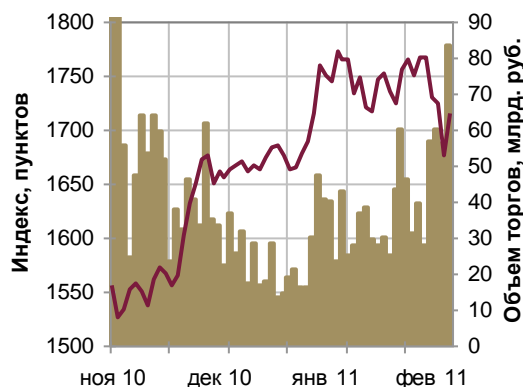


14 февраля 2011 г.

Еженедельный обзор российского рынка

Индекс ММВБ



Источник: Bloomberg

Ключевые фондовые индексы

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
DJIA	12 273	1.5	4.1	9.7	19.1	21.5
S&P 500	1 329	1.4	2.8	10.8	23.2	23.6
NASDAQ	2 809	1.4	2.0	11.6	29.3	28.7
FTSE 100	6 063	1.1	1.0	4.6	14.9	17.9
CAC 40	4 101	1.3	3.0	7.1	13.6	14.0
DAX	7 371	2.1	4.2	9.5	20.6	34.0
NIKKEI 225	10 606	0.6	2.0	8.8	15.4	7.6
MSCI EM	1 091	-3.4	-5.9	-2.7	11.3	18.4
MSCI China	63.32	-5.5	-4.7	-4.5	9.8	14.2
MSCI India	470.3	-2.1	-4.4	5.3	15.4	26.4
MSCI Brazil	3 574	1.0	-5.8	-2.6	6.8	9.9
MSCI Korea	396.0	-6.0	-5.7	3.6	18.8	27.3
PTC	1881.9	-2.4	1.5	17.9	31.4	39.2

Источник: Bloomberg

Ключевые сырьевые рынки

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Нефть Brent	100.4	0.8	2.8	17.8	35.2	39.6
Нефть Urals	98.1	1.6	3.3	13.3	31.2	37.3
Нефть WTI	85.6	-3.9	-6.1	-2.5	9.7	13.7
Золото	1357.1	0.6	-0.1	-0.6	11.9	24.4
Серебро	29.9	2.7	5.4	15.2	65.5	93.3
Медь (3М)	9 961	-0.9	4.7	12.8	38.3	43.6
Никель (3М)	28 300	-0.2	14.6	17.9	30.4	53.4

Источник: Bloomberg

Обзор рынка

Несмотря на поразительную устойчивость европейского рынка нефти выше рубежа в \$100 за баррель по сорту Brent, участники российского рынка акций на прошлой неделе не смогли противостоять пессимистичным настроениям, охватившим развивающиеся торговые площадки после неожиданного повышения учетной ставки Банком Китая на 25 б.п. Из-за активных продаж в середине недели ключевые российские фондовые индексы потеряли по 2.4-2.8% в долларовом выражении, хотя российский рубль при этом сумел сохранить свои позиции против американской валюты. Вкупе с дальнейшим притоком капитала в инвестирующие в Россию фонды стабильность рубля стала свидетельством того, что основными продавцами на прошлой неделе, по всей видимости, выступали крупные локальные инвесторы, тогда как нерезиденты продолжали действовать преимущественно на стороне покупателей. Благодаря мощному пятничному выкупу и индекс РТС, и индекс ММВБ на своих недельных графиках сумели удержаться выше уровней поддержки в 1850 и 1690 пунктов соответственно, что, вообще говоря, является свидетельством сохраняющейся силы растущего тренда. В принципе, мы не исключаем вероятности достижения новых высот на российском рынке в ближайшие 1-2 недели, однако при этом мы по-прежнему рассчитываем в перспективе ближайших полутора месяцев увидеть российский рынок акций существенно ниже текущих уровней. Поэтому мы повторяем свой совет недельной давности – использовать моменты усиления конъюнктуры для сокращения длинных и наращивания коротких позиций в российских бумагах.

На этой неделе динамика российского фондового рынка в значительной степени будет зависеть от выходящих завтра январских данных по инфляции в Китае, а также довольно многочисленных выступлений представителей ФРС. Поскольку Банк Китая пошел на повышение учетной ставки сразу по окончании своих новогодних каникул, не исключено, что темп роста потребительских цен в январе в Поднебесной окажется выше ожидаемых 5.4% уоу, что вполне может спровоцировать еще одну волну оттока капитала с развивающихся площадок (в первую очередь из Азии) на опасениях дальнейшего ужесточения монетарной политики. А новые выступления представителей Федерального Резерва в свете их последних высказываний могут посеять неуверенность в рядах инвесторов относительно реализации второго раунда «количественного смягчения» в полном объеме, что в принципе может стать триггером давно ожидаемой коррекции на развитых рынках акций, в первую очередь – в США. Не особо способствует оптимизму и ситуация на валютном рынке, где единая европейская валюта стремительно теряет свои позиции, а общий индекс американского доллара впервые за 5 недель продемонстрировал рост по итогам пятидневки. Так что мы не исключаем и того, что движение вниз в среду-четверг на прошлой неделе было лишь «тренировкой» перед

более масштабным коррекционным движением, которое может начаться и без продолжения консолидации и еще одного захода вверх. Однако уверенно говорить о развитии нисходящего движения можно будет только в случае завершения текущей недели ниже серьезного уровня поддержки в 1850 пунктов по индексу РТС.

Отраслевые и корпоративные новости

Роснефть сокращает планы по добыче на Ванкоре на 2011-2012 гг. и одновременно увеличивает прогноз на 2013 г. до 25 млн. тонн.....**8**

По сообщению **ЛУКОЙЛа**, американская нефтегазовая компания ConocoPhillips продала весь принадлежавший ей пакет акции российской компании.....**9**

В прошлую пятницу **«Норильский никель»** выставил US Rusal новое предложение о продаже пакета своих акций, принадлежащих алюминиевой компании (25%).....**10**

Выручка **«Магнита»** в январе 2011 г. составила 23.5 млрд. руб., что на 51.2% больше показателя аналогичного периода прошлого года.....**11**

Несмотря на сохраняющуюся крайне сильную конъюнктуру европейского рынка нефти, участники российского фондового рынка на прошлой неделе не смогли противостоять негативным настроениям, охватившим большинство развивающихся торговых площадок после неожиданного повышения ставки ЦБ Китая – основные отечественные индексы потеряли по 2.4-2.8% в долларовом выражении.

Поскольку коррекционные настроения на прошедшей неделе практически не затронули развитые рынки акций, которые в большинстве своем завершили пятинедельку в заметном плюсе, ситуация с относительной оценкой российских компаний по итогам последних 5 торговых дней несколько ухудшилась, хотя каких-либо кардинальных изменений здесь, естественно, не произошло. Дисконт по ключевым мультипликаторам, с которыми торгуются крупнейшие отечественные предприятия (в особенности нефтегазовый сектор) относительно сопоставимых компаний из других стран, остался на уровне 30-40%, что, на наш взгляд, является неоправданно большой величиной в свете продолжающейся торговаться выше \$100 за баррель европейской марки нефти Brent, которая является главным ориентиром для российского экспортного сорта Urals. Так что мы по-прежнему рассчитываем на сокращение дисконта в относительной оценке российского фондового рынка в долгосрочной (более 1 года) перспективе и сохраняем свой позитивный взгляд на динамику российских акций на длинном временном горизонте. При этом мы куда менее уверены в опережающей динамике отечественных индексов на более коротком временном горизонте, т.к. российские биржевые индексы уже серьезно опередили другие крупные развивающиеся площадки по динамике с начала года, что в конечном итоге спровоцирует отток зарубежного капитала с российского рынка в пользу других развивающихся фондовых рынков.

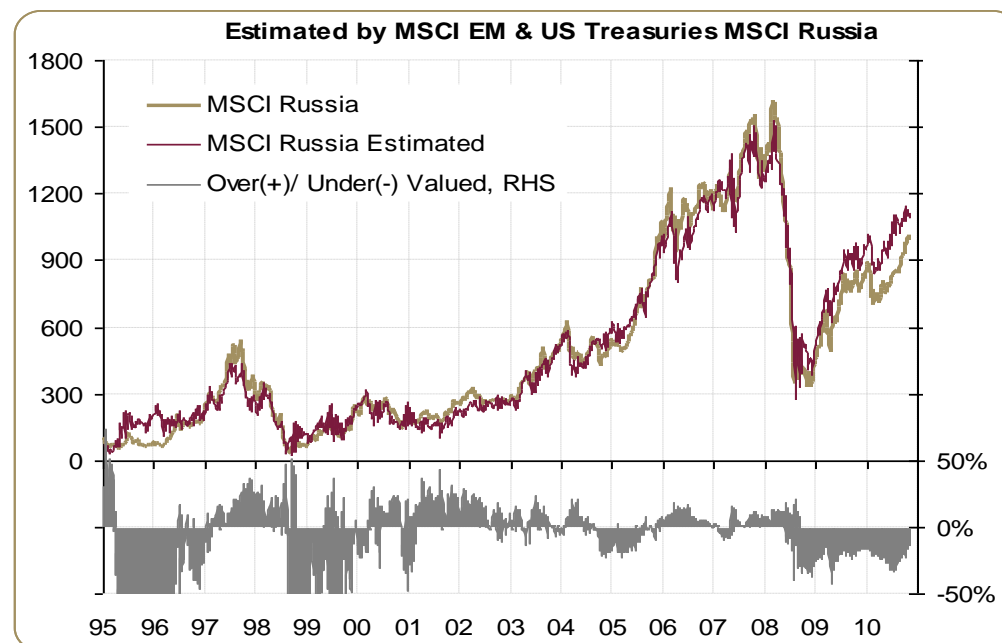
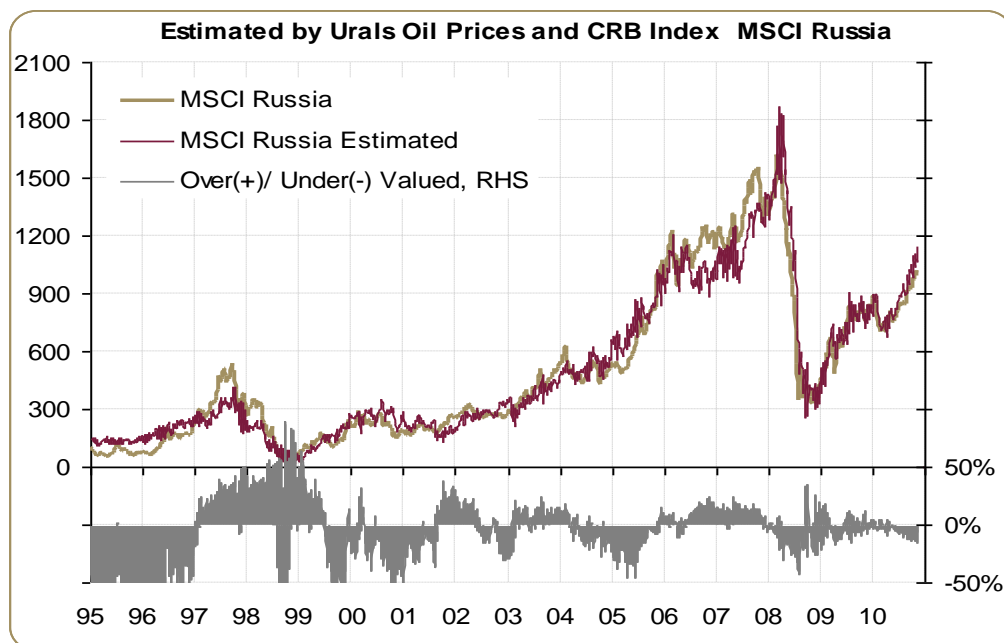
	Вес в MSCI Russia	P/E					P/E Forward					P/Book				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	16.7	9.4	14.2	18.7	14.3	12.4	8.7	12.2	9.9	11.6	2.0	1.5	2.2	1.8	2.2
Банки	14.1%	16.0	13.4	18.3	19.2	10.8	11.0	10.3	13.9	9.6	9.6	1.2	2.0	1.4	0.9	1.7
Телекомы	7.0%	12.3	13.7	17.6	10.1	13.5	12.6	11.3	16.5	10.6	12.8	1.7	2.3	1.9	1.6	1.7
Металлургия	13.6%	18.9	14.4	19.2	17.1	13.6	13.0	10.7	11.5	9.8	12.8	2.3	2.2	2.5	2.0	1.5
Потребительский сектор	2.7%	16.2	26.1	15.0	18.3	21.1	14.0	20.9	14.1	14.6	17.9	2.1	4.1	2.4	3.0	2.8
Электрэнергетика	5.7%	12.6	14.2	11.9	10.7	18.8	13.5	11.7	12.4	12.0	18.4	1.4	1.1	1.5	1.5	1.3
Показатели с весами MSCI Russia		16.4	11.6	15.6	17.5	14.1	12.4	9.9	12.7	10.1	12.1	1.9	1.7	2.1	1.7	1.9
RTS				9.3					7.3					1.3		
MSCI RUSSIA				8.6					7.0					1.3		
Средний дисконт в оценке				41%					38%					32%		

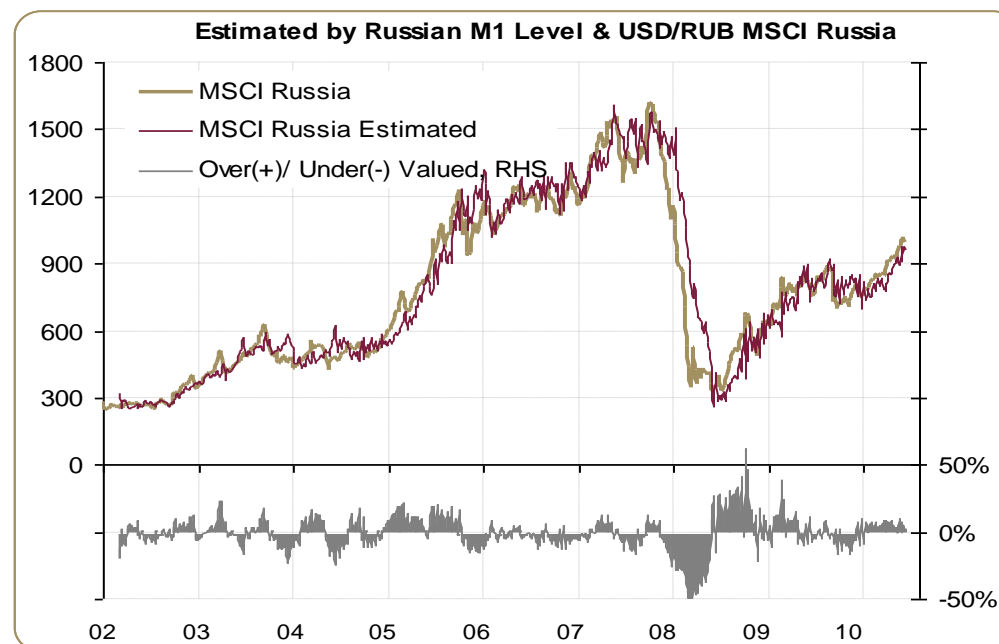
	Вес в MSCI Russia	P/Sales					P/Cash Flow					Доходность с начала года, %				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	1.1	1.1	1.1	0.8	1.1	8.4	6.5	7.5	8.0	8.5	7	-1	8	7	0
Банки	14.1%	2.1	3.0	2.2	1.6	3.2	Н/Д	Н/Д	5.6	15.9	Н/Д	8	-7	8	12	1
Телекомы	7.0%	1.3	1.6	1.2	1.3	1.4	4.5	5.5	4.2	4.8	4.6	4	-3	0	6	2
Металлургия	13.6%	1.4	1.7	1.5	1.7	0.7	10.6	10.3	10.6	10.8	6.6	2	-3	-2	2	2
Потребительский сектор	2.7%	0.4	1.0	0.9	1.6	0.9	7.9	16.6	18.9	10.7	12.7	1	-9	1	-5	-2
Электрэнергетика	5.7%	0.9	1.4	1.3	0.8	1.0	5.0	6.6	5.0	4.9	5.4	4	-6	1	7	-4
Показатели с весами MSCI Russia		1.3	1.5	1.3	1.1	1.3	7.1	6.3	7.6	9.2	6.7	6	-3	6	6	0
RTS				1.4					4.5					7		
MSCI RUSSIA				1.5					4.7					7		
Средний дисконт в оценке				-16%					36%							

Динамика российского рынка акций на этой неделе в значительной степени будет зависеть от данных по инфляции из Китая и выступлений представителей ФРС, которые в совокупности могут спровоцировать еще одну волну бегства капитала с развивающихся площадок, по итогам которой индекс РТС может откатиться ниже серьезного уровня поддержки в 1850 пунктов.

Напряженная ситуация в Египте на прошлой неделе смогла удержать котировки европейского сорта нефти Brent выше \$100 за баррель, что не особо помогло отечественным фондовым индексам, завершившим неделю в солидном минусе. Поэтому наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по индикаторам сырьевого рынка** по итогам последних пяти торговых дней указала на усиление перепроданности российских акций до 16% против 5% недель ранее, что является максимальным уровнем перепроданности за последние полтора года.

В худшую сторону за прошедшую неделю изменилась ситуация с оценкой российского рынка акций и по нашей регрессионной **модели оценки индекса MSCI Russia через индикаторы мировых финансовых рынков**, которая также указала на усиление перепроданности до 13% против 7% недель ранее. Во многом это стало следствием опережающей динамики сильно перепроданных с начала года развивающихся площадок в Латинской Америке.

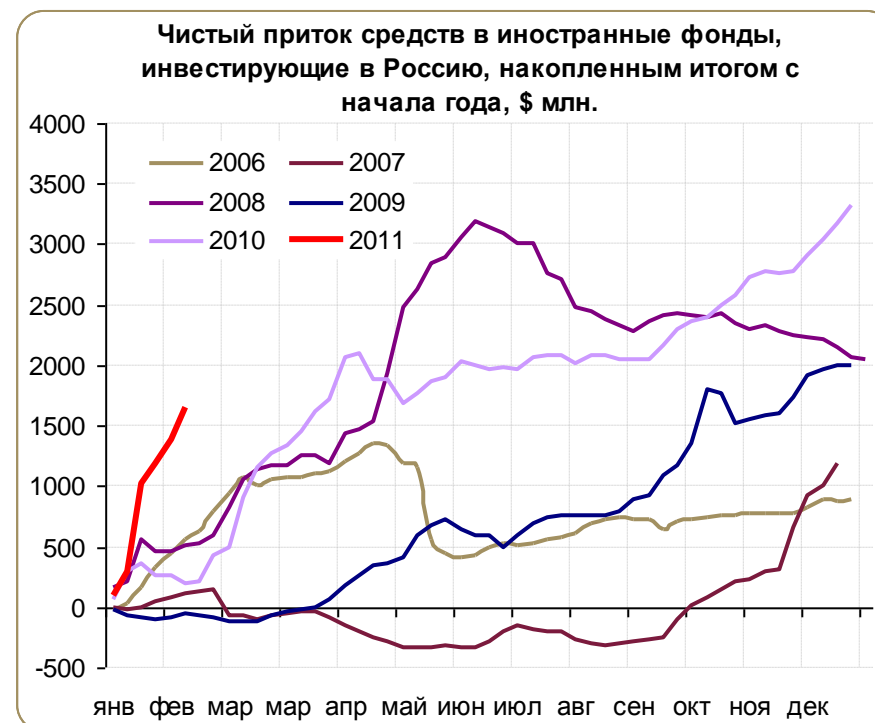




Несмотря на ощутимое снижение российских фондовых индексов, обменный курс российского рубля против доллара США по итогам прошедшей недели остался практически без изменений, что стало следствием продолжающегося притока зарубежного капитала в российские фонды на фоне превышающих \$100 за баррель цена на европейском рынке нефти. При этом против бивалютной корзины позиции отечественной валюты за последнюю пятидневку вновь укрепились, что стало результатом заметного снижения курса единой европейской валюты на мировом валютном рынке. Хотя российский рубль на прошлой неделе показал существенно более уверенную динамику, нежели отечественные акции, наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по денежной массе и курсу рубля** по итогам 5 торговых дней указала лишь на незначительное ослабление перекупленности до 3% против 4% недель ранее.

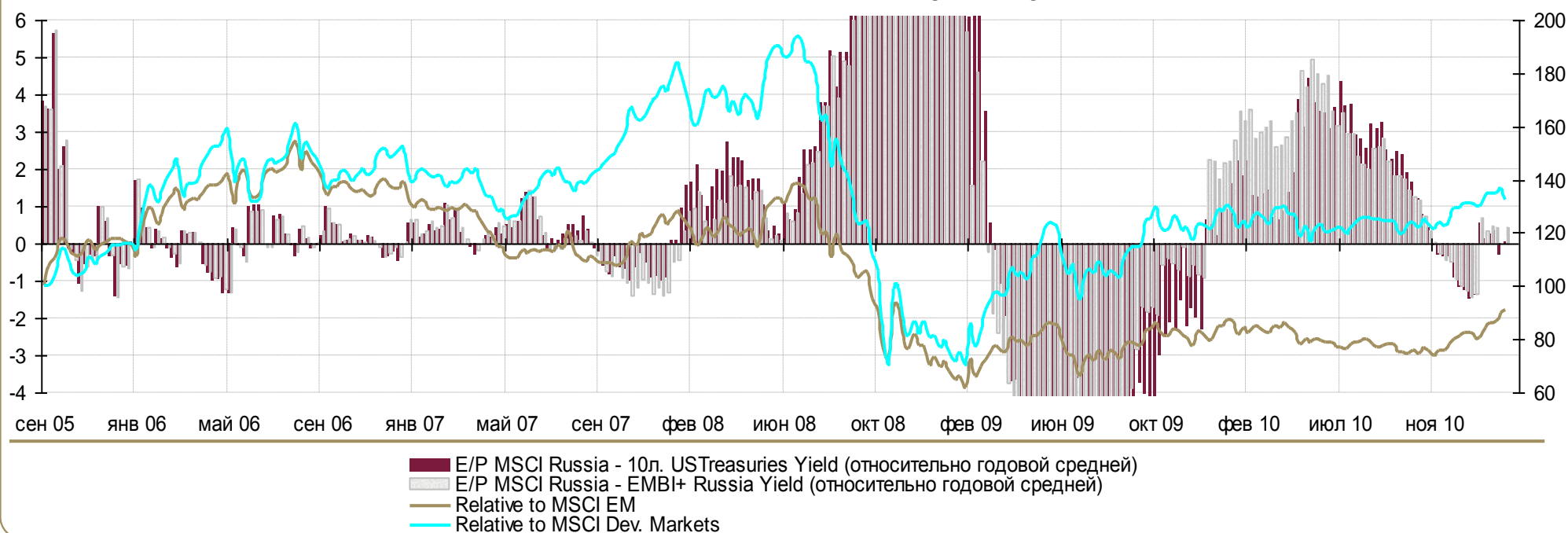
Неудачная попытка с ходу преодолеть отметку в 2.75% по доходности 10-летних обязательств американского Казначейства привела к фиксации прибыли по коротким позициям, в результате которой доходности на стержневом рынке по итогам прошедшей пятидневки изменились незначительно. Неопределенность относительно дальнейшей динамики на стержневом рынке привела к разнонаправленным движениям суверенных и корпоративных кредитных спредов. Хуже других на прошлой неделе чувствовали себя суверенные долги развивающихся стран (спред EMBI+) и качественные корпоративные облигации (спред Moody's A), чьи спреды расширились примерно на 10 б.п. Наибольшим же спросом у инвесторов пользовались высокодоходные корпоративные облигации, чей спред DB High Yield за прошедшую неделю сузился до новых минимумов с осени 2007 г. Относительно неплохую динамику показал и суверенный российский спред EMBI+Russia, сократившийся на 4 п.п., что вместе с динамикой российской валюты подтвердило сохраняющийся интерес нерезидентов к российским бумагам.

Последний еженедельный отчет (3-9 февраля) агентства EPFR оказался существенно лучше наших ожиданий и показал чистый приток еще \$267 млн. в инвестирующие в Россию фонды, что довело величину накопленного с начала года притока до \$1.65 млрд. При этом также сократился чистый отток капитала из других фондов развивающихся рынков, в частности, из фондов GEM. Так что коррекция на российском рынке акций на прошлой неделе была вызвана продажами преимущественно со стороны крупных локальных игроков, тогда как нерезиденты вновь выступили на стороне покупателей, что, в частности, объяснило и крайне уверенную динамику российской валюты. Тем не менее, мы по-прежнему полагаем, что разворот в динамике средств нерезидентов не за горами, т.к. продолжительность текущей волны притока зарубежного капитала на российский рынок уже достигла 11 недель. Более продолжительные периоды притока зарубежного капитала в российские фонды на протяжении последних 4 лет имели место всего три раза: с сентября 2007 г. по январь 2008 г. (19 недель), с марта 2009 г. по июнь 2009 г. (14 недель) и с февраля 2010 г. по май 2010 г. (12 недель). Негативным с точки зрения движения капитала для российских площадок является и тот факт, что российские индексы существенно опередили другие крупные развивающиеся площадки по динамике с начала года, что в конечном итоге выступит серьезным стимулом для спекулянтов сокращать экспозицию на отечественные бумаги в пользу других развивающихся рынков. Так что март, вопреки ретроспективным данным, в этом году может оказаться весьма плохим месяцем для российского фондового рынка.



Благодаря ощутимому снижению основных российских фондовых индексов относительная привлекательность отечественных акций по обеим вариациям **модели ФРС¹** (для международных инвесторов и для локальных игроков) по итогам прошедшей пятидневки несколько возросла. С точки зрения вариаций модели ФРС на основе скользящих спредов доходности, российские акции по итогам минувшей пятидневки вновь оказались более привлекательным классом активов по сравнению с суверенными обязательствами, что отчасти стало следствием прекращения продаж на стержневом рынке. С точки зрения вариаций модели ФРС на основе абсолютных спредов доходности, привлекательность российских акций перед суверенными обязательствами увеличилась до уровней сентября-октября прошлого года, т.е. тех отметок, которые имели место при индексе РТС порядка 1550-1600 пунктов.

Модель ФРС по российскому рынку с 2005 г.



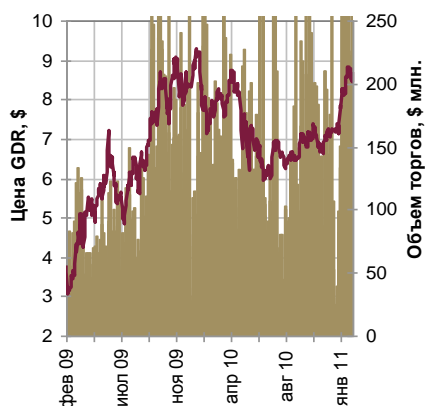
¹ Модель ФРС учитывает спред между доходностью акций [обратный P/E Forward] и доходностью государственных облигаций.

Нефтегазовый сектор



(ROSN LI – \$8.705)

Роснефть сокращает планы по добыче на Ванкоре на 2011-2012 гг. и одновременно увеличивает прогноз на 2013 г. до 25 млн. тонн



Виталий Громадин

Во время телефонной конференции менеджмент **Роснефти** заявил о корректировании планов добычи на Ванкоре и ожиданий по общей добыче нефти компании. Добыча нефти компанией в этом году может вырасти на 1%.

Роснефть сокращает планы по добыче на Ванкоре в ближайшие два года, но зато увеличивает уровень добычи на 2013 г. до 25 млн. т. (примерно 500 тыс. б./д.). Возможно, снижение планов добычи в ближайшее время связано с остающейся неопределенностью в налогообложении проекта. Ясность в налогах должна наступить этой весной. Наш прогноз роста нефтяной добычи на этот год составляет 1.4%. И мы не станем на данный момент менять этот прогноз, так как для Ванкора уровень добычи был нами уже предусмотрен в 306 тыс. б./д. в место ранее ожидаемых менеджментом 340 тыс. б./д. Поэтому для нас новость выглядит нейтральной, и, скорее всего, такой же она окажется для котировок акций Роснефти.

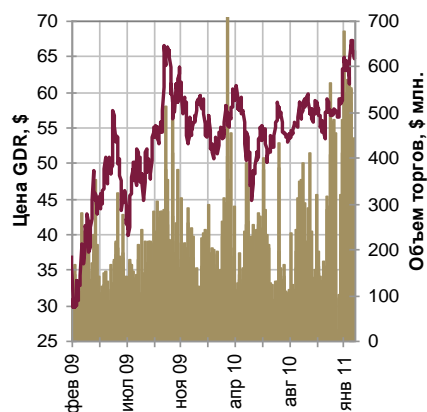
Наша долгосрочная оценка акций Роснефти – **\$8.85**.

Нефтегазовый сектор



(LKOD LI – \$65.70)

По сообщению ЛУКОЙЛа, американская нефтегазовая компания ConocoPhillips продала весь принадлежавший ей пакет акции российской компании



Виталий Громадин

По сообщению **ЛУКОЙЛа**, американская нефтегазовая компания ConocoPhillips продала все акции компании. Другие детали не сообщаются.

Новость положительна для котировок акций ЛУКОЙЛа, так как окончательно убирает с рынка риск давления на котировки от дополнительных продаж. Хотя риск уже был не значителен, так как ранее ConocoPhillips уже сообщала о наличии на конец 2010 г. только 2% акций ЛУКОЙЛа.

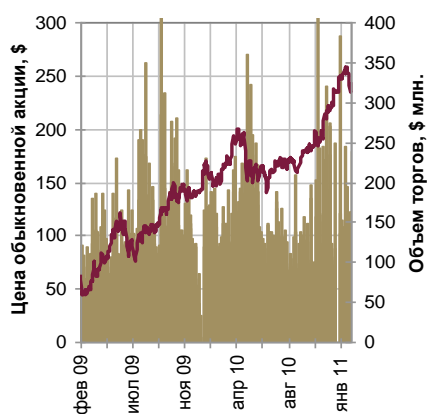
Наша долгосрочная оценка акций ЛУКОЙЛа – **\$69.30**.

Металлургический сектор



НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ (GMKN RX – \$243.5)

В прошлую пятницу «Норильский никель» выставил UC Rusal новое предложение о продаже пакета своих акций, принадлежащих алюминиевой компании (25%)



Артем Бахтигозин

В пятницу прошедшей недели **«Норильский никель»** выставил UC Rusal новое предложение о продаже пакета своих акций, принадлежащих алюминиевой компании (25%). На этот раз ГКМ готова заплатить \$12.8 млрд., но за 20%, что подразумевает оценку всего принадлежащего UC Rusal пакета в \$16 млрд., т.е. на 37.5% превышает текущую рыночную оценку капитализации компании и на треть выше цены предложения, сделанного в конце декабря (\$12 млрд. за 25% акций). При этом Норникель обозначил дополнительное условие, по которому он будет иметь право определять порядок голосования и продажи остающихся на балансе UC Rusal 5% акций.

Учитывая достаточно высокую цену, заявленную Норникелем, данное предложение, безусловно, позитивно для UC Rusal, который продолжает находиться под давлением все еще значительной долговой нагрузки (чистый долг - \$11.7 млрд.). Судя по всему, акционерам алюминиевой компании будет довольно сложно не согласиться с выгодной сделкой и улучшением финансового состояния UC Rusal за счет отказа от собственных амбиций.

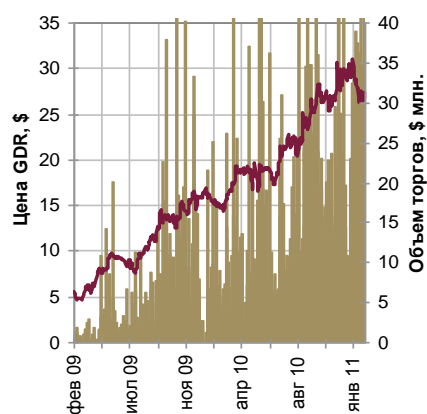
С другой стороны, выкуп акций у конфликтного акционера положит конец затянувшемуся противостоянию между крупнейшими владельцами и позволит менеджменту ГКМ сосредоточиться на стратегическом развитии компании. Хотя стоит подчеркнуть, что при этом компании придется вложить существенную долю средств в собственные акции по завышенной цене, поэтому окончательный положительный эффект для миноритариев, на наш взгляд, не является очевидным. Тем не менее, судя по реакции рынка в пятницу, инвесторы достаточно позитивно отнеслись к такому предложению, несмотря на \$3.5 млрд. переплаты по отношению к рыночной цене. Безусловно, при условии погашения выкупаемого пакета в течение 2-3 лет, как планирует компания, снижение предложения акций подразумевает рост справедливой цены одной акции на 25%. Тем не менее, учитывая размер предлагаемой премии (38%), инвесторы слишком позитивно оценивают завершение корпоративного конфликта. В соответствии с нашей целевой ценой **\$250** за акцию «Норильского никеля», мы рекомендуем **ДЕРЖАТЬ** эти бумаги.

Потребительский сектор



(MGNT LI – \$27.50)

Выручка «Магнита» в январе 2011 г. составила 23.5 млрд. руб., что на 51.2% больше показателя аналогичного периода прошлого года



Алексей Павлов

Выручка **«Магнита»** в январе 2011 года составила 23.5 млрд. рублей, что на 51.2% больше показателя аналогичного периода прошлого года (15.5 млрд. рублей). В долларовом выражении доходы розничной сети возросли на 50.5%, до \$781.4 млн. В январе «Магнит» открыл 30 магазинов, все – в формате «магазин у дома». В январе прошлого года было открыто 19 магазинов. Общее количество магазинов в сети составило 4.085 тыс., из которых 51 – это гипермаркет. Общая торговая площадь за год выросла на 34.8%, до 1.44 млн. кв. м.

Компания продолжает демонстрировать феноменальные темпы роста, при этом фокусируясь исключительно на органическом развитии. По прогнозам менеджмента, в 2011 году «Магнит» планирует увеличить выручку на 40%, однако эта оценка может оказаться консервативной. Учитывая недавнюю коррекцию в акциях ритейлера, мы рекомендуем покупать их на текущих уровнях с ближайшей среднесрочной целью в районе 4400-4500 руб. за бумагу.

Взгляд на рынок других брокеров



В пятницу рынки откликнулись на преодоление кризиса в Египте повышением котировок. Ралли распространилось на все ближневосточные площадки в течение выходных, что создаст благоприятный фон для торгов сегодня утром. В России инвесторы испытают не меньшее облегчение от того, что размещение акций ВТБ успешно завершено. Это свидетельствует о том, что, если акции оценены корректно, то на них предъявляется спрос. Будем надеяться, что эмитенты, которые рассчитывают привлечь средства, усвоят этот урок, если они хотят, чтобы их размещения избежали участи трех отмененных IPO. На текущей неделе инвесторы вновь смогут позволить себе сосредоточиться на экономических индикаторах. Если тренд останется столь же благоприятным, как в последние несколько месяцев, то на мировых рынках начнется устойчивое ралли. Из важных экономических индикаторов сегодня публикуются лишь данные об объеме промышленного производства Германии, а завтра основной интерес для инвесторов представляют показатели оборота розничной торговли США, а также данные о январской инфляции в Китае. И хотя повышение процентной ставки на прошлой неделе уже учтено в котировках, инфляция выше 5.4% подорвет и без того неустойчивое доверие к активам развивающихся рынков.



Отыграв в полной мере локальную коррекцию в четверг, в пятницу рынок стал повышаться. Причем рост был несколько алогичен – внешние факторы явно не способствовали подъему. В частности, по США вышла слабая статистика, а цены на нефть демонстрировали лишь небольшой рост. <...> Говоря о перспективах рынка на эту неделю, мы по-прежнему считаем, что ближайший сильный уровень сопротивления находится на отметке 1950 пунктов по индексу РТС. Серьезных причин для преодоления этой преграды мы пока не видим, но и поводов для серьезного снижения, на наш взгляд, не наблюдается.

Календарь корпоративных событий на текущую неделю

14 февраля 2011 г. • **ОГК-4** опубликует финансовые результаты за IV квартал и весь 2010 г. по МСФО

- **UC Rusal** объявит операционные результаты за IV квартал и весь 2010 г.
-

15 февраля 2011 г. • **Газпром** проведет «День инвестора» в Лондоне

- **Полюс Золото** представит операционные результаты за IV квартал и весь 2010 г.
 - **«Фармстандарт»** опубликует операционные результаты за IV квартал и весь 2010 г.
-

16 февраля 2011 г. • -

17 февраля 2011 г. • **Газпром** проведет «День инвестора» в Нью-Йорке

18 февраля 2011 г. • -

Фундаментальный взгляд на российский рынок – нефтегазовый и металлургический сектора

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММББ, руб.	ММББ / PTC, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Нефтегазовый сектор														
Газпром, АОИ	ММББ	GAZP	208.1	7.090	28.40	28.57	-2.4	6.7	25.9	31.4	7.900	11.4	Держать	21 янв 11
Лукойл, АОИ	LSE	LKOD	1 927	65.67	65.70	66.05	-2.1	6.2	14.2	30.1	69.30	5.5	Держать	21 янв 11
Роснефть, АОИ	LSE	ROSN	255.1	8.693	8.705	-	-1.0	12.2	22.7	17.8	8.850	1.7	Держать	21 янв 11
Сургутнефтегаз, АОИ	ММББ	SNGS	31.85	1.085	10.890	10.840	-4.5	-9.4	9.3	36.7	0.950	-12.4	Продавать	21 янв 11
Сургутнефтегаз, АПИ	ММББ	SNGSP	16.78	0.572	-	5.750	-5.6	0.9	15.8	21.2	0.500	-12.6	Продавать	21 янв 11
Газпром нефть, АОИ	ММББ	SIBN	136.3	4.644	23.35	23.17	-0.2	4.1	12.8	2.7	4.700	1.2	Держать	21 янв 11
Татнефть, АОИ	LSE	ATAD	164.2	5.594	38.37	-	-6.0	6.4	14.4	27.5	31.40	-18.2	Продавать	21 янв 11
Татнефть, АПИ	ММББ	TATNP	99.96	3.406	-	-	-3.0	15.6	36.7	45.0	2.650	-22.2	Продавать	21 янв 11
ТНК-ВР Холдинг, АОИ	PTC	TNBP	89.39	3.030	-	-	2.0	4.5	40.9	72.2	3.000	5.2	Держать	21 янв 11
ТНК-ВР Холдинг, АПИ	PTC	TNBPP	79.48	2.640	-	-	-0.5	3.5	42.7	59.0	2.600	2.6	Держать	21 янв 11
Новатэк, АОИ	LSE	NVTK	314.7	10.724	115.50	-	-6.1	-5.3	7.9	69.6	70.00	-39.4	Продавать	21 янв 11
Транснефть, АПИ	ММББ	TRNFP	38 608	1 315	-	-	-1.9	-2.8	5.0	73.4	1 450	10.2	Держать	21 янв 11
Металлургический сектор														
Норильский никель, АОИ	ММББ	GMKN	7 145	243.5	24.35	24.46	-3.9	-2.1	25.9	66.7	250.0	2.7	Держать	28 янв 11
Северсталь, АОИ	LSE	SVST	515.3	17.56	17.69	-	-4.3	-7.1	20.3	61.3	19.00	7.4	Держать	28 янв 11
Новолипецкий МК, АОИ	LSE	NLMK	127.1	4.332	43.40	-	-6.7	-10.5	18.1	47.6	40.00	-7.8	Продавать	28 янв 11
Магнитогорский МК, АОИ	LSE	MMK	31.44	1.071	13.88	-	-10.5	-11.9	4.4	11.9	15.50	11.7	Держать	28 янв 11
Мечел, АОИ	NYSE	MTL	920.0	31.35	-	31.86	-4.9	-6.6	24.2	35.6	36.00	13.0	Держать	28 янв 11
Евраз, АОИ	LSE	EVR	-	-	38.73	37.89	-6.1	-5.9	19.3	24.8	45.00	16.2	Покупать	28 янв 11
Полюс Золото, АОИ	ММББ	PLZL	1 628	55.49	30.40	30.59	-5.2	-13.2	4.2	16.1	63.00	13.5	Держать	28 янв 11
Полиметал, АОИ	LSE	PMTL	499.9	17.03	16.80	-	-3.1	-6.4	1.2	86.5	18.50	10.1	Держать	28 янв 11
Челябинский ЦЗ, АОИ	ММББ	CHZN	151.0	5.145	5.000	-	-6.1	7.8	23.1	33.8	5.900	14.7	Держать	28 янв 11
ВСМПО-Ависма, АОИ	ММББ	VSMO	3 485	118.75	-	-	-2.9	-4.4	22.6	28.7	140.00	17.9	Покупать	28 янв 11
ТМК, АОИ	LSE	TMKS	146.6	4.994	19.94	-	-2.7	-12.7	-5.7	16.3	24.00	20.4	Покупать	28 янв 11
Выксунский МЗ, АОИ	ММББ	VSMZ	49 960	1 702	-	-	-3.4	6.5	22.7	38.8	-	-	Пересмотр	28 янв 11
Челябинский ТПЗ, АОИ	ММББ	CHEP	81.45	2.775	-	-	-15.3	-1.5	46.9	25.9	4.000	44.1	Покупать	28 янв 11
Распадская, АОИ	ММББ	RASP	217.8	7.419	-	-	-5.4	-4.3	32.7	44.7	8.700	17.3	Покупать	28 янв 11
Белон, АОИ	ММББ	BELO	24.80	0.845	-	-	-1.9	-3.0	0.5	19.7	1.200	42.0	Покупать	28 янв 11
Южный Кузбасс, АОИ	ММББ	UKUZ	1 650	56.22	-	-	-5.3	9.0	33.4	36.2	75.00	33.4	Покупать	28 янв 11
Кузбассразрезуголь, АОИ	PTC	KZRU	-	0.430	-	-	-2.1	0.0	20.8	-4.4	-	-	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	3 720	126.8	27.50	-	3.4	-11.3	1.9	82.7	30.00	9.1	Держать	21 янв 11
X5 Retail Group, АОИ	LSE	FIVE	-	-	40.30	-	-6.7	-12.8	-2.3	37.3	50.00	24.1	Покупать	21 янв 11
Седьмой Континент, АОИ	ММВБ	SCOH	246.4	8.394	-	-	1.5	3.2	2.5	5.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дикси, АОИ	ММВБ	DIXY	403.5	13.75	-	-	-5.6	5.0	9.5	71.5	14.00	1.8	Держать	21 янв 11
М-Видео, АОИ	ММВБ	MVID	266.5	9.079	-	-	-1.5	3.4	22.3	79.1	8.300	-8.6	Продавать	21 янв 11
Аптека 36.6 АОИ	ММВБ	APTK	104.2	3.551	-	-	-2.0	-0.2	-3.4	-23.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Фармстандарт, АОИ	LSE	PHST	2 994	102.01	29.00	-	-4.1	0.0	3.3	51.8	31.00	6.9	Держать	21 янв 11
Верофарм, АОИ	ММВБ	VFRM	1 379	46.99	-	-	-3.4	-9.3	12.6	60.2	51.00	8.5	Держать	21 янв 11
Группа Черкизово, АОИ	LSE	CHE	868.4	29.59	20.00	-	2.6	2.6	-5.9	27.1	22.50	12.5	Держать	21 янв 11
Вимм-Билль-Данн, АОИ	NYSE	WBD	3 725	126.93	-	32.55	-1.0	-2.7	31.4	51.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Разгуляй, АОИ	ММВБ	GRAZ	79.50	2.709	-	-	5.7	58.8	83.0	61.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ПК Балтика, АОИ	ММВБ	PKBA	1 360	46.34	-	-	-4.1	-5.6	36.6	39.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ПК Балтика, АПИ	ММВБ	PKBAP	1 265	43.11	-	-	-1.9	-0.9	28.6	28.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Росинтер, АОИ	ММВБ	ROST	718.3	24.47	-	-	3.9	-2.9	28.7	133.3	23.70	-3.2	Держать	21 янв 11
Синергия, АОИ	ММВБ	SYNG	1 289	43.93	-	-	-1.4	-8.6	22.5	56.7	53.30	21.3	Покупать	21 янв 11
Концерн Калина, АОИ	ММВБ	KLNA	832.5	28.37	-	-	-2.7	-5.1	27.2	46.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Финансовый сектор														
Сбербанк, АОИ	ММВБ	SBER03	101.04	3.443	-	392.4	-1.5	-3.0	7.3	29.9	4.500	30.7	Покупать	21 янв 11
Сбербанк, АПИ	ММВБ	SBERP03	70.17	2.391	-	-	-1.6	-6.4	6.6	12.7	3.200	33.8	Покупать	21 янв 11
ВТБ, АОИ	ММВБ	VTBR	0.095	0.0032	6.270	-	-7.0	-10.8	-5.8	38.1	0.0038	17.8	Покупать	21 янв 11
Банк Возрождение, АОИ	ММВБ	VZRZ	1 329	45.29	-	-	-4.8	-6.1	6.7	6.3	49.00	8.2	Держать	21 янв 11
Росбанк, АОИ	ММВБ	ROSB	114.2	3.892	-	-	-1.1	2.4	6.0	10.7	4.200	7.9	Держать	21 янв 11
Банк Москвы, АОИ	ММВБ	MMBM	1 211.4	41.28	-	-	-0.8	27.0	29.7	31.0	24.50	-40.6	Продавать	21 янв 11
Банк Санкт-Петербург, АОИ	ММВБ	BSPB	174.7	5.953	-	-	-0.5	1.2	17.7	90.9	6.250	5.0	Держать	21 янв 11
Банк Санкт-Петербург, АПИ	ММВБ	BSPBP	177.2	6.038	-	-	-2.7	-0.9	12.1	-	6.100	1.0	Держать	21 янв 11
Строительный сектор														
Группа ПИК, АОИ	ММВБ	PIKK	134.4	4.578	4.460	-	11.2	6.5	22.0	-1.5	6.500	42.0	Покупать	21 янв 11
Группа ЛСР, АОИ	LSE	LSRG	1 128.0	38.43	9.600	-	-4.0	-1.0	20.0	17.1	12.00	25.0	Покупать	21 янв 11
AFI Development, АОИ	LSE	AFID	-	-	1.401	-	8.4	21.8	22.4	-31.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Открытые инвестиции, АОИ	ММВБ	OPIN	1 294.9	44.12	-	-	-2.4	0.1	49.4	-0.7	48.40	9.7	Держать	21 янв 11
Система-ГАЛС, АОИ	ММВБ	HALS	949.9	32.37	1.595	-	1.2	-7.4	19.1	-12.3	-	-	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 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				
Телекоммуникационный сектор														
АФК Система, АОИ	LSE	SSA	28.09	0.957	25.01	-	-4.5	-1.9	-4.2	3.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МТС, АОИ	NYSE	MBT	246.5	8.400	-	19.77	1.3	-4.5	-9.1	-0.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ВымпелКом, АОИ	NYSE	VIP	-	-	-	14.39	1.0	-8.1	-7.6	-21.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Комстар-ОТС, АОИ	LSE	CMST	196.1	6.680	6.680	-	1.2	-0.3	3.7	16.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ростелеком, АОИ	ММВБ	RTKM	162.0	5.519	33.37	33.09	-2.8	-7.0	23.6	14.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ростелеком, АПИ	ММВБ	RTKMP	88.58	3.018	-	-	1.3	6.1	18.6	40.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МГТС, АОИ	ММВБ	MGTS	444.0	15.13	-	-	1.0	4.9	10.4	15.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МГТС, АПИ	ММВБ	MGTSP	399.1	13.60	-	-	-2.3	-1.2	9.1	7.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уралсвязьинформ, АОИ	ММВБ	URSI	1.583	0.054	-	10.250	-1.4	5.7	34.0	89.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уралсвязьинформ, АПИ	ММВБ	URSIP	1.200	0.041	-	-	1.2	5.1	34.3	62.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Северо-Западный Телеком, АОИ	ММВБ	SPTL	32.57	1.110	-	-	0.8	1.4	34.8	52.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Северо-Западный Телеком, АПИ	ММВБ	SPTLP	25.65	0.874	-	-	1.2	5.4	36.0	56.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Сибирьтелеком, АОИ	ММВБ	STKM	2.880	0.098	-	17.60	1.2	2.9	34.7	72.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Сибирьтелеком, АПИ	ММВБ	STKMP	2.255	0.077	-	-	1.3	5.1	35.1	76.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Волгателеком, АОИ	ММВБ	VTEL	150.4	5.124	-	10.000	1.3	4.7	33.0	59.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Волгателеком, АПИ	ММВБ	VTELP	118.10	4.024	-	-	1.3	5.3	34.9	58.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Центртелеком, АОИ	ММВБ	CTLK	34.68	1.182	-	-	0.1	3.1	34.7	68.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Центртелеком, АПИ	ММВБ	CTLKP	27.20	0.927	-	-	1.4	4.5	34.9	61.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дальсвязь, АОИ	ММВБ	DLSV	142.4	4.851	-	-	1.1	4.8	34.5	43.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дальсвязь, АПИ	ММВБ	DLSVP	112.00	3.816	-	-	1.1	5.1	34.9	43.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Юг Телеком (ЮТК), АОИ	ММВБ	UTEL	6.900	0.235	-	-	1.5	5.1	34.4	71.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Юг Телеком (ЮТК), АПИ	ММВБ	UTELP	5.429	0.185	-	-	1.3	4.4	35.0	72.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
СТС-Media, АОИ	NYSE	CTCM	-	-	-	22.44	0.6	-4.6	-0.7	66.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Армада, АОИ	ММВБ	ARMD	423.5	14.429	-	-	-3.9	14.1	43.5	75.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РБК, АОИ	ММВБ	RBCI	46.75	1.593	-	-	-3.7	-9.2	32.2	39.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Транспортный сектор														
Аэрофлот, АОИ	ММВБ	AFLT	73.79	2.514	-	-	-5.3	-7.0	1.6	51.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ютэйр, АОИ	ММВБ	UTAR	15.80	0.538	-	-	-3.4	-1.6	3.7	58.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Новороссийский МТП, АОИ	LSE	NCSP	4.185	0.143	10.58	-	-8.3	2.2	14.0	-4.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дальневосточное МП, АОИ	ММВБ	FESH	16.39	0.558	-	-	-3.3	1.5	21.4	75.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Приморское МП, АОИ	ММВБ	PRIM	5.533	0.189	-	-	-1.5	2.0	17.8	-7.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Глобал Транс, АОИ	LSE	GLTR	-	-	16.40	-	-3.5	-6.2	3.8	56.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

Фундаментальный взгляд на российский рынок – электроэнергетический 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	0.0435	0.0015	-	-	-5.5	-8.8	-2.1	10.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РусГидро, АОИ	ММВБ	HYDR	1.491	0.051	5.090	-	-1.2	-10.2	-1.0	29.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Мосэнерго, АОИ	ММВБ	MSNG	3.036	0.103	-	8.70	-1.4	-4.5	-1.9	0.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Кузбассэнерго, АОИ	ММВБ	KZBN	0.380	0.013	-	-	-1.4	-2.1	10.5	71.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Иркутскэнерго, АОИ	ММВБ	IRGZ	23.55	0.802	-	43.60	-3.1	-7.9	2.7	95.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РАО ЭС Востока, АОИ	ММВБ	VRAO	0.368	0.013	-	-	-1.0	-6.6	-0.3	5.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РАО ЭС Востока, АПИ	ММВБ	RAOVP	0.370	0.013	-	-	-4.1	-4.1	-0.5	33.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-1, АОИ	ММВБ	OGK1	1.104	0.038	-	-	-6.1	-8.6	5.6	21.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-2, АОИ	ММВБ	OGK2	1.553	0.053	5.410	-	-6.1	-11.6	-6.9	72.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-3, АОИ	ММВБ	OGK3	1.475	0.050	-	-	-4.1	-11.5	-9.4	12.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-4, АОИ	ММВБ	OGK4	2.766	0.094	-	-	-5.1	-4.9	9.8	61.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-5, АОИ	ММВБ	OGK5	2.670	0.091	-	-	-4.2	-2.9	9.1	13.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-6, АОИ	ММВБ	OGK6	1.380	0.047	-	-	-4.3	-1.4	10.3	92.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-1, АОИ	ММВБ	TGKA	0.0215	0.0007	-	-	-4.7	2.8	4.4	24.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-2, АОИ	ММВБ	TGKB	0.0081	0.0003	-	-	-1.1	-3.2	3.1	24.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-4, АОИ	ММВБ	TGKD	0.0148	0.0005	-	-	-4.4	-8.4	-2.2	39.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-5, АОИ	ММВБ	TGKE	0.0183	0.0006	-	-	0.8	2.8	13.2	30.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-6, АОИ	ММВБ	TGKF	0.0167	0.0006	-	-	2.6	0.4	9.7	56.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Волжская ТГК-7, АОИ	ММВБ	VTGK	2.029	0.069	-	-	-5.1	-6.5	-7.3	52.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-9, АОИ	ММВБ	TGKI	0.0047	0.0002	-	-	0.1	2.8	-3.8	20.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Fortum ТГК-10, АОИ	ММВБ	TGKJ	46.40	1.581	-	-	0.0	1.6	10.6	21.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-11, АОИ	ММВБ	TGKK	0.0183	0.0006	-	-	-1.5	-1.5	0.0	-25.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Енисейская ТГК-13, АОИ	ММВБ	TGK13	0.1240	0.0042	-	-	-1.1	-1.5	10.7	63.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-14, АОИ	ММВБ	TGKH	0.0038	0.0001	-	-	-2.4	-7.0	-5.5	5.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ФСК, АОИ	ММВБ	FEES	0.4110	0.0140	-	0.013	-4.9	11.8	17.2	46.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МОЭСК, АОИ	ММВБ	MSRS	1.580	0.054	-	-	-6.7	-4.5	1.2	13.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Холдинг МРСК, АОИ	ММВБ	MRKH	5.307	0.181	-	-	-2.9	-3.4	9.2	39.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Холдинг МРСК, АПИ	ММВБ	MRKHP	3.192	0.109	-	-	-4.9	-8.9	0.5	30.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Центра, АОИ	ММВБ	MRKC	1.341	0.046	-	-	0.5	4.5	2.9	69.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Урала, АОИ	ММВБ	MRKU	0.317	0.011	-	-	-4.4	-4.3	5.1	22.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Волги, АОИ	ММВБ	MRKV	0.186	0.006	-	-	0.7	6.5	27.0	55.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Центра и Приволжья, АОИ	ММВБ	MRKP	0.326	0.011	-	-	3.3	7.2	20.8	60.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Северо-Запада, АОИ	ММВБ	MRKZ	0.193	0.007	-	-	-2.2	-13.0	-5.1	-22.3	-	-	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), химический и промышленный сектора

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			MMBБ, руб.	MMBБ / PTC, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Электроэнергетический сектор														
МРСК Северного Кавказа, АОИ	MMBБ	MRKK	156.3	5.32	-	-	-4.8	-10.8	-5.6	-10.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Сибири, АОИ	MMBБ	MRKS	0.314	0.011	-	-	-1.3	5.2	4.1	-2.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Юга, АОИ	MMBБ	MRKY	0.152	0.005	-	-	-2.8	-12.0	-11.1	-8.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Химический сектор														
Уралкалий, АОИ	LSE	URKA	211.9	7.221	36.21	-	-7.9	-0.5	24.5	63.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Сильвинит, АОИ	MMBБ	SILV	27 250	928.5	-	-	-5.6	1.9	19.3	26.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Сильвинит, АПИ	PTC	SILVP	-	360.0	-	-	-5.5	1.4	-2.7	-4.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Акрон, АОИ	MMBБ	AKRN	1 269.9	43.27	4.350	-	-6.0	9.9	45.2	36.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дорогобуж, АОИ	MMBБ	DGBZP	18.01	0.614	-	-	0.0	0.7	18.6	16.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дорогобуж, АПИ	MMBБ	DGBZP	14.77	0.503	-	-	2.1	5.1	35.8	16.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Апатит, АОИ	PTC	AMMO	-	126.0	-	-	6.8	14.5	50.0	110.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Метафракс, АОИ	PTC	MEFR	-	0.840	-	-	1.8	7.0	15.9	5.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казаньоргсинтез, АОИ	PTC	KZOS	-	0.260	-	-	-6.1	10.2	46.5	60.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казаньоргсинтез, АПИ	PTC	KZOSP	-	0.114	-	-	0.0	32.1	44.7	-6.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфаоргсинтез, АОИ	PTC	UFOS	-	3.500 / 4.400	-	-	0.0	0.0	0.0	-11.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфаоргсинтез, АПИ	PTC	UFOSP	-	2.005	-	-	-0.8	-	-4.3	55.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Нижнекамскнефтехим, АОИ	MMBБ	NKNC	22.56	0.769	-	-	0.8	-2.5	37.7	40.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Нижнекамскнефтехим, АПИ	MMBБ	NKNCP	14.704	0.501	-	-	-1.9	11.2	61.7	160.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Промышленный сектор														
АвтоВАЗ, АОИ	MMBБ	AVAZ	30.71	1.046	-	-	-2.2	-10.7	-8.5	135.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ГАЗ, АОИ	PTC	GAZA	-	48.00	-	-	2.1	28.3	60.0	106.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Соллерс, АОИ	MMBБ	SVAV	638.5	21.75	-	-	4.3	-3.1	29.5	42.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
КамАЗ, АОИ	MMBБ	KMAZ	80.13	2.730	-	-	-1.2	13.0	14.4	9.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Силовые машины, АОИ	MMBБ	SILM	10.420	0.355	-	-	-5.1	14.7	28.7	72.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Объединенные МЗ, АОИ	MMBБ	OMZZ	90.15	3.072	-	-	4.3	-12.2	37.6	18.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОАК, АОИ	MMBБ	UNAC	0.455	0.016	-	-	6.0	4.4	-	-	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Корпорация Иркут, АОИ	MMBБ	IRKT	12.362	0.421	-	-	14.9	23.9	30.8	49.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казанский ВЗ, АОИ	MMBБ	KHEL	101.00	3.441	-	-	-3.8	-0.7	46.1	158.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Улан-Удинский ВЗ, АОИ	MMBБ	UUAZ	69.61	2.372	-	-	0.8	1.4	35.5	106.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РКК Энергия, АОИ	MMBБ	RKKE	10 250	349.2	-	-	-2.8	-8.4	15.1	19.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Выборгский ССЗ, АОИ	PTC	VSSZ	-	80.0	-	-	0.0	0.0	-	-40.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Мотовилихинские заводы, АОИ	MMBБ	MOTZ	2.637	0.090	-	-	-4.0	-9.6	1.4	-21.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфимские моторы, АОИ	PTC	UFMO	-	0.630	-	-	-11.3	-	-	43.2	-	-	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
(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

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

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

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

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

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

Управление активами

Михаил Бондарь
Bondar@arbatcapital.ru

Юрий Тришин
Trishin@arbatcapital.ru

Валерий Сигачев
Sigachev@arbatcapital.ru

Юрий Балута
Baluta@arbatcapital.ru

Александр Шалягин
Shalyagin@arbatcapital.ru

Информация и мнения, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены Арбат Капиталом и 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.