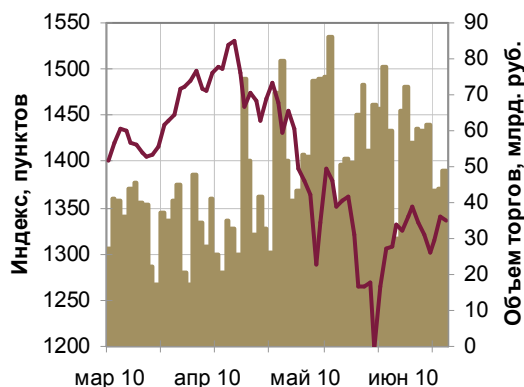


15 июня 2010 г.

Еженедельный обзор российского рынка

Индекс ММВБ



Источник: Bloomberg

Ключевые фондовые индексы

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
DJIA	10 191	2.8	-4.0	-4.2	-2.5	18.3
S&P 500	1 090	2.5	-4.1	-5.3	-1.7	18.0
NASDAQ	2 244	1.1	-4.4	-5.0	2.0	23.5
FTSE 100	5 202	0.7	-1.2	-7.0	-1.6	20.3
CAC 40	3 626	2.9	1.8	-6.8	-5.4	12.6
DAX	6 125	1.8	1.1	3.8	5.4	25.3
NIKKEI 225	9 880	-2.0	-5.5	-8.1	-2.0	-1.6
MSCI EM	930.3	0.4	-3.1	-5.4	-4.6	20.8
MSCI China	466.10	-0.3	-0.9	-6.1	-9.4	5.4
MSCI India	59.5	0.0	-1.5	-2.1	1.8	19.9
MSCI Brazil	3 181	4.2	-1.4	-11.1	-12.9	21.0
MSCI Korea	312.3	-3.0	-7.5	-5.2	-4.0	26.9
PTC	1356.8	-0.3	-5.9	-11.6	-1.8	20.4

Источник: Bloomberg

Ключевые сырьевые рынки

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Нефть Brent	73.9	4.5	-3.1	-4.3	3.6	7.8
Нефть Urals	73.3	4.1	-0.9	-4.0	3.6	3.8
Нефть WTI	75.1	3.2	4.9	-7.5	8.1	4.3
Золото	1221.3	0.6	-1.0	10.2	8.5	31.5
Серебро	18.2	4.6	-5.4	6.9	5.1	30.0
Медь (3М)	6 660	3.2	-3.8	-10.5	-3.7	27.2
Никель (3М)	20 300	8.9	-5.8	-6.7	20.1	29.4

Источник: Bloomberg

Обзор рынка

Скудный новостной фон и, в первую очередь, отсутствие нового негатива из европейского региона позволили инвесторам на мировых финансовых площадках ближе к концу прошлой недели обратить внимание на сильно подешевевшие за последнее время бумаги. Однако, на российских площадках заметное улучшение внешней конъюнктуры оказалось практически полностью нивелировано приближающимися длинными выходными, которые инвесторы в условиях сильной турбулентности предпочли встречать скорее «в деньгах», чем не «в рынке». В итоге среди ключевых российских индексов лишь рублевый индекс ММВБ по итогам последней пятидневки сумел показать незначительный рост, тогда как индексы PTC и MSCI Russia завершили неделю в отрицательной области. Тем менее, столь невыразительная с точки зрения недельных результатов прошедшая неделя, по нашему мнению, стала весьма важной с точки зрения дальнейшей динамики. В понедельник-вторник отечественный рынок по основным индексам протестировал верхнюю границу пробитого вверх неделей ранее падающего канала, от которой сумел оттолкнуться вверх в последующие дни, тем самым подтвердив завершение полуторамесячного нисходящего тренда.

Вчерашнее решение агентства Moody's понизить кредитный рейтинг Греции сразу на 4 ступени оказалось для инвесторов очередным «холодным душем», который ранее с высокой вероятностью отбил бы у игроков желание покупать, и привел бы к новой панической распродаже. Однако сегодня участники мировых финансовых рынков вновь полны решимости продолжить движение к новым высотам, что, на наш взгляд, является явным признаком начавшейся на рынках смены настроений. Поэтому, если этот порыв получит развитие в ходе регулярной сессии на американских площадках, и, тем более, если индекс S&P 500 по итогам дня сумеет преодолеть планку в 1103 пункта, то в ближайшие 1-2 недели мировые финансовые рынки могут провести в условиях стремительного восстановления склонности к риску и закрытия среднесрочных «шортов» в рискованных активах. Ближайшей целью для российского фондового рынка при таком сценарии станет уровень в 1450 пунктов по индексу ММВБ, причем отметка в 1400 пунктов, скорее всего, будет пройдена уже по итогам текущей пятидневки. Но, если позитивные настроения на западных площадках в ближайшие день-два не получат своего развития, то, скорее всего, финансовым рынкам вскоре придется пережить еще одно болезненное падение в район 1040-1060 пунктов по индексу S&P 500. В реалиях российского рынка это будет означать движение индекса ММВБ к верхней границе «сломанного» двума неделями ранее падающего канала, которая сейчас находится в районе 1260 пунктов.

На этой неделе в США выходит достаточно много макроэко-

номических данных, однако традиционно наиболее важные среди них инфляционные показатели (PPI, CPI) на этот раз вряд ли смогут оказать серьезное влияние на настроения участников рынка, т.к. американская экономика сейчас балансирует на грани инфляции и дефляции. Поэтому ключевыми макроэкономическими индикаторами текущей недели, которые вкупе с новостями (или отсутствием таковых) из Европы и определяют способность рынков пойти дальше вверх, следует признать выходящие в среду данные о строительстве новых домов, а также публикуемые сегодня и в четверг индексы деловой активности в штатах Нью-Йорк и Филадельфия соответственно.

Отраслевые и корпоративные новости

В результате мирового соглашения штраф за монопольный сговор на рынке нефтепродуктов для **Роснефти** может сократиться до 2.7 млрд. руб.....**8**

Магнитогорский МК опубликовал немного разочаровавшие финансовые результаты за I квартал 2010 г. по МСФО.....**9**

Благодаря скудному новостному фону и низкой активности игроков в свете предстоящих длинных выходных российский рынок акций на прошлой неделе обрел хрупкое равновесие в диапазоне 1300-1350 пунктов по индексу ММВБ, тем самым подтвердив «выход» из полуторамесячного падающего канала.

Поскольку улучшение обстановки на мировых финансовых рынках ближе к концу минувшей пятидневки было нивелировано приближением длинных выходных, отставание отечественных компаний по относительной оценке от своих зарубежных аналогов за прошедшую неделю почти не сократилось. Дисконт в оценке российских компаний по наиболее значимому для инвесторов мультипликатору P/E Forward по итогам последних пяти торговых сессий остался на уровне 30%, что, на наш взгляд, по-прежнему является необоснованно высокой величиной. При текущем уровне цен на нефть порядка \$70-75 за баррель российская экономика с ее умеренной долговой нагрузкой выглядит существенно лучше экономик других развивающихся и развитых стран, в связи с чем мы сохраняем позитивный взгляд на перспективы российского рынка акций в долгосрочной перспективе. При этом на коротком временном горизонте отечественные фондовые площадки будут оставаться заложниками сильной турбулентности на мировых финансовых рынках и связанных с этим резких изменений глобальной склонности к риску, из-за чего значительный дисконт в оценке российских компаний относительно своих аналогов из других стран пока будет сохраняться.

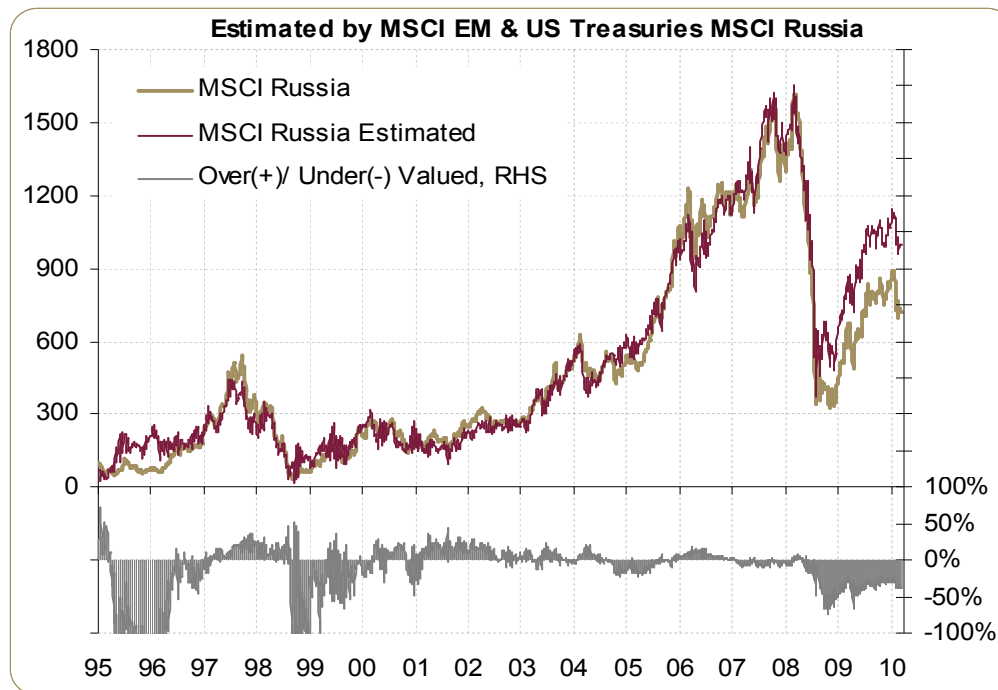
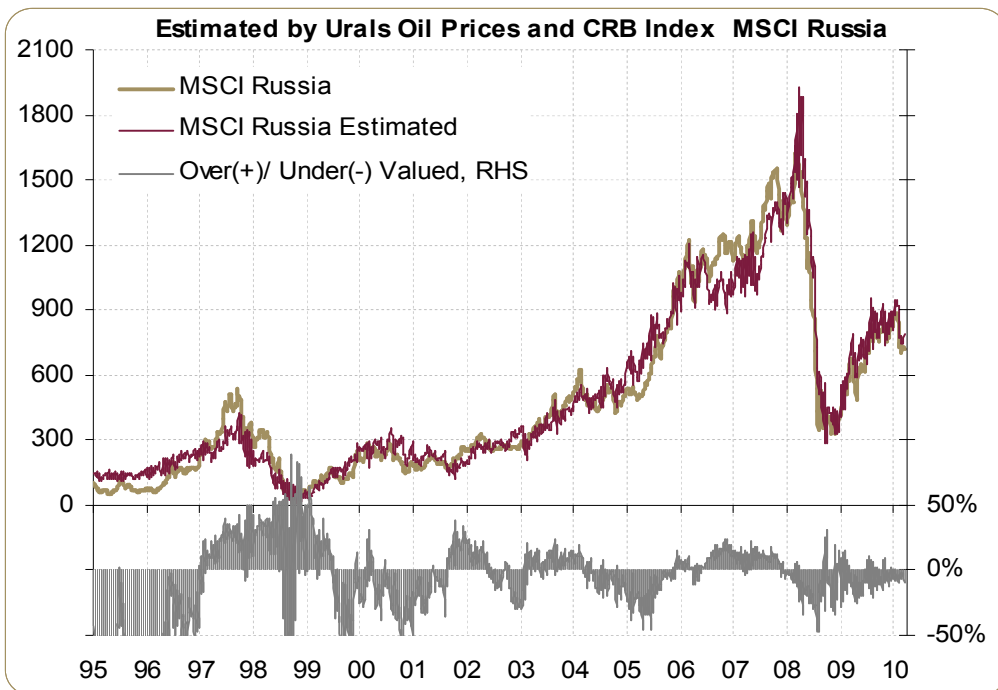
	Вес в MSCI Russia	P/E					P/E Forward					P/Book				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.6%	14.3	9.2	15.6	10.2	13.7	11.3	8.6	11.3	8.8	12.5	1.6	1.4	1.8	1.4	2.2
Банки	13.4%	16.1	14.1	26.7	15.8	12.6	12.5	11.3	20.3	11.3	10.9	1.1	1.9	1.2	0.9	1.7
Телекомы	8.4%	11.8	13.6	13.7	10.3	12.1	11.7	11.8	14.3	9.6	12.2	1.6	2.3	1.7	1.5	1.6
Металлургия	16.1%	26.0	19.1	25.3	23.6	28.9	13.5	12.1	12.3	10.0	11.6	1.9	2.0	2.1	1.7	1.4
Потребительский сектор	1.2%	15.5	24.8	14.4	19.6	21.2	13.8	22.3	14.0	16.1	19.8	2.0	3.7	2.4	3.1	2.6
Электроэнергетика	4.3%	11.6	15.2	11.6	8.8	20.9	12.7	12.6	11.4	10.4	20.7	1.4	1.3	1.4	1.4	1.4
Показатели с весами MSCI Russia		16.1	12.3	18.3	13.1	16.3	11.9	10.1	13.0	9.5	12.6	1.6	1.7	1.8	1.4	1.9
RTS				8.6					7.0					1.1		
MSCI RUSSIA				8.3					6.8					1.1		

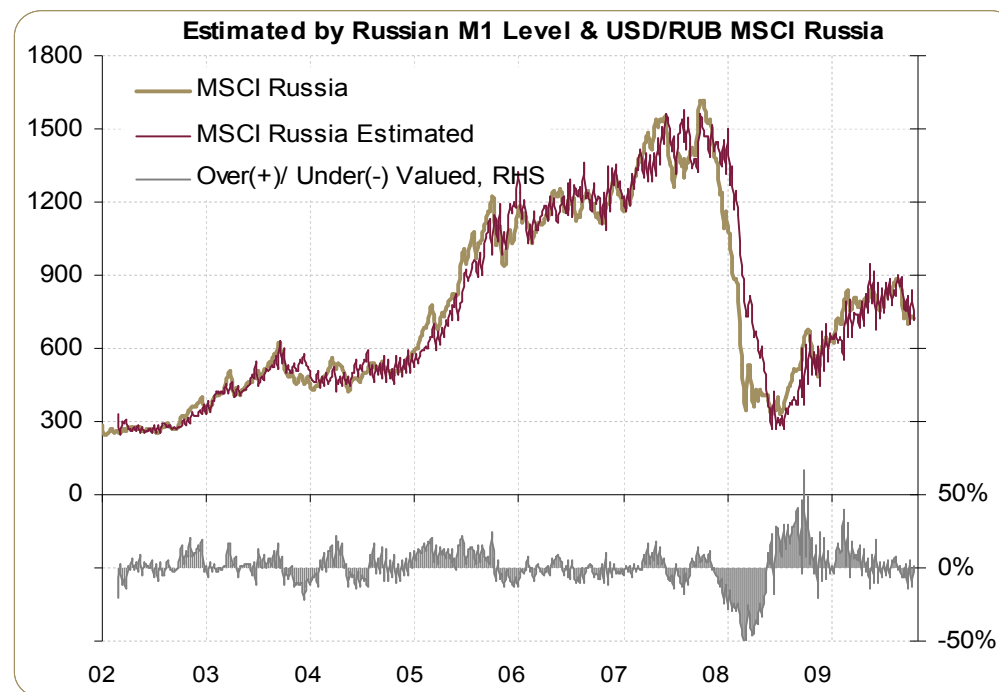
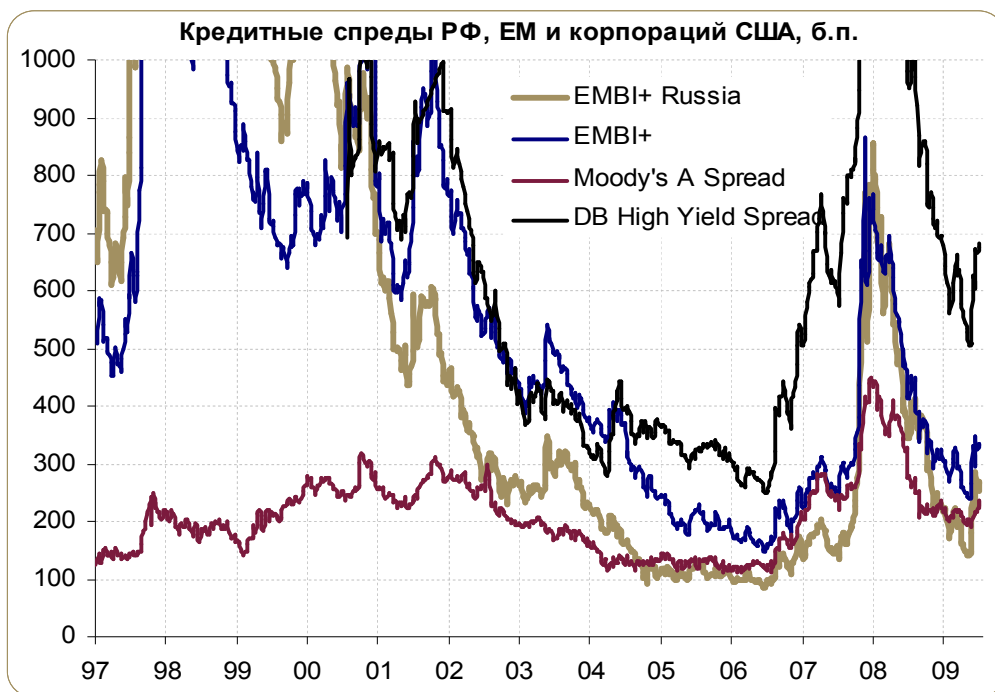
	Вес в MSCI Russia	P/Sales					P/Cash Flow					Доходность с начала года				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.6%	1.0	1.0	1.0	0.7	1.2	7.0	6.4	6.8	6.1	8.2	-12	-11	-5	-11	-16
Банки	13.4%	1.8	2.9	1.6	1.4	3.3	Н/Д	21.2	4.0	6.2	Н/Д	-11	-5	10	-10	-10
Телекомы	8.4%	1.1	1.6	1.0	1.1	1.3	3.9	5.4	3.7	4.1	4.3	-12	-1	-8	-5	-1
Металлургия	16.1%	1.2	1.6	1.3	1.5	0.7	8.9	10.1	7.7	9.7	6.2	-10	-7	-8	1	-23
Потребительский сектор	1.2%	0.4	1.0	0.9	1.7	0.8	7.3	12.9	9.1	9.9	11.2	-6	7	6	11	-1
Электроэнергетика	4.3%	0.9	1.5	1.2	0.7	1.2	4.7	6.8	4.8	4.7	5.6	-12	-5	-9	-11	-3
Показатели с весами MSCI Russia		1.1	1.5	1.1	0.9	1.4	6.0	9.0	6.3	6.5	6.4	-11	-8	-4	-8	-14
RTS				1.1					5.5					-6		
MSCI RUSSIA				1.2					5.7					-9		

После двух недель консолидации участникам отечественного рынка вслед за зарубежными коллегами в ближайшие дни придется определиться с направлением дальнейшей динамики, что может привести к быстрому росту или падению индекса ММВБ на 80-100 пунктов, хотя второй вариант менее вероятен.

Из-за длинных выходных итоги пятидневки российского рынка акций оказались намного скромнее по сравнению с торгами на мировых товарно-сырьевых площадках в целом и на нефтяном рынке в частности. Поэтому перепроданность отечественных акций по нашей регрессионной модели оценки индекса MSCI Russia по индикаторам сырьевого рынка за неделю увеличилась до 9% против 4% недель ранее, и стала максимальной перепроданностью за 6 недель.

При этом перепроданность российских акций по нашей регрессионной модели оценки индекса MSCI Russia через индикаторы мировых финансовых рынков по итогам последних пяти торговых сессий изменилась незначительно и составила 38% против 37% недель ранее, т.к. на фоне снижения большинства площадок в азиатском регионе недельная динамика отечественного рынка близка к результатам сводного индекса развивающихся рынков MSCI EM.



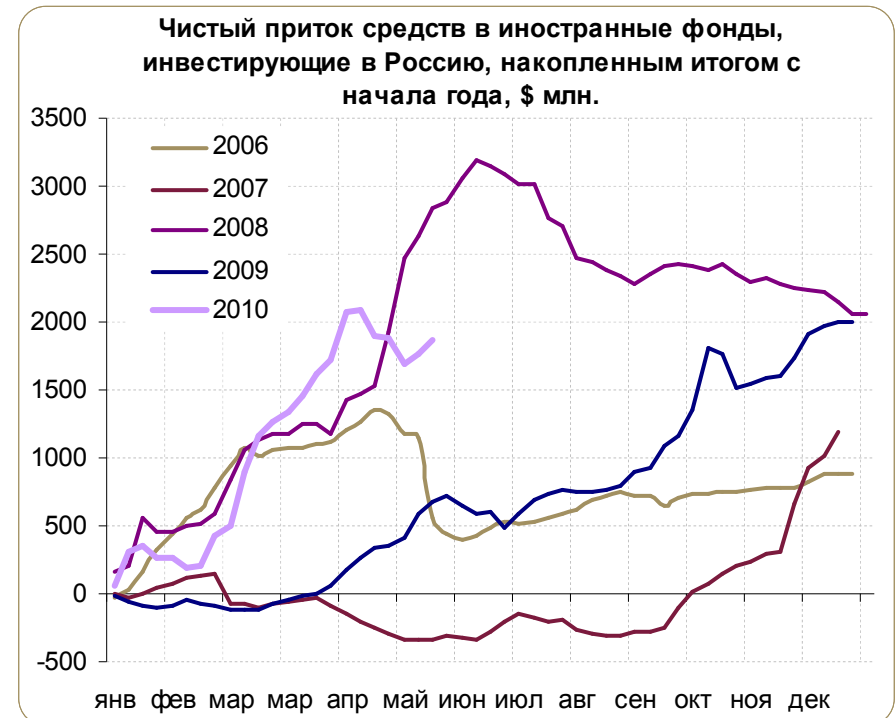


Хотя улучшение внешней конъюнктуры во второй половине прошлой недели позволило отечественной валюте отыграть часть понесенных ранее потерь, завершить минувшую пятидневку в зеленой зоне российскому рублю все-таки не удалось. По итогам пяти рабочих дней курс рубля против доллара снизился еще на 0.4% и тем самым на недельном графике опустился на новый минимум с сентября прошлого года, что обусловило возврат нашей регрессионной **модели оценки индекса MSCI Russia по денежной массе и курсу рубля** к уровню адекватной оценки против перепроданности на 14% недель ранее.

Несмотря на ощутимый рост глобальной склонности к риску, ближе к концу прошедшей пятнадцатидневки доходность 10-летних обязательств Казначейства США по итогам недели выросла всего на 3 б.п., что привело к незначительному сужению кредитных спредов в большинстве сегментов долгового рынка. Наиболее серьезное движение продемонстрировали суверенный российский спред EMBI+Russia и спред качественных корпоративных долгов Moody's A, тогда как спред высокодоходных корпоративных долгов DB High Yield, напротив, показал дальнейшее расширение.

Однако в целом каких-либо принципиальных изменений на долговом рынке за минувшую неделю не произошло – на фоне существенного падения склонности к риску за последние полтора месяца и сопряженного с этим снижения доходностей на коренном рынке кредитные спреды практически во всех сегментах рынка по-прежнему находятся вблизи максимальных значений текущего года. По всей видимости, главным фактором динамики кредитных спредов в краткосрочной перспективе и далее будет оставаться глобальная склонность к риску, которая будет оказывать влияние как непосредственно на спрос на рискованные долги, так и на конъюнктуру коренного рынка.

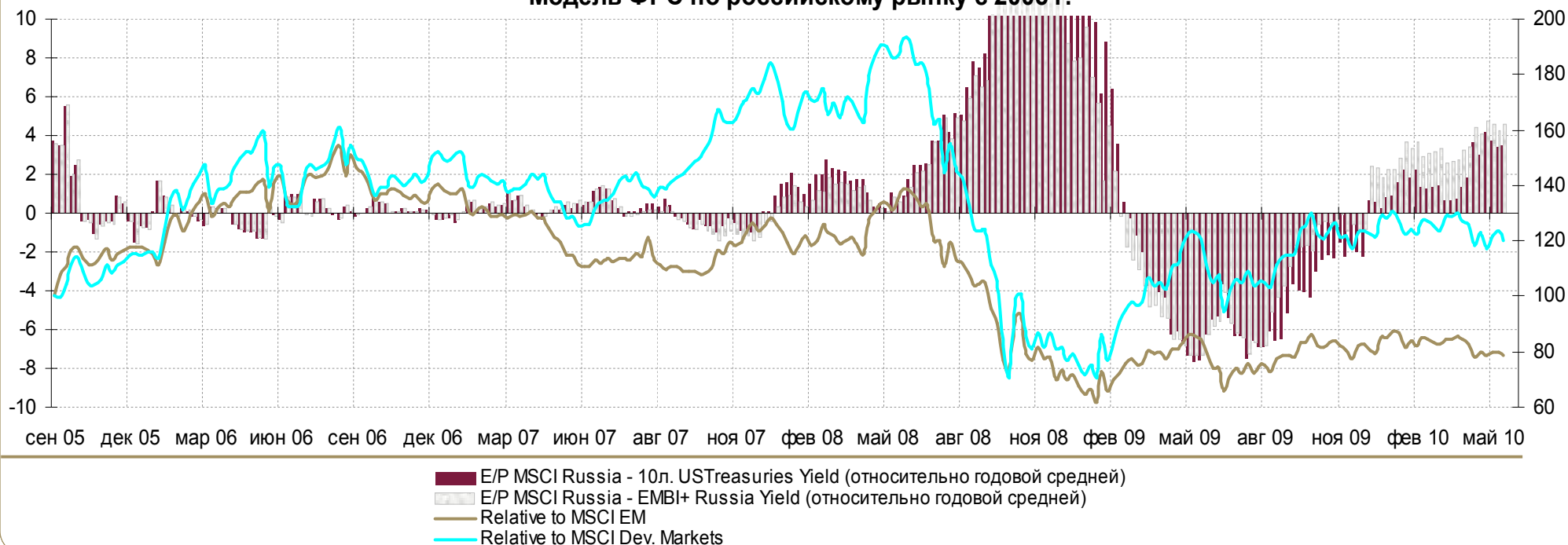
В своем последнем еженедельном отчете (3-9 июня) агентство EPFR зафиксировало чистый приток в инвестирующие в Россию фонды в размере \$108 млн., что с учетом слабой динамики российского фондового рынка (индекс ММВБ за это время потерял 3.3%), по нашему мнению, является более чем позитивным сигналом. В свете скорого завершения II квартала / 1 полугодия сохраняющееся позитивное отношение зарубежных инвесторов к российскому фондовому рынку, помимо всего прочего, может означать дальнейшее повышение доли российских активов в среднем инвестиционном портфеле. Помимо этого, положительная величина чистого притока по итогам последней отчетной недели подтверждает верность проводимой нами аналогии между динамикой движения средств нерезидентов в ходе текущей коррекции и в ходе периода слабой конъюнктуры рынков в январе-феврале, что также указывает на вероятное усиление притока средств зарубежных инвесторов на российский рынок в ближайшие 1-2 месяца. Поэтому, если в первой половине лета финансовые рынки не накроет новая волна бегства из «риска», наиболее вероятным поводом для которой могут стать опасения по поводу суверенного дефолта Испании и очередное обострение страхов относительно краха Еврозоны, то с довольно высокой вероятностью в июле можно будет рассчитывать на солидный приток средств в инвестирующие в Россию фонды, тем более, что по относительным коэффициентам многие крупные российские компании сейчас выглядят очень привлекательно для долгосрочных инвесторов.



Поскольку ключевые российские индексы по итогам прошлой недели показали весьма скромную динамику, относительная привлекательность российского фондового рынка по сравнению с суверенными облигациями по обеим вариациям **модели ФРС¹** (для международных инвесторов и для локальных игроков) за прошедшую пятидневку практически не изменилась. Мы по-прежнему разделяем оптимизм модели ФРС в отношении российских акций, которые в долгосрочной перспективе действительно выглядят очень привлекательно на уровнях ниже 7.0 по мультипликатору P/E Forward. Однако при этом мы вновь отмечаем, что сохранение сильной турбулентности на мировых финансовых рынках в течение нескольких месяцев с определенной вероятностью может привести к негативному пересмотру прибыли крупнейших российских компаний, что может оказать дополнительное давление на их котировки.

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

Модель ФРС по российскому рынку с 2005 г.



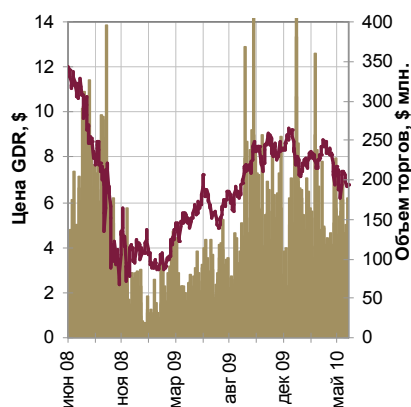
**Нефтегазовый
сектор**



РОСНЕФТЬ

(ROSN LI – \$6.810)

В результате мирового соглашения штраф за монопольный сговор на рынке нефтепродуктов для Роснефти может сократиться до 2.7 млрд. руб.



Громадин Виталий

На **Роснефть** было наложено два штрафа в 1.5 млрд. руб. (примерно 1% от выручки от продажи нефтепродуктов в 2007 г.) и 5.3 млрд. руб. (примерно 4% от выручки от продажи нефтепродуктов в 2008 г.). Всего на Роснефть, Лукойл, Газпром нефть и ТНК-ВР было наложено штрафов на общую сумму в 26 млрд. руб. Недавно Высший Арбитражный Суд удовлетворил штраф на ТНК-ВР в 1.1 млрд. руб. Получается, что претензии ФАС обоснованы. И правление Роснефти предложило заключить мировое соглашение, таким образом, значительно снизив сумму штрафа.

Нефтяное лобби Роснефти значительно существеннее, чем у ТНК-ВР, и вероятность избежать положительного решения ВАС высока, но, видимо, правление компании решило не искушать судьбу, и для населения такой исход будет выглядеть более справедливым. Вина за монопольно завышенные цены признана, и наказание понесено. При этом компания теряет менее половины от наложенного штрафа в 6.8 млрд. руб. Это должно быть воспринято положительно инвесторами компании. Только победа ФАС вызывает некоторые опасения перед ценообразованием на внутреннем рынке нефтепродуктов в будущем. Вероятно, столь прибыльных периодов, как в 2008 и 2009 гг., может уже не быть.

В целом акции Роснефти, несмотря на эту положительную новость, не выглядят на данный момент привлекательными для инвестирования. До 15 июня ожидается окончательное решение правительства по экспортным пошлинам для Восточной Сибири. Предложение, озвученное Министерством финансов, является негативным для акций Роснефти, так как подразумевает отмену льгот с 2011 г. Частично экспортные пошлины предполагается ввести с 1 июля. При этом, вероятно, окончательных правил игры на данный момент введено не будет.

Еще один негативный момент для котировок неожиданно формируется из-за разлива нефти в Мексиканском Заливе. Попавшая в немилость английская ВР, вероятно, понесет значительные расходы, оцениваемые порядка в \$20 млрд. Риск банкротства не велик, но, вероятно, ВР придется прибегнуть к продаже активов. Одним из активов на продажу могут оказаться 132 млн. акций Роснефти, купленные при IPO компании за \$1138 млн. Сейчас пакет этих акций по рыночной цене стоит \$911 млн. На данный момент инвесторы будут обеспокоены вероятностью такого развития событий, поэтому есть целесообразность держаться в стороне от акций Роснефти.

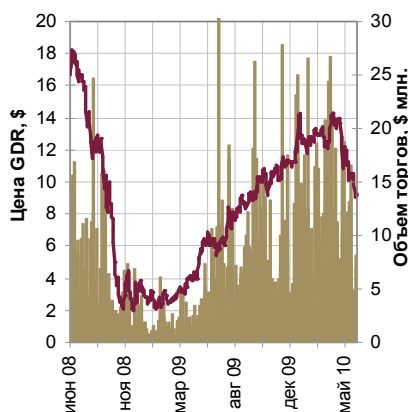
Наша долгосрочная оценка акций Роснефти - **\$9.00**.

Металлургический сектор



(ММК LI – \$9.230)

Магнитогорский МК опубликовал немного разочаровавшие финансовые результаты за I квартал 2010 г. по МСФО



Бахтигозин Артем

Магнитогорский МК продемонстрировал слабо негативные финансовые результаты за 1 квартал 2010 г. по МСФО. Выручка компании по сравнению с прошлым кварталом практически не изменилась – небольшой рост операционных показателей был нивелирован снижением цен реализации продукции. В то же время показатель EBITDA упал почти в два раза. Хотя во многом это объясняется одноразовыми доходами, заложенными в EBITDA за 4 квартал прошлого года, даже без учета \$175 млн. бумажной прибыли, полученной от переоценки приобретенной доли в Белоне, этот показатель демонстрирует негативную динамику. Основная причина – растущие издержки на фоне повышения цен на основное сырье: коксующийся уголь, железную руду и металлолом. Тем не менее, рентабельность по EBITDA сохраняется на относительно высоких уровнях (22% по сравнению с 16% и 14% у Северстали и Evraz Group соответственно; НЛМК еще не отчитывался). Во многом этому способствует ориентация Магнитки на производство продукции с высокой добавленной стоимостью – ее доля в общем объеме производства выросла до 30% по сравнению с 21% годом ранее. Также можно отметить ориентацию компании на внутренний рынок (продажи на рынки России и СНГ составили 71% всей выручки), который характеризуется более высокими ценами на эту продукцию. В связи с этим, мы считаем бумаги компании одной из лучших ставок на восстановление спроса на внутреннем рынке.

С другой стороны, в условиях повышенного давления со стороны Правительства, которое поддерживает конечного потребителя стальной продукции, пытаясь сдержать рост цен, ориентация ММК на внутренний рынок может оказаться негативным фактором в ближайшей перспективе. Также учитывая ее недостаточную сырьевую базу, дальнейший опережающий рост цен на уголь, руду и металлолом по сравнению с рынком стали может стать причиной отстающей динамики акций ММК по сравнению с сектором в целом. Тем не менее, учитывая достаточно низкие текущие цены на акции компании и значительный потенциал роста до фундаментальной оценки, вполне вероятно, что во многом указанные негативные факторы уже учтены рынком. Наша рекомендация по бумагам ММК – **ПОКУПАТЬ**, целевая цена – **\$15.00** за расписку компании.

Финансовые результаты ММК за I квартал 2010 г. по МСФО, \$ млн.

	1 кв 2010	4 кв 2009	q-o-q	1 кв 2009	y-o-y
Выручка	1 652	1 674	-1.3%	965	71%
ЕБИТДА	364	670	-46%	99	268%
Чистая прибыль	94	219	-57%	-110	-
Рентабельность EBITDA	22%	40%	-18 п.п.	10%	12 п.п.

Взгляд на рынок других брокеров



Когда в Лондоне закрылись торги российскими ГДР, которые по итогам вчерашнего дня выросли в цене на 0.8%, инвесторы верили, что у ралли, продолжавшегося последние несколько дней, хватит сил на долго. Индекс Dow Jones вырос к этому моменту почти на 1.0%, цены на нефть остановились вблизи отметки 76 долл./барр. Однако новый приступ нервозности по поводу нерешенных европейских проблем к концу сессии обернулся распродажами и падением индекса на 0.2% по итогам дня. Этому немало поспособствовало снижение агентством Moody's рейтинга суверенного долга Греции до «мусорного» уровня. Хотя агентство S&P проделало то же самое две недели назад, действия Moody's напомнили рынку, что угроза дефолта и цепной реакции остается вполне реальной. Противовесом этому в глазах инвесторов может стать только по-настоящему динамичный рост американской экономики, но, судя по статистике, опубликованной на прошлой неделе, это пока не стало реальностью. Данные, которые будут опубликованы сегодня, либо успокоят инвесторов, либо ускорят движение рынков вспять. А на московских площадках инвесторы пока продолжат осторожничать.



После подъема в конце прошлой недели в понедельник давление на фондовые площадки заметно возросло, в особенности после того, как агентство Moody's понизило рейтинг Греции до мусорного, акцентировав внимание инвесторов на угрозе кредитного кризиса в Еврозоне и, как следствие, возможном падении темпов роста мировой экономики. Правда, надо отметить, что вышедшая сегодня с утра сильная макро-статистика из Китая оттеснила европейские проблемы на второй план, вернув спрос на сырьевые активы и позволив индексам выйти «в плюс» под занавес торгов. Возвращение спроса на сырьевые активы и позитивная динамика азиатских индексов, по всей видимости, позволят российскому рынку проигнорировать слабые результаты торговой сессии в США и продолжить на этой неделе рост к уровням 1360-1370 п. по индексу ММВБ.



Пока российский рынок был закрыт на праздники, мировые фондовые и товарные рынки сумели неплохо подрасти, что предопределяет позитивное начало сегодняшних российских торгов. Новость о снижении суверенного рейтинга Греции агентством Moody's сразу на 4 пункта до спекулятивного уровня несколько охладила пыл инвесторов, однако пока не мешает торговаться в плюсе большинству азиатских площадок. Похоже, рынок становится все более устойчивым к негативным новостям и все более ярко воспринимает позитивные события, такие как возвращение индекса потребительской уверенности в США на максимальные значения с начала 2008 г.

Календарь корпоративных событий на текущую неделю

- 15 июня 2010 г.**
- **«Росинтер»** объявит операционные результаты за май 2010 г.
 - Состоится годовое собрание акционеров **«Северстали»** (реестр закрыт по состоянию на 29 апреля)
- 16 июня 2010 г.**
- **АФК «Система»** представит финансовые результаты за I квартал 2010 г. по US GAAP
 - Состоится годовое собрание акционеров **ЮТК** (реестр закрыт по состоянию на 27 апреля)
- 17 июня 2010 г.**
- **«Вимм-Билль-Данн»** опубликует финансовые результаты за I квартал 2010 г. по US GAAP
- 18 июня 2010 г.**
- Состоится годовое собрание акционеров **«Роснефти»** (реестр закрыт по состоянию на 29 апреля)
 - Состоится годовое собрание акционеров **«Уралкалия»** (реестр закрыт по состоянию на 11 мая)
 - Состоится годовое собрание акционеров **ОГК-4** (реестр закрыт по состоянию на 30 апреля)
-

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Нефтегазовый сектор														
Газпром, АОИ	ММВБ	GAZP	156.4	4.998	20.16	19.95	-1.1	-8.1	-15.2	-10.0	8.150	63.1	Покупать	12 апр 10
Лукойл, АОИ	LSE	LKOD	1 681	53.72	53.70	53.00	5.7	0.2	-1.5	7.6	70.80	31.8	Покупать	12 апр 10
Роснефть, АОИ	LSE	ROSN	215.0	6.869	6.810	-	-2.2	-10.2	-16.4	12.2	9.000	32.2	Покупать	12 апр 10
Сургутнефтегаз, АОИ	ММВБ	SNGS	29.22	0.933	9.410	9.310	7.8	-4.6	6.0	23.1	1.100	17.8	Держать	12 апр 10
Сургутнефтегаз, АПИ	ММВБ	SNGSP	12.92	0.413	-	4.100	6.0	-19.5	-24.3	30.6	0.600	45.3	Покупать	12 апр 10
Газпром нефть, АОИ	ММВБ	SIBN	115.7	3.695	18.70	18.30	1.1	-21.7	-23.0	10.2	4.800	29.9	Покупать	12 апр 10
Татнефть, АОИ	LSE	ATAD	139.6	4.461	28.32	-	10.5	4.5	-13.5	23.1	34.000	20.1	Держать	12 апр 10
Татнефть, АПИ	ММВБ	TATNP	70.86	2.264	-	-	3.1	-9.3	-24.4	64.9	2.900	28.1	Покупать	12 апр 10
ТНК-ВР Холдинг, АОИ	РТС	TNBP	-	1.970	-	-	1.0	-4.4	9.4	80.7	2.100	6.6	Держать	12 апр 10
ТНК-ВР Холдинг, АПИ	РТС	TNBPP	-	1.790	-	-	6.0	-0.8	5.9	98.9	1.800	0.6	Держать	12 апр 10
Новатэк, АОИ	LSE	NVTK	204.00	6.518	73.60	-	2.5	-0.5	-1.9	49.0	82.50	12.1	Держать	12 апр 10
Транснефть, АПИ	ММВБ	TRNFP	25 756	822.9	-	-	-1.4	-12.1	-3.1	39.3	1 400	70.1	Покупать	12 апр 10
Металлургический сектор														
Норильский никель, АОИ	ММВБ	GMKN	5 003	159.9	16.08	16.01	4.5	-5.1	-5.7	55.6	190.0	18.9	Держать	12 апр 10
Северсталь, АОИ	ММВБ	CHMF	311.8	9.96	10.00	-	-0.8	-19.5	-22.8	85.4	17.00	70.6	Покупать	12 апр 10
Новолипецкий МК, АОИ	LSE	NLMK	84.9	2.713	27.07	-	2.9	-25.6	-20.0	46.3	38.00	40.4	Покупать	12 апр 10
Магнитогорский МК, АОИ	LSE	MMK	22.59	0.722	9.23	-	-5.6	-24.1	-29.2	46.5	15.00	62.5	Покупать	12 апр 10
Мечел, АОИ	NYSE	MTL	662.4	21.16	-	21.13	9.8	-11.3	-19.7	139.3	36.00	70.4	Покупать	12 апр 10
Евраз, АОИ	LSE	EVR	-	-	25.75	26.65	-1.2	-20.4	-28.7	27.5	45.00	74.8	Покупать	12 апр 10
Полюс Золото, АОИ	ММВБ	PLZL	1 482	47.35	25.62	25.90	0.8	-0.3	-4.6	7.5	63.00	33.0	Покупать	12 апр 10
Полиметал, АОИ	LSE	PMTL	399.0	12.749	12.300	-	4.7	8.8	14.3	39.3	11.50	-6.5	Продавать	12 апр 10
Челябинский ЦЗ, АОИ	ММВБ	CHZN	105.7	3.378	3.500	-	-0.4	-17.1	-18.1	70.5	5.000	48.0	Покупать	12 апр 10
ВСМПО-Ависма, АОИ	ММВБ	VSMO	3 000	95.86	-	-	3.3	-14.4	-19.9	34.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТМК, АОИ	LSE	TMKS	122.1	3.901	15.90	-	5.3	-20.1	-16.3	17.8	24.00	50.9	Покупать	12 апр 10
Выксунский МЗ, АОИ	ММВБ	VSMZ	43 500	1 390	-	-	1.1	1.1	-1.2	171.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Челябинский ТПЗ, АОИ	ММВБ	CHEP	52.62	1.681	-	-	0.9	-12.9	-27.8	29.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Распадская, АОИ	ММВБ	RASP	131.1	4.189	-	-	1.0	-16.0	-35.8	60.9	-	-	Пересмотр	12 апр 10
Белон, АОИ	ММВБ	BELO	27.63	0.883	-	-	-1.6	-28.7	1.2	81.0	1.300	47.3	Покупать	12 апр 10
Южный Кузбасс, АОИ	ММВБ	UKUZ	1 288	41.14	-	-	3.8	-11.7	-6.4	74.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Кузбассразрезуголь, АОИ	РТС	KZRU	-	0.420	-	-	0.0	-12.5	-4.5	154.5	-	-	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	2 736	87.43	19.06	-	1.4	-2.8	14.5	111.8	20.00	4.9	Держать	03 фев 10
X5 Retail Group, АОИ	LSE	FIVE	-	-	33.50	-	-1.5	-6.9	0.0	116.1	40.00	19.4	Держать	03 фев 10
Седьмой Континент, АОИ	ММВБ	SCOH	260.0	8.307	-	-	4.9	-4.0	-8.5	-10.0	9.650	16.2	Держать	03 фев 10
Дикси, АОИ	ММВБ	DIXY	272.0	8.691	-	-	0.9	-3.5	-7.7	94.1	9.000	3.6	Держать	03 фев 10
М-Видео, АОИ	ММВБ	MVID	151.7	4.846	-	-	1.2	-11.1	-8.4	92.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Аптека 36.6 АОИ	ММВБ	APTK	83.3	2.663	-	-	3.4	-22.2	-57.9	-69.7	3.333	25.2	Покупать	03 фев 10
Фармстандарт, АОИ	LSE	PHST	2 265	72.37	22.28	-	-1.9	-7.7	-6.6	50.1	21.90	-1.7	Держать	03 фев 10
Верофарм, АОИ	ММВБ	VFRM	1 060	33.88	-	-	-1.5	-3.2	-9.8	38.3	33.00	-2.6	Держать	03 фев 10
Группа Черкизово, АОИ	LSE	CHE	785.7	25.11	17.50	-	-2.8	-3.8	9.4	218.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Вимм-Билль-Данн, АОИ	NYSE	WBD	1 448	46.27	-	21.28	6.4	-2.2	-0.4	41.7	15.00	-29.5	Продавать	03 фев 10
Разгуляй, АОИ	ММВБ	GRAZ	41.58	1.329	-	-	-1.5	-24.2	-29.2	-15.1	2.000	50.5	Покупать	03 фев 10
ПК Балтика, АОИ	ММВБ	PKBA	895.0	28.60	-	-	2.2	3.3	-10.8	23.5	30.00	4.9	Держать	03 фев 10
ПК Балтика, АПИ	ММВБ	PKBAP	883.5	28.23	-	-	5.2	2.1	-9.8	40.5	30.00	6.3	Держать	03 фев 10
Росинтер, АОИ	ММВБ	ROST	419.0	13.39	-	-	-3.3	-16.4	14.0	61.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Синергия, АОИ	ММВБ	SYNG	970.0	30.99	-	-	1.5	0.0	8.1	83.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Концерн Калина, АОИ	ММВБ	KLNA	569.3	18.19	-	-	2.2	-10.7	-17.5	35.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Финансовый сектор														
Сбербанк, АОИ	ММВБ	SBER03	72.22	2.308	-	242.7	3.3	-14.3	-24.2	63.9	3.230	40.0	Покупать	03 фев 10
Сбербанк, АПИ	ММВБ	SBERP03	55.31	1.767	-	-	1.8	-11.5	-27.2	107.1	2.425	37.2	Покупать	03 фев 10
ВТБ, АОИ	ММВБ	VTBR	0.073	0.0023	4.690	-	1.9	-6.3	-13.1	87.7	0.0025	4.5	Держать	03 фев 10
Банк Возрождение, АОИ	ММВБ	VZRZ	978	31.25	-	-	1.4	-11.6	-34.1	44.6	56.00	79.2	Покупать	03 фев 10
Росбанк, АОИ	ММВБ	ROSB	119.7	3.824	-	-	0.3	-4.0	-10.2	12.6	3.850	0.7	Держать	03 фев 10
Банк Москвы, АОИ	ММВБ	MMBM	975.0	31.15	-	-	0.9	-3.3	-6.2	36.0	24.50	-21.4	Продавать	03 фев 10
Банк Санкт-Петербург, АОИ	ММВБ	BSPB	88.8	2.836	-	-	1.7	-13.7	-20.9	116.8	3.700	30.5	Покупать	03 фев 10
Банк Санкт-Петербург, АПИ	ММВБ	BSPBP	122.5	3.915	-	-	-0.2	-6.1	-9.6	-	4.250	8.5	Держать	03 фев 10
Строительный сектор														
Группа ПИК, АОИ	ММВБ	PIKK	116.1	3.709	3.630	-	-2.7	-22.2	-26.5	107.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Группа ЛСР, АОИ	LSE	LSRG	873	27.89	7.490	-	-3.9	-9.0	-8.7	87.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
AFI Development, АОИ	LSE	AFID	-	-	1.620	-	6.6	-5.8	-24.7	8.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Открытые инвестиции, АОИ	ММВБ	OPIN	1 041	33.27	-	-	-2.9	-14.0	-25.0	-46.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Система-ГАЛС, АОИ	ММВБ	HALS	700	22.37	1.050	-	1.7	-19.2	-38.2	100.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

Фундаментальный взгляд на российский рынок – телекоммуникационный и транспортный сектора

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Телекоммуникационный сектор														
АФК Система, АОИ	LSE	SSA	27.15	0.867	25.13	-	9.7	-5.2	-4.0	89.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МТС, АОИ	NYSE	MBT	233.2	7.452	-	19.34	2.7	-4.8	-66.1	-52.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
ВымпелКом, АОИ	NYSE	VIP	-	-	-	16.03	5.6	-1.9	-16.2	32.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Комстар-ОТС, АОИ	LSE	CMST	202.0	6.454	6.580	-	-0.3	10.6	4.1	45.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Ростелеком, АОИ	ММВБ	RTKM	105.9	3.384	20.99	20.75	6.1	-14.3	-34.8	-46.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Ростелеком, АПИ	ММВБ	RTKMP	73.00	2.332	-	-	3.1	-2.8	-8.4	61.2	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МГТС, АОИ	ММВБ	MGTS	385.9	12.33	-	-	1.5	8.7	-9.7	-17.9	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МГТС, АПИ	ММВБ	MGTS	344.9	11.02	-	-	3.7	-3.3	-13.8	-27.2	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Уралсвязьинформ, АОИ	ММВБ	URSI	1.001	0.032	-	6.000	2.5	0.6	3.9	90.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Уралсвязьинформ, АПИ	ММВБ	URSIP	0.862	0.028	-	-	4.1	-2.4	-2.5	185.5	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Северо-Западный Телеком, АОИ	ММВБ	SPTL	20.42	0.652	-	-	-0.3	-2.8	-16.9	103.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Северо-Западный Телеком, АПИ	ММВБ	SPTLP	17.57	0.561	-	-	1.4	-0.3	-11.1	153.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Сибирьтелеком, АОИ	ММВБ	STKM	1.826	0.058	-	12.00	0.3	-1.2	0.0	141.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Сибирьтелеком, АПИ	ММВБ	STKMP	1.568	0.050	-	-	0.2	-1.3	7.4	257.2	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Волгателеком, АОИ	ММВБ	VTEL	94.3	3.014	-	6.350	-0.2	-4.8	-15.9	127.5	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Волгателеком, АПИ	ММВБ	VTELP	81.52	2.605	-	-	2.5	2.2	-5.3	194.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Центртелеком, АОИ	ММВБ	CTLK	22.80	0.728	-	-	3.4	3.0	-3.0	155.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Центртелеком, АПИ	ММВБ	CTLKP	18.78	0.600	-	-	-1.0	2.8	2.8	223.9	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Дальсвязь, АОИ	ММВБ	DLSV	88.8	2.838	-	-	-0.4	-4.7	-23.7	71.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Дальсвязь, АПИ	ММВБ	DLSVP	77.87	2.488	-	-	3.9	-6.3	-19.2	130.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Юг Телеком (ЮТК), АОИ	ММВБ	UTEL	4.505	0.144	-	-	3.8	1.7	-3.8	321.9	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Юг Телеком (ЮТК), АПИ	ММВБ	UTELP	3.743	0.120	-	-	-4.5	-5.8	-2.1	358.2	-	-	Пересмотр	03 фев 10
СТС-Media, АОИ	NYSE	CTCM	-	-	-	14.73	8.4	-5.4	-13.7	28.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Армада, АОИ	ММВБ	ARMD	231.9	7.41	-	-	3.6	-7.6	-16.0	178.2	-	-	Пересмотр	03 фев 10
РБК, АОИ	ММВБ	RBCI	37.75	1.206	-	-	-1.8	-12.5	-3.3	25.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Транспортный сектор														
Аэрофлот, АОИ	ММВБ	AFLT	59.30	1.895	-	-	2.6	-5.7	-0.1	67.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Ютэйр, АОИ	ММВБ	UTAR	10.85	0.347	-	-	0.6	-15.1	-12.0	66.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Новороссийский МТП, АОИ	LSE	NCSP	4.908	0.157	11.80	-	-1.7	-8.5	-1.7	21.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дальневосточное МП, АОИ	ММВБ	FESH	11.14	0.356	-	-	-2.6	-13.9	12.3	-3.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Приморское МП, АОИ	ММВБ	PRIM	6.090	0.195	-	-	-0.2	-6.6	-6.5	18.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Глобал Транс, АОИ	LSE	GLTR	-	-	13.20	-	5.2	-0.4	3.1	222.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

Фундаментальный взгляд на российский рынок – электроэнергетический 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	0.0458	0.0015	-	-	0.1	-16.9	-13.6	105.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РусГидро, АОИ	ММВБ	HYDR	1.628	0.052	5.180	-	4.8	-4.2	6.1	28.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Мосэнерго, АОИ	ММВБ	MSNG	3.190	0.102	-	10.78	-0.8	-9.6	-20.1	79.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Кузбассэнерго, АОИ	ММВБ	KZBN	0.314	0.010	-	-	2.6	-9.1	-13.3	76.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Иркутскэнерго, АОИ	ММВБ	IRGZ	17.44	0.557	-	27.50	3.6	-1.9	7.0	74.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РАО ЭС Востока, АОИ	ММВБ	VRAO	0.481	0.015	-	-	4.7	-13.5	7.4	115.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РАО ЭС Востока, АПИ	ММВБ	RAOVP	0.437	0.014	-	-	0.7	-15.6	42.9	98.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-1, АОИ	ММВБ	OGK1	1.146	0.037	-	-	2.9	-9.8	6.6	62.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-2, АОИ	ММВБ	OGK2	1.608	0.051	5.000	-	2.0	-3.5	17.5	82.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-3, АОИ	ММВБ	OGK3	1.579	0.050	-	-	-2.3	-18.4	0.7	-16.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-4, АОИ	ММВБ	OGK4	2.453	0.078	-	-	-2.9	-1.3	16.0	91.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-5, АОИ	ММВБ	OGK5	2.167	0.069	-	-	-4.9	-10.3	-22.1	57.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-6, АОИ	ММВБ	OGK6	1.137	0.036	-	-	1.0	-12.3	18.1	51.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-1, АОИ	ММВБ	TGKA	0.0189	0.0006	-	-	10.3	-14.6	-24.7	103.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-2, АОИ	ММВБ	TGKB	0.0087	0.0003	-	-	0.4	-19.1	-3.0	-15.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-4, АОИ	ММВБ	TGKD	0.0137	0.0004	-	-	3.9	-10.1	-2.8	21.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-5, АОИ	ММВБ	TGKE	0.0134	0.0004	-	-	-0.3	-16.2	-9.3	20.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-6, АОИ	ММВБ	TGKF	0.0110	0.0004	-	-	3.5	-15.0	-22.0	5.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Волжская ТГК-7, АОИ	ММВБ	VTGK	1.481	0.047	-	-	6.0	0.9	-0.7	89.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-9, АОИ	ММВБ	TGKI	0.0045	0.0001	-	-	-0.6	-6.2	-10.4	15.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Fortum ТГК-10, АОИ	ММВБ	TGKJ	41.37	1.322	-	-	3.1	-11.9	-11.1	-12.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-11, АОИ	ММВБ	TGKK	0.0178	0.0006	-	-	0.5	-19.5	-28.2	16.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Енисейская ТГК-13, АОИ	ММВБ	TGK13	0.0995	0.0032	-	-	5.7	-9.1	-12.7	73.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-14, АОИ	ММВБ	TGKH	0.0043	0.0001	-	-	1.6	-12.3	-16.1	7.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ФСК, АОИ	ММВБ	FEES	0.3060	0.0098	-	-	0.3	-11.1	-11.3	4.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МОЭСК, АОИ	ММВБ	MSRS	1.427	0.046	-	-	0.5	-1.4	-17.3	26.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Холдинг МРСК, АОИ	ММВБ	MRKH	3.728	0.119	-	-	-6.0	-17.9	-24.3	118.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Холдинг МРСК, АПИ	ММВБ	MRKHP	2.539	0.081	-	-	-4.5	-18.9	-13.5	183.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Центра, АОИ	ММВБ	MRKC	1.078	0.034	-	-	0.2	-8.5	-1.1	43.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Урала, АОИ	ММВБ	MRKU	0.274	0.009	-	-	2.7	-7.8	-13.8	36.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Волги, АОИ	ММВБ	MRKV	0.120	0.004	-	-	2.3	-6.9	-11.1	4.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Центра и Приволжья, АОИ	ММВБ	MRKP	0.222	0.007	-	-	1.9	-7.8	-13.5	23.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Северо-Запада, АОИ	ММВБ	MRKZ	0.230	0.007	-	-	3.8	-6.8	-21.8	134.7	-	-	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				
Электроэнергетический сектор														
МРСК Северного Кавказа, АОИ	ММВБ	MRKK	149.8	4.79	-	-	-1.2	-13.0	-28.0	225.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Сибири, АОИ	ММВБ	MRKS	0.346	0.011	-	-	1.8	-17.0	-7.5	103.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Юга, АОИ	ММВБ	MRKY	0.173	0.006	-	-	0.8	-10.0	-7.4	13.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Химический сектор														
Уралкалий, АОИ	LSE	URKA	119.0	3.803	19.93	-	7.9	2.5	-7.3	10.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Сильвинит, АОИ	ММВБ	SILV	17 808	569.0	-	-	1.1	4.0	-20.3	27.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Сильвинит, АПИ	РТС	SILVP	-	355.5	-	-	4.6	1.6	-8.8	58.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Акрон, АОИ	ММВБ	AKRN	777.0	24.83	2.640	-	0.0	-13.1	-37.0	-8.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дорогобуж, АОИ	ММВБ	DGBZP	15.51	0.496	-	-	-3.6	-7.2	-27.8	38.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дорогобуж, АПИ	ММВБ	DGBZP	9.98	0.319	-	-	0.0	-6.0	-38.2	47.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Апатит, АОИ	РТС	AMMO	-	75.5	-	-	0.0	-17.0	2.0	42.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Метафракс, АОИ	РТС	MEFR	-	0.650	-	-	0.0	-17.7	-27.8	62.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казаньоргсинтез, АОИ	РТС	KZOS	-	0.170	-	-	-8.1	-5.6	33.3	100.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казаньоргсинтез, АПИ	РТС	KZOSP	-	0.075	-	-	-6.3	-25.0	-25.0	150.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфаоргсинтез, АОИ	РТС	UFOS	-	4.000	-	-	0.0	-2.4	-3.6	14.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфаоргсинтез, АПИ	РТС	UFOSP	-	1.250	-	-	0.0	-16.7	-6.0	64.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Нижнекамскнефтехим, АОИ	ММВБ	NKNC	14.52	0.464	-	-	-1.6	-10.5	-17.9	84.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Нижнекамскнефтехим, АПИ	ММВБ	NKNCP	6.100	0.195	-	-	0.1	-9.7	-12.1	74.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Промышленный сектор														
АвтоВАЗ, АОИ	ММВБ	AVAZ	14.68	0.469	-	-	7.3	13.4	-8.2	-3.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ГАЗ, АОИ	РТС	GAZA	-	27.00	-	-	0.0	-6.9	-19.4	35.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Соллерс, АОИ	ММВБ	SVAV	435.5	13.91	-	-	-7.0	-22.0	-25.4	49.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
КамАЗ, АОИ	ММВБ	KMAZ	67.30	2.150	-	-	1.3	-2.2	-20.1	86.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Силовые машины, АОИ	ММВБ	SILM	6.750	0.216	-	-	7.0	-2.9	3.1	164.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Объединенные МЗ, АОИ	ММВБ	OMZZ	70.37	2.248	-	-	-2.7	-9.5	-26.2	50.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОАК, АОИ	ММВБ	UNAC004D	0.486	0.016	-	-	-0.3	5.4	-	-	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Корпорация Иркут, АОИ	ММВБ	IRKT	8.154	0.261	-	-	2.1	-0.4	-14.8	8.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казанский ВЗ, АОИ	ММВБ	KHEL	44.31	1.416	-	-	-6.4	-15.8	0.0	235.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Улан-Удинский ВЗ, АОИ	ММВБ	UUAZ	35.10	1.121	-	-	0.9	-12.6	-5.0	143.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РКК Энергия, АОИ	ММВБ	RKKE	10 601	338.7	-	-	-4.6	-15.3	-0.2	41.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Выборгский ССЗ, АОИ	РТС	VSSZ	-	110.0	-	-	0.0	0.1	-15.4	120.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Мотовилихинские заводы, АОИ	ММВБ	MOTZ	2.958	0.095	-	-	1.4	-7.4	-29.1	40.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфимские моторы, АОИ	РТС	UFMO	-	0.450	-	-	0.0	-11.8	-18.2	181.3	-	-	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

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.