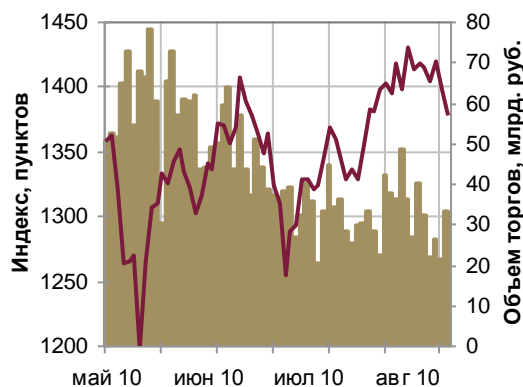


16 августа 2010 г.

## Еженедельный обзор российского рынка

### Индекс ММВБ



Источник: Bloomberg

### Ключевые фондовые индексы

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
DJIA	10 303	-3.3	2.0	-3.0	0.3	10.5
S&P 500	1 079	-3.8	1.3	-5.0	-1.4	7.5
NASDAQ	2 173	-5.0	-0.3	-7.4	-1.8	9.5
FTSE 100	5 275	-1.1	2.3	0.2	0.6	11.9
CAC 40	3 611	-2.8	3.2	1.4	-1.6	3.3
DAX	6 110	-2.4	1.2	0.9	9.3	15.1
NIKKEI 225	9 253	-4.0	-2.3	-12.1	-8.4	-13.3
MSCI EM	980.5	-3.0	3.3	2.2	5.1	15.0
MSCI China	481.84	-1.3	1.4	1.6	3.1	1.1
MSCI India	61.8	-3.1	0.5	-0.2	10.2	22.2
MSCI Brazil	3 347	-3.5	6.3	3.8	1.9	16.0
MSCI Korea	330.1	-4.0	2.9	-2.3	6.1	18.5
<b>PTC</b>	<b>1445.4</b>	<b>-4.3</b>	<b>4.0</b>	<b>0.3</b>	<b>1.9</b>	<b>36.4</b>

Источник: Bloomberg

### Ключевые сырьевые рынки

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Нефть Brent	74.6	-7.0	1.1	-2.0	0.2	6.6
Нефть Urals	73.0	-6.7	-3.0	-4.9	2.3	0.4
Нефть WTI	75.4	-6.6	-2.3	1.3	1.7	6.9
Золото	1215.5	0.8	2.2	-1.1	8.9	28.5
Серебро	18.1	-1.7	2.1	-5.8	13.0	23.8
Медь (3М)	7 156	-2.9	7.0	-0.1	5.1	12.1
Никель (3М)	21 275	-3.7	8.8	-6.6	14.1	3.3

Источник: Bloomberg

### Обзор рынка

Состоявшееся на прошлой неделе очередное заседание ФРС США наконец-то заставило инвесторов сфокусироваться не на сильных корпоративных прибылях, которые двигали рынки вверх на протяжении последнего месяца, а на откровенно слабых макроэкономических данных. Благо, что по итогам заседания американский регулятор не только заметно пересмотрел в худшую сторону оценку экономической ситуации, но и принял решение реинвестировать поступления от агентских и ипотечных бумаг в обязательства американского Казначейства в качестве дополнительной стимулирующей меры. Однако объемы новой стимулирующей программы оказались существенно скромнее, нежели аналогичные по направленности меры, принятые в марте 2009 г. Это заставило разочароваться и тех, кто ставил на новый раунд политики «количественного ослабления», так что неудивительно, что подобное решение привело к ощутимой коррекции на мировых фондовых и товарно-сырьевых площадках, вслед за которыми пошли вниз и российские торговые площадки, потерявшие по итогам пятнадцатидневки более 4%. При этом объемы торгов на отечественном рынке в коррекционной фазе остались на низком уровне, а последний отчет EPFR не показал какого-либо оттока средств из инвестирующих в Россию фондов. Все это дает основания рассматривать текущее нисходящее движение лишь как фиксацию прибыли после пятинедельного роста, но не как смену среднесрочного растущего тренда.

Предстоящая неделя обещает быть довольно скучной с точки зрения корпоративных и макроэкономических новостей. Сезон квартальной отчетности в США и Европе практически завершен, а из важных макроданных в предстоящие пять торговых сессий можно отметить лишь строительство новых домов, промышленное производство в США и индекс настроений в экономике ZEW в Германии, которые будут объявлены во вторник. Поэтому ход торгов как на российских, так и на зарубежных площадках на этой неделе, по всей видимости, будет определяться техническими факторами и действиями спекулянтов, которые, судя по низким объемам торгов, не готовы к каким-либо «подвигам». В том случае, если индекс ММВБ по итогам сегодняшней сессии не сумеет вернуться в область выше 1370 пунктов, более вероятным в ближайшие дни нам представляется дальнейшее сползание отечественных площадок вниз с целью в 1330 пунктов, что, однако, будет лишь проявлением волатильности. Делать какие-либо выводы относительно направления динамики отечественного рынка в среднесрочной перспективе, на наш взгляд, можно будет не ранее середины сентября, когда на рынок вернется большая часть инвесторов, а эксперты дадут первые оценки влияния лесных пожаров и засухи на основные макроэкономические параметры России в III квартале/2 полугодии 2010 г.

### Отраслевые и корпоративные новости

«Роснефть» сообщила о хороших результатах разведочного бурения на месторождении Юрубчено-Тохомское.....8

«Сильвинит» официально подтвердил информацию о смене собственников 44%-ного пакета акций компании, который был оценен в \$2.5-3.0 млрд.....9

Розничная сеть «Магнит» в июле 2010 г. получила 20.1 млрд. рублей выручки, что на 38% больше показателя аналогичного периода прошлого года.....10

«Вимм-Билль-Данн» достиг соглашения с Danone о выкупе 18.4% своих акций у французского концерна за \$470 млн.....10

## Относительная оценка российского рынка ухудшилась

Хотя падение российских площадок на прошлой неделе стало следствием общего роста премии за риск и ухудшения конъюнктуры на мировых фондовых и товарно-сырьевых рынках, высокая «бета» отечественного рынка сделала свое дело – ситуация с относительной оценкой российских компаний изменилась в худшую сторону, хотя и не принципиально. Дисконт по наиболее значимому для инвесторов в текущей фазе экономического цикла мультипликатору P/E Forward по итогам последних пяти торговых дней увеличился с 26% до 28%. Мы по-прежнему полагаем, что текущая величина дисконта в относительной оценке отечественных компаний является чрезмерно высокой с фундаментальной точки зрения, тем более что цены на нефть, судя по всему, прочно закрепились на уровнях выше \$70 за баррель. Это обуславливает наш позитивный взгляд на перспективы российского рынка акций в долгосрочной перспективе. Однако что касается более короткого временного горизонта, то единственным драйвером ощутимого сокращения отставания российских компаний по относительной оценке от своих зарубежных аналогов, по нашему мнению, может стать только мощный приток зарубежного капитала на отечественный фондовый рынок под занавес III кв. и конец финансового года у ряда крупных фондов.

	Вес в MSCI Russia	P/E					P/E Forward					P/Book				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	14.4	9.2	12.5	16.2	13.6	11.1	8.5	10.9	9.1	12.1	1.6	1.4	1.7	1.5	2.0
Банки	14.1%	17.2	14.5	20.0	20.0	12.2	12.5	12.1	17.4	11.9	11.0	1.1	2.1	1.1	0.9	1.7
Телекомы	7.0%	12.3	13.6	14.6	10.6	12.8	12.3	12.1	15.1	10.3	13.0	1.7	2.3	1.9	1.6	1.6
Металлургия	13.6%	19.7	17.3	17.9	16.9	20.8	12.7	12.2	14.0	9.4	11.7	1.9	2.1	2.0	1.7	1.4
Потребительский сектор	2.7%	15.3	26.1	13.8	19.0	20.3	13.6	21.3	13.7	15.3	18.7	1.9	3.9	2.4	3.1	2.6
Электроэнергетика	5.7%	12.1	16.6	12.0	8.9	24.6	12.9	13.2	11.9	10.5	21.9	1.4	1.2	1.4	1.4	1.5
<b>Показатели с весами MSCI Russia</b>		<b>15.3</b>	<b>12.2</b>	<b>14.5</b>	<b>16.1</b>	<b>15.1</b>	<b>11.8</b>	<b>10.4</b>	<b>12.6</b>	<b>9.9</b>	<b>12.7</b>	<b>1.6</b>	<b>1.7</b>	<b>1.7</b>	<b>1.5</b>	<b>1.8</b>
RTS				9.1					7.6					1.1		
<b>MSCI RUSSIA</b>				<b>8.5</b>					<b>7.1</b>					<b>1.1</b>		

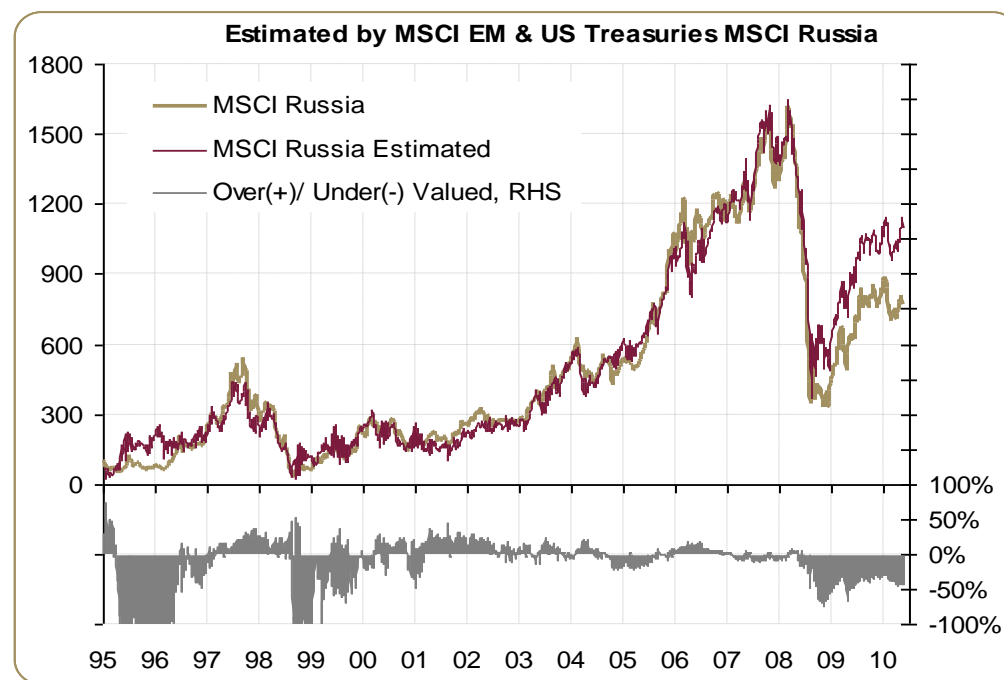
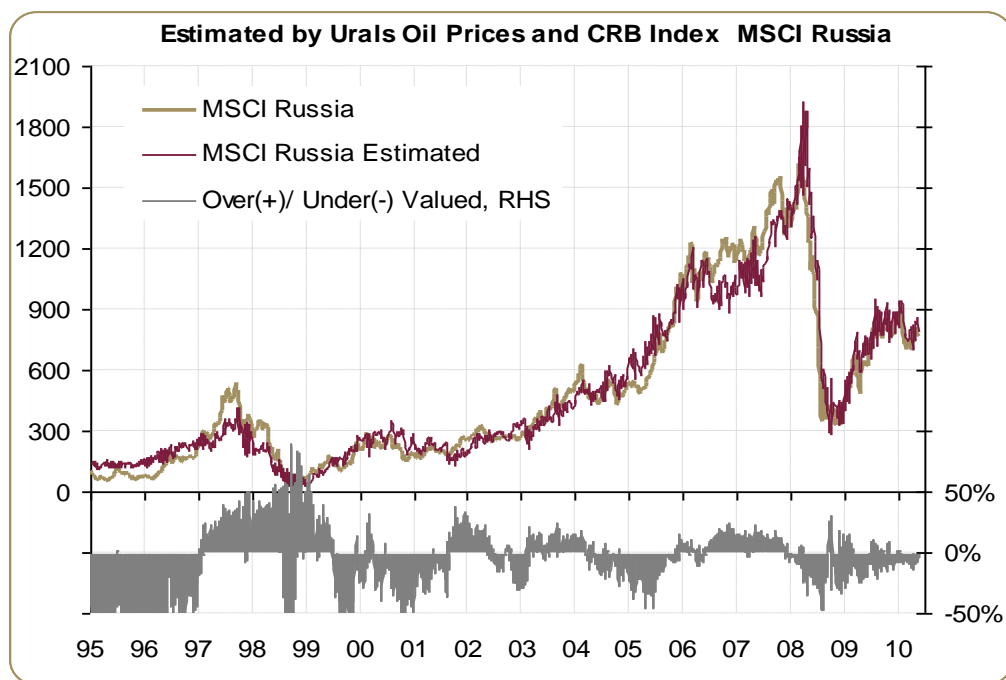
  

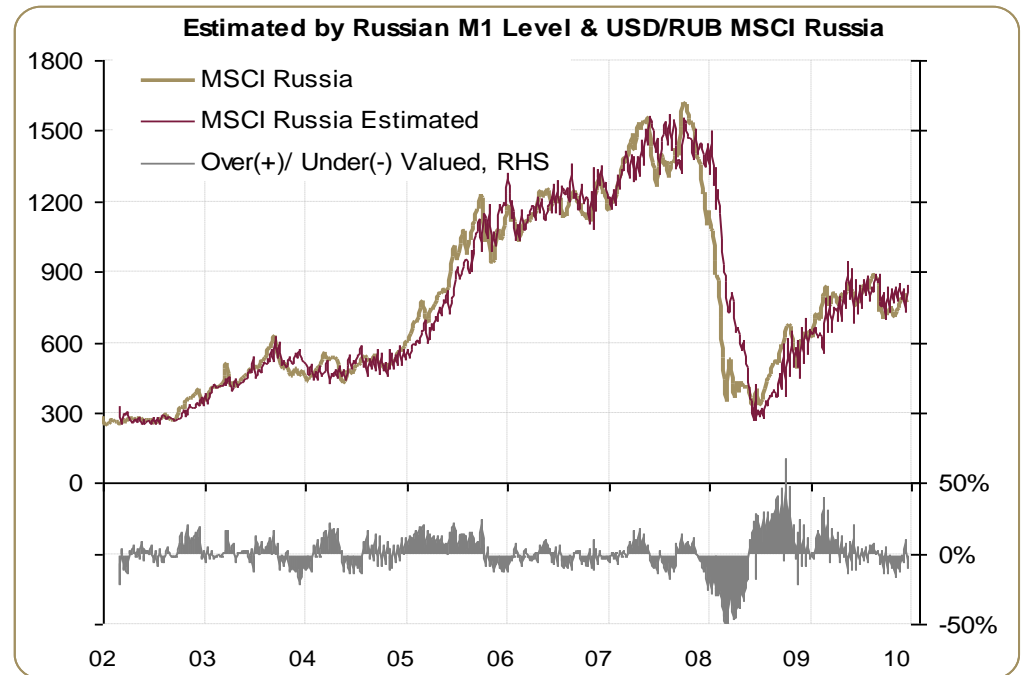
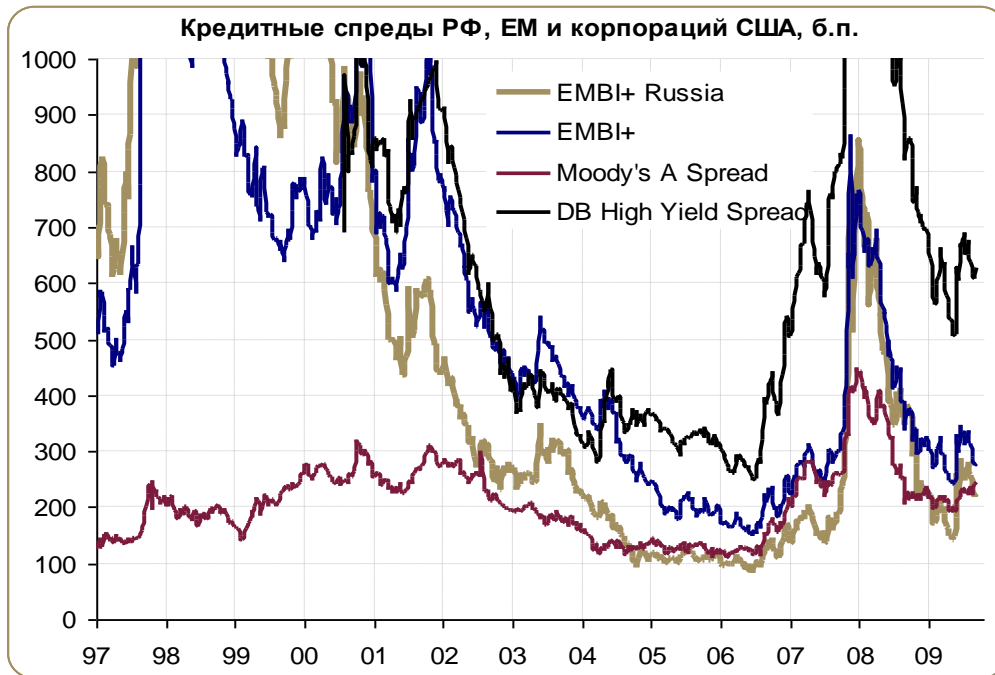
	Вес в MSCI Russia	P/Sales					P/Cash Flow					Доходность с начала года				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	0.9	1.0	0.9	0.7	1.1	6.4	6.2	6.0	5.8	7.8	-11	-10	-7	-9	-17
Банки	14.1%	1.9	3.0	1.6	1.5	3.2	6.3	16.9	3.5	3.9	Н/Д	-8	2	3	-2	-7
Телекомы	7.0%	1.1	1.7	1.0	1.2	1.4	4.1	5.5	3.7	4.6	4.4	-4	3	-2	2	7
Металлургия	13.6%	1.1	1.7	1.2	1.4	0.7	8.6	10.2	8.5	9.0	6.1	-8	-2	-7	-2	-20
Потребительский сектор	2.7%	0.4	1.0	0.8	1.6	0.9	7.4	14.3	9.5	9.5	10.2	-5	15	4	9	3
Электроэнергетика	5.7%	0.9	1.5	1.3	0.7	1.2	5.0	7.0	5.1	4.7	6.2	-8	-1	-4	-10	0
<b>Показатели с весами MSCI Russia</b>		<b>1.1</b>	<b>1.5</b>	<b>1.0</b>	<b>0.9</b>	<b>1.4</b>	<b>6.4</b>	<b>8.5</b>	<b>5.8</b>	<b>5.9</b>	<b>6.2</b>	<b>-9</b>	<b>-5</b>	<b>-5</b>	<b>-6</b>	<b>-13</b>
RTS				1.2					5.6					0		
<b>MSCI RUSSIA</b>				<b>1.3</b>					<b>5.8</b>					<b>-3</b>		

## Перепроданность отечественного рынка: разнонаправленное движение

Несмотря на достаточно серьезное падение российских индексов по итогам последней пятидневки, отечественный рынок акций на прошлой неделе выглядел существенно лучше, нежели мировой рынок нефти, где падение составило порядка 6.5-7.0%. Это обусловило сокращение перепроданности отечественных акций по нашей регрессионной модели оценки индекса MSCI Russia по индикаторам сырьевого рынка с 7% до 3%.

Однако перепроданность российских акций по нашей регрессионной модели оценки индекса MSCI Russia через индикаторы мировых финансовых рынков за неделю увеличилась с 42% до 43%, т.к. отечественный рынок в силу своей более высокой «беты» выглядел хуже большинства других крупных развивающихся площадок.

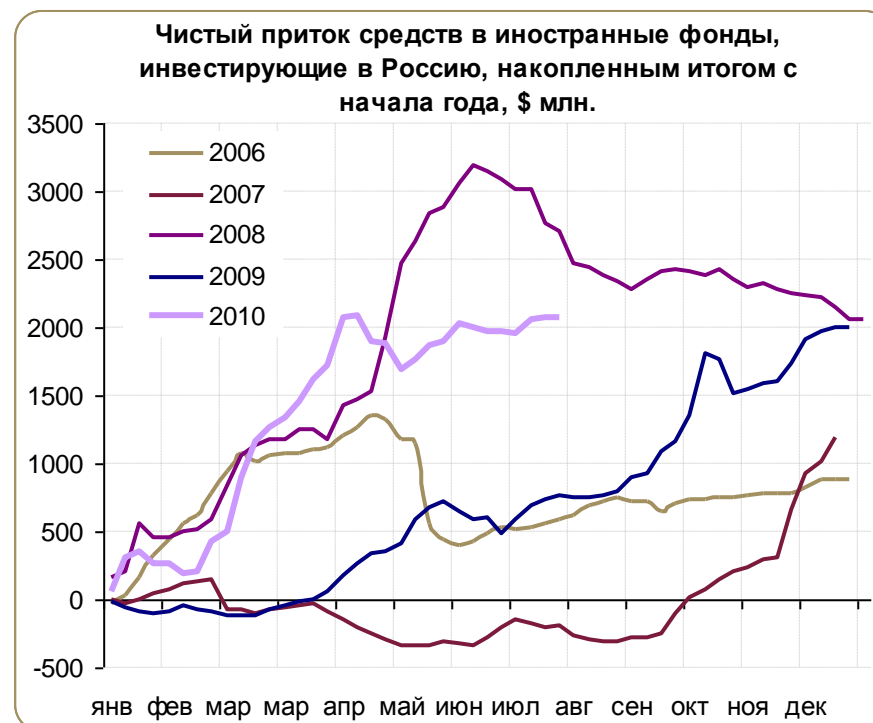




Резкая коррекция цен на нефть и снижение общей склонности к риску поставили крест на пятинедельном укреплении рубля против американского доллара и вернули обменный курс отечественной валюты на уровни месячной давности. Однако более существенное по сравнению с валютным рынком падение котировок на российском рынке акций вернуло нашу регрессионную **модель оценки индекса MSCI Russia по денежной массе и курсу рубля** в область заметной перепроданности, которая составила 9%. Неделю назад данная модель указывала на перекупленность российского рынка на 10%.

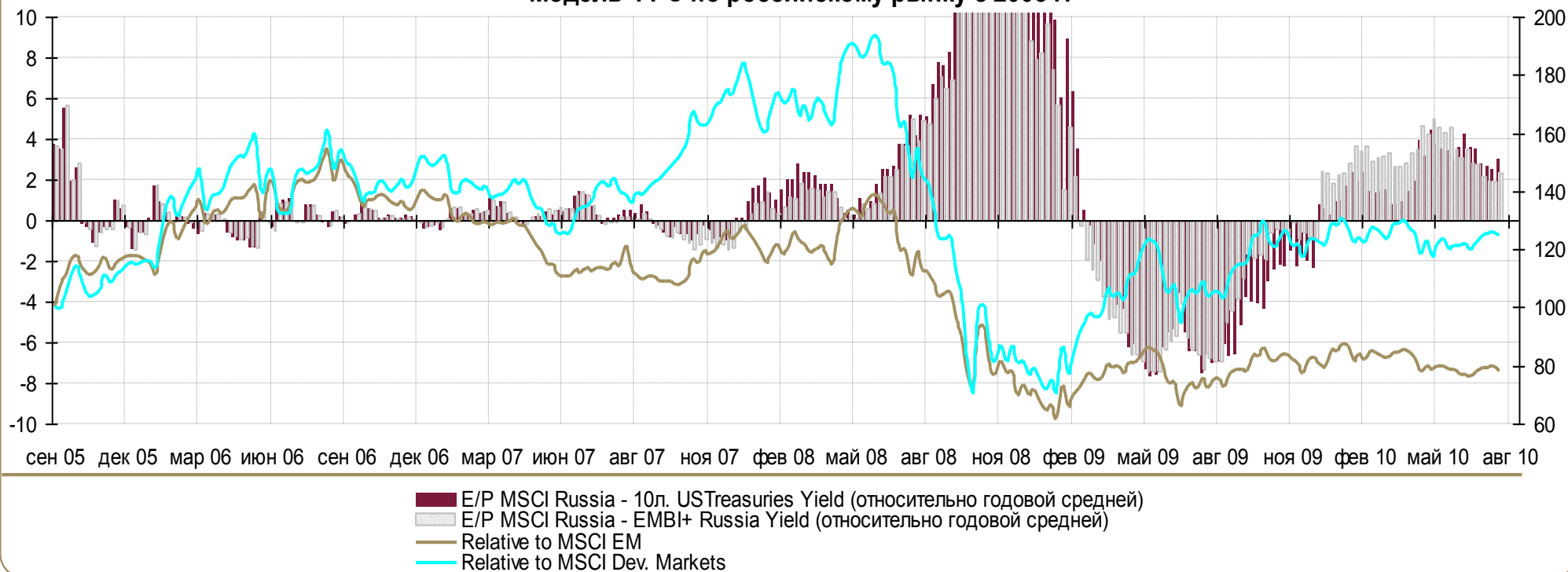
Принятое 10 августа решение ФРС США реинвестировать средства в покупку облигаций американского Казначейства привело к резкому снижению доходностей на стречневом рынке. По итогам пятидневки доходность 10-летних инструментов упала ниже 2.7%, что в последний раз наблюдалось в начале января 2009 г. Однако драматичное развитие событий слабо повлияло на кредитные спреды практически во всех сегментах долгового рынка. Это говорит о том, что намерение регулятора приобретать суверенный долг не стало большой неожиданностью для крупнейших игроков долгового рынка. Хотя основные кредитные спреды все еще находятся на более высоких уровнях по сравнению с апрелем 2010 г., их текущая величина говорит о том, что держатели облигаций в большинстве своем либо ориентируются на оптимистичный сценарий развития экономической ситуации, либо готовятся к новому масштабному вбросу ликвидности со стороны центральных банков и, соответственно, предпочитают иметь приносящие хоть какой процентный доход активы, нежели просто «кэш».

После резкой активизации интереса зарубежных инвесторов к российским активам в конце июля последние два еженедельных отчета агентства EPFR явно дали понять, что нерезидентами вновь овладела апатия – накопленный приток средств в инвестирующие в Россию фонды за две недели составил всего \$15 млн. Не последнюю роль в этом, вероятно, сыграли и масштабные лесные пожары, дым от которых полностью скрыл не только российскую столицу, но и прогнозы основных макроэкономических показателей на III кв./2 полугодие 2010 г. Тем самым, высказанная нами в середине июля мысль о том, что август станет «мертвым» месяцем с точки зрения движения средств в российских фондах, по всей видимости, все-таки будет не далека от истины. Определенное оживление в этой сфере в ближайшие две недели будет возможно только в случае продолжения достаточно агрессивных продаж и раскручивания темы о «второй волне» рецессии в американской экономике, что, естественно, приведет к оттоку средств, в т.ч. и из российских фондов. Если же этого не произойдет, то какой-то приток/отток средств нерезидентов начнется только ближе к середине сентября, когда ряд крупных фондов в преддверии конца финансового года начнут ребалансировку портфелей и, возможно, предпримут попытку что-либо «нарисовать» на менее ликвидных рынках. При этом в свете засухи, лесных пожаров и директивного запрета на экспорт зерна увеличение лимитов на российские активы в глобальных портфелях на следующий квартал/финансовый год представляется нам не столь очевидным, как это было еще месяц назад.



Снижение российских индексов по итогам сессии обусловило повышение относительной привлекательности отечественных акций по обоим вариантам **модели ФРС<sup>1</sup>** (для международных инвесторов и для локальных игроков) до уровней месячной давности. Несмотря на неопределенность темпов восстановления мировой экономики, мы разделяем оптимизм модели ФРС в отношении российских акций: суверенные обязательства сейчас выглядят крайне дорого относительно текущих экономических реалий и не столь привлекательно, как рынок акций, торгуемый на отметке в 7.1 по коэффициенту P/E Forward.

Модель ФРС по российскому рынку с 2005 г.



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

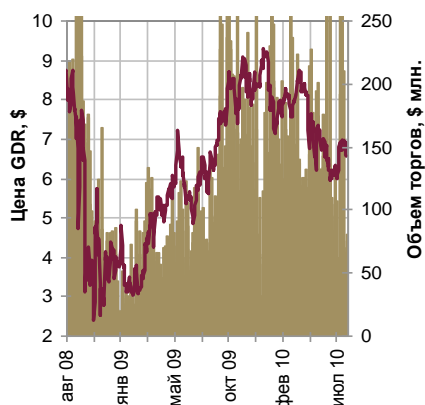
**Нефтегазовый  
сектор**



**РОСНЕФТЬ**

(ROSN LI – \$6.530)

**Роснефть сообщила о хороших результатах разведочного бурения на месторождении Юрубчено-Тохомское**



**Виталий Громадин**

По информации Ведомостей, притоки нефти по двум разведочным скважинам составили 142 куб. м и 191 куб. м в сутки (110-120 т/сутки и 150-160 т/сутки соответственно). Это практически втрое больше средней продуктивности аналогичных скважин, расположенных в Западной Сибири, отмечается в сообщении **Роснефти**. Впечатляющими результатами компания обязана внедрению новых технологий бурения — наклонно-направленное с горизонтальным участком ствола, поясняет представитель Роснефти. Это позволяет повысить отдачу пласта и регулировать подачу нефти, отмечает он. Если компании удастся закрепить успех, запасы месторождения могут быть увеличены: сейчас они оцениваются в 513.4 млн. т. нефти и 660 млрд. куб. м. газа.

Новость может быть воспринята положительно, однако следует отметить неопределенность в налоговом обложении разработки месторождения. Доля Роснефти в месторождении Юрубчено-Тохомское составляет 70.77%. На пике добыча может составить 10 млн. т. в год. Запуск месторождения планируется в 2013 г. В 2010 г. инвестиции в разработку могут составить 25 млрд. руб. По словам С. Богданчикова, Юрубчено-Тохомское месторождение является "следующим крупным приоритетным проектом компании после Ванкорского. По его словам, сроки ввода месторождения, запланированные на начало 2013 г., пока не пересматривались, сообщает агентство РБК. Несмотря на высокий уровень притока нефти на месторождении и, соответственно, более низкий уровень затрат, отсутствие существенных налоговых льгот подразумевает низкий уровень возврата инвестируемых средств. Для добычи на месторождении необходимо построить нефтепровод длиной 600 км. до ВСТО. Поэтому реакция на несомненно положительную новость, будет сдержанной до объявления налоговых ставок для месторождения. Решение Роснефти относительно освоения Юрубчено-Тохомского месторождения в зависимости от налогообложения в будущем, в принципе, может измениться. Детали можно будет ожидать в ноябре, когда компания предположительно объявит бюджет на 2011 г.

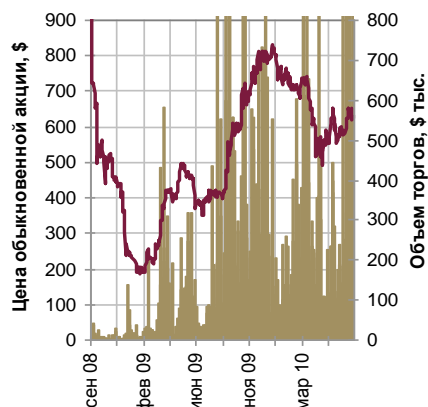
Наша долгосрочная оценка акций Роснефти - **\$8.80**.

## Химический сектор



(SILV RX – \$631.5)

**«Сильвинит» официально подтвердил информацию о смене собственников 44%-ного пакета акций компании, который был оценен в \$2.5-3.0 млрд.**



Алексей Павлов

Сегодня **«Сильвинит»** официально подтвердил информацию о смене собственников 44%-ного пакета акций компании. В пятницу вечером эту информацию передавали ряд СМИ со ссылкой на источник, близкий к сделке. Новыми акционерами компании стали Fenguard Ltd, которая приобрела 20%-ный пакет "Сильвинита", и Forman Commercial Limited, которая приобрела 24%-ный пакет акций. Конечными бенефициарами офшоров являются соответственно Анатолий Скуров и Зелимхан Муцоев, купившие пакеты в интересах Сулеймана Керимова. По данным «Ведомостей», 44%-й пакет «Сильвинита» был оценен в \$3 млрд., т. е. с 40%-й премией к текущим рыночным котировкам. В свою очередь, «Коммерсант» сообщал о \$2.5 млрд.

Мы считаем данную новость позитивной как для «Сильвинита», так и для «Уралкалия». Теперь ничто не мешает г-ну Керимову объединить пакеты компаний в единой структуре, после чего очень вероятно продажа миноритарной доли кому-либо из стратегов, причем с хорошей премией, что и станет новым бенчмарком. Мы также не исключаем роста цен на калийные удобрения уже в ближайшее время, поскольку «Сильвинит» и «Уралкалий» теперь могут проводить скоординированную экспортную политику. А спекулянты начнут разогревать рынок на новостях о появлении российского «калийного монстра». Таким образом, акции «Сильвинита» и «Уралкалия» по-прежнему выглядят привлекательными как с точки зрения среднесрочных, так и долгосрочных инвестиций.

## Потребительский сектор



(MGNT LI – \$21.65)

**Розничная сеть «Магнит» в июле 2010 г. получила 20.1 млрд. рублей выручки, что на 38% больше показателя аналогичного периода прошлого года**

Розничная сеть **«Магнит»** в июле 2010 г. получила 20.1 млрд. руб. выручки, что на 38% больше показателя аналогичного периода прошлого года. В долларовом выражении выручка увеличилась на 41.8%, до \$655.5 млн. По итогам семи месяцев 2010 г. выручка «Магнита» возросла на 33%, до 123.8 млрд. руб., в долларовом выражении - на 44.9%, составив \$4.1 млрд. В июле компания открыла 59 магазина против 56 магазинов за соответствующий период прошлого года. Большая часть из них (56) пришлась на формат «магазины у дома». При этом общее количество магазинов в сети возросло до 3551, в том числе 3520 магазинов у дома и 31 гипермаркет.

«Магнит» продолжает демонстрировать сильные, однако ожидаемые результаты. Тем не менее, рынок, на наш взгляд, в настоящий момент несколько переоценивает акции компании даже с учетом ожидаемого 50% роста выручки в долларовом выражении по итогам года, а потому мы рекомендуем воздержаться от покупок бумаг «Магнита» на текущих уровнях.

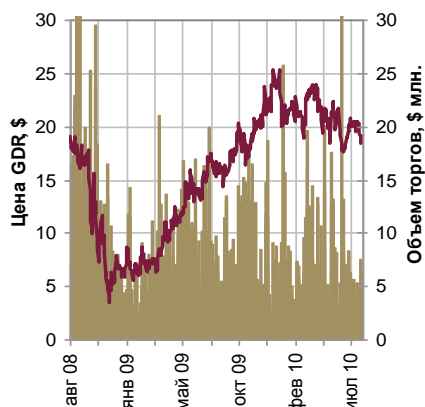


(WBD US – \$19.13)

**«Вимм-Билль-Данн» достиг соглашения с Danone о выкупе 18.4% своих акций у французского концерна за \$470 млн.**

**«Вимм-Билль-Данн»** достиг соглашения с Danone о выкупе 18.4% своих акций у французского концерна. Сумма сделки составит \$470 млн., она будет профинансирована за счет собственных ресурсов компании и не потребует привлечения заемных средств. Напомним, что 18 июня Danone и «Юнимилк» подписали соглашение об объединении бизнеса по производству молока в России и СНГ. Danone будет контролировать 57.5% акций новой компании, акционеры «Юнимилка» получают 42.5%. Доля объединенной компании на рынке молочных продуктов в РФ составит около 21% (тогда как доля нынешнего лидера – ВБД – около 15%), оборот - около 1.5 млрд. евро (в 2009 г.).

Эта новость не стала для инвесторов сюрпризом. В принципе, именно такой сценарий развода выглядел наиболее вероятным после анонсирования сделки Danone с «Юнимилком». При этом цена выкупа предполагает премию по отношению к локальным котировкам ВБД и дисконт к цене ADR. Таким образом, мы считаем данную новость нейтральной и не видим существенного потенциала роста для акций ВБД с текущих уровней. Впрочем, фундаментальные основания для покупки приобретаемых казначейских акций. Однако мы считаем это маловероятным. Скорее всего, бумаги будут использованы в сделках M&A.



Алексей Павлов

**Взгляд на рынок  
других брокеров****ВТБ Капитал**

Предстоящая неделя обещает быть спокойной. <...> Результаты переосмотра индекса MSCI Russia, которые будут оглашены завтра после закрытия рынка, могут стать главной новостью недели в условиях скудного информационного фона. <...> Между тем рынок продолжит чутко реагировать на публикацию макроэкономической статистики, прежде всего американской, учитывая сохраняющуюся неопределенность в отношении дальнейшего восстановления экономики США. Из российских новостей внимания заслуживают действия властей по сдерживанию роста цен на продовольственные товары. На прошлой неделе Федеральная антимонопольная служба (ФАС) начала расследование в отношении ряда представителей пищевой промышленности по всей стране. Пока что в их числе не упоминается ни одна из публичных компаний, однако факт расследования говорит о существовании риска снижения рентабельности производителей в результате административных мер, предпринимаемых для сдерживания инфляции.



С тех пор как ФРС США объявила о готовности принять новые меры по стимулированию экономики, эксперты все больше говорят о возможности дефляции, а инвесторы все больше ее опасаются. Дефляция чревата и потерей прибылей компаний, и новым обвалом мировых рынков акций. И хотя постепенное прояснение горизонта в Москве вкупе с улучшением экономических показателей и результатов компаний настраивают на оптимистический лад, динамика российских фондовых индексов будет по-прежнему определяться негативным внешнеэкономическим фоном. Между тем предстоящие две недели – обычно самые спокойные в году, поскольку люди спешат воспользоваться последней возможностью взять отпуск перед началом нового учебного года и нового инвестиционного сезона. Теперь картина мирового фондового рынка прояснится не раньше начала сентября. А пока на всех фондовых и сырьевых рынках, включая российский, будет сохраняться волатильность.

**Календарь корпоративных событий на текущую неделю**

- 
- |                           |   |
|---------------------------|---|
| <b>16 августа 2010 г.</b> | <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>НОВАТЭК</b> объявит финансовые результаты за II квартал и 1 полугодие 2010 г. по МСФО</li><li>• <b>Сбербанк</b> огласит финансовые результаты за июль 2010 г. по РСБУ</li></ul>  |
| <b>17 августа 2010 г.</b> | <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>«Газпром нефть»</b> представит финансовые результаты за II квартал и 1 полугодие 2010 г. по US GAAP</li><li>• Объявление результатов ежеквартального пересмотра <b>индекса MSCI Russia</b>, которые вступают в силу 1 сентября 2010 г.</li></ul> |
| <b>18 августа 2010 г.</b> | <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Банк «Возрождение»</b> опубликует финансовые результаты за II квартал и 1 полугодие 2010 г. по МСФО</li></ul>  |
| <b>19 августа 2010 г.</b> | <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>AFI Development</b> озвучит финансовые результаты за 1 полугодие 2010 г. по МСФО</li></ul>   |
| <b>20 августа 2010 г.</b> | <ul style="list-style-type: none"><li>• Завершение размещения акций <b>«Интер РАО»</b> в пользу ВЭБа по цене 0.0402 руб. за акцию</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 / PTC, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
<b>Нефтегазовый сектор</b>														
Газпром, АОИ	ММВБ	GAZP	161.1	5.272	21.12	21.02	-5.6	1.8	-3.0	3.8	7.100	34.7	Покупать	19 июл 10
Лукойл, АОИ	LSE	LKOD	1 653	54.09	54.20	53.90	-5.2	1.9	1.1	14.7	68.30	26.0	Покупать	19 июл 10
Роснефть, АОИ	LSE	ROSN	200.2	6.550	6.530	-	-5.2	4.3	-13.9	8.5	8.800	34.8	Покупать	19 июл 10
Сургутнефтегаз, АОИ	ММВБ	SNGS	28.70	0.939	9.310	9.280	-7.3	1.3	-4.0	23.9	1.000	6.5	Держать	19 июл 10
Сургутнефтегаз, АПИ	ММВБ	SNGSP	13.13	0.430	-	4.270	-4.9	-1.0	-16.3	30.7	0.500	16.3	Держать	19 июл 10
Газпром нефть, АОИ	ММВБ	SIBN	119.3	3.905	19.50	19.50	-7.6	0.6	-17.3	5.3	5.000	28.0	Покупать	19 июл 10
Татнефть, АОИ	LSE	ATAD	143.8	4.706	31.20	-	-1.2	2.7	15.1	42.0	34.000	9.0	Держать	19 июл 10
Татнефть, АПИ	ММВБ	TATNP	69.40	2.271	-	-	-8.1	1.3	-9.0	69.1	2.900	27.7	Покупать	19 июл 10
ТНК-ВР Холдинг, АОИ	PTC	TNBP	-	2.075	-	-	0.2	3.5	0.7	79.7	2.100	5.2	Держать	19 июл 10
ТНК-ВР Холдинг, АПИ	PTC	TNBPP	-	1.790	-	-	-0.6	2.3	-0.8	92.5	1.800	2.6	Держать	19 июл 10
Новатэк, АОИ	LSE	NVTK	210.7	6.895	72.50	-	-4.5	-3.3	-2.0	68.6	70.00	-3.4	Держать	19 июл 10
Транснефть, АПИ	ММВБ	TRNFP	30 811	1 008.2	-	918.00	-5.2	9.4	7.7	80.6	1 200	19.0	Держать	19 июл 10
<b>Металлургический сектор</b>														
Норильский никель, АОИ	ММВБ	GMKN	5 006	163.8	16.39	16.25	-2.7	1.6	-2.8	54.8	190.0	16.0	Держать	12 апр 10
Северсталь, АОИ	ММВБ	CHMF	353.9	11.58	11.38	-	-7.3	6.7	-6.5	66.6	17.00	46.8	Покупать	12 апр 10
Новолипецкий МК, АОИ	LSE	NLMK	88.4	2.892	28.60	-	-13.3	-0.9	-21.4	14.4	38.00	32.9	Покупать	12 апр 10
Магнитогорский МК, АОИ	LSE	MMK	25.21	0.825	10.83	-	-6.2	15.2	-10.9	32.1	15.00	38.5	Покупать	12 апр 10
Мечел, АОИ	NYSE	MTL	668.6	21.88	-	21.68	-7.2	9.1	-8.9	95.7	36.00	66.1	Покупать	12 апр 10
Евраз, АОИ	LSE	EVR	-	-	24.90	-	-9.0	2.9	-23.0	7.3	45.00	80.7	Покупать	12 апр 10
Полюс Золото, АОИ	ММВБ	PLZL	1 374	44.97	23.83	23.85	-1.2	-6.6	-5.3	14.4	63.00	40.1	Покупать	12 апр 10
Полиметал, АОИ	LSE	PMTL	369.7	12.10	11.80	-	-11.3	-8.9	4.4	36.1	11.50	-2.5	Держать	12 апр 10
Челябинский ЦЗ, АОИ	ММВБ	CHZN	111.7	3.653	3.660	-	-3.8	9.6	-10.3	119.1	5.000	36.9	Покупать	12 апр 10
ВСМПО-Ависма, АОИ	ММВБ	VSMO	2 940	96.19	-	-	-4.0	-1.8	-14.1	43.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТМК, АОИ	LSE	TMKS	126.0	4.123	16.51	-	-7.8	0.1	-17.0	58.8	24.00	45.4	Покупать	12 апр 10
Выксунский МЗ, АОИ	ММВБ	VSMZ	41 500	1 358	-	-	-5.0	-2.4	-1.3	95.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Челябинский ТПЗ, АОИ	ММВБ	CHEP	55.21	1.807	-	-	-3.1	-1.2	-6.4	43.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Распадская, АОИ	ММВБ	RASP	145.7	4.767	-	-	4.6	18.7	-4.4	72.8	-	-	Пересмотр	12 апр 10
Белон, АОИ	ММВБ	BELO	25.11	0.822	-	-	-8.1	-2.1	-33.6	82.5	1.300	58.2	Покупать	12 апр 10
Южный Кузбасс, АОИ	ММВБ	UKUZ	1 280	41.88	-	-	-1.8	6.6	-10.1	126.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Кузбассразрезуголь, АОИ	PTC	KZRU	-	0.365	-	-	-2.7	4.3	-24.0	94.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10

\* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

\*\* для расчета используются котировки основной площадки

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

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
<b>Потребительский сектор</b>														
Магнит, АОИ	LSE	MGNT	3 120	102.10	21.65	-	-1.6	9.4	10.5	110.0	20.00	-7.6	Продавать	03 фев 10
X5 Retail Group, АОИ	LSE	FIVE	-	-	36.02	-	-4.2	5.9	0.1	105.1	40.00	11.0	Держать	03 фев 10
Седьмой Континент, АОИ	ММВБ	SCOH	242.4	7.931	-	-	-3.4	-11.7	-8.3	7.4	9.650	21.7	Держать	03 фев 10
Дикси, АОИ	ММВБ	DIXY	311.4	10.189	-	-	-4.7	9.6	13.2	122.4	9.000	-11.7	Продавать	03 фев 10
М-Видео, АОИ	ММВБ	MVID	193.0	6.315	-	-	-2.1	2.7	15.9	130.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Аптека 36.6 АОИ	ММВБ	APTK	79.0	2.583	-	-	-2.6	-1.7	-24.5	-56.9	3.333	29.0	Покупать	03 фев 10
Фармстандарт, АОИ	LSE	PHST	2 500	81.79	24.45	-	6.4	0.8	1.2	67.5	21.90	-10.4	Продавать	03 фев 10
Верофарм, АОИ	ММВБ	VFRM	1 060	34.69	-	-	1.2	5.8	-0.9	51.5	33.00	-4.9	Держать	03 фев 10
Группа Черкизово, АОИ	ММВБ	GCHE	707.3	23.14	15.80	-	-2.4	-0.6	-0.7	245.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Вимм-Билль-Данн, АОИ	NYSE	WBD	1 400	45.81	-	19.13	-0.8	-5.3	-12.0	14.6	15.00	-21.6	Продавать	03 фев 10
Разгуляй, АОИ	ММВБ	GRAZ	47.64	1.559	-	-	-2.6	15.6	-11.1	-6.9	2.000	28.3	Покупать	03 фев 10
ПК Балтика, АОИ	ММВБ	PKBA	952.1	31.15	-	-	-0.5	6.3	12.6	41.1	30.00	-3.7	Держать	03 фев 10
ПК Балтика, АПИ	ММВБ	PKBAP	918.9	30.07	-	-	-2.5	3.2	8.8	52.6	30.00	-0.2	Держать	03 фев 10
Росинтер, АОИ	ММВБ	ROST	467.0	15.28	-	-	-4.0	4.2	-4.5	110.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Синергия, АОИ	ММВБ	SYNG	1 087	35.57	-	-	-3.9	7.5	14.7	127.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Концерн Калина, АОИ	ММВБ	KLNA	583.0	19.08	-	-	-1.0	3.5	-6.3	68.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
<b>Финансовый сектор</b>														
Сбербанк, АОИ	ММВБ	SBER03	80.82	2.645	-	273.3	-4.7	-1.7	-1.8	79.5	3.230	22.1	Держать	03 фев 10
Сбербанк, АПИ	ММВБ	SBERP03	57.98	1.897	-	-	-7.1	-0.4	-5.0	122.0	2.425	27.8	Покупать	03 фев 10
ВТБ, АОИ	ММВБ	VTBR	0.081	0.0026	5.330	-	-4.7	1.2	5.3	98.9	0.0025	-7.1	Продавать	03 фев 10
Банк Возрождение, АОИ	ММВБ	VZRZ	1 009.7	33.04	-	-	-2.9	9.2	-6.5	31.8	56.00	69.5	Покупать	03 фев 10
Росбанк, АОИ	ММВБ	ROSB	113.1	3.702	-	-	-5.4	-2.0	-7.0	23.2	3.850	4.0	Держать	03 фев 10
Банк Москвы, АОИ	ММВБ	MMBM	964.0	31.54	-	-	-4.0	-2.2	-2.0	39.9	24.50	-22.3	Продавать	03 фев 10
Банк Санкт-Петербург, АОИ	ММВБ	BSPB	107.8	3.526	-	-	1.7	19.4	7.3	97.6	3.700	4.9	Держать	03 фев 10
Банк Санкт-Петербург, АПИ	ММВБ	BSPBP	123.5	4.041	-	-	1.9	4.1	-3.1	-	4.250	5.2	Держать	03 фев 10
<b>Строительный сектор</b>														
Группа ПИК, АОИ	ММВБ	PIKK	109.6	3.585	3.550	-	-5.3	-0.4	-24.8	112.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Группа ЛСР, АОИ	LSE	LSRG	837.0	27.39	8.650	-	-5.6	21.8	5.1	121.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
AFI Development, АОИ	LSE	AFID	-	-	0.870	-	-5.9	10.8	-49.4	-48.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Открытые инвестиции, АОИ	ММВБ	OPIN	850.0	27.81	-	-	-2.9	-2.8	-28.1	-26.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Система-ГАЛС, АОИ	ММВБ	HALS	822.0	26.90	1.350	-	-2.2	15.2	-2.9	195.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10

\* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

\*\* для расчета используются котировки основной площадки

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

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
<b>Телекоммуникационный сектор</b>														
АФК Система, АОИ	LSE	SSA	26.87	0.879	26.75	-	-1.7	11.7	0.9	93.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МТС, АОИ	NYSE	MBT	243.5	7.968	-	21.51	-3.9	1.9	5.9	25.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
ВымпелКом, АОИ	NYSE	VIP	-	-	-	15.76	-10.3	0.5	-3.5	11.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Комстар-ОТС, АОИ	LSE	CMST	199.8	6.536	6.500	-	0.0	7.6	9.2	30.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Ростелеком, АОИ	ММВБ	RTKM	108.9	3.563	21.22	21.49	-3.9	-0.9	-9.7	-29.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Ростелеком, АПИ	ММВБ	RTKMP	71.78	2.349	-	-	-2.3	0.8	-2.1	65.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МГТС, АОИ	ММВБ	MGTS	350.6	11.47	-	-	-10.5	-5.3	1.2	-28.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МГТС, АПИ	ММВБ	MGTS	344.0	11.26	-	-	-4.0	-1.5	-1.3	-25.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Уралсвязьинформ, АОИ	ММВБ	URSI	0.988	0.032	-	6.800	-2.3	-2.7	1.6	111.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Уралсвязьинформ, АПИ	ММВБ	URSIP	0.860	0.028	-	-	-4.6	-3.3	-0.2	206.2	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Северо-Западный Телеком, АОИ	ММВБ	SPTL	21.30	0.697	-	-	-1.4	-0.1	3.8	154.3	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Северо-Западный Телеком, АПИ	ММВБ	SPTLP	17.50	0.573	-	-	-2.3	-5.5	1.6	163.2	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Сибирьтелеком, АОИ	ММВБ	STKM	1.827	0.060	-	11.25	-2.6	-1.3	1.3	197.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Сибирьтелеком, АПИ	ММВБ	STKMP	1.587	0.052	-	-	1.4	-2.2	2.3	258.3	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Волгателеком, АОИ	ММВБ	VTEL	95.3	3.118	-	7.000	-2.7	-2.5	-1.5	144.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Волгателеком, АПИ	ММВБ	VTELP	80.05	2.619	-	-	-3.5	-4.8	2.8	196.2	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Центртелеком, АОИ	ММВБ	CTLK	22.00	0.720	-	-	-2.3	-2.6	1.8	103.2	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Центртелеком, АПИ	ММВБ	CTLKP	19.50	0.638	-	-	-7.0	0.9	9.3	146.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Дальсвязь, АОИ	ММВБ	DLSV	90.4	2.959	-	-	-3.2	-2.8	-0.6	60.2	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Дальсвязь, АПИ	ММВБ	DLSVP	81.85	2.678	-	-	0.3	-0.8	0.9	120.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Юг Телеком (ЮТК), АОИ	ММВБ	UTEL	4.376	0.143	-	-	-3.0	-2.8	1.1	228.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Юг Телеком (ЮТК), АПИ	ММВБ	UTELP	3.770	0.123	-	-	-2.9	0.7	-2.8	260.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
СТС-Media, АОИ	NYSE	CTCM	-	-	-	17.61	-5.6	3.5	13.1	33.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Армада, АОИ	ММВБ	ARMD	244.0	7.983	-	-	-3.7	12.4	-0.5	189.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
РБК, АОИ	ММВБ	RBCI	36.61	1.198	-	-	3.8	4.9	-13.1	17.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
<b>Транспортный сектор</b>														
Аэрофлот, АОИ	ММВБ	AFLT	60.40	1.976	-	-	-5.6	-3.1	-1.7	88.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Ютэйр, АОИ	ММВБ	UTAR	10.90	0.357	-	-	-5.4	-2.4	-12.7	89.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Новороссийский МТП, АОИ	LSE	NCSP	4.453	0.146	11.00	-	-6.0	1.1	-14.7	4.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дальневосточное МП, АОИ	ММВБ	FESH	12.53	0.410	-	-	-5.3	11.8	-0.8	29.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Приморское МП, АОИ	ММВБ	PRIM	5.500	0.180	-	-	-4.4	3.8	-13.6	18.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Глобал Транс, АОИ	LSE	GLTR	-	-	14.00	-	-3.4	-1.1	5.7	197.9	-	-	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				
<b>Электроэнергетический сектор</b>														
ИнтерРАО, АОИ	ММВБ	IUES	0.0412	0.0013	-	-	-4.2	-4.7	-23.4	92.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РусГидро, АОИ	ММВБ	HYDR	1.672	0.055	5.510	-	1.4	2.6	0.7	30.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Мосэнерго, АОИ	ММВБ	MSNG	3.155	0.103	-	10.00	-3.5	3.9	-8.5	76.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Кузбассэнерго, АОИ	ММВБ	KZBN	0.365	0.012	-	-	3.3	9.2	8.2	193.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Иркутскэнерго, АОИ	ММВБ	IRGZ	19.03	0.623	-	30.00	1.1	15.2	9.6	95.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РАО ЭС Востока, АОИ	ММВБ	VRAO	0.419	0.014	-	-	-4.6	-5.1	-22.8	168.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РАО ЭС Востока, АПИ	ММВБ	RAOVP	0.395	0.013	-	-	-4.3	-2.5	-21.8	148.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-1, АОИ	ММВБ	OGK1	1.074	0.035	-	-	-3.3	-4.8	-13.4	77.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-2, АОИ	ММВБ	OGK2	1.609	0.053	5.550	-	-4.1	-0.4	-1.1	132.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-3, АОИ	ММВБ	OGK3	1.631	0.053	-	-	-7.0	-9.1	-13.7	16.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-4, АОИ	ММВБ	OGK4	2.372	0.078	-	-	0.1	-0.4	-2.3	102.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-5, АОИ	ММВБ	OGK5	2.533	0.083	-	-	-6.3	2.5	7.3	86.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-6, АОИ	ММВБ	OGK6	1.117	0.037	-	-	-5.1	-1.4	-11.8	90.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-1, АОИ	ММВБ	TGKA	0.0215	0.0007	-	-	1.4	16.1	-0.5	153.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-2, АОИ	ММВБ	TGKB	0.0078	0.0003	-	-	-4.8	-2.6	-25.7	24.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-4, АОИ	ММВБ	TGKD	0.0140	0.0005	-	-	-0.2	10.2	-5.9	45.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-5, АОИ	ММВБ	TGKE	0.0172	0.0006	-	-	6.2	35.4	10.2	67.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-6, АОИ	ММВБ	TGKF	0.0141	0.0005	-	-	-0.2	17.4	11.6	41.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Волжская ТГК-7, АОИ	ММВБ	VTGK	2.457	0.080	-	-	13.6	48.9	71.5	222.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-9, АОИ	ММВБ	TGKI	0.0048	0.0002	-	-	-2.3	9.0	2.4	27.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Fortum ТГК-10, АОИ	ММВБ	TGKJ	41.50	1.358	-	-	-2.6	3.7	-9.5	4.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-11, АОИ	ММВБ	TGKK	0.0178	0.0006	-	-	-4.5	7.1	-17.6	63.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Енисейская ТГК-13, АОИ	ММВБ	TGK13	0.1251	0.0041	-	-	3.5	21.1	17.0	219.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-14, АОИ	ММВБ	TGKH	0.0042	0.0001	-	-	-2.3	13.4	-12.3	50.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ФСК, АОИ	ММВБ	FEES	0.3390	0.0111	-	-	-6.7	-2.9	0.8	46.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МОЭСК, АОИ	ММВБ	MSRS	1.394	0.046	-	-	-3.5	5.9	-1.4	48.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Холдинг МРСК, АОИ	ММВБ	MRKH	4.295	0.141	-	-	-5.6	22.9	-3.2	164.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Холдинг МРСК, АПИ	ММВБ	MRKHP	2.727	0.089	-	-	-8.3	3.3	-10.8	257.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Центра, АОИ	ММВБ	MRKC	1.211	0.040	-	-	0.1	21.9	5.3	144.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Урала, АОИ	ММВБ	MRKU	0.272	0.009	-	-	-3.9	20.8	-6.3	72.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Волги, АОИ	ММВБ	MRKV	0.103	0.003	-	-	-4.0	3.6	-18.3	35.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Центра и Приволжья, АОИ	ММВБ	MRKP	0.217	0.007	-	-	-1.1	17.2	-7.4	88.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Северо-Запада, АОИ	ММВБ	MRKZ	0.214	0.007	-	-	-3.5	2.5	-11.2	174.8	-	-	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
			MMBБ, руб.	MMBБ / PTC, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
<b>Электроэнергетический сектор</b>														
МРСК Северного Кавказа, АОИ	MMBБ	MRKK	151.1	4.95	-	-	4.1	7.9	-10.1	336.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Сибири, АОИ	MMBБ	MRKS	0.281	0.009	-	-	-2.1	1.6	-31.0	121.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Юга, АОИ	MMBБ	MRKY	0.159	0.005	-	-	-3.4	5.1	-15.2	17.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
<b>Химический сектор</b>														
Уралкалий, АОИ	LSE	URKA	139.9	4.578	23.00	-	-0.6	20.3	18.3	21.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Сильвинит, АОИ	MMBБ	SILV	19 300	631.5	-	-	-0.8	7.1	15.5	55.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Сильвинит, АПИ	PTC	SILVP	-	372.0	-	-	-3.6	0.5	6.3	69.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Акрон, АОИ	MMBБ	AKRN	902.1	29.52	2.950	-	1.6	14.4	3.3	15.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дорогобуж, АОИ	MMBБ	DGBZP	15.10	0.494	-	-	-0.2	0.6	-7.4	45.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дорогобуж, АПИ	MMBБ	DGBZP	9.81	0.321	-	-	-2.1	3.3	-5.4	29.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Апатит, АОИ	PTC	AMMO	-	75.0	-	-	1.4	0.0	-17.6	66.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Метафракс, АОИ	PTC	MEFR	-	0.650	-	-	0.0	0.0	-17.7	30.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казаньоргсинтез, АОИ	PTC	KZOS	-	0.185	-	-	0.1	2.9	2.9	146.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казаньоргсинтез, АПИ	PTC	KZOSP	-	0.067	-	-	0.0	3.1	-33.0	219.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфаоргсинтез, АОИ	PTC	UFOS	-	3.500 / 4.400	-	-	0.0	0.0	-15.7	8.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфаоргсинтез, АПИ	PTC	UFOSP	-	1.575 / 1.650	-	-	1.6	21.2	26.0	142.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Нижнекамскнефтехим, АОИ	MMBБ	NKNC	14.40	0.471	-	-	0.5	1.0	-9.1	58.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Нижнекамскнефтехим, АПИ	MMBБ	NKNCP	6.003	0.196	-	-	-3.9	3.4	-8.9	74.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
<b>Промышленный сектор</b>														
АвтоВАЗ, АОИ	MMBБ	AVAZ	13.68	0.448	-	-	-3.2	-1.3	8.2	28.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ГАЗ, АОИ	PTC	GAZA	-	26.00	-	-	0.0	-3.7	-10.3	36.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Соллерс, АОИ	MMBБ	SVAV	465.0	15.22	-	-	-11.5	6.1	-14.7	91.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
КамАЗ, АОИ	MMBБ	KMAZ	69.02	2.259	-	-	-3.7	2.7	2.7	110.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Силовые машины, АОИ	MMBБ	SILM	7.130	0.233	-	-	-4.4	0.7	5.0	122.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Объединенные МЗ, АОИ	MMBБ	OMZZ	70.42	2.304	-	-	-2.0	3.8	-7.2	102.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОАК, АОИ	MMBБ	UNAC	0.438	0.014	-	-	-4.7	1.1	-	-	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Корпорация Иркут, АОИ	MMBБ	IRKT	8.875	0.290	-	-	0.7	13.1	11.0	47.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казанский ВЗ, АОИ	MMBБ	KHEL	55.47	1.815	-	-	-4.2	13.0	7.9	135.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Улан-Удинский ВЗ, АОИ	MMBБ	UUAZ	40.68	1.331	-	-	-3.9	13.7	3.7	84.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РКК Энергия, АОИ	MMBБ	RKKE	10 850	355.0	-	-	-1.2	-0.1	-11.3	91.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Выборгский ССЗ, АОИ	PTC	VSSZ	-	71.1 / 100.0	-	-	0.0	-17.4	-28.9	103.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Мотовилихинские заводы, АОИ	MMBБ	MOTZ	2.877	0.094	-	-	-1.6	1.7	-7.7	61.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфимские моторы, АОИ	PTC	UFMO	-	0.450 / 0.600	-	-	0.0	9.8	0.0	157.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10

\* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

\*\* для расчета используются котировки основной площадки

## Департамент по управлению ценными бумагами

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

## Аналитический департамент

**Сергей Фундобный,**  
начальник аналитического департамента  
(макрэкономика США, ЕС, Россия, Китай,  
фондовые рынки, валюты)  
(495) 780 01 11 (доб. 90-23)  
[Fundobny@arbatcapital.ru](mailto: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](mailto:Pavlov@arbatcapital.ru)

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

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

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

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

## Управление активами

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

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

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

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

**Александр Шалягин**  
[Shalyagin@arbatcapital.ru](mailto:Shalyagin@arbatcapital.ru)

Информация и мнения, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены Арбат Капиталом и предназначены исключительно для сведения клиентов компании. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать информацию, содержащуюся в настоящей публикации, как можно более достоверной и полезной, Арбат Капитал не претендует на ее полноту. Содержащаяся в настоящем документе информация может быть изменена без предварительного уведомления. Арбат Капитал и любые из его представителей и сотрудников могут, в рамках закона, иметь позицию или какой либо иной интерес (включая покупку или продажу своим клиентам на принципиальной основе) в любой сделке, в любых инвестициях (включая производные инструменты) прямо или косвенно в предмете настоящей публикации. Ни Арбат Капитал, ни кто-либо из его представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

При использовании информации из данного материала ссылка на Арбат Капитал обязательна.