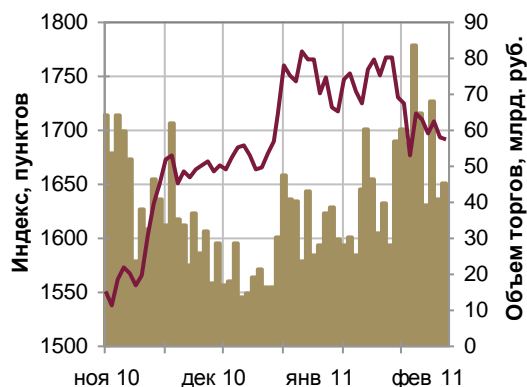


21 февраля 2011 г.

Еженедельный обзор российского рынка

Индекс ММВБ



Источник: Bloomberg

Ключевые фондовые индексы

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
DJIA	12 391	1.0	4.4	10.6	21.3	19.1
S&P 500	1 343	1.0	4.6	11.9	25.3	21.1
NASDAQ	2 834	0.9	5.4	12.5	30.0	26.3
FTSE 100	6 083	0.3	3.2	6.1	17.1	13.5
CAC 40	4 157	1.4	3.5	7.7	17.9	10.3
DAX	7 427	0.8	5.2	8.5	23.7	29.8
NIKKEI 225	10 843	2.2	5.7	8.3	18.3	7.3
MSCI EM	1 122	2.8	-1.3	0.9	13.5	20.2
MSCI China	66.16	4.5	-1.4	-0.3	12.2	18.4
MSCI India	488.4	3.9	-3.1	3.3	12.9	25.8
MSCI Brazil	3 697	3.5	-0.4	0.3	9.7	8.2
MSCI Korea	411.0	3.8	-3.5	8.2	22.8	29.6
PTC	1868.4	-0.7	-1.0	16.5	30.9	31.1

Источник: Bloomberg

Ключевые сырьевые рынки

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Нефть Brent	102.2	1.8	6.5	23.4	40.2	32.5
Нефть Urals	100.0	2.0	5.3	20.0	34.3	31.5
Нефть WTI	86.2	0.7	-5.7	5.3	14.3	9.0
Золото	1389.5	2.4	4.0	3.2	13.7	24.8
Серебро	32.7	9.1	20.6	21.5	84.3	103.4
Медь (3М)	9 860	-1.0	1.6	17.0	33.4	35.7
Никель (3М)	29 150	3.0	11.7	33.4	33.1	42.5

Источник: Bloomberg

Обзор рынка

На прошлой неделе российский рынок акций выступил на удивление слабо, показав отрицательную динамику по основным индексам на фоне заметного роста цен на нефть и других фондовых площадок. Тем не менее, и индекс РТС, и индекс ММВБ по итогам пятидневки сумели удержаться выше важных уровней поддержки в 1850 и 1690 пунктов соответственно. Учитывая бурный рост других крупных развивающихся рынков более чем на 3% по индексу MSCI EM, невыразительные недельные результаты отечественных индексов можно было бы объяснить оттоком зарубежного капитала на показавшие более слабую динамику с начала года площадки. Однако эта гипотеза не находит своего подтверждения в последних данных о движении средств от агентства EPFR, согласно которым тенденция к оттоку средств из фондов развивающихся рынков в целом (GEM) и притоку капитала в российские фонды на прошедшей неделе получила продолжение. Не в пользу гипотезы о продажах со стороны нерезидентов на прошлой неделе была и динамика российской валюты, которая в пятницу все-таки сумела вырваться из узкого консолидационного диапазона против американского доллара и достигла новых многомесячных максимумов. Поэтому логично предположить, что давление вниз на российском рынке акций на прошлой неделе оказывали, преимущественно, продажи со стороны локальных игроков, тогда как нерезиденты сохраняли статус-кво в российских бумагах.

Динамика российских индексов на этой короткой неделе, на наш взгляд, будет сильно зависеть от развития ситуации на американском рынке акций, который подошел к очередной области (1340-1350 пунктов по индексу S&P 500), которая может стать точкой разворота растущего тренда последних месяцев. В том случае, если инвесторы на американском фондовом рынке в ближайшие дни продолжат покупать, то стремительно растущие в свете ухудшения обстановки в Северной Африке и на Ближнем Востоке цены на нефть быстро вытолкнут основные российские индексы ближе к середине торгового диапазона последних полутора месяцев (1900-1910 пунктов по индексу РТС). Причем далеко не последним фактором движения вверх будет закрытие набранных за последние две недели коротких позиций, первый этап которого мы наблюдаем уже сегодня. Если же на американском рынке акций начнется долгожданная коррекция, то весьма вероятно, что уже по итогам текущей недели индекс РТС наконец-то сможет преодолеть серьезное сопротивление на отметке в 1850 пунктов, что откроет дорогу к дальнейшему движению в район 1750-1770 пунктов. При этом можно предположить, что при таком сценарии высокие цены на нефть какое-то время будут удерживать отечественные индексы примерно на текущих уровнях. Однако сколько-нибудь продолжительный decoupling российского рынка в текущих условиях представляется нам очень маловероятным, тем более что чис-

тый приток зарубежного капитала в российские фонды продолжается уже 12 недель подряд, что близко к рекордным уровням последних четырех лет.

Отраслевые и корпоративные новости

За нарушение антимонопольного законодательства в 2009 г. «Газпром нефть» выплатит штраф в размере 4.7 млрд. руб.....8

MSCI сообщила о пересмотре доли акций **ВТБ** в свободном обращении в индексах MSCI Global Standard с 0.15 до 0.25 в связи с недавним размещением пакета акций.....9

Позитивная динамика цен на нефть и большинства развитых и развивающихся фондовых площадок на прошлой неделе не смогла удержать российские биржевые индексы на положительной территории, хотя и индекс ММВБ, и индекс РТС сумели удержаться выше критических уровней поддержки в 1690 и 1850 пунктов соответственно.

Поскольку российский рынок акций по итогам прошедшей пятидневки оказался в числе аутсайдеров среди значимых фондовых рынков, ситуация с относительной оценкой отечественных компаний за последние пять торговых дней изменилась в худшую сторону. Дисконт по ключевым мультипликаторам, с которыми торгуются крупнейшие российские предприятия (в особенности нефтегазовый сектор) относительно сопоставимых компаний из других стран, увеличился на 2-4 п.п. и составил в среднем почти 40%. Мы по-прежнему не видим достаточных оснований для столь значительного отставания российских компаний от своих зарубежных аналогов по относительной оценке, т.к. сохраняющаяся напряженная ситуация на Ближнем Востоке вкпе с политикой ФРС в обозримом будущем будут оставаться мощными факторами поддержки цен на энергоносители. Поэтому мы по-прежнему рассчитываем на сокращение дисконта в относительной оценке российского фондового рынка в долгосрочной (более 1 года) перспективе и сохраняем свой позитивный взгляд на динамику российских акций на длинном временном горизонте. При этом мы не столь уверены в опережающей динамике отечественных индексов на более коротком временном горизонте, т.к. даже с учетом слабых результатов минувшей недели российские площадки все еще выглядят лучше многих других развивающихся рынков по динамике с начала года, что в конечном итоге приведет к оттоку зарубежного капитала с российского рынка акций на другие развивающиеся рынки.

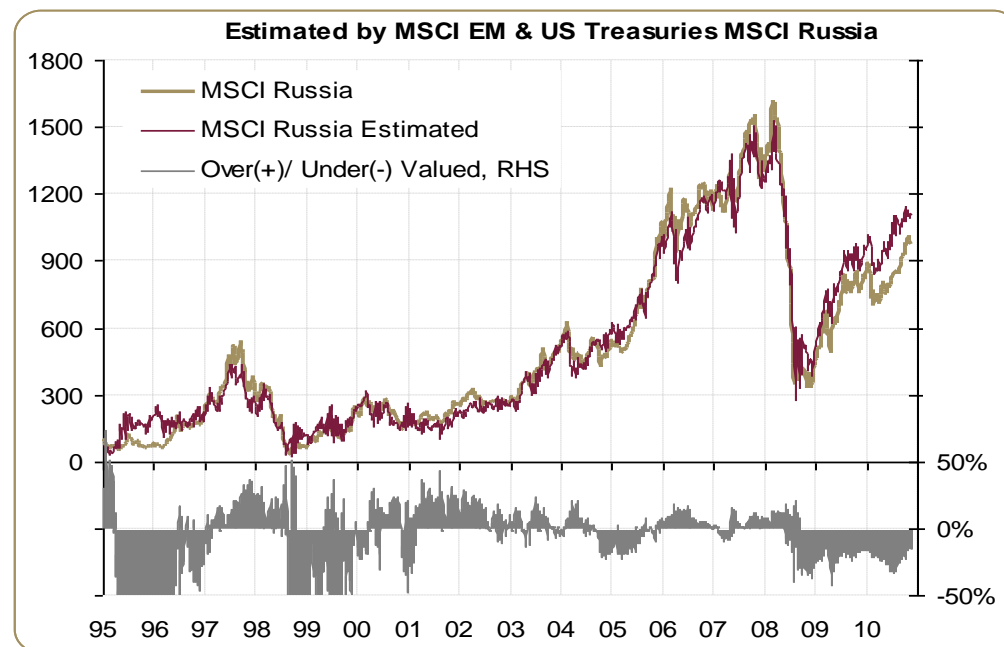
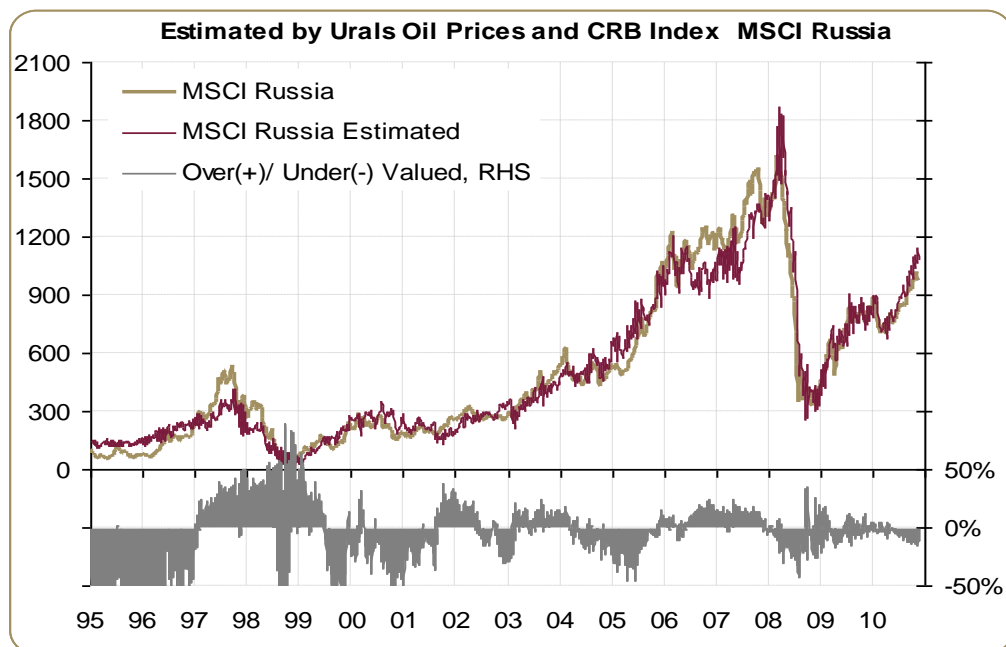
	Вес в MSCI Russia	P/E					P/E Forward					P/Book				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	17.3	9.5	14.7	18.9	14.4	12.7	8.8	12.4	10.1	11.7	2.1	1.5	2.2	1.8	2.2
Банки	14.1%	15.8	13.8	17.6	19.1	10.9	11.2	10.7	13.6	10.0	9.6	1.2	2.0	1.3	1.0	1.7
Телекомы	7.0%	12.4	13.8	17.7	10.1	13.6	12.6	11.5	16.4	10.6	12.9	1.7	2.3	1.9	1.6	1.8
Металлургия	13.6%	17.3	14.5	19.0	13.2	13.3	12.9	10.8	11.5	9.4	12.9	2.3	2.2	2.6	2.0	1.5
Потребительский сектор	2.7%	16.2	26.7	15.2	15.8	21.1	14.2	21.4	14.3	14.7	17.6	2.1	4.2	2.4	2.7	2.8
Электроэнергетика	5.7%	12.7	14.4	11.9	10.8	18.9	13.5	11.8	12.3	12.0	18.5	1.4	1.2	1.4	1.5	1.3
Показатели с весами MSCI Russia		16.4	11.8	15.7	17.0	14.1	12.6	10.0	12.8	10.2	12.2	1.9	1.8	2.1	1.7	2.0
RTS				9.1					7.1					1.3		
MSCI RUSSIA				8.4					6.8					1.2		
Средний дисконт в оценке				43%					41%					36%		

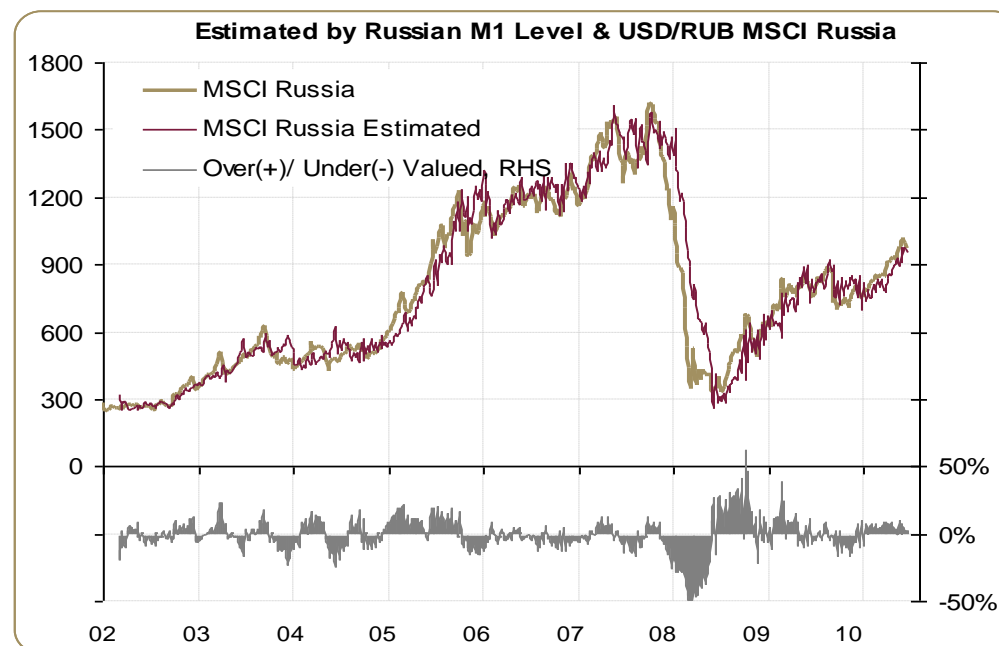
	Вес в MSCI Russia	P/Sales					P/Cash Flow					Доходность с начала года, %				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	1.1	1.1	1.1	0.8	1.1	8.7	6.5	7.7	8.0	8.6	11	1	12	8	1
Банки	14.1%	2.1	3.1	2.1	1.6	3.2	15.9	Н/Д	5.5	#N/A	Н/Д	10	-4	5	16	2
Телекомы	7.0%	1.3	1.6	1.2	1.3	1.4	4.5	5.5	4.2	4.9	4.6	5	-2	-1	7	3
Металлургия	13.6%	1.4	1.7	1.5	1.6	0.7	10.0	10.5	10.4	10.2	6.5	3	0	0	-1	2
Потребительский сектор	2.7%	0.4	1.0	0.9	1.6	0.9	8.0	17.0	19.0	11.4	12.9	3	-7	2	-4	-1
Электроэнергетика	5.7%	0.9	1.4	1.3	0.8	1.0	5.1	6.7	5.0	5.0	5.4	5	-4	1	8	-2
Показатели с весами MSCI Russia		1.3	1.5	1.3	1.1	1.3	9.4	6.4	7.7	6.9	6.7	9	-1	8	8	1
RTS				1.4					4.4					5		
MSCI RUSSIA				1.4					4.5					4		
Средний дисконт в оценке				-11%					38%							

В том случае, если американский рынок акций в ближайшие дни продолжит свое уверенное движение вверх, отечественные площадки могут отыграть часть снижения последних двух недель и вернуться ближе к середине торгового диапазона последних полутора месяцев. В противном случае, после Дня Защитника Отечества рынок может открыться ниже уровня поддержки в 1850 пунктов по индексу РТС.

Несмотря на рост цен на нефть на европейском рынке (сорта Brent и Urals) за прошедшую неделю на 1.8-2.0% в результате дальнейшего распространения народных волнений по странам Северной Африки и Ближнего Востока, российские фондовые индексы завершили пятидневку в красной зоне. Тем не менее, наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по индикаторам сырьевого рынка** по итогам последних пяти торговых дней указала на некоторое ослабление перепроданности отечественных акций до 11% против 16% недель ранее, что можно объяснить лишь влиянием авторегрессионной компоненты.

Существенно слабее на прошлой неделе российский фондовый рынок выглядел и относительно других развивающихся и развитых рынков акций, большинство из которых продемонстрировало положительную динамику. Так что наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia через индикаторы мировых финансовых рынков** указала на усиление перепроданности отечественных акций до 14% против 13% недель ранее.

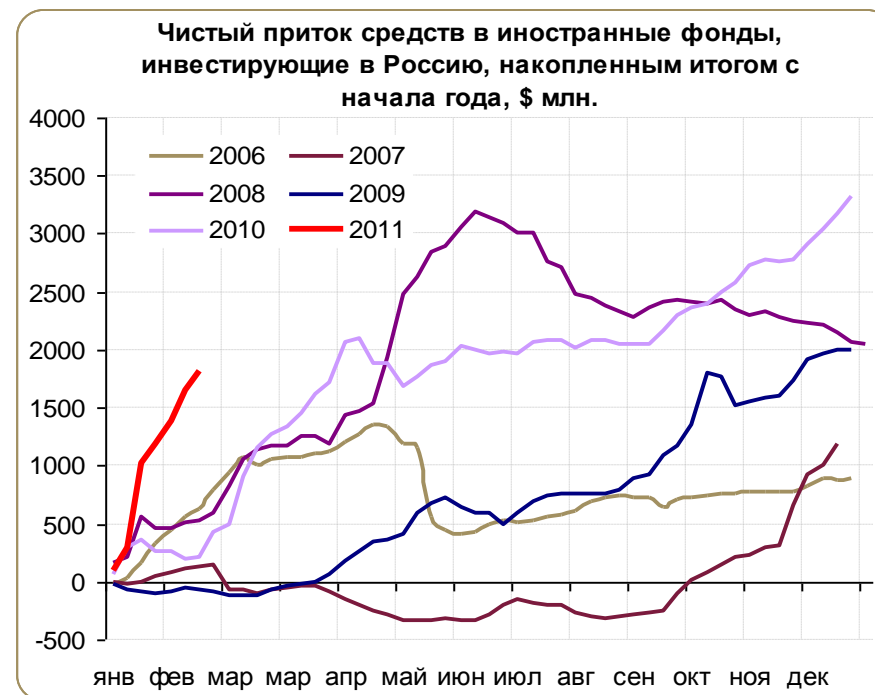




Большую часть минувшей недели российский рубль против американского доллара провел в узком диапазоне 29.20-29.30 рублей за доллар, однако пятничный «взлет» курса евро на мировом валютном рынке на новостях о возможном повышении ставки ЕЦБ вывел курс рубля против доллара на новые многомесячные максимумы. Хотя российский рубль и отечественный рынок акций по итогам прошедшей пятидневки показали разнонаправленную динамику, наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по денежной массе и курсу рубля** вновь указала на незначительное ослабление перекупленности российских акций до 2% против 3% неделей ранее.

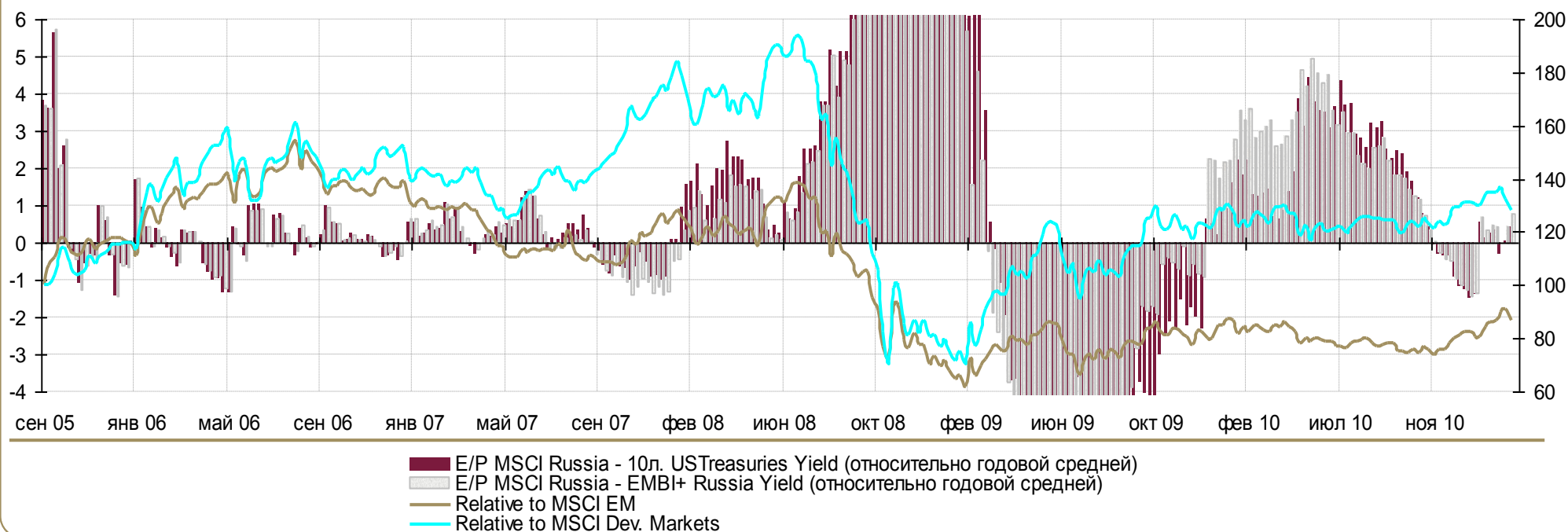
Заметных изменений на долговом рынке за последние пять торговых дней не произошло, что во многом стало следствием продолжающейся консолидации стержневого рынка в диапазоне 3.50%-3.75% по доходности 10-летних обязательств американского Казначейства. Не продемонстрировали на прошлой неделе особых изменений и кредитные спреды, большинство из которых по итогам пятидневки лишь отыграло незначительное снижение доходности на рынке американских государственных облигаций. Несмотря на повышающиеся инфляционные риски, держатели облигаций пока не обращают особого внимания на этот аспект, по-прежнему полагая, что Федеральное Резерв начнет цикл повышения ставок не ранее следующего года. Сейчас достаточно сложно сказать, что именно станет триггером агрессивного закрытия длинных позиций на долговом рынке, однако текущий уровень кредитных спредов, большинство из которых уже находится на уровнях осени 2007 г., по нашему мнению, говорит о том, что покупка облигаций по текущим ценам (за исключением отдельных историй) является крайне рискованной.

Согласно последнему еженедельному отчету (10-16 февраля) агентства EPFR зарубежные инвесторы продолжили наращивать свою экспозицию на российский рынок, одновременно сокращая свое присутствие на развивающихся рынках в целом. Чистый приток капитала в инвестирующие в Россию фонды по итогам отчетного периода составил еще \$169 млн., что стало двенадцатой подряд неделей притока средств, тогда как фонды развивающихся рынков в целом (GEM) за это же время потеряли \$3.15 млрд. Несмотря на сохраняющийся повышенный интерес нерезидентов к российским активам, вполне объяснимый при текущих ценах на нефть порядка \$100 по российскому экспортному сорту Urals, приток капитала в российские фонды на протяжении последних недель практически полностью нивелируется оттоком средств из фондов GEM, в которых также присутствуют российские бумаги. Поэтому де-факто более верно говорить о том, что зарубежные инвесторы сейчас лишь сохраняют статус-кво на отечественном рынке акций, что очень хорошо объясняется довольно слабую динамику российских индексов в феврале. Мы по-прежнему сомневаемся в том, что приток капитала в инвестирующие в Россию фонды продлится еще сколько-нибудь существенное время, т.к. по историческим меркам продолжительность текущей волны притока средств приближается к предельным значениям. Более продолжительные периоды притока зарубежного капитала в российские фонды в 2006-2010 гг. имели место всего дважды: с сентября 2007 г. по январь 2008 г. (19 недель) и с марта 2009 г. по июнь 2009 г. (14 недель). Посему мы все также полагаем, что март, вопреки ретроспективным данным, в этом году может оказаться весьма плохим месяцем для российского фондового рынка.



Благодаря негативной динамике основных российских фондовых индексов, относительная привлекательность отечественных акций по обеим вариациям **модели ФРС¹ (для международных инвесторов и для локальных игроков)** по итогам прошедшей пятидневки увеличилась до максимальных уровней текущего года. С точки зрения вариаций модели ФРС на основе скользящих спредов доходности, относительная привлекательность российских акций сейчас находится на уровнях второй половины октября прошлого года, когда значение индекса РТС составляло около 1600 пунктов. С точки зрения вариаций модели ФРС на основе абсолютных спредов доходности, привлекательность российских акций перед суверенными обязательствами за прошлую неделю возросла до уровней августа 2010 г., когда индекс РТС торговался ниже 1500 пунктов.

Модель ФРС по российскому рынку с 2005 г.



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

Нефтегазовый сектор

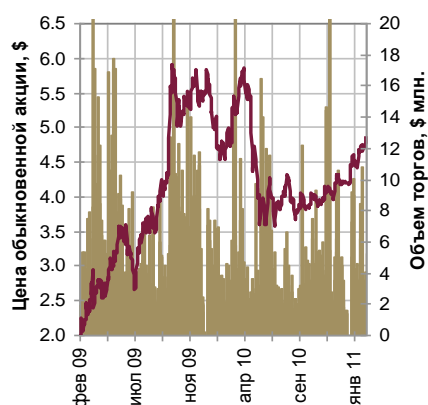


(SIBN RX – \$4.859)

За нарушение антимонопольного законодательства в 2009 г. «Газпром нефть» выплатит штраф в размере 4.7 млрд. руб.

Правительство города Москвы вышло из состава акционеров Sibir Energy за \$740 млн.

«Газпром нефть» приобрела долю в 33% ливийского месторождения Elephant за \$163 млн.



Виталий Громадин

По сообщению Интерфакса, **«Газпром нефть»** по решению высшего арбитражного суда заплатит штраф в 4.7 млрд. руб. (\$161 млн.) полностью за нарушения антимонопольного законодательства в 2009 г. «Газпром нефть» является единственной нефтяной компанией, которая не признала себя нарушителем и не стала сотрудничать с ФАС. Соответственно штраф компании придется выплатить полностью.

Новость, несомненно, негативная для акций компании, хотя ранее «Газпром нефть» уже учитывала в своей отчетности на выплату штрафов порядка \$100 млн. Поэтому на рынке отмечается только ограниченный негативный эффект.

В пресс-релизе компания сообщила о выходе правительства Москвы из состава акционеров подконтрольной **«Газпром нефти»** Sibir Energy за \$740 млн. С этого момента Газпром нефть контролирует все 100% акций Sibir Energy.

Новость не является неожиданной, так как решение о продаже своей доли новое московское правительство вынашивало с начала этого года. Относительно выкупа «Газпром нефтью» 37% доли миноритариев Sibir Energy два года назад (примерно за \$6.4 за акцию) или в целом приобретения 68% доли за \$1.8 млрд. (примерно \$6.9 за акцию) текущая компенсация (примерно \$8.6 за акцию) на фоне текущих высоких цен на нефть выглядит достаточно оправданной.

По сообщению Интерфакса, **«Газпром нефть»** выкупила у итальянской Eni 33% в проекте по разработке ливийского месторождения Elephant за \$163 млн.

Сделка была ожидаема рынком, а стоимость входа в проект выглядит привлекательной для «Газпром нефти» (порядка \$40 за баррель текущей добычи). Скорее всего, на привлекательных условиях вхождения «Газпром нефти» в проект сказались существенные связи материнского «Газпрома» и итальянской Eni. Сделка может быть омрачена только народными волнениями в Ливии, которые, по высказываниям текущего правительства в стране, могут стать причиной срыва нефтяных поставок.

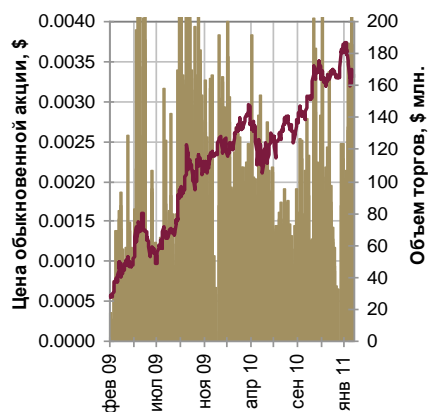
Наша долгосрочная оценка акций Газпром нефти - **\$4.70**.

Финансовый сектор



(VTBR LI – \$0.0033)

MSCI сообщила о пересмотре доли акций ВТБ в свободном обращении в индексах MSCI Global Standard с 0.15 до 0.25 в связи с недавним размещением пакета акций



Алексей Павлов

MSCI сообщила о пересмотре доли акций **ВТБ** в свободном обращении (foreign inclusion factor) в индексах MSCI Global Standard с 0.15 до 0.25 в связи с недавним размещением госпакета акций банка среди ряда институциональных инвесторов. По оценкам, вес акций ВТБ в индексе MSCI Russia возрастет с 1.9% до 3.1%. Данные изменения вступят в силу с 1 марта одновременно с результатами квартального пересмотра состава индексов MSCI.

По мере восстановления российской экономики уровень просроченной задолженности в финансовой системе будет сокращаться, а кредитные портфели расти, повышая инвестиционную привлекательность отечественных банков. Поэтому мы рекомендуем в текущем году уделять пристальное внимание их акциям. Вторичное размещение ВТБ спровоцировало существенную коррекцию в акциях банка (почти 20% с январских максимумов), однако ни сколько не смазало фундаментальной картины. Вдобавок не стоит забывать, что увеличение free float ВТБ вызовет дополнительный спрос на бумаги банка как минимум со стороны индексных фондов. Ну и наконец, в четверг стало известно, что крупнейшим участником SPO были не западные игроки, а успешный отечественный инвестор Сулейман Керимов, вложивший \$500 млн. в акции ВТБ. Исходя из всего вышесказанного, мы рекомендуем покупать акции ВТБ на текущих уровнях (0.0955-0.0965 руб.) с ближайшей среднесрочной целью 0.11 рублей.

Взгляд на рынок других брокеров



Котировки на азиатских рынках идут вниз, а цены на нефть и другое сырье – вверх, поскольку тревога относительно того, как далеко зайдут волнения, охватившие Ближний Восток, и как это повлияет на все еще неустойчивое восстановление мировой экономики, не ослабевает. Беспорядки в странах-экспортерах нефти чреваты скачком цен на топливо, который может пустить под откос посткризисное восстановление в основных странах-потребителях нефти. Уверенность инвесторов все еще находится в состоянии неустойчивого равновесия и, хотя в последнее время участники рынка были настроены на повышение котировок, их настрой может в любую минуту качнуться в другую сторону, если новости с Ближнего Востока станут еще более угрожающими. Мировые рынки начали неделю относительно спокойно и, вероятно, будут пребывать в этом состоянии весь день, поскольку американские биржи закрыты в связи с национальным праздником. Московские площадки не будут работать в среду.



Торги в России в пятницу прошли в рамках тенденций всей прошлой недели. По итогам дня индекс ММВБ снизился на 0.8 %, по итогам всей прошлой недели индекс потерял 1.5 %. Индекс РТС по итогам пятницы прибавил 0.3 %, завершив неделю 0.9 %-ным снижением. <...> Ситуация на Ближнем Востоке продолжает накаляться, что в совокупности с дальнейшими действиями монетарных властей по ужесточению денежной политики, ухудшает краткосрочные перспективы рынка акций. Текущая неделя будет короткой, на фоне чего мы полагаем, что торги в России вновь будут проходить в рамках бокового тренда.

Календарь корпоративных событий на текущую неделю

- 21 февраля 2011 г.** • Состоится внеочередное собрание акционеров **«ИнтерРАО»** (реестр закрыт по состоянию на 11 января 2011 г.)
- 22 февраля 2011 г.** • **«Газпром нефть»** представит финансовые результаты за IV квартал и весь 2010 г. по US GAAP
- **«Дикси»** опубликует операционные результаты за январь 2011 г.
- 23 февраля 2011 г.** • Праздничный день – торговые площадки закрыты
- 24 февраля 2011 г.** • -
- 25 февраля 2011 г.** • Состоится внеочередное собрание акционеров **«Мосэнерго»** (реестр закрыт по состоянию на 10 декабря 2010 г.)
-

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	195.6	6.708	26.80	26.85	-5.4	0.8	21.9	17.5	7.900	17.8	Покупать	21 янв 11
Лукойл, АОИ	LSE	LKOD	1 921	65.87	65.65	65.75	-0.1	1.3	18.1	24.8	69.30	5.6	Держать	21 янв 11
Роснефть, АОИ	LSE	ROSN	254.7	8.735	8.740	-	0.4	6.8	26.7	10.5	8.850	1.3	Держать	21 янв 11
Сургутнефтегаз, АОИ	ММВБ	SNGS	31.40	1.077	10.850	10.770	-0.8	-7.9	12.6	29.4	0.950	-11.8	Продавать	21 янв 11
Сургутнефтегаз, АПИ	ММВБ	SNGSP	16.19	0.555	-	5.480	-2.9	-2.4	19.2	16.3	0.500	-10.0	Продавать	21 янв 11
Газпром нефть, АОИ	ММВБ	SIBN	141.7	4.859	24.30	24.36	4.6	5.9	18.3	2.1	4.700	-3.3	Держать	21 янв 11
Татнефть, АОИ	LSE	ATAD	166.7	5.715	38.40	-	0.1	1.9	15.0	21.9	31.40	-18.2	Продавать	21 янв 11
Татнефть, АПИ	ММВБ	TATNP	102.46	3.514	-	-	3.2	15.1	41.1	38.8	2.650	-24.6	Продавать	21 янв 11
ТНК-ВР Холдинг, АОИ	РТС	TNBP	87.45	2.980	-	-	-1.7	-5.1	36.1	69.3	3.000	5.2	Держать	21 янв 11
ТНК-ВР Холдинг, АПИ	РТС	TNBPP	78.17	2.680	-	-	1.5	-0.7	43.3	58.6	2.600	2.6	Держать	21 янв 11
Новатэк, АОИ	LSE	NVTK	333.3	11.428	119.90	-	3.8	-1.3	19.3	67.2	70.00	-41.6	Продавать	21 янв 11
Транснефть, АПИ	ММВБ	TRNFP	38 745	1 329	-	-	1.0	-1.5	4.1	67.3	1 450	9.1	Держать	21 янв 11
Металлургический сектор														
Норильский никель, АОИ	ММВБ	GMKN	6 705	229.9	22.97	22.91	-5.6	-8.1	22.0	46.5	250.0	8.7	Держать	28 янв 11
Северсталь, АОИ	LSE	SVST	519.4	17.81	17.82	-	0.7	-6.9	23.4	40.3	19.00	6.6	Держать	28 янв 11
Новолипецкий МК, АОИ	LSE	NLMK	125.5	4.304	43.05	-	-0.8	-10.8	10.7	42.0	40.00	-7.1	Продавать	28 янв 11
Магнитогорский МК, АОИ	LSE	MMK	31.86	1.093	14.09	-	1.5	-11.3	7.7	11.8	15.50	10.0	Держать	28 янв 11
Мечел, АОИ	NYSE	MTL	913.5	31.33	-	31.38	-1.5	-1.6	29.1	27.5	36.00	14.7	Держать	28 янв 11
Евраз, АОИ	LSE	EVR	-	-	38.11	37.89	-1.6	-7.5	21.4	14.8	45.00	18.1	Покупать	28 янв 11
Полюс Золото, АОИ	ММВБ	PLZL	1 614	55.35	29.00	28.95	-0.2	-8.6	-0.5	14.3	63.00	13.8	Держать	28 янв 11
Полиметал, АОИ	LSE	PMTL	503.8	17.28	17.41	-	3.6	-6.0	9.2	77.7	18.50	6.3	Держать	28 янв 11
Челябинский ЦЗ, АОИ	ММВБ	CHZN	148.0	5.075	5.000	-	-1.4	3.3	23.4	30.5	5.900	16.2	Покупать	28 янв 11
ВСМПО-Ависма, АОИ	ММВБ	VSMO	3 483	119.45	-	-	0.6	-2.7	22.3	6.1	140.00	17.2	Покупать	28 янв 11
ТМК, АОИ	LSE	TMKS	143.0	4.905	19.58	-	-1.8	-13.6	-6.2	9.4	24.00	22.6	Покупать	28 янв 11
Выксунский МЗ, АОИ	ММВБ	VSMZ	49 900	1 711	-	-	0.5	-1.8	20.1	40.1	-	-	Пересмотр	28 янв 11
Челябинский ТПЗ, АОИ	ММВБ	CHEP	82.51	2.830	-	-	2.0	-13.0	52.3	23.5	4.000	41.4	Покупать	28 янв 11
Распадская, АОИ	ММВБ	RASP	218.0	7.476	-	-	0.8	-2.9	32.9	37.6	8.700	16.4	Покупать	28 янв 11
Белон, АОИ	ММВБ	BELO	24.89	0.854	-	-	1.0	-2.1	3.7	8.8	1.200	40.6	Покупать	28 янв 11
Южный Кузбасс, АОИ	ММВБ	UKUZ	1 614	55.35	-	-	-1.5	-4.6	33.3	29.7	75.00	35.5	Покупать	28 янв 11
Кузбассразрезуголь, АОИ	РТС	KZRU	-	0.422	-	-	-1.8	-4.1	18.7	-5.7	-	-	Пересмотр	28 янв 11

* 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				
Потребительский сектор														
Магнит, АОИ	LSE	MGNT	3 820	131.0	27.25	-	-0.9	-5.8	1.2	84.1	30.00	10.1	Держать	21 янв 11
X5 Retail Group, АОИ	LSE	FIVE	-	-	40.51	-	0.5	-14.5	2.9	35.5	50.00	23.4	Покупать	21 янв 11
Седьмой Континент, АОИ	ММВБ	SCOH	277.2	9.505	-	-	13.2	13.6	19.2	16.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дикси, АОИ	ММВБ	DIXY	407.9	13.99	-	-	1.7	8.2	8.1	61.1	14.00	0.1	Держать	21 янв 11
М-Видео, АОИ	ММВБ	MVID	282.5	9.687	-	-	6.7	7.8	27.3	74.6	8.300	-14.3	Продавать	21 янв 11
Аптека 36.6 АОИ	ММВБ	APTK	104.2	3.574	-	-	0.7	1.8	-1.3	-23.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Фармстандарт, АОИ	LSE	PHST	3 024	103.70	28.63	-	-1.3	-9.1	0.5	49.9	31.00	8.3	Держать	21 янв 11
Верофарм, АОИ	ММВБ	VFRM	1 320	45.27	-	-	-3.7	-10.7	9.3	46.6	51.00	12.7	Держать	21 янв 11
Группа Черкизово, АОИ	LSE	CHE	915.9	31.41	21.48	-	7.4	8.7	12.5	34.3	22.50	4.7	Держать	21 янв 11
Вимм-Билль-Данн, АОИ	NYSE	WBD	3 715	127.40	-	32.44	-0.3	-2.0	31.2	45.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Разгуляй, АОИ	ММВБ	GRAZ	71.44	2.450	-	-	-9.6	35.2	63.7	43.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ПК Балтика, АОИ	ММВБ	PKBA	1 270	43.56	-	-	-6.0	-8.5	30.7	35.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ПК Балтика, АПИ	ММВБ	PKBAP	1 270	43.55	-	-	1.0	0.4	32.7	32.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Росинтер, АОИ	ММВБ	ROST	707.1	24.25	-	-	-0.9	4.8	28.3	109.9	23.70	-2.3	Держать	21 янв 11
Синергия, АОИ	ММВБ	SYNG	1 305	44.75	-	-	1.9	-0.2	23.8	56.1	53.30	19.1	Покупать	21 янв 11
Концерн Калина, АОИ	ММВБ	KLNA	850.0	29.15	-	-	2.8	1.7	21.4	41.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Финансовый сектор														
Сбербанк, АОИ	ММВБ	SBER03	100.70	3.453	-	390.0	0.3	-4.5	7.6	30.7	4.500	30.3	Покупать	21 янв 11
Сбербанк, АПИ	ММВБ	SBERP03	69.47	2.382	-	-	-0.4	-4.9	3.4	9.9	3.200	34.3	Покупать	21 янв 11
ВТБ, АОИ	ММВБ	VTBR	0.096	0.0033	6.550	-	1.9	-10.1	-2.6	33.2	0.0038	15.5	Покупать	21 янв 11
Банк Возрождение, АОИ	ММВБ	VZRZ	1 270	43.55	-	-	-3.8	-15.6	5.5	-8.8	49.00	12.5	Держать	21 янв 11
Росбанк, АОИ	ММВБ	ROSB	113.2	3.881	-	-	-0.3	0.4	3.0	-15.0	4.200	8.2	Держать	21 янв 11
Банк Москвы, АОИ	ММВБ	MMBM	1 230.0	42.18	-	-	2.2	21.4	35.9	30.5	24.50	-41.9	Продавать	21 янв 11
Банк Санкт-Петербург, АОИ	ММВБ	BSPB	170.0	5.829	-	-	-2.1	1.1	16.8	77.7	6.250	7.2	Держать	21 янв 11
Банк Санкт-Петербург, АПИ	ММВБ	BSPBP	178.0	6.104	-	-	1.1	0.1	14.1	-	6.100	-0.1	Держать	21 янв 11
Строительный сектор														
Группа ПИК, АОИ	ММВБ	PIKK	136.4	4.676	4.460	-	2.1	9.0	25.1	-3.8	6.500	39.0	Покупать	21 янв 11
Группа ЛСР, АОИ	LSE	LSRG	1 210.0	41.49	9.950	-	3.6	2.1	24.4	26.8	12.00	20.6	Покупать	21 янв 11
AFI Development, АОИ	LSE	AFID	-	-	1.255	-	-10.4	4.6	11.2	-36.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Открытые инвестиции, АОИ	ММВБ	OPIN	1 494.0	51.23	-	-	16.1	18.9	69.0	16.5	48.40	-5.5	Продавать	21 янв 11
Система-ГАЛС, АОИ	ММВБ	HALS	976.2	33.48	1.650	-	3.4	-0.6	22.6	-9.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

Фундаментальный взгляд на российский рынок – телекоммуникационный и транспортный сектора

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Телекоммуникационный сектор														
АФК Система, АОИ	LSE	SSA	29.76	1.021	24.89	-	-0.5	-7.1	-4.0	-2.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МТС, АОИ	NYSE	MBT	254.3	8.722	-	19.37	-2.0	-5.7	-9.8	-4.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ВымпелКом, АОИ	NYSE	VIP	-	-	-	14.25	-1.0	-1.3	-9.9	-22.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Комстар-ОТС, АОИ	LSE	CMST	205.0	7.030	6.950	-	4.0	4.2	8.1	21.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ростелеком, АОИ	ММВБ	RTKM	156.1	5.352	32.11	33.45	-3.0	-4.5	18.1	10.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ростелеком, АПИ	ММВБ	RTKMP	88.32	3.029	-	-	0.4	6.5	20.2	34.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МГТС, АОИ	ММВБ	MGTS	436.0	14.95	-	-	-1.2	3.0	10.1	14.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МГТС, АПИ	ММВБ	MGTSР	409.0	14.02	-	-	3.1	1.2	11.5	12.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уралсвязьинформ, АОИ	ММВБ	URSI	1.540	0.053	-	10.250	-2.1	5.2	27.4	85.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уралсвязьинформ, АПИ	ММВБ	URSIP	1.200	0.041	-	-	0.6	5.6	31.8	64.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Северо-Западный Телеком, АОИ	ММВБ	SPTL	32.40	1.111	-	-	0.1	4.7	30.5	53.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Северо-Западный Телеком, АПИ	ММВБ	SPTLP	25.49	0.874	-	-	0.0	5.4	30.6	52.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Сибирьтелеком, АОИ	ММВБ	STKM	2.850	0.098	-	17.60	-0.4	5.1	28.5	71.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Сибирьтелеком, АПИ	ММВБ	STKMP	2.246	0.077	-	-	0.2	5.8	30.9	69.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Волгателеком, АОИ	ММВБ	VTEL	149.8	5.137	-	10.000	0.2	6.7	30.2	51.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Волгателеком, АПИ	ММВБ	VTELP	117.49	4.029	-	-	0.1	5.5	30.5	54.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Центртелеком, АОИ	ММВБ	CTLK	34.88	1.196	-	-	1.2	2.8	31.5	54.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Центртелеком, АПИ	ММВБ	CTLKP	27.07	0.928	-	-	0.2	1.8	31.7	61.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дальсвязь, АОИ	ММВБ	DLSV	142.3	4.878	-	-	0.6	5.5	29.1	36.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дальсвязь, АПИ	ММВБ	DLSVP	111.13	3.811	-	-	-0.1	5.0	30.4	36.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Юг Телеком (ЮТК), АОИ	ММВБ	UTEL	6.874	0.236	-	-	0.3	5.5	30.6	75.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Юг Телеком (ЮТК), АПИ	ММВБ	UTELP	5.450	0.187	-	-	1.0	3.9	31.8	62.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
СТС-Media, АОИ	NYSE	CTCM	-	-	-	22.10	-1.5	-6.6	-1.8	49.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Армада, АОИ	ММВБ	ARMD	440.3	15.099	-	-	4.6	2.0	41.6	78.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РБК, АОИ	ММВБ	RBCI	46.51	1.595	-	-	0.1	-4.9	32.9	32.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Транспортный сектор														
Аэрофлот, АОИ	ММВБ	AFLT	72.68	2.492	-	-	-0.9	-6.9	-2.0	35.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ютэйр, АОИ	ММВБ	UTAR	16.00	0.549	-	-	1.9	-7.3	7.3	44.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Новороссийский МТП, АОИ	LSE	NCSP	4.113	0.141	10.70	-	1.1	-1.8	8.4	-4.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дальневосточное МП, АОИ	ММВБ	FESH	15.99	0.548	-	-	-1.8	-10.4	26.7	73.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Приморское МП, АОИ	ММВБ	PRIM	6.198	0.213	-	-	12.7	10.3	34.5	6.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Глобал Транс, АОИ	LSE	GLTR	-	-	17.35	-	5.8	-0.6	7.6	63.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

Фундаментальный взгляд на российский рынок – электроэнергетический сектор

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Электроэнергетический сектор														
ИнтерРАО, АОИ	ММВБ	IUES	0.0435	0.0015	-	-	0.6	-7.3	1.7	10.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РусГидро, АОИ	ММВБ	HYDR	1.464	0.050	5.010	-	-1.2	-9.1	-1.0	17.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Мосэнерго, АОИ	ММВБ	MSNG	3.027	0.104	-	8.70	0.3	-2.5	-0.6	-5.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Кузбассэнерго, АОИ	ММВБ	KZBN	0.380	0.013	-	-	0.6	-3.5	0.0	62.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Иркутскэнерго, АОИ	ММВБ	IRGZ	24.21	0.830	-	43.60	3.5	-11.3	-9.2	87.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РАО ЭС Востока, АОИ	ММВБ	VRAO	0.359	0.012	-	-	-1.8	-7.5	1.9	1.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РАО ЭС Востока, АПИ	ММВБ	RAOVP	0.366	0.013	-	-	-0.6	-7.2	3.1	31.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-1, АОИ	ММВБ	OGK1	1.091	0.037	-	-	-0.5	-10.2	7.1	20.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-2, АОИ	ММВБ	OGK2	1.533	0.053	5.200	-	-0.6	-10.3	-5.6	65.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-3, АОИ	ММВБ	OGK3	1.402	0.048	-	-	-4.3	-13.3	-11.0	6.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-4, АОИ	ММВБ	OGK4	2.641	0.091	-	-	-3.9	-11.0	5.2	60.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-5, АОИ	ММВБ	OGK5	2.500	0.086	-	-	-5.8	-7.3	2.3	7.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-6, АОИ	ММВБ	OGK6	1.310	0.045	-	-	-4.5	-4.1	3.7	80.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-1, АОИ	ММВБ	TGKA	0.0200	0.0007	-	-	-6.4	-7.4	-1.5	15.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-2, АОИ	ММВБ	TGKB	0.0082	0.0003	-	-	1.9	-1.3	9.0	24.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-4, АОИ	ММВБ	TGKD	0.0144	0.0005	-	-	-2.1	-8.5	-5.5	35.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-5, АОИ	ММВБ	TGKE	0.0175	0.0006	-	-	-3.8	-1.6	5.2	35.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-6, АОИ	ММВБ	TGKF	0.0160	0.0005	-	-	-3.6	-1.4	5.0	48.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Волжская ТГК-7, АОИ	ММВБ	VTGK	1.987	0.068	-	-	-1.4	-7.6	-12.1	50.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-9, АОИ	ММВБ	TGKI	0.0047	0.0002	-	-	0.6	0.2	2.0	12.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Fortum ТГК-10, АОИ	ММВБ	TGKJ	47.05	1.613	-	-	2.1	3.0	15.2	23.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-11, АОИ	ММВБ	TGKK	0.0178	0.0006	-	-	-2.1	-4.2	0.7	-30.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Енисейская ТГК-13, АОИ	ММВБ	TGK13	0.1255	0.0043	-	-	1.9	0.5	11.2	53.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-14, АОИ	ММВБ	TGKH	0.0036	0.0001	-	-	-4.7	-12.3	-8.8	-2.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ФСК, АОИ	ММВБ	FEES	0.4140	0.0142	-	0.013	1.4	7.8	22.3	38.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МОЭСК, АОИ	ММВБ	MSRS	1.509	0.052	-	-	-3.9	-5.9	-6.3	4.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Холдинг МРСК, АОИ	ММВБ	MRKH	4.892	0.168	-	-	-7.2	-10.1	1.1	23.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Холдинг МРСК, АПИ	ММВБ	MRKHP	3.002	0.103	-	-	-5.3	-11.8	-2.6	16.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Центра, АОИ	ММВБ	MRKC	1.308	0.045	-	-	-1.8	-1.0	2.6	63.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Урала, АОИ	ММВБ	MRKU	0.300	0.010	-	-	-4.7	-9.7	-1.8	8.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Волги, АОИ	ММВБ	MRKV	0.180	0.006	-	-	-2.3	0.1	12.0	50.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Центра и Приволжья, АОИ	ММВБ	MRKP	0.323	0.011	-	-	0.0	5.8	20.8	58.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Северо-Запада, АОИ	ММВБ	MRKZ	0.187	0.006	-	-	-2.7	-11.8	-6.6	-25.2	-	-	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), 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				
Электроэнергетический сектор														
МРСК Северного Кавказа, АОИ	MMBБ	MRKK	152.6	5.23	-	-	-1.7	-11.2	-9.4	-10.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Сибири, АОИ	MMBБ	MRKS	0.311	0.011	-	-	-0.2	1.6	1.9	-9.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Юга, АОИ	MMBБ	MRKY	0.147	0.005	-	-	-3.1	-7.9	-15.5	-11.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Химический сектор														
Уралкалий, АОИ	LSE	URKA	224.3	7.691	38.44	-	6.2	-2.9	34.2	75.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Сильвинит, АОИ	MMBБ	SILV	28 500	977.4	-	-	5.3	1.7	14.4	31.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Сильвинит, АПИ	PTC	SILVP	-	371.3	-	-	3.2	-1.0	1.2	-1.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Акрон, АОИ	MMBБ	AKRN	1 313.4	45.04	4.500	-	4.1	0.1	49.4	33.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дорогобуж, АОИ	MMBБ	DGBZP	17.44	0.598	-	-	-2.6	-6.7	18.2	0.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дорогобуж, АПИ	MMBБ	DGBZP	14.62	0.501	-	-	-0.3	1.7	32.8	3.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Апатит, АОИ	PTC	AMMO	-	126.0	-	-	0.0	3.3	44.8	110.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Метафракс, АОИ	PTC	MEFR	-	0.850	-	-	1.2	3.0	17.2	6.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казаньоргсинтез, АОИ	PTC	KZOS	-	0.260	-	-	0.0	2.0	6.1	62.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казаньоргсинтез, АПИ	PTC	KZOSP	-	0.114	-	-	0.0	9.9	14.3	39.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфаоргсинтез, АОИ	PTC	UFOS	-	3.500	-	-	-	-	0.0	-10.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфаоргсинтез, АПИ	PTC	UFOSP	-	2.000	-	-	-0.2	-4.3	-2.4	50.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Нижнекамскнефтехим, АОИ	MMBБ	NKNC	22.37	0.767	-	-	-0.2	-4.4	6.6	43.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Нижнекамскнефтехим, АПИ	MMBБ	NKNCP	14.999	0.514	-	-	2.7	13.5	24.7	162.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Промышленный сектор														
АвтоВАЗ, АОИ	MMBБ	AVAZ	31.03	1.064	-	-	1.7	-6.1	-2.8	121.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ГАЗ, АОИ	PTC	GAZA	-	50.50	-	-	5.2	2.0	59.3	96.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Соллерс, АОИ	MMBБ	SVAV	647.3	22.20	-	-	2.0	-9.1	31.4	28.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
КамАЗ, АОИ	MMBБ	KMAZ	82.53	2.830	-	-	3.7	-5.0	20.3	12.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Силовые машины, АОИ	MMBБ	SILM	10.183	0.349	-	-	-1.6	3.5	24.5	62.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Объединенные МЗ, АОИ	MMBБ	OMZZ	87.96	3.016	-	-	-1.8	-10.7	33.6	13.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОАК, АОИ	MMBБ	UNAC	0.447	0.015	-	-	-1.1	4.2	-	-	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Корпорация Иркут, АОИ	MMBБ	IRKT	11.287	0.387	-	-	-8.1	12.6	23.1	33.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казанский ВЗ, АОИ	MMBБ	KHEL	101.50	3.481	-	-	1.1	-0.4	13.4	148.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Улан-Удинский ВЗ, АОИ	MMBБ	UUAZ	69.01	2.367	-	-	-0.2	2.1	10.8	105.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РКК Энергия, АОИ	MMBБ	RKKE	10 000	342.9	-	-	-1.8	-6.3	10.8	6.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Выборгский ССЗ, АОИ	PTC	VSSZ	-	80.0	-	-	0.0	0.0	-	-40.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Мотовилихинские заводы, АОИ	MMBБ	MOTZ	2.871	0.098	-	-	9.6	-3.4	12.9	-21.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфимские моторы, АОИ	PTC	UFMO	-	0.630	-	-	0.0	10.5	-	46.2	-	-	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
(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

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

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

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

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

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

Управление активами

Михаил Бондарь
Bondar@arbatcapital.ru

Юрий Тришин
Trishin@arbatcapital.ru

Валерий Сигачев
Sigachev@arbatcapital.ru

Юрий Балута
Baluta@arbatcapital.ru

Александр Шалягин
Shalyagin@arbatcapital.ru

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

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