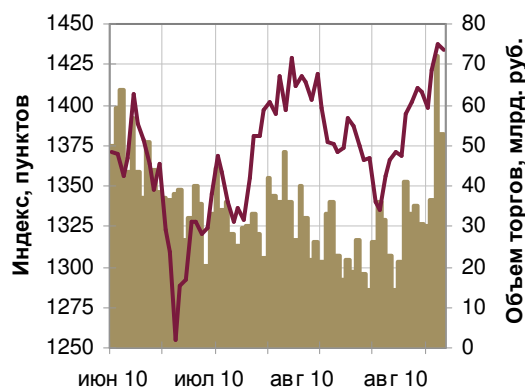


13 сентября 2010 г.

## Еженедельный обзор российского рынка

### Индекс ММВБ



Источник: Bloomberg

### Ключевые фондовые индексы

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
DJIA	10 463	0.1	1.5	2.5	-1.5	8.9
S&P 500	1 110	0.5	2.8	1.6	-3.5	6.4
NASDAQ	2 242	0.4	3.2	-0.1	-5.3	7.8
FTSE 100	5 502	1.4	4.3	6.5	-2.2	9.8
CAC 40	3 726	1.5	3.2	4.8	-5.1	-0.2
DAX	6 215	1.3	1.7	2.8	4.5	10.5
NIKKEI 225	9 239	1.4	0.9	-3.8	-13.1	-10.6
MSCI EM	1013.0	0.9	3.3	10.4	2.0	13.3
MSCI China	499.28	3.1	-0.2	8.4	-1.1	2.5
MSCI India	62.8	0.6	2.4	10.9	5.0	22.1
MSCI Brazil	3 452	-0.2	3.1	8.3	-4.0	14.6
MSCI Korea	343.9	2.0	0.8	15.8	4.4	14.3
<b>PTC</b>	<b>1487.1</b>	<b>1.3</b>	<b>2.9</b>	<b>9.6</b>	<b>-3.1</b>	<b>24.3</b>

Источник: Bloomberg

### Ключевые сырьевые рынки

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Нефть Brent	77.6	2.1	4.5	4.7	-1.4	15.6
Нефть Urals	77.4	2.0	0.4	4.7	0.2	11.2
Нефть WTI	76.5	2.5	-4.7	1.3	-6.9	6.3
Золото	1246.3	0.0	2.6	1.6	13.1	24.0
Серебро	19.9	0.0	9.8	9.2	16.7	18.9
Медь (3М)	7 486	-2.1	2.5	16.8	0.6	18.9
Никель (3М)	22 500	4.2	1.4	18.8	4.6	30.8

Источник: Bloomberg

### Обзор рынка

Несмотря на практически полное отсутствие важных новостей, ожидавшееся нами на прошлой неделе коррекционное движение как на российском рынке, так и на мировых фондовых площадках оказалось крайне слабым и весьма непродолжительным. Уже в среду ключевые фондовые индексы возобновили свой быстрый рост, подбодренные масштабными планами американской администрации по фискальному стимулированию экономики, и завершили минувшую пятницу на новых локальных максимумах на дневных графиках.

Опубликованные в минувшую субботу неплохие макроэкономические данные из Китая дали сегодня инвесторам новые силы для игры на повышение. Да и закрытие последней пятницы по основным российским индексам выше линии сопротивления, соединяющей локальные максимумы апреля и августа текущего года, является мощным сигналом к дальнейшему росту. Тем не менее, мы довольно осторожно оцениваем перспективы дальнейшего роста российского фондового рынка на этой неделе, т.к. оптимизм пока не получил подтверждения ни на американском фондовом рынке, ни в основных валютных парах. Широкий индекс американского рынка акций S&P 500 все еще торгуется ниже критического рубежа в 1130 пунктов, преодоление которого свидетельствовало бы о выходе вверх из торгового диапазона последних месяцев. Сохраняется боковая динамика и в основных валютных парах, хотя рост склонности к риску и связанные с этим продажи в американских казначейских облигациях, по идее, должны были инициировать очередную волну ослабления американского доллара. Нельзя исключать, что эти недостающие для полного счастья ставящих на дальнейший рост инвесторов части «паззла» будут приведены в соответствие с остальными частями общей картины в ближайшие несколько дней. Однако до тех пор, пока этого не произойдет, мы советуем крайне осторожно подходить к открытию новых «лонгов» в российских акциях.

Предстоящая неделя будет достаточно насыщенной с точки зрения новых макроэкономических данных, важнейшими из которых будут розничные продажи (14/09), промышленное производство (15/09) и инфляционные показатели (16/09 и 17/09) в США. Тем не менее, все они вряд ли станут определяющими для инвесторов, которые будут ждать итогов ближайшего заседания ФРС США, благо что львиная часть покупок в последнее время, по нашему мнению, осуществлялась в надежде на новый раунд политики количественного ослабления. Мы сильно сомневаемся в том, что коммюнике по итогам сентябрьского заседания ФРС внесет ясность относительно того, как, когда и каким именно образом Федеральный Резерв намеревается осуществить новое монетарное стимулирование американской экономики. Тем не менее, существует достаточно высокая вероятность того, что надежда инвесторов получить ответы на эти крайне важные во-

просы удержит мировые финансовые рынки примерно на текущих уровнях вплоть до вечера следующего вторника (21/09).

### **Отраслевые и корпоративные новости**

Новым главой **Роснефти** назначен Эдуард Худайнатов, что будет способствовать дальнейшему эффективному производственному развитию компании.....**8**

Глава **Транснефти** Николай Токарев дал интервью, в котором выступил против приватизации компании.....**9**

«Холдинг **МРСК**» рассчитывает согласовать с ФСТ новые сроки перевода на долгосрочную систему тарифного регулирования RAB тех филиалов МРСК, которым не удалось перейти на новый тариф с 1 июля 2010 г.....**10**

**Ожидавшееся нами на прошлой неделе коррекционное движение на российском рынке оказалось крайне слабым – уже в среду отечественные индексы возобновили быстрый рост и завершили пятидневку выше серьезной линии сопротивления, соединяющей локальные максимумы апреля и августа текущего года.**

Тем не менее, ситуация с относительной оценкой российских компаний снова не претерпела существенных изменений, т.к. динамика котировок на отечественных площадках вновь определялась движением западных рынков акций, т.е. изменением глобальной склонности к риску. Дисконт по наиболее важному для инвесторов в текущей фазе экономического цикла мультипликатору P/E Forward, с которым сейчас торгуются российские компании относительно своих зарубежных аналогов, по итогам последней пятидневки составил 27% против 28% недель ранее. Как и ранее, мы не видим весомых фундаментальных оснований для столь значительного отставания крупнейших российских компаний по относительной оценке (в особенности это относится к нефтегазовому сектору) при ценах на нефть, уверенно торгующихся в диапазоне \$70-80 по сорту WTI. Соответственно, мы сохраняем свой позитивный взгляд на перспективы российского фондового рынка в долгосрочной перспективе. Тем не менее, мы по-прежнему считаем, что единственным фактором, способным обеспечить уверенное сокращение дисконта в относительной оценке отечественных компаний на горизонте в несколько месяцев, может стать только солидный приток зарубежного капитала, который вероятен либо во второй половине сентября, либо ближе к концу текущего календарного года.

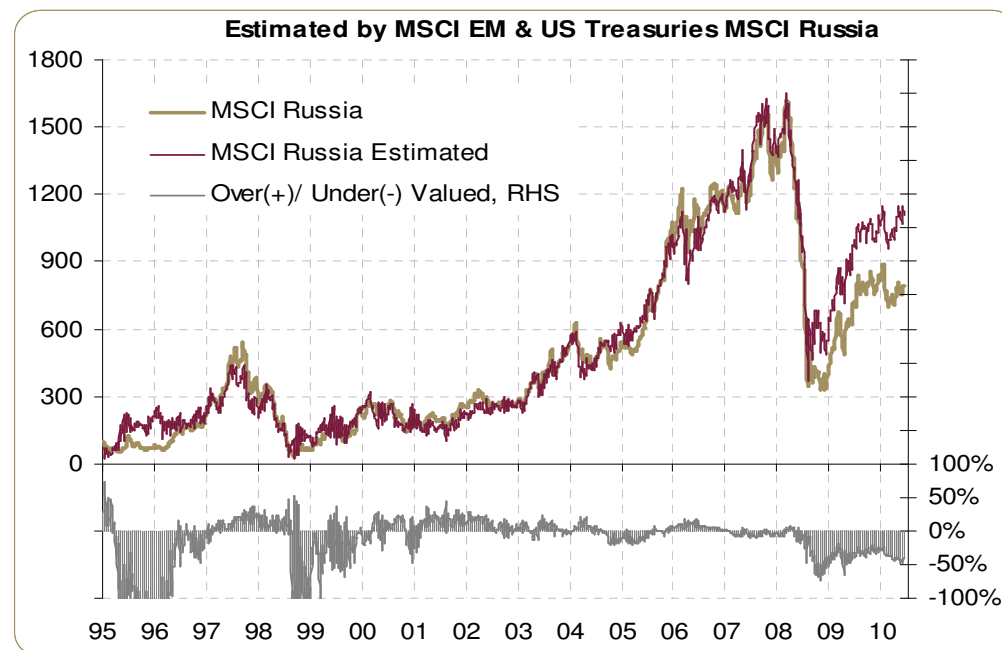
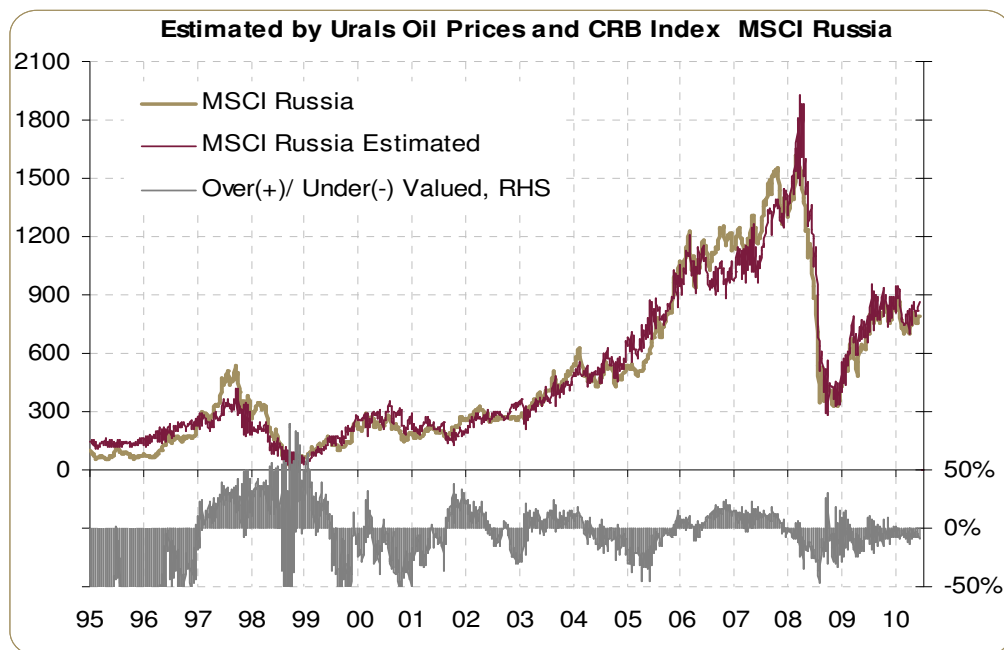
	Вес в MSCI Russia	P/E					P/E Forward					P/Book				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	14.6	8.8	12.7	17.4	13.6	11.3	8.7	11.0	9.2	12.3	1.6	1.4	1.7	1.5	2.0
Банки	14.1%	17.3	13.9	20.2	23.7	11.8	12.6	12.3	17.6	12.0	11.0	0.4	2.1	1.1	0.9	1.7
Телекомы	7.0%	12.5	13.2	15.1	10.8	12.8	12.6	12.1	15.7	10.5	13.0	1.7	2.2	1.8	1.7	1.6
Металлургия	13.6%	19.1	16.8	19.4	16.4	15.8	13.4	12.8	15.1	10.0	12.0	1.9	2.0	2.2	1.8	1.4
Потребительский сектор	2.7%	15.7	28.4	14.4	19.2	20.9	13.8	22.8	14.2	15.7	19.3	2.0	4.3	2.5	3.2	2.7
Электроэнергетика	5.7%	12.4	15.5	12.4	9.2	23.9	13.1	13.2	12.3	10.8	21.5	1.4	1.3	1.5	1.4	1.5
<b>Показатели с весами MSCI Russia</b>		<b>15.4</b>	<b>11.9</b>	<b>14.9</b>	<b>17.3</b>	<b>14.4</b>	<b>12.0</b>	<b>10.6</b>	<b>13.0</b>	<b>10.0</b>	<b>12.8</b>	<b>1.5</b>	<b>1.7</b>	<b>1.7</b>	<b>1.5</b>	<b>1.8</b>
RTS				8.7					7.8					1.1		
MSCI RUSSIA				7.7					7.3					1.1		

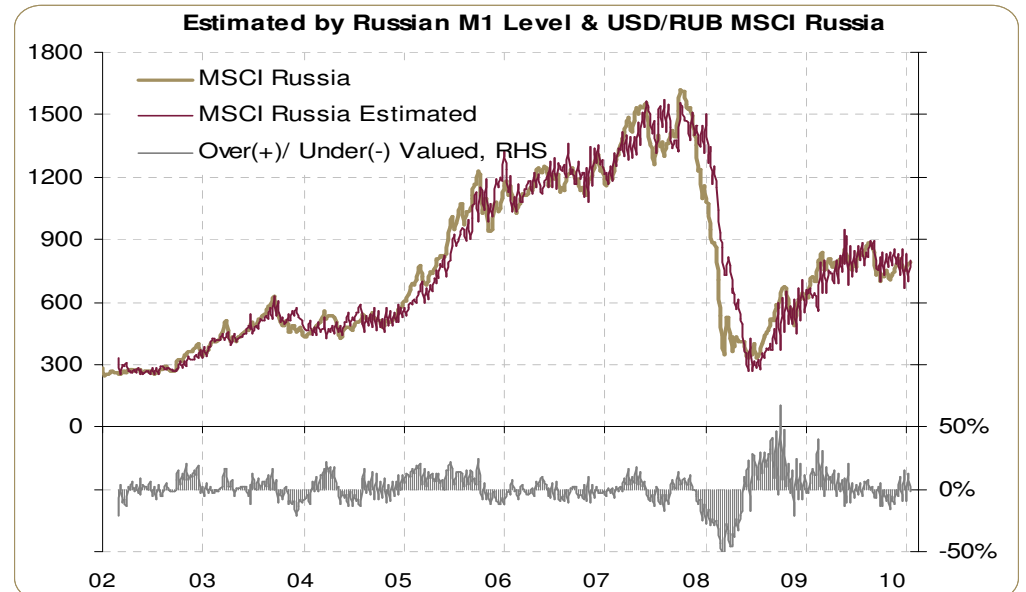
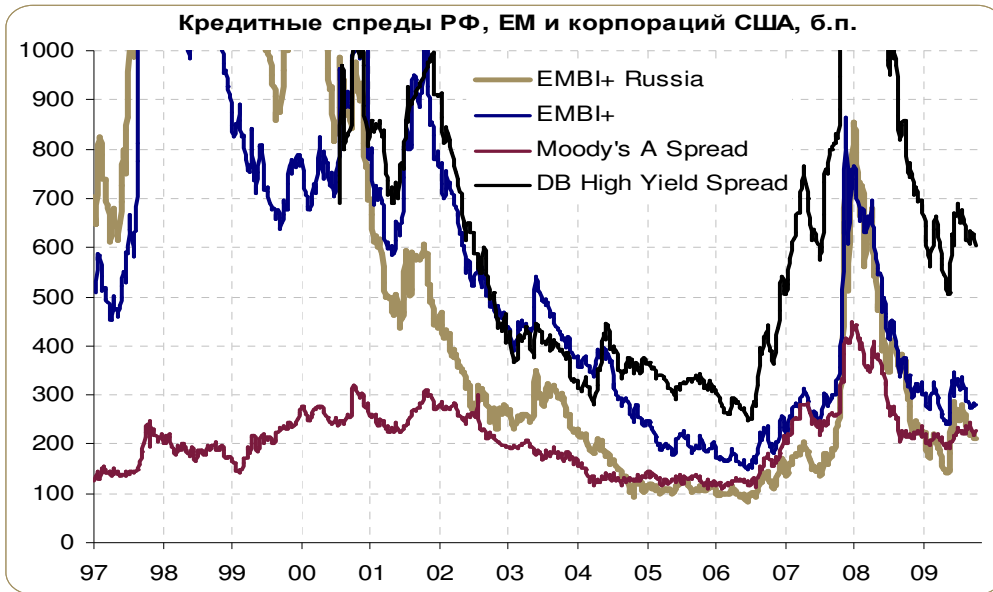
	Вес в MSCI Russia	P/Sales					P/Cash Flow					Доходность с начала года				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	0.9	1.0	0.9	0.7	1.0	6.4	6.0	6.1	5.6	7.9	-9	-6	-6	-8	-14
Банки	14.1%	1.9	3.1	1.6	1.6	3.2	5.3	13.0	3.5	4.4	Н/Д	-5	5	3	0	-4
Телекомы	7.0%	1.2	1.5	1.1	1.3	1.3	4.3	5.1	3.9	4.7	4.4	-1	4	2	5	8
Металлургия	13.6%	1.2	1.6	1.3	1.5	0.7	8.7	10.1	9.2	8.8	6.7	-3	2	1	3	-14
Потребительский сектор	2.7%	0.4	1.1	0.9	1.6	0.9	7.6	16.2	10.1	9.8	11.2	-1	24	8	13	10
Электроэнергетика	5.7%	0.9	1.5	1.3	0.7	1.2	5.1	6.8	5.3	4.9	6.2	-6	1	-1	-8	2
<b>Показатели с весами MSCI Russia</b>		<b>1.1</b>	<b>1.4</b>	<b>1.1</b>	<b>1.0</b>	<b>1.3</b>	<b>6.4</b>	<b>7.8</b>	<b>6.0</b>	<b>5.9</b>	<b>6.4</b>	<b>-7</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>	<b>-4</b>	<b>-10</b>
RTS				1.3					4.4					3		
MSCI RUSSIA				1.3					4.5					-1		

**Несмотря на весьма оптимистичное начало текущей пятидневки и «бычью» картинку в основных российских индексах, мы довольно осторожно оцениваем перспективы дальнейшего роста на этой неделе, т.к. столь сильный оптимизм пока не получил подтверждения ни на американском фондовом рынке, ни в основных валютных парах.**

Из-за откровенно слабой динамики курса отечественной валюты российский рынок акций по итогам прошлой недели показал заметно более слабую динамику в долларовом выражении, нежели мировой рынок нефти, который прибавил порядка 2.0-2.5% по основным маркам. Поэтому наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по индикаторам сырьевого рынка** указала на усиление перепроданности отечественных акций до 9% против 5% недель ранее.

При этом российские площадки по результатам прошедшей пятидневки показали сопоставимую динамику с другими развивающимися рынками (индекс MSCI EM прибавил 0.9%), что не помешало нашей регрессионной **модели оценки индекса MSCI Russia через индикаторы мировых финансовых рынков** указать на существенное ослабление перепроданности отечественных акций до 40% против 47% недель ранее. Что во много стало следствием завышения перепроданности российского рынка на предыдущей неделе, связанного с использованием в модели авторегрессионной компоненты.

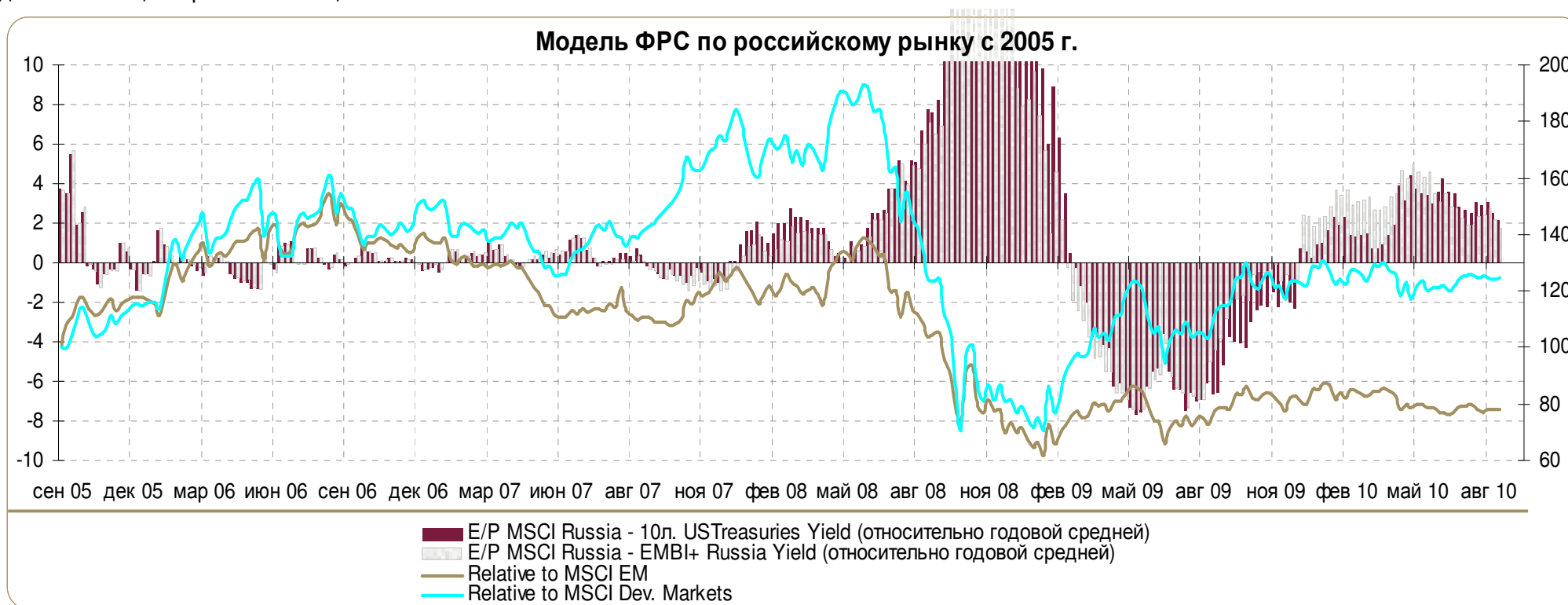




Несмотря на позитивную динамику российского фондового рынка и ощутимый рост нефтяных фьючерсов, российский рубль завершил последнюю пятидневку на отрицательной территории, потеряв 0.9% против американского доллара и 0.2% к бивалютной корзине. Вероятно, столь слабое поведение российской валюты можно объяснить тем фактом, что значительную часть своего недельного прироста нефтяные фьючерсы сделали уже после завершения пятничных торгов на отечественном рынке. Несмотря на существенно более слабую динамику рубля по сравнению с рынком акций, наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по денежной массе и курсу рубля** по итогам минувшей пятидневки вышла из области перекупленности и указала на перепроданность отечественных акций на 2%.

Оптимистичные настроения на мировых фондовых площадках и рост общей склонности к риску обеспечили на прошлой неделе дальнейшие продажи на стержневом рынке, где доходность 10-летних обязательств американского Казначейства по итогам пятницы приблизилась к отметке в 2.80%. Что, однако, вновь не привело к каким-либо заметным движениям в остальных сегментах долгового рынка. Отслеживаемые нами кредитные спреды продемонстрировали разнонаправленную динамику в пределах 15 б.п., причем наиболее значимые движения вновь наблюдались в корпоративном секторе. Продолжающаяся апатия инвесторов на долговом рынке (за исключением стержневого рынка), на наш взгляд, говорит о том, что держатели облигаций по-прежнему весьма сдержанно расценивают выходящие макроэкономические новости, которые объективно вряд ли можно считать достаточными для охватившей фондовые рынки эйфории. По всей видимости, динамика кредитных спредов в обозримом будущем будет определяться исключительно конъюнктурой стержневого рынка, тогда как сильные движения непосредственно в облигациях можно будет увидеть только в случае анонсирования новых стимулирующих программ монетарного и/или фискального толка в США.

Хотя рост отечественных индексов по итогам прошедшей недели привел к дальнейшему снижению относительной привлекательности российских акций согласно обоим вариантам **модели ФРС<sup>1</sup>** (для международных инвесторов и для локальных игроков), данная модель по-прежнему отдает явное предпочтение акциям перед чрезмерно дорогими суверенными обязательствами. Мы разделяем данную позицию с точки зрения инвестиций на долгосрочном временном горизонте, однако с учетом солидного роста российского рынка за последний месяц с осторожностью рассматриваем текущие ценовые уровни для открытия длинных позиций в российских акциях.



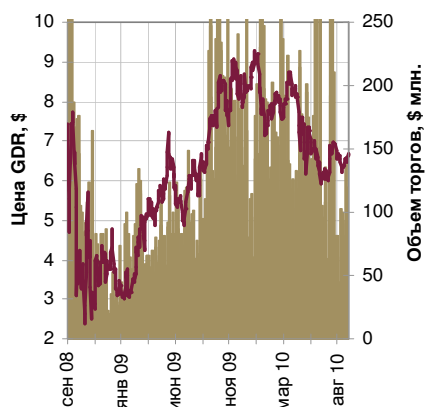
<sup>1</sup> Модель ФРС учитывает спрэд между доходностью акций [обратный P/E Forward] и доходностью государственных облигаций.

## Нефтегазовый сектор



**РОСНЕФТЬ**  
(ROSN LI – \$5.319)

**Новым главой Роснефти назначен Эдуард Худайнатов, что будет способствовать дальнейшему эффективному производственному развитию компании**



Сергея Богданчикова на посту главы компании сменил Эдуард Худайнатов с 6 сентября 2010 г. После встречи с господином Худайнатовым 4 сентября президент РФ Дмитрий Медведев потребовал от российского правительства назначить его главой **Роснефти**.

Новость является важной для дальнейшего развития компании, так как снимает неопределенность относительно замены господина Богданчикова. Спекуляций было достаточно много, но за назначением господина Худайнатова не прослеживаются никаких подоплек. На пост главы нефтяной компании пришел человек с большим опытом работы в отрасли, а также управлением производственной деятельности в самой Роснефти. Поэтому от компании можно ожидать дальнейшего эффективного производственного развития.

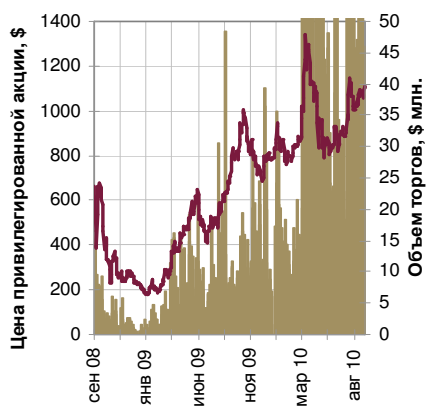
Наша долгосрочная оценка акций Роснефти - **\$8.80**.

## Нефтегазовый сектор



(TRNFP RX – \$1105)

**Глава Транснефти Николай Токарев дал интервью, в котором выступил против приватизации компании**



**Виталий Громадин**

Господин Токарев объяснил факторы против приватизации **Транснефти**, так как появляются опасения неравноправного доступа к трубопроводам. Одна из нефтяных компаний сможет купить долю в Транснефти и соответственно влиять на производственную деятельность. Также господин Токарев отметил, что не предполагается резкого повышения выплаты дивидендов после завершения основных инвестиционных проектов. Поэтому держателям привилегированных акций не стоит надеяться на существенное изменение дивидендной политики после реализации БТС-2 и ВСТО. При этом, по словам главы компании, БТС-2 может быть запущен уже в конце 2011 г. Предполагается, что тарифы на перекачку нефти по системе Транснефти останутся неизменными в следующем году.

Ожидания приватизации Транснефти и соответствующего изменения дивидендной политики являются главными драйверами для роста привилегированных акций компании. В принципе государство рассматривает Транснефть как цель для пополнения дефицитного бюджета. Но интервью господина Токарева в целом не может прибавить оптимизма инвесторам. Хотя окончание БТС-2 является позитивным моментом. А новость о сохранении тарифов в следующем году является хорошим драйвером для акций нефтяных компаний.

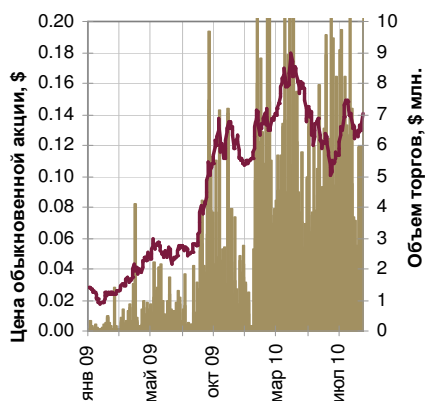
Наша долгосрочная оценка привилегированных акций Транснефти - **\$1200**.

## Электроэнергетический сектор



(MRKH RX – \$0.141)

**Холдинг МРСК рассчитывает согласовать с ФСТ новые сроки перевода на долгосрочную систему тарифного регулирования RAB тех филиалов МРСК, которым не удалось перейти на новый тариф с 1 июля 2010 г.**



**Алексей Павлов**

**«Холдинг МРСК»** рассчитывает согласовать с ФСТ новые сроки перевода на долгосрочную систему тарифного регулирования RAB тех филиалов МРСК, которым не удалось перейти на новый тариф с 1 июля 2010 года, и обсуждает дату 1 октября. Окончательный срок перевода на RAB всех электросетевых компаний зафиксирован законодательно - 1 января 2011 года.

Новость, безусловно, позитивна для акций холдинга, что и подтвердил пятничный 5%-й рост в бумагах. Если данное решение в итоге будет согласовано, это станет дополнительным драйвером для роста котировок «МРСК Холдинга». Напомним, что уже в ноябре очень вероятно долгожданное включение акций холдинга в состав MSCI Russia (в сентябре бумагам не хватило ликвидности, однако при сегодняшних оборотах они удовлетворяют и этому последнему критерию), что также станет мощным импульсом для дальнейшего роста. Особенно учитывая тот факт, что с фундаментальной точки зрения «МРСК Холдинг» стоит сейчас совсем недорого. Мы по-прежнему рекомендуем ПОКУПАТЬ бумаги компании и считаем их в настоящий момент одной из наиболее интересных среднесрочных идей на российском рынке.

## Взгляд на рынок других брокеров



Сегодня утром на настроениях участников рынка положительно отражаются более высокие, чем ожидалось, показатели промышленного производства в Китае. Опубликованная статистика должна уменьшить опасения, связанные со сворачиванием в стране государственной программы поддержки кредитования, а также свести на нет страхи, что спекулятивная инвестиционная активность приводит к замедлению экономического роста. Хорошие данные по промышленному производству также должны поддержать цены на металлы и нефть в начале недели: инвесторы будут более оптимистически смотреть на проблему сокращения импортного спроса. И все же участники рынка акций по-прежнему не уверены в перспективах дальнейшего роста экономики, поэтому их настроения весьма нестабильны. В настоящее время рынок растет на фоне недавно вышедшей экономической статистики, подтверждающей, что мировая экономика восстанавливается. Однако при появлении плохих новостей направление движения котировок легко может измениться. Устойчивость восходящего тренда будет тестироваться во вторник, когда должны выйти данные о розничных продажах, и в среду – на этот день намечена публикация данных по промышленному производству в США. К тому же прошлая неделя завершилась, если вспомнить, тем, что оптимизм, связанный с восстановлением экономики, по крайней мере отчасти уравновесила угроза новых финансовых проблем в еврозоне. В пятницу инвесторы еще выше задрали доходности ирландских и португальских облигаций, не доверяя недавним стресс-тестам для банков.



После бурного роста накануне в пятницу российский фондовый рынок взял передышку, несмотря на по-прежнему достаточно оптимистические настроения на мировых фондовых площадках. <...> Новая неделя на мировых рынках вновь начинается достаточно сильно. Вышедшие в субботу данные по инфляции, промышленному производству и кредитованию в Китае, вопреки ожиданиям многих участников рынка, обеспокоенных переносом важного макроэкономического релиза на выходной день, не преподнесли неприятных сюрпризов, оказавшись, напротив, лучше сформированных ранее ожиданий. Несмотря на все опасения, связанные с европейской банковской системой, на фоне «выздоровливающего» Китая мировые фондовые индексы на этой неделе, похоже, нацелились обновить августовские максимумы, в то время как китайский рынок, как и рынок РФ, их уже обновил.

**Календарь корпоративных событий на текущую неделю**

- 
- 13 сентября 2010 г.**
- **Банк «Санкт-Петербург»** опубликует финансовые результаты за II квартал и 1 полугодие 2010 г. по МСФО
  - **Башнефть** представит финансовые результаты за II квартал и 1 полугодие 2010 г. по МСФО
  - **ОГК-4** объявит финансовые результаты за 1 полугодие 2010 г. по МСФО
  - Состоится закрытие реестра акционеров **«ЮТК»** для участия во внеочередном собрании по вопросу выплаты дивидендов за 9 месяцев 2010 г.
- 
- 14 сентября 2010 г.**
- **Группа «Черкизово»** опубликует финансовые результаты за II квартал и 1 полугодие 2010 г. по US GAAP
  - Состоится закрытие реестра акционеров **«Северо-Западного Телекома»** для участия во внеочередном собрании по вопросу выплаты дивидендов за 9 месяцев 2010 г.
- 
- 15 сентября 2010 г.**
- **АФК «Система»** представит финансовые результаты за II квартал и 1 полугодие 2010 г. по US GAAP
  - **ОГК-3** обнародует финансовые результаты за 1 полугодие 2010 г. по МСФО
  - **Сбербанк** объявит финансовые результаты за август 2010 г. по РСБУ
- 
- 16 сентября 2010 г.**
- **Магнитогорский МК** опубликует финансовые результаты за II квартал и 1 полугодие 2010 г. по МСФО
- 
- 17 сентября 2010 г.**
- **«Распадская»** объявит финансовые результаты за II квартал и 1 полугодие 2010 г. по МСФО
  - Состоится внеочередное собрание акционеров **«Уралкалия»** (реестр закрыт по состоянию на 1 июля)
-

## 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				
<b>Нефтегазовый сектор</b>														
Газпром, АОИ	ММВБ	GAZP	164.5	5.328	21.30	21.37	0.2	-0.2	6.5	-6.2	7.100	33.2	Покупать	19 июл 10
Лукойл, АОИ	LSE	LKOD	1 716	55.60	55.40	55.45	1.7	1.7	5.1	2.0	68.30	23.3	Держать	19 июл 10
Роснефть, АОИ	LSE	ROSN	205.7	6.664	6.630	-	1.1	0.9	-2.6	-4.9	8.800	32.7	Покупать	19 июл 10
Сургутнефтегаз, АОИ	ММВБ	SNGS	30.71	0.995	9.900	9.900	0.6	3.5	8.8	14.5	1.000	0.5	Держать	19 июл 10
Сургутнефтегаз, АПИ	ММВБ	SNGSP	14.26	0.462	-	4.590	4.2	7.4	12.1	20.7	0.500	8.2	Держать	19 июл 10
Газпром нефть, АОИ	ММВБ	SIBN	123.6	4.005	20.00	19.93	3.5	0.0	7.8	1.4	5.000	24.8	Держать	19 июл 10
Татнефть, АОИ	LSE	ATAD	144.8	4.691	30.20	-	-1.6	-2.4	8.9	18.2	34.000	12.6	Держать	19 июл 10
Татнефть, АПИ	ММВБ	TATNP	72.43	2.346	-	-	1.9	-0.8	4.1	59.9	2.900	23.6	Держать	19 июл 10
ТНК-ВР Холдинг, АОИ	РТС	TNBP	-	2.055	-	-	3.3	-0.5	4.3	42.7	2.100	5.2	Держать	19 июл 10
ТНК-ВР Холдинг, АПИ	РТС	TNBPP	-	1.750	-	-	0.0	-2.2	-0.8	40.0	1.800	2.6	Держать	19 июл 10
Новатэк, АОИ	LSE	NVTK	227.7	7.376	82.30	-	11.1	12.6	14.5	89.2	70.00	-14.9	Продавать	19 июл 10
Транснефть, АПИ	ММВБ	TRNFP	34 110	1 105	-	918.0	2.5	8.6	31.4	55.9	1 200	8.6	Держать	19 июл 10
<b>Металлургический сектор</b>														
Норильский никель, АОИ	ММВБ	GMKN	5 211	168.8	16.83	16.69	-2.0	1.6	6.3	51.1	190.0	12.6	Держать	12 апр 10
Северсталь, АОИ	ММВБ	CHMF	414.9	13.44	13.75	-	4.4	14.5	33.8	85.5	17.00	26.5	Покупать	12 апр 10
Новолипецкий МК, АОИ	LSE	NLMK	100.6	3.257	32.87	-	5.5	9.9	23.0	41.8	38.00	15.6	Держать	12 апр 10
Магнитогорский МК, АОИ	LSE	MMK	27.44	0.889	11.50	-	-0.9	4.1	26.4	23.7	15.00	30.4	Покупать	12 апр 10
Мечел, АОИ	NYSE	MTL	770.1	24.95	-	24.83	1.8	14.4	18.2	61.8	36.00	45.0	Покупать	12 апр 10
Евраз, АОИ	LSE	EVR	-	-	28.35	-	7.0	15.0	16.0	18.1	45.00	58.7	Покупать	12 апр 10
Полюс Золото, АОИ	ММВБ	PLZL	1 411	45.70	25.38	25.25	-3.0	0.6	-3.9	1.3	63.00	37.9	Покупать	12 апр 10
Полиметал, АОИ	LSE	PMTL	433.9	14.05	14.11	-	6.5	10.7	9.4	58.5	11.50	-18.5	Продавать	12 апр 10
Челябинский ЦЗ, АОИ	ММВБ	CHZN	119.1	3.856	3.700	-	1.6	8.5	12.0	66.6	5.000	29.7	Покупать	12 апр 10
ВСМПО-Ависма, АОИ	ММВБ	VSMO	2 959	95.85	-	-	1.2	0.5	-0.1	44.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТМК, АОИ	LSE	TMKS	132.4	4.287	16.97	-	4.2	-1.0	7.8	24.9	24.00	41.4	Покупать	12 апр 10
Выксунский МЗ, АОИ	ММВБ	VSMZ	42 003	1 361	-	-	-4.9	-2.7	-3.6	83.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Челябинский ТПЗ, АОИ	ММВБ	CHEP	56.76	1.839	-	-	12.7	1.2	10.0	36.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Распадская, АОИ	ММВБ	RASP	153.0	4.955	-	-	-2.0	8.5	18.3	60.0	-	-	Пересмотр	12 апр 10
Белон, АОИ	ММВБ	BELO	27.59	0.894	-	-	6.4	6.4	2.2	70.5	1.300	45.5	Покупать	12 апр 10
Южный Кузбасс, АОИ	ММВБ	UKUZ	1 303	42.22	-	-	-3.4	0.9	4.8	86.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Кузбассразрезуголь, АОИ	РТС	KZRU	-	0.353	-	-	0.0	-3.4	-11.7	53.3	-	-	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 / РТС, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
<b>Потребительский сектор</b>														
Магнит, АОИ	LSE	MGNT	3 403	110.24	23.75	-	6.6	11.5	25.7	87.7	20.00	-15.8	Продавать	03 фев 10
X5 Retail Group, АОИ	LSE	FIVE	-	-	37.00	-	1.0	1.8	10.4	64.4	40.00	8.1	Держать	03 фев 10
Седьмой Континент, АОИ	ММВБ	SCOH	251.0	8.131	-	-	3.0	2.7	-1.4	3.1	9.650	18.7	Держать	03 фев 10
Дикси, АОИ	ММВБ	DIXY	319.0	10.333	-	-	-0.3	-2.8	19.7	58.4	9.000	-12.9	Продавать	03 фев 10
М-Видео, АОИ	ММВБ	MVID	201.0	6.511	-	-	5.4	6.8	36.0	108.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Аптека 36.6 АОИ	ММВБ	APTK	103.0	3.337	-	-	-2.6	30.4	25.3	-61.5	3.333	-0.1	Держать	03 фев 10
Фармстандарт, АОИ	LSE	PHST	2 409	78.02	23.05	-	-0.6	4.8	2.0	36.0	21.90	-5.0	Держать	03 фев 10
Верофарм, АОИ	ММВБ	VFRM	1 148	37.17	-	-	4.3	4.5	10.1	39.8	33.00	-11.2	Продавать	03 фев 10
Группа Черкизово, АОИ	ММВБ	GCHE	730.0	23.65	16.00	-	0.6	2.7	-1.0	229.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Вимм-Билль-Данн, АОИ	NYSE	WBD	1 500	48.59	-	20.16	4.1	10.2	-4.8	27.9	15.00	-25.6	Продавать	03 фев 10
Разгуляй, АОИ	ММВБ	GRAZ	46.99	1.522	-	-	1.7	-0.6	13.2	-25.2	2.000	31.4	Покупать	03 фев 10
ПК Балтика, АОИ	ММВБ	PKBA	1 015.0	32.88	-	-	0.4	6.4	15.0	33.5	30.00	-8.8	Продавать	03 фев 10
ПК Балтика, АПИ	ММВБ	PKBAP	1 000.9	32.42	-	-	1.1	7.2	16.3	49.2	30.00	-7.5	Продавать	03 фев 10
Росинтер, АОИ	ММВБ	ROST	456.5	14.79	-	-	-2.7	-2.8	11.0	105.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Синергия, АОИ	ММВБ	SYNG	1 154	37.40	-	-	5.1	7.3	22.6	124.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Концерн Калина, АОИ	ММВБ	KLNA	595.3	19.28	-	-	-1.7	2.9	5.2	34.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
<b>Финансовый сектор</b>														
Сбербанк, АОИ	ММВБ	SBER03	83.27	2.697	-	287.6	1.0	1.4	16.0	39.8	3.230	19.7	Держать	03 фев 10
Сбербанк, АПИ	ММВБ	SBERP03	60.29	1.953	-	-	2.9	1.5	9.2	61.4	2.425	24.2	Держать	03 фев 10
ВТБ, АОИ	ММВБ	VTBR	0.089	0.0029	5.790	-	3.9	7.9	23.9	88.8	0.0025	-14.6	Продавать	03 фев 10
Банк Возрождение, АОИ	ММВБ	VZRZ	1 142.9	37.02	-	-	5.9	11.0	19.5	15.2	56.00	51.3	Покупать	03 фев 10
Росбанк, АОИ	ММВБ	ROSB	115.0	3.725	-	-	-0.1	-0.9	-2.9	17.9	3.850	3.4	Держать	03 фев 10
Банк Москвы, АОИ	ММВБ	MMBM	971.0	31.45	-	-	-1.0	-2.4	0.3	37.0	24.50	-22.1	Продавать	03 фев 10
Банк Санкт-Петербург, АОИ	ММВБ	BSPB	106.0	3.433	-	-	2.3	0.4	21.2	37.1	3.700	7.8	Держать	03 фев 10
Банк Санкт-Петербург, АПИ	ММВБ	BSPBP	126.0	4.081	-	-	0.6	4.8	7.6	-	4.250	4.1	Держать	03 фев 10
<b>Строительный сектор</b>														
Группа ПИК, АОИ	ММВБ	PIKK	125.8	4.074	4.060	-	5.6	13.8	9.3	93.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Группа ЛСР, АОИ	LSE	LSRG	883.0	28.60	7.800	-	4.0	-12.4	4.8	73.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
AFI Development, АОИ	LSE	AFID	-	-	0.850	-	3.7	-6.6	-46.9	-60.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Открытые инвестиции, АОИ	ММВБ	OPIN	950.5	30.79	-	-	9.2	9.6	-4.8	-30.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Система-ГАЛС, АОИ	ММВБ	HALS	845.0	27.37	1.420	-	6.7	2.7	22.0	120.7	-	-	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	26.65	0.863	25.36	-	-5.8	-3.8	6.2	56.9	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МТС, АОИ	NYSE	MBT	255.1	8.264	-	21.15	-1.5	-1.9	11.4	10.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
ВымпелКом, АОИ	NYSE	VIP	-	-	-	14.87	-0.3	-11.5	-6.0	-17.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Комстар-ОТС, АОИ	LSE	CMST	205.3	6.651	6.560	-	2.5	1.1	0.2	24.5	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Ростелеком, АОИ	ММВБ	RTKM	132.0	4.276	25.60	25.70	7.1	19.3	27.5	-17.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Ростелеком, АПИ	ММВБ	RTKMP	98.50	3.191	-	-	-5.0	33.5	37.4	95.5	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МГТС, АОИ	ММВБ	MGTS	375.5	12.16	-	-	2.4	5.5	-2.4	-22.3	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МГТС, АПИ	ММВБ	MGTSР	364.0	11.79	-	-	4.6	3.3	9.3	-19.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Уралсвязьинформ, АОИ	ММВБ	URSI	1.122	0.036	-	6.450	0.6	13.6	15.8	60.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Уралсвязьинформ, АПИ	ММВБ	URSIP	0.957	0.031	-	-	-0.5	10.5	13.5	76.3	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Северо-Западный Телеком, АОИ	ММВБ	SPTL	23.24	0.753	-	-	0.0	9.0	15.5	64.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Северо-Западный Телеком, АПИ	ММВБ	SPTLP	19.90	0.645	-	-	1.1	12.5	14.9	73.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Сибирьтелеком, АОИ	ММВБ	STKM	2.002	0.065	-	0.00	-0.6	8.5	12.3	95.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Сибирьтелеком, АПИ	ММВБ	STKMP	1.679	0.054	-	-	-0.9	5.5	8.2	100.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Волгателеком, АОИ	ММВБ	VTEL	106.0	3.434	-	7.000	-0.3	10.1	14.7	80.2	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Волгателеком, АПИ	ММВБ	VTELP	90.50	2.932	-	-	0.8	10.8	13.4	89.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Центртелеком, АОИ	ММВБ	CTLK	24.40	0.790	-	-	0.8	8.5	10.3	45.3	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Центртелеком, АПИ	ММВБ	CTLKP	20.31	0.658	-	-	-1.8	4.6	12.1	41.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Дальсвязь, АОИ	ММВБ	DLSV	101.6	3.291	-	-	0.7	10.8	15.9	24.5	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Дальсвязь, АПИ	ММВБ	DLSVP	90.53	2.933	-	-	1.7	8.4	18.5	46.2	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Юг Телеком (ЮТК), АОИ	ММВБ	UTEL	4.909	0.159	-	-	0.9	10.4	13.9	108.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Юг Телеком (ЮТК), АПИ	ММВБ	UTELP	4.240	0.137	-	-	1.8	10.3	9.9	90.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
СТС-Media, АОИ	NYSE	CTCM	-	-	-	19.93	0.3	13.0	37.1	17.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Армада, АОИ	ММВБ	ARMD	242.0	7.839	-	-	3.2	-2.6	6.8	65.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
РБК, АОИ	ММВБ	RBCI	38.91	1.260	-	-	4.2	9.6	3.9	1.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
<b>Транспортный сектор</b>														
Аэрофлот, АОИ	ММВБ	AFLT	63.73	2.064	-	-	0.3	4.6	8.6	68.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Ютэйр, АОИ	ММВБ	UTAR	11.39	0.369	-	-	0.5	2.0	6.9	44.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Новороссийский МТП, АОИ	LSE	NCSP	4.894	0.159	11.80	-	2.1	7.3	0.0	6.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дальневосточное МП, АОИ	ММВБ	FESH	12.40	0.402	-	-	-0.1	-2.2	12.0	6.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Приморское МП, АОИ	ММВБ	PRIM	5.550	0.180	-	-	-0.5	-1.3	-7.1	6.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Глобал Транс, АОИ	LSE	GLTR	-	-	13.95	-	3.3	1.2	9.8	132.5	-	-	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	IUES	0.0497	0.0016	-	-	17.9	19.4	10.6	99.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РусГидро, АОИ	ММВБ	HYDR	1.635	0.053	5.330	-	-1.4	-2.1	2.5	54.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Мосэнерго, АОИ	ММВБ	MSNG	3.300	0.107	-	10.50	2.6	4.2	5.3	33.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Кузбассэнерго, АОИ	ММВБ	KZBN	0.370	0.012	-	-	-2.2	4.1	19.9	105.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Иркутскэнерго, АОИ	ММВБ	IRGZ	22.69	0.735	-	30.00	0.0	17.9	30.9	56.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РАО ЭС Востока, АОИ	ММВБ	VRAO	0.419	0.014	-	-	2.1	-1.0	-10.9	108.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РАО ЭС Востока, АПИ	ММВБ	RAOVP	0.386	0.013	-	-	-1.5	-4.4	-11.3	94.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-1, АОИ	ММВБ	OGK1	1.104	0.036	-	-	2.7	3.5	-1.6	54.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-2, АОИ	ММВБ	OGK2	1.655	0.054	5.000	-	6.9	1.7	5.1	100.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-3, АОИ	ММВБ	OGK3	1.600	0.052	-	-	1.3	-4.8	4.0	1.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-4, АОИ	ММВБ	OGK4	2.510	0.081	-	-	4.7	4.4	1.5	80.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-5, АОИ	ММВБ	OGK5	2.635	0.085	-	-	-2.0	-0.4	24.6	82.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-6, АОИ	ММВБ	OGK6	1.257	0.041	-	-	9.9	10.1	11.8	77.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-1, АОИ	ММВБ	TGKA	0.0236	0.0008	-	-	11.4	12.8	28.2	115.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-2, АОИ	ММВБ	TGKB	0.0085	0.0003	-	-	-0.9	8.7	-3.6	12.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-4, АОИ	ММВБ	TGKD	0.0158	0.0005	-	-	1.7	12.0	16.1	60.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-5, АОИ	ММВБ	TGKE	0.0170	0.0006	-	-	-0.9	2.2	29.7	53.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-6, АОИ	ММВБ	TGKF	0.0156	0.0005	-	-	-3.4	14.7	42.2	42.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Волжская ТГК-7, АОИ	ММВБ	VTGK	2.479	0.080	-	-	1.4	7.0	70.1	189.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-9, АОИ	ММВБ	TGKI	0.0054	0.0002	-	-	1.0	18.2	19.9	34.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Fortum ТГК-10, АОИ	ММВБ	TGKJ	44.23	1.433	-	-	3.4	5.7	9.7	5.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-11, АОИ	ММВБ	TGKK	0.0197	0.0006	-	-	3.3	9.0	11.1	55.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Енисейская ТГК-13, АОИ	ММВБ	TGK13	0.1200	0.0039	-	-	-3.5	-0.9	23.6	104.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-14, АОИ	ММВБ	TGKH	0.0044	0.0001	-	-	1.4	5.7	2.1	32.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ФСК, АОИ	ММВБ	FEES	0.3620	0.0117	-	-	-1.4	1.9	18.5	28.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МОЭСК, АОИ	ММВБ	MSRS	1.425	0.046	-	-	1.4	-0.1	0.5	24.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Холдинг МРСК, АОИ	ММВБ	MRKH	4.339	0.141	-	-	6.2	0.5	15.8	99.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Холдинг МРСК, АПИ	ММВБ	MRKHP	2.938	0.095	-	-	3.1	5.3	12.6	167.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Центра, АОИ	ММВБ	MRKC	1.173	0.038	-	-	0.9	-3.3	9.9	82.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Урала, АОИ	ММВБ	MRKU	0.300	0.010	-	-	10.2	11.0	11.3	63.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Волги, АОИ	ММВБ	MRKV	0.110	0.004	-	-	3.6	3.7	-6.6	22.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Центра и Приволжья, АОИ	ММВБ	MRKP	0.213	0.007	-	-	0.9	-0.8	-3.1	35.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Северо-Запада, АОИ	ММВБ	MRKZ	0.209	0.007	-	-	1.1	-4.8	-7.3	70.1	-	-	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	MRKK	154.7	5.01	-	-	2.2	4.4	3.2	257.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Сибири, АОИ	ММВБ	MRKS	0.299	0.010	-	-	5.7	4.7	-10.9	71.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Юга, АОИ	ММВБ	MRKY	0.166	0.005	-	-	3.1	3.1	-4.6	8.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
<b>Химический сектор</b>														
Уралкалий, АОИ	LSE	URKA	146.8	4.756	23.86	-	-0.1	6.3	28.8	23.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Сильвинит, АОИ	ММВБ	SILV	20 194	654.2	-	-	-1.6	5.6	18.5	37.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Сильвинит, АПИ	РТС	SILVP	-	372.0	-	-	0.5	-0.3	4.6	24.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Акрон, АОИ	ММВБ	AKRN	927.5	30.04	3.000	-	1.1	2.1	21.4	17.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дорогобуж, АОИ	ММВБ	DGBZP	15.97	0.517	-	-	2.3	2.8	4.3	19.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дорогобуж, АПИ	ММВБ	DGBZP	10.18	0.330	-	-	3.1	1.9	3.9	-4.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Апатит, АОИ	РТС	AMMO	-	75.0	-	-	0.0	0.0	-0.7	36.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Метафракс, АОИ	РТС	MEFR	-	0.650	-	-	0.0	0.0	0.0	-15.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казаньоргсинтез, АОИ	РТС	KZOS	-	0.186	-	-	0.4	0.4	9.4	129.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казаньоргсинтез, АПИ	РТС	KZOSP	-	0.070	-	-	4.5	4.5	-12.5	233.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфаоргсинтез, АОИ	РТС	UFOS	-	3.500 / 4.400	-	-	0.0	0.0	16.7	7.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфаоргсинтез, АПИ	РТС	UFOSP	-	1.610	-	-	0.0	-	28.8	111.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Нижнекамскнефтехим, АОИ	ММВБ	NKNC	16.90	0.547	-	-	6.8	17.2	17.2	71.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Нижнекамскнефтехим, АПИ	ММВБ	NKNCP	7.700	0.249	-	-	9.3	27.0	28.5	80.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
<b>Промышленный сектор</b>														
АвтоВАЗ, АОИ	ММВБ	AVAZ	25.55	0.828	-	-	-20.9	86.3	90.7	39.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ГАЗ, АОИ	РТС	GAZA	-	32.00	-	-	14.1	23.1	18.5	33.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Соллерс, АОИ	ММВБ	SVAV	514.1	16.65	-	-	0.4	5.6	19.2	30.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
КамАЗ, АОИ	ММВБ	KMAZ	73.97	2.396	-	-	-0.2	5.1	10.8	16.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Силовые машины, АОИ	ММВБ	SILM	7.169	0.232	-	-	1.0	-1.3	6.8	20.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Объединенные МЗ, АОИ	ММВБ	OMZZ	74.15	2.402	-	-	5.0	5.1	7.3	48.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОАК, АОИ	ММВБ	UNAC	0.480	0.016	-	-	3.4	7.4	-	-	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Корпорация Иркут, АОИ	ММВБ	IRKT	9.218	0.299	-	-	1.0	4.0	16.0	10.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казанский ВЗ, АОИ	ММВБ	KHEL	59.31	1.921	-	-	1.2	8.8	31.6	73.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Улан-Удинский ВЗ, АОИ	ММВБ	UUJZ	41.48	1.344	-	-	-1.4	1.3	20.6	45.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РКК Энергия, АОИ	ММВБ	RKKE	9 200	298.0	-	-	-1.9	-15.7	-12.2	34.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Выборгский ССЗ, АОИ	РТС	VSSZ	-	72.1 / 95.0	-	-	0.1	1.4	-28.0	14.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Мотовилихинские заводы, АОИ	ММВБ	MOTZ	2.829	0.092	-	-	1.6	-1.7	-2.7	37.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфимские моторы, АОИ	РТС	UFMO	-	0.450 / 0.600	-	-	0.0	0.0	12.5	95.7	-	-	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**  
(макроэкономика 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)

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

**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)

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

## Управление активами

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

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

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