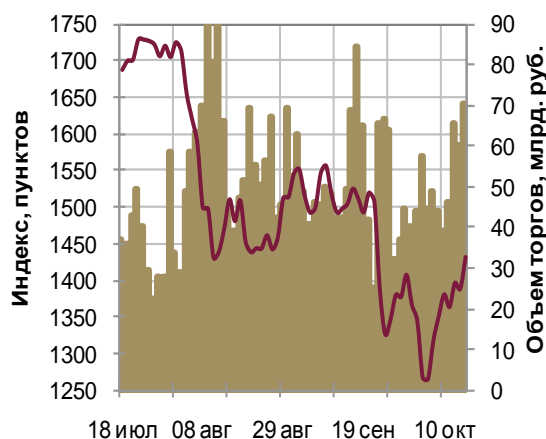


17 октября 2011 г.

Еженедельный обзор российского рынка

Индекс ММВБ



Источник: Bloomberg

Ключевые фондовые индексы

	Цена*	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
DJIA	11 644	4.9	1.2	-6.7	-5.7	5.3
S&P 500	1 225	6.0	0.7	-7.0	-7.2	4.1
NASDAQ	2 668	7.6	1.7	-4.4	-3.5	8.1
FTSE 100	5 466	3.1	1.8	-6.5	-8.8	-4.2
CAC 40	3 218	4.0	6.2	-13.7	-19.0	-15.9
DAX	5 967	5.1	7.1	-17.4	-16.9	-8.1
NIKKEI 225	8 748	1.7	0.2	-11.0	-7.4	-6.6
MSCI EM	936	5.8	-4.2	-17.6	-20.8	-16.6
MSCI China	51.93	6.1	-3.8	-14.4	-22.0	-21.2
MSCI India	420.5	5.4	1.1	-13.2	-13.1	-2.2
MSCI Brazil	2 908	7.9	-4.3	-15.6	-23.6	-24.2
MSCI Korea	356.9	6.0	2.9	-20.4	-20.1	-5.6
PTC	1 449	10.5	-7.3	-24.7	-28.1	-7.7

* по состоянию на закрытие пятницы

Источник: Bloomberg

Ключевые сырьевые рынки

	Цена*	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Нефть Brent	115.5	9.1	1.0	-1.9	-6.9	40.2
Нефть Urals	114.9	10.0	0.7	-1.9	-3.1	38.9
Нефть WTI	86.8	4.6	-2.4	-9.3	-19.7	5.0
Золото	1680.7	2.6	-7.3	5.4	13.0	22.8
Серебро	32.2	3.3	-21.4	-18.6	-25.6	31.5
Медь (3М)	7 545	2.4	-12.6	-21.7	-19.8	-10.2
Никель (3М)	18 875	-0.2	-11.7	-22.0	-26.8	-22.3

* по состоянию на закрытие пятницы

Источник: Bloomberg

Обзор рынка

На прошлой неделе высокая «бета» российского рынка наконец-то сыграла на руку инвесторам – по итогам пятидневки отечественные индексы прибавили более 10% в долларовом выражении, ощутимо обогнав многие другие крупные рынки акций. По большому счету, столь внушительный рост котировок на российском рынке по результатам прошедшей недели в значительной степени стал следствием покрытия коротких позиций по стоп-приказам. Однако этот «шорткрыл», на наш взгляд, стал возможен только благодаря смене настроений среднесрочных и долгосрочных инвесторов на мировых финансовых рынках, которые впервые за полгода начали работать «от покупки». При этом минувшая пятидневка стала достойным продолжением предыдущей недели, т.к. инвесторы получили по новой порции противоядия против двух основных страхов, терзавших рынки месяцем ранее. Достаточно неплохие первые отчеты американских компаний за III квартал (J.P.Morgan, Google) и оказавшиеся лучше ожиданий сентябрьские розничные продажи нанесли очередной удар по гипотезе о неизбежности новой рецессии в американской экономике. А последние заявления европейских политиков и функционеров еще больше повысили уверенность инвесторов в том, что европейские банки в случае необходимости без промедления получают требуемые средства, причем как для пополнения ликвидной позиции, так для увеличения капитала.

На этой неделе траектория движения российских биржевых индикаторов во многом будет зависеть от дальнейшего хода сезона квартальной отчетности в США – в ближайшие пять дней свои результаты за III квартал должны представить порядка 120 компаний из состава индекса S&P 500. С макроэкономической точки зрения наибольшее значение для рынков будут иметь данные о росте китайской экономики в III квартале (18/10), т.к. именно в отношении Китая («жесткая посадка» экономики в 2012 г.) в инвестиционном сообществе до сих пор нет хоть сколько-нибудь консолидированного мнения. Ну и, естественно, инвесторы будут пристально следить за новостями из европейского региона, где в ближайшее воскресенье (23/10) должна быть решена судьба Греции, в отношении которой рыночный консенсус сейчас состоит в списании 50% государственного долга и реструктуризации оставшейся задолженности. Так что рассчитывать на снижение волатильности в ближайшие дни явно не приходится. И хотя последние полторы недели инвесторы с легкостью закрывали глаза на негативные новости, не стоит забывать о том, что за последние две недели отечественный рынок акций подорожал уже более чем на 20% в долларовом выражении – более чем солидный результат. Поэтому, несмотря на сохраняющуюся перепроданность относительно других фондовых рынков на более длинном временном горизонте (например, 3 месяца), в ближайшие одну-две недели российский рынок с высокой вероятностью нарисует локальный максимум, от которого затем

отыграет 5-10% вниз. При этом развитие коррекционного движения в новую волну нисходящего тренда с достижением новых локальных минимумов, по нашему мнению, является маловероятным именно в силу произошедшей на рынках смены настроений – маятник начал движение в обратную сторону.

Отраслевые и корпоративные новости

«Мечел»: компания опубликовала слабые финансовые результаты за II квартал 2011 г. по US GAAP **8**

Evrax Group: компания опубликовала неплохие финансовые результаты за 1 полугодие 2011 г. по МСФО и объявила об обмене акций для получения премиального листинга в Лондоне **9**

Высокая «бета» российского рынка акций на прошлой неделе наконец-то сыграла на руку инвесторам – на волне охватившего мировые фондовые площадки оптимизма, связанного с неплохим началом сезона отчетов за III квартал в США и ослаблением опасений за судьбу европейских банков, отечественные индексы по итогам пятидневки прибавили более 10% в долларовом выражении.

Солидный рост по результатам прошедшей недели показали практически все более или менее крупные фондовые площадки мира, однако российский рынок уверенно вошел в число недельных лидеров и значительно опередил по скорости движения как развитые (+5.4% по индексу MSCI World), так и развивающиеся (+5.8% по индексу MSCI EM) рынки акций в целом. Тем не менее, с точки зрения рыночной динамики за последние, например, 3 месяца отечественные индексы все еще остаются серьезно перепроданными относительно большинства других рынков. Поэтому бурный рост котировок на российских площадках на прошлой неделе привел лишь к незначительному улучшению ситуации с относительной оценкой отечественного фондового рынка. Дисконт по ключевым мультипликаторам, с которым торгуются крупнейшие российские компании относительно сопоставимых компаний на других рынках, за последнюю пятидневку сократился всего на 1-2 п.п., а отставание по мультипликатору P/E Forward и вовсе не изменилось и осталось на рекордном уровне в 50%. Так что, несмотря на более сильный отскок, российский рынок в настоящий момент по-прежнему является наиболее дешевым рынком с точки зрения относительной оценки (даже с учетом различий в отраслевой структуре) среди крупных национальных фондовых площадок. Учитывая явно произошедшую за последние две недели кардинальную смену настроений инвесторов на мировых финансовых рынках, российские акции, как традиционно хорошая ставка на рост склонности к риску, с высокой вероятностью в ближайшее время и далее будут пользоваться повышенным спросом у нерезидентов. Однако на значительное сокращение дисконта в относительной оценке отечественного фондового рынка можно будет рассчитывать только в том случае, если начавшийся в первой половине октября рост рынков положит начало более уверенному ралли на протяжении всего IV квартала.

	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	56.35%	11.3	6.4	10.9	8.9	10.6	10.1	6.3	9.5	8.7	9.6	1.7	1.1	1.8	1.5	1.7
Банки	14.31%	9.3	9.6	10.6	9.6	8.0	9.0	8.6	10.0	8.1	7.7	0.9	1.5	1.0	0.6	1.4
Телекомы	7.23%	12.9	13.8	18.1	11.3	12.5	12.0	11.7	17.3	10.0	11.9	1.6	2.0	1.7	1.5	1.6
Металлургия	16.09%	11.5	9.1	10.2	7.3	12.2	10.2	8.3	9.5	7.1	10.2	1.7	1.6	1.7	1.3	1.0
Потребительский сектор	2.09%	14.6	25.9	15.4	17.0	19.1	13.0	22.6	15.0	15.3	17.8	1.9	3.5	2.4	3.0	2.6
Электротехника	3.92%	18.1	12.7	12.8	10.7	Н/Д	15.4	11.7	13.1	11.4	63.0	1.3	1.0	1.5	1.2	1.0
Показатели с весами MSCI Russia		11.5	8.5	11.4	9.2	10.4	10.4	7.9	10.4	8.7	11.9	1.5	1.3	1.7	1.3	1.5
RTS				5.4					5.2					0.9		
MSCI RUSSIA				5.2					4.8					0.9		
Средний дисконт в оценке				49%					50%					41%		

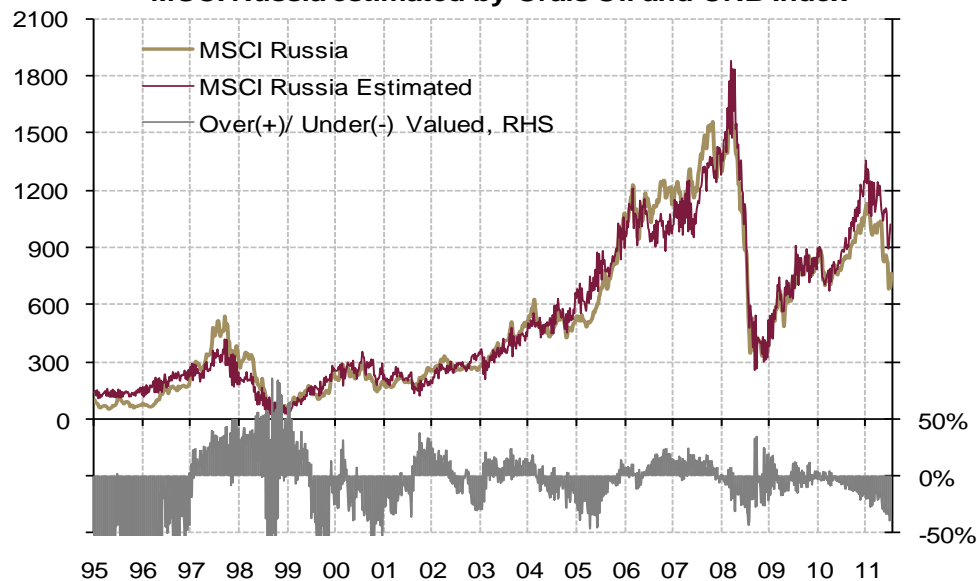
	Вес в MSCI Russia	P/Sales					P/Cash Flow					Доходность с начала года, %				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.35%	0.8	0.8	0.9	0.6	0.7	6.7	4.8	5.8	6.8	6.2	-5	-20	0	-7	-14
Банки	14.31%	1.6	2.4	1.7	1.0	2.6	8.1	16.2	3.9	-18.2	-16.3	-18	-21	-17	-30	-12
Телекомы	7.23%	1.1	1.6	1.2	1.1	1.3	4.3	5.1	4.3	4.3	4.3	-2	-8	-3	-6	4
Металлургия	16.09%	1.0	1.2	1.0	1.0	0.5	7.7	8.3	6.7	6.2	6.9	-17	-24	-25	-32	-24
Потребительский сектор	2.09%	0.4	0.9	0.8	1.7	0.8	7.5	18.6	19.8	13.6	13.9	-3	-12	9	-3	1
Электротехника	3.92%	0.8	1.1	1.4	0.6	0.7	4.5	5.7	5.4	4.6	3.7	-5	-18	8	-11	-29
Показатели с весами MSCI Russia		1.0	1.1	1.1	0.8	1.0	6.8	7.3	5.9	3.0	3.0	-9	-20	-6	-14	-14
RTS				1.0					4.4					-17		
MSCI RUSSIA				1.0					4.1					-18		
Средний дисконт в оценке				2%					7%							

Точная траектория движения российского фондового рынка на этой неделе будет зависеть от данных о росте экономики Китая в III квартале, квартальных отчетов более 100 компаний из состава индекса S&P 500 в США и новостей из Европы. Однако после стремительного роста рынка за последние две недели более чем на 20% вероятность коррекции с каждым днем будет возрастать.

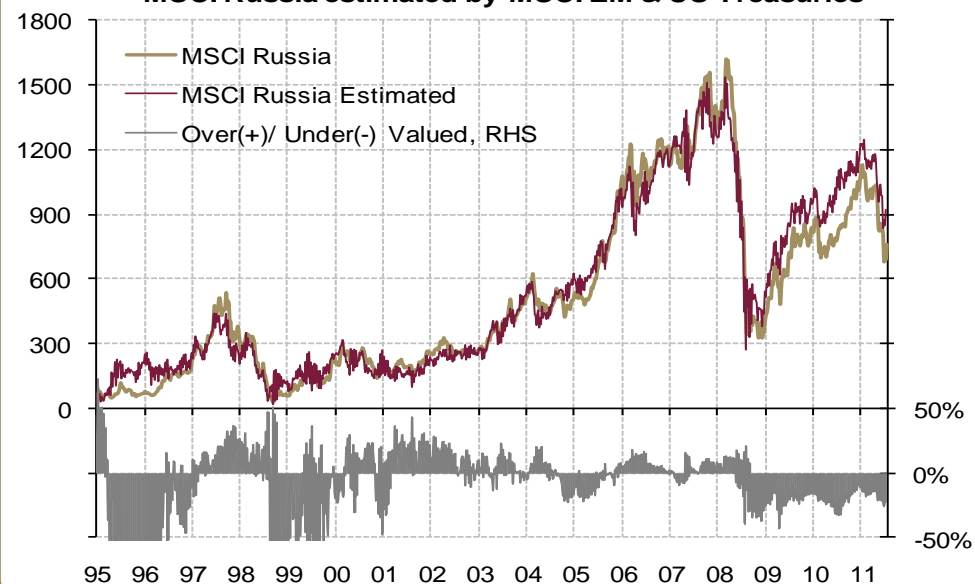
Быстрое ослабление американского доллара и продолжающийся рост на мировых фондовых площадках на прошлой неделе стали факторами дальнейшего восстановления котировок на нефтяном рынке, причем в первую очередь в европейском сегменте. Если американский сорт WTI по итогам пятидневки прибавил менее 5%, то европейский сорт Brent подорожал более чем на 9%, что сопоставимо с недельной динамикой российских биржевых индикаторов. На этом фоне наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по индикаторам сырьевого рынка** указала на умеренное ослабление перепроданности отечественных акций до 34% против 39% недель ранее, что все равно остается рекордным уровнем за последние три года.

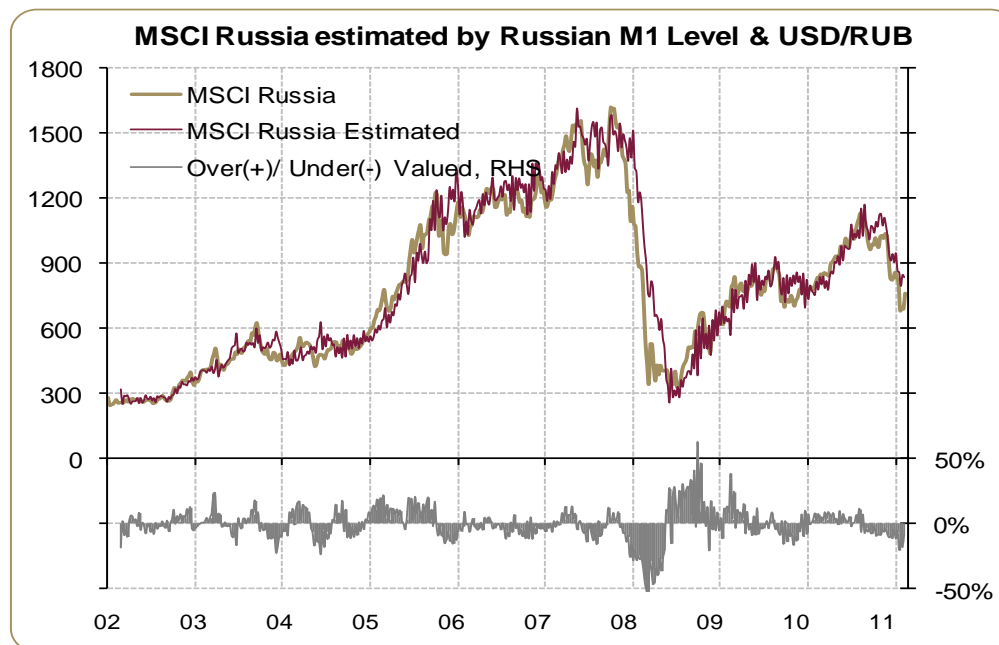
Хотя отечественный фондовый рынок почти вдвое опередил сводный индекс развивающихся рынков MSCI EM, показавший рост всего на 5.8%, наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia через индикаторы мировых финансовых рынков** указала на незначительное ослабление перепроданности отечественных акций всего до 21% против 23% недель ранее. Столь слабая реакция данной модели на впечатляющий рост российского рынка на прошлой неделе во многом является следствием сохраняющейся перепроданности российских индексов относительно развивающихся рынков в целом на более длинном временном горизонте, например, в 3 месяца.

MSCI Russia estimated by Urals Oil and CRB Index



MSCI Russia estimated by MSCI EM & US Treasuries



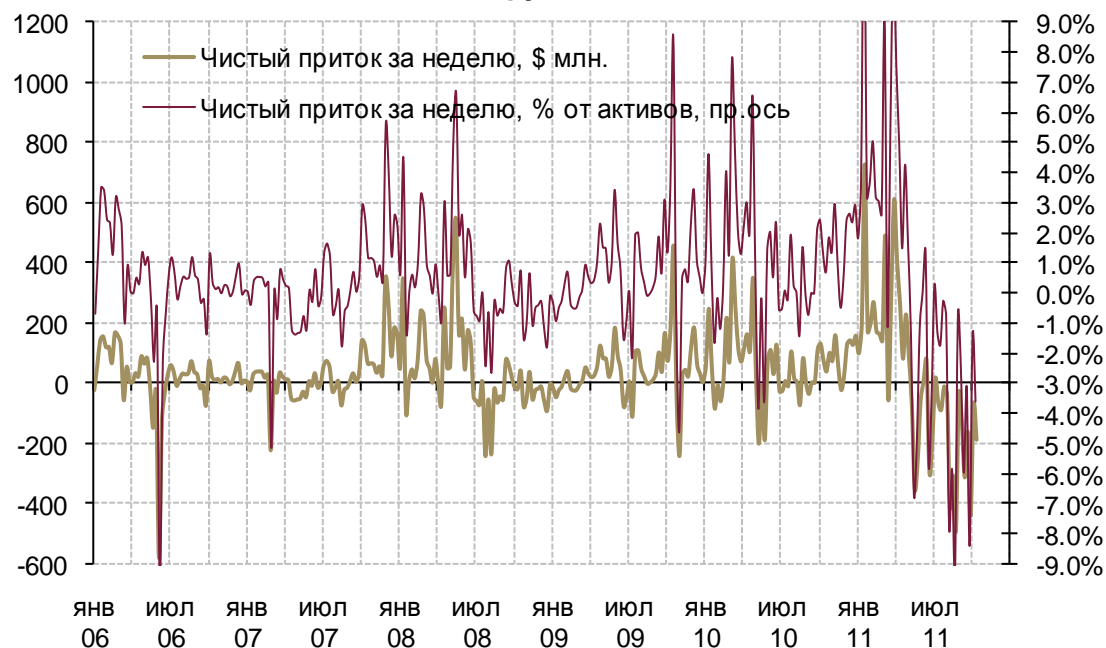


За прошедшую неделю российский рубль на фоне общего восстановления склонности инвесторов к риску и интереса к российским активам в частности отыграл 4.8% против американского доллара, что оказалось максимальным недельным укреплением рубля за последнее десятилетие. Рост бивалютной корзины по итогам пяти дней составил 3.1%, что стало наибольшим результатом с февраля 2009 г. Скорее всего, столь впечатляющее движение на валютном рынке во многом стало результатом покрытия открытых в рубле коротких позиций по стоп-приказам. Кроме того, результаты торгов на рынке российской валюты стали реальным подтверждением взятого ЦБ курса на невмешательство регулятора в ход торгов в рамках операционного коридора по бивалютной корзине и, как следствие, более высокую волатильность рубля. Несмотря на солидное укрепление рубля по итогам минувшей недели, наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по денежной массе и курсу рубля** указала на ослабление перепроданности отечественных акций до 8% против 18% недель ранее, поскольку рост российских фондовых индексов оказался еще более внушительным.

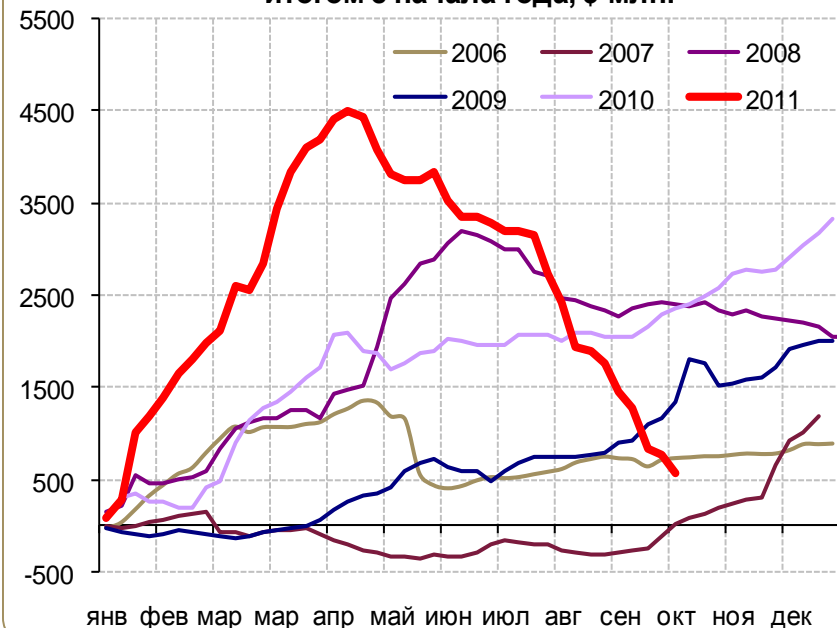
На прошлой неделе инвесторы продолжили избавляться от американских казначейских облигаций (USTs) и покупать рисковые активы, т.к. первые отчеты американских компаний за III квартал вкуче с последними макроэкономическими данными ослабили страхи инвесторов по поводу неизбежной рецессии в США. Кроме того, заявления европейских политиков и регуляторов в значительной степени развеяли сомнения по вопросу рекапитализации европейских банков. Так что доходность десятилетних USTs по итогам последней пятнадцатидневки увеличилась на 17 б.п. до 2.25%, что дало все основания говорить о формировании разворотной фигуры «двойное дно» в данном инструменте. Заметный рост доходности на стержневом рынке привел к сужению кредитных спредов в большинстве сегментов долгового рынка, которое, однако, оказалось значительно сильнее движения на рынке USTs – держатели облигаций начали восстанавливать свою экспозицию в рисковом долговом инструменте. Исключением из общего правила среди рассматриваемых нами инструментов стали качественные корпоративные долги, чей спред Moody's A, напротив, даже несколько расширился. Однако такую динамику данного сегмента долгового рынка сложно назвать удивительной, если вспомнить, что именно качественные корпоративные облигации рассматривались рядом инвесторов в качестве лучшей защиты на случай повторной рецессии, нежели американские казначейские бумаги.

Последний еженедельный отчет агентства EPFR (6-12 октября) вновь показал чистый отток средств из инвестирующих в Россию фондов, который составил \$190 млн., что оказалось неожиданным для нас в свете роста российского фондового рынка за данный период почти на 15% по индексу РТС. По всей видимости, в данном случае свою роль сыграли временные лаги, существующие между моментами принятия решения инвесторами и реальным выводом капитала из фондов, т.к. именно на стык последней и предыдущей отчетных недель в статистике EPFR пришелся минимум рынка. Соответственно, многочисленные решения о ликвидации «лонгов» в российских бумагах, принятые на последнем «проливе» в предыдущую среду (5 октября) по факту нашли свое отражение только в результатах последней отчетной недели. Однако маловероятно, что подобные лаговые эффекты окажут влияние и на динамику средств нерезидентов в следующем еженедельном отчете EPFR, по итогам которого мы ожидаем наконец-то увидеть солидный чистый приток капитала на российский рынок. Другое дело, что, скорее всего, речь будет идти в первую очередь о краткосрочном спекулятивном капитале, покупающем Россию в расчете на отскок и только. Хотя нельзя исключать и восстановления позиций в отечественных бумагах теми долгосрочными инвесторами, которые не сумели перетерпеть «боль» в ходе последнего витка падения котировок в конце сентября – начале октября. Однако вопрос о том, положат ли результаты следующей отчетной недели начало новой устойчивой волне притока зарубежного капитала на российский рынок или же просто станут первой неделей консолидации, как это не раз бывало после продолжительного периода вывода денег с рынка, пока что остается открытым. Весьма вероятно, что ответ на него не в последнюю очередь будет зависеть от дальнейшей динамики американского рынка акций, в частности – от способности индекса S&P 500 в ближайшие дни закрепиться выше отметки в 1230 пунктов.

Чистый приток средств в иностранные фонды, инвестирующие в Россию

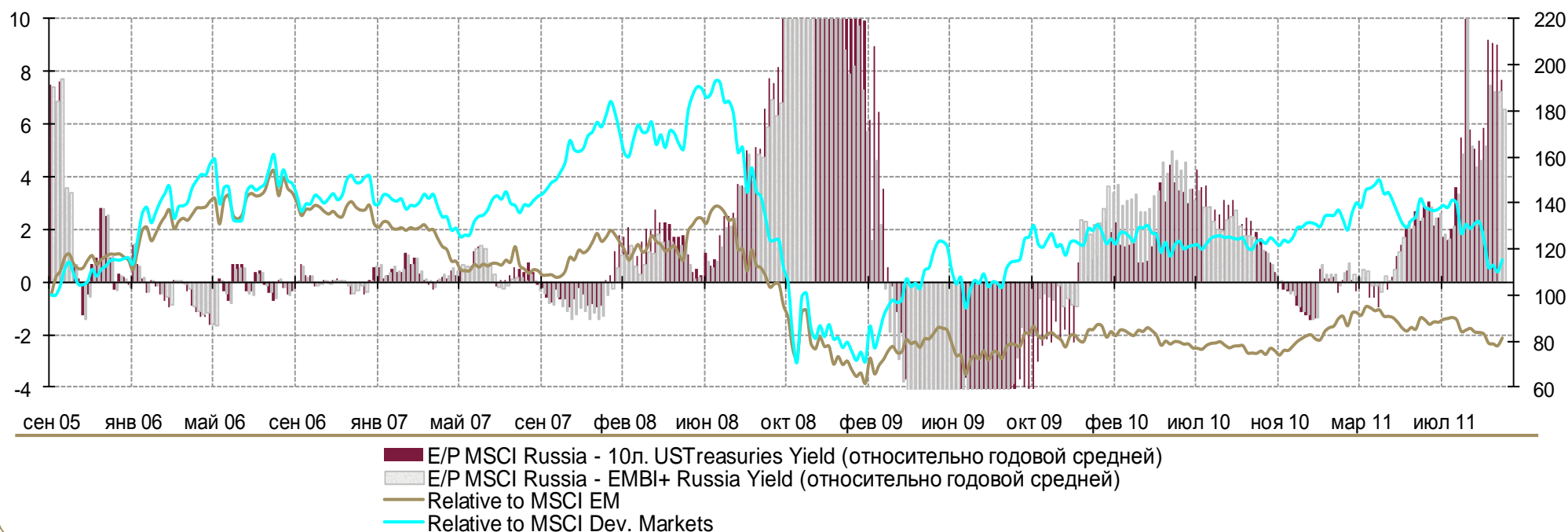


Чистый приток средств в иностранные фонды, инвестирующие в Россию, накопленным итогом с начала года, \$ млн.



Вследствие мощного рывка российского фондового рынка вверх, относительная привлекательность отечественных акций по итогам прошедшей недели согласно обеим вариациям модели ФРС¹ (для международных инвесторов и для локальных игроков) ощутимо снизилась по сравнению с рекордными уровнями последних недель. Фактически, относительная привлекательность российских акций 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, за минувшую пятидневку снизилась до четырехнедельного минимума. Тем не менее, даже сейчас ситуация все еще далека от «нормальной», и ожидания по прибылям российских компаний в следующие 12 месяцев остаются серьезно завышенными относительно премии за риск. Мы не раз отмечали ранее, что долго такая «неэффективность» существовать не может, и в перспективе до конца года должна будет либо сократиться премия за риск, что приведет к росту фондового рынка, либо будут существенного пересмотрены вниз прогнозы по прибылям российского корпоративного сектора. Теперь мы полагаем, что минувшая неделя дала ответ на вопрос о том, каким именно способом ситуация с неадекватной оценкой российских компаний в IV квартале будет приходить в норму – преимущественно, через сокращение премии за риск.

Модель ФРС по российскому рынку с 2005 г.



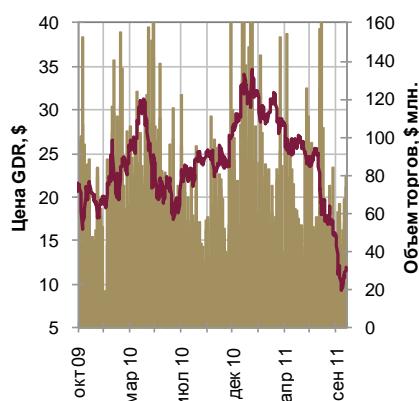
¹ Модель ФРС учитывает спред между доходностью акций [обратный P/E Forward] и доходностью государственных облигаций.

Металлургический сектор

«Мечел»

(MTL US – \$11.89)

Компания опубликовала слабые финансовые результаты за II квартал 2011 г. по US GAAP



На прошедшей неделе **Мечел** опубликовал свои финансовые результаты за 1 полугодие 2011 года по US GAAP. Показатели за первые шесть месяцев текущего года демонстрируют заметное улучшение по сравнению с аналогичным периодом 2010 г. на фоне благоприятной конъюнктуры рынков выпускаемой продукции, в первую очередь, коксующегося угля. Выручка выросла до \$6.4 млрд. (+48%), EBITDA – до \$1.18 млрд. (+50%), чистая прибыль составила \$501 млн. (+315%). В то же время, результаты II квартала, оставляют желать лучшего. Несмотря на рост выручки до \$3.47 млрд. (+18% qoq), связанный с восстановлением объемов производства в добывающем сегменте, серьезное снижение рентабельности в сталелитейном и ферросплавном сегментах негативно отразилось на показателе EBITDA холдинга, который вырос лишь до \$612 млн. (+8%), что привело к сокращению рентабельности по EBITDA до 17.6% (по сравнению с 19.3% в первом квартале). При этом чистая прибыль продемонстрировала негативную динамику, сократившись до \$192 млн. (-38%), что оказалось заметно ниже рыночных ожиданий.

Дополнительным фактором негатива является ухудшение ситуации с долговой нагрузкой компании. За отчетные три месяца чистый долг Мечела вырос до \$8.6 млрд. (по сравнению с \$8.2 млрд. на конец первого квартала). Таким образом, соотношение (чистый долг)/EBITDA (за последние 12 месяцев) вырос до довольно высокого значения 3.6, что на фоне роста факторов риска для мировой экономики будет оставаться весомым фактором давления на бизнес компании. Как видно из сравнительной динамики акций российских сталелитейных компаний, это находит свое отражение в динамике котировок Мечела, которые демонстрировали более сильное снижение в период падения рынков (август-сентябрь) и заметно отстают от конкурентов в фазе подъема (с начала октября).

Несмотря на то, что во многом негатив от результатов II квартала уже заложен в текущие котировки (относительно поздняя публикация), усугубление ситуации с долговой нагрузкой компании, на наш взгляд, будет в значительной мере сдерживать рост капитализации Мечела. В настоящий момент, учитывая изменившиеся условия, мы поместили целевую цену на пересмотр и не имеем рекомендации по акциям этой компании.

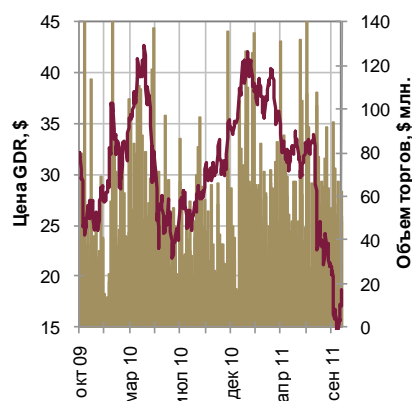
Артем Бахтигозин

Металлургический сектор

Evraz Group

(EVR LI – \$18.75)

Компания опубликовала неплохие финансовые результаты за 1 полугодие 2011 г. по МСФО и объявила об обмене акций для получения премиального листинга в Лондоне



Артем Бахтигозин

Evraz Group опубликовал финансовые результаты за 1 полугодие 2011 года по МСФО. Рост на рынках стали, коксующегося угля и железной руды позволил компании увеличить выручку до \$8.38 млрд. (+31% уоу), скорректированная EBITDA выросла до \$1.63 (+41% уоу), на фоне чего рентабельность по этому показателю повысилась до 19.4%. Чистая прибыль, хотя продемонстрировала заметный рост – до \$263 млн. (+49%), оказалась заметно ниже консенсус-прогноза рынка (\$526 млн.), что, впрочем, связано в первую очередь с единовременным убытком (\$231 млн.), связанным с конвертацией облигаций и досрочным погашением долгов, а также убытками от курсовых разниц (\$220 млн.).

Как и для Мечела, для Evraz Group довольно значимой остается ситуация с высокой долговой нагрузкой. Впрочем, эта компания гораздо более успешно снижает и рефинансирует свой долг, что может благоприятно отражаться на капитализации холдинга. С конца 2010 года общая задолженность Evraz'a сократилась до \$6.04 млрд., при этом краткосрочная задолженность составляет незначительную долю от этой величины и также демонстрирует тенденцию к снижению. Мы наблюдаем снижение этого показателя до \$604 млн. (-15%) за отчетный период.

Тем не менее, результаты отчетности в целом не оказали влияние на рыночные настроения относительно бумаг компании. На наш взгляд, более важным для инвесторов в настоящий момент является объявление компанией обмена акций для получения премиального листинга в Лондоне (ожидается включение акций в индекс FTSE 100 с декабря 2011 г.), что может заметно повысить ликвидность и увеличить спрос на бумаги компании в среднесрочной перспективе. Дополнительным позитивным моментом для бумаг Evraz'a является объявление о выплате дивидендов за первое полугодие (в размере \$491 млн.). Целевую цену и рекомендация по бумагам Evraz'a в настоящее время находятся на пересмотре.

Взгляд на рынок российских брокеров

УРАЛСИБ

Прошлая неделя удалась рынкам на славу: по итогам минувших месяцев года индекс Dow Jones выбрался в положительную зону (+1.95%), хотя индекс S&P пока не справился с этой задачей, несмотря на сильный отскок в течение недели. Инвесторы по-прежнему ожидают действий стран «Большой двадцатки» по урегулированию ситуации в Европе, и наступившая неделя будет в этом отношении критической: министры финансов G-20 представят план преодоления кризиса суверенных долгов. Публикация отчетности американских компаний за 3 кв. также идет полным ходом: вскоре отчитываются почти 25% компаний, акции которых входят в состав индекса S&P 500. В ближайшие дни рынок будут больше всего интересовать результаты крупных финансовых компаний: Citigroup, Bank of America, Morgan Stanley и Goldman Sachs. Сегодня отчитываются Citigroup и Wells Fargo. На этой неделе экономические индикаторы, и прежде всего данные об инфляции и рынке жилья, также дадут инвесторам богатую пищу для ума. Сегодня публикуется показатель объема промпроизводства в США и индекс деловой активности в обрабатывающем секторе шт. Нью-Йорк (Empire State Manufacturing). Мы полагаем, что торги начнутся в положительной зоне, поскольку рынок по-прежнему возлагает надежды на разрешение европейского долгового кризиса.

ВТБ КАПИТАЛ

Между тем наступившая неделя крайне важна для закрытия нынешней главы европейского долгового кризиса. Собравшиеся в Париже министры финансов "Большой двадцатки" призвали политиков стран еврозоны сделать решительные шаги на экстренной встрече, назначенной на 23 октября (ближайшее воскресенье). Рынки, вне всякого сомнения, будут внимательно отслеживать все новости, появляющиеся в процессе подготовки к этому мероприятию. Судя по последним новостям в этом вопросе, власти нацелены на списание более значительной части греческого долга (в настоящее время рассматривается вариант с отказом от взыскания до 50% обязательств) в сочетании с решительными действиями по поддержке банков. Докапитализация банков нам по-прежнему представляется лучшим способом использования (все более дефицитных) государственных средств на текущем этапе. Но поскольку такое вливание капитала будет сопровождаться принудительным сокращением рискованных активов на балансах в финансовом секторе, докапитализацию следует рассматривать как однозначный негатив для экономического роста (т.е. она существенно снизит риск беспорядочного краха банков, однако не предотвратит риск рецессии в Европе). Как следствие, мы по-прежнему считаем реалистичной угрозу циклического спада мировой экономики в 2012 г. Завтрашняя публикация данных ВВП Китая за III кв. 2011 г. должна пролить свет на состояние более здоровой части мировой экономики, а также на степень влияния проблем развитых стран.

Календарь корпоративных событий на текущую неделю

- | | |
|---------------------------|---|
| 17 октября 2011 г. | <ul style="list-style-type: none">• Evraz представит операционные результаты за III квартал 2011 г. |
| 18 октября 2011 г. | <ul style="list-style-type: none">• «АПРОСА» опубликует финансовые результаты за 1 полугодие 2011 г. по МСФО• «М.видео» объявит операционные результаты за III квартал и 9 месяцев 2011 г. |
| 19 октября 2011 г. | <ul style="list-style-type: none">• «ФСК» опубликует финансовые результаты за 1 полугодие 2011 г. по МСФО |
| 20 октября 2011 г. | <ul style="list-style-type: none">• «Петропавловск» представит операционные результаты за III квартал 2011 г. |
| 21 октября 2011 г. | <ul style="list-style-type: none">• - |
-

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				
Нефтегазовый сектор														
Газпром, АОИ	ММВБ	GAZP	163.1	5.284	10.55	10.62	13.4	-3.1	-26.1	-0.5	7.900	49.5	Покупать	21 янв 11
Лукойл, АОИ	LSE	LKOD	1 709	55.36	55.00	55.90	8.9	-3.3	-15.8	-6.4	69.30	26.0	Покупать	21 янв 11
Роснефть, АОИ	LSE	ROSN	199.8	6.474	6.475	-	8.4	-8.5	-22.8	-5.1	9.800	51.4	Покупать	01 сен 11
Сургутнефтегаз, АОИ	ММВБ	SNGS	25.54	0.828	8.250	8.390	6.0	6.0	-16.8	-16.6	0.950	14.8	Держать	21 янв 11
Сургутнефтегаз, АПИ	ММВБ	SNGSP	14.43	0.467	-	4.730	13.0	-4.1	-6.3	-7.4	0.500	7.0	Держать	21 янв 11
Газпром нефть, АОИ	ММВБ	SIBN	115.1	3.729	18.70	18.78	9.9	-9.7	-24.0	-5.5	4.700	26.0	Покупать	21 янв 11
Татнефть, АОИ	LSE	ATAD	139.0	4.504	26.96	-	7.4	-11.3	-36.6	-17.9	31.40	16.5	Покупать	21 янв 11
Татнефть, АПИ	ММВБ	TATNP	78.14	2.532	-	-	8.9	-8.4	-25.1	-0.3	2.650	4.7	Держать	21 янв 11
ТНК-ВР Холдинг, АОИ	ММВБ	TNBP	81.94	2.655	-	-	9.9	0.3	-	-	3.000	13.0	Держать	21 янв 11
ТНК-ВР Холдинг, АПИ	ММВБ	TNBPP	66.90	2.168	-	-	8.0	-11.8	-	-	2.800	29.2	Покупать	21 янв 11
Новатэк, АОИ	LSE	NVTK	383.7	12.431	127.30	-	7.9	-1.5	-12.5	45.7	70.00	-45.0	Продавать	21 янв 11
Транснефть, АПИ	ММВБ	TRNFP	30 556	990	-	-	5.3	-18.3	-34.5	-18.9	1 450	46.5	Покупать	21 янв 11
Металлургический сектор														
Норильский никель, АОИ	ММВБ	GMKN	6 652	215.5	21.51	21.92	10.1	-13.7	-19.7	19.1	-	-	Пересмотр	17 окт 11
Северсталь, АОИ	ММВБ	CHMF	392.5	12.72	12.78	-	8.7	-9.3	-30.3	-17.9	-	-	Пересмотр	17 окт 11
Новолипецкий МК, АОИ	LSE	NLMK	81.7	2.647	26.60	-	12.4	-2.2	-32.6	-29.1	-	-	Пересмотр	17 окт 11
Магнитогорский МК, АОИ	LSE	MMK	14.94	0.484	6.35	-	19.8	-7.4	-44.9	-48.6	-	-	Пересмотр	17 окт 11
Мечел, АОИ	NYSE	MTL	369.5	11.97	-	11.89	19.0	-24.5	-50.1	-53.1	-	-	Пересмотр	17 окт 11
Евраз, АОИ	LSE	EVR	-	-	18.75	17.04	26.0	-10.9	-43.9	-38.6	-	-	Пересмотр	17 окт 11
Полюс Золото, АОИ	ММВБ	PLZL	1 868	60.53	30.00	30.25	5.5	-0.4	-5.2	14.1	-	-	Пересмотр	17 окт 11
Полиметал, АОИ	LSE	PMTL	480.6	15.57	15.60	-	3.6	-22.0	-23.9	-9.3	-	-	Пересмотр	17 окт 11
Челябинский ЦЗ, АОИ	ММВБ	CHZN	88.4	2.864	2.720	-	3.4	-16.9	-34.8	-31.0	-	-	Пересмотр	17 окт 11
ВСМПО-Ависма, АОИ	ММВБ	VSMO	4 549	147.38	-	-	11.4	-5.1	-17.5	56.8	-	-	Пересмотр	17 окт 11
ТМК, АОИ	LSE	TMKS	84.5	2.738	11.05	-	18.2	-14.9	-40.3	-40.2	-	-	Пересмотр	17 окт 11
Выксунский МЗ, АОИ	ММВБ	VSMZ	42 150	1 366	-	-	5.4	-15.1	-25.0	-1.5	-	-	Пересмотр	17 окт 11
Челябинский ТПЗ, АОИ	ММВБ	CHEP	89.26	2.892	-	-	-27.2	8.7	2.8	42.7	-	-	Пересмотр	17 окт 11
Распадская, АОИ	ММВБ	RASP	91.0	2.948	-	-	16.5	-28.2	-52.8	-49.7	-	-	Пересмотр	17 окт 11
Белон, АОИ	ММВБ	BELO	12.05	0.390	-	-	3.7	-11.6	-39.3	-56.9	-	-	Пересмотр	17 окт 11
Южный Кузбасс, АОИ	ММВБ	UKUZ	1 450	46.98	-	-	19.4	1.0	-13.4	13.8	-	-	Пересмотр	17 окт 11
Кузбассразрезуголь, АОИ	РТС	KZRU	-	0.242	-	-	-2.2	-19.3	-32.8	-31.7	-	-	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				
Потребительский сектор														
Магнит, АОИ	LSE	MGNT	2 734	88.6	19.30	-	-5.1	-9.1	-37.4	-27.6	30.00	55.4	Покупать	21 янв 11
X5 Retail Group, АОИ	LSE	FIVE	-	-	22.27	-	-17.4	-28.4	-46.7	-45.8	50.00	124.5	Покупать	21 янв 11
Седьмой Континент, АОИ	ММББ	SCOH	137.4	4.453	-	-	12.5	-16.0	-44.7	-49.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дикси, АОИ	ММББ	DIXY	231.0	7.48	-	-	6.9	-21.4	-45.5	-37.8	14.00	87.1	Покупать	21 янв 11
М-Видео, АОИ	ММББ	MVID	192.2	6.228	-	-	4.9	-18.2	-36.1	-10.4	8.300	33.3	Покупать	21 янв 11
Аптека 36.6 АОИ	ММББ	APTK	47.4	1.534	-	-	8.3	-21.7	-51.2	-59.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Фармстандарт, АОИ	LSE	PHST	2 030	65.78	18.25	-	-3.3	-19.7	-25.4	-22.3	31.00	69.9	Покупать	21 янв 11
Верофарм, АОИ	ММББ	VFRM	874	28.32	-	-	6.7	-10.3	-32.2	-26.3	51.00	80.1	Покупать	21 янв 11
Группа Черкизово, АОИ	LSE	CHE	565.0	18.31	12.25	-	2.3	-15.5	-31.9	-38.8	22.50	83.7	Покупать	21 янв 11
Разгуляй, АОИ	ММББ	GRAZ	31.04	1.006	-	-	8.7	-15.1	-42.2	-31.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ПК Балтика, АОИ	ММББ	PKBA	1 138	36.87	-	-	6.2	-4.0	-19.9	11.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ПК Балтика, АПИ	ММББ	PKBAP	1 136	36.82	-	-	6.0	-1.1	-13.9	12.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Росинтер, АОИ	ММББ	ROST	175.0	5.67	-	-	0.2	-19.3	-55.4	-71.1	23.70	318.0	Покупать	21 янв 11
Синергия, АОИ	ММББ	SYNG	605	19.60	-	-	7.1	-33.7	-51.5	-45.7	53.30	171.9	Покупать	21 янв 11
Концерн Калина, АОИ	ММББ	KLNA	3 077.2	99.70	-	-	43.8	110.1	96.6	399.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Телекоммуникационный сектор														
АФК Система, АОИ	LSE	SSA	24.99	0.810	17.40	-	20.0	-2.2	-29.7	-33.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МТС, АОИ	NYSE	MBT	189.9	6.154	-	14.37	5.8	-3.3	-21.6	-37.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ВымпелКом, АОИ	NYSE	VIP	-	-	-	10.16	5.0	-2.8	-15.5	-31.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ростелеком, АОИ	ММББ	RTKM	148.0	4.794	28.60	28.30	6.6	-9.7	-33.7	5.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ростелеком, АПИ	ММББ	RTKMP	84.80	2.748	-	-	14.3	-1.0	-14.4	-6.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МГТС, АОИ	ММББ	MGTS	434.9	14.09	-	-	6.8	1.0	-8.9	8.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МГТС, АПИ	ММББ	MGTSB	429.4	13.91	-	-	5.5	0.2	-9.8	11.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
СТС-Media, АОИ	NYSE	CTCM	-	-	-	11.81	16.8	-3.0	-42.3	-49.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Армада, АОИ	ММББ	ARMD	318.2	10.309	-	-	7.3	-11.6	-28.4	32.0	-	-	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				
Финансовый сектор														
Сбербанк, АОИ	ММВБ	SBER03	80.67	2.614	-	-	24.3	-0.7	-29.6	-14.2	4.500	72.2	Покупать	21 янв 11
Сбербанк, АПИ	ММВБ	SBERP03	58.73	1.903	-	-	20.6	-11.4	-34.5	-11.9	3.200	68.2	Покупать	21 янв 11
ВТБ, АОИ	ММВБ	VTBR	0.067	0.0022	4.310	-	6.2	-13.4	-26.5	-28.0	0.0038	74.9	Покупать	21 янв 11
Банк Возрождение, АОИ	ММВБ	VZRZ	744	24.11	-	-	11.5	-17.5	-28.4	-37.8	49.00	103.2	Покупать	21 янв 11
Росбанк, АОИ	ММВБ	ROSB	100.5	3.255	-	-	0.0	4.7	-10.1	-11.7	4.200	29.0	Покупать	21 янв 11
Банк Москвы, АОИ	ММВБ	MMBM	830.2	26.90	-	-	7.2	-14.7	-3.2	-16.2	24.50	-8.9	Продавать	21 янв 11
Банк Санкт-Петербург, АОИ	ММВБ	BSPB	90.6	2.935	-	-	37.9	-17.6	-41.3	-33.0	6.250	113.0	Покупать	21 янв 11
Банк Санкт-Петербург, АПИ	ММВБ	BSPBP	106.0	3.434	-	-	7.7	-17.0	-36.2	-	6.100	77.6	Покупать	21 янв 11
Строительный сектор														
Группа ПИК, АОИ	ММВБ	PIKK	87.6	2.840	2.750	-	-0.5	-13.6	-25.4	-24.3	6.500	128.9	Покупать	21 янв 11
Группа ЛСР, АОИ	LSE	LSRG	509.0	16.49	3.500	-	2.9	-19.9	-55.1	-56.5	12.00	242.9	Покупать	21 янв 11
AFI Development, АОИ	LSE	AFID	-	-	0.485	-	12.8	-19.8	-44.6	-56.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Открытые инвестиции, АОИ	ММВБ	OPIN	710.0	23.00	-	-	5.8	-13.2	-34.0	-25.8	48.40	110.4	Покупать	21 янв 11
Система-ГАПС, АОИ	ММВБ	HALS	335.5	10.87	0.470	-	4.6	-33.8	-56.6	-59.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Химический сектор														
Уралкалий, АОИ	LSE	URKA	247.6	8.023	40.00	-	7.1	-12.1	-17.0	69.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Акрон, АОИ	ММВБ	AKRN	1 192.9	38.65	3.750	-	11.0	-12.9	-23.4	28.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дорогобуж, АОИ	ММВБ	DGBZP	15.92	0.516	-	-	6.2	-4.5	-17.2	1.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дорогобуж, АПИ	ММВБ	DGBZP	15.19	0.492	-	-	9.5	-2.2	-5.5	47.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Апатит, АОИ	РТС	AMMO	-	151.1	-	-	3.5	0.0	0.0	91.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Метафракс, АОИ	РТС	MEFR	-	0.570	-	-	0.0	-14.9	0.0	-17.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казаньоргсинтез, АОИ	РТС	KZOS	-	0.110	-	-	0.0	-37.1	0.0	-38.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казаньоргсинтез, АПИ	РТС	KZOSP	-	0.100	-	-	0.0	-35.5	0.0	42.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфаоргсинтез, АОИ	РТС	UFOS	-	2.500	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфаоргсинтез, АПИ	РТС	UFOSP	-	1.550	-	-	10.7	-9.9	0.0	0.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Нижнекамскнефтехим, АОИ	ММВБ	NKNC	22.33	0.723	-	-	9.1	-5.8	-23.0	33.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Нижнекамскнефтехим, АПИ	ММВБ	NKNCP	13.784	0.447	-	-	9.8	-2.0	-16.0	50.6	-	-	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				
Электроэнергетический сектор														
ИнтерРАО, АОИ	ММВБ	IUES	0.0354	0.0011	-	-	12.7	2.3	-16.2	-27.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РусГидро, АОИ	ММВБ	HYDR	1.126	0.036	3.671	-	6.9	-11.5	-25.2	-30.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Мосэнерго, АОИ	ММВБ	MSNG	1.891	0.061	-	6.00	4.4	-15.9	-33.5	-44.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Кубассэнерго, АОИ	ММВБ	KZBN	0.270	0.009	-	-	7.0	-5.9	-17.0	-20.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Иркутскэнерго, АОИ	ММВБ	IRGZ	18.63	0.603	-	24.00	22.7	-9.8	-19.2	-25.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РАО ЭС Востока, АОИ	ММВБ	VRAO	0.334	0.011	-	-	15.0	-0.9	-6.1	-16.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РАО ЭС Востока, АПИ	ММВБ	RAOVP	0.335	0.011	-	-	16.9	-0.6	2.3	-13.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-1, АОИ	ММВБ	OGK1	0.666	0.022	-	-	12.4	-17.0	-32.6	-40.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-2, АОИ	ММВБ	OGK2	0.929	0.030	3.000	-	8.3	-16.4	-37.3	-45.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-3, АОИ	ММВБ	OGK3	0.911	0.030	-	-	5.1	-13.7	-38.4	-48.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-4, АОИ	ММВБ	OGK4	2.309	0.075	-	-	12.6	-1.4	-19.9	-14.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-5, АОИ	ММВБ	OGK5	1.935	0.063	-	-	7.0	-8.4	-28.2	-27.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-6, АОИ	ММВБ	OGK6	0.748	0.024	-	-	10.9	-18.0	-37.8	-40.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-1, АОИ	ММВБ	TGKA	0.0105	0.0003	-	-	5.0	-17.9	-40.2	-53.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-2, АОИ	ММВБ	TGKB	0.0036	0.0001	-	-	5.0	-21.1	-43.4	-58.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-4, АОИ	ММВБ	TGKD	0.0093	0.0003	-	-	17.7	5.2	-21.5	-41.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-5, АОИ	ММВБ	TGKE	0.0089	0.0003	-	-	6.6	-15.6	-30.4	-47.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-6, АОИ	ММВБ	TGKF	0.0083	0.0003	-	-	7.6	-9.0	-21.2	-48.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Волжская ТГК-7, АОИ	ММВБ	VTGK	2.180	0.071	-	-	5.7	11.5	-0.7	-9.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-9, АОИ	ММВБ	TGKI	0.0030	0.0001	-	-	4.7	-8.5	-23.0	-36.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Fortum ТГК-10, АОИ	ММВБ	TGKJ	30.05	0.974	-	-	8.8	-15.9	-32.4	-34.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-11, АОИ	ММВБ	TGKK	0.0091	0.0003	-	-	2.8	-9.3	-31.5	-53.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Енисейская ТГК-13, АОИ	ММВБ	TGK13	0.0800	0.0026	-	-	4.2	-16.4	-29.5	-32.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-14, АОИ	ММВБ	TGKH	0.0019	0.0001	-	-	5.0	-10.3	-36.4	-56.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ФСК, АОИ	ММВБ	FEES	0.2696	0.0087	-	-	17.9	2.0	-37.8	-27.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МОЭСК, АОИ	ММВБ	MSRS	1.481	0.048	-	-	1.4	-7.6	-14.8	-1.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Холдинг МРСК, АОИ	ММВБ	MRKH	2.508	0.081	-	-	24.1	-9.4	-38.9	-48.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Холдинг МРСК, АПИ	ММВБ	MRKHP	1.569	0.051	-	-	18.3	-18.8	-44.1	-50.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Центра, АОИ	ММВБ	MRKC	0.778	0.025	-	-	10.4	-4.1	-27.6	-34.3	-	-	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				
Электроэнергетический сектор														
МРСК Урала, АОИ	ММВБ	MRKU	0.182	0.006	-	-	12.4	-8.9	-33.7	-39.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Волги, АОИ	ММВБ	MRKV	0.087	0.003	-	-	11.1	-8.1	-30.4	-27.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Центра и Приволжья, АОИ	ММВБ	MRKP	0.173	0.006	-	-	1.8	2.8	-26.3	-32.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Северо-Запада, АОИ	ММВБ	MRKZ	0.097	0.003	-	-	13.2	-15.4	-28.4	-53.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Северного Кавказа, АОИ	ММВБ	MRKK	71.1	2.30	-	-	5.3	-18.9	-45.3	-56.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Сибири, АОИ	ММВБ	MRKS	0.150	0.005	-	-	13.8	-9.2	-32.5	-52.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Юга, АОИ	ММВБ	MRKY	0.086	0.003	-	-	13.9	-9.9	-36.1	-48.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Транспортный сектор														
Аэрофлот, АОИ	ММВБ	AFLT	52.68	1.707	-	-	9.4	-7.6	-31.5	-26.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ютэйр, АОИ	ММВБ	UTAR	12.80	0.415	-	-	16.2	-11.5	-19.8	3.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Новороссийский МТП, АОИ	LSE	NCSP	3.000	0.097	7.34	-	4.7	0.4	-16.1	-24.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дальневосточное МП, АОИ	ММВБ	FESH	7.55	0.245	-	-	5.0	-20.3	-49.0	-41.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Приморское МП, АОИ	ММВБ	PRIM	3.600	0.117	-	-	9.6	-2.8	-31.7	-29.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Глобал Транс, АОИ	LSE	GLTR	-	-	14.00	-	9.4	-6.7	-23.5	-6.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Промышленный сектор														
АвтоВАЗ, АОИ	ММВБ	AVAZ	21.32	0.691	-	-	13.9	-4.3	-36.4	-30.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ГАЗ, АОИ	РТС	GAZA	-	29.00	-	-	0.0	-19.4	-40.2	0.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Соллерс, АОИ	ММВБ	SVAV	380.4	12.33	-	-	23.8	1.4	-33.3	-25.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
КамАЗ, АОИ	ММВБ	KMAZ	43.11	1.397	-	-	6.9	-7.1	-37.2	-41.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Силовые машины, АОИ	ММВБ	SILM	6.247	0.202	-	-	7.2	-10.7	-29.6	-21.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Объединенные МЗ, АОИ	ММВБ	OMZZ	53.84	1.744	-	-	19.6	-10.1	-33.2	-25.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОАК, АОИ	ММВБ	UNAC	0.189	0.006	-	-	10.8	-10.2	-49.1	-	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Корпорация Иркут, АОИ	ММВБ	IRKT	6.462	0.209	-	-	11.0	-10.2	-34.6	-28.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казанский ВЗ, АОИ	ММВБ	KHEL	82.60	2.676	-	-	17.8	0.4	-24.0	28.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Улан-Удинский ВЗ, АОИ	ММВБ	UUAZ	56.00	1.814	-	-	27.4	18.0	-10.5	11.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РКК Энергия, АОИ	ММВБ	RKKE	5 601	181.5	-	-	15.1	-12.2	-37.8	-43.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Выборгский ССЗ, АОИ	РТС	VSSZ	-	55.0	-	-	-5.2	-5.2	0.0	0.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Мотовилихинские заводы, АОИ	ММВБ	MOTZ	2.000	0.065	-	-	3.2	-7.3	-25.8	-27.2	-	-	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

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

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

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

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

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

Управление активами

Михаил Бондарь
Bondar@arbatcapital.ru

Юрий Тришин
Trishin@arbatcapital.ru

Валерий Сигачев
Sigachev@arbatcapital.ru

Юрий Балута
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.