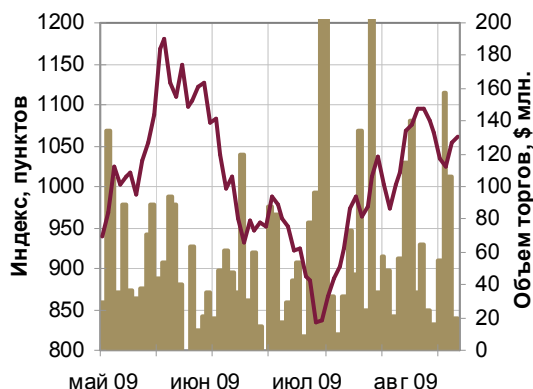


17 августа 2009 г.

Еженедельный обзор российского рынка

Индекс РТС



Источник: Bloomberg

Ключевые фондовые индексы

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
DJIA	9321.4	-0.5	6.6	12.7	23.4	-20.1
S&P 500	1004.1	-0.6	6.8	13.7	27.2	-22.7
NASDAQ	1985.5	-0.7	5.2	18.2	35.0	-19.0
FTSE 100	4714.0	-0.4	7.4	8.4	16.9	-13.6
CAC 40	3495.3	-0.7	8.6	10.3	21.6	-21.5
DAX	5309.1	-2.7	6.6	12.1	25.9	-17.6
NIKKEI 225	10268.6	1.8	9.3	10.8	34.3	-21.1
MSCI EM	852.7	0.0	9.0	20.5	63.7	-12.3
MSCI China	61.0	1.1	13.6	25.3	54.4	7.2
MSCI India	391.1	1.7	13.5	35.2	66.7	-7.6
MSCI Brazil	2886.5	-1.1	11.6	24.1	62.7	-12.9
MSCI Korea	284.1	-0.4	20.4	21.7	53.9	-14.0
РТС	1059.9	-1.9	14.6	13.2	92.0	-40.6

Источник: Bloomberg

Ключевые сырьевые рынки

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Нефть Brent	70.0	-2.9	8.6	26.8	78.5	-36.8
Нефть Urals	70.3	-2.6	16.4	23.8	63.1	-35.5
Нефть WTI	67.5	-4.8	13.4	15.2	80.0	-41.3
Золото	943.6	-0.7	0.7	1.3	-2.7	19.8
Серебро	14.5	0.7	8.0	3.6	2.6	13.7
Медь (3М)	6245	1.5	23.8	40.5	82.1	-15.4
Никель (3М)	19575	-0.3	25.7	56.0	89.6	2.5

Источник: Bloomberg

Обзор рынка

Прошедшая неделя на российском фондовом рынке завершилась на минорной ноте, положив конец пятидневной волне роста отечественных индексов. Опубликованные в пятницу вечером данные потребительской уверенности в США оказались хуже ожиданий, что спровоцировало масштабные продажи по всему спектру рискованных активов, в первую очередь — на товарно-сырьевых рынках. Но на наш взгляд, разочаровавший инвесторов макроэкономический индикатор стал лишь поводом для продаж. Истинной причиной пятничной коррекции оказалась фиксация прибыли по итогам пятидневного ралли и особенно после того, как на протяжении последних дней ключевые активы (американский рынок акций, нефть) так и не достигли новых высот.

После резкого снижения котировок на российском рынке в минувшую пятницу многие инвесторы и сегодня стоят перед мучительным выбором: стоит ли покупать подешевевшие российские акции или же лучше повременить в надежде на более глубокую коррекцию? Мы отвечаем на вопрос положительно и рекомендуем воспользоваться появившейся возможностью открыть длинные позиции в российских акциях, отдавая предпочтение наиболее ликвидным инструментам, которые быстрее всего позволят зафиксировать прибыль. При этом не следует быть чрезмерно агрессивным и полностью заполнять свои портфели, оставив от 1/3 до 2/3 на тот случай, если пессимисты окажутся правы. Не исключено, что на сей раз, в отличие от 28-30 июля и 11-13 августа, российский рынок пройдет через более глубокую коррекцию, в ходе которой фондовые индексы могут потерять еще как минимум 4-5% от текущих уровней.

Во многом сценарий развития ситуации на отечественном рынке акций будет зависеть от того, смогут ли цены на нефть сорта WTI удержаться выше уровня в \$65-66, соответствующих нижней границе растущего канала последних шести месяцев. При этом динамика черного золота в обозримой перспективе по-прежнему будет определяться отношением инвесторов к риску, а не фундаментальными факторами, которые в нефти по-прежнему весьма слабы. Триггером, способным вновь кардинально развернуть настроения инвесторов, на этой неделе могут стать данные с американского рынка недвижимости, который, по всей видимости, уже достиг своей низшей точки и теперь вполне может преподнести приятные сюрпризы. Также следует отметить, что несмотря на пятничное снижение, американский фондовый рынок (по индексу S&P 500) все равно, по сути, остался вблизи максимумов этого года в диапазоне последних двух недель. Подобное нежелание инвесторов продавать американские акции может свидетельствовать о том, что фактор «ценовой инерции» по-прежнему силен и многие ждут новых максимумов уже в краткосрочной перспективе.

Отраслевые и корпоративные новости

«Сургутнефтегаз» представил финансовые результаты за II квартал 2009 г. по РСБУ.....**8**

МТС опубликовал финансовые результаты за II квартал 2009 г. по МСФО.....**9**

«РусГидро» в рамках размещения допэмиссии удовлетворило заявки инвесторов на покупку дополнительных акций в объеме 7.5 млрд. рублей.....**10**

Обвал цен на нефть в пятницу вечером не позволил российскому рынку в полной мере отыграть падение котировок во вторник-среду, что положило конец пятидневной волне роста отечественных индексов

За счет резкого падения мировых цен на нефть под занавес прошедшей недели, высокая волатильность российского рынка акций вновь показала свою темную сторону — индекс MSCI Russia по итогам пяти торговых сессий рухнул на 5%, тем самым существенно опередив другие развивающиеся площадки. В результате падения котировок отечественных бумаг дисконт по мультипликатору P/E Forward в оценке российского рынка на прошлой неделе увеличился до 26%. Это говорит о том, что коррекция целиком произошла из-за увеличения премии за риск и сжатия мультипликатора. Очевидно, что дальнейшее ухудшение настроений инвесторов на финансовых рынках приведет к росту дисконта в оценке российских акций, тогда как новая волна повышения склонности к риску, напротив, обусловит более быстрое увеличение мультипликаторов отечественного рынка в сравнении с другими торговыми площадками. При этом практически не имеет смысла говорить об улучшении или ухудшении отношения международных инвесторов к российским активам на основании колебаний величины дисконта, так как более резкие движения цен на отечественном рынке просто отражают его более спекулятивный характер.

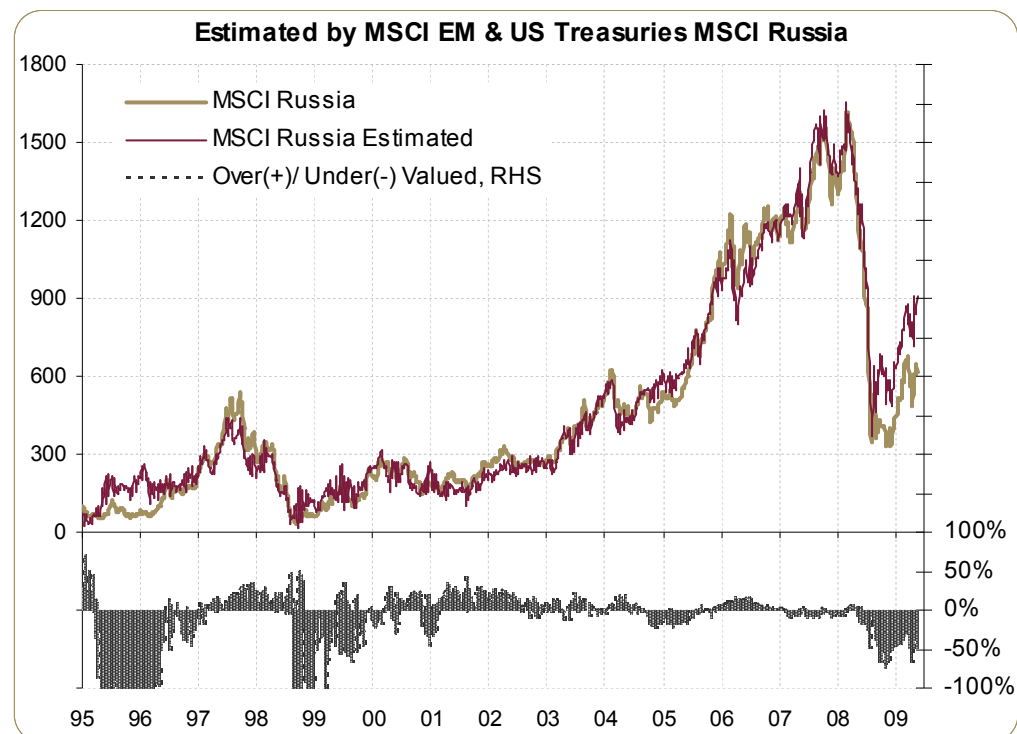
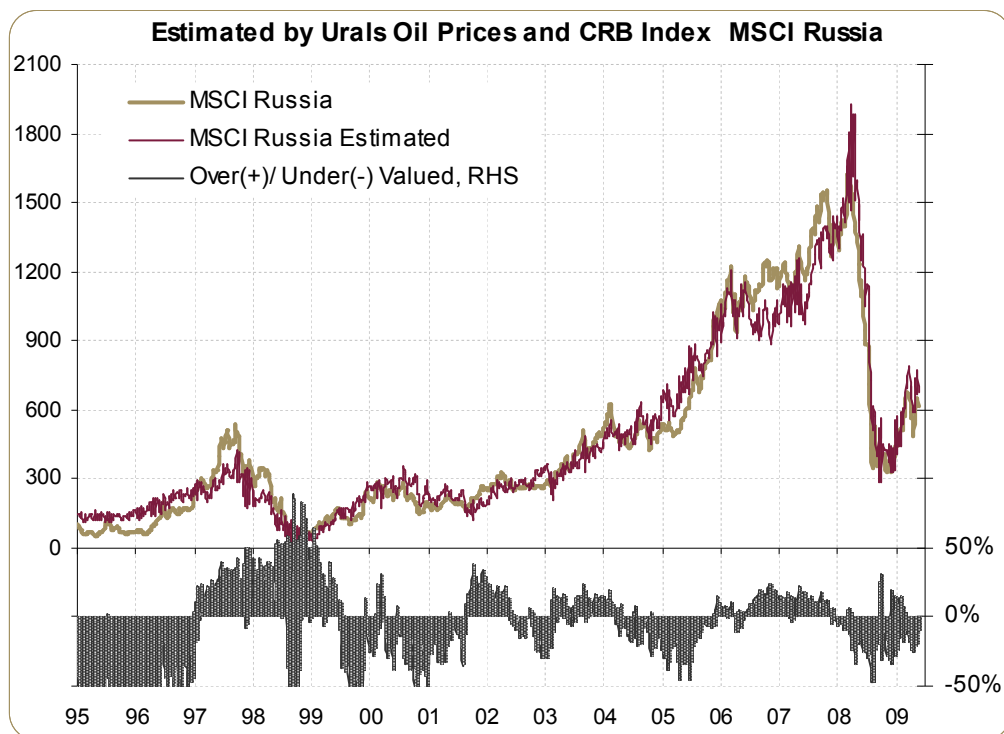
	Вес в MSCI Russia	P/E					P/E Forward					P/Book				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	Bloom-berg Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	Bloom-berg Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	Bloom-berg Asia Pacific
Нефть и Газ	63.1%	10.8	9.9	10.3	12.7	19.1	15.2	11.0	18.3	12.2	17.8	1.8	1.6	1.9	1.6	2.8
Банки	10.0%	N/A	14.1	N/A	N/A	19.6	18.9	14.6	N/A	20.3	14.7	1.2	1.8	1.2	1.1	2.0
Телекомы	11.4%	14.0	15.1	11.8	15.9	14.1	11.7	13.1	13.4	10.2	13.4	1.6	2.6	1.6	1.5	1.9
Металлургия	9.9%	30.8	19.2	35.4	26.9	36.2	27.5	18.2	N/A	24.1	34.3	1.9	2.0	2.1	1.6	1.6
Пищ. пром	0.5%	15.0	20.2	13.4	12.7	26.6	14.5	18.6	13.7	14.8	22.4	1.9	3.6	2.4	2.7	2.7
Электроэнергетика	5.1%	13.8	20.6	12.2	13.2	49.9	12.4	14.5	12.5	10.6	23.3	1.5	1.2	1.5	1.6	1.4
Показатели с весами MSCI Russia		12.2	12.4	12.0	13.2	21.9	16.2	12.6	13.8	13.9	18.9	1.7	1.8	1.8	1.6	2.4
RTS				8.4						9.8					1.0	
MSCI RUSSIA				8.0						9.3					1.0	

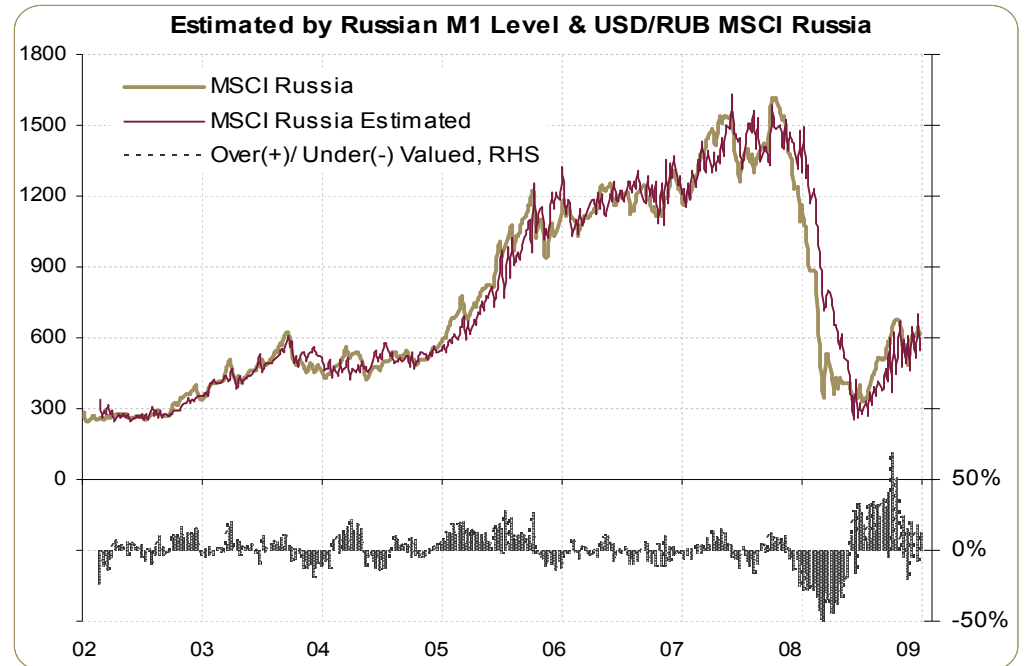
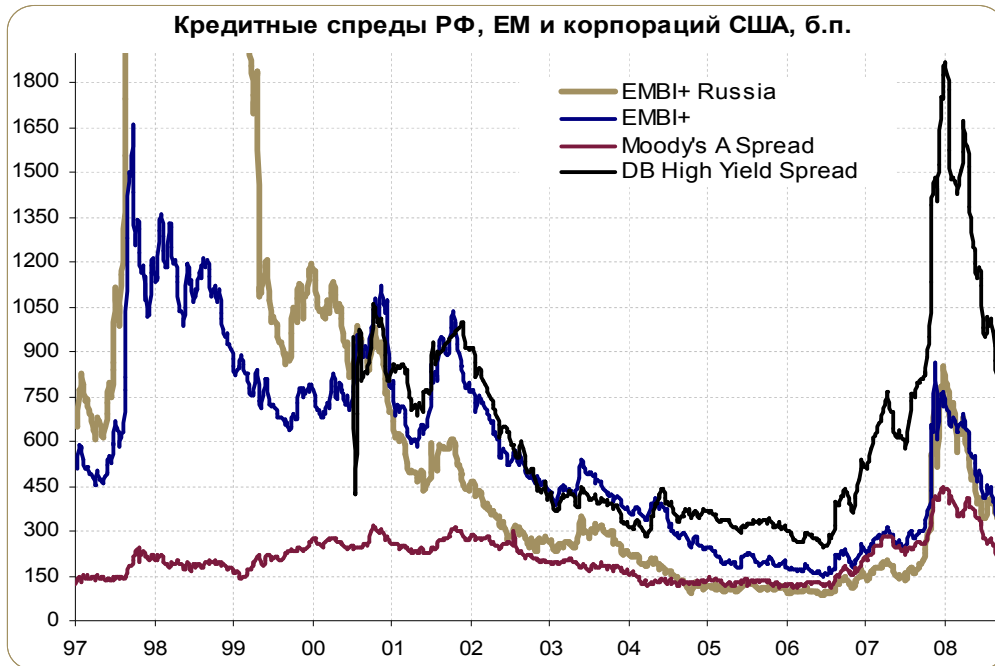
	Вес в MSCI Russia	P/Sales					P/Cash Flow					Доходность с начала года				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	Bloom-berg Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	Bloom-berg Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	Bloom-berg Asia Pacific
Нефть и Газ	63.1%	0.8	0.9	0.9	0.7	1.3	5.8	5.1	6.2	5.2	11.4	9	56	-4	10	32
Банки	10.0%	0.3	2.6	1.6	1.6	3.5	0.1	9.7	11.7	1.2	0.1	33	52	-8	46	38
Телекомы	11.4%	1.0	1.8	1.0	1.1	1.5	3.8	5.5	3.6	3.9	4.8	-1	22	-6	0	5
Металлургия	9.9%	1.0	1.3	1.0	1.1	0.7	7.5	8.2	8.3	5.5	9.1	36	66	34	54	56
Пищ. пром	0.5%	0.4	0.8	0.7	1.3	0.8	7.3	11.9	8.3	10.0	14.9	5	31	3	9	21
Электроэнергетика	5.1%	0.8	1.5	1.2	0.7	1.0	5.4	8.3	6.0	5.8	6.6	-5	39	-5	-8	-2
Показатели с весами MSCI Russia		0.8	1.3	1.0	0.8	1.5	5.1	6.1	6.7	4.7	9.1	12	52	-1	16	30
RTS				1.0						3.0					68	
MSCI RUSSIA				1.0						2.9					55	

Ответ на вопрос «покупать или продавать» на этой неделе для инвесторов на российском рынке будет зависеть от способности нефти удержаться выше уровней в \$65-66 по WTI

Хотя по итогам прошлой недели российский фондовый рынок и нефть сорта WTI показали сопоставимые темпы падения, имеющая для России экономическое значение нефть сорта Urals потеряла в цене существенно меньше. Тем не менее, наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по индикаторам сырьевого рынка** указала на некоторое снижение перепроданности отечественных акций до 10% против 19% недель ранее.

Более резкое снижение на минувшей неделе российские индексы продемонстрировали и по сравнению с другими фондовыми площадками, в том числе рынками других стран BRIC. На этом фоне наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia через индикаторы мировых финансовых рынков** указала на усиление перепроданности российского рынка акций до 48% против 35% недель ранее.



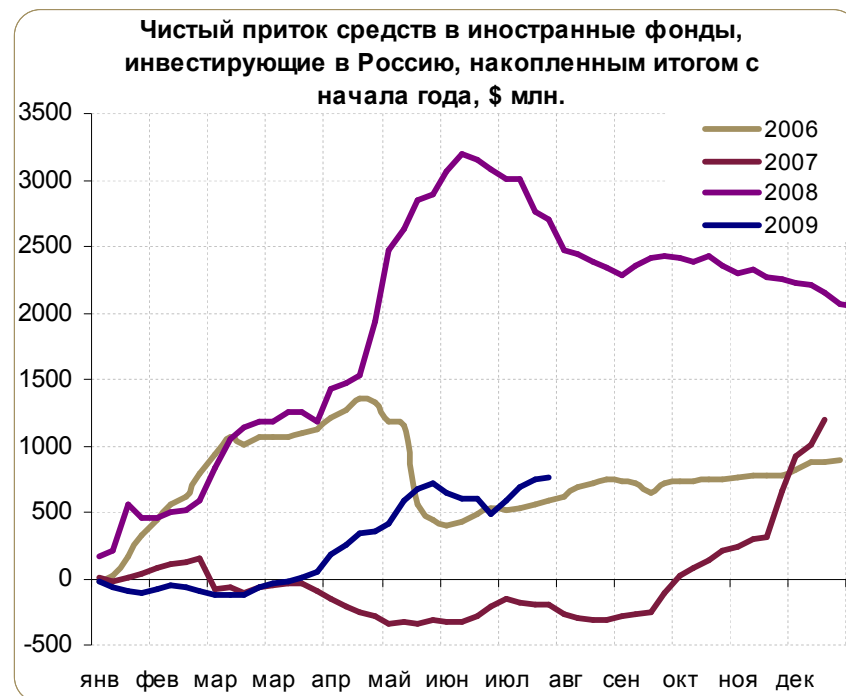


Несмотря на резкое ослабление позиций российской валюты в первой половине минувшей недели, в четверг-пятницу рубль сумел отыграть почти все падение к доллару США, в результате чего недельное изменение рубля к доллару оказалось практически нулевым. При этом «отскок» вверх на отечественном рынке акций во второй половине прошлой недели был не столь мощным, что обусловило негативную динамику российских фондовых индексов. Однако наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по денежной массе и курсу рубля** вернулась в область перекупленности, которая составила 13% против перепроданности на 8% недель ранее.

Предпринятая в начале прошедшей недели очередная попытка десятилетних американских казначейских обязательств протестировать рубеж в 4% по доходности оказалась неудачной. Отсутствие новых максимумов по ряду ключевых активов (индекс S&P 500, нефть WTI) поставило под вопрос дальнейший рост котировок рискованных инструментов. В таких условиях часть инвесторов вновь обратила свое внимание на защитные активы, например, государственные облигации США, что обусловило расширение суверенных и корпоративных кредитных спредов практически по всему спектру бумаг. Несмотря на негативную динамику рынка акций по итогам прошлой недели, участники долгового рынка пока не торопятся сбрасывать набранные за последние 3-4 недели высокодоходные долги, хотя ухудшение настроений на мировых финансовых рынках подогревает желание зафиксировать прибыль. Если текущая неделя не подарит рынкам хороших

новостей, кредитные спреды с высокой вероятностью и дальше пойдут вверх, причем более быстрыми темпами, нежели падение доходности на коренном рынке.

Чистый приток средств международных инвесторов в российские фонды, согласно данным EPFR, по итогам последней отчетной недели (6-12 августа) снова сократился — с показанных недель ранее \$45.1 млн. до \$20.5 млн. Хотя динамика движения средств нерезидентов на российский рынок остается положительной, сила притока быстро ослабевает, по всей видимости, вместе с верой глобальных игроков в продолжение на российском фондовом рынке восходящего тренда последних недель. Учитывая начавшуюся в прошлую пятницу очередную попытку отечественного рынка акций скорректироваться, в своем следующем еженедельном отчете EPFR, скорее всего, покажет чистый отток средств зарубежных инвесторов из российских фондов. Насколько серьезным он будет, пока сказать сложно, так как последние три попытки игры вниз на российских площадках быстро выкупались и были хорошим шансом приобрести бумаги по более привлекательным ценам, который многие опять упустили. Поэтому даже при условии продолжения падения российского рынка во вторник-среду далеко не факт, что международные инвесторы начнут активно выводить свои деньги из российских фондов — инерционность мышления и страх упустить еще одну волну роста сделают свое дело.



Относительная привлекательность российских акций в сравнении с государственными облигациями как по **модели ФРС¹ для международных инвесторов**, так и по **модели ФРС для локальных инвесторов** за минувшую неделю несколько повысилась, что, в первую очередь, стало следствием коррекции на отечественном фондовом рынке. Кроме того, на рост привлекательности российских акций для глобальных игроков повлияло и ощутимое снижение доходности по американским казначейским обязательствам. Тем не менее, с точки зрения соотношения риск/доходность по обеим вариациям модели ФРС суверенные долги по-прежнему являются намного более предпочтительным инструментом, нежели российские акции. Покупка отечественных бумаг, исходя из данной модели, станет целесообразной только после падения российских индексов от текущих уровней еще на 40%, что, на наш взгляд, является максимальным провалом российского рынка на горизонте до конца года.



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

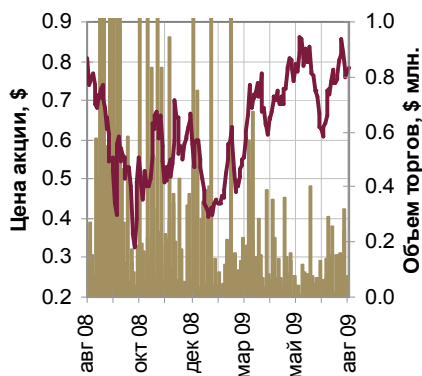


ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО
СУРГУТНЕФТЕГАЗ

(SNGS RU – \$0.75)

(SNGSP RU – \$0.32)

Сургутнефтегаз представил финансовые результаты за II квартал 2009 г. по РСБУ



Громадин Виталий
(495) 780 01 11 (доб. 90-50)
Gromadin@arbatcapital.ru

«Сургутнефтегаз» отчитался за II квартал 2009 г. по РСБУ. Выручка компании составила \$4.2 млрд., увеличившись в сравнении с прошлым кварталом на 46%, тогда как операционные расходы повысились всего на 21%, а коммерческие, общие и административные — на 13%. EBITDA выросла на 108%. Операционная прибыль в \$1.4 млрд. оказалась на 149% выше результата предыдущего квартала и на 49% ниже уровня II квартала прошлого года. Главной статьей, повлиявшей на чистую прибыль, оказались расходы от курсовой разницы в \$1.4 млрд. В I квартале «Сургутнефтегаз» получил прибыль по этой статье в \$1.6 млрд. Денежных средств и их эквивалентов на балансе оказалось еще больше, чем на конец I квартала 2009 г.. Их сумма увеличилась с \$19 млрд. до \$20.1 млрд.

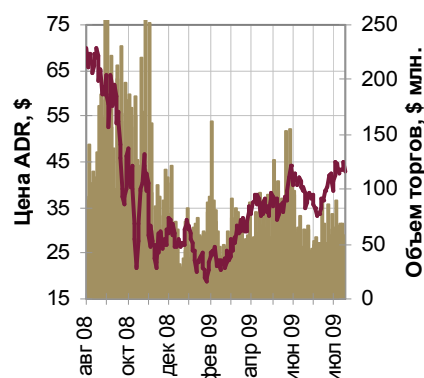
«Сургутнефтегаз» продолжает радовать устойчивым финансовым положением, несмотря на то, что существенной прибыли от курсовой разницы в первом полугодии 2009 г. получить не удалось. Нужно отметить, что впервые компания сделала стратегическую инвестицию, купив долю в венгерской нефтегазовой MOL за \$1.3 млрд. Успешной инвестицией назвать на данный момент нельзя, так как и цена покупки была с 90% премией к рыночной, и сопротивление менеджмента не позволяет «Сургутнефтегазу» влиять на операционную деятельность компании. Акции «Сургутнефтегаза» остаются привлекательными для инвесторов благодаря своей устойчивости в период кризиса и возможности получить большую прибыль от девальвации рубля. Конечно, не все инвесторы готовы мириться с непрозрачностью менеджмента. Достаточно сказать, что это единственная компания из лидеров отрасли, до сих пор отчитывающаяся только по РСБУ.

Наша долгосрочная оценка обыкновенных и привилегированных акций «Сургутнефтегаза» **\$0.74 и \$0.34 соответственно.**



(MTSS RU - \$3.68)

МТС опубликовал финансовые результаты за II квартал 2009 г. по МСФО



Павлов Алексей
(495) 780 01 11 (доб. 92-07)
Pavlov@arbatcapital.ru

Чистая прибыль **МТС** по US GAAP во II квартале 2009 г. составила \$563 млн., что оказалось на 14.6% меньше показателя аналогичного периода прошлого года. Выручка снизилась на 23.3%, до \$2.02 млрд. Консолидированная OIBDA уменьшилась на 29.3%, до \$953.8 млн. Рентабельность OIBDA составила 47.2% против 51.2% во II квартале 2008 г. Без учета влияния розничного бизнеса рентабельность по OIBDA оказалась 50.6%. Среднемесячная выручка на абонента (ARPU) в РФ составила 245 рублей против 234 рубля в I квартале 2009 г. (+5%). Среднемесячный трафик на абонента (MOU) вырос с 205 до 216 минут (+5%). Общий долг МТС на конец II квартала составил \$4.6 млрд., чистый долг — \$2.9 млрд. Соотношение совокупный долг/OIBDA на конец полугодия оказалось 1.1.

Результаты II квартала 2009 г. можно назвать неплохими, особенно на фоне I квартала, который был провальным. Тем не менее, основной «драйвер» роста финансовых показателей российских сотовых операторов — ARPU — будет стагнировать в ближайшие год-два. При этом девальвация рубля не на руку нашим операторам, особенно учитывая их высокую валютную нагрузку. Именно поэтому мы нейтрально относимся к акциям МТС и «ВымпелКома», полагая, что обыграть рынок в долгосрочной перспективе им не удастся.

**(HYDR RU - \$3.68)**

«РусГидро» в рамках размещения допэмиссии удовлетворило заявки инвесторов на покупку дополнительных акций в объеме 7.5 млрд. рублей

Павлов Алексей
(495) 780 01 11 (доб. 92-07)
Pavlov@arbatcapital.ru

«РусГидро» удовлетворило заявки инвесторов на покупку дополнительных акций в объеме 7.5 млрд. руб. в рамках размещения допэмиссии на 16 млрд. рублей. Всего инвесторы подали более 150 офферт на покупку акций на общую сумму свыше 13 млрд. руб. Из удовлетворенных заявок около 3.5 млрд. дополнительных акций распределено между крупными инвестиционными банками и фондами, а также физическими лицами. Еще бумаг на сумму около 4 млрд. руб. приобретет 100%-е дочернее общество «РусГидро» — ОАО «Гидроинвест». Участие этой компании в допэмиссии было принято для сохранения доли государства после размещения. Ожидается, что в дальнейшем «Гидроинвест» при подъеме фондового рынка разместит эти акции по более высокой цене.

Акции «РусГидро» в последнее время были весьма популярны среди инвесторов, в то время как цена размещения на уровне 1 руб. за акцию была по большому счету подарком для инвесторов. К примеру, 1 руб. — это средняя цена акций «РусГидро» за последние шесть месяцев, в то время как средняя стоимость за последние три месяца уже на 20% выше. Таким образом, решение не продавать часть допэмиссии сейчас выглядит вполне разумно. Мы считаем бумаги «РусГидро» интересным вложением в российскую энергетику в долгосрочной перспективе, а цену 1.1 руб. за акцию интересной даже для среднесрочной спекуляции (с целью 1.3 руб.). Не исключено, что на фоне общего падения рынка и новостей о сегодняшней крупной аварии на Саяно-Шушенской ГЭС, в самое ближайшее время мы увидим бумагу на указанных уровнях.



Наиболее благоразумная на текущий момент стратегия для инвесторов, вкладывающих средства в российские активы (стоимость которых непосредственно связана с ценами на сырье и состоянием экономики Китая), — не предпринимать активных действий. Факторов, способных обеспечить значительное повышение котировок, пока нет, любое же заметное ослабление цен предоставит хорошую возможность для покупки. В пятницу цена на нефть Brent упала более чем на \$2.5 за баррель на фоне опасений инвесторов, что восстановление экономики США остановится, а спрос со стороны Китая снизится. В свете тех же опасений повысилась привлекательность американской валюты, что только усилило страхи, влияющие на стоимость нефти. Теперь, чтобы подтолкнуть рыночные оценки и цены на сырье вверх, нужны важные позитивные новости, которые должны поступить в течение, по крайней мере, нескольких недель, предшествующих Дню труда в США, однако даже трудно предположить, что это могут быть за новости. Разворот рынка в наибольшей степени может затронуть те российские акции, котировки которых в последнее время демонстрировали самые высокие темпы роста, а именно акции сталелитейных, металлургических, горнодобывающих, крупных нефтяных компаний, а также банков (ввиду ожидаемого ослабления рубля). Акции компаний, ориентированных на внутренний рынок, то есть компаний телекоммуникационного, энергетического и потребительского секторов, можно назвать относительно защищенными в краткосрочной перспективе, однако, если мировые рынки сильно обвалятся, то безопасных ставок на фондовом рынке не останется, единственным убежищем станет доллар и йена. В целом, оптимальный уровень для начала покупок будет достигнут, видимо, в период начиная с сегодняшнего дня и до конца августа.



Мы полагаем, что реакция рынка на пятничную статистику по потребительскому доверию в Штатах и сегодняшние данные по ВВП Японии чрезмерна и обусловлена главным образом техническими факторами. В частности, рынок оставил без внимания тот факт, что ВВП страны вырос впервые за пять кварталов. Учитывая, что в ближайшие месяцы на рынке продолжит наблюдаться избыток ликвидности, а экономика будет подавать более четкие сигналы восстановления, мы считаем, что рост фондовых индексов в самой ближайшей перспективе возобновится. Поводом для этого могут послужить данные с рынка недвижимости США: статистика по новостройкам выйдет во вторник, а по продажам на вторичном рынке – в пятницу. <...> Если рассматривать перспективы восстановления рынка, то в ходе наметившейся коррекции могут открыться привлекательные уровни для входа в нефтянку. Фундамент отрасли заметно окреп благодаря удерживающимся на высоком уровне ценам на нефть. «Ведомости» пишут о том, что «Сургутнефтегаз» увеличил cash до \$20 млрд., а это на четверть больше, чем у крупнейшей нефтекомпании мира — Exxon. «Газпром» начал восстанавливать экспорт, а нефтяной сектор в целом – рентабельность.



На фоне наблюдаемой стабилизации рынка жилья и промышленного производства в США, а также в целом более высокого, чем ожидалось, уровня прибыли американских компаний за II квартал 2009 г. фондовые индексы достигли значений октября 2008 г. Между тем один из ключевых компонентов американской экономики — потребление — по-прежнему демонстрирует отставание. Оборот розничной торговли за июль оказался ниже ожидавшегося уровня, а индекс потребительских настроений в августе опустился с 66 пунктов до 63.2 пункта (против ожидавшегося роста до 68.5 пункта), что послужило причиной продаж на фондовом рынке в пятницу (индекс S&P500 по итогам дня понизился на 0.85%). Как мы неоднократно отмечали, единственное, что может заставить нас поверить в устойчивость тенденции к восстановлению экономики — это готовность американских потребителей тратить деньги. Учитывая далеко не самую благоприятную с фундаментальной точки зрения ситуацию на рынке нефти (складские запасы нефти и дистиллятов в США растут), мы по-прежнему считаем, что риск падения нефтяных цен весьма велик. Благодаря возросшему аппетиту к риску и высокой активности спекулянтов рынку на какое-то время удалось оторваться от фундамента. Однако такая «поддержка», на наш взгляд, может исчезнуть уже в самое ближайшее время. Ситуация на нефтяном рынке нам представляется очень шаткой. <...> Индекс ММВБ в пятницу упал на 2.5%. На долю «Газпрома» и Сбербанка, потерявших около 3%, пришлось почти две трети оборота ММВБ. Мы полагаем, что дружная распродажа российских «голубых фишек» будет набирать обороты. Энергопотребление — опережающий индикатор ВВП — за первые две недели августа снизилось на 10% в сравнении с уровнем годичной давности. С учетом значительного падения ВВП в июле рассчитывать на приятные сюрпризы по итогам всего третьего квартала, видимо, не стоит. Падение нефтяных цен может сегодня негативно сказаться на курсе рубля.

- | | |
|---------------------------|---|
| 17 августа 2009 г. | <ul style="list-style-type: none">• Dragon Oil объявит финансовые результаты за первое полугодие 2009 г. по МСФО |
| 18 августа 2009 г. | <ul style="list-style-type: none">• НОВАТЭК опубликует финансовые результаты за II квартал 2009 г. по МСФО• AFI Development представит финансовые результаты за II квартал 2009 г. по МСФО |
| 19 августа 2009 г. | <ul style="list-style-type: none">• - |
| 20 августа 2009 г. | <ul style="list-style-type: none">• Розничная сеть «Дикси» представит финансовые результаты за II квартал 2009 г. по МСФО |
| 21 августа 2009 г. | <ul style="list-style-type: none">• - |
-

Компания	Тикер	Цена закрытия РТС, \$	Изменение за неделю, %	Изменение за месяц, %	Изменение за год, %	Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
Нефть и газ									
Газпром	GAZP	5.15	-3.4	6.6	-52.8	9.20	79	Снята	20 окт 08
Новатек	NVTK	3.95	0.0	4.2	-44.4	5.10	29	Снята	20 окт 08
Лукойл	LKOH	48.1	-4.2	0.2	-37.9	74.0	54	Снята	20 окт 08
Газпромнефть	SIBN	3.63	12.7	12.7	-35.2	4.10	13	Снята	20 окт 08
Роснефть	ROSN	6.14	-1.0	14.3	-30.0	7.00	14	Снята	20 окт 08
Сургутнефтегаз	SNGS	0.79	-4.3	18.9	-1.9	0.70	-11	Снята	20 окт 08
Сургутнефтегаз - прив.	SNGSP	0.32	-3.1	9.5	-22.6	0.30	-6	Снята	20 окт 08
ТНК-ВР	TNBP	1.16	-1.3	12.1	-32.8	1.10	-5	Снята	20 окт 08
ТНК-ВР - прив.	TNBPP	0.93	-2.6	10.7	-32.6	0.70	-25	Снята	20 окт 08
Татнефть	TATN	4.03	2.0	17.5	-29.3	2.70	-33	Снята	20 окт 08
Татнефть - прив.	TATNP	1.22	0.00	1.67	-56.43	1.30	7	Снята	20 окт 08
Транснефть - прив.	TRNFP	568.0	10.3	26.2	-48.8	1950	243	Снята	20 окт 08
Металлургия и прочее сырье									
Норильский никель	GMKN	107.0	-1.1	15.1	-47.3	105.0	-2	Снята	20 окт 08
Полюс Золото	PLZL	38.0	-3.8	0.0	5.6	-	-	-	-
Полиметалл	PMTL	8.5	0.4	12.6	2.7	-	-	-	-
Северсталь	CHMF	7.06	0.3	27.2	-63.6	5.50	-22	Снята	20 окт 08
Новолипецкий МК	NLMK	2.53	5.4	26.5	-43.1	2.00	-21	Снята	20 окт 08
Мечел	MTLR	9.80	0.0	-3.9	-62.3	-	-	Снята	20 окт 08
Магнитогорский МК	MAGN	0.63	0.0	21.2	-33.0	0.70	11	Снята	20 окт 08
ВСМПО-Ависма	VSMO	69.00	0.0	13.7	-46.9	-	-	-	-
ТМК	TRMK	2.39	0.0	13.7	-69.4	-	-	-	-
Шахта Распадская	RASP	2.80	2.9	38.6	-56.3	3.00	7	Снята	20 окт 08
Метотрекс	MEFR	0.50	0.0	22.0	-66.7	0.65	30	Снята	20 окт 08
Уралкалий	URKA	3.90	5.4	21.9	-61.8	-	-	-	-
Сильвинит	SILV	420.00	1.2	12.0	-63.5	-	-	-	-
Акрон	AKRN	25.60	-1.9	28.0	-69.5	-	-	-	-
Электроэнергетика									
ОГК-2	OGKB	0.02	-2.1	20.5	-55.2	-	-	Снята	20 окт 08
ОГК-3	OGKC	0.05	-4.9	15.3	-26.3	-	-	Снята	20 окт 08
ОГК-4	OGKD	0.04	1.3	20.6	-25.5	-	-	Снята	20 окт 08
ОГК-5	OGKE	0.04	-4.4	24.3	-54.2	-	-	Снята	20 окт 08
ОГК-6	OGKF	0.02	2.6	18.2	-56.7	-	-	Снята	20 окт 08
ТГК-6	TGKF	0.0003	14.3	10.3	-54.3	-	-	Снята	20 окт 08
Иркутэнерго	IRGZ	-	-	-	-	1.00	-	Снята	20 окт 08
Ленэнерго	LSNG	0.55	0.0	1.3	-68.9	-	-	Снята	20 окт 08
Мосэнерго	MSNG	0.06	8.4	27.4	-50.0	-	-	Снята	20 окт 08
Телекоммуникации									
МТС	MTSS	5.80	4.3	12.6	-48.9	21.00	262	Снята	20 окт 08
АФК Система	AFKS	0.425	-1.2	14.9	-62.4	2.165	409	Снята	20 окт 08
Комстар-ОТС	CMST	-	-	-	-	14.50	-	Снята	20 окт 08
Ростелеком	RTKM	5.05	0.0	-6.1	-54.9	-	-	Снята	20 окт 08
Сибирьтелеком	ENCO	0.020	0.0	0.0	-72.0	0.150	650	Снята	20 окт 08
Сибирьтелеком - прив.	ENCOP	-	-	-	-	0.100	-	Снята	20 окт 08
Центртелеком	ESMO	0.35	0.00	48.94	-30.00	0.850	143	Снята	20 окт 08
Центртелеком - прив.	ESMOP	-	-	-	-	0.520	-	Снята	20 окт 08
Дальсвязь	ESPK	1.80	0.0	12.5	-43.8	6.00	233	Снята	20 окт 08
Дальсвязь - прив.	ESPKP	1.15	0.0	15.0	-56.6	5.20	352	Снята	20 окт 08
ЮТК	KUBN	0.044	0.0	31.3	-63.6	0.280	536	Снята	20 окт 08
ЮТК - прив.	KUBNP	-	-	-	-	0.180	-	Снята	20 окт 08
Волгателеком	NNSI	1.125	0.0	0.4	-65.9	7.000	522	Снята	20 окт 08
Волгателеком - прив.	NNSIP	0.900	0.0	5.9	-57.1	4.650	417	Снята	20 окт 08
Северо-Западный Телеком	SPTL	0.277	0.0	-3.7	-71.2	1.850	568	Снята	20 окт 08
Северо-Западный Телеком - прив.	SPTLP	-	-	-	-	1.280	-	Снята	20 окт 08
Уралсвязьинформ	URSI	0.015	-0.3	12.1	-63.9	0.060	304	Снята	20 окт 08
Уралсвязьинформ - прив.	URSIP	0.009	0.0	3.5	-66.2	0.045	411	Снята	20 окт 08
Финансы									
Сбербанк	SBER	1.50	0.3	23.6	-42.9	1.00	-33	Снята	20 окт 08
Сбербанк - прив.	SBERP	0.80	0.0	23.1	-43.7	0.65	-19	Снята	20 окт 08
ВТБ	VTBR	0.0014	-2.2	36.4	-57.5	0.0010	-26	Снята	20 окт 08
Банк Москвы	MMBM	22.00	0.0	0.5	-51.6	10.6	-52	Снята	20 окт 08
Банк Возрождение	VZRZ	25.00	2.0	44.9	-30.6	16.1	-36	Снята	20 окт 08
Банк Уралсиб	USBN	-	-	-	-	0.01	-	Снята	20 окт 08
Росбанк	ROSB	-	-	-	-	7.87	-	Снята	20 окт 08
Потребительский сектор									
Вимм-Билль-Данн	WBDF	33.00	0.0	0.0	-29.8	-	-	Снята	20 окт 08
Балтика	PKBA	-	-	-	-	-	-	Снята	20 окт 08
Разгуляй	GRAZ	1.65	3.1	19.6	-76.4	-	-	Снята	20 окт 08
Аэрофлот	AFLT	-	-	-	-	-	-	Снята	20 окт 08
Магнит	MGNT	42.50	3.7	18.1	-0.7	-	-	-	-
Седьмой Континент	SCON	7.25	3.6	-9.4	-72.0	-	-	-	-
Фармстандарт	PHST	36.50	0.0	14.1	-48.1	-	-	-	-
Верофарм	VRPH	23.00	2.2	21.1	-45.2	-	-	-	-

Компания	Тикер	Акции в ADR/GDR	Премия к рос. рынку, %	Цена закрытия, \$	Изменение за неделю, %	Изменение за месяц, %	Изменение за год, %	Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
Нефть и газ											
Газпром	OGZD	4.0	-1.0%	20.4	-7.7	-2.2	-52.9	36.80	80.5	Снята	20 окт 08
Новатек	NVTK	10	-	43.0	-8.9	13.2	-40.7	51.0	18.6	Снята	20 окт 08
Лукойл	LUKOY	1.0	-2.3%	47.0	-8.0	1.0	-38.1	74.0	57.4	Снята	20 окт 08
Газпромнефть	GAZ	5.0	-	18.35	-0.8	24.7	-33.3	20.50	11.7	Снята	20 окт 08
Роснефть	ROSN	1.0	-2.0%	6.02	-7.5	10.1	-30.7	7.00	16.3	Снята	20 окт 08
Сургутнефтегаз	SGGD	10	-3.3%	7.59	-6.5	-4.3	-6.3	7.00	-7.8	Снята	20 окт 08
Сургутнефтегаз - прив.	SGTPY	10	7.1%	3.40	2.7	0.0	-21.5	3.00	-11.8	Снята	20 окт 08
Татнефть	ATAD	6	-9.1%	21.97	-8.3	-6.1	-35.8	16.20	-26.3	Снята	20 окт 08
Интегра	INTE	-	-	2.09	-5.0	30.6	-73.8	5.10	144.0	Снята	20 окт 08
Dragon Oil	DGO	-	-	3.47	1.8	22.1	24.2	-	-	Снята	20 окт 08
Металлургия и прочее сырье											
Норильский никель	NILSY	0.1	-1.4%	10.6	-5.4	8.8	-47.5	10.5	-0.5	Снята	20 окт 08
Северсталь	SVST	1.0	-0.3%	7.04	3.5	58.2	-	5.50	-21.9	Снята	20 окт 08
Новолипецкий МК	NLMK	10	-1.2%	25.00	0.4	44.9	-39.3	20.00	-20.0	Снята	20 окт 08
Мечел	MTL	1.0	13.1%	11.08	-4.5	51.4	-57.8	-	-	Снята	20 окт 08
Евраз	EVR	-	-	23.20	-2.1	35.3	-67.0	28.0	20.7	Снята	20 окт 08
Магнитогорский МК	MMK	13	0.1%	8.20	7.6	42.6	-	9.10	11.0	Снята	20 окт 08
Электроэнергетика											
Иркутэнерго	IKSGY	50	-	-	-	-	-	50.0	-	Снята	20 окт 08
Мосэнерго	AOMD	100	-3.8%	5.82	0.0	16.4	-51.3	-	-	Снята	20 окт 08
Телекоммуникации											
ВымпелКом	VIP	-	-	14.18	-2.1	33.5	-42.0	32.7	130.6	Снята	20 окт 08
МТС	MBT	5.0	48.3%	43.00	-0.7	26.5	-40.6	105.0	144.2	Снята	20 окт 08
АФК Система	SSA	20	-	13.85	-10.6	47.3	-48.6	43.3	212.6	Снята	20 окт 08
Комстар-ОТС	CMST	1.0	-	5.00	7.1	11.1	-41.9	14.5	190.0	Снята	20 окт 08
Ростелеком	ROS	6.0	-	30.46	-0.7	-37.3	-55.4	-	-	Снята	20 окт 08
Финансы											
Сбербанк	SBNA	100	-19.4%	120.5	-8.0	4.8	-43.8	100.0	-17.0	Снята	20 окт 08
ВТБ	VTBR	2000	-1.5%	2.66	-2.6	2.7	-58.7	2.00	-24.81	Снята	20 окт 08
Росбанк	ROSN	1.0	-	6.02	-7.5	10.1	-30.7	-	-	Снята	20 окт 08
Казкоммерцбанк	KKKB	-	-	4.50	-4.3	-18.2	-61.6	25.9	475.6	Снята	20 окт 08
Халык Банк	HSBK	-	-	6.25	9.5	33.0	-42.6	31.6	405.6	Снята	20 окт 08
Потребительский сектор											
Вимм-Билль-Данн	WBD	1.0	102.4%	66.8	3.5	51.3	-12.6	-	-	Снята	20 окт 08
Аэрофлот	AETG	100	#ЗНАЧ!	72.8	-0.5	-4.8	-63.2	-	-	Снята	20 окт 08

Департамент по управлению ценными бумагами

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

Аналитический департамент

Сергей Фундобный,
начальник аналитического департамента
(макроэкономика США, ЕС, Россия, Китай,
фондовые рынки, валюты, телекоммуникационный
сектор в РФ и за рубежом)
(495) 780 01 11 (доб. 90-23)
Fundobny@arbatcapital.ru

Василий Танурков,
ведущий аналитик
(отрасли hi-tech и медиа, автомобиле-, авиа-
и машиностроение в РФ и за рубежом)
(495) 780 01 11 (доб. 92-22)
Tanurcov@arbatcapital.ru

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

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

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

Артем Бахтигозин,
аналитик
(металлургия, трубная промышленность)
(495) 780 01 11 (доб. 90-20)
Bahtigozin@arbatcapital.ru

Управление активами

Михаил Бондарь
Bondar@arbatcapital.ru

Валерий Сигачев
Sigachev@arbatcapital.ru

Сергей Бурнашев
Burnashev@arbatcapital.ru

Юрий Тришин
Trishin@arbatcapital.ru

Юрий Балута
Baluta@arbatcapital.ru

Александр Шалягин
Shalyagin@arbatcapital.ru