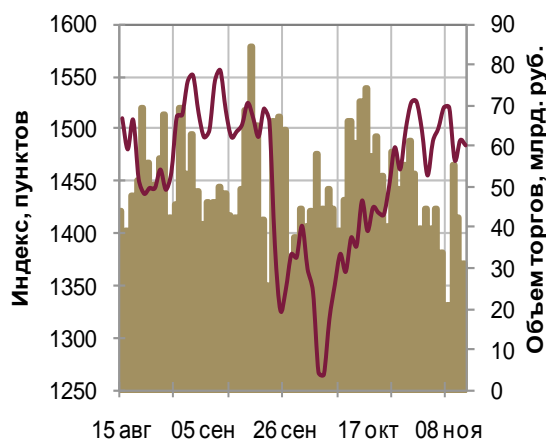


14 ноября 2011 г.

## Еженедельный обзор российского рынка

### Индекс ММВБ



Источник: Bloomberg

### Ключевые фондовые индексы

	Цена*	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
DJIA	12 154	1.4	4.4	7.9	-3.5	8.6
S&P 500	1 264	0.8	3.2	7.2	-5.5	5.4
NASDAQ	2 679	-0.3	0.4	6.8	-5.3	6.4
FTSE 100	5 545	0.3	1.4	4.2	-6.4	-4.3
CAC 40	3 149	0.8	-2.1	-2.0	-21.6	-17.8
DAX	6 057	1.5	1.5	1.0	-18.2	-10.1
NIKKEI 225	8 514	-3.3	-1.7	-4.1	-10.9	-11.6
MSCI EM	971	-1.9	3.8	-1.9	-15.2	-13.4
MSCI China	55.07	-3.2	5.6	-0.4	-16.1	-19.4
MSCI India	414.4	-4.2	3.6	6.1	-10.3	-0.6
MSCI Brazil	3 052	0.2	5.0	1.4	-12.1	-16.8
MSCI Korea	371.9	-5.0	7.1	0.7	-18.7	-2.7
<b>PTC</b>	<b>1 531</b>	<b>-0.8</b>	<b>6.1</b>	<b>-3.5</b>	<b>-17.6</b>	<b>-4.5</b>

\* по состоянию на закрытие пятницы

Источник: Bloomberg

### Ключевые сырьевые рынки

	Цена*	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Нефть Brent	113.8	1.1	-1.3	6.2	0.2	33.3
Нефть Urals	113.4	1.1	4.9	6.0	3.0	31.1
Нефть WTI	99.0	5.0	15.4	15.5	0.8	12.7
Золото	1788.7	1.9	6.6	2.6	19.9	30.9
Серебро	34.7	1.5	7.9	-11.2	-1.9	33.2
Медь (3М)	7 639	-2.9	4.8	-14.0	-12.2	-13.5
Никель (3М)	18 075	-4.4	-4.2	-16.3	-26.4	-24.7

\* по состоянию на закрытие пятницы

Источник: Bloomberg

### Обзор рынка

Сохраняющаяся напряженность в европейском регионе, где в центре внимания рыночных игроков на этот раз оказалась столкнувшаяся с политическим кризисом Италия, обусловила еще одну волатильную и изрядно потрепанную нервы инвесторам неделю на российском фондовом рынке. Тем не менее, движение индекса РТС по ее итогам индекс составило менее 1%, а колебания котировок внутри недели полностью вписались в сформировавшийся диапазон 1450-1600 пунктов. Так что фактически на отечественных площадках на прошлой неделе продолжилась начатая неделей ранее консолидация, характер которой еще раз убедил нас в том, что родившийся в октябре растущий тренд имеет хорошие шансы на продолжение в оставшийся до конца года период времени. Так, резкий обвал котировок на негативных новостях из Европы (рост доходности 10-летних государственных облигаций Италии до 7% и выше на фоне политического кризиса) на этот раз ограничился всего одним днем, после чего инвесторы вновь бросились покупать акции. Безусловно, что для восстановления котировок во второй половине прошлой недели были весомые поводы в виде интервенций ЕЦБ на рынок госдолга Италии, позитивного решения итальянского парламента по пакету мер бюджетной консолидации и отставки премьер-министра Сильвио Берлускони. Однако, например, в сентябре подобный набор новостей лишь подлил бы масла в огонь спекуляций не тему дефолта Италии. Поскольку все «проливы» на российском рынке сейчас достаточно агрессивно выкупаются, логично предположить, что крупные игроки теперь, в отличие от II-III кварталов, работают «от покупки» и сделают все возможное для закрытия IV квартала выше текущих уровней.

На этой неделе, на наш взгляд, ситуация на российском фондовом рынке принципиальным образом не изменится, тем более что важных макроэкономических новостей в ближайшие пять дней вновь будет немного. Поэтому определяющим рыночную динамику фактором вновь будет новостной поток из Европы, т.к. долговые проблемы периферийных стран по факту также далеки от разрешения, как и неделю назад. Соответственно, в ближайшие дни индекс РТС, скорее всего, и далее будет торговаться в диапазоне 1450-1600 пунктов и тем самым продолжит формирование второго плеча фигуры «перевернутая голова с плечами», в случае реализации которой можно будет рассчитывать на рост в район 1850-1900 пунктов. Вполне соответствует гипотезе о продолжении на этой неделе диапазонной торговли и сегодняшнее снижение котировок, т.к. в результате утреннего гэпа довольно близко подошел к верхней границе коридора. В целом же крайне мощным фактором поддержки для российских акций в ближайшее время будут оставаться высокие цены на нефть, в последнее время достаточно слабо реагирующие на негативные новости из Европы. Что вкупе с невысоким уровнем инвестированности многих портфелей будет побуждать инве-

сторов и далее использовать моменты ослабления конъюнктуры для наращивания длинных позиций.

### **Отраслевые и корпоративные новости**

**«Газпром»:** финансовая отчетность за II квартал превзошла ожидания, однако более позитивным моментом стало подтверждение выплаты 25% прибыли в виде дивидендов **8**

**«НОВАТЭК»:** финансовая отчетность за III квартал 2011 г. по МСФО совпала с ожиданиями рынка, что должно поддержать позитивное отношение инвесторов к компании **9**

**UC Rusal:** несмотря на ухудшение конъюнктуры на рынке алюминия, финансовая отчетность за III квартал оказалась сильной благодаря жесткому контролю над издержками **10**

**Сохраняющаяся напряженная ситуация в Европе, где в центре внимания инвесторов на этот раз оказалась также столкнувшаяся с политическим кризисом Италия, обусловила еще одну волатильную неделю на российском фондовом рынке, по итогам которой отечественные индексы закрылись незначительным снижением в пределах 1%.**

Благодаря высоким ценам на нефть российские площадки на прошлой неделе выглядели несколько лучше развивающихся рынков в целом, которые просели на 1.9% по индексу MSCI EM. Однако заметное снижение сводного индекса развивающихся рынков стало в первую очередь результатом слабой конъюнктуры в азиатском регионе – индекс MSCI Asia за пять дней потерял 3.5%. При этом Россия выступила чуть слабее фондовых рынков развитых стран, которые в целом подросли на 0.2% по индексу MSCI World. Но, по большому счету, минувшая неделя на мировых фондовых рынках стала неделей консолидации, так что опережающая динамика одних площадок против других стала в большей степени проявлением волатильности, нежели каких-либо фундаментальных факторов. Тем не менее, ситуация с относительной оценкой российских фондовых индексов за прошедшие 5 рабочих дней немного изменилась в худшую сторону. В частности, дисконт по наиболее значимому для инвесторов мультипликатору P/E Forward увеличился на 2 п.п. и достиг нового рекорда в 51%, что еще сильнее утвердило отечественные акции в статусе наиболее дешевых бумаг с точки зрения относительной оценки среди крупных национальных рынков акций. Хотя мы полагаем, что период волатильных торгов на мировых финансовых рынках может продлиться еще одну-две недели, мы, как и прежде, ориентируемся на сценарий, предусматривающий сохранение растущего тренда в IV квартале. Соответственно, мы по-прежнему высоко оцениваем шансы российских акций показать опережающий рост в декабре и тем самым нивелировать возникшее в сентябре серьезное отставание от других площадок, что приведет к сокращению дисконта в относительной оценке отечественных фондовых индексов до более «нормальной» величины в 30-35%.

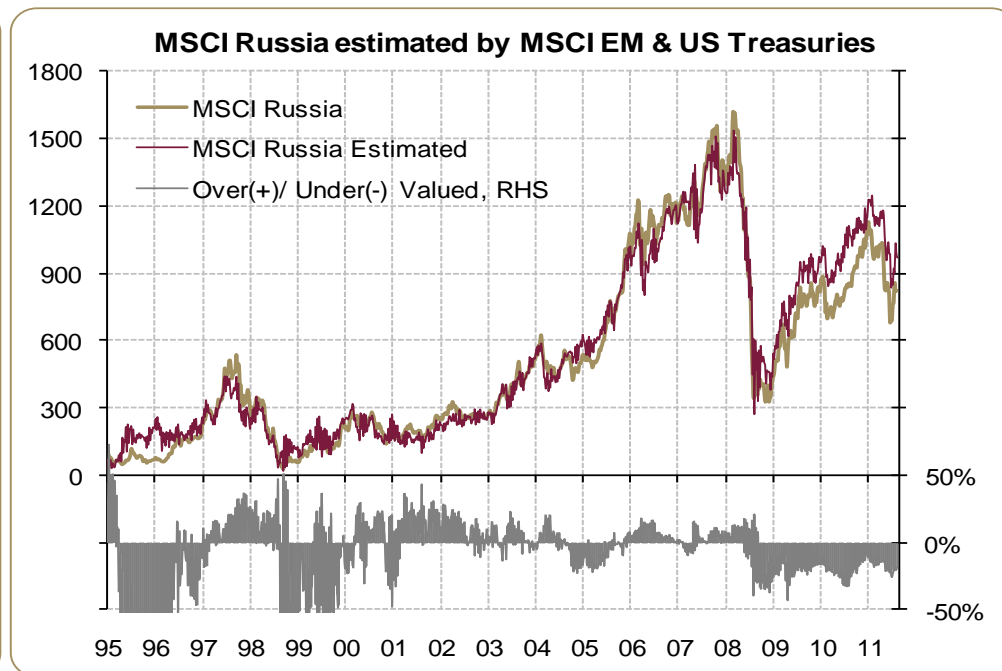
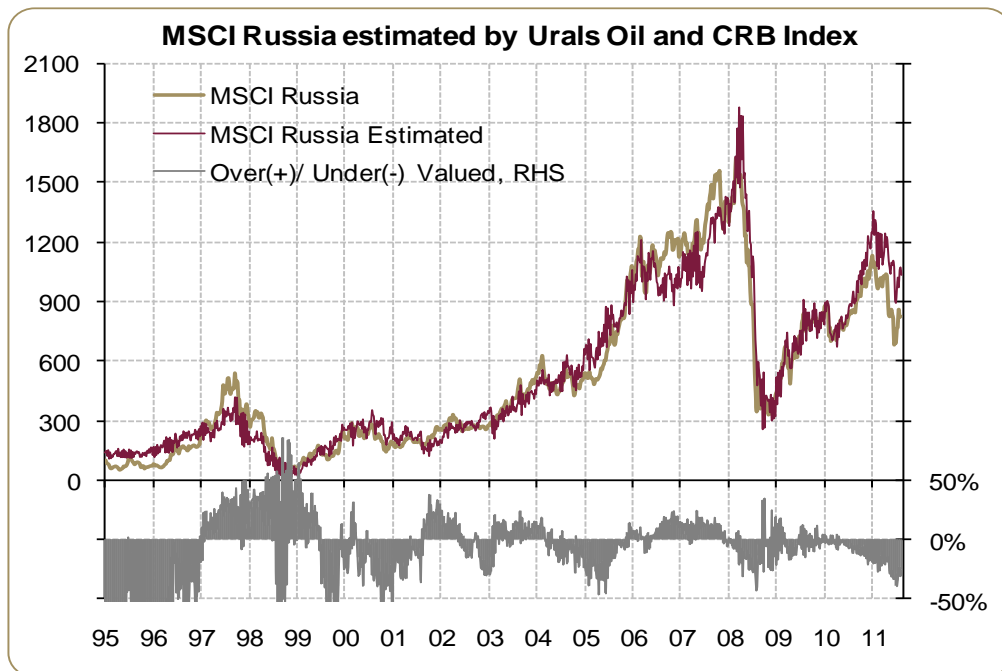
	Вес в MSCI Russia	P/E					P/E Forward					P/Book				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	60.99%	10.9	6.9	10.5	8.6	11.2	10.6	6.8	10.0	9.2	10.2	1.7	1.1	1.9	1.5	1.7
Банки	14.10%	9.1	9.5	10.0	9.6	7.8	8.9	8.7	10.0	8.3	7.9	0.9	1.5	1.0	0.6	1.4
Телекомы	6.93%	14.2	14.3	17.5	13.6	12.6	12.1	12.2	17.4	10.1	12.0	1.6	2.2	1.8	1.5	1.6
Металлургия	11.79%	11.6	9.8	10.1	7.9	13.8	11.0	8.9	10.8	7.8	11.6	1.7	1.6	1.8	1.3	1.0
Потребительский сектор	2.13%	15.1	26.6	14.9	17.3	19.6	13.6	23.7	15.1	15.5	18.4	2.0	3.6	2.6	3.0	2.6
Электроэнергетика	4.06%	20.6	13.1	13.5	10.2	Н/Д	16.6	12.7	13.4	11.2	62.2	1.3	1.0	1.6	1.2	1.0
<b>Показатели с весами MSCI Russia</b>		<b>11.4</b>	<b>8.8</b>	<b>11.1</b>	<b>9.3</b>	<b>10.8</b>	<b>10.8</b>	<b>8.3</b>	<b>10.8</b>	<b>9.2</b>	<b>12.5</b>	<b>1.6</b>	<b>1.4</b>	<b>1.8</b>	<b>1.4</b>	<b>1.6</b>
<b>RTS</b>				<b>5.3</b>					<b>4.9</b>					<b>1.1</b>		
<b>MSCI RUSSIA</b>				<b>5.2</b>					<b>5.0</b>					<b>0.9</b>		
<b>Средний дисконт в оценке</b>				<b>49%</b>					<b>51%</b>					<b>38%</b>		

	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	60.99%	0.8	0.8	0.9	0.6	0.7	6.6	5.3	5.9	6.3	6.6	0	-12	8	-2	-9
Банки	14.10%	1.6	2.4	1.8	1.0	2.6	7.2	7.9	3.7	30.4	Н/Д	-20	-20	-16	-32	-10
Телекомы	6.93%	1.1	1.7	1.2	1.1	1.3	4.2	5.3	4.3	4.2	4.4	-2	-5	-2	-5	6
Металлургия	11.79%	1.0	1.2	1.0	1.1	0.4	7.9	8.3	6.5	6.3	7.9	-15	-20	-19	-27	-26
Потребительский сектор	2.13%	0.4	0.9	0.8	1.7	0.9	7.7	23.7	14.9	13.1	14.5	1	-9	9	-1	3
Электроэнергетика	4.06%	0.8	1.1	1.5	0.6	0.7	5.0	6.1	6.0	4.5	5.1	-5	-14	12	-14	-26
<b>Показатели с весами MSCI Russia</b>		<b>1.0</b>	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>	<b>0.8</b>	<b>1.0</b>	<b>6.6</b>	<b>6.4</b>	<b>5.7</b>	<b>9.6</b>	<b>5.8</b>	<b>-5</b>	<b>-14</b>	<b>1</b>	<b>-10</b>	<b>-10</b>
<b>RTS</b>				<b>1.0</b>					<b>4.4</b>					<b>-13</b>		
<b>MSCI RUSSIA</b>				<b>1.0</b>					<b>4.3</b>					<b>-11</b>		
<b>Средний дисконт в оценке</b>				<b>-1%</b>					<b>35%</b>							

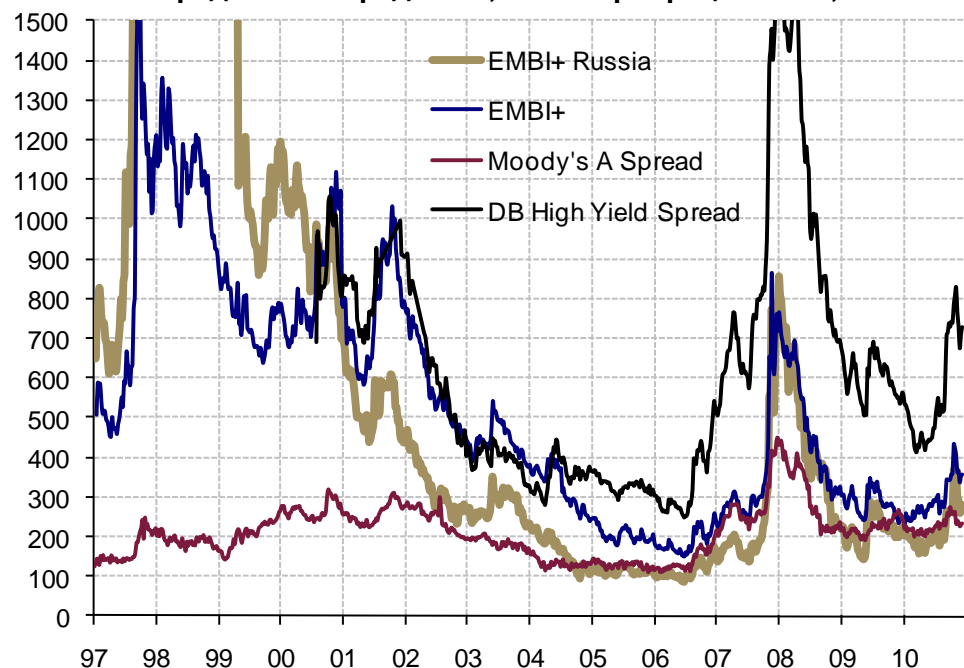
**На этой неделе консолидация на российском рынке акций в диапазоне 1450-1600 пунктов по индексу РТС, скорее всего, получит продолжение, поскольку высокие цены на нефть будут удерживать котировки от серьезного снижения, а все еще не решенные долговые проблемы в Европе – препятствовать их дальнейшему росту.**

Рынок нефти на прошлой неделе стал одним из лидеров роста среди наиболее ликвидных финансовых активов, причем если европейский сорт Brent показал весьма скромный рост на 1.1%, то американская марка WTI подорожала сразу на 5% и вплотную подобралась к рубежу в \$100 за баррель. Так что российские биржевые индикаторы по итогам минувшей пятидневки вновь выступили несколько слабее нефтяных фьючерсов. Тем не менее, наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по индикаторам сырьевого рынка** указала на существенное ослабление перепроданности отечественных акций до 25% против 31% недель ранее, что стало результатом влияния авторегрессионной компоненты.

При этом российские фондовые индексы показали более уверенную динамику по сравнению со сводным индексом развивающихся рынков MSCI EM, который из-за слабой конъюнктуры азиатских площадок показал снижение на 1.9%. Поэтому наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia через индикаторы мировых финансовых рынков** по итогам прошедшей пятидневки указала на ослабление перепроданности отечественных акций до 18% против 20% недель ранее.



Кредитные спреды РФ, EM и корпораций США, б.п.



MSCI Russia estimated by Russian M1 Level & USD/RUB

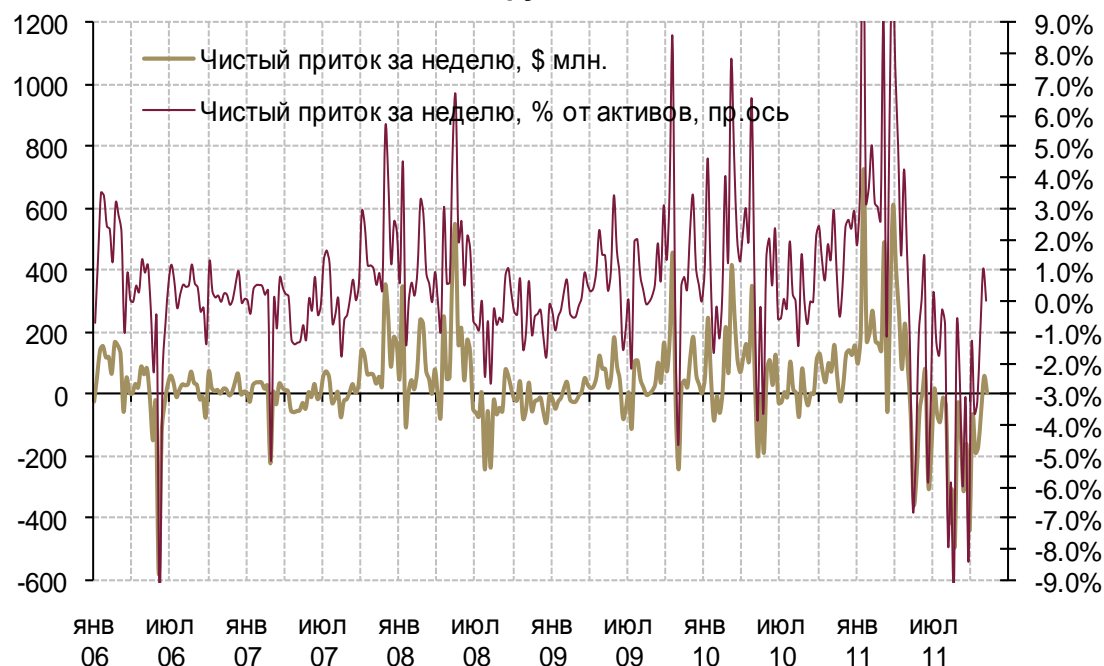


Несмотря на негативную динамику российского рынка акций, отечественная валюта за прошедшую неделю прибавила около 1% против доллара США, равно как и против бивалютной корзины. Однако, как и в случае с отечественным рынком акций, минувшая пятинеделька на рынке российской валюты стала периодом дальнейшей консолидации в диапазоне 30.0-31.0 рублей за доллар, в связи с чем укрепление рубля по итогам недели стало, прежде всего, проявлением волатильности, а не каких-либо фундаментальных улучшений. Тем не менее, поскольку российский рубль на прошлой неделе выглядел заметно лучше российских акций, наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по денежной массе и курсу рубля** вышла из зоны перепроданности и указала на перекупленность отечественных акций на 5% против сопоставимой по величине перепроданности недель ранее.

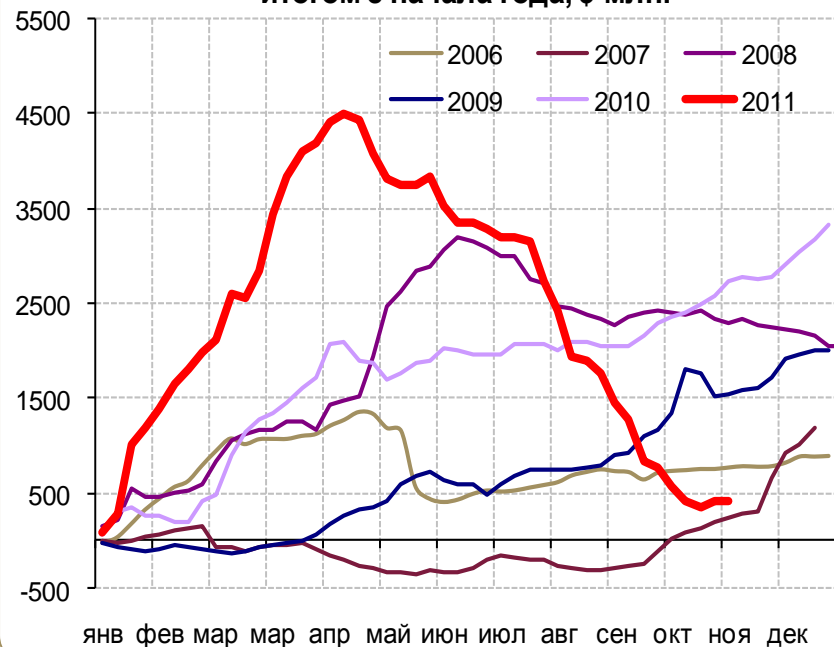
При отсутствии на прошлой неделе явно выраженного тренда на большинстве мировых финансовых рынков не стал исключением и рынок американских казначейских облигаций (USTs), который продолжил торговаться вблизи отметки в 2.0% по доходности 10-летних инструментов. Но хотя по итогам пятинедельки стержневой рынок остался практически на месте, кредитные спреды практически во всех сегментах долгового рынка продемонстрировали положительную динамику, т.к. высокая волатильность в т.ч. и на рынке USTs подорвала уверенность держателей облигаций в дальнейшем росте цен на облигации. Поскольку Греция и Италия, равно как и другие находящиеся в зоне риска европейские страны (например, Испания) все еще могут преподнести негативные сюрпризы, тенденция к расширению спредов на долговом рынке может сохраниться еще на протяжении нескольких недель. Тем не менее, в перспективе до конца года мы по-прежнему не ждем масштабного бегства инвесторов из рискованных облигаций.

За последнюю отчетную неделю (3-9 ноября) агентство EPFR зафиксировало практически нулевой (+\$2 млн.) чистый приток средств в инвестирующие в Россию фонды, что оказалось полностью в русле нашей гипотезы о периоде консолидации в динамике средств после шести месяцев оттока. Поскольку обвал котировок на российском рынке в минувшую среду пришелся на последний день отчетного периода, с высокой вероятностью реакция на него инвесторов найдет свое отражение только в следующем еженедельном отчете EPFR, где вполне может быть зафиксирован чистый отток капитала из российских фондов. Тем не менее, не стоит забывать о том, что зарубежные инвесторы в мае-октябре основательно «разгрузили» свои портфели от российских акций и сейчас остаются сильно недоинвестированными в отечественные бумаги, так что новая масштабная волна продаж со стороны нерезидентов в ноябре-декабре очень маловероятна. Более того, мы по-прежнему считаем, что в случае сохранения растущего тренда на мировых финансовых рынках в оставшееся до конца года время (а это наш базовый сценарий), в декабре нас ждет волна агрессивных покупок со стороны нерезидентов, которые в результате своей недоинвестированности будут все сильнее отставать от рынка. Что станет ключевой причиной «новогоднего ралли» и поможет отечественным биржевым индикаторам ликвидировать возникшее в сентябре отставание от других площадок. В конце концов, вопреки всем прогнозам цены на нефть упорно не желают опускаться ниже \$100 за баррель по сорту Brent, страхи относительно повторной рецессии в США развеялись, а с точки зрения относительной оценки российский рынок является наиболее дешевым в мире среди крупных фондовых площадок.

**Чистый приток средств в иностранные фонды, инвестирующие в Россию**

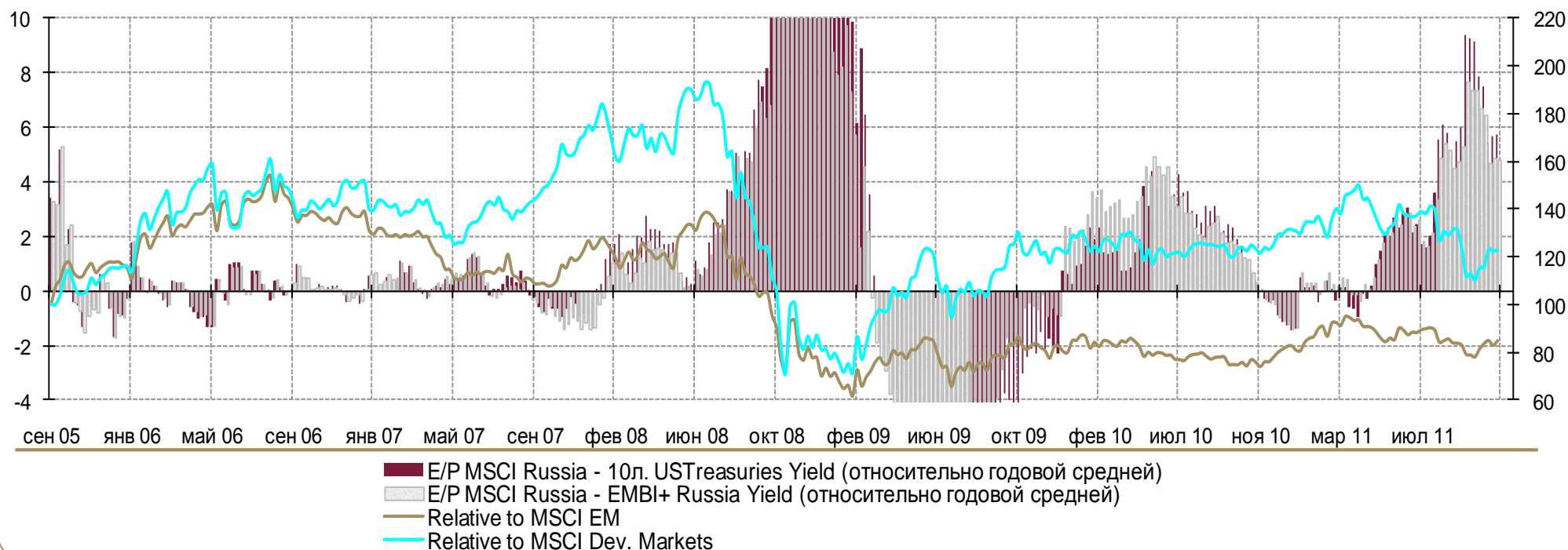


**Чистый приток средств в иностранные фонды, инвестирующие в Россию, накопленным итогом с начала года, \$ млн.**



Учитывая весьма скромные темпы снижения отечественных фондовых индексов по итогам прошедшей недели, можно говорить о том, что относительная привлекательность отечественных акций согласно обеим вариациям **модели ФРС<sup>1</sup> (для международных инвесторов и для локальных игроков)** за прошедшую неделю практически не претерпела изменений. Как по вариациям модели ФРС, основанным на скользящих спредах доходности рынков акций и суверенных облигаций, так и по вариациям модели ФРС, в основе которых лежат абсолютные спреды, относительная привлекательность российских акций сейчас находится вблизи минимальных уровней за последние 10 недель, что, однако, все равно существенно выше уровней, наблюдавшихся в первом полугодии текущего года. Поэтому с точки зрения долгосрочных перспектив российские акции по-прежнему являются куда как более предпочтительным способом вложения денег, нежели сильно переоцененные суверенные обязательства – для достижения «точки безразличия» в модели ФРС индекс РТС должен торговаться примерно на 40% выше текущих уровней.

### Модель ФРС по российскому рынку с 2005 г.



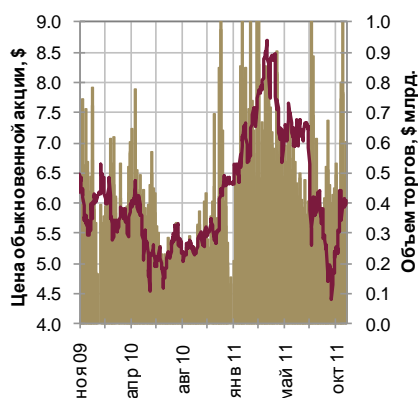
<sup>1</sup> Модель ФРС учитывает спред между доходностью акций [обратный P/E Forward] и доходностью государственных облигаций.

## Нефтегазовый сектор

### «Газпром»

(GAZP RX – \$6.048)

**Финансовая отчетность за II квартал превзошла ожидания, однако более позитивным моментом стало подтверждение выплаты 25% прибыли в виде дивидендов**



Виталий Громадин

**«Газпром»** объявил с существенным запозданием отчетность за II квартал по МСФО. Выручка в 1030 млрд. руб. (рост 35% год к году) оказалась выше средних ожиданий рынка 995 млрд. руб., показатель EBITDA (рост 44% год к году) на 10% превысил консенсус рынка в 379.6 млрд. руб. Чистая прибыль выросла за год на 79% до 303.7 млрд. руб. и опередила консенсус на 7%.

С одной стороны, ценность успешных результатов снижается из-за временного отрыва от II квартала. К тому же успешные операционные результаты, из-за которых компании удалось превысить ожидания, объясняются особенностью экспортных контрактов. Европейские клиенты постарались по максимуму заполнить хранилища в 1 полугодии, так как при сохранении высокого уровня нефти цена на газ сейчас составляет порядка \$460 за тыс. куб. м. в среднем для Европы. Соответственно первоначальный прогноз о поставках 152 млрд. куб. м. на экспорт остается. После запуска Северного Потока в «Газпроме» рассчитывают на увеличение экспорта в следующем году на 12 млрд. куб. м. И, как обычно, позитивно смотрят на рост спроса в Европе, несмотря на острые проблемы с долгом в отдельных странах ЕС. Но для инвесторов самым интересным, скорее всего, было подтверждение выплаты 25% от прибыли в виде дивидендов на телефонной конференции, посвященной отчетности. Таким образом, дивидендов за этот год может быть выплачено в 2 раза больше, чем за предыдущий 2010 год. И дивидендная доходность приближается к 4%. Это хороший показатель для газового гиганта.

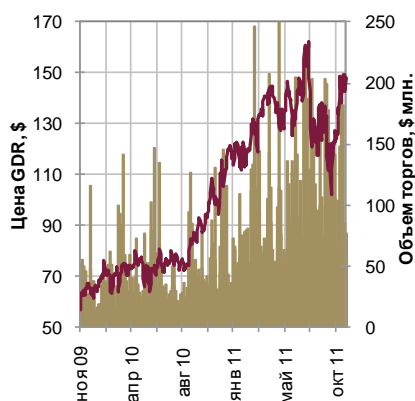
Наша долгосрочная оценка акций «Газпрома» - **\$7.90**.

## Нефтегазовый сектор

### «НОВАТЭК»

(NVTK LI – \$148.0)

**Финансовая отчетность за III квартал 2011 г. по МСФО совпала с ожиданиями рынка, что должно поддержать позитивное отношение инвесторов к компании**



**Виталий Громадин**

**«НОВАТЭК»** объявил результаты за III квартал 2011 г. по МСФО. Выручка в 39.98 млрд. руб. (рост 36% год к году) оказалась на уровне средних ожиданий рынка в 40.01 млрд. руб., показатель EBITDA (рост 37% год к году) в 18.96 млрд. руб. превысил консенсус рынка в 18.71 млрд. руб. всего на 1%. Чистая прибыль упала за год на 17% до 8.41 млрд. руб. и опередила консенсус также на 1%. Падение чистой прибыли объясняется переоценкой долговых обязательств, номинированных в валюте. Убытки от курсовых разниц составили 6.31 млрд. руб.

Отчетность оказалась в рамках ожиданий рынка. Поэтому позитивное отношение к акциям быстроразвивающегося «НОВАТЭКа» должно сохраниться на рынке. Рост объемов добычи газа вырос за III квартал 2011 г. на 58% год к году, учитывая долю в «Сибнефтегазе». 15 ноября ожидается телефонная конференция по итогам отчетности за III квартал. Особое внимание будет обращено на прогнозы менеджмента относительно объемов добычи в следующем году и соответствующей инвестиционной программы. Возможно, будет объявлена новая информация относительно долгосрочного проекта «Ямал СПГ».

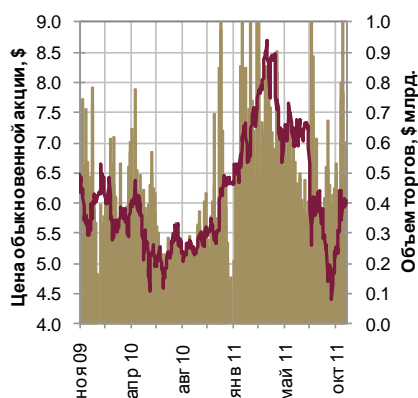
Наша долгосрочная оценка акций «НОВАТЭКа» - **\$14.80 (\$148.0 для GDR)**.

## Металлургический сектор

### UC Rusal

(RUALR RX – \$7.834)

**Несмотря на ухудшение конъюнктуры на рынке алюминия, финансовая отчетность за III квартал оказалась сильной благодаря жесткому контролю над издержками**



Артем Бахтигозин

Сегодня **UC Rusal** опубликовал сильные финансовые результаты за III квартал 2011 г. по МСФО. Основным негативным фактором для показателей компании стало ухудшение конъюнктуры на рынке алюминия – средние за три месяца цены металла упали с \$2600 во втором квартале до \$2400 в третьем (-7.7%) на бирже в Лондоне. В дополнение к этому, наблюдалось некоторое снижение объемов продаж алюминия в отчетном периоде, до 1.03 млн. т. (-1.7% qoq). Тем не менее, снижение выручки компании (до \$3.16 млрд.) оказалось не столь сильным и составило 5% по отношению к уровню второго квартала. И, что еще более важно, «Русалу» удалось сохранить рентабельность EBITDA на уровне предыдущих трех месяцев (22.3%), а сам показатель EBITDA сократился на схожую величину (-5.1% qoq) и составил \$705 млн. Таким образом, менеджмент компании продемонстрировал неплохой уровень контроля над издержками, в том числе затратами на электроэнергию (в третьем квартале наблюдается снижение тарифа), что позволило продемонстрировать результаты заметно лучше рыночных ожиданий. В качестве дополнительного позитивного момента мы бы могли отметить положительные изменения в динамике чистого долга, который в июле-сентябре сократился до \$10.9 млрд. (-4.4%), чему, в частности, поспособствовали полученные от «Норникеля» дивиденды.

Несмотря на то, что текущие условия на рынке алюминия оставляют желать много лучшего, а результаты «Русала» в текущем квартале, очевидно, окажутся еще ниже, показатели отчетного периода внушают оптимизм и подтверждают возможности руководства компании контролировать уровень издержек. Рост затрат компании в начале года породил некоторые опасения, которые отчасти были нивелированы результатами за III квартал. Мы считаем, что текущая капитализация алюминиевого холдинга далека от своих справедливых значений и рекомендуем **ПОКУПАТЬ** бумаги «Русала» с целевой ценой **\$11.20** за РДР.

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

Сегодня главным объектом внимания вновь станут события в политической сфере, в частности вступление Марио Монти в должность премьер-министра обремененной огромным долгом Италии. Опубликованный в пятницу в США индекс потребительской уверенности вырос по сравнению с предыдущими значениями и составил 64.2 пункта, превысив консенсус-прогноз, но все же так и не поднялся с низких уровней конца 2008 – начала 2009 г., то есть периода рецессии. <...> В целом предстоящая пятидневка не обещает существенных макроэкономических новостей – предварительные данные по итогам ноября начнут поступать только на следующей неделе. До прояснения макроэкономической ситуации инвесторы сосредоточатся на политических событиях, а также на отчетности компаний.

**Календарь корпоративных событий на текущую неделю**

---

- |                          |  |
|--------------------------|--|
| <b>14 ноября 2011 г.</b> | <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Vimpelcom</b> представит финансовые результаты за III квартал и 9 месяцев 2011 г. по US GAAP</li><li>• <b>UC Rusal</b> опубликует финансовые результаты за III квартал и 9 месяцев 2011 г. МСФО</li></ul> |
| <b>15 ноября 2011 г.</b> | <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Evrax</b> объявит финансовые результаты за III квартал и 9 месяцев 2011 г. по US GAAP</li><li>• <b>MSCI Barra</b> объявит результаты полугодового пересмотра индексов</li></ul>                           |
| <b>16 ноября 2011 г.</b> | <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>НЛМК</b> опубликует финансовые результаты за III квартал и 9 месяцев 2011 г. по US GAAP</li></ul>   |
| <b>17 ноября 2011 г.</b> | <ul style="list-style-type: none"><li>• -</li></ul>  |
| <b>18 ноября 2011 г.</b> | <ul style="list-style-type: none"><li>• -</li></ul>  |
-

## Фундаментальный взгляд на российский рынок – нефтегазовый и металлургический сектора

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС,	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
<b>Нефтегазовый сектор</b>														
Газпром, АОИ	ММВБ	GAZP	183.7	6.048	12.10	12.08	1.2	16.6	8.1	8.6	7.900	30.6	Покупать	21 янв 11
Лукойл, АОИ	LSE	LKOD	1 738	57.21	57.15	57.27	-0.9	5.4	4.9	1.0	69.30	21.3	Покупать	21 янв 11
Роснефть, АОИ	LSE	ROSN	218.7	7.201	7.210	-	-0.6	13.2	8.1	2.6	9.800	35.9	Покупать	01 сен 11
Сургутнефтегаз, АОИ	ММВБ	SNGS	27.36	0.901	9.025	8.970	3.4	8.1	20.8	-7.3	0.950	5.4	Держать	21 янв 11
Сургутнефтегаз, АПИ	ММВБ	SNGSP	15.30	0.504	-	5.030	1.2	10.0	23.3	5.8	0.500	-0.8	Держать	21 янв 11
Газпром нефть, АОИ	ММВБ	SIBN	133.8	4.404	21.95	22.23	5.9	20.1	8.1	9.0	4.700	6.7	Держать	21 янв 11
Татнефть, АОИ	LSE	ATAD	165.8	5.461	33.65	-	11.2	25.7	5.5	-0.4	31.40	-6.7	Продавать	21 янв 11
Татнефть, АПИ	ММВБ	TATNP	93.19	3.069	-	-	7.9	23.9	10.7	23.0	2.650	-13.6	Продавать	21 янв 11
ТНК-ВР Холдинг, АОИ	ММВБ	TNBP	85.29	2.808	-	-	2.4	8.5	-	-	3.000	6.8	Держать	21 янв 11
ТНК-ВР Холдинг, АПИ	ММВБ	TNBPP	72.42	2.385	-	-	-1.8	7.5	-	-	2.800	17.4	Покупать	21 янв 11
Новатэк, АОИ	LSE	NVTK	407.7	13.425	148.0	-	0.3	19.8	16.9	42.3	148.00	0.0	Держать	14 ноя 11
Транснефть, АПИ	ММВБ	TRNFP	39 833	1 312	-	-	0.8	28.7	10.2	3.2	1 450	10.5	Держать	21 янв 11
<b>Металлургический сектор</b>														
Норильский никель, АОИ	ММВБ	GMKN	5 542	182.5	18.10	18.14	-4.9	-9.7	-17.0	-4.6	220.0	20.6	Покупать	07 ноя 11
UC Rusal, РДР	ММВБ	RUALR	237.9	7.834	-	-	-8.9	-15.1	-23.7	-	11.20	43.0	Покупать	07 ноя 11
Северсталь, АОИ	ММВБ	CHMF	456.4	15.03	15.00	-	2.3	19.2	5.5	2.7	20.00	33.1	Покупать	07 ноя 11
Новолипецкий МК, АОИ	LSE	NLMK	70.6	2.325	23.02	-	-9.1	-11.5	-15.5	-39.3	32.00	39.0	Покупать	07 ноя 11
Магнитогорский МК, АОИ	LSE	MMK	14.19	0.467	6.00	-	-0.9	2.7	-21.2	-54.0	7.50	25.0	Покупать	07 ноя 11
Мечел, АОИ	NYSE	MTL	379.9	12.51	-	12.55	-3.2	10.1	-33.5	-49.5	17.50	39.4	Покупать	07 ноя 11
Евраз, АОИ	LSE	EVR	-	-	17.51	16.35	34.2	1.3	-24.2	-44.7	-	-	Пересмотр	17 окт 11
Полюс Золото, АОИ	ММВБ	PLZL	1 692	55.72	27.00	26.91	-7.0	-7.5	0.1	6.1	-	-	Пересмотр	17 окт 11
Полиметал, АОИ	LSE	PMTL	510.5	16.81	16.70	-	3.3	12.5	-14.4	2.9	-	-	Пересмотр	17 окт 11
Челябинский ЦЗ, АОИ	ММВБ	CHZN	79.6	2.622	2.500	-	0.8	-8.1	-25.5	-37.2	-	-	Пересмотр	17 окт 11
ВСМПО-Ависма, АОИ	ММВБ	VSMO	4 376	144.10	-	-	2.0	0.4	0.6	49.9	-	-	Пересмотр	17 окт 11
ТМК, АОИ	LSE	TMKS	92.6	3.049	12.30	-	2.3	22.4	-0.2	-42.0	18.00	46.3	Покупать	07 ноя 11
Выксунский МЗ, АОИ	ММВБ	VSMZ	38 000	1 251	-	-	-8.3	-5.1	-25.3	-9.1	-	-	Пересмотр	17 окт 11
Челябинский ТПЗ, АОИ	ММВБ	CHEP	70.01	2.305	-	-	-2.1	-31.1	0.0	23.8	-	-	Пересмотр	17 окт 11
Распадская, АОИ	ММВБ	RASP	93.4	3.075	-	-	-0.9	16.4	-28.5	-44.9	4.400	43.1	Покупать	07 ноя 11
Белон, АОИ	ММВБ	BELO	11.80	0.389	-	-	0.0	-0.6	-9.2	-53.0	-	-	Пересмотр	17 окт 11
Южный Кузбасс, АОИ	ММВБ	UKUZ	1 570	51.70	-	-	3.1	12.3	17.0	26.4	-	-	Пересмотр	17 окт 11
Кузбассразрезуголь, АОИ	РТС	KZRU	-	0.230	-	-	-9.4	-6.1	-25.8	-35.1	-	-	Пересмотр	17 окт 11

\* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

\*\* для расчета используются котировки основной площадки

## Фундаментальный взгляд на российский рынок – потребительский и телекоммуникационный сектора

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				
<b>Потребительский сектор</b>														
Магнит, АОИ	LSE	MGNT	1 342	44.2	21.85	-	-2.9	12.9	-5.4	-18.2	30.00	37.3	Покупать	21 янв 11
X5 Retail Group, АОИ	LSE	FIVE	-	-	24.63	-	-6.5	10.1	-22.3	-38.4	50.00	103.0	Покупать	21 янв 11
Седьмой Континент, АОИ	ММББ	SCOH	159.3	5.246	-	-	-6.9	25.6	1.4	-35.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дикси, АОИ	ММББ	DIXY	293.7	9.67	-	-	-1.8	36.4	3.9	-23.3	14.00	44.8	Покупать	21 янв 11
М-Видео, АОИ	ММББ	MVID	209.9	6.911	-	-	-3.7	14.8	-2.9	-3.9	8.300	20.1	Покупать	21 янв 11
Аптека 36.6 АОИ	ММББ	APTK	50.5	1.663	-	-	-1.9	8.7	-15.2	-54.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Фармстандарт, АОИ	LSE	PHST	2 030	66.84	19.74	-	9.7	7.7	7.9	-29.9	31.00	57.0	Покупать	21 янв 11
Верофарм, АОИ	ММББ	VFRM	914	30.10	-	-	-1.0	5.4	3.2	-27.4	51.00	69.5	Покупать	21 янв 11
Группа Черкизово, АОИ	LSE	CHE	680.0	22.39	14.62	-	4.1	21.8	-5.7	-31.2	22.50	53.9	Покупать	21 янв 11
Разгуляй, АОИ	ММББ	GRAZ	30.36	1.000	-	-	-3.4	-0.5	-17.8	-31.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ПК Балтика, АОИ	ММББ	PKBA	1 250	41.16	-	-	9.3	11.3	7.4	23.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ПК Балтика, АПИ	ММББ	PKBAP	1 150	37.87	-	-	1.0	2.6	-2.2	15.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Росинтер, АОИ	ММББ	ROST	153.0	5.04	-	-	-3.7	-12.0	-38.2	-73.0	23.70	370.4	Покупать	21 янв 11
Синергия, АОИ	ММББ	SYNG	595	19.59	-	-	-10.6	2.5	-34.7	-45.0	53.30	172.1	Покупать	21 янв 11
Концерн Калина, АОИ	ММББ	KLNA	3 605.4	118.72	-	-	-0.9	64.0	192.2	424.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
<b>Телекоммуникационный сектор</b>														
АФК Система, АОИ	LSE	SSA	23.73	0.781	17.15	-	0.9	7.2	-6.0	-34.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МТС, АОИ	NYSE	MBT	186.0	6.126	-	14.11	-3.2	-0.4	-11.8	-34.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ВымпелКом, АОИ	NYSE	VIP	-	-	-	11.26	-0.5	10.2	9.2	-27.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ростелеком, АОИ	ММББ	RTKM	157.0	5.168	31.00	31.20	1.9	7.2	19.6	14.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ростелеком, АПИ	ММББ	RTKMP	97.31	3.204	-	-	0.2	20.1	22.7	26.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МГТС, АОИ	ММББ	MGTS	490.0	16.13	-	-	17.8	15.3	26.6	17.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МГТС, АПИ	ММББ	MGTS	470.6	15.49	-	-	8.7	14.7	17.1	25.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
СТС-Media, АОИ	NYSE	CTCM	-	-	-	10.36	-7.9	-13.7	-35.9	-53.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Армада, АОИ	ММББ	ARMD	300.0	9.878	-	-	3.7	-4.3	-16.0	-1.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11

\* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

\*\* для расчета используются котировки основной площадки

## Фундаментальный взгляд на российский рынок – финансовый, строительный и химический сектора

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС,	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
<b>Финансовый сектор</b>														
Сбербанк, АОИ	ММВБ	SBER03	80.91	2.664	-	-	1.0	11.6	-6.9	-15.6	4.500	68.9	Покупать	21 янв 11
Сбербанк, АПИ	ММВБ	SBERP03	63.90	2.104	-	-	2.0	17.8	-12.0	-4.6	3.200	52.1	Покупать	21 янв 11
ВТБ, АОИ	ММВБ	VTBR	0.072	0.0024	4.720	-	-0.7	10.6	0.8	-30.3	0.0038	60.0	Покупать	21 янв 11
Банк Возрождение, АОИ	ММВБ	VZRZ	743	24.45	-	-	-4.4	5.7	-20.6	-41.9	49.00	100.4	Покупать	21 янв 11
Росбанк, АОИ	ММВБ	ROSB	97.0	3.194	-	-	0.4	-2.0	-6.5	-12.7	4.200	31.5	Покупать	21 янв 11
Банк Москвы, АОИ	ММВБ	MMBM	874.9	28.81	-	-	6.6	8.7	4.3	-9.1	24.50	-15.0	Продавать	21 янв 11
Банк Санкт-Петербург, АОИ	ММВБ	BSPB	95.8	3.153	-	-	-2.5	12.2	-15.5	-38.7	6.250	98.2	Покупать	21 янв 11
Банк Санкт-Петербург, АПИ	ММВБ	BSPBP	109.0	3.589	-	-	-0.2	5.9	-16.0	-	6.100	70.0	Покупать	21 янв 11
<b>Строительный сектор</b>														
Группа ПИК, АОИ	ММВБ	PIKK	83.6	2.752	2.780	-	-1.9	-3.4	-26.8	-25.5	6.500	136.2	Покупать	21 янв 11
Группа ЛСР, АОИ	LSE	LSRG	594.4	19.57	4.486	-	-1.4	32.7	-15.4	-43.2	12.00	167.5	Покупать	21 янв 11
AFI Development, АОИ	LSE	AFID	-	-	0.490	-	-5.8	2.1	-23.4	-57.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Открытые инвестиции, АОИ	ММВБ	OPIN	629.3	20.72	-	-	-5.6	-10.5	-20.7	-30.5	48.40	133.6	Покупать	21 янв 11
Система-ГАЛС, АОИ	ММВБ	HALS	317.4	10.45	0.501	-	-7.1	-2.6	-44.0	-61.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
<b>Химический сектор</b>														
Уралкалий, АОИ	LSE	URKA	246.8	8.125	40.48	-	-3.8	4.4	-5.9	43.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Акрон, АОИ	ММВБ	AKRN	1 257.8	41.42	4.065	-	2.5	8.7	7.1	41.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дорогобуж, АОИ	ММВБ	DGBZP	17.82	0.587	-	-	3.2	14.0	9.7	16.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дорогобуж, АПИ	ММВБ	DGBZP	16.51	0.543	-	-	-0.6	13.7	14.9	48.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Апатит, АОИ	РТС	AMMO	-	160.0	-	-	0.0	0.0	0.0	90.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Метафракс, АОИ	РТС	MEFR	-	0.540	-	-	0.0	-5.3	0.0	-25.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казаньоргсинтез, АОИ	РТС	KZOS	-	0.169	-	-	5.5	53.5	-3.5	-9.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казаньоргсинтез, АПИ	РТС	KZOSP	-	0.160	-	-	0.0	60.0	0.0	102.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфаоргсинтез, АОИ	РТС	UFOS	-	2.700	-	-	0.0	8.0	0.0	-22.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфаоргсинтез, АПИ	РТС	UFOSP	-	1.620	-	-	4.5	4.5	0.0	0.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Нижнекамскнефтехим, АОИ	ММВБ	NKNC	23.00	0.757	-	-	1.1	5.6	5.6	35.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Нижнекамскнефтехим, АПИ	ММВБ	NKNCP	16.027	0.528	-	-	7.2	21.6	19.7	69.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11

\* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

\*\* для расчета используются котировки основной площадки

## Фундаментальный взгляд на российский рынок – электроэнергетический сектор

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС,	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
<b>Электроэнергетический сектор</b>														
ИнтерРАО, АОИ	ММВБ	IUES	0.0359	0.0012	-	-	-0.5	6.4	16.5	-19.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РусГидро, АОИ	ММВБ	HYDR	1.170	0.039	3.898	-	2.6	7.9	-3.5	-24.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Мосэнерго, АОИ	ММВБ	MSNG	2.020	0.067	-	6.32	6.2	7.6	4.4	-35.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Кубассэнерго, АОИ	ММВБ	KZBN	0.273	0.009	-	-	1.9	5.4	12.9	-22.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Иркутскэнерго, АОИ	ММВБ	IRGZ	18.27	0.601	-	29.00	-1.2	0.0	-12.8	-24.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РАОЭС Востока, АОИ	ММВБ	VRAO	0.311	0.010	-	-	-1.2	-4.9	4.2	-17.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РАОЭС Востока, АПИ	ММВБ	RAOVP	0.301	0.010	-	-	-5.0	-8.0	26.9	-20.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-1, АОИ	ММВБ	OGK1	0.770	0.025	-	-	7.5	24.6	18.2	-27.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-2, АОИ	ММВБ	OGK2	0.910	0.030	3.100	-	-1.2	-1.6	-9.7	-47.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-3, АОИ	ММВБ	OGK3	1.003	0.033	-	-	4.2	12.4	3.3	-38.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-4, АОИ	ММВБ	OGK4	2.390	0.079	-	-	1.0	11.3	6.8	-6.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-5, АОИ	ММВБ	OGK5	1.855	0.061	-	-	2.3	1.3	-14.0	-26.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-6, АОИ	ММВБ	OGK6	0.759	0.025	-	-	1.0	5.7	-11.4	-41.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-1, АОИ	ММВБ	TGKA	0.0106	0.0003	-	-	-0.2	1.8	0.0	-49.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-2, АОИ	ММВБ	TGKB	0.0036	0.0001	-	-	1.0	2.4	-16.8	-54.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-4, АОИ	ММВБ	TGKD	0.0089	0.0003	-	-	0.0	1.2	-2.8	-42.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-5, АОИ	ММВБ	TGKE	0.0084	0.0003	-	-	1.0	-3.3	-2.2	-49.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-6, АОИ	ММВБ	TGKF	0.0082	0.0003	-	-	4.8	1.1	15.4	-47.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Волжская ТГК-7, АОИ	ММВБ	VTGK	2.192	0.072	-	-	0.3	4.0	16.8	-3.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-9, АОИ	ММВБ	TGKI	0.0029	0.0001	-	-	4.9	-1.6	17.0	-40.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Fortum ТГК-10, АОИ	ММВБ	TGKJ	28.57	0.941	-	-	-0.5	-0.8	-19.4	-33.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-11, АОИ	ММВБ	TGKK	0.0089	0.0003	-	-	-0.1	0.1	-1.8	-52.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Енисейская ТГК-13, АОИ	ММВБ	TGK13	0.0800	0.0026	-	-	4.8	2.4	-10.0	-29.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-14, АОИ	ММВБ	TGKH	0.0019	0.0001	-	-	-2.3	2.4	0.4	-54.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ФСК, АОИ	ММВБ	FEES	0.3183	0.0105	-	-	13.1	25.2	13.1	-11.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МОЭСК, АОИ	ММВБ	MSRS	1.550	0.051	-	-	1.7	6.6	9.5	-3.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Холдинг МРСК, АОИ	ММВБ	MRKH	2.904	0.096	-	-	-0.9	29.1	10.2	-42.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Холдинг МРСК, АПИ	ММВБ	MRKHP	1.722	0.057	-	-	-1.0	19.2	-13.8	-47.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Центра, АОИ	ММВБ	MRKC	0.751	0.025	-	-	1.1	-0.2	-13.0	-43.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11

\* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

\*\* для расчета используются котировки основной площадки

## Фундаментальный взгляд на российский рынок – электроэнергетический (продолжение), транспортный и промышленный сектора

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС,	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
<b>Электроэнергетический сектор</b>														
МРСК Урала, АОИ	ММВБ	MRKU	0.219	0.007	-	-	2.7	24.9	12.0	-30.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Волги, АОИ	ММВБ	MRKV	0.097	0.003	-	-	7.7	19.4	4.4	-37.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Центра и Приволжья, АОИ	ММВБ	MRKP	0.173	0.006	-	-	1.5	1.4	4.4	-37.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Северо-Запада, АОИ	ММВБ	MRKZ	0.102	0.003	-	-	6.9	9.9	-1.2	-51.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Северного Кавказа, АОИ	ММВБ	MRKK	68.5	2.26	-	-	0.0	-0.1	-13.5	-60.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Сибири, АОИ	ММВБ	MRKS	0.155	0.005	-	-	0.9	3.0	-1.7	-49.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Юга, АОИ	ММВБ	MRKY	0.088	0.003	-	-	5.1	8.4	-9.3	-50.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
<b>Транспортный сектор</b>														
Аэрофлот, АОИ	ММВБ	AFLT	51.77	1.705	-	-	0.2	1.3	-11.5	-29.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ютэйр, АОИ	ММВБ	UTAR	15.17	0.499	-	-	2.0	25.2	15.0	-4.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Новороссийский МТП, АОИ	LSE	NCSP	3.237	0.107	8.10	-	2.5	8.4	20.9	-13.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дальневосточное МП, АОИ	ММВБ	FESH	9.13	0.301	-	-	-0.7	28.0	-17.9	-32.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Приморское МП, АОИ	ММВБ	PRIM	3.568	0.117	-	-	1.5	1.5	-7.6	-26.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Глобал Транс, АОИ	LSE	GLTR	-	-	14.50	-	-6.5	7.3	5.8	-8.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
<b>Промышленный сектор</b>														
АвтоВАЗ, АОИ	ММВБ	AVAZ	21.44	0.706	-	-	-0.8	5.0	-11.1	-34.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ГАЗ, АОИ	РТС	GAZA	-	32.50	-	-	1.6	12.1	-5.9	0.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Соллерс, АОИ	ММВБ	SVAV	385.0	12.68	-	-	0.3	7.6	3.7	-24.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
КамАЗ, АОИ	ММВБ	KMAZ	42.55	1.401	-	-	-1.4	2.2	-7.8	-40.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Силовые машины, АОИ	ММВБ	SILM	6.025	0.198	-	-	-0.3	-2.6	-4.1	-28.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Объединенные МЗ, АОИ	ММВБ	OMZZ	49.28	1.623	-	-	-4.9	-1.0	-8.5	-29.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОАК, АОИ	ММВБ	UNAC	0.198	0.007	-	-	-1.0	6.1	-12.8	-	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Корпорация Иркут, АОИ	ММВБ	IRKT	6.584	0.217	-	-	0.7	4.9	-2.5	-35.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казанский ВЗ, АОИ	ММВБ	KHEL	95.49	3.144	-	-	6.0	32.0	15.9	33.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Улан-Удинский ВЗ, АОИ	ММВБ	UUAZ	68.00	2.239	-	-	10.4	39.3	50.7	29.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РКК Энергия, АОИ	ММВБ	RKKE	6 400	210.7	-	-	10.5	26.0	-8.7	-30.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Выборгский ССЗ, АОИ	РТС	VSSZ	-	54.0	-	-	0.0	-1.8	0.0	0.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Мотовилихинские заводы, АОИ	ММВБ	MOTZ	2.029	0.067	-	-	-0.5	3.9	-6.1	-26.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11

\* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

\*\* для расчета используются котировки основной площадки

## Департамент по управлению ценными бумагами

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

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

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

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

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

## Управление активами

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

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

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

**Юрий Балута**  
[Baluta@arbatcapital.ru](mailto:Baluta@arbatcapital.ru)

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.