикаторов по итогам прошедшей недели обусловил некоторое снижение относительной привлекательности российских акций согласно обеим вариациям **модели ФРС¹ (для международных инвесторов и для локальных игроков)** на основе скользящих спредов доходности. Тем не менее, даже сейчас привлекательность отечественных акций относительно суверенных долгов находится вблизи максимальных с сентября прошлого года уровней. Аналогичным образом немного снизилась на минувшей неделе и относительная привлекательность российских акций согласно вариациям модели ФРС на основе абсолютных спредов ожидаемой доходности, однако здесь текущая привлекательность отечественного фондового рынка находится вблизи максимальных уровней более чем за два года. Так что все вариации модели ФРС по-прежнему дают явный сигнал на покупку российских акций, которые выглядят существенно привлекательнее государственных облигаций с точки зрения ожидаемой на годовом горизонте отдачи. Тем не менее, мы вновь повторяем наше предупреждение о том, что модель ФРС является плохим индикатором экстремумов рынка и более подходит долгосрочным инвесторам, готовым смириться с возможной негативной переоценкой по своим инвестициям на протяжении некоторого периода.

Модель ФРС по российскому рынку с 2005 г.



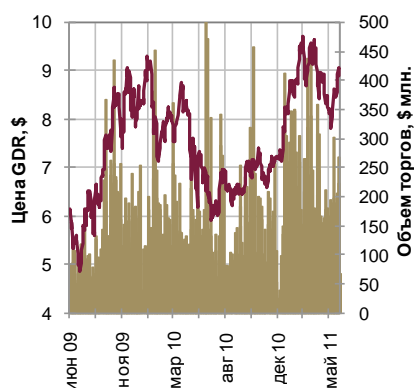
¹ Модель ФРС учитывает спред между доходностью акций [обратный P/E Forward] и доходностью государственных облигаций.

Нефтегазовый сектор

«РОСНЕФТЬ»

(ROSN LI – \$8.890)

По данным Wall Street Journal, «Роснефть» может выкупить у ВР 25% «ТНК-ВР» для преодоления сопротивления ААР



Виталий Громадин

По данным The Wall Street Journal, ВР готовится продать свои акции ТНК-ВР **«Роснефти»** для преодоления сопротивления ААР. По информации издания, речь идет о продаже половины всего пакета, то есть о 25%.

Продажа только части доли логична, так как ВР не выгодно продавать свой стратегический актив в России полностью. Это четверть запасов на балансе, а компания уже достаточно реализовала менее привлекательных добывающих активов из своего портфеля для погашения расходов, связанных с разливом нефти в Мексиканском заливе. Если продажа осуществится, то консорциуму Alfa group, Access Industries и Renova (AAR) будет противостоять партнерство ВР и государственной «Роснефти». В таком случае во внутрикorporативной борьбе ТНК-ВР перевес окажется на стороне ВР, тогда как в последние годы ААР явно добивалась ощутимых успехов. Получается, для ВР есть резон продать половину своей доли в ТНК-ВР. Стоимость этого пакета может составить в сделке с «Роснефтью» \$11-14 млрд. Но в скором времени, вряд ли, стоит ждать официального объявления. У «Роснефти» и ВР есть достаточно времени для согласования всех возможных аспектов дальнейшей деятельности в рамках ТНК-ВР. Как и ожидалось, после срыва сделки по стратегическому обмену акциями до 17 мая компании вновь сели за стол переговоров, чтобы без лишнего внимания найти рычаги воздействия на российских акционеров ТНК-ВР. Освоение арктического шельфа не пострадает от откладывания разработки, а в рамках стратегического обмена объемы акций можно уже сейчас закрепить в договоре. При этом другой альтернативы ВР для «Роснефти» в плане вхождения в капитал международной корпорации нет.

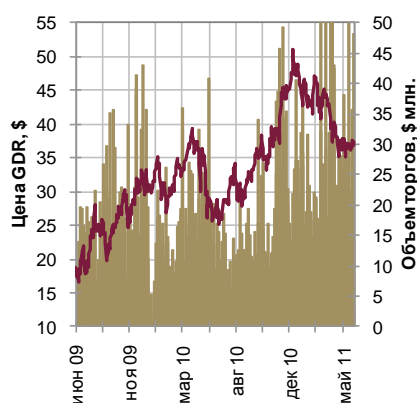
Наша долгосрочная оценка акций «Роснефти» - **\$8.86**.

Металлургический сектор

«НЛМК»

(NLMK LI – \$36.86)

«НЛМК» опубликовал неплохие финансовые результаты за I квартал 2011 г. по US GAAP



Артем Бахтигозин

«НЛМК» опубликовал неплохие финансовые результаты за I квартал 2011 г. по US GAAP. Несмотря на некоторое сокращение выпуска стального проката, более высокие цены реализации и улучшение сортамента позволило холдингу увеличить выручку до \$2.36 млрд. (+4% по отношению к предыдущему кварталу). При этом EBITDA выросла до \$585 млн. (+19%), а рентабельность по этому показателю достигла уровня 24.8% (что соответствует верхней границе диапазона 20-25%, прогнозируемого ранее менеджментом). Чистая прибыль увеличилась до \$392 млн. (по сравнению с \$149 млн. в предшествующем периоде). Также менеджмент представил свои прогнозы по финансовым результатам на текущий квартал. Расширение объемов выпуска, а также дальнейшее улучшение выпускаемого сортамента в пользу продукции с более высокой добавленной стоимостью (в частности, стали с покрытием), позволят, по ожиданиям, увеличить выручку на 5-10% и нарастить рентабельность EBITDA до 25-30%.

Тем не менее, мы полагаем, что недостаточная вертикальная интеграция может продолжать оказывать давление на прибыльность бизнеса компании, учитывая сохранение высоких цен на сырье в апреле-мае, что, судя по всему, найдет свое отражение в финансовых результатах текущего квартала. Видимо, именно с этим связана отстающая динамика акций «НЛМК» в этом году по сравнению с российскими конкурентами. Однако мы не исключаем, что второе полугодие может стать более успешным для акционеров компании. С одной стороны, негативное влияние сырьевого фактора, вероятно, будет постепенно сокращаться, уже начиная с III квартала. Запланированный на этот же период запуск доменной печи №7, и соответственно, растущие объемы производства, также могут поддержать котировки. Исходя из рыночной оценки, мы рекомендуем **ДЕРЖАТЬ** бумаги НЛМК с целевой ценой **\$40** за расписку, отмечая при этом возможный пересмотр нашей фундаментальной оценки в сторону повышения в ближайшее время.

**Взгляд на рынок
российских брокеров****УРАЛСИБ**

Сегодня азиатские рынки вышли в положительную зону, не обратив внимания на волатильность вчерашней сессии на мировых биржах. Экономические показатели, опубликованные сегодня утром в Китае подтвердили, что вторая по величине экономика мира продолжает расти высокими темпами. По итогам мая промышленное производство увеличилось на 13,3% год к году, успокоив инвесторов, испытывающих опасения, что этот локомотив роста мировой экономики замедляет ход. <...> Рост тарифов в будущем году, вполне вероятно, превысит официальный прогноз инфляции. В пятницу премьер-министр Владимир Путин заявил, что «рука не поднимается» ограничивать рост тарифов естественных монополий прогнозным показателем годовой инфляции на 2012 г., то есть 5.5–6.5%. В качестве основной причины этого премьер-министр сослался на масштабную инвестпрограмму РЖД, газовой и электроэнергетической отраслей, на которых подобная мера скажется наиболее ощутимо. По словам Владимира Путина, новое правительство вновь рассмотрит график повышения тарифов в 2012 г. По нашему мнению, в свете комментариев премьера повышается вероятность того, что в будущем году рост тарифов опередит прогнозные темпы инфляции. Это должно успокоить инвесторов в электроэнергетическом секторе, который, по нашей оценке, понесет самые существенные потери от введения ограничений на рост тарифов. С другой стороны, если первоначальный план повышения тарифов в 2012 г. на 10–15% останется в силе, это может усилить инфляционное давление в экономике в ближайшие 12 месяцев.

БАНК МОСКВЫ

Ухудшение конъюнктуры мировых рынков во второй половине дня в пятницу не позволило продолжить рост российскому рынку акций, который, тем не менее, в отличие от большинства мировых площадок завершил неделю в плюсе, а по итогам последнего дня продемонстрировал снижение на 0.5 % по индексу ММВБ при разнонаправленной динамике котировок основных бумаг. <...> Несмотря на то, что конъюнктура мировых фондовых площадок на фоне разочаровывающих данных из разных концов света остается достаточно слабой, сегодня у российского рынка есть шансы все же продемонстрировать положительную динамику и даже протестировать уровень в 1700 пунктов по индексу ММВБ. Во-первых, сегодня утром на фоне не слишком плохих данных из Китая, насколько это можно было ожидать по слухам конца прошлой недели, растут азиатские фондовые индексы и фьючерсы на фондовые индексы США, во-вторых, цены на российскую нефть держатся вблизи максимума с начала мая, а, в-третьих, коррекция на российском рынке, начавшаяся раньше коррекции на западных площадках, уже смотрится изрядно подзатянувшейся.

Календарь корпоративных событий на текущую неделю

-
- | | |
|------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 13 июня 2011 г. | <ul style="list-style-type: none">• День России – торговые площадки закрыты |
| 14 июня 2011 г. | <ul style="list-style-type: none">• «Сбербанк» опубликует операционные результаты за май 2011 г. по РСБУ |
| 15 июня 2011 г. | <ul style="list-style-type: none">• АФК «Система» представит финансовые результаты за I квартал 2011 г. по US GAAP• Группа «ЛСР» проведет «День инвестора» в Санкт-Петербурге |
| 16 июня 2011 г. | <ul style="list-style-type: none">• Начнет свою работу Петербургский международный экономический форум• «Мечел» объявит операционные результаты за I квартал 2011 г. |
| 17 июня 2011 г. | <ul style="list-style-type: none">• - |
-

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	209.2	7.475	15.05	14.88	6.2	2.6	2.3	49.6	7.900	5.7	Держать	21 янв 11
Лукойл, АОИ	LSE	LKOD	1 788	63.88	63.70	63.25	1.1	3.4	-7.8	18.6	69.30	8.8	Держать	21 янв 11
Роснефть, АОИ	LSE	ROSN	248.4	8.877	8.890	-	4.0	7.8	0.7	30.5	8.850	-0.4	Держать	21 янв 11
Сургутнефтегаз, АОИ	ММВБ	SNGS	27.23	0.973	9.615	9.650	2.0	0.1	-14.2	4.3	0.950	-2.4	Держать	21 янв 11
Сургутнефтегаз, АПИ	ММВБ	SNGSP	14.38	0.514	-	5.050	2.2	-9.2	-9.5	24.5	0.500	-2.7	Держать	21 янв 11
Газпром нефть, АОИ	ММВБ	SIBN	128.5	4.590	23.06	22.65	2.4	3.2	-9.0	24.2	4.700	2.4	Держать	21 янв 11
Татнефть, АОИ	LSE	ATAD	167.2	5.974	39.73	-	4.6	4.0	-6.5	40.3	31.40	-21.0	Продавать	21 янв 11
Татнефть, АПИ	ММВБ	TATNP	87.97	3.144	-	-	4.8	-1.0	-14.1	38.8	2.650	-15.7	Продавать	21 янв 11
ТНК-ВР Холдинг, АОИ	ММВБ	TNBP	90.01	3.217	-	-	4.7	13.1	-	-	3.000	-6.7	Продавать	21 янв 11
ТНК-ВР Холдинг, АПИ	ММВБ	TNBPP	76.80	2.744	-	-	-0.1	2.7	-	-	2.800	2.0	Держать	21 янв 11
Новатэк, АОИ	LSE	NVTK	364.4	13.022	139.00	-	-4.8	6.9	13.3	88.9	70.00	-49.6	Продавать	21 янв 11
Транснефть, АПИ	ММВБ	TRNFP	42 584	1 522	-	1 533.0	1.6	8.6	9.8	84.9	1 450	-4.7	Держать	21 янв 11
Металлургический сектор														
Норильский никель, АОИ	ММВБ	GMKN	7 113	254.2	25.10	25.06	3.4	-2.7	7.4	59.0	250.0	-1.6	Держать	28 янв 11
Северсталь, АОИ	ММВБ	CHMF	524.0	18.73	18.94	-	2.6	11.1	2.5	88.0	19.00	1.5	Держать	28 янв 11
Новолипецкий МК, АОИ	LSE	NLMK	103.9	3.711	36.86	-	1.6	1.9	-14.0	36.2	40.00	8.5	Держать	28 янв 11
Магнитогорский МК, АОИ	LSE	MMK	26.70	0.954	12.41	-	5.8	11.8	-5.3	34.5	15.50	24.9	Покупать	28 янв 11
Мечел, АОИ	NYSE	MTL	749.0	26.77	-	26.43	3.1	3.5	-7.6	25.1	36.00	36.2	Покупать	28 янв 11
Евраз, АОИ	LSE	EVR	-	-	33.46	33.00	4.0	6.2	-7.3	29.9	45.00	34.5	Покупать	28 янв 11
Полюс Золото, АОИ	ММВБ	PLZL	1 958	69.98	34.99	34.85	-1.6	4.5	20.3	47.8	63.00	-10.0	Продавать	28 янв 11
Полиметал, АОИ	LSE	PMTL	559.4	19.99	19.80	-	1.3	22.2	11.0	61.0	18.50	-6.6	Продавать	28 янв 11
Челябинский ЦЗ, АОИ	ММВБ	CHZN	124.6	4.452	4.400	-	-0.3	-3.4	-12.2	31.8	5.900	32.5	Покупать	28 янв 11
ВСМПО-Ависма, АОИ	ММВБ	VSMO	4 075	145.62	-	-	-1.2	18.7	24.7	51.9	140.00	-3.9	Держать	28 янв 11
ТМК, АОИ	LSE	TMKS	136.0	4.860	19.70	-	4.7	9.4	4.7	23.9	24.00	21.8	Покупать	28 янв 11
Выксунский МЗ, АОИ	ММВБ	VSMZ	52 050	1 860	-	-	-0.5	3.7	8.6	33.8	-	-	Пересмотр	28 янв 11
Челябинский ТПЗ, АОИ	ММВБ	CHEP	73.25	2.618	-	-	2.3	-10.4	-9.8	55.7	4.000	52.8	Покупать	28 янв 11
Распадская, АОИ	ММВБ	RASP	165.6	5.918	-	-	-0.8	2.0	-12.0	41.3	8.700	47.0	Покупать	28 янв 11
Белон, АОИ	ММВБ	BELO	18.22	0.651	-	-	-1.0	-3.2	-16.1	-26.2	1.200	84.3	Покупать	28 янв 11
Южный Кузбасс, АОИ	ММВБ	UKUZ	1 545	55.21	-	-	-1.0	4.3	0.3	34.2	75.00	35.8	Покупать	28 янв 11
Кузбассразрезуголь, АОИ	РТС	KZRU	-	0.367	-	-	0.0	-0.8	-5.9	-12.6	-	-	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	3 866	138.1	30.09	-	-1.3	8.6	8.4	57.9	30.00	-0.3	Держать	21 янв 11
X5 Retail Group, АОИ	LSE	FIVE	-	-	40.70	-	2.5	9.9	1.5	21.5	50.00	22.9	Покупать	21 янв 11
Седьмой Континент, АОИ	ММВБ	SCOH	232.5	8.308	-	-	0.0	1.8	-10.0	0.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дикси, АОИ	ММВБ	DIXY	390.5	13.95	-	-	-0.4	12.1	-0.5	60.6	14.00	0.3	Держать	21 янв 11
М-Видео, АОИ	ММВБ	MVID	250.0	8.934	-	-	-0.6	-2.5	-5.2	84.4	8.300	-7.1	Продавать	21 янв 11
Аптека 36.6 АОИ	ММВБ	APTK	87.0	3.110	-	-	0.1	2.3	-9.6	16.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Фармстандарт, АОИ	LSE	PHST	2 240	80.03	26.38	-	1.5	4.8	-5.4	18.4	31.00	17.5	Покупать	21 янв 11
Верофарм, АОИ	ММВБ	VFRM	1 235	44.12	-	-	2.7	5.0	-2.3	30.2	51.00	15.6	Покупать	21 янв 11
Группа Черкизово, АОИ	LSE	CHE	777.5	27.78	19.25	-	-1.3	0.0	-3.8	10.0	22.50	16.9	Покупать	21 янв 11
Вимм-Билль-Данн, АОИ	NYSE	WBD	3 688	131.79	-	33.79	0.0	-0.2	1.9	58.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Разгуляй, АОИ	ММВБ	GRAZ	56.30	2.012	-	-	0.9	-12.2	-17.0	51.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ПК Балтика, АОИ	ММВБ	PKBA	1 373	49.06	-	-	-0.7	2.3	2.1	71.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ПК Балтика, АПИ	ММВБ	PKBAP	1 254	44.81	-	-	0.0	4.3	6.9	58.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Росинтер, АОИ	ММВБ	ROST	358.9	12.83	-	-	-3.5	-34.0	-44.8	-4.2	23.70	84.8	Покупать	21 янв 11
Синергия, АОИ	ММВБ	SYNG	1 016	36.31	-	-	1.1	-7.7	-16.6	17.2	53.30	46.8	Покупать	21 янв 11
Концерн Калина, АОИ	ММВБ	KLNA	1 530.0	54.67	-	-	17.1	27.4	85.1	200.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Финансовый сектор														
Сбербанк, АОИ	ММВБ	SBER03	97.54	3.486	-	15.0	1.1	0.9	1.0	51.1	4.500	29.1	Покупать	21 янв 11
Сбербанк, АПИ	ММВБ	SBERP03	72.67	2.597	-	-	1.6	8.8	9.6	46.9	3.200	23.2	Покупать	21 янв 11
ВТБ, АОИ	ММВБ	VTBR	0.089	0.0032	6.255	-	4.3	6.9	-3.9	34.9	0.0038	20.2	Покупать	21 янв 11
Банк Возрождение, АОИ	ММВБ	VZRZ	990	35.36	-	-	-1.5	-1.7	-18.3	13.2	49.00	38.6	Покупать	21 янв 11
Росбанк, АОИ	ММВБ	ROSB	104.1	3.720	-	-	-2.3	-1.0	-2.8	-2.7	4.200	12.9	Держать	21 янв 11
Банк Москвы, АОИ	ММВБ	MMBM	885.0	31.63	-	-	-4.3	-5.5	-8.8	1.5	24.50	-22.5	Продавать	21 янв 11
Банк Санкт-Петербург, АОИ	ММВБ	BSPB	148.9	5.321	-	-	13.4	8.2	-7.8	87.6	6.250	17.5	Покупать	21 янв 11
Банк Санкт-Петербург, АПИ	ММВБ	BSPBP	152.9	5.464	-	-	4.9	6.8	-5.6	-	6.100	11.6	Держать	21 янв 11
Строительный сектор														
Группа ПИК, АОИ	ММВБ	PIKK	107.5	3.840	3.880	-	1.7	-1.1	-19.0	3.5	6.500	69.3	Покупать	21 янв 11
Группа ЛСР, АОИ	LSE	LSRG	979.9	35.02	8.145	-	-5.5	-7.5	-17.7	8.7	12.00	47.3	Покупать	21 янв 11
AFI Development, АОИ	LSE	AFID	-	-	1.040	-	0.0	-3.7	-11.9	-35.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Открытые инвестиции, АОИ	ММВБ	OPIN	999.0	35.70	-	-	-0.7	0.0	-21.4	7.3	48.40	35.6	Покупать	21 янв 11
Система-ГАЛС, АОИ	ММВБ	HALS	733.1	26.20	1.300	-	4.9	5.2	-16.0	17.1	-	-	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 / РТС,	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Телекоммуникационный сектор														
АФК Система, АОИ	LSE	SSA	29.54	1.056	26.30	-	0.8	0.4	-1.5	4.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МТС, АОИ	NYSE	MBT	240.4	8.591	-	19.37	-1.6	-6.3	-7.5	0.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ВымпелКом, АОИ	NYSE	VIP	-	-	-	13.42	-2.8	-5.1	-8.3	-16.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ростелеком, АОИ	ММВБ	RTKM	161.1	5.757	34.74	34.60	-0.2	-8.8	0.4	70.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ростелеком, АПИ	ММВБ	RTKMP	82.80	2.959	-	-	-2.5	-1.2	-1.6	26.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МГТС, АОИ	ММВБ	MGT5	449.4	16.06	-	-	0.1	6.9	4.4	30.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МГТС, АПИ	ММВБ	MGTSP	440.0	15.72	-	-	0.6	9.9	10.0	42.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
СТС-Media, АОИ	NYSE	CTCM	-	-	-	19.50	2.6	-0.3	-11.5	32.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Армада, АОИ	ММВБ	ARMD	395.5	14.133	-	-	0.7	-1.2	-7.8	90.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РБК, АОИ	ММВБ	RBCI	40.28	1.440	-	-	-0.6	9.8	-0.6	19.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Химический сектор														
Уралкалий, АОИ	LSE	URKA	248.9	8.895	44.55	-	3.8	15.7	16.0	123.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Сильвинит, АОИ	ММВБ	SILV	28 230	1 008.8	-	-	-0.6	-0.1	0.6	77.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Сильвинит, АПИ	РТС	SILVP	-	420.0	-	-	0.0	0.0	5.0	18.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Акрон, АОИ	ММВБ	AKRN	1 281.4	45.79	4.470	-	6.0	4.3	5.9	84.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дорогобуж, АОИ	ММВБ	DGBZP	16.50	0.590	-	-	4.5	19.4	2.1	19.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дорогобуж, АПИ	ММВБ	DGBZP	13.90	0.497	-	-	1.3	0.7	-1.4	55.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Апатит, АОИ	РТС	AMMO	-	170.0	-	-	-	-	34.9	125.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Метафракс, АОИ	РТС	MEFR	-	0.810	-	-	0.0	0.0	-14.7	24.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казаньоргсинтез, АОИ	РТС	KZOS	-	0.220	-	-	0.0	-2.2	-16.0	29.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казаньоргсинтез, АПИ	РТС	KZOSP	-	0.130 / 0.180	-	-	0.0	0.0	28.7	85.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфаоргсинтез, АОИ	РТС	UFOS	-	2.500 / 4.350	-	-	0.0	0.0	-16.7	-16.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфаоргсинтез, АПИ	РТС	UFOSP	-	1.750	-	-	0.0	-5.4	-	40.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Нижнекамскнефтехим, АОИ	ММВБ	NKNC	24.90	0.890	-	-	-1.0	8.9	16.0	91.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Нижнекамскнефтехим, АПИ	ММВБ	NKNCP	14.737	0.527	-	-	-2.4	7.5	13.7	170.2	-	-	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	0.0363	0.0013	-	-	6.8	4.2	-11.0	-11.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РусГидро, АОИ	ММВБ	HYDR	1.380	0.049	4.958	-	3.6	-0.8	-1.2	-5.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Мосэнерго, АОИ	ММВБ	MSNG	2.601	0.093	-	8.95	-1.4	-2.6	-8.6	-8.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Кубассэнерго, АОИ	ММВБ	KZBN	0.279	0.010	-	-	2.7	-0.9	-18.3	-0.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Иркутскэнерго, АОИ	ММВБ	IRGZ	21.31	0.762	-	36.47	0.9	4.6	-5.3	36.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РАО ЭС Востока, АОИ	ММВБ	VRAO	0.282	0.010	-	-	-0.5	0.6	-9.9	-34.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РАО ЭС Востока, АПИ	ММВБ	RAOVP	0.281	0.010	-	-	-0.2	3.6	-17.9	-28.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-1, АОИ	ММВБ	OGK1	0.937	0.033	-	-	1.5	3.5	-8.7	-8.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-2, АОИ	ММВБ	OGK2	1.433	0.051	5.250	-	1.1	3.9	-0.9	-0.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-3, АОИ	ММВБ	OGK3	1.366	0.049	-	-	-3.3	1.8	3.8	-3.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-4, АОИ	ММВБ	OGK4	2.451	0.088	-	-	2.9	7.6	-0.1	11.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-5, АОИ	ММВБ	OGK5	2.380	0.085	-	-	0.4	3.4	-0.4	22.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-6, АОИ	ММВБ	OGK6	1.161	0.041	-	-	-0.7	2.6	-6.1	14.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-1, АОИ	ММВБ	TGKA	0.0166	0.0006	-	-	1.3	4.1	-0.4	-2.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-2, АОИ	ММВБ	TGKB	0.0059	0.0002	-	-	4.8	-4.9	-23.7	-24.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-4, АОИ	ММВБ	TGKD	0.0107	0.0004	-	-	-1.1	-7.1	-8.9	-12.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-5, АОИ	ММВБ	TGKE	0.0129	0.0005	-	-	-0.1	-0.1	-19.2	8.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-6, АОИ	ММВБ	TGKF	0.0106	0.0004	-	-	-0.6	-3.7	-23.1	7.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Волжская ТГК-7, АОИ	ММВБ	VTGK	1.852	0.066	-	-	0.3	-3.6	-1.9	39.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-9, АОИ	ММВБ	TGKI	0.0036	0.0001	-	-	-0.6	19.9	-8.0	-10.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Fortum ТГК-10, АОИ	ММВБ	TGKJ	41.20	1.472	-	-	-2.7	2.3	-6.9	11.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-11, АОИ	ММВБ	TGKK	0.0128	0.0005	-	-	1.8	-0.9	-11.6	-19.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Енисейская ТГК-13, АОИ	ММВБ	TGK13	0.0924	0.0033	-	-	-1.1	-2.7	-18.6	3.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-14, АОИ	ММВБ	TGKH	0.0029	0.0001	-	-	1.6	1.2	-11.7	-23.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ФСК, АОИ	ММВБ	FEES	0.3779	0.0135	-	0.013	7.3	6.1	-1.3	38.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МОЭСК, АОИ	ММВБ	MSRS	1.370	0.049	-	-	4.8	1.4	1.4	7.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Холдинг МРСК, АОИ	ММВБ	MRKH	3.843	0.137	-	-	2.5	-3.0	-12.3	15.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Холдинг МРСК, АПИ	ММВБ	MRKHP	2.525	0.090	-	-	1.2	0.7	-8.2	11.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Центра, АОИ	ММВБ	MRKC	0.994	0.036	-	-	-3.2	-8.9	-21.3	3.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Урала, АОИ	ММВБ	MRKU	0.217	0.008	-	-	-2.1	-5.2	-18.6	-11.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Волги, АОИ	ММВБ	MRKV	0.125	0.004	-	-	-2.2	-7.4	-22.8	16.7	-	-	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	0.223	0.008	-	-	-2.5	-2.0	-26.6	12.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Северо-Запада, АОИ	ММВБ	MRKZ	0.132	0.005	-	-	0.3	-9.9	-24.1	-35.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Северного Кавказа, АОИ	ММВБ	MRKK	124.2	4.44	-	-	5.2	5.8	-13.1	-7.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Сибири, АОИ	ММВБ	MRKS	0.201	0.007	-	-	-0.8	-3.4	-20.1	-35.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Юга, АОИ	ММВБ	MRKY	0.122	0.004	-	-	0.8	-1.4	-9.6	-21.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Транспортный сектор														
Аэрофлот, АОИ	ММВБ	AFLT	71.54	2.556	-	-	0.3	3.6	-1.7	34.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ютэйр, АОИ	ММВБ	UTAR	14.42	0.515	-	-	-1.5	-8.7	-7.1	48.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Новороссийский МТП, АОИ	LSE	NCSP	3.415	0.122	9.18	-	0.3	4.3	-6.8	-22.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дальневосточное МП, АОИ	ММВБ	FESH	13.80	0.493	-	-	-0.4	-12.1	-8.7	38.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Приморское МП, АОИ	ММВБ	PRIM	4.854	0.173	-	-	-0.5	-1.7	-8.6	-10.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Глобал Транс, АОИ	LSE	GLTR	-	-	18.50	-	5.1	-1.5	10.4	40.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Промышленный сектор														
АвтоВАЗ, АОИ	ММВБ	AVAZ	25.19	0.900	-	-	1.5	-6.4	-13.5	91.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ГАЗ, АОИ	РТС	GAZA	-	42.50	-	-	0.0	-5.6	-26.7	57.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Соллерс, АОИ	ММВБ	SVAV	522.7	18.68	-	-	-1.1	3.0	-12.7	34.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
КамАЗ, АОИ	ММВБ	KMAZ	62.67	2.240	-	-	0.6	4.8	-20.3	4.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Силовые машины, АОИ	ММВБ	SILM	8.716	0.311	-	-	3.3	-1.4	-13.8	44.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Объединенные МЗ, АОИ	ММВБ	OMZZ	76.38	2.729	-	-	-2.4	1.3	-9.9	21.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОАК, АОИ	ММВБ	UNAC	0.333	0.012	-	-	1.0	-12.0	-	-	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Корпорация Иркут, АОИ	ММВБ	IRKT	9.061	0.324	-	-	1.4	4.6	-7.4	24.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казанский ВЗ, АОИ	ММВБ	KHEL	101.00	3.609	-	-	-1.6	0.9	9.1	154.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Улан-Удинский ВЗ, АОИ	ММВБ	UUAZ	57.00	2.037	-	-	0.4	6.4	-9.2	81.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РКК Энергия, АОИ	ММВБ	RKKE	8 000	285.9	-	-	-1.7	-2.5	-16.6	-15.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Выборгский ССЗ, АОИ	РТС	VSSZ	-	57.5 / 75.0	-	-	0.0	0.9	-20.1	-42.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Мотовилихинские заводы, АОИ	ММВБ	MOTZ	2.322	0.083	-	-	-0.8	7.5	-11.8	-12.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфимские моторы, АОИ	РТС	UFMO	-	0.630	-	-	0.0	-0.2	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.