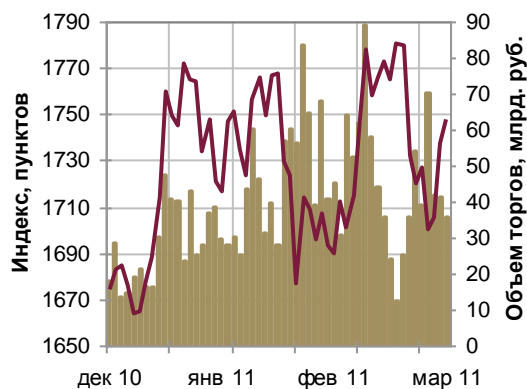


21 марта 2011 г.

## Еженедельный обзор российского рынка

### Индекс ММВБ



Источник: Bloomberg

### Обзор рынка

Стремительно ухудшающаяся ситуация на поврежденной землетрясением японской АЭС «Фукусима», породившая опасения относительно повторения чернобыльской катастрофы, в первой половине минувшей недели привела к еще одной волне панических продаж на российских площадках, в результате которой российские индексы РТС и ММВБ опустились ниже психологически важных уровней сопротивления в 1900 и 1700 пунктов соответственно. Тем не менее, ближе к концу пятидневки настроения на российском рынке акций развернулись на 180°, поскольку обстановка на аварийной АЭС начала постепенно стабилизироваться, а ухудшение геополитической ситуации вокруг Ливии вновь вернуло нефтяные котировки в район \$115 за баррель сорта Brent. Так что в итоге ключевые российские индексы по итогам пяти торговых сессий прибавили порядка 2% в долларовом выражении и тем самым оказались в числе лидеров роста прошедшей недели среди всех значимых фондовых рынков.

В центре внимания инвесторов на этой неделе, по всей видимости, по-прежнему будет находиться две группы факторов: во-первых, последствия землетрясения и аварии на АЭС «Фукусима» в Японии, и, во-вторых, ситуация в Ливии и других подверженных революционным настроениям арабских странах. В отношении Японии прошедшие выходные принесли хорошие новости, что, однако, не означает, что потенциал плохих новостей из этого региона исчерпан. Однако в случае с Ливией все произошло с точностью до наоборот – в минувшую субботу коалиция западных стран начала наносить ракетно-бомбовые удары по территории страны. В настоящий момент эскалация конфликта может привести к рывку цен на нефть еще на \$5-10 за баррель, однако рост этот, очевидно, будет носить устойчивый характер только в случае распространения конфликта на другие страны Северной Африки и/или Ближнего Востока. Потенциальным источником новостей на этой неделе будет оставаться и Еврозона, где в четверг-пятницу состоится очередной саммит глав ЕС. Что может подлить масла в огонь спекуляций на тему кризиса европейских суверенных долгов и дальнейшей монетарной политики ЕЦБ. Выходящие также во второй половине недели макроэкономические данные в США, по всей видимости, не окажут решающего влияния на настроения на фондовых площадках, хотя индекс потребительской уверенности от Мичиганского университета вряд ли будет давать хоть какие-то поводы для оптимизма.

Сегодня на российских площадках вслед за мировыми финансовыми рынками продолжается бурный рост, однако уверенно говорить о завершении очередной попытки коррекции можно будет только в случае закрытия текущей пятидневки выше уровня в 1990 пунктов по индексу РТС. Если это произойдет, то в первой половине апреля на российском рынке акций можно будет ожидать новых посткризисных максимумов в районе 2100 пунктов по долларовому индексу. Однако если в ближайшие дни «медведи» смогут вновь развернуть рынки в свою сторону, то движение последних трех дней надо будет рассматривать исключительно в

### Ключевые фондовые индексы

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
DJIA	11 859	-1.5	-4.3	2.8	10.2	10.4
S&P 500	1 279	-1.9	-4.8	2.0	12.2	10.3
NASDAQ	2 644	-2.6	-6.7	-0.9	12.5	11.3
FTSE 100	5 718	-1.9	-4.9	-3.9	2.5	1.2
CAC 40	3 810	-3.0	-7.0	-3.0	0.7	-2.9
DAX	6 664	-4.5	-9.0	-5.8	6.2	11.4
NIKKEI 225	9 207	-10.2	-15.2	-11.2	-4.1	-14.9
MSCI EM	1 099	-0.9	-2.0	-2.3	5.2	10.1
MSCI China	63.81	-3.3	-3.7	-1.7	2.7	5.8
MSCI India	483.5	-1.1	-0.1	-1.7	9.3	18.8
MSCI Brazil	3 612	-0.6	-1.4	-0.2	4.1	2.9
MSCI Korea	400.2	1.9	-2.6	0.5	14.1	20.9
<b>РТС</b>	<b>1962.9</b>	<b>1.7</b>	<b>3.9</b>	<b>11.8</b>	<b>32.8</b>	<b>27.1</b>

Источник: Bloomberg

### Ключевые сырьевые рынки

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Нефть Brent	114.3	1.2	7.6	24.2	48.8	46.6
Нефть Urals	110.3	1.0	10.3	23.6	42.0	42.0
Нефть WTI	101.1	-0.1	17.3	14.8	37.2	23.0
Золото	1418.9	0.1	1.5	3.0	10.9	29.0
Серебро	35.3	-1.8	5.5	21.9	70.6	110.6
Медь (3М)	9 510	3.5	-3.6	4.9	23.2	27.0
Никель (3М)	26 750	3.1	-8.2	7.0	15.3	17.5

Источник: Bloomberg

качестве технического отскока вверх перед еще более сильным движением вниз с целью ниже 1800 пунктов по индексу РТС.

#### **Отраслевые и корпоративные новости**

Китай заплатил за полученную от **Роснефти** в январе 2011 г. нефть с неоговоренным дисконтом в 6.5%..... **8**

**«Газпром»** продал «Газпром Бурение» всего за \$142 млн., что существенно ниже рыночной оценки других российских сервисных компаний..... **9**

**Благодаря постепенной стабилизации обстановки на японской АЭС «Фукусима» и росту цен на нефть доминировавшие в начале прошлой недели на российском рынке панические продажи ближе к ее концу сменились не менее агрессивными покупками, в результате которых отечественные площадки завершили пятидневку ростом примерно на 2% в долларовом выражении.**

В свете восстановления нефтяных котировок практически до недавних максимумов российский рынок акций на прошедшей неделе выглядел заметно лучше большинства других развивающихся и развитых фондовых рынков, что привело к определенному улучшению ситуации с относительной оценкой российских индексов. Дисконт по ключевым мультипликаторам, с которыми торгуются крупнейшие отечественные предприятия, за пять торговых сессий снизился на 1-3 п.п., однако в целом величина дисконта осталась в рамках сохраняющегося уже более года диапазона в 30-40%. По нашему мнению, столь значительный дисконт в относительной оценке российского рынка не имеет под собой достаточных фундаментальных оснований, в связи с чем мы рассчитываем на его постепенное сокращение в долгосрочной перспективе и сохраняем позитивный взгляд на динамику отечественных акций на длинном (более 1 года) временном горизонте. Однако у нас есть сомнения относительно опережающей динамики российского рынка в краткосрочной перспективе, т.к. отечественные индексы по динамике с начала года уже существенно опережают практически все крупные рынки акций. Возможный же рост цен на нефть в случае эскалации конфликта в Ливии будет либо непродолжительным, либо приведет к торможению экономического роста в развитых странах и более агрессивному повышению ставок в Китае, что негативно отразится на динамике в т.ч. и российских акций.

	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%	16.9	9.6	14.6	17.1	14.0	12.0	9.0	11.6	9.5	11.5	2.0	1.5	2.2	1.7	2.2
Банки	14.1%	11.9	13.6	16.9	11.5	10.5	10.3	10.4	13.0	9.2	9.3	1.1	2.0	1.3	0.9	1.6
Телекомы	7.0%	12.1	12.5	17.4	9.9	12.8	12.1	11.2	16.3	10.0	12.2	1.6	2.2	1.9	1.5	1.6
Металлургия	13.6%	15.5	13.8	14.3	12.2	12.7	11.9	10.3	10.6	8.7	12.5	2.0	2.2	2.4	1.8	1.4
Потребительский сектор	2.7%	15.0	25.1	15.2	17.2	20.4	13.3	22.0	14.3	14.2	17.7	1.9	4.0	2.4	2.5	2.7
Электроэнергетика	5.7%	11.9	14.3	11.5	10.1	16.9	12.6	11.9	11.9	11.3	16.6	1.3	1.2	1.4	1.4	1.2
<b>Показатели с весами MSCI Russia</b>		<b>15.3</b>	<b>11.6</b>	<b>14.9</b>	<b>14.7</b>	<b>13.6</b>	<b>11.8</b>	<b>10.0</b>	<b>12.1</b>	<b>9.6</b>	<b>11.8</b>	<b>1.8</b>	<b>1.8</b>	<b>2.0</b>	<b>1.6</b>	<b>1.9</b>
RTS				9.6					6.4					1.3		
MSCI RUSSIA				8.8					7.0					1.3		
Средний дисконт в оценке				37%					37%					29%		

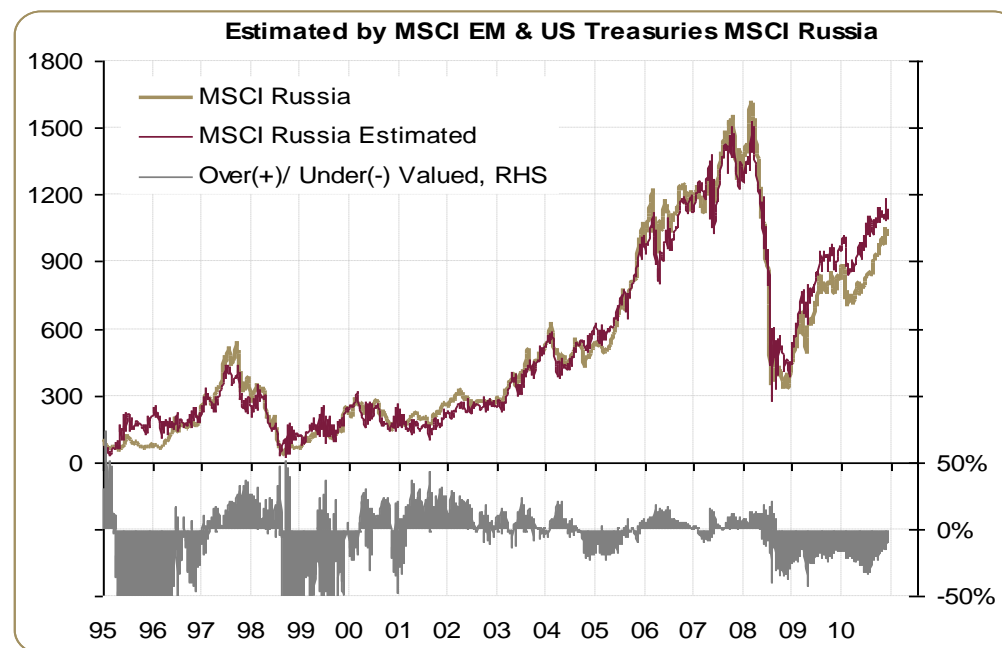
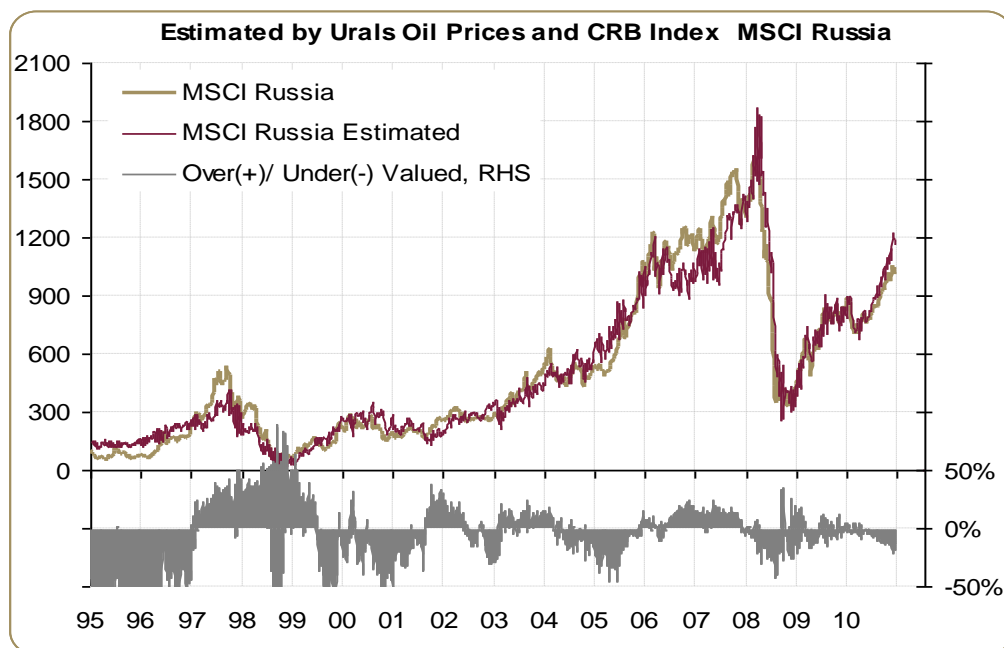
  

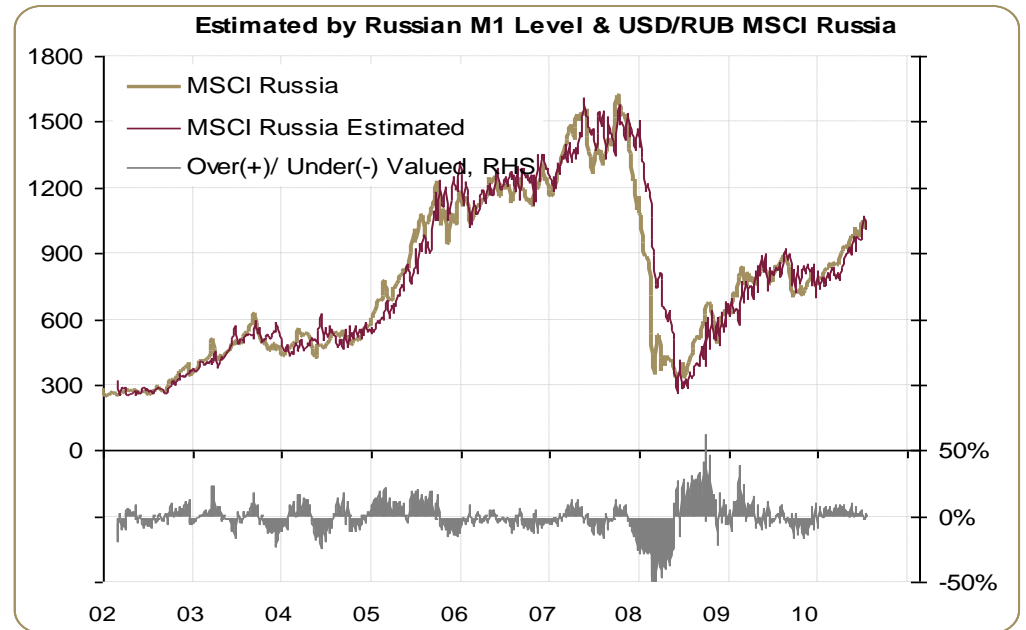
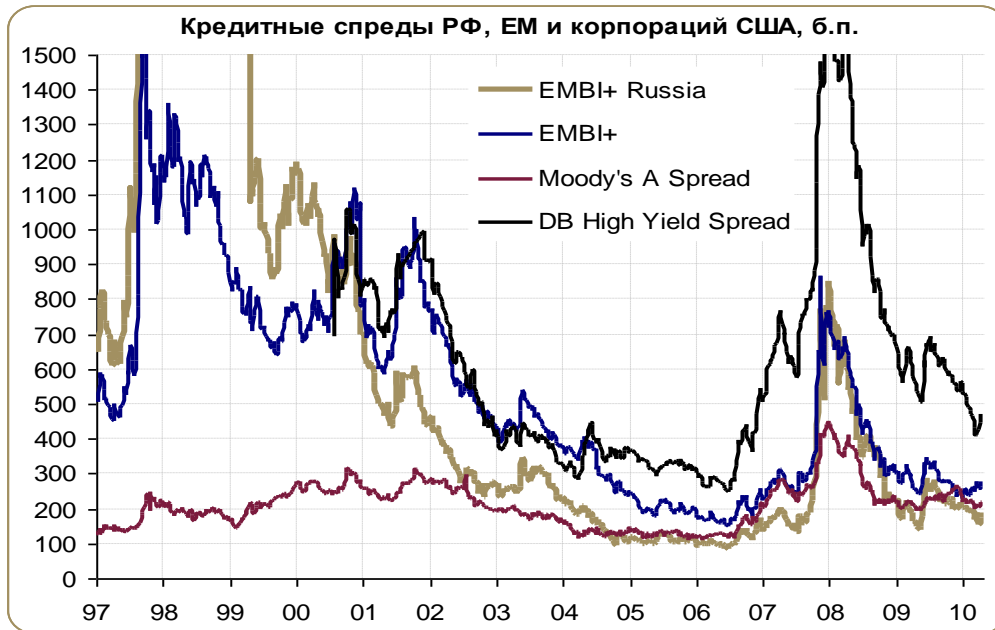
	Вес в MSCI Russia	P/Sales					P/Cash Flow					Доходность с начала года, %				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	1.1	1.1	1.1	0.7	1.1	8.3	6.7	7.3	7.8	8.6	9	6	11	2	1
Банки	14.1%	1.8	3.1	2.0	1.4	3.1	16.2	33.3	6.4	Н/Д	62.0	2	-5	1	2	-1
Телекомы	7.0%	1.2	1.5	1.2	1.2	1.3	4.4	5.1	4.1	4.6	4.3	1	-5	-3	0	-2
Металлургия	13.6%	1.3	1.6	1.3	1.5	0.7	8.9	9.5	8.1	8.9	6.3	-4	-3	-7	-11	-2
Потребительский сектор	2.7%	0.4	1.0	0.9	1.5	0.9	7.5	18.2	18.2	10.9	12.6	-3	-8	2	-8	-4
Электроэнергетика	5.7%	0.8	1.4	1.2	0.7	0.9	4.7	6.6	4.9	4.7	4.8	-1	-5	-3	-2	-11
<b>Показатели с весами MSCI Russia</b>		<b>1.2</b>	<b>1.5</b>	<b>1.3</b>	<b>1.0</b>	<b>1.3</b>	<b>9.0</b>	<b>11.0</b>	<b>7.2</b>	<b>6.5</b>	<b>15.4</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>
RTS				1.3					4.8					11		
MSCI RUSSIA				1.4					5.0					12		
Средний дисконт в оценке				-15%					45%							

**Говорить о завершении коррекции на российских площадках можно будет только в случае закрытия текущей недели выше отметки в 1790 пунктов по индексу ММВБ, что маловероятно в условиях сохраняющейся сложной ситуации в Японии, начала военной операции в Ливии и возможных новых «сюрпризов» со стороны Банка Китая.**

Ухудшение геополитической обстановки в Ливии во второй половине минувшей недели оказало хорошую поддержку нефтяным котировкам, которые смогли вернуться в район \$115 за баррель по сорту Brent и тем самым завершить пятидневку в зеленой зоне. Хотя по недельной динамике российские индексы выглядели несколько сильнее нефтяных фьючерсов, наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по индикаторам сырьевого рынка** указала на ослабление перепроданности отечественных акций до 12% против рекордных 18% недель ранее.

Несмотря на то, что российские площадки на прошлой неделе оказались лидерами роста среди других значимых развивающихся фондовых рынков, наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia через индикаторы мировых финансовых рынков** по итогам пятницы указала на незначительное усиление перепроданности отечественных акций до 9% против 8% недель ранее.

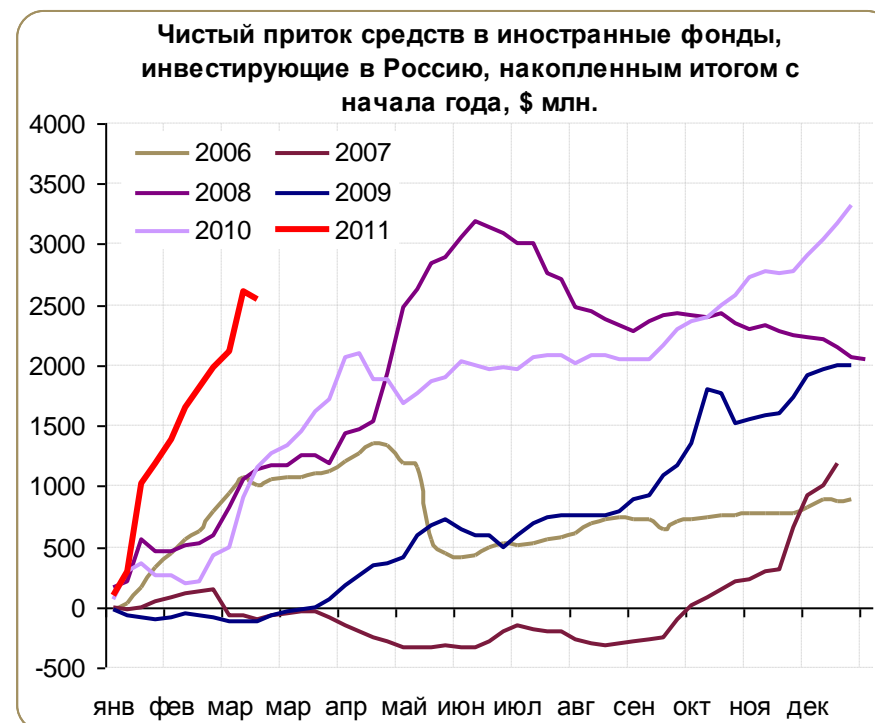




Начавшееся было неделей ранее быстрое ослабление рубля на прошлой неделе не получило своего развития, хотя еще во вторник рубль против американского доллара пытался пробиться к рубежу в 29.0 рублей за доллар. Тем не менее, стремительная смена настроений на мировых финансовых рынках во второй половине пятидневки вернуло российскую валюту на уровни полуторанедельной давности, что в итоге дало укрепление на 0.7% против доллара США на недельном графике. В этих условиях наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по денежной массе и курсу рубля** указала на сохранение незначительной перекупленности российских акций в районе 2%, как и неделей ранее.

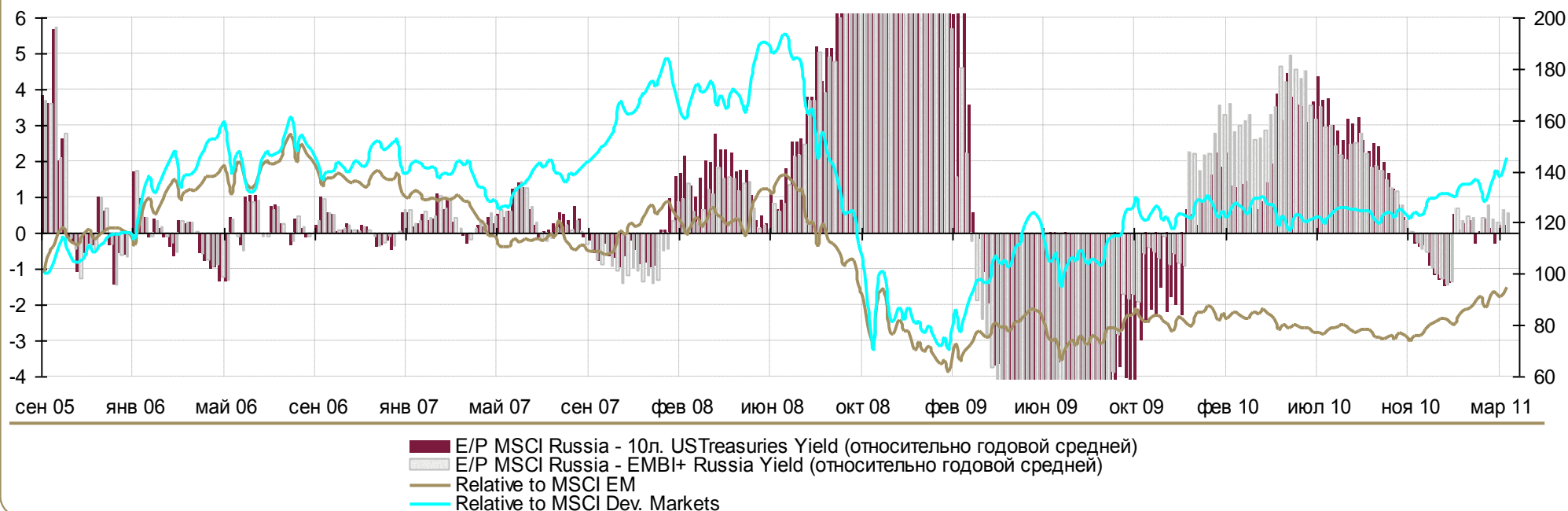
Опасения по поводу повторения чернобыльской катастрофы на японской АЭС Фукусима и отсутствие каких-либо сигналов о возможном досрочном сворачивании второго раунда политики «количественного смягчения» по итогам мартовского заседания Федерального Резерва спровоцировали активные покупки на рынке американских государственных облигаций. По итогам недели доходность 10-летних USTs снизилась еще на 13 б.п. до 3.27%, хотя минимум недели был зафиксирован ниже отметки в 3.15%. В целом продолжающийся рост доходности на стержневом рынке привел к дальнейшему расширению кредитных спредов практически по всему спектру долговых инструментов, однако наиболее интересная динамика вновь была отмечена в корпоративном сегменте. Держатели облигаций на прошлой неделе продолжили активно избавляться от рискованных высокодоходных корпоративных долгов, чей спред DB High Yield вырос еще на 25 б.п., однако на этот раз высвободившиеся средства пошли на покупки качественных корпоративных облигаций, благодаря чему спред Moody's A остался практически на месте. Вполне вероятно, что в ближайшее время эта тенденция получит дальнейшее развитие, т.к. сохраняющаяся напряженная ситуация в Японии и эскалация конфликта в Ливии будет серьезно сдерживать желание инвесторов восстанавливать длинные позиции в рисковом сегменте долгового рынка.

Впервые за последние пятнадцать недель отслеживающее динамику движения капитала в фондах агентство EPFR в своем последнем еженедельном отчете (10-16 марта) зафиксировало чистый отток капитала из инвестирующих в Россию фондов. При этом последний отчет EPFR, на наш взгляд, оказался крайне позитивным, т.к. прокатившаяся по мировым финансовым рынкам паника после мощнейшего землетрясения и аварии на АЭС в Японии привела к оттоку всего лишь \$58 млн. из российских фондов, хотя индекс РТС за эти пять торговых дней потерял около 5.5%. Учитывая начавшийся с середины прошлой недели уверенный отскок российских индексов вверх, вполне вероятно, что уже по итогам следующего еженедельника от EPFR потери предыдущей отчетной недели будут полностью нивелированы притоком нового капитала. Поэтому пока что текущая ситуация с движением средств в российских фондах более всего походит на ноябрь прошлого года, когда после недели умеренного оттока капитала приток денег на российский рынок от зарубежных инвесторов возобновился, причем с удвоенной силой. Однако если вдруг окажется, что по итогам следующей отчетной недели нерезиденты продолжают сокращать свою экспозицию на российские активы, тогда с уверенностью можно будет говорить о том, что начинает реализовываться сценарий мая-июня прошлого года, когда за три недели инвесторы вывели почти \$400 млн. из российских фондов. А значит, коррекция на российском рынке акций еще не завершена, и в течение 3-4 недель ключевые российские индексы обновят минимумы текущего года.



Несмотря на позитивную динамику российских фондовых индексов на прошлой неделе, относительная привлекательность отечественных акций по обеим вариациям **модели ФРС<sup>1</sup> (для международных инвесторов и для локальных игроков)** по итогам пяти торговых дней практически не изменилась. Главной причиной здесь оказался рост прогнозируемой по российским индексам прибыли, который удержал мультипликатор P/E Forward вблизи уровней предыдущей пятидневки. Так что по модели ФРС относительная привлекательность российских акций сейчас по-прежнему находится вблизи максимальных уровней текущего года – более привлекательно индексы выглядели только в самом начале января и середине февраля. При этом согласно вариациям модели ФРС на основе абсолютных спредов доходности, привлекательность российских акций на прошлой неделе достигла уровней августа-сентября 2010 г., когда индекс РТС торговался ниже отметки в 1500 пунктов, что говорит о сохраняющемся значительном потенциале роста российских акций на длинном временном горизонте.

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

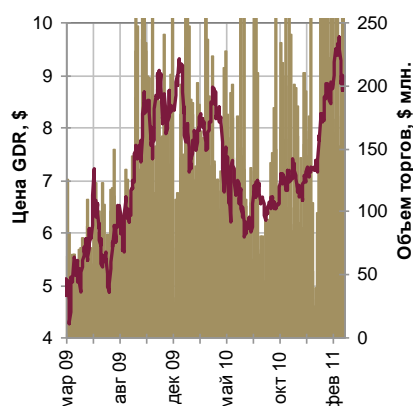


<sup>1</sup> Модель ФРС учитывает спред между доходностью акций [обратный P/E Forward] и доходностью государственных облигаций.

## Нефтегазовый сектор

**(ROSN LI – \$8.990)**

**Китай заплатил за полученную от Роснефти в январе 2011 г. нефть с неоговоренным дисконтом в 6.5%**



**Виталий Громадин**

По сообщению газеты «Коммерсантъ», китайская нефтяная компания CNPC заплатила **Роснефти** \$516.9 млн. за поставки нефти в январе (1.25 млн. т.), тогда как Роснефть планировала получить за свою нефть \$555.3 млн. Проблема оказалась в различном понимании транспортных тарифов, заложенных в формулу расчета. Если компании не уладят разногласие миром, то дело будет слушаться в суде.

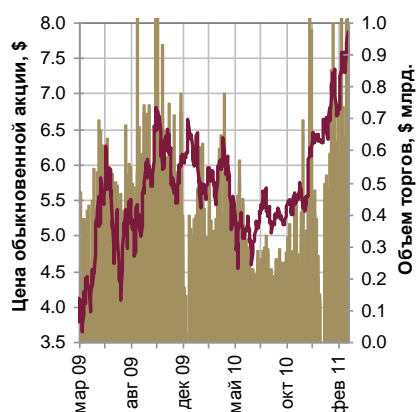
Новость явно негативная для Роснефти, так как в перспективе всего 2011 года разговор идет о сумме порядка \$420 млн. в виде недополученной прибыли, с учетом договора с китайцами. Цена поставок нефти в Китай и так не на очень высоком уровне (порядка \$60 за баррель при текущих рыночных выше \$100 за баррель) из-за выданного Китаем кредита в 2009 г. Поэтому дисконт порядка \$4 за баррель или почти 7% от цены является чувствительным.

Наша долгосрочная оценка акций Роснефти - **\$8.85**.

## Нефтегазовый сектор

**(GAZP RX – \$7.879)**

**«Газпром» продал «Газпром Бурение» всего за \$142 млн., что существенно ниже рыночной оценки других российских сервисных компаний**



**Виталий Громадин**

**«Газпром»** продал свое сервисное подразделение «БурГаз» за 4.05 млрд. руб. или порядка \$140 млн., по сообщению самой компании. Стартовая цена аукциона была назначена в 4 млрд. руб. «Интерфакс» сообщил, что выручка «Газпром Бурения» за 2009 г. составила 39 млрд. руб., чистые убытки – 1.8 млрд. р., а краткосрочная задолженность на конец 2009 г. – 6.1 млрд. руб.

Реализация актива произошла по показателю «цена к выручке» существенно ниже рыночной оценки российских сервисных компаний. Поэтому инвесторы вправе расстроится от еще одной неудачной продажи актива, несмотря на сложность оценки «Газпром Бурения» из-за непрозрачности деятельности актива. Заметной негативной реакции в акциях «Газпрома» новость не вызвала, но в целом отношение к компании, несомненно, пострадало с учетом предыдущей неудачной продажи доли в «Новатэке».

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

**Взгляд на рынок  
других брокеров****Уралсиб**

Сегодня утром азиатские рынки акций и котировки фьючерсов на фондовые индексы США вышли в положительную зону, отражая крепнущую уверенность инвесторов в том, что восстановление экономики остается устойчивым. Японские рынки закрыты по случаю национального праздника. Цены на нефть также растут в ответ на эскалацию санкционированных ООН боевых действий против Ливии. Сегодня утром это создает идеальный фон для российских акций и рубля. Верное место и верный момент (по меньшей мере, в сравнении с другими площадками) – вот что можно сказать инвесторам, которые захотят сегодня участвовать в торгах на российском рынке. В общей ситуации неопределенности, которая влияет на оценку инвесторами перспектив и рисков на развитых и большинстве развивающихся рынков, российский воспринимается как кандидат на получение от общей нервозности наибольших выгод. Тревоги относительно поставок нефти, спрос на бумаги производителей газа и других поставщиков органических энергоносителей – все это, вероятно, останется актуальным в связи с опасениями относительно будущего атомной энергетики во всем мире.

**ВТБ Капитал**

Мировые рынки начинают неделю на позитивной ноте благодаря снижению опасений, связанных с авариями на японских АЭС, и, очевидно, позитивно восприняв авиаудары коалиционных войск по войскам Каддафи в Ливии. Мы согласны, что развитие событий по самому худшему сценарию в Японии, похоже, удалось предотвратить (хотя МАГАТЭ по-прежнему оценивает ситуацию как "крайне серьезную"). Однако для нас не является очевидным, что вмешательство Запада в гражданскую войну в Ливии отмечает затухание политического кризиса в регионе Ближнего Востока и Северной Африки. Во-первых, такая интервенция без поддержки наземных войск, скорее всего, лишь затянёт конфликт, и, таким образом, ливийские нефтедобывающие мощности будут простаивать более длительный период времени. Во-вторых, поддержка Западом оппозиции против действующего главы страны дополнительно провоцирует массовые волнения в регионе, так как ограничивает возможности правящих режимов при подавлении мятежей. В довершении ко всему, участники рынка продолжают крайне беспокоить проблемы суверенной задолженности в Европе. Таким образом, мы продолжаем считать мировую обстановку в преддверии начала II кв. 2011 г. крайне неопределенной и подтверждаем выдвинутую нами две недели назад идею, что до конца первого полугодия акции вряд ли достигнут новых максимумов. При этом высокие цены на нефть, безусловно, придают устойчивости российской экономике и повышают прибыль половины российских участников рынка акций; кроме того, рост дефицита предложения на мировом рынке природного газа из-за трагических событий в Японии создает дополнительную поддержку нефтегазовому сегменту. Учитывая вышесказанное, пока что отношение к российским акциям будет оставаться благоприятным, даже если мировые проблемы и увеличение предложения в результате весенней волны IPO ограничат потенциал роста в ближайшей перспективе.

**Календарь корпоративных событий на текущую неделю**

---

**21 марта 2011 г.**

- -

**22 марта 2011 г.**

- **Сбербанк** опубликует финансовые результаты за IV квартал и весь 2010 г. по МСФО

**23 марта 2011 г.**

- -

**24 марта 2011 г.**

- **Банк «Санкт-Петербург»** представит финансовые результаты за IV квартал и весь 2010 г. по МСФО
- **СТС Media** проведет «День инвестора» в Лондоне

**25 марта 2011 г.**

- **«Магнит»** может объявить финансовые результаты за IV квартал и весь 2010 г. по МСФО
-

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

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
<b>Нефтегазовый сектор</b>														
Газпром, АОИ	ММВБ	GAZP	223.9	7.879	31.46	31.37	7.8	15.5	25.2	38.3	7.900	0.3	Держать	21 янв 11
Лукойл, АОИ	LSE	LKOD	2 015	70.91	70.55	70.80	2.1	8.0	24.2	22.9	69.30	-1.8	Держать	21 янв 11
Роснефть, АОИ	LSE	ROSN	256.0	9.010	8.990	-	1.9	1.8	27.8	16.3	8.850	-1.6	Держать	21 янв 11
Сургутнефтегаз, АОИ	LSE	SGGD	29.39	1.034	10.270	10.400	-9.5	-5.6	5.7	8.6	0.950	-90.7	Продавать	21 янв 11
Сургутнефтегаз, АПИ	ММВБ	SNGSP	15.80	0.556	-	5.610	-2.0	-2.7	11.3	0.7	0.500	-10.1	Продавать	21 янв 11
Газпром нефть, АОИ	LSE	GAZ	144.9	5.101	25.73	25.93	2.7	10.0	23.1	-7.3	4.700	-81.7	Продавать	21 янв 11
Татнефть, АОИ	LSE	ATAD	173.1	6.092	41.10	-	-3.3	6.8	28.5	38.1	31.40	-23.6	Продавать	21 янв 11
Татнефть, АПИ	ММВБ	TATNP	101.42	3.569	-	-	-2.5	3.4	31.9	20.5	2.650	-25.8	Продавать	21 янв 11
ТНК-ВР Холдинг, АОИ	ММВБ	TNBP	81.38	2.864	-	-	-3.5	-4.2	-	-	3.000	5.2	Держать	21 янв 11
ТНК-ВР Холдинг, АПИ	ММВБ	TNBPP	72.58	2.554	-	-	-4.3	-4.7	-	-	2.600	2.6	Держать	21 янв 11
Новатэк, АОИ	LSE	NVTK	370.3	13.030	133.50	-	8.8	12.2	19.5	90.7	70.00	-47.6	Продавать	21 янв 11
Транснефть, АПИ	ММВБ	TRNFP	38 461	1 354	-	-	-2.3	0.7	1.2	55.6	1 450	7.1	Держать	21 янв 11
<b>Металлургический сектор</b>														
Норильский никель, АОИ	ММВБ	GMKN	7 160	252.0	25.37	25.18	6.5	5.6	15.6	48.6	250.0	-0.8	Держать	28 янв 11
Северсталь, АОИ	LSE	SVST	536.7	18.89	18.85	-	4.3	5.6	16.1	45.9	19.00	0.8	Держать	28 янв 11
Новолипецкий МК, АОИ	LSE	NLMK	121.6	4.278	40.70	-	-5.0	-5.7	-7.2	22.2	40.00	-1.7	Держать	28 янв 11
Магнитогорский МК, АОИ	LSE	MMK	30.37	1.069	13.61	-	3.9	-3.1	-2.7	5.0	15.50	13.9	Держать	28 янв 11
Мечел, АОИ	NYSE	MTL	850.7	29.94	-	29.55	3.3	-7.6	6.9	17.9	36.00	21.8	Покупать	28 янв 11
Евраз, АОИ	LSE	EVR	-	-	37.45	37.00	3.8	-2.4	10.4	-2.1	45.00	20.2	Покупать	28 янв 11
Полюс Золото, АОИ	ММВБ	PLZL	1 633	57.48	31.27	31.28	-1.2	2.8	-4.0	10.6	63.00	9.6	Держать	28 янв 11
Полиметал, АОИ	LSE	PMTL	512.2	18.03	17.70	-	-0.8	3.5	-6.8	60.2	18.50	4.5	Держать	28 янв 11
Челябинский ЦЗ, АОИ	ММВБ	CHZN	138.6	4.876	4.945	-	-3.8	-5.5	13.6	15.8	5.900	21.0	Покупать	28 янв 11
ВСМПО-Ависма, АОИ	ММВБ	VSMO	3 267	114.97	-	-	-1.6	-4.0	-2.6	0.7	140.00	21.8	Покупать	28 янв 11
ТМК, АОИ	LSE	TMKS	130.0	4.575	18.20	-	-3.3	-7.3	-9.9	-7.0	24.00	31.9	Покупать	28 янв 11
Выксунский МЗ, АОИ	ММВБ	VSMZ	48 000	1 689	-	-	-1.4	-2.4	13.6	19.3	-	-	Пересмотр	28 янв 11
Челябинский ТПЗ, АОИ	ММВБ	CHEP	84.09	2.959	-	-	2.0	6.7	41.3	28.0	4.000	35.2	Покупать	28 янв 11
Распадская, АОИ	ММВБ	RASP	201.8	7.100	-	-	5.6	-5.0	5.5	1.9	8.700	22.5	Покупать	28 янв 11
Белон, АОИ	ММВБ	BELO	21.49	0.756	-	-	-2.6	-11.9	-9.3	-13.6	1.200	58.7	Покупать	28 янв 11
Южный Кузбасс, АОИ	ММВБ	UKUZ	1 580	55.61	-	-	1.1	-0.6	18.9	16.5	75.00	34.9	Покупать	28 янв 11
Кузбассразрезуголь, АОИ	РТС	KZRU	-	0.390	-	-	0.0	-8.8	-3.7	-12.6	-	-	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				
<b>Потребительский сектор</b>														
Магнит, АОИ	LSE	MGNT	3 810	134.1	29.49	-	6.3	8.7	4.9	70.3	30.00	1.7	Держать	21 янв 11
X5 Retail Group, АОИ	LSE	FIVE	-	-	40.50	-	1.0	2.8	-2.4	25.9	50.00	23.5	Покупать	21 янв 11
Седьмой Континент, АОИ	ММВБ	SCOH	253.7	8.928	-	-	-3.3	-12.3	9.9	-2.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дикси, АОИ	ММВБ	DIXY	381.0	13.41	-	-	-4.3	-2.7	-1.7	42.1	14.00	4.4	Держать	21 янв 11
М-Видео, АОИ	ММВБ	MVID	242.7	8.540	-	-	-9.4	-12.9	-3.0	58.7	8.300	-2.8	Держать	21 янв 11
Аптека 36.6 АОИ	ММВБ	APTK	92.2	3.245	-	-	-5.7	-7.9	-10.4	-43.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Фармстандарт, АОИ	LSE	PHST	2 635	92.73	26.20	-	-6.1	-10.9	-2.4	14.2	31.00	18.3	Покупать	21 янв 11
Верофарм, АОИ	ММВБ	VFRM	1 254	44.13	-	-	-2.3	-4.0	-3.9	19.5	51.00	15.6	Покупать	21 янв 11
Группа Черкизово, АОИ	LSE	CHE	824.6	29.02	19.00	-	-5.0	-5.0	-2.6	18.8	22.50	18.4	Покупать	21 янв 11
Вимм-Билль-Данн, АОИ	NYSE	WBD	3 790	133.38	-	32.94	-0.6	2.0	2.2	75.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Разгуляй, АОИ	ММВБ	GRAZ	67.44	2.373	-	-	-2.1	-8.1	54.5	27.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ПК Балтика, АОИ	ММВБ	PKBA	1 339	47.12	-	-	-2.0	7.2	-3.5	47.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ПК Балтика, АПИ	ММВБ	PKBAP	1 150	40.48	-	-	-3.4	-6.4	-3.3	27.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Росинтер, АОИ	ММВБ	ROST	570.5	20.08	-	-	-13.6	-17.9	-14.9	64.0	23.70	18.0	Покупать	21 янв 11
Синергия, АОИ	ММВБ	SYNG	1 216	42.79	-	-	-1.7	-3.9	-8.1	50.3	53.30	24.5	Покупать	21 янв 11
Концерн Калина, АОИ	ММВБ	KLNA	800.8	28.18	-	-	-4.6	-2.5	1.9	24.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
<b>Финансовый сектор</b>														
Сбербанк, АОИ	ММВБ	SBER03	99.99	3.519	-	367.5	2.0	2.0	1.8	17.2	4.500	27.9	Покупать	21 янв 11
Сбербанк, АПИ	ММВБ	SBERP03	68.87	2.424	-	-	2.3	1.0	-3.5	3.1	3.200	32.0	Покупать	21 янв 11
ВТБ, АОИ	ММВБ	VTBR	0.093	0.0033	6.535	-	-0.4	-3.2	-1.8	21.8	0.0038	15.9	Покупать	21 янв 11
Банк Возрождение, АОИ	ММВБ	VZRZ	1 132	39.84	-	-	-7.9	-10.3	-5.3	-5.9	49.00	23.0	Покупать	21 янв 11
Росбанк, АОИ	ММВБ	ROSB	107.5	3.783	-	-	-1.2	-2.2	0.3	-10.2	4.200	11.0	Держать	21 янв 11
Банк Москвы, АОИ	ММВБ	MMBM	1 005.1	35.37	-	-	2.0	-15.8	7.7	7.5	24.50	-30.7	Продавать	21 янв 11
Банк Санкт-Петербург, АОИ	ММВБ	BSPB	148.5	5.226	-	-	-9.4	-11.2	0.5	48.3	6.250	19.6	Покупать	21 янв 11
Банк Санкт-Петербург, АПИ	ММВБ	BSPBP	164.2	5.778	-	-	-0.2	-4.0	-0.2	-	6.100	5.6	Держать	21 янв 11
<b>Строительный сектор</b>														
Группа ПИК, АОИ	ММВБ	PIKK	127.5	4.487	4.475	-	-5.3	0.5	5.7	-15.4	6.500	44.9	Покупать	21 янв 11
Группа ЛСР, АОИ	LSE	LSRG	1 094.9	38.53	9.550	-	-3.5	-4.5	4.9	12.2	12.00	25.7	Покупать	21 янв 11
AFI Development, АОИ	LSE	AFID	-	-	1.170	-	-0.8	-7.1	4.5	-49.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Открытые инвестиции, АОИ	ММВБ	OPIN	1 169.7	41.16	-	-	-9.4	-17.6	17.6	-7.8	48.40	17.6	Покупать	21 янв 11
Система-ГАЛС, АОИ	ММВБ	HALS	831.7	29.27	1.425	-	-6.2	-10.6	-7.0	-17.7	-	-	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				
<b>Телекоммуникационный сектор</b>														
АФК Система, АОИ	LSE	SSA	33.24	1.170	26.85	-	0.6	9.6	7.2	9.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МТС, АОИ	NYSE	MBT	248.5	8.746	-	20.97	0.1	6.3	2.5	-4.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ВымпелКом, АОИ	NYSE	VIP	-	-	-	13.71	-6.4	-4.6	-5.8	-23.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Комстар-ОТС, АОИ	LSE	CMST	197.0	6.933	6.790	-	-0.1	1.0	7.8	8.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ростелеком, АОИ	ММВБ	RTKM	155.6	5.475	33.00	32.75	-4.5	-0.4	15.9	6.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ростелеком, АПИ	ММВБ	RTKMP	84.13	2.961	-	-	-1.5	-1.3	11.8	16.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МГТС, АОИ	ММВБ	MGTS	446.6	15.72	-	-	2.2	7.9	12.8	11.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МГТС, АПИ	ММВБ	MGTSP	405.5	14.27	-	-	-0.2	3.2	7.4	15.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уралсвязьинформ, АОИ	ММВБ	URSI	1.505	0.053	-	10.000	-4.7	1.3	10.7	67.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уралсвязьинформ, АПИ	ММВБ	URSIP	1.170	0.041	-	-	-4.9	1.3	12.4	39.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Северо-Западный Телеком, АОИ	ММВБ	SPTL	31.40	1.105	-	-	-5.4	0.0	10.7	33.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Северо-Западный Телеком, АПИ	ММВБ	SPTLP	24.79	0.872	-	-	-5.2	1.5	11.0	28.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Сибирьтелеком, АОИ	ММВБ	STKM	2.763	0.097	-	19.00	-5.9	1.1	10.7	55.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Сибирьтелеком, АПИ	ММВБ	STKMP	2.166	0.076	-	-	-5.5	0.8	11.1	40.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Волгателеком, АОИ	ММВБ	VTEL	144.2	5.076	-	10.030	-7.5	0.9	10.4	44.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Волгателеком, АПИ	ММВБ	VTELP	114.98	4.046	-	-	-4.1	2.1	12.3	35.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Центртелеком, АОИ	ММВБ	CTLK	35.34	1.244	-	-	-3.6	5.0	16.2	61.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Центртелеком, АПИ	ММВБ	CTLKP	26.39	0.929	-	-	-3.8	1.5	13.3	39.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дальсвязь, АОИ	ММВБ	DLSV	140.0	4.927	-	-	-4.0	2.5	13.0	25.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дальсвязь, АПИ	ММВБ	DLSVP	108.70	3.825	-	-	-4.7	1.9	13.1	17.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Юг Телеком (ЮТК), АОИ	ММВБ	UTEL	6.658	0.234	-	-	-5.6	0.6	11.8	61.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Юг Телеком (ЮТК), АПИ	ММВБ	UTELP	5.300	0.187	-	-	-6.5	1.3	12.2	48.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
СТС-Media, АОИ	NYSE	CTCM	-	-	-	20.53	-6.8	-8.0	-9.4	30.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Армада, АОИ	ММВБ	ARMD	410.0	14.428	-	-	-5.9	-2.3	20.8	71.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РБК, АОИ	ММВБ	RBCI	40.92	1.440	-	-	-0.5	-10.6	3.2	14.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
<b>Транспортный сектор</b>														
Аэрофлот, АОИ	ММВБ	AFLT	74.79	2.632	-	-	1.2	6.2	0.2	28.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ютэйр, АОИ	ММВБ	UTAR	16.00	0.563	-	-	1.5	1.6	5.0	31.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Новороссийский МТП, АОИ	LSE	NCSP	3.706	0.130	9.51	-	-3.5	-11.1	-5.7	-24.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дальневосточное МП, АОИ	ММВБ	FESH	14.83	0.522	-	-	-3.3	-7.0	5.2	48.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Приморское МП, АОИ	ММВБ	PRIM	5.180	0.182	-	-	-4.0	-15.7	13.1	-14.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Глобал Транс, АОИ	LSE	GLTR	-	-	16.55	-	-1.3	-0.9	-3.5	19.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11

\* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

\*\* для расчета используются котировки основной площадки

## Фундаментальный взгляд на российский рынок – электроэнергетический сектор

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
<b>Электроэнергетический сектор</b>														
ИнтерРАО, АОИ	ММВБ	IUES	0.0380	0.0013	-	-	-8.3	-13.7	-13.8	-25.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РусГидро, АОИ	ММВБ	HYDR	1.372	0.048	4.839	-	-3.3	-7.3	-8.7	-1.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Мосэнерго, АОИ	ММВБ	MSNG	2.793	0.098	-	8.10	-3.3	-8.4	-4.8	-22.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Кузбассэнерго, АОИ	ММВБ	KZBN	0.349	0.012	-	-	0.7	-6.0	-4.8	9.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Иркутскэнерго, АОИ	ММВБ	IRGZ	21.95	0.772	-	39.00	-3.9	-6.9	-9.0	36.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РАО ЭС Востока, АОИ	ММВБ	VRAO	0.295	0.010	-	-	-7.2	-16.7	-19.9	-33.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РАО ЭС Востока, АПИ	ММВБ	RAOVP	0.331	0.012	-	-	-4.8	-8.4	-8.7	-24.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-1, АОИ	ММВБ	OGK1	1.003	0.035	-	-	-3.7	-7.6	-5.7	-8.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-2, АОИ	ММВБ	OGK2	1.406	0.049	4.910	-	-4.2	-7.3	-14.6	-3.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-3, АОИ	ММВБ	OGK3	1.328	0.047	-	-	-0.6	-5.0	-14.4	-18.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-4, АОИ	ММВБ	OGK4	2.852	0.100	-	-	14.5	7.5	1.7	41.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-5, АОИ	ММВБ	OGK5	2.425	0.085	-	-	0.0	-5.3	-7.3	-6.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-6, АОИ	ММВБ	OGK6	1.208	0.043	-	-	-3.7	-8.6	-1.4	11.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-1, АОИ	ММВБ	TGKA	0.0167	0.0006	-	-	-1.1	-19.3	-14.0	-27.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-2, АОИ	ММВБ	TGKB	0.0074	0.0003	-	-	-5.7	-7.2	-5.8	-13.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-4, АОИ	ММВБ	TGKD	0.0108	0.0004	-	-	-9.4	-24.4	-29.2	-18.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-5, АОИ	ММВБ	TGKE	0.0146	0.0005	-	-	-10.5	-16.2	-6.3	5.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-6, АОИ	ММВБ	TGKF	0.0128	0.0005	-	-	-8.6	-17.7	-20.9	-6.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Волжская ТГК-7, АОИ	ММВБ	VTGK	2.004	0.071	-	-	4.6	2.4	-8.6	40.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-9, АОИ	ММВБ	TGKI	0.0039	0.0001	-	-	-1.8	-14.6	-12.1	-16.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Fortum ТГК-10, АОИ	ММВБ	TGKJ	45.00	1.584	-	-	0.1	-1.0	2.0	-2.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-11, АОИ	ММВБ	TGKK	0.0140	0.0005	-	-	-4.8	-20.0	-30.2	-36.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Енисейская ТГК-13, АОИ	ММВБ	TGK13	0.1120	0.0039	-	-	-2.8	-9.1	-7.1	5.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-14, АОИ	ММВБ	TGKH	0.0034	0.0001	-	-	0.7	-5.5	-10.3	-29.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ФСК, АОИ	ММВБ	FEES	0.3515	0.0124	-	-	-9.6	-16.7	5.1	7.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МОЭСК, АОИ	ММВБ	MSRS	1.465	0.052	-	-	6.7	-3.1	-6.6	-8.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Холдинг МРСК, АОИ	ММВБ	MRKH	4.455	0.157	-	-	0.1	-12.0	-13.1	-7.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Холдинг МРСК, АПИ	ММВБ	MRKHP	2.680	0.094	-	-	-4.1	-13.3	-14.9	-7.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Центра, АОИ	ММВБ	MRKC	1.292	0.045	-	-	0.7	-0.5	9.4	16.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Урала, АОИ	ММВБ	MRKU	0.262	0.009	-	-	-3.1	-15.1	-14.6	-14.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Волги, АОИ	ММВБ	MRKV	0.163	0.006	-	-	-0.9	-8.0	-1.4	27.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Центра и Приволжья, АОИ	ММВБ	MRKP	0.285	0.010	-	-	-7.6	-9.1	3.3	18.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Северо-Запада, АОИ	ММВБ	MRKZ	0.181	0.006	-	-	2.4	-3.8	-14.6	-27.9	-	-	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				
<b>Электроэнергетический сектор</b>														
МРСК Северного Кавказа, АОИ	MMBБ	MRKK	132.4	4.66	-	-	-8.7	-12.9	-21.2	-27.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Сибири, АОИ	MMBБ	MRKS	0.259	0.009	-	-	1.7	-14.0	-9.0	-27.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Юга, АОИ	MMBБ	MRKY	0.125	0.004	-	-	-8.5	-15.1	-31.5	-30.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
<b>Химический сектор</b>														
Уралкалий, АОИ	LSE	URKA	225.0	7.918	39.50	-	2.8	3.0	10.2	85.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Сильвинит, АОИ	MMBБ	SILV	28 623	1 007.3	-	-	0.5	3.2	12.2	43.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Сильвинит, АПИ	PTC	SILVP	-	385.0	-	-	-3.8	4.1	-1.3	-5.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Акрон, АОИ	MMBБ	AKRN	1 248.6	43.94	4.300	-	1.6	-4.9	20.6	16.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дорогобуж, АОИ	MMBБ	DGBZP	17.10	0.602	-	-	4.2	-3.5	7.4	-13.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дорогобуж, АПИ	MMBБ	DGBZP	14.19	0.499	-	-	-0.9	-1.3	16.6	-2.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Апатит, АОИ	PTC	AMMO	-	126.0	-	-	0.0	0.8	20.0	70.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Метафракс, АОИ	PTC	MEFR	-	0.875	-	-	-7.9	4.2	12.2	-3.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казаньоргсинтез, АОИ	PTC	KZOS	-	0.235	-	-	-10.3	-9.6	-0.4	84.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казаньоргсинтез, АПИ	PTC	KZOSP	-	0.110	-	-	-2.7	-3.8	26.8	22.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфаоргсинтез, АОИ	PTC	UFOS	-	3.500	-	-	0.0	-	0.0	-15.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфаоргсинтез, АПИ	PTC	UFOSP	-	1.950	-	-	0.0	-2.5	-4.9	46.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Нижнекамскнефтехим, АОИ	MMBБ	NKNC	22.62	0.796	-	-	3.8	4.6	10.2	37.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Нижнекамскнефтехим, АПИ	MMBБ	NKNCP	12.969	0.456	-	-	-1.5	-9.3	2.9	108.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
<b>Промышленный сектор</b>														
АвтоВАЗ, АОИ	MMBБ	AVAZ	30.42	1.071	-	-	2.9	-0.7	-13.6	108.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ГАЗ, АОИ	PTC	GAZA	-	50.50	-	-	-12.9	-1.9	40.3	44.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Соллерс, АОИ	MMBБ	SVAV	587.0	20.66	-	-	-3.5	-7.5	-1.5	11.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
КамАЗ, АОИ	MMBБ	KMAZ	76.98	2.709	-	-	-3.6	-3.0	14.6	2.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Силовые машины, АОИ	MMBБ	SILM	9.318	0.328	-	-	-9.2	-6.9	10.6	55.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Объединенные МЗ, АОИ	MMBБ	OMZZ	80.53	2.834	-	-	-6.4	-5.4	-18.8	-11.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОАК, АОИ	MMBБ	UNAC	0.395	0.014	-	-	-4.0	-9.2	-	-	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Корпорация Иркут, АОИ	MMBБ	IRKT	9.403	0.331	-	-	-5.3	-13.6	-0.7	6.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казанский ВЗ, АОИ	MMBБ	KHEL	98.96	3.483	-	-	5.3	-1.0	7.9	148.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Улан-Удинский ВЗ, АОИ	MMBБ	UUAZ	65.00	2.288	-	-	2.0	-3.2	4.3	76.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РКК Энергия, АОИ	MMBБ	RKKE	9 505	334.5	-	-	-2.4	-3.2	-0.3	1.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Выборгский ССЗ, АОИ	PTC	VSSZ	-	66.0	-	-	-8.3	-17.5	-	-49.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Мотовилихинские заводы, АОИ	MMBБ	MOTZ	2.590	0.091	-	-	-3.1	-0.8	-5.2	-35.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфимские моторы, АОИ	PTC	UFMO	-	0.630	-	-	0.0	0.0	-	5.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11

\* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

\*\* для расчета используются котировки основной площадки

## Департамент по управлению ценными бумагами

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

## Аналитический департамент

**Сергей Фундобный,**  
**начальник аналитического департамента**  
(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](mailto:Fundobny@arbatcapital.ru)

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

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

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

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

## Управление активами

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

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

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

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

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

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

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