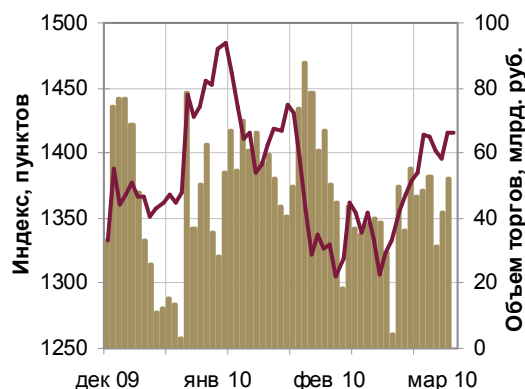


15 марта 2010 г.

Еженедельный обзор российского рынка

Индекс ММВБ



Источник: Bloomberg

Ключевые фондовые индексы

| | Закрытие | Изменение, % | | | | |
|-------------|---------------|--------------|-------------|------------|-------------|--------------|
| | | 1 нед. | 1 мес. | 3 мес. | 6 мес. | 1 год |
| DJIA | 10 625 | 0.6 | 5.2 | 1.7 | 9.7 | 47.1 |
| S&P 500 | 1 150 | 1.0 | 6.9 | 3.8 | 9.2 | 52.0 |
| NASDAQ | 2 368 | 1.8 | 8.4 | 7.6 | 12.6 | 65.4 |
| FTSE 100 | 5 626 | 0.5 | 8.9 | 6.4 | 11.6 | 49.9 |
| CAC 40 | 3 927 | 0.4 | 8.8 | 2.4 | 4.7 | 45.2 |
| DAX | 5 945 | 1.2 | 7.9 | 2.3 | 5.6 | 50.4 |
| NIKKEI 225 | 10 752 | 3.7 | 7.4 | 6.6 | 5.2 | 42.0 |
| MSCI EM | 992.7 | 1.8 | 7.3 | 1.8 | 11.0 | 88.0 |
| MSCI China | 63.37 | 1.1 | 5.8 | -2.6 | 3.0 | 72.7 |
| MSCI India | 476.0 | 2.5 | 8.9 | 3.4 | 16.1 | 147.6 |
| MSCI Brazil | 3 596 | 1.5 | 10.1 | -1.6 | 17.9 | 105.4 |
| MSCI Korea | 329.4 | 2.4 | 5.9 | 2.1 | 8.8 | 99.3 |
| RTS | 1534.7 | 1.8 | 11.5 | 9.9 | 25.3 | 135.2 |

Источник: Bloomberg

Ключевые сырьевые рынки

| | Закрытие | Изменение, % | | | | |
|-------------|----------|--------------|--------|--------|--------|-------|
| | | 1 нед. | 1 мес. | 3 мес. | 6 мес. | 1 год |
| Нефть Brent | 78.6 | -0.5 | 9.4 | 9.4 | 15.0 | 77.3 |
| Нефть Urals | 76.3 | -1.8 | 6.8 | 8.7 | 13.5 | 78.1 |
| Нефть WTI | 81.2 | -0.3 | 9.6 | 16.3 | 17.3 | 72.7 |
| Золото | 1106.4 | -2.9 | 0.5 | -1.7 | 9.8 | 19.0 |
| Серебро | 17.1 | -1.7 | 9.7 | -2.0 | 0.1 | 29.1 |
| Медь (3М) | 7 445 | -1.3 | 9.3 | 8.9 | 19.1 | 108.0 |
| Никель (3М) | 21 750 | -2.9 | 16.7 | 31.0 | 28.3 | 130.0 |

Источник: Bloomberg

Обзор рынка

Вторая неделя весны принесла некоторое ослабление напряженности в отношении двух главных угроз 2010 г., которыми выступили волна суверенных дефолтов и ужесточение монетарной политики в ключевых регионах мира. Это позволило многим западным торговым площадкам достичь новых многомесячных высот, а ценам на нефть преодолеть отметку в \$83 по сорту WTI. В условиях растущей склонности к риску глобальные игроки наконец-то обратили свое внимание и на относительно дешевые российские активы, что вылилось в мощный приток средств в российские фонды, превысивший \$400 млн. Тем не менее, даже в столь благоприятных условиях российский рублевый индекс ММВБ по итогам пяти торговых сессий остался практически на месте, а рост долларовых бенчмарков на 1.6-1.8% оказался в первую очередь лишь результатом укрепления рубля.

На прошлой неделе инвесторы в большинстве своем предпочли сделать вид, что все проблемы Греции удачно разрешены и вряд ли будут реплицированы в какой-то другой стране, а монетарная политика в странах G-20 будет оставаться «супер-мягкой» еще долгое время. Нам сложно согласиться с подобной трактовкой ситуации, в связи с чем возникает вопрос — насколько долго инвесторы будут пребывать во власти оптимизма и закрывать глаза на негативные новости, каких с объективной точки зрения даже на прошлой неделе было не так уже и мало. Особую актуальность вопрос о дальнейшей динамике рыночных настроений приобретает в свете предстоящего заседания ФРС (15-16 марта), так как даже не очень значительные изменения в тексте финального коммюнике в зависимости от трактовки будут способны как вдохновить «быков» на новые подвиги, так и передать пальму первенства на рынке пессимистам. В зависимости от того, что именно предпочтут делать западные инвесторы, российский фондовый рынок на этой неделе вслед за зарубежными площадками либо отправится покорять новые высоты с ближайшим ориентиром в 1600 пунктов по индексу RTS, либо начнет коррекционное движение, которое в лучшем случае завершится у отметки в 1450 пунктов.

Хотя общее направление динамики отечественного рынка на этой неделе, несомненно, будет зависеть от хода торгов на зарубежных биржевых площадках, серьезным фактором отставания или, напротив, более агрессивного движения российских индексов, естественно, окажутся цены на нефть. Здесь же, по нашему мнению, существует куда больше поводов для беспокойства. Во-первых, выходявшие на прошлой неделе в Китае макроэкономические показатели (в т.ч. инфляционные) вновь продемонстрировали высокие темпы роста, что вызывает у нас серьезные опасения относительно новых шагов китайской администрации по охлаждению

экономики. Единственное, что может удержать Китай от ужесточения монетарной политики в ближайшее время, так это тот факт, что повышение нормы резервирования в середине февраля еще не успело оказать влияния на экономику и, возможно, приведет к замедлению экономической активности по итогам марта. Во-вторых, в своем последнем выступлении китайский премьер Вэнь Цзябао заявил, что не считает юань недооцененным. А это практически ставит крест на надеждах некоторых экспертов на ревальвацию юаня в ближайшие месяцы. Поскольку именно тема ревальвации юаня стала одним из ключевых драйверов роста товарно-сырьевых рынков в конце февраля - начале марта, жесткая позиция китайской администрации в данном вопросе может обусловить фиксацию прибыли в нефти и металлах даже в том случае, если западные фондовые площадки останутся на текущих уровнях.

Отраслевые и корпоративные новости

Объем капитальных вложений «Сургутнефтегаза» в 2010 г. составит \$4 млрд.....8

Подконтрольная Геннадию Тимченко компания Volga Resources довела свою долю в **НОВАТЭКе** до 20.77%.....8

Чистая консолидированная выручка «Магнита» в феврале 2010 г. выросла на 27.9% уоу в рублевом выражении.....9

БКК, трейдер «Уралкалия», заключила соглашение на поставку хлористого калия в Индию по \$370 за тонну, что на 20% ниже предыдущего контракта.....10

Несмотря на новые многомесячные максимумы, достигнутые на прошлой неделе западными фондовыми площадками, российский рублевый индекс ММВБ по итогам пятидневки практически не изменился, а рост долларовых индексов оказался результатом исключительно продолжившегося укрепления рубля

Ситуация с относительной оценкой отечественных компаний за минувшую неделю практически не претерпела изменений, поскольку ни приближение цен на нефть к годовым высотам, ни впечатляющий приток средств нерезидентов в российские фонды не привели к резкому рывку вверх российских биржевых индикаторов. Дисконт по мультипликатору P/E Forward, с которым сейчас в среднем торгуются российские компании по сравнению с аналогичными предприятиями из других развивающихся и развитых стран, по-прежнему превышает 25%, что, на наш взгляд, является необоснованно высокой величиной при ценах на нефть, пытающихся закрепиться выше \$80 за баррель по сорту WTI. Вполне вероятно, что такое же мнение начинает занимать главенствующее положение и в умах международных инвесторов, так как последние отчеты о движении средств в инвестиционных фондах говорят о том, что интерес глобальных игроков к российским активам начинает увеличиваться. Хотя мы не ждем полного устранения дисконта по основным мультипликаторам в относительной оценке отечественных компаний, высокие цены на нефть на горизонте в 1.5-2 месяца с высокой вероятностью обеспечат опережающую динамику российских индексов, что приведет к снижению дисконта по мультипликатору P/E Forward до более «нормальных» 10-15%.

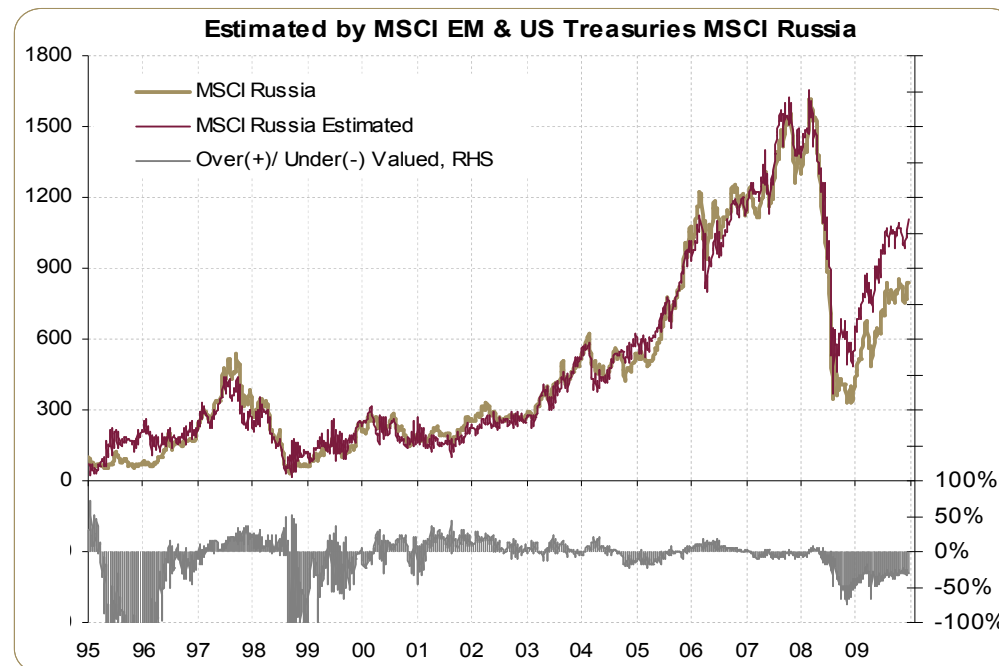
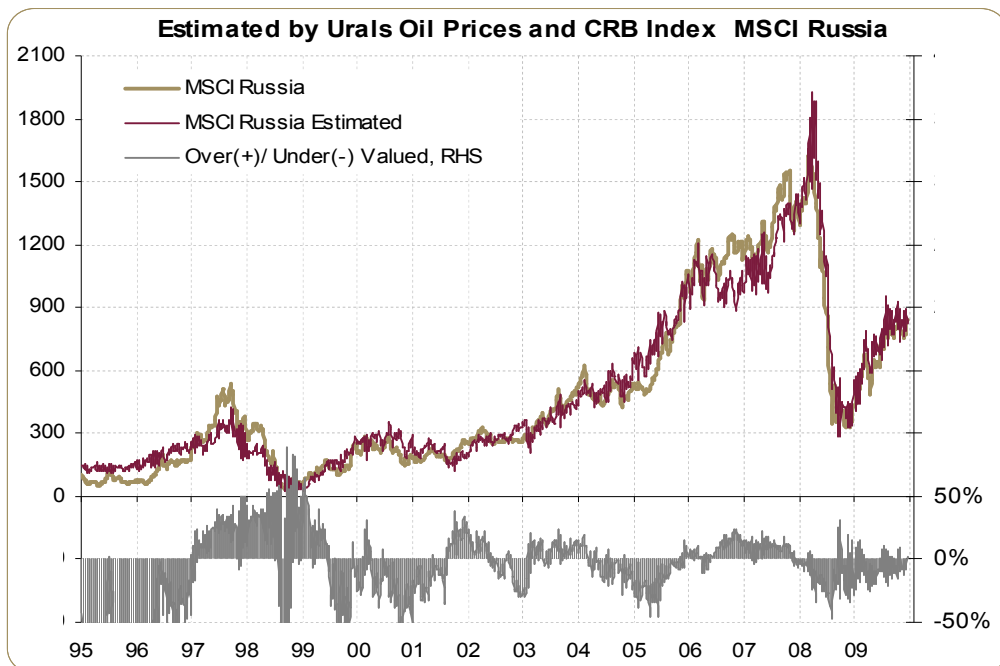
| | Вес в MSCI Russia | P/E | | | | | P/E Forward | | | | | P/Book | | | | |
|--|-------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------------|------------|------------|------------|------------|------------------|
| | | MSCI World | MSCI EM | S&P 500 | DJ Europe | BBG Asia Pacific | MSCI World | MSCI EM | S&P 500 | DJ Europe | BBG Asia Pacific | MSCI World | MSCI EM | S&P 500 | DJ Europe | BBG Asia Pacific |
| Нефть и Газ | 63.1% | 18.0 | 12.9 | 19.5 | 14.0 | 18.1 | 12.8 | 9.8 | 12.2 | 10.8 | 14.1 | 1.9 | 1.6 | 2.0 | 1.8 | 2.6 |
| Банки | 10.0% | 21.8 | 16.2 | 32.1 | Н/Д | 20.1 | 14.6 | 11.9 | 25.2 | 13.5 | 12.2 | 1.2 | 2.0 | 1.3 | 1.0 | 1.9 |
| Телекомы | 11.4% | 13.7 | 14.4 | 13.4 | 14.0 | 13.0 | 12.2 | 11.8 | 14.2 | 10.5 | 12.5 | 1.6 | 2.4 | 1.7 | 1.7 | 1.7 |
| Металлургия | 9.9% | 41.6 | 32.6 | 83.0 | 32.1 | Н/Д | 17.7 | 14.6 | 15.0 | 13.5 | 21.3 | 2.1 | 2.3 | 2.4 | 2.0 | 1.7 |
| Пищ. пром | 0.5% | 16.7 | 24.7 | 15.0 | 19.4 | 24.6 | 14.6 | 21.0 | 14.1 | 15.7 | 20.6 | 2.1 | 4.1 | 2.5 | 3.1 | 2.8 |
| Электроэнергетика | 5.1% | 12.0 | 25.4 | 12.1 | 10.2 | 26.4 | 12.7 | 13.2 | 11.6 | 11.3 | 19.6 | 1.5 | 1.3 | 1.4 | 1.6 | 1.5 |
| Показатели с весами MSCI Russia | | 19.9 | 16.0 | 26.0 | 14.3 | 16.4 | 13.4 | 10.9 | 14.0 | 11.3 | 14.7 | 1.8 | 1.8 | 1.9 | 1.7 | 2.3 |
| RTS | | | | 19.7 | | | | | 8.2 | | | | | 1.2 | | |
| MSCI RUSSIA | | | | 18.1 | | | | | 8.1 | | | | | 1.3 | | |

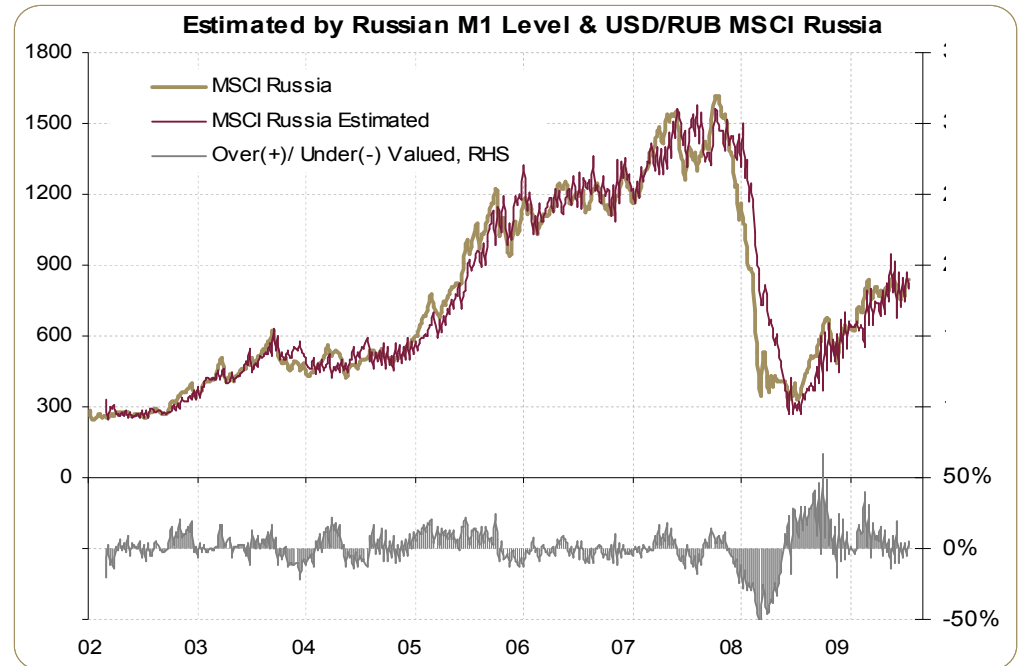
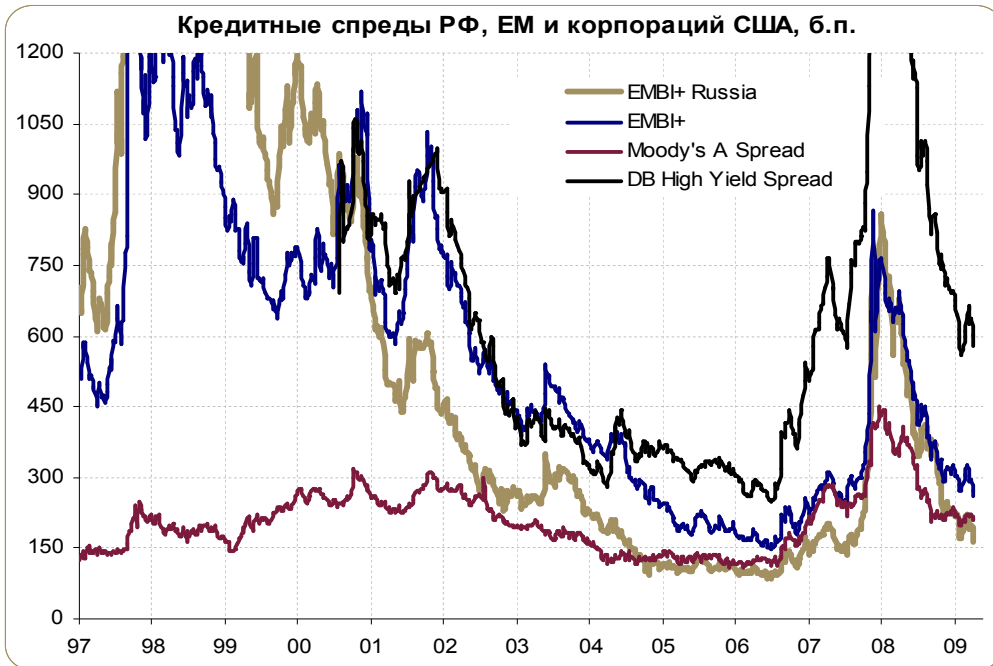
| | Вес в MSCI Russia | P/Sales | | | | | P/Cash Flow | | | | | Доходность с начала года | | | | |
|--|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------------|-------------|------------|------------|------------|------------------|--------------------------|----------|----------|-----------|------------------|
| | | MSCI World | MSCI EM | S&P 500 | DJ Europe | BBG Asia Pacific | MSCI World | MSCI EM | S&P 500 | DJ Europe | BBG Asia Pacific | MSCI World | MSCI EM | S&P 500 | DJ Europe | BBG Asia Pacific |
| Нефть и Газ | 63.1% | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 0.9 | 1.5 | 8.0 | 7.1 | 8.1 | 7.6 | 10.2 | -1 | -1 | 0 | 0 | -7 |
| Банки | 10.0% | 1.9 | 2.9 | 1.6 | 1.6 | 3.6 | 18.0 | 10.5 | 5.0 | 3.3 | Н/Д | 1 | 0 | 15 | -1 | -3 |
| Телекомы | 11.4% | 1.1 | 1.7 | 1.0 | 1.2 | 1.3 | 4.1 | 5.3 | 3.6 | 4.5 | 4.4 | -4 | 2 | -8 | -1 | 3 |
| Металлургия | 9.9% | 1.3 | 1.7 | 1.5 | 1.7 | 0.9 | 9.7 | 11.9 | 11.1 | 10.5 | 7.5 | 0 | 2 | 3 | 4 | -6 |
| Пищ. пром | 0.5% | 0.4 | 0.9 | 0.9 | 1.6 | 0.9 | 7.7 | 13.6 | 9.5 | 10.1 | 14.1 | 2 | 7 | 5 | 4 | 3 |
| Электроэнергетика | 5.1% | 0.9 | 1.5 | 1.2 | 0.8 | 1.2 | 4.7 | 8.6 | 5.2 | 5.1 | 5.9 | -4 | 1 | -6 | -4 | 1 |
| Показатели с весами MSCI Russia | | 1.2 | 1.5 | 1.2 | 1.1 | 1.6 | 8.6 | 7.8 | 7.4 | 7.0 | 8.0 | -1 | 0 | 1 | 0 | -5 |
| RTS | | | | 1.4 | | | | | 5.7 | | | | | 6 | | |
| MSCI RUSSIA | | | | 1.5 | | | | | 5.7 | | | | | 6 | | |

В зависимости от того, как западные инвесторы отреагируют на новости от ФРС и Еврокомиссии, российский фондовый рынок на этой неделе может либо совершить еще один рывок вверх в район 1600 пунктов по индексу РТС, либо начать корректироваться с целью в 1450-1470 пунктов

Хотя отечественные долларовые индексы по итогам последней пятидневки смогли показать более уверенную динамику, нежели товарно-сырьевые площадки в целом и рынок нефти в частности, единственной причиной опережающей динамики российских акций было укрепление рубля против американской валюты. В таких условиях наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по индикаторам сырьевого рынка** вновь указала на практически адекватный уровень текущей оценки российского рынка, тогда как неделю назад говорила о перепроданности отечественных бумаг на 8%.

Однако даже с учетом валютного фактора российские биржевые индикаторы на прошлой неделе не смогли показать сколько-нибудь значительных результатов по сравнению с другими развивающимися фондовыми индексами. Поэтому наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia через индикаторы мировых финансовых рынков** указала на усиление перепроданности отечественных акций до 32% против 25% недель ранее.

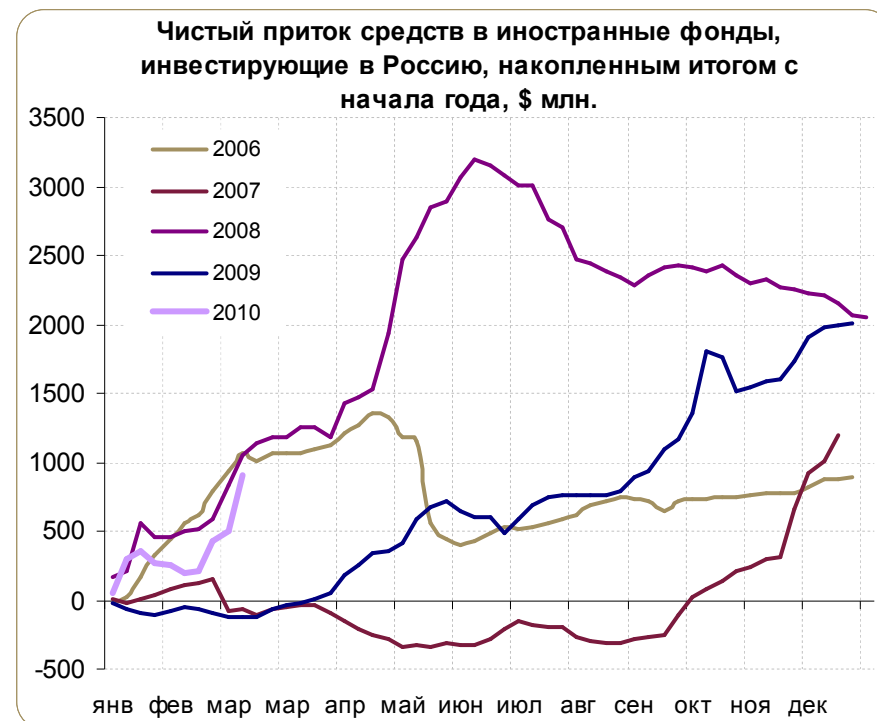




Минувшая пятидневка стала пятой неделей непрерывного укрепления российской рубля подряд причем не только против евро, но и против американского доллара, а недельные темпы роста отечественной валюты по итогам последних пяти рабочих дней оказались наиболее высокими с середины октября. В целом наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по денежной массе и курсу рубля** на прошлой неделе продолжила колебаться вокруг уровня адекватной оценки, что явно свидетельствует о том, что рост российского рынка во второй половине февраля - начале марта стал следствием в первую очередь покупок со стороны нерезидентов.

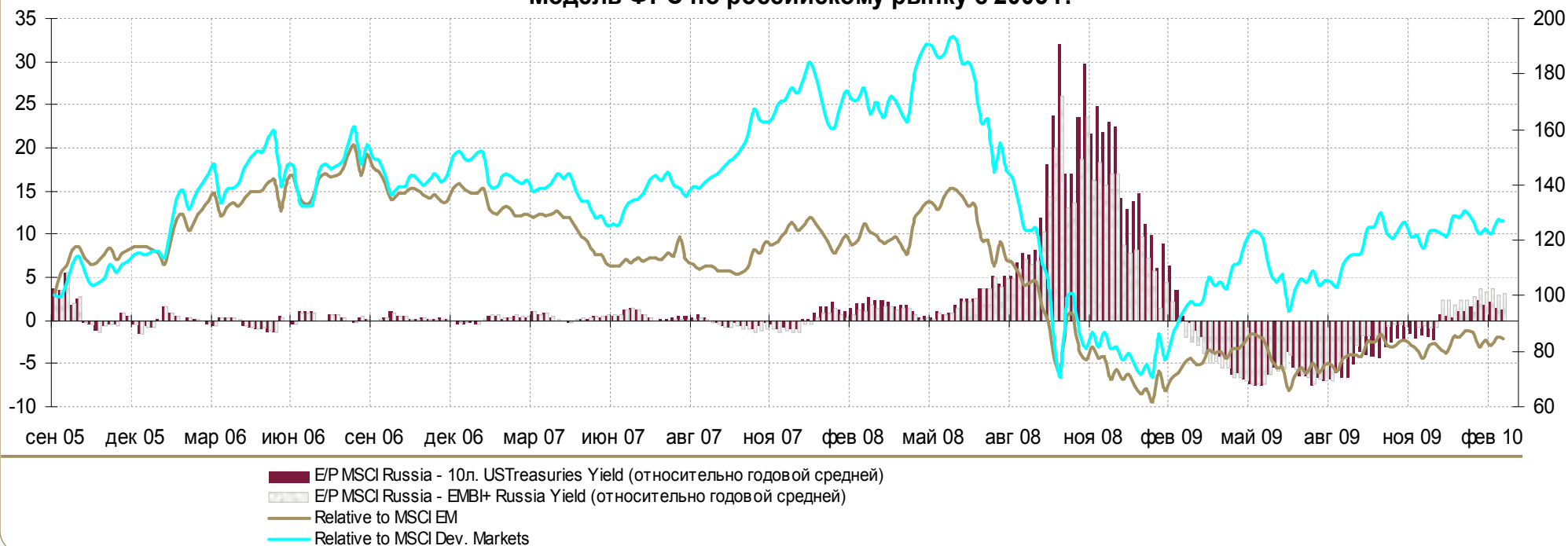
Оптимистичные настроения инвесторов, царившие на прошлой неделе на западных фондовых площадках, не обошли стороной и долговой рынок, где также наблюдались хорошие покупки по широкому спектру бумаг, что обусловило значительное сокращение суверенных и корпоративных кредитных спредов по большинству групп эмитентов. Единственным исключением здесь стали качественные корпоративные долги (Moody's A), спред которых даже несколько расширился, что стало лишним подтверждением той точки зрения, что именно качественные корпоративные долги сейчас рассматриваются многими инвесторами как защитный актив. Если же говорить про спреды суверенных обязательств развивающихся стран, то здесь по итогам последней пятидневки были достигнуты новые минимумы с лета 2008 г., что свидетельствует о том, что именно в данном кластере долговых инструментов держатели облигаций видят наибольший потенциал роста в текущем году, а также говорит о дальнейшем «раскручивании маховика» операций carry-trade.

Последний еженедельный отчет агентства EPFR (4-10 марта), как и две недели назад, сильно порадовал участников российского фондового рынка. Чистый приток средств глобальных инвесторов в российские фонды составил ни много, ни мало, а \$410 млн., что довело совокупный приток средств с начала года до \$900 млн. Более сильный недельный приток средств нерезидентов на российский фондовый рынок наблюдался только на пике рынка в мае 2008 г., однако мы не думаем, что в этой связи имеет смысл проводить параллели в отношении дальнейшей динамики биржевых индикаторов. Если к маю 2008 г. международные инвесторы имели значительный перевес России в своих портфелях, то сегодня удельный вес российских бумаг в целом соответствует «бенчмарку». Существенно хуже выглядит ситуация и с точки зрения относительной оценки отечественных бумаг, которые в среднем оцениваются рынком на четверть дешевле, нежели чем сопоставимые компании других развивающихся и развитых рынках. Поэтому столь внушительный чистый приток средств в российские фонды по итогам последней отчетной недели, на наш взгляд, говорит лишь о начавшейся смене достаточно консервативного отношения глобальных игроков к российским активам, но не о годовом (или даже более долгосрочном) пике рынка. Очевидно, что если нерезиденты и далее продолжат столь агрессивно увеличивать свою экспозицию на российский рынок, то на горизонте в 3-6 месяцев ситуация сможет приблизиться к той, что была два года назад. Однако ценовые уровни при этом, естественно, будут намного выше текущих.



В результате солидного (более 10%) роста российских биржевых индикаторов по итогам последних четырех недель относительная привлекательность отечественных акций по сравнению с суверенными облигациями как по **модели ФРС¹ для международных инвесторов**, так и по **модели ФРС для локальных игроков** несколько снизилась с локальных высот, достигнутых в начале февраля. Тем не менее, обе вариации модели ФРС по-прежнему отдают безусловное предпочтение российским акциям перед суверенными обязательствами, что является отражением весьма высоких ожиданий аналитиков по корпоративным прибылям крупнейших отечественных компаний. Поскольку период отчетности крупнейших российских эмитентов за IV квартал и весь 2009 г. начинается уже в марте, данные ожидания в течение ближайших 2-3 месяцев, скорее всего, будут скорректированы еще раз, причем далеко не факт, что в худшую сторону.

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

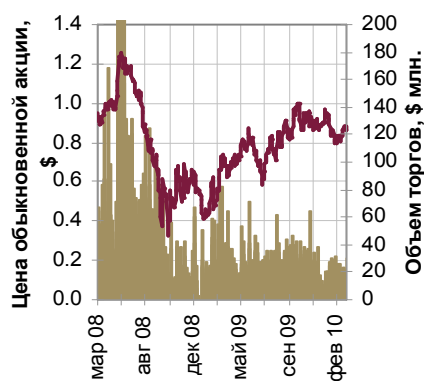


ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО
СУРГУТНЕФТЕГАЗ

(SNGS RX – \$0.881)

(SNGSP RX – \$0.545)

Объем капитальных вложений «Сургутнефтегаза» в 2010 г. составит \$4 млрд.



Громадин Виталий

(495) 780 01 11 (доб. 90-50)

Gromadin@arbatcapital.ru

По сообщению агентства «Интерфакс», в бюджете **«Сургутнефтегаза»** на капитальные затраты отведено 118 млрд. руб., или примерно \$4 млрд. В 2010 г. компания инвестирует 28 млрд. руб. (\$965 млн.) в переработку, 20 млрд. руб. (\$690 млн.) в геологоразведку, а оставшиеся 70 млрд. руб. (\$2.4 млрд.) в добычу. «Сургутнефтегаз» планирует в 2010 г. начать добычу на четырех новых месторождениях, что поспособствует сохранению добычи нефти на уровне 59.5 млн. т. Около 2.6 млн. т предполагается добыть в Восточной Сибири. Глава компании Владимир Богданов также сообщил, что в «Сургутнефтегазе» довольны покупкой доли в MOL. Так как стоимость инвестиции растет, продажа не предполагается.

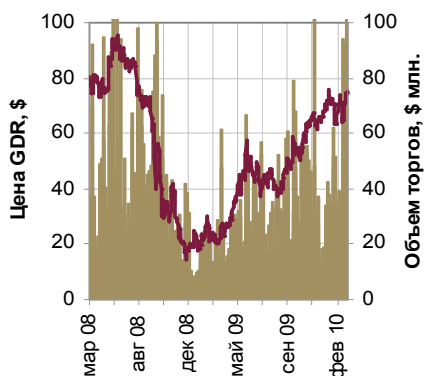
Общие инвестиции в 2010 г. в сравнении с 2009 г. снизились на 2 млрд. руб. Положительно, что компания ожидает прекращение падения добычи, несмотря на снижение инвестиций в этот сегмент. В принципе заявленный уровень CapEx не выше значения 2009 г. дает шанс на щедрые дивиденды для акционеров, которые на данный момент являются главным драйвером для бумаг компании и в особенности привилегированных. Дивиденды для «Сургутнефтегаза» могут оказаться на том же уровне, что и год назад, или несколько ниже. В прошлом году на привилегированную акцию было выплачено \$0.04, а на обыкновенную — \$0.02. Закрытие реестра ожидается в середине марта.

Наша долгосрочная оценка стоимости акции «Сургутнефтегаза» составляет **\$1.07 (для обыкновенной)** и **\$0.52 (для привилегированной)**.



(NVTK LI – \$75.00)

**Volga Resources увеличи-
ла долю в НОВАТЭКе до
20.77%**



Громадин Виталий

(495) 780 01 11 (доб. 90-50)

Gromadin@arbatcapital.ru

Подконтрольная Геннадия Тимченко Volga Resources стала главным акционером **НОВАТЭКа**, увеличив долю с 18.2% до 20.77%, сообщил «Интерфакс». Volga Resources скупила 2.57% с рынка. Компания ранее получила разрешение от ФАС на увеличение доли в НОВАТЭКе до 23.49%. Разрешение действует до 21 марта, также сообщает «Интерфакс».

По всей видимости, фактор скупки акций на рынке господином Тимченко в последнее время оказывал серьезную поддержку котировкам НОВАТЭКа. На данный момент эмитент по показателям оценки превышает даже собственные средние исторические значения, и торгуется значительно выше конкурентов отрасли (что, впрочем, уже вполне традиционно). В принципе для господина Тимченко продолжение скупки акций до заявленных 23.49% не является необходимостью, так как не дает блокирующего пакета. Возможно, Тимченко хочет получить контроль в компании, доля менеджмента в которой составляет 30.87%. Это осуществимо с выкупом у «Газпром банка» половины доли «Газпрома» в 19.39%, которая, как предполагается, будет передана банку в обмен на 51% акций «Сибнефтегаза». Вероятно, что в таком случае Volga Resources уже могла скупить оставшиеся 2.72% с рынка, так как до обозначенной ФАС даты остается меньше недели.

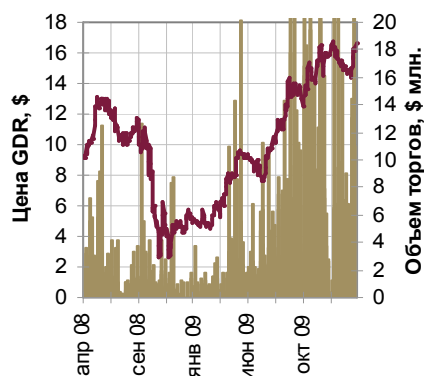
Наша долгосрочная оценка акций НОВАТЭКа составляет **\$7.30**.

Потребительский сектор



(MGNT LI – \$16.64)

Чистая консолидированная выручка «Магнита» в феврале 2010 г. выросла на 27.9% уоу в рублевом выражении



Павлов Алексей

(495) 780 01 11 (доб. 92-07)

Pavlov@arbatcapital.ru

Чистая консолидированная выручка **«Магнита»** в феврале 2010 г. составила 15.7 млрд. руб., что на 27.9% больше, чем за аналогичный период прошлого года. В долларовом выражении доходы ритейлера увеличились на 51.5%, до \$519.6 млн. За февраль торговая сеть «Магнита» расширилась на 24 магазина — к концу месяца их количество составило 3271, включая 24 гипермаркета. Общая торговая площадь ритейлера по сравнению с февралем прошлого года выросла на 28.4%, до 1.073 млн. кв. м. С начала года «Магнит» получил 31.2 млрд. руб. выручки (рост на 26.7%). В долларовом выражении доходы компании в январе-феврале увеличились на 41.3%, до \$1.04 млрд.

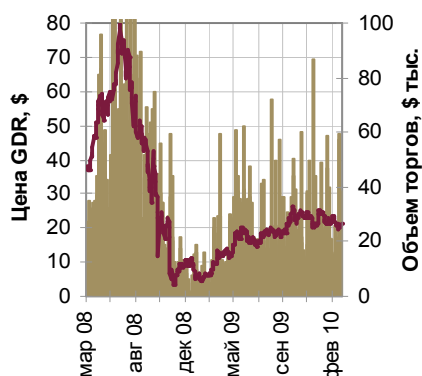
Темпы роста ритейлера остаются впечатляющими, что, безусловно, делает крайне привлекательными его акции, которые сейчас находятся вблизи исторических максимумов. Мы сохраняем позитивный взгляд на долгосрочные перспективы «Магнита», однако среднесрочным спекулянтам на текущих уровнях заходить, по всей видимости, уже поздно.

Химический сектор

УРАЛКАЛИЙ

(URKA LI – \$21.50)

БКК, трейдер «Уралкалия», заключила соглашение на поставку хлористого калия в Индию по \$370 за тонну, что на 20% ниже предыдущего контракта



Павлов Алексей

(495) 780 01 11 (доб. 92-07)

Pavlov@arbatcapital.ru

Белорусская калийная компания (БКК), трейдер **«Уралкалия»**, заключила соглашение на поставку хлористого калия в Индию по \$370 за тонну. Предыдущий контракт, который действует до марта 2010 г., был заключен по цене \$460 за тонну. Таким образом, цена на хлоркалий для Индии была снижена примерно на 20%. Объем поставок составит 900 тыс. тонн. Контракт будет действовать с апреля 2010 г. по март 2011 г.

Итоговая цена была ожидаемой. Ранее по такой же стоимости контракт с двумя небольшими индийскими потребителями заключил Caprotex. В то же время законтрактованный объем поставок почти в два раза превышает прошлогодний, что свидетельствует о постепенном восстановлении внешнего спроса. И все-таки рассчитывать на существенный рост цен на калийные удобрения пока не приходится. В долгосрочной перспективе акции «Уралкалия» и «Сильвинита», на наш взгляд, выглядят привлекательно на текущих уровнях. Однако в краткосрочной перспективе драйверов для их роста мы сейчас не видим.

Взгляд на рынок других брокеров



Сегодня утром на большинстве мировых рынков инвесторы испытывают беспокойство по поводу перспективы повышения процентных ставок, и сегодня утром участники рынков Азии избегают рискованных активов. <...> Если Китай, Бразилия и Индия уже с тревогой ожидают ужесточения кредитно-денежной политики, то Россия все еще следует путем ее смягчения и намеревается снизить ставки. Это должно стимулировать дальнейшее изменение предпочтений инвесторов в среднесрочной перспективе, поворачивающихся от Бразилии к России.



Несмотря на неплохое завершение прошедшей недели, новую мировые фондовые рынки начинают снижением: большинство азиатских площадок, равно как и фьючерсы на американские фондовые индексы, с утра в заметном минусе. Ключевым событием ближайших дней должны стать итоги очередного заседания FOMC, которые будут известны завтра. Никаких изменений основных ставок пока не ожидается, однако рынок будет очень внимательно следить за риторикой регулятора относительно его приверженности политике низких процентных ставок на длительный срок, а также за судьбой истекающей в конце I квартала программы по выкупу ипотечных активов.



Слабая статистика о потребительском доверии в США, опубликованная в пятницу, и опасения о сворачивании мер по поддержке экономики в Китае оказывают давление на мировые фондовые площадки. Американские индексы завершили пятничную торговую сессию разнонаправлено. Сегодня фьючерсы торгуются в «минусе», азиатские индексы снижаются, отыгрывая негативные прогнозы. На товарно-сырьевых рынках сегодня также преобладает нисходящий тренд. Стоимость энергоносителей значительно подорожала за последний период, при этом перспективы восстановления спроса по-прежнему не очевидны. Российский рынок начнет сегодня день в «минусе» под влиянием внешних негативных новостей. Основные движения по-прежнему сохраняются в бумагах второго эшелона. Мы ожидаем формирования более определенного тренда на российском рынке к концу недели, а в ближайшие дни инвесторы будут следить за новостями с заседания ФРС США.

Календарь корпоративных событий на текущую неделю

-
- | | |
|-------------------------|---|
| 15 марта 2010 г. | <ul style="list-style-type: none">• ОГК-5 опубликует финансовые результаты за IV квартал и весь 2009 г. по МСФО• Raven Russia представит финансовые результаты IV квартал и весь 2009 г. по МСФО |
| 16 марта 2010 г. | <ul style="list-style-type: none">• Сбербанк объявит операционные результаты за январь-февраль 2009 г. по РСБУ |
| 17 марта 2010 г. | <ul style="list-style-type: none">• - |
| 18 марта 2010 г. | <ul style="list-style-type: none">• «ВымпелКом» обнародует финансовые результаты за IV квартал и весь 2009 г. по US GAAP |
| 19 марта 2010 г. | <ul style="list-style-type: none">• - |
-

| Инструмент | Основная площадка | Тикер | Цена закрытия* | | | | Изменение цены**, % | | | | Целевая цена, \$ | Потенциал роста, % | Рекомендация | Дата выставления |
|--------------------------------|-------------------|-------|----------------|----------------|---------|----------|---------------------|----------|------------|--------|------------------|--------------------|--------------|------------------|
| | | | ММББ, руб. | ММББ / РТС, \$ | LSE, \$ | NYSE, \$ | за неделю | за месяц | за квартал | за год | | | | |
| Нефтегазовый сектор | | | | | | | | | | | | | | |
| Газпром, АОИ | ММББ | GAZP | 172.8 | 5.896 | 23.59 | 23.25 | -0.7 | 4.3 | 8.0 | 60.5 | 8.700 | 47.6 | Покупать | 03 фев 10 |
| Лукойл, АОИ | LSE | LKOD | 1 604 | 54.74 | 54.50 | 54.25 | -0.7 | 5.6 | 3.2 | 41.1 | 88.00 | 61.5 | Покупать | 03 фев 10 |
| Роснефть, АОИ | LSE | ROSN | 239.4 | 8.171 | 8.150 | - | -0.6 | 13.2 | 2.4 | 83.1 | 9.100 | 11.7 | Держать | 03 фев 10 |
| Сургутнефтегаз, АОИ | ММББ | SNGS | 25.81 | 0.881 | 8.750 | 8.730 | 0.0 | 10.1 | 0.9 | 26.0 | 1.070 | 21.5 | Держать | 03 фев 10 |
| Сургутнефтегаз, АПИ | ММББ | SNGSP | 15.98 | 0.545 | - | 5.400 | 4.8 | 16.2 | 23.3 | 130.9 | 0.520 | -4.7 | Держать | 03 фев 10 |
| Газпром нефть, АОИ | ММББ | SIBN | 140.6 | 4.799 | 24.00 | 23.85 | -3.7 | 2.1 | -13.9 | 104.9 | 4.800 | 0.0 | Держать | 03 фев 10 |
| Татнефть, АОИ | LSE | ATAD | 146.8 | 5.009 | 32.74 | - | 3.3 | 8.8 | 5.3 | 134.2 | 32.640 | -0.3 | Держать | 03 фев 10 |
| Татнефть, АПИ | ММББ | TATNP | 87.76 | 2.995 | - | - | 1.2 | 30.4 | 33.2 | 230.6 | 2.340 | -21.9 | Продавать | 03 фев 10 |
| ТНК-ВР Холдинг, АОИ | РТС | TNBP | - | 1.800 | - | - | 2.9 | 1.7 | 8.4 | 135.3 | 1.920 | 6.7 | Держать | 03 фев 10 |
| ТНК-ВР Холдинг, АПИ | РТС | TNBPP | - | 1.690 | - | - | 2.6 | 2.4 | 16.6 | 181.7 | 1.560 | -7.7 | Продавать | 03 фев 10 |
| Новатэк, АОИ | LSE | NVTK | 192.43 | 6.567 | 75.00 | - | 5.2 | 17.2 | 15.7 | 251.3 | 73.00 | -2.7 | Держать | 03 фев 10 |
| Транснефть, АПИ | ММББ | TRNFP | 24 876 | 849.0 | - | - | -0.1 | 8.6 | 22.3 | 285.6 | 1 315 | 54.9 | Покупать | 03 фев 10 |
| Металлургический сектор | | | | | | | | | | | | | | |
| Норильский никель, АОИ | ММББ | GMKN | 4 965 | 169.5 | 16.97 | 16.85 | 2.3 | 15.0 | 25.0 | 216.1 | 170.0 | 0.3 | Держать | 03 фев 10 |
| Северсталь, АОИ | ММББ | SVST | 378.2 | 12.91 | 13.50 | - | 0.0 | 17.7 | 64.1 | 248.2 | 14.00 | 8.5 | Держать | 03 фев 10 |
| Новолипецкий МК, АОИ | LSE | NLMK | 98.79 | 3.372 | 33.85 | - | 0.1 | 18.6 | 12.6 | 177.5 | 31.00 | -8.4 | Продавать | 03 фев 10 |
| Магнитогорский МК, АОИ | LSE | MMK | 29.42 | 1.004 | 13.04 | - | 0.3 | 4.4 | 16.2 | 330.4 | 15.00 | 15.0 | Держать | 03 фев 10 |
| Мечел, АОИ | NYSE | MTL | 736.8 | 25.15 | - | 26.33 | 1.3 | 20.3 | 46.2 | 623.4 | 25.00 | -5.1 | Продавать | 03 фев 10 |
| Евраз, АОИ | LSE | EVR | - | - | 36.12 | 33.40 | 1.6 | 22.1 | 41.4 | 304.5 | 33.00 | -8.6 | Продавать | 03 фев 10 |
| Полюс Золото, АОИ | ММББ | PLZL | 1 455 | 49.65 | 27.15 | 26.98 | 2.2 | 3.7 | -5.0 | 43.8 | 71.00 | 43.0 | Покупать | 03 фев 10 |
| Полиметал, АОИ | ММББ | PMTL | 317.3 | 10.828 | 10.760 | - | 4.8 | 18.9 | 14.6 | 74.9 | 11.80 | 9.0 | Держать | 03 фев 10 |
| Челябинский ЦЗ, АОИ | ММББ | CHZN | 120.8 | 4.122 | 4.000 | - | 2.5 | 6.6 | 32.7 | 341.6 | 4.500 | 9.2 | Держать | 03 фев 10 |
| ВСМПО-Ависма, АОИ | ММББ | VSMO | 3 506 | 119.64 | - | - | 0.0 | 36.9 | 79.3 | 529.0 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| ТМК, АОИ | LSE | TMKS | 140.0 | 4.778 | 19.00 | - | 0.5 | 8.6 | 11.8 | 391.0 | 19.50 | 2.6 | Держать | 03 фев 10 |
| Выксунский МЗ, АОИ | ММББ | VSMZ | 41 200 | 1 406 | - | - | 7.4 | 15.2 | 36.7 | 219.0 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| Челябинский ТПЗ, АОИ | ММББ | CHEP | 68.25 | 2.329 | - | - | 1.2 | 5.3 | 21.3 | 267.5 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| Распадская, АОИ | ММББ | RASP | 191.2 | 6.527 | - | - | 4.2 | 23.5 | 47.8 | 644.2 | 6.750 | 3.4 | Держать | 03 фев 10 |
| Белон, АОИ | ММББ | BELO | 25.55 | 0.872 | - | - | 0.6 | 25.6 | 41.0 | 457.4 | 0.840 | -3.7 | Держать | 03 фев 10 |
| Южный Кузбасс, АОИ | ММББ | UKUZ | 1 287 | 43.93 | - | - | 3.4 | 6.8 | 33.6 | 425.8 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| Кузбассразрезуголь, АОИ | РТС | KZRU | - | 0.440 | - | - | -2.2 | -2.2 | 16.4 | 576.9 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

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

| Инструмент | Основная площадка | Тикер | Цена закрытия* | | | | Изменение цены**, % | | | | Целевая цена, \$ | Потенциал роста, % | Рекомендация | Дата выставления |
|-------------------------------|-------------------|---------|----------------|----------------|---------|----------|---------------------|----------|------------|--------|------------------|--------------------|--------------|------------------|
| | | | ММВБ, руб. | ММВБ / PTC, \$ | LSE, \$ | NYSE, \$ | за неделю | за месяц | за квартал | за год | | | | |
| Потребительский сектор | | | | | | | | | | | | | | |
| Магнит, АОИ | LSE | MGNT | 2 202 | 75.16 | 16.64 | - | 2.7 | 9.8 | 2.0 | 197.7 | 20.00 | 20.2 | Держать | 03 фев 10 |
| X5 Retail Group, АОИ | LSE | FIVE | - | - | 33.50 | - | -1.4 | 12.8 | 1.5 | 311.0 | 40.00 | 19.4 | Держать | 03 фев 10 |
| Седьмой Континент, АОИ | ММВБ | SCOH | 266.1 | 9.083 | - | - | 0.8 | 10.6 | 29.3 | 42.6 | 9.650 | 6.2 | Держать | 03 фев 10 |
| Дикси, АОИ | ММВБ | DIXY | 276.0 | 9.420 | - | - | -0.7 | 17.7 | 24.6 | 408.4 | 9.000 | -4.5 | Держать | 03 фев 10 |
| М-Видео, АОИ | ММВБ | MVID | 155.1 | 5.292 | - | - | 3.3 | 6.9 | 33.2 | 560.7 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| Аптека 36.6 АОИ | ММВБ | APTK | 185.3 | 6.322 | - | - | 33.0 | 49.5 | -31.6 | 232.5 | 3.333 | -47.3 | Продавать | 03 фев 10 |
| Фармстандарт, АОИ | LSE | PHST | 1 986 | 67.77 | 23.85 | - | 2.1 | 32.9 | 22.3 | 249.7 | 21.90 | -8.2 | Продавать | 03 фев 10 |
| Верофарм, АОИ | ММВБ | VFRM | 1 100.8 | 37.57 | - | - | 8.6 | 33.0 | 33.3 | 189.0 | 33.00 | -12.2 | Продавать | 03 фев 10 |
| Группа Черкизово, АОИ | LSE | CHE | 718.0 | 24.50 | 16.00 | - | 0.0 | 6.7 | 50.9 | 751.1 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| Вимм-Билль-Данн, АОИ | NYSE | WBD | 1 590 | 54.27 | - | 21.37 | -0.8 | 1.3 | 2.5 | 184.9 | 15.00 | -29.8 | Продавать | 03 фев 10 |
| Разгуляй, АОИ | ММВБ | GRAZ | 54.95 | 1.875 | - | - | 0.3 | 13.6 | 32.7 | 126.4 | 2.000 | 6.7 | Держать | 03 фев 10 |
| ПК Балтика, АОИ | ММВБ | PKBA | 940 | 32.07 | - | - | 1.6 | -3.1 | 23.9 | 157.4 | 30.00 | -6.5 | Продавать | 03 фев 10 |
| ПК Балтика, АПИ | ММВБ | PKBAP | 917 | 31.30 | - | - | 1.4 | -9.7 | 20.8 | 177.8 | 30.00 | -4.1 | Держать | 03 фев 10 |
| Росинтер, АОИ | ММВБ | ROST | 344.2 | 11.75 | - | - | 8.6 | 2.9 | 61.9 | 284.6 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| Синергия, АОИ | ММВБ | SYNG | 840.2 | 28.67 | - | - | 0.5 | 2.4 | 38.5 | 758.0 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| Концерн Калина, АОИ | ММВБ | KLNA | 646.0 | 22.05 | - | - | 7.6 | 25.4 | 42.8 | 350.3 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| Финансовый сектор | | | | | | | | | | | | | | |
| Сбербанк, АОИ | ММВБ | SBER03 | 89.14 | 3.042 | - | 304.9 | 4.0 | 13.4 | 24.5 | 524.4 | 3.230 | 6.2 | Держать | 03 фев 10 |
| Сбербанк, АПИ | ММВБ | SBER03P | 71.13 | 2.428 | - | - | 4.5 | 11.0 | 23.4 | 874.1 | 2.425 | -0.1 | Держать | 03 фев 10 |
| ВТБ, АОИ | ММВБ | VTBR | 0.079 | 0.0027 | 5.450 | - | 3.5 | 15.2 | 26.7 | 266.0 | 0.0025 | -9.2 | Продавать | 03 фев 10 |
| Банк Возрождение, АОИ | ММВБ | VZRZ | 1 390 | 47.43 | - | - | 0.0 | 12.5 | 31.4 | 846.0 | 56.00 | 18.1 | Держать | 03 фев 10 |
| Росбанк, АОИ | ММВБ | ROSB | 124.7 | 4.257 | - | - | 3.0 | 22.0 | 29.3 | 28.1 | 3.850 | -9.6 | Продавать | 03 фев 10 |
| Банк Москвы, АОИ | ММВБ | MMBM | 972.7 | 33.20 | - | - | 1.5 | 8.1 | 29.5 | 58.0 | 24.50 | -26.2 | Продавать | 03 фев 10 |
| Банк Санкт-Петербург, АОИ | ММВБ | BSPB | 105.0 | 3.583 | - | - | 1.1 | 17.9 | 30.8 | 398.2 | 3.700 | 3.3 | Держать | 03 фев 10 |
| Банк Санкт-Петербург, АПИ | ММВБ | BSPBP | 126.9 | 4.331 | - | - | -3.8 | 16.1 | - | - | 4.250 | -1.9 | Держать | 03 фев 10 |
| Строительный сектор | | | | | | | | | | | | | | |
| Группа ПИК, АОИ | LSE | PIKK | 147.9 | 5.048 | 4.960 | - | 3.3 | 9.0 | 26.9 | 897.0 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| Группа ЛСР, АОИ | LSE | LSRG | 963.7 | 32.89 | 8.200 | - | 2.5 | -1.4 | 13.1 | 1114.8 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| AFI Development, АОИ | LSE | AFID | - | - | 2.150 | - | 2.9 | 10.3 | 15.6 | 150.0 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| Открытые инвестиции, АОИ | ММВБ | OPIN | 1 300 | 44.37 | - | - | 0.7 | -0.4 | 2.8 | 62.1 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| Система-ГАЛС, АОИ | ММВБ | HALS | 1 060 | 36.18 | 1.850 | - | 0.0 | -2.6 | 20.5 | 559.8 | - | - | 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 |
|------------------------------------|-------------------|-------|----------------|----------------|---------|----------|---------------------|----------|------------|--------|------------------|--------------------|--------------|------------------|
| | | | MMBБ, руб. | MMBБ / PTC, \$ | LSE, \$ | NYSE, \$ | за неделю | за месяц | за квартал | за год | | | | |
| Телекоммуникационный сектор | | | | | | | | | | | | | | |
| АФК Система, АОИ | LSE | SSA | 28.01 | 0.956 | 26.19 | - | 1.1 | 11.7 | 19.0 | 556.4 | - | - | Пересмотр | 03 фев 10 |
| МТС, АОИ | NYSE | MBT | 240.7 | 8.214 | - | 57.07 | 4.7 | 20.8 | 18.8 | 101.0 | - | - | Пересмотр | 03 фев 10 |
| ВымпелКом, АОИ | NYSE | VIP | - | - | - | 19.14 | 3.7 | 10.0 | 4.6 | 238.2 | - | - | Пересмотр | 03 фев 10 |
| Комстар-ОТС, АОИ | LSE | CMST | 188.5 | 6.433 | 6.320 | - | 3.6 | 9.0 | 19.0 | 114.2 | - | - | Пересмотр | 03 фев 10 |
| Ростелеком, АОИ | MMBБ | RTKM | 152.1 | 5.191 | 31.20 | - | 6.5 | 5.4 | -2.6 | -38.5 | - | - | Пересмотр | 03 фев 10 |
| Ростелеком, АПИ | MMBБ | RTKMP | 74.58 | 2.545 | - | - | 4.9 | 16.9 | 19.0 | 335.2 | - | - | Пересмотр | 03 фев 10 |
| МГТС, АОИ | MMBБ | MGTS | 400.0 | 13.65 | - | - | -3.2 | -0.3 | -1.6 | 28.5 | - | - | Пересмотр | 03 фев 10 |
| МГТС, АПИ | MMBБ | MGTSP | 374.5 | 12.78 | - | - | -2.2 | 1.9 | 6.9 | 31.2 | - | - | Пересмотр | 03 фев 10 |
| Уралсвязьинформ, АОИ | MMBБ | URSI | 0.902 | 0.031 | - | 5.250 | 3.1 | 7.2 | 39.2 | 246.9 | - | - | Пересмотр | 03 фев 10 |
| Уралсвязьинформ, АПИ | MMBБ | URSIP | 0.828 | 0.028 | - | - | 4.3 | 12.2 | 61.9 | 345.8 | - | - | Пересмотр | 03 фев 10 |
| Северо-Западный Телеком, АОИ | MMBБ | SPTL | 23.00 | 0.785 | - | - | 1.0 | 7.0 | 82.7 | 343.1 | - | - | Пересмотр | 03 фев 10 |
| Северо-Западный Телеком, АПИ | MMBБ | SPTLP | 18.50 | 0.631 | - | - | 3.2 | 13.8 | 82.7 | 269.1 | - | - | Пересмотр | 03 фев 10 |
| Сибирьтелеком, АОИ | MMBБ | STKM | 1.710 | 0.058 | - | 11.30 | 4.7 | 5.7 | 68.1 | 494.0 | - | - | Пересмотр | 03 фев 10 |
| Сибирьтелеком, АПИ | MMBБ | STKMP | 1.367 | 0.047 | - | - | 2.4 | 3.6 | 73.1 | 409.2 | - | - | Пересмотр | 03 фев 10 |
| Волгателеком, АОИ | MMBБ | VTEL | 105.0 | 3.584 | - | 7.400 | 1.3 | 14.4 | 71.5 | 560.2 | - | - | Пересмотр | 03 фев 10 |
| Волгателеком, АПИ | MMBБ | VTELP | 80.56 | 2.749 | - | - | 1.2 | 9.3 | 72.9 | 432.8 | - | - | Пересмотр | 03 фев 10 |
| Центртелеком, АОИ | MMBБ | CTLK | 22.00 | 0.751 | - | - | -0.2 | 5.3 | 52.3 | 596.8 | - | - | Пересмотр | 03 фев 10 |
| Центртелеком, АПИ | MMBБ | CTLKP | 17.10 | 0.584 | - | - | 0.5 | -5.9 | 48.0 | 469.0 | - | - | Пересмотр | 03 фев 10 |
| Дальсвязь, АОИ | MMBБ | DLSV | 109.0 | 3.720 | - | 0.00 | 2.6 | 9.7 | 25.5 | 425.1 | - | - | Пересмотр | 03 фев 10 |
| Дальсвязь, АПИ | MMBБ | DLSVP | 90.19 | 3.078 | - | - | 3.6 | 16.5 | 29.7 | 430.2 | - | - | Пересмотр | 03 фев 10 |
| Юг Телеком (ЮТК), АОИ | MMBБ | UTEL | 4.383 | 0.150 | - | - | 8.6 | 6.2 | 55.8 | 707.4 | - | - | Пересмотр | 03 фев 10 |
| Юг Телеком (ЮТК), АПИ | MMBБ | UTELP | 3.578 | 0.122 | - | - | 6.1 | 1.2 | 60.5 | 533.5 | - | - | Пересмотр | 03 фев 10 |
| СТС-Media, АОИ | NYSE | CTCM | - | - | - | 17.06 | 3.9 | 29.6 | 7.8 | 305.2 | - | - | Пересмотр | 03 фев 10 |
| Rambler, АОИ | LSE | RMG | - | - | 5.660 | - | 0.0 | 0.0 | 16.7 | 82.6 | - | - | Пересмотр | 03 фев 10 |
| РБК, АОИ | MMBБ | RBCI | 36.54 | 1.247 | - | - | 1.0 | 9.8 | -16.9 | 398.1 | - | - | Пересмотр | 03 фев 10 |
| Транспортный сектор | | | | | | | | | | | | | | |
| Аэрофлот, АОИ | MMBБ | AFTL | 55.55 | 1.896 | - | - | 2.5 | 12.7 | 30.4 | 110.1 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| Ютэйр, АОИ | MMBБ | UTAR | 11.55 | 0.394 | - | - | 3.3 | 13.7 | 25.1 | 383.6 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| Новороссийский МТП, АОИ | LSE | NCSP | 4.645 | 0.159 | 12.00 | - | -0.8 | 17.1 | 31.9 | 763.3 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| Дальневосточное МП, АОИ | MMBБ | FESH | 9.29 | 0.317 | - | - | 1.1 | -2.5 | -6.5 | 57.0 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| Приморское МП, АОИ | MMBБ | PRIM | 6.099 | 0.208 | - | - | 1.9 | 0.4 | 16.5 | 67.7 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| Глобал Транс, АОИ | LSE | GLTR | - | - | 12.80 | - | 5.8 | 24.9 | 40.7 | 820.9 | - | - | 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 | | | | |
| Электроэнергетический сектор | | | | | | | | | | | | | | |
| ИнтерРАО, АОИ | ММВБ | | 0.0496 | 0.0017 | - | - | 12.8 | 26.0 | 15.2 | 653.2 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| РусГидро, АОИ | ММВБ | | 1.436 | 0.049 | 4.970 | - | 9.9 | 22.8 | 30.3 | 167.5 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| Мосэнерго, АОИ | ММВБ | | 3.739 | 0.128 | - | 10.00 | 2.0 | 21.4 | 30.1 | 403.3 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| Кузбассэнерго, АОИ | ММВБ | | 0.339 | 0.012 | - | - | 28.5 | 43.1 | 81.4 | 346.2 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| Иркутскэнерго, АОИ | ММВБ | | 15.26 | 0.521 | - | 22.00 | 7.0 | 26.7 | 30.5 | 197.6 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| РАО ЭС Востока, АОИ | ММВБ | | 0.419 | 0.014 | - | - | 9.1 | 20.3 | 35.4 | 765.1 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| РАО ЭС Востока, АПИ | РТС | | 0.286 | 0.008 | - | - | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 234.8 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| ОГК-1, АОИ | ММВБ | | 1.006 | 0.034 | - | - | 5.4 | 16.9 | 43.3 | 341.3 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| ОГК-2, АОИ | ММВБ | | 1.281 | 0.044 | 4.200 | - | 6.0 | 43.4 | 52.0 | 440.0 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| ОГК-3, АОИ | ММВБ | | 1.468 | 0.050 | - | - | 2.4 | 11.2 | 2.2 | 380.4 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| ОГК-4, АОИ | ММВБ | | 1.980 | 0.068 | - | - | 8.3 | 14.1 | 37.8 | 388.6 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| ОГК-5, АОИ | ММВБ | | 2.604 | 0.089 | - | - | 7.2 | 11.5 | 19.8 | 314.6 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| ОГК-6, АОИ | ММВБ | | 0.901 | 0.031 | - | - | 8.7 | 27.8 | 29.2 | 270.6 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| ТГК-1, АОИ | ММВБ | | 0.0235 | 0.0008 | - | - | 11.6 | 34.3 | 58.4 | 859.9 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| ТГК-2, АОИ | ММВБ | | 0.0084 | 0.0003 | - | - | 6.7 | 24.1 | 40.7 | 231.7 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| ТГК-4, АОИ | ММВБ | | 0.0132 | 0.0005 | - | - | 11.8 | 23.0 | 24.6 | 300.9 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| ТГК-5, АОИ | ММВБ | | 0.0138 | 0.0005 | - | - | 1.1 | -3.6 | 19.5 | 412.8 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| ТГК-6, АОИ | ММВБ | | 0.0132 | 0.0005 | - | - | 4.8 | 20.8 | 67.1 | 421.2 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| Волжская ТГК-7, АОИ | ММВБ | | 1.396 | 0.048 | - | - | 1.3 | 4.2 | 10.9 | 501.3 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| ТГК-9, АОИ | ММВБ | | 0.0047 | 0.0002 | - | - | 8.6 | 15.7 | 68.3 | 518.6 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| Fortum ТГК-10, АОИ | ММВБ | | 43.55 | 1.486 | - | - | 9.3 | 13.3 | 20.3 | -12.5 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| ТГК-11, АОИ | ММВБ | | 0.0232 | 0.0008 | - | - | -0.9 | 4.8 | 40.9 | 539.1 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| Енисейская ТГК-13, АОИ | ММВБ | | 0.1067 | 0.0036 | - | - | 16.0 | 38.1 | 74.7 | 345.0 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| ТГК-14, АОИ | ММВБ | | 0.0048 | 0.0002 | - | - | 16.1 | 30.6 | 46.6 | 170.8 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| ФСК, АОИ | ММВБ | | 0.3230 | 0.0110 | - | 0.011 | 3.5 | 8.5 | -2.2 | 192.1 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| МОЭСК, АОИ | ММВБ | | 1.616 | 0.055 | - | - | 1.9 | 16.0 | 32.7 | 90.8 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| Холдинг МРСК, АОИ | ММВБ | | 4.613 | 0.157 | - | - | 7.2 | 13.7 | 40.0 | 496.5 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| Холдинг МРСК, АПИ | ММВБ | | 2.748 | 0.094 | - | - | 2.7 | 2.7 | 35.7 | 695.9 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| МРСК Центра, АОИ | ММВБ | | 1.020 | 0.035 | - | - | 6.3 | 27.7 | 30.3 | 184.3 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| МРСК Урала, АОИ | ММВБ | | 0.298 | 0.010 | - | - | -4.0 | 15.7 | 25.5 | 350.1 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| МРСК Волги, АОИ | ММВБ | | 0.126 | 0.004 | - | - | -5.0 | 8.7 | -0.8 | 74.8 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| МРСК Центра и Приволжья, АОИ | ММВБ | | 0.240 | 0.008 | - | - | -1.9 | 16.5 | 28.7 | 153.0 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| МРСК Северо-Запада, АОИ | ММВБ | | 0.276 | 0.009 | - | - | 0.1 | 6.9 | 18.9 | 288.0 | - | - | 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 | | | | |
| Электронергетический сектор | | | | | | | | | | | | | | |
| МРСК Северного Кавказа, АОИ | ММВБ | | 194.81 | 6.65 | - | - | 4.4 | 11.3 | 49.5 | 907.7 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| МРСК Сибири, АОИ | ММВБ | | 0.350 | 0.012 | - | - | -1.1 | 13.2 | 42.1 | 341.6 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| МРСК Юга, АОИ | ММВБ | | 0.175 | 0.006 | - | - | 1.7 | 6.1 | -7.2 | 205.3 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| Химический сектор | | | | | | | | | | | | | | |
| Уралкалий, АОИ | LSE | | 126.19 | 4.307 | 21.50 | - | 4.0 | 0.9 | -7.1 | 121.6 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| Сильвинит, АОИ | ММВБ | | 20 910 | 713.6 | - | - | 0.0 | -2.4 | -7.6 | 173.5 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| Сильвинит, АПИ | РТС | | - | 390.00 | - | - | 4.0 | 3.7 | 3.3 | 227.7 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| Акрон, АОИ | ММВБ | | 1 154.4 | 39.40 | 4.000 | - | 5.6 | 26.7 | 39.9 | 140.7 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| Дорогобуж, АОИ | ММВБ | | 20.12 | 0.687 | - | - | 6.6 | 29.8 | 28.0 | 138.5 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| Дорогобуж, АПИ | ММВБ | | 15.12 | 0.516 | - | - | 0.7 | 21.3 | 26.1 | 206.6 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| Апатит, АОИ | РТС | | - | 320.0 | - | - | 0.0 | -1.5 | 19.0 | 190.9 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| Метафракс, АОИ | РТС | | - | 0.900 | - | - | 0.0 | 12.5 | -5.3 | 232.1 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| Казаньоргсинтез, АОИ | РТС | | - | 0.128 | - | - | 0.0 | -21.5 | -31.1 | 112.5 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| Казаньоргсинтез, АПИ | РТС | | - | 0.100 | - | - | 22.0 | -18.4 | -20.0 | 334.8 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| Уфаоргсинтез, АПИ | РТС | | - | 4.150 | - | - | 3.8 | 6.3 | 12.2 | 107.5 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| Уфаоргсинтез, АОИ | РТС | | - | 1.330 | - | - | 0.0 | 3.1 | 33.0 | 87.3 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| Нижнекамскнефтехим, АОИ | ММВБ | | 16.56 | 0.565 | - | - | -0.4 | 4.5 | 30.2 | 256.6 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| Нижнекамскнефтехим, АПИ | ММВБ | | 6.500 | 0.222 | - | - | 2.4 | 14.9 | 43.9 | 227.8 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| Промышленный сектор | | | | | | | | | | | | | | |
| АвтоВАЗ, АОИ | ММВБ | | 14.96 | 0.511 | - | - | -1.5 | 16.5 | 1.4 | 142.9 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| ГАЗ, АОИ | РТС | | - | 33.50 | - | - | 8.1 | 47.6 | 41.1 | 509.1 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| Соллерс, АОИ | ММВБ | | 546.8 | 18.66 | - | - | -2.4 | 28.5 | 28.1 | 505.3 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| КамАЗ, АОИ | ММВБ | | 78.81 | 2.690 | - | - | -1.2 | 11.3 | 19.4 | 457.3 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| Силовые машины, АОИ | ММВБ | | 6.127 | 0.209 | - | - | -1.1 | 3.2 | 14.7 | 345.3 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| Объединенные МЗ, АОИ | ММВБ | | 89.30 | 3.048 | - | - | 0.6 | 17.5 | 58.5 | 369.1 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| ОАК, АОИ | ММВБ | | 0.519 | 0.018 | - | - | 3.8 | - | - | - | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| Корпорация Иркут, АОИ | ММВБ | | 8.957 | 0.306 | - | - | 2.6 | 11.8 | 19.3 | 220.8 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| Казанский ВЗ, АОИ | ММВБ | | 41.50 | 1.416 | - | - | 0.7 | 4.7 | 39.0 | 309.7 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| Улан-Удинский ВЗ, АОИ | ММВБ | | 34.58 | 1.180 | - | - | 1.3 | 3.8 | 33.0 | 428.6 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| РКК Энергия, АОИ | ММВБ | | 9 940 | 339.2 | - | - | 4.7 | 14.2 | 12.8 | 371.0 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| Выборгский ССЗ, АОИ | РТС | | - | 130.0 | - | - | 0.0 | -7.1 | -2.3 | 233.3 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| Мотовилихинские заводы, АОИ | ММВБ | | 3.905 | 0.133 | - | - | -2.6 | 12.5 | 50.9 | - | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |
| Уфимские моторы, АОИ | РТС | | - | 0.550 | - | - | 14.8 | 25.0 | 25.0 | 197.3 | - | - | Пересмотр | 22 янв 10 |

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

Департамент по управлению ценными бумагами

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

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

Алексей Павлов,
заместитель начальника
аналитического департамента
(макрэкономика, 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

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

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

Управление активами

Михаил Бондарь
Bondar@arbatcapital.ru

Юрий Тришин
Trishin@arbatcapital.ru

Валерий Сигачев
Sigachev@arbatcapital.ru

Юрий Балута
Baluta@arbatcapital.ru

Сергей Бурнашев
Burnashev@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.