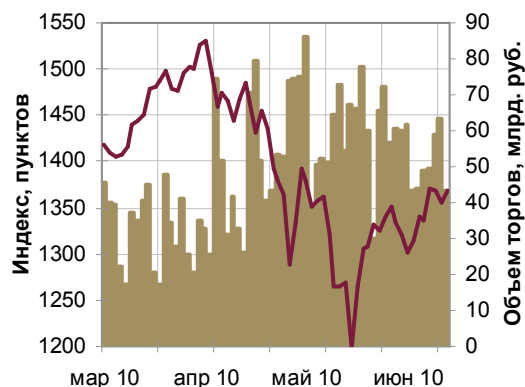


21 июня 2010 г.

Еженедельный обзор российского рынка

Индекс ММВБ



Источник: Bloomberg

Ключевые фондовые индексы

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
DJIA	10 451	2.3	2.5	-2.7	0.4	22.4
S&P 500	1 118	2.4	2.7	-3.7	0.3	21.3
NASDAQ	2 310	3.0	3.6	-2.7	3.2	26.4
FTSE 100	5 251	1.7	3.7	-7.1	-0.8	20.8
CAC 40	3 687	3.7	7.5	-6.1	-4.8	14.5
DAX	6 217	2.8	6.7	3.9	4.8	28.5
NIKKEI 225	9 995	3.0	4.6	-5.5	0.5	4.6
MSCI EM	953.5	4.0	7.5	-4.5	0.7	27.1
MSCI China	475.10	4.3	2.3	-4.9	-2.8	14.2
MSCI India	60.4	2.9	2.2	-2.2	6.1	32.5
MSCI Brazil	3 274	2.8	11.5	-6.7	-4.4	27.4
MSCI Korea	321.0	5.8	-0.3	-3.0	1.7	37.0
PTC	1409.4	3.9	8.6	-8.8	-1.1	39.4

Источник: Bloomberg

Ключевые сырьевые рынки

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Нефть Brent	77.2	3.8	10.2	-0.5	8.9	14.9
Нефть Urals	76.2	3.8	8.4	-2.0	5.8	9.7
Нефть WTI	77.2	4.6	11.2	-6.1	5.2	8.1
Золото	1256.8	2.5	7.1	13.9	15.3	34.9
Серебро	19.2	5.1	9.8	14.1	13.9	36.3
Медь (3М)	6 435	-0.7	-3.9	-14.0	-6.0	29.5
Никель (3М)	19 590	0.2	-11.6	-13.9	14.5	30.5

Источник: Bloomberg

Обзор рынка

На прошлой неделе на российском рынке акций, равно как и на мировых фондовых площадках, власть окончательно перешла в руки оптимистов, что подарило инвесторам способность фокусироваться исключительно на хороших новостях и закрывать глаза на негативные моменты. Соответственно, ни понижение рейтинга Греции, ни слухи об обращении Испании в ЕС за помощью в размере €250 млрд., ни далеко не самые лучшие макроэкономические новости из США так и не смогли преломить растущий тренд, сформировавшийся за последний месяц в ключевых российских фондовых индексах. По итогам минувшей короткой недели отечественный фондовый рынок в долларовом выражении прибавил порядка 4%, однако практически весь недельный рост был сделан во вторник, после чего на рынке началась консолидация в ожидании позитивных новостей, которые, как выяснилось, не заставили себя долго ждать. Анонсированное в минувшие выходные решение Народного Банка Китая продолжить реформирование валютного режима и перейти к более гибкому валютному курсу с «привязкой» юаня к корзине валют спровоцировало новый виток уже подзабытой за последние полтора месяца игры в ревальвацию юаня и, соответственно, ощутимый рост цен на рискованные активы.

Мощный импульс, полученный сегодня мировыми финансовыми рынками, скорее всего, будет оказывать позитивное влияние на динамику торгов на протяжении всей недели, а то и далее. Хотя решение ЦБ Китая, по нашему мнению, имеет в большей степени сигнальный эффект, инвесторы, видимо, очень «соскучились» по хорошим новостям и, судя по динамике торгов на прошлой неделе, совсем не готовы играть на понижение. Из ожидаемых событий негативный сюрприз с высокой вероятностью могут преподнести только майские данные о продажах домов в США (22/06 и 23/06), однако слабые показатели с американского рынка недвижимости вряд ли станут для кого-то неожиданностью. Заседание ФРС, итоги которого будут опубликованы в среду, вряд ли принесет какие-либо негативные сюрпризы, т.к. в свете ухудшения показателей с рынков труда и недвижимости, а так же низкой инфляции американский регулятор сейчас вряд ли всерьез рассматривает возможность ужесточения монетарной политики в перспективе до конца года. Соответственно, сохранение фразы о сохранении учетной ставки на близком к нулю уровне на протяжении длительного периода времени, скорее всего, станет дополнительным поводом для игры на повышение.

Российский фондовый рынок в таких условиях с высокой вероятностью продолжит движение вверх в рамках сформировавшегося в июне растущего канала с ближайшей целью в 1440-1450 пунктов по индексу ММВБ, которая может быть достигнута за оставшееся до конца месяца время. Поскольку в качестве одного из основных бенефициаров в случае

ревалюации юаня инвесторами традиционно рассматриваются сырьевые активы, решение китайского ЦБ о повышении гибкости валютного режима, на наш взгляд, вполне способно спровоцировать волну повышенного спроса на российские бумаги со стороны глобальных инвесторов. Причем основная часть этого спроса может прийти на «нелюбимые» инвесторами бумаги российского нефтегазового сектора, такие как Газпром, ЛУКОЙЛ и Роснефть, которые по относительной оценке выглядят существенно привлекательнее зарубежных нефтегазовых компаний. Позитивным моментом для российского рынка акций может стать и приближающееся завершение II квартала/1 полугодия: во-первых, участники рынка, скорее всего, попытаются улучшить переоценку по итогам отчетного периода (в большей степени это может сказаться на бумагах с низким free-float), а во-вторых, в свете необоснованно дешевой относительной оценки и новой волны роста интереса к сырьевым активам часть глобальных игроков может пересмотреть инвестиционные лимиты на Россию на III квартал / 2 полугодие в сторону увеличения, что, естественно, будет означать солидный приток средств на российский рынок со стороны нерезидентов.

Отраслевые и корпоративные новости

Дмитрий Рыболовлев на прошлой неделе продал 53.2% акций «Уралкалия» трем инвесторам - Сулейману Керимову (25%), Александру Несису (13.2%) и Филарету Гальчеву (15%).....8

Понижение рейтинга Греции, слухи об обращении Испании в ЕС за помощью в размере €250 млрд., и не самая позитивная макроэкономика из США на прошлой неделе так и не смогли преломить сформировавшийся восходящий тренд на российском фондовом рынке, который по итогам недели прибавил около 4%.

Несмотря на солидный рост отечественных рынков, отставание российских компаний по большинству мультипликаторов от зарубежных аналогов за прошедшую неделю практически не сократилось, т.к. большинство других фондовых площадок на фоне растущей склонности к риску продемонстрировало схожую динамику. При этом дисконт в оценке российского рынка акций (индекс MSCI Russia) по наиболее значимому для инвесторов мультипликатору P/E Forward по итогам недели, напротив, увеличился до 35% против 30% недель ранее в результате пересмотра ожидаемых на годовом горизонте прибылей на 18% вверх. Мы по-прежнему полагаем, что для столь серьезного дисконта в относительной оценке российских компаний нет достаточных фундаментальных оснований, особенно при восстановлении нефтяных фьючерсов до \$80 за баррель, что обуславливает наш позитивный взгляд на перспективы российского рынка в долгосрочной перспективе. Учитывая произошедшую на минувшей неделе смену настроений инвесторов на мировых площадках и вновь начавшую увеличиваться склонность к риску, российские рынки в ближайшей перспективе могут чувствовать себя лучше других рынков. Однако на значительное сокращение дисконта в оценке отечественных компаний можно рассчитывать только в случае завершения сильной турбулентности и утверждения долгосрочного растущего тренда.

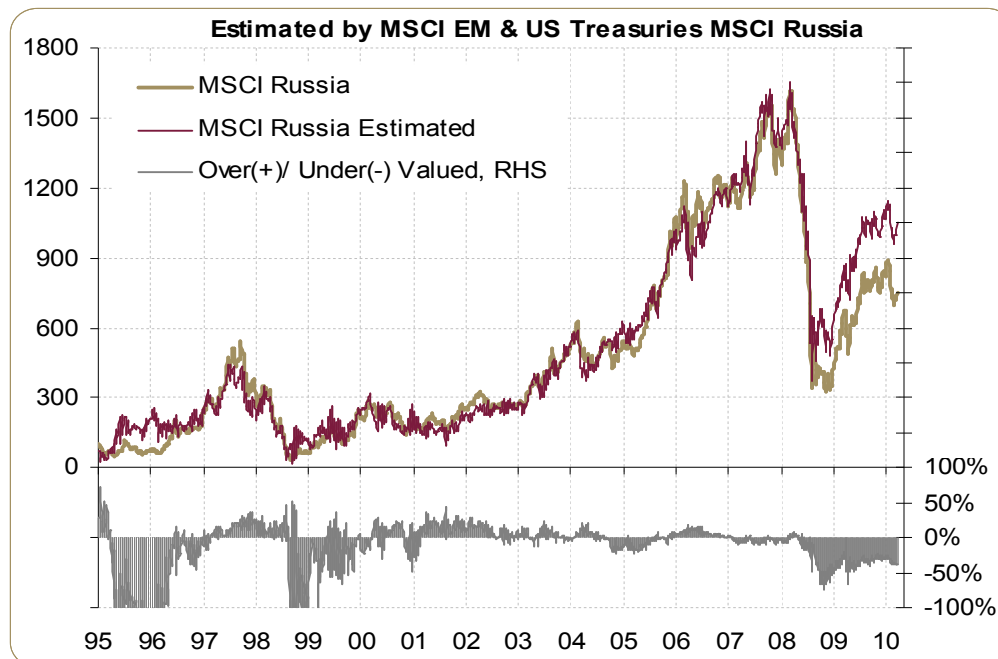
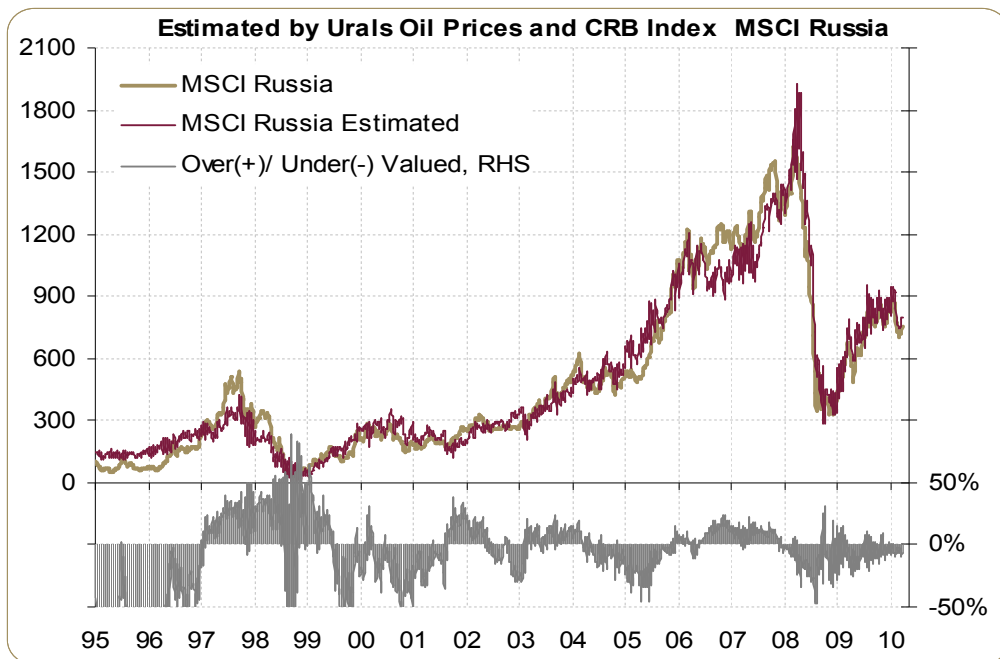
	Вес в MSCI Russia	P/E					P/E Forward					P/Book				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.6%	14.7	9.3	16.1	10.3	14.0	11.7	8.2	11.7	9.0	12.8	1.7	1.4	1.9	1.4	2.2
Банки	13.4%	16.6	14.4	27.4	16.4	13.1	13.0	11.5	20.8	11.9	11.3	1.1	1.9	1.3	0.9	1.7
Телекомы	8.4%	11.9	13.4	13.9	10.4	12.5	11.8	11.9	14.5	9.7	12.7	1.6	2.3	1.7	1.5	1.7
Металлургия	16.1%	26.6	19.1	26.0	23.7	30.1	13.8	12.1	12.8	10.0	12.1	1.9	2.0	2.2	1.7	1.4
Потребительский сектор	1.2%	15.6	25.3	14.7	19.4	21.8	14.0	22.9	14.2	15.9	20.3	2.0	3.8	2.5	3.1	2.7
Электроэнергетика	4.3%	11.9	15.6	12.0	9.0	21.2	12.9	12.8	11.8	10.6	21.0	1.4	1.3	1.4	1.4	1.4
Показатели с весами MSCI Russia		16.5	12.4	18.8	13.3	16.8	12.3	9.9	13.4	9.8	12.9	1.6	1.7	1.8	1.4	2.0
RTS				7.9					6.5					1.0		
MSCI RUSSIA				8.3					6.3					1.1		

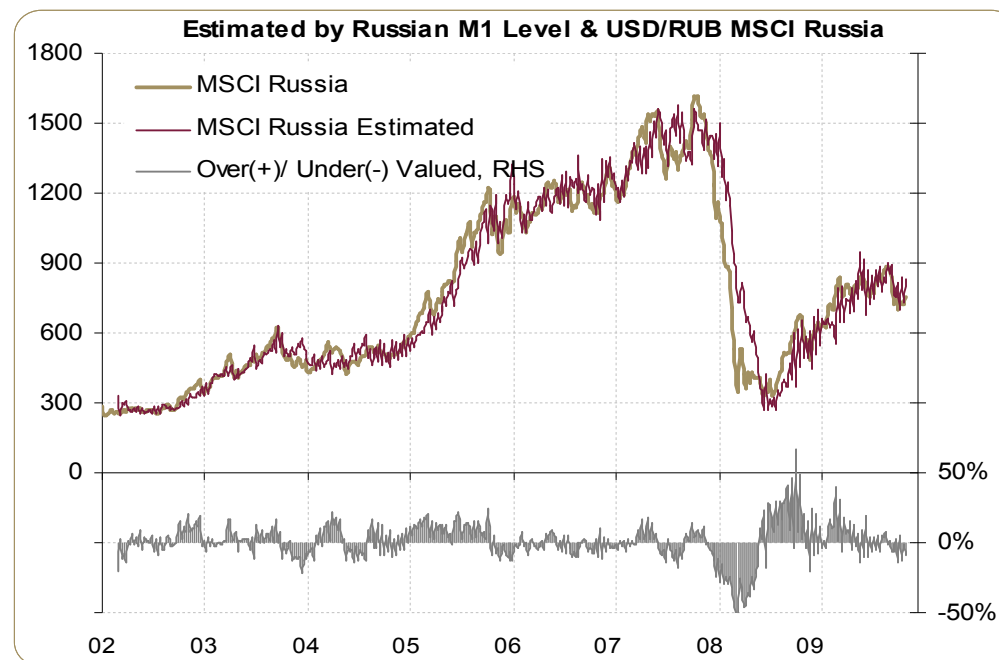
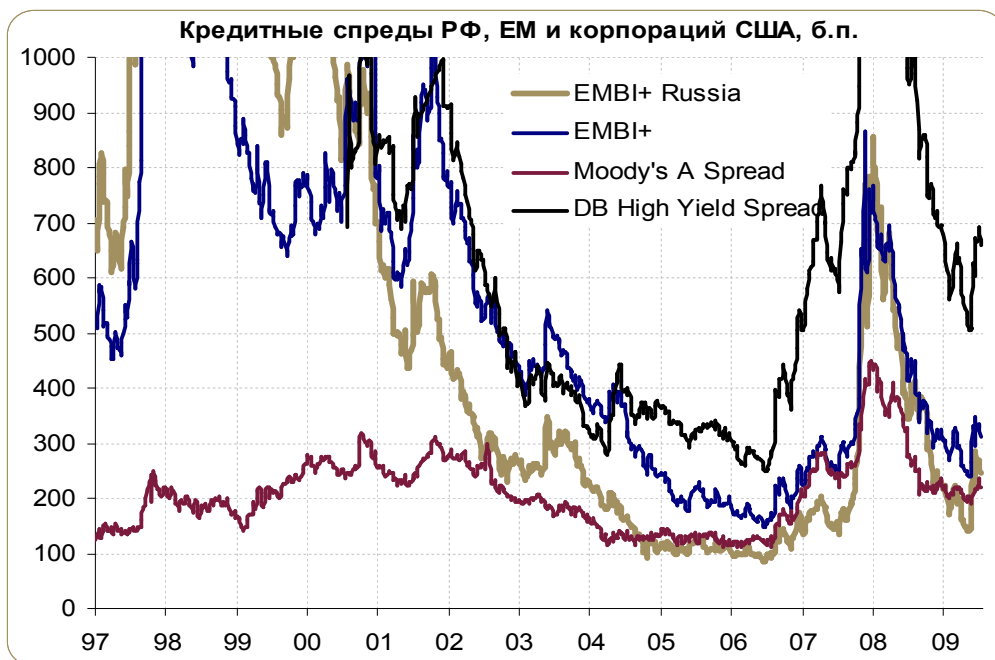
	Вес в MSCI Russia	P/Sales					P/Cash Flow					Доходность с начала года				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.6%	1.0	1.1	1.0	0.7	1.2	7.1	6.4	7.0	6.1	8.4	-9	-9	-3	-11	-14
Банки	13.4%	1.8	2.9	1.7	1.4	3.4	Н/Д	22.0	4.1	6.4	Н/Д	-9	-2	12	-6	-7
Телекомы	8.4%	1.1	1.6	1.0	1.1	1.3	4.0	5.4	3.7	4.1	4.4	-10	0	-7	-4	3
Металлургия	16.1%	1.2	1.6	1.3	1.5	0.7	9.1	10.0	7.9	9.8	6.4	-8	-5	-5	1	-19
Потребительский сектор	1.2%	0.4	1.0	0.9	1.7	0.9	7.4	13.2	9.3	9.8	11.5	-4	10	8	11	2
Электроэнергетика	4.3%	0.9	1.5	1.3	0.7	1.2	4.8	7.0	5.0	4.8	5.7	-10	-2	-6	-9	-1
Показатели с весами MSCI Russia		1.1	1.5	1.1	1.0	1.4	6.1	9.1	6.4	6.6	6.5	-9	-6	-1	-7	-12
RTS				1.1					5.1					-2		
MSCI RUSSIA				1.3					5.7					-5		

Решение Народного Банка Китая продолжить реформирование валютного режима вкупе с предстоящим заседанием ФРС США и приближающимся концом квартала/полугодия окажут хорошую поддержку отечественному рынку – индекс ММББ до конца месяца может вырасти до 1440-1450 пунктов.

Российский фондовый рынок в долларовом выражении по итогам недели выглядел немного лучше рынка нефти, выросшего по европейским маркам на 3.8%. Это привело к сокращению перепроданности отечественных акций по нашей регрессионной модели оценки индекса MSCI Russia по индикаторам сырьевого рынка до 6% против 9% неделей ранее. Текущая перепроданность российского рынка соответствует средней величине за последние 10 недель.

Перепроданность отечественных акций по нашей регрессионной модели оценки индекса MSCI Russia через индикаторы мировых финансовых рынков по итогам минувшей недели, напротив, немного увеличилась и составила 39% против 37% неделей ранее, хотя российский фондовый рынок в целом выглядел не хуже большинства других развивающихся площадок. Текущий уровень перепроданности российского рынка по данной модели является максимальным с декабря прошлого года.

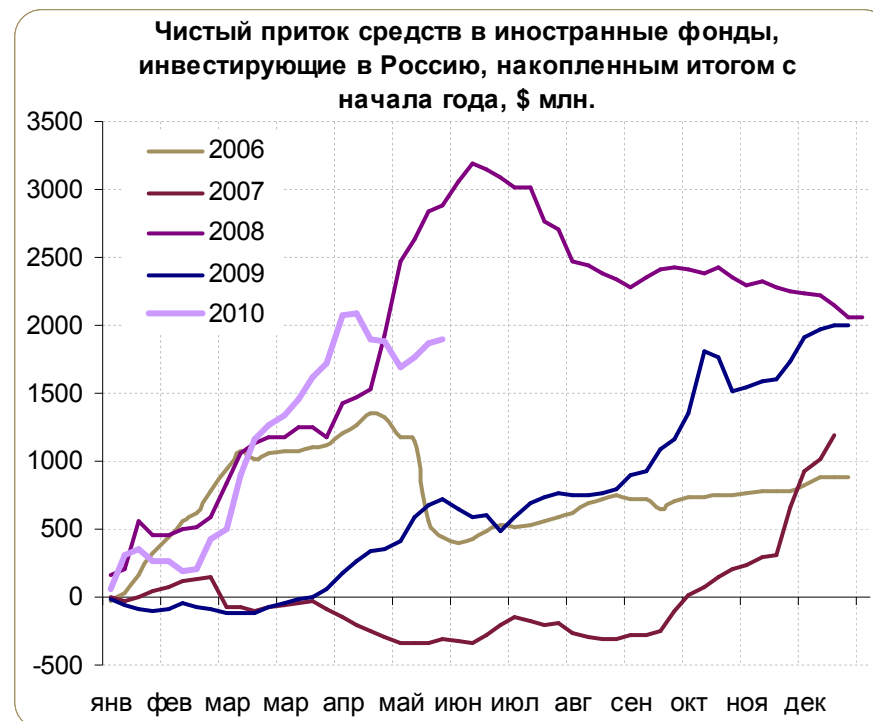




Восстановление мировых цен на нефть и укрепление позиций евро на валютном рынке позволило рублю на прошлой неделе отыграть 1.8% против доллара США, что стало максимальным недельным ростом с начала года, хотя укрепление рубля против бивалютной корзины оказалось скромным и составило всего 0.6%. Тем не менее, наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по денежной массе и курсу рубля** по итогам недели вернулась в область ощутимой перепроданности, которая составила 9%, хотя еще неделю назад данная модель указывала на адекватный уровень оценки отечественных акций.

Несмотря на рост глобальной склонности к риску, доходности на коренном рынке за прошедшую пятидневку практически не изменились и остались на уровне 3.22-3.23% по 10-летним инструментам, что, однако, не удержало от сокращения суверенные и корпоративные кредитные спреды. На фоне активизации покупателей в рисковом сегменте долгового рынка, кредитные спреды по многим группам долгов (EMBI+, EMBI+Russia, DB High Yield) сжалась до минимальных за последние 5 недель уровней. Наиболее значительное движение было отмечено в высокодоходных корпоративных облигациях, спред которых по итогам недели снизился более чем на 30 б.п., тогда как наименее активные покупки ожидаемо наблюдались в качественных корпоративных долгах, которые часть инвесторов сейчас рассматривает в качестве защитного актива. Поскольку решение центрального банка Китая продолжить реформирование валютного режима было инвесторами воспринято «на ура», мы ожидаем дальнейших покупок в рисковом сегменте долгового рынка на этой неделе. При этом весьма интересным будет дальнейшее поведение рынка UST, который пока по-прежнему держится вблизи минимальных за последние полгода отметок по доходности.

Согласно последнему еженедельному отчету (10-16 июня) агентства EPFR, чистый приток средств в инвестирующие в Россию фонды составил \$28 млн., что в свете солидного роста российского рынка за данный период оказалось несколько слабее наших ожиданий. Однако мы не склонны рассматривать довольно вялый чистый приток средств в российские фонды по сравнению с величиной недельной давности в качестве предвестника новой волны оттока зарубежного капитала с отечественного фондового рынка. Напротив, учитывая начавшийся на этой неделе новый виток игры в ревальвацию юаня, одним из бенефициаров которой являются сырьевые активы, мы ожидаем значительного роста интереса иностранных инвесторов к российским активам в течение ближайших недель, и рассчитываем на существенно более высокие объемы притока средств в российские фонды по сравнению с последней отчетной неделей. Помимо этого, неожиданное решение центрального банка Китая продолжить реформирование валютного режима повышает вероятность увеличения инвестиционных лимитов на Россию на III квартал/2 полугодие, в связи с чем приближающееся завершение квартала может оказаться дополнительной причиной усиления притока средств нерезидентов на российский рынок. По этой причине, в случае отсутствия серьезных негативных новостей из Европы, прежде всего, со стороны Испании, чистый недельный приток средств в российские фонды в течение ближайших двух-трех недель может составлять более \$100 млн., что доведет величину совокупного притока с начала года до нового максимума.



Благодаря пересмотру ожидаемых на годовом горизонте прибылей российских компаний на 18% вверх (по индексу MSCI Russia), относительная привлекательность российского рынка по сравнению с суверенными облигациями по обеим вариациям **модели ФРС¹ (для международных инвесторов и для локальных игроков)** за прошедшую неделю выросла. Хотя мы разделяем оптимизм модели ФРС в отношении российских акций, выглядящих в долгосрочной перспективе привлекательно на уровнях ниже 7.0 по мультипликатору P/E Forward, мы вновь отмечаем, что привлекательность рынка базируется на высоких ожиданиях по корпоративным прибылям, которые могут быть пересмотрены вниз, если турбулентность на мировых рынках в ближайшие месяцы сохранится.



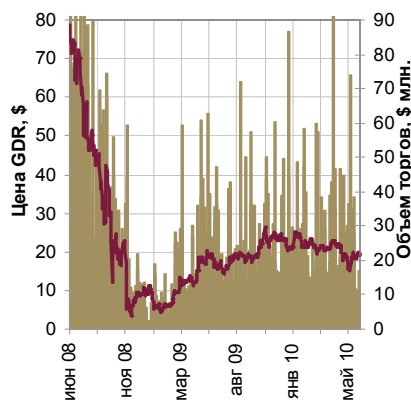
¹ Модель ФРС учитывает спрэд между доходностью акций [обратный P/E Forward] и доходностью государственных облигаций.

Химический сектор

УРАЛКАЛИЙ

(URKA LI – \$19.20)

Дмитрий Рыболовлев на прошлой неделе продал 53.2% акций «Уралкалия» трем инвесторам - Сулейману Керимову (25%), Александру Несису (13.2%) и Филарету Гальчеву (15%)



Павлов Алексей

Дмитрий Рыболовлев на прошлой неделе продал 53.2% акций «Уралкалия» трем инвесторам - Сулейману Керимову (25%), Александру Несису (13.2%) и Филарету Гальчеву (15%). По неофициальным данным, цена за GDR «Уралкалия» в рамках сделки составила \$23 (на закрытие в пятницу одна GDR стоила \$19, т.е. на 17% дешевле). Таким образом, компания была оценена в \$9.8 млрд. Поскольку ранее г-ну Рыболовлеву принадлежало 65.6% акций «Уралкалия», то после сделки его доля должна сократиться до 12.4%. При этом и г-н Несис, и г-н Гальчев, видимо, являются «техническими акционерами», появившимися в сделке для того, чтобы г-н Керимов избежал необходимости делать вынужденную оферту миноритарным акционерам на данном этапе.

В текущей ситуации данная новость является однозначно позитивной как для «Уралкалия», так и для его миноритарных акционеров. Во-первых, давление со стороны госорганов, которое оказывалось на компанию в последнее время (повторное расследование причин аварии в Березниках, продолжающиеся разговоры о компенсации утраченных запасов и т.д.), по-видимому, было связано с личностью бывшего контролирующего акционера, чем-то не угодившего властям, так что приход ему на смену близкого к Кремлю г-на Керимова может снять все потенциальные претензии (в том числе и с введением экспортной пошлины на калийные удобрения). Во-вторых, г-н Керимов известен как успешный и грамотный финансовый инвестор, поэтому все свои усилия он теперь направит на капитализацию приобретенного актива. По слухам, вместе с долей в «Уралкалии» он приобрел и большую часть принадлежавшего г-ну Рыболовлеву блок-пакета «Сильвинита». Все это позволяет предположить, что новый мажоритарный акционер будет делать ставку на объединение «Сильвинита» с «Уралкалием» с прицелом на дальнейшую продажу объединенной компании, которая будет стоить существенно дороже составных частей за счет масштаба и значительной синергии. А учитывая тот факт, что в середине июня власти Белоруссии исключили «Беларуськалий» из списка стратегических предприятий, можно говорить о начале большой игры, результатом которой может стать объединение всех крупнейших калийных активов на постсоветском пространстве. В таком случае и г-н Керимов, видимо, также является лишь промежуточным собственником. Таким образом, мы полагаем, что в текущей ситуации долгосрочным инвестором целесообразно **ПОКУПАТЬ** акции «Уралкалия» и «Сильвинита» с расчетом на возможную консолидацию.

Взгляд на рынок других брокеров



Решение Китая перейти к более гибкой политике обменного курса – по сути, к ревальвации – укрепило уверенность инвесторов в восстановлении мировой экономики и позволило азиатским рынкам начать новую неделю повышением котировок во всех сегментах. Рост в Азии возглавили горнодобывающие и металлургические компании, и в России можно сегодня ожидать воспроизведения этой картины. <...> Решение о курсе юаня укрепит уверенность инвесторов в валютах развивающихся рынков и в купе с повышением цен на нефть поможет рублю развить ралли прошлой недели, чтобы в краткосрочной перспективе укрепиться до 30.5 руб./долл. Акции банков также выиграют от укрепления рубля. Теперь инвесторам предстоит принять решение о том, пора ли возвращаться в акции Газпрома и нефтяных компаний. В нашей полугодовой стратегии <...> мы отмечали, что оценки Газпрома и нефтяных компаний упали ниже уровня, на котором торгуются их международные аналоги, и готовы к отскоку. Акции Газпрома упали на 19.2% с начала года, бумаги Роснефти снизились на 23.0%. По нашему мнению, это снижение чрезмерно, что дает все основания для покупки.



За выходные на рынок поступили хорошие новости из Китая, где Центральный банк (НБК) заявил об отмене привязки курса юаня к доллару США и допустимых ежедневных колебаниях котировок китайской валюты в пределах 0.5%. Решение НБК было встречено на азиатских фондовых площадках и сырьевых рынках с большим оптимизмом. На долю Китая сейчас приходится значительная часть не только потребления, но производства ключевых сырьевых товаров, и возможный рост курса национальной валюты, увеличивающий издержки местных производителей, благотворно скажется на ценах на сырье по всему миру. Кроме того, отказ от привязки юаня к доллару способен существенно улучшить отношения Китая с США и снизить вероятность возникновения торговых войн между странами. На фоне китайских событий сегодня весьма вероятен неплохой рост и на российском рынке акций, который могут возглавить отставшие от рынка на прошлой неделе бумаги металлургического сектора.



Успешное размещение испанских облигаций заметно снизило риски разрастания кредитного кризиса в Еврозоне, разрядив обстановку на финансовых рынках под конец прошлой недели. Сегодня с утра фондовые индексы получили мощный стимул для роста: Правительство Китая заявило о намерении расширить валютный коридор торгов юаня, демонстрируя, таким образом, уверенность в перспективах экономического роста страны и региона. На фоне взлета котировок нефти выше отметки в \$78 за баррель и ралли в бумагах добывающих компаний индекс ММВБ вполне может прибавить сегодня 2.5-3.5%, преодолев рубеж в 1400 п. <...> Текущая неделя будет весьма насыщенной в событийном плане: во вторник начнется заседание ФРС, итог которому в среду подведет Бен Бернанке. По всей видимости, глава ФРС постарается поддержать оптимистичный настрой участников рынка, заверив их в сохранении растущего тренда в экономике США.

Вместе с тем, выходящая макростатистика, может оказаться нелицеприятной. Во вторник и в среду выйдут данные по рынку недвижимости в США: продажи на вторичном рынке недвижимости и продажи новостроек. Опубликованная ранее статистика из этого сектора указывает на снижение активности покупателей и застройщиков, поэтому не исключено, что публикация данных может привести к росту продаж на фондовых площадках. Наконец, нельзя сбрасывать со счетов и предстоящие размещения treasuries объемом \$108 млрд., которые могут спровоцировать отток капитала из рискованных активов и, тем самым, усилить давление на фондовые индексы в середине недели.

Календарь корпоративных событий на текущую неделю

-
- 21 июня 2010 г.**
- **«Татнефть»** представит финансовые результаты за I квартал 2010 г. по US GAAP
 - **«М.Видео»** опубликует финансовые результаты за 2 полугодие и весь 2009 г. по МСФО
 - Состоится годовое собрание акционеров **«ВолгаТелекома»** (реестр закрыт по состоянию на 4 мая)
-
- 22 июня 2010 г.**
- -
-
- 23 июня 2010 г.**
- Состоится годовое собрание акционеров **«Холдинга МРСК»** (реестр закрыт по состоянию на 11 мая)
 - Состоится годовое собрание акционеров **«Уралсвязьинформа»** (реестр закрыт по состоянию на 4 мая)
-
- 24 июня 2010 г.**
- Состоится годовое собрание акционеров **ЛУКОЙЛа** (реестр закрыт по состоянию на 7 мая)
 - Состоится годовое собрание акционеров **«МТС»** (реестр закрыт по состоянию на 7 мая)
 - Состоится годовое собрание акционеров **«Магнита»** (реестр закрыт по состоянию на 7 мая)
-
- 25 июня 2010 г.**
- Состоится годовое собрание акционеров **«Газпрома»** (реестр закрыт по состоянию на 7 мая)
 - Состоится годовое собрание акционеров **«Сургутнефтегаза»** (реестр закрыт по состоянию на 14 мая)
 - Состоится годовое собрание акционеров **«Татнефти»** (реестр закрыт по состоянию на 10 мая)
 - Состоится годовое собрание акционеров **банка «Возрождение»** (реестр закрыт по состоянию на 6 мая)
 - Состоится годовое собрание акционеров **«ИнтерРАО»** (реестр закрыт по состоянию на 20 мая)
 - Состоится годовое собрание акционеров **«ЦентрТелекома»** (реестр закрыт по состоянию на 6 мая)
-

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	159.2	5.135	20.50	20.55	3.6	0.1	-12.0	-1.7	8.150	58.7	Покупать	12 апр 10
Лукойл, АОИ	LSE	LKOD	1 655	53.37	53.20	53.53	-0.2	7.3	-8.4	12.0	70.80	33.1	Покупать	12 апр 10
Роснефть, АОИ	LSE	ROSN	207.5	6.692	6.620	-	-2.4	-4.7	-16.1	13.0	9.000	36.0	Покупать	12 апр 10
Сургутнефтегаз, АОИ	ММВБ	SNGS	28.60	0.922	9.050	9.100	-0.4	4.8	4.0	21.4	1.100	19.3	Держать	12 апр 10
Сургутнефтегаз, АПИ	ММВБ	SNGSP	13.03	0.420	-	4.250	2.6	-0.7	-23.2	33.6	0.600	42.8	Покупать	12 апр 10
Газпром нефть, АОИ	ММВБ	SIBN	129.3	4.171	20.90	20.65	13.8	-1.4	-21.2	16.1	4.800	15.1	Держать	12 апр 10
Татнефть, АОИ	LSE	ATAD	145.0	4.678	29.33	-	6.7	14.1	-5.1	48.4	34.000	15.9	Держать	12 апр 10
Татнефть, АПИ	ММВБ	TATNP	72.00	2.322	-	-	3.4	1.3	-21.6	81.1	2.900	24.9	Держать	12 апр 10
ТНК-ВР Холдинг, АОИ	РТС	TNBP	-	2.080	-	-	5.6	2.5	9.5	94.8	2.100	1.0	Держать	12 апр 10
ТНК-ВР Холдинг, АПИ	РТС	TNBPP	-	1.800	-	-	0.6	4.0	6.5	108.1	1.800	0.0	Держать	12 апр 10
Новатэк, АОИ	LSE	NVTK	219.44	7.077	78.50	-	8.0	9.2	6.9	74.3	82.50	5.1	Держать	12 апр 10
Транснефть, АПИ	ММВБ	TRNFP	26 358	850.1	-	-	4.2	-4.4	-1.5	45.0	1 400	64.7	Покупать	12 апр 10
Металлургический сектор														
Норильский никель, АОИ	ММВБ	GMKN	4 903	158.1	15.60	15.81	-0.2	-3.6	-7.2	75.7	190.0	20.1	Держать	12 апр 10
Северсталь, АОИ	ММВБ	CHMF	316.4	10.20	10.02	-	3.3	-8.1	-20.2	94.5	17.00	66.6	Покупать	12 апр 10
Новолипецкий МК, АОИ	LSE	NLMK	85.1	2.745	26.17	-	-1.4	-20.9	-18.7	42.4	38.00	45.2	Покупать	12 апр 10
Магнитогорский МК, АОИ	LSE	MMK	22.75	0.734	9.30	-	1.8	-18.4	-29.8	52.5	15.00	61.3	Покупать	12 апр 10
Мечел, АОИ	NYSE	MTL	674.0	21.74	-	21.07	-0.5	0.6	-16.9	126.8	36.00	70.9	Покупать	12 апр 10
Евраз, АОИ	LSE	EVR	-	-	25.05	25.05	0.0	-12.6	-32.3	31.8	45.00	79.6	Покупать	12 апр 10
Полюс Золото, АОИ	ММВБ	PLZL	1 522	49.08	25.30	25.40	4.5	5.6	-7.3	14.8	63.00	28.4	Покупать	12 апр 10
Полиметал, АОИ	LSE	PMTL	400.7	12.924	12.950	-	6.6	22.1	18.4	54.2	11.50	-11.2	Продавать	12 апр 10
Челябинский ЦЗ, АОИ	ММВБ	CHZN	107.6	3.469	3.400	-	3.6	-7.1	-19.6	80.8	5.000	44.1	Покупать	12 апр 10
ВСМПО-Ависма, АОИ	ММВБ	VSMO	2 950	95.14	-	-	0.1	-10.2	-18.5	30.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТМК, АОИ	LSE	TMKS	119.6	3.858	15.50	-	1.3	-10.1	-24.0	40.9	24.00	54.8	Покупать	12 апр 10
Выксунский МЗ, АОИ	ММВБ	VSMZ	44 000	1 419	-	-	3.0	6.1	-0.4	192.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Челябинский ТПЗ, АОИ	ММВБ	CHEP	53.38	1.722	-	-	3.3	0.2	-26.4	44.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Распадская, АОИ	ММВБ	RASP	138.5	4.466	-	-	7.5	-2.6	-34.3	84.7	-	-	Пересмотр	12 апр 10
Белон, АОИ	ММВБ	BELO	28.28	0.912	-	-	4.2	-16.6	2.8	87.5	1.300	42.5	Покупать	12 апр 10
Южный Кузбасс, АОИ	ММВБ	UKUZ	1 314	42.39	-	-	3.9	0.2	-7.7	94.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Кузбассразрезуголь, АОИ	РТС	KZRU	-	0.395	-	-	-6.0	-3.7	-11.4	154.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

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

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			MMBB, руб.	MMBB / PTC, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Потребительский сектор														
Магнит, АОИ	LSE	MGNT	2 690	86.76	18.95	-	0.5	8.2	9.2	110.6	20.00	5.5	Держать	03 фев 10
X5 Retail Group, АОИ	LSE	FIVE	-	-	35.70	-	6.6	7.9	10.4	130.3	40.00	12.0	Держать	03 фев 10
Седьмой Континент, АОИ	MMBB	SCOH	254.3	8.200	-	-	-0.5	0.6	-10.2	-10.9	9.650	17.7	Держать	03 фев 10
Дикси, АОИ	MMBB	DIXY	273.0	8.805	-	-	2.2	4.9	-6.3	119.0	9.000	2.2	Держать	03 фев 10
M-Видео, АОИ	MMBB	MVID	170.0	5.483	-	-	14.1	9.1	1.5	133.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Аптека 36.6 АОИ	MMBB	APTK	82.7	2.668	-	-	1.0	-12.9	-54.1	-65.9	3.333	24.9	Держать	03 фев 10
Фармстандарт, АОИ	LSE	PHST	2 388	77.00	22.46	-	2.1	-3.6	-0.2	72.8	21.90	-2.5	Держать	03 фев 10
Верофарм, АОИ	MMBB	VFRM	1 070	34.52	-	-	2.8	4.6	-8.2	64.5	33.00	-4.4	Держать	03 фев 10
Группа Черкизово, АОИ	LSE	CHE	759.9	24.51	17.99	-	2.8	-0.1	10.7	157.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Вимм-Билль-Данн, АОИ	NYSE	WBD	1 375	44.35	-	19.61	-6.4	-3.5	-1.3	39.3	15.00	-23.5	Продавать	03 фев 10
Разгуляй, АОИ	MMBB	GRAZ	43.49	1.403	-	-	6.5	-13.2	-24.6	-14.6	2.000	42.6	Покупать	03 фев 10
ПК Балтика, АОИ	MMBB	PKBA	907.6	29.27	-	-	3.2	11.8	-9.6	28.7	30.00	2.5	Держать	03 фев 10
ПК Балтика, АПИ	MMBB	PKBAP	887.0	28.61	-	-	2.2	9.9	-10.2	41.1	30.00	4.9	Держать	03 фев 10
Росинтер, АОИ	MMBB	ROST	435.0	14.03	-	-	5.7	-1.8	15.8	74.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Синергия, АОИ	MMBB	SYNG	965.0	31.12	-	-	1.3	1.2	8.8	75.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Концерн Калина, АОИ	MMBB	KLNA	566.0	18.25	-	-	1.2	-3.4	-21.3	48.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Финансовый сектор														
Сбербанк, АОИ	MMBB	SBER03	80.10	2.583	-	261.9	12.9	7.5	-15.7	95.1	3.230	25.0	Покупать	03 фев 10
Сбербанк, АПИ	MMBB	SBERP03	57.62	1.858	-	-	6.0	1.3	-22.6	119.9	2.425	30.5	Покупать	03 фев 10
ВТБ, АОИ	MMBB	VTBR	0.079	0.0025	5.020	-	8.9	8.4	-8.0	117.4	0.0025	-3.2	Держать	03 фев 10
Банк Возрождение, АОИ	MMBB	VZRZ	969	31.25	-	-	0.9	-2.0	-27.6	57.2	56.00	79.2	Покупать	03 фев 10
Росбанк, АОИ	MMBB	ROSB	125.6	4.050	-	-	6.8	5.3	-4.6	25.6	3.850	-4.9	Держать	03 фев 10
Банк Москвы, АОИ	MMBB	MMBM	985.0	31.77	-	-	2.8	2.5	-3.9	38.0	24.50	-22.9	Продавать	03 фев 10
Банк Санкт-Петербург, АОИ	MMBB	BSPB	90.4	2.917	-	-	3.7	-4.4	-17.9	132.5	3.700	26.8	Покупать	03 фев 10
Банк Санкт-Петербург, АПИ	MMBB	BSPBP	124.0	3.999	-	-	3.0	-3.9	-7.3	-	4.250	6.3	Держать	03 фев 10
Строительный сектор														
Группа ПИК, АОИ	MMBB	PIKK	117.4	3.787	3.820	-	3.0	-6.4	-28.1	137.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Группа ЛСР, АОИ	LSE	LSRG	835	26.93	7.450	-	0.7	-4.4	-13.4	86.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
AFI Development, АОИ	LSE	AFID	-	-	1.690	-	2.4	0.0	-27.2	3.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Открытые инвестиции, АОИ	MMBB	OPIN	964	31.09	-	-	-5.8	-19.9	-30.0	-46.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Система-ГАЛС, АОИ	MMBB	HALS	704	22.70	1.100	-	2.4	-11.0	-36.5	107.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

Фундаментальный взгляд на российский рынок – телекоммуникационный и транспортный сектора

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / PTC, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Телекоммуникационный сектор														
АФК Система, АОИ	LSE	SSA	28.22	0.910	24.01	-	0.6	-0.9	-7.7	81.9	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МТС, АОИ	NYSE	MBT	232.6	7.503	-	20.10	4.7	5.7	-63.5	-47.5	-	-	Пересмотр	03 фев 10
ВымпелКом, АОИ	NYSE	VIP	-	-	-	17.19	7.9	12.2	2.5	52.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Комстар-ОТС, АОИ	LSE	CMST	205.0	6.612	6.600	-	0.8	12.4	5.6	59.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Ростелеком, АОИ	ММВБ	RTKM	106.1	3.422	20.12	20.45	2.0	-1.7	-35.4	-45.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Ростелеком, АПИ	ММВБ	RTKMP	75.91	2.448	-	-	5.9	8.3	-5.3	70.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МГТС, АОИ	ММВБ	MGTS	388.9	12.54	-	-	2.6	11.1	-9.3	-18.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МГТС, АПИ	ММВБ	MGTS	346.0	11.16	-	-	2.1	6.8	-12.2	-24.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Уралсвязьинформ, АОИ	ММВБ	URSI	1.036	0.033	-	6.684	5.4	10.4	5.3	118.2	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Уралсвязьинформ, АПИ	ММВБ	URSIP	0.861	0.028	-	-	1.7	5.7	-5.9	209.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Северо-Западный Телеком, АОИ	ММВБ	SPTL	21.38	0.690	-	-	6.6	6.5	-16.4	133.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Северо-Западный Телеком, АПИ	ММВБ	SPTLP	18.11	0.584	-	-	4.9	8.8	-12.8	168.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Сибирьтелеком, АОИ	ММВБ	STKM	1.886	0.061	-	12.23	5.1	5.4	-2.1	157.2	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Сибирьтелеком, АПИ	ММВБ	STKMP	1.600	0.052	-	-	3.9	10.3	-3.8	256.5	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Волгателеком, АОИ	ММВБ	VTEL	97.5	3.145	-	6.200	5.2	1.7	-12.2	159.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Волгателеком, АПИ	ММВБ	VTELP	81.87	2.640	-	-	2.2	7.8	-12.1	209.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Центртелеком, АОИ	ММВБ	CTLK	23.40	0.755	-	-	4.5	9.2	-0.3	184.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Центртелеком, АПИ	ММВБ	CTLKP	19.00	0.613	-	-	3.0	9.8	-1.5	277.5	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Дальсвязь, АОИ	ММВБ	DLSV	91.1	2.937	-	-	4.4	3.6	-23.3	78.3	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Дальсвязь, АПИ	ММВБ	DLSVP	77.30	2.493	-	-	1.1	3.7	-23.0	135.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Юг Телеком (ЮТК), АОИ	ММВБ	UTEL	4.465	0.144	-	-	0.9	6.4	-3.9	269.9	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Юг Телеком (ЮТК), АПИ	ММВБ	UTELP	3.705	0.119	-	-	0.8	4.4	-4.3	326.9	-	-	Пересмотр	03 фев 10
СТС-Media, АОИ	NYSE	CTCM	-	-	-	16.50	14.9	15.3	6.1	55.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Армада, АОИ	ММВБ	ARMD	234.4	7.56	-	-	2.9	7.3	-12.7	209.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
РБК, АОИ	ММВБ	RBCI	38.26	1.234	-	-	3.2	-2.9	-2.7	22.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Транспортный сектор														
Аэрофлот, АОИ	ММВБ	AFLT	62.30	2.009	-	-	6.9	5.9	-1.4	76.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Ютэйр, АОИ	ММВБ	UTAR	11.19	0.361	-	-	5.0	-3.0	-16.8	87.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Новороссийский МТП, АОИ	LSE	NCSP	4.807	0.155	11.11	-	-5.8	-4.2	-8.2	16.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дальневосточное МП, АОИ	ММВБ	FESH	11.08	0.357	-	-	1.2	-10.0	1.6	-1.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Приморское МП, АОИ	ММВБ	PRIM	5.960	0.192	-	-	-0.4	-8.0	-9.2	17.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Глобал Транс, АОИ	LSE	GLTR	-	-	14.30	-	12.2	15.3	3.6	248.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

Фундаментальный взгляд на российский рынок – электроэнергетический сектор

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / PTC, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Электроэнергетический сектор														
ИнтерРАО, АОИ	ММВБ	IUES	0.0477	0.0015	-	-	6.0	-5.8	-15.9	96.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РусГидро, АОИ	ММВБ	HYDR	1.788	0.058	5.570	-	11.8	7.4	15.6	44.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Мосэнерго, АОИ	ММВБ	MSNG	3.156	0.102	-	10.78	0.7	-5.4	-21.4	92.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Кузбассэнерго, АОИ	ММВБ	KZBN	0.339	0.011	-	-	9.9	6.0	-2.7	84.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Иркутскэнерго, АОИ	ММВБ	IRGZ	17.12	0.552	-	27.50	-0.1	3.2	-3.2	88.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РАО ЭС Востока, АОИ	ММВБ	VRAO	0.488	0.016	-	-	3.2	-5.8	2.4	108.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РАО ЭС Востока, АПИ	ММВБ	RAOVP	0.441	0.014	-	-	2.9	-6.3	-7.9	103.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-1, АОИ	ММВБ	OGK1	1.170	0.038	-	-	3.9	1.0	4.4	78.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-2, АОИ	ММВБ	OGK2	1.711	0.055	5.000	-	8.3	11.9	14.2	115.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-3, АОИ	ММВБ	OGK3	1.777	0.057	-	-	14.6	-3.2	1.8	7.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-4, АОИ	ММВБ	OGK4	2.494	0.080	-	-	3.5	1.7	15.6	123.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-5, АОИ	ММВБ	OGK5	2.206	0.071	-	-	3.6	-2.9	-21.0	70.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-6, АОИ	ММВБ	OGK6	1.193	0.038	-	-	6.8	0.9	6.8	81.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-1, АОИ	ММВБ	TGKA	0.0198	0.0006	-	-	6.6	-9.6	-21.1	125.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-2, АОИ	ММВБ	TGKB	0.0091	0.0003	-	-	6.5	-6.0	-3.4	-0.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-4, АОИ	ММВБ	TGKD	0.0135	0.0004	-	-	0.3	-4.4	-7.6	23.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-5, АОИ	ММВБ	TGKE	0.0139	0.0004	-	-	5.6	-9.1	-10.4	41.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-6, АОИ	ММВБ	TGKF	0.0124	0.0004	-	-	14.8	2.4	-15.1	30.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Волжская ТГК-7, АОИ	ММВБ	VTGK	1.522	0.049	-	-	4.6	4.8	1.0	101.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-9, АОИ	ММВБ	TGKI	0.0047	0.0002	-	-	6.3	8.3	-13.0	17.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Fortum ТГК-10, АОИ	ММВБ	TGKJ	41.72	1.346	-	-	2.7	-3.2	-18.5	-4.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-11, АОИ	ММВБ	TGKK	0.0186	0.0006	-	-	6.4	-4.0	-24.3	37.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Енисейская ТГК-13, АОИ	ММВБ	TGK13	0.1067	0.0034	-	-	9.2	6.5	-8.6	102.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-14, АОИ	ММВБ	TGKH	0.0044	0.0001	-	-	4.2	1.4	-16.9	16.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ФСК, АОИ	ММВБ	FEES	0.3350	0.0108	-	-	11.4	0.6	-6.9	15.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МОЭСК, АОИ	ММВБ	MSRS	1.443	0.047	-	-	2.9	8.1	-18.9	39.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Холдинг МРСК, АОИ	ММВБ	MRKH	3.844	0.124	-	-	5.0	-7.5	-22.8	148.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Холдинг МРСК, АПИ	ММВБ	MRKHP	2.607	0.084	-	-	4.5	-7.8	-17.2	211.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Центра, АОИ	ММВБ	MRKC	1.063	0.034	-	-	0.4	-6.7	-11.8	50.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Урала, АОИ	ММВБ	MRKU	0.290	0.009	-	-	7.7	0.4	-13.4	46.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Волги, АОИ	ММВБ	MRKV	0.118	0.004	-	-	0.3	-3.7	-15.7	11.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Центра и Приволжья, АОИ	ММВБ	MRKP	0.223	0.007	-	-	2.4	-1.8	-16.5	22.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Северо-Запада, АОИ	ММВБ	MRKZ	0.238	0.008	-	-	5.2	4.7	-13.7	149.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

Фундаментальный взгляд на российский рынок – электроэнергетический (продолжение), химический и промышленный сектора

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / PTC, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Электроэнергетический сектор														
МРСК Северного Кавказа, АОИ	ММВБ	MRKK	149.9	4.84	-	-	1.9	-3.9	-26.6	249.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Сибири, АОИ	ММВБ	MRKS	0.357	0.012	-	-	5.0	-8.1	-9.3	131.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Юга, АОИ	ММВБ	MRKY	0.180	0.006	-	-	5.9	0.3	-9.4	41.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Химический сектор														
Уралкалий, АОИ	LSE	URKA	118.8	3.831	19.20	-	1.3	10.0	-11.5	10.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Сильвинит, АОИ	ММВБ	SILV	19 465	627.8	-	-	11.3	14.8	-10.9	56.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Сильвинит, АПИ	PTC	SILVP	-	385.0	-	-	8.3	13.2	-5.4	92.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Акрон, АОИ	ММВБ	AKRN	827.4	26.69	2.700	-	8.4	-0.6	-31.2	9.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дорогобуж, АОИ	ММВБ	DGBZP	16.71	0.539	-	-	9.6	4.1	-23.8	59.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дорогобуж, АПИ	ММВБ	DGBZP	10.14	0.327	-	-	3.4	-1.0	-36.9	49.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Апатит, АОИ	PTC	AMMO	-	75.5	-	-	0.0	-15.2	2.0	45.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Метафракс, АОИ	PTC	MEFR	-	0.650	-	-	0.0	-17.7	-28.6	58.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казаньоргсинтез, АОИ	PTC	KZOS	-	0.170	-	-	0.0	-10.5	33.3	100.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казаньоргсинтез, АПИ	PTC	KZOSP	-	0.075	-	-	0.0	-6.3	-16.7	150.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфаоргсинтез, АОИ	PTC	UFOS	-	3.500	-	-	-12.5	-15.7	-15.7	0.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфаоргсинтез, АПИ	PTC	UFOSP	-	1.250	-	-	0.0	-16.7	-6.0	64.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Нижнекамскнефтехим, АОИ	ММВБ	NKNC	14.80	0.477	-	-	3.7	-3.2	-16.5	97.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Нижнекамскнефтехим, АПИ	ММВБ	NKNCP	6.037	0.195	-	-	0.7	-5.9	-10.9	83.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Промышленный сектор														
АвтоВАЗ, АОИ	ММВБ	AVAZ	14.45	0.466	-	-	0.2	16.7	-10.5	-5.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ГАЗ, АОИ	PTC	GAZA	-	27.00	-	-	0.0	-6.9	-22.9	50.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Соллерс, АОИ	ММВБ	SVAV	439.9	14.19	-	-	2.8	-12.6	-25.1	78.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
КамАЗ, АОИ	ММВБ	KMAZ	68.78	2.218	-	-	4.0	-1.7	-16.7	105.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Силовые машины, АОИ	ММВБ	SILM	7.100	0.229	-	-	7.1	14.7	8.0	176.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Объединенные МЗ, АОИ	ММВБ	OMZZ	71.20	2.296	-	-	3.0	-0.4	-29.0	78.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОАК, АОИ	ММВБ	UNAC004D	0.478	0.015	-	-	0.1	12.8	-	-	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Корпорация Иркут, АОИ	ММВБ	IRKT	8.216	0.265	-	-	2.6	8.1	-19.0	9.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казанский ВЗ, АОИ	ММВБ	KHEL	49.85	1.608	-	-	14.5	1.9	11.0	278.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Улан-Удинский ВЗ, АОИ	ММВБ	UUAZ	36.55	1.179	-	-	6.0	-4.7	-9.8	160.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РКК Энергия, АОИ	ММВБ	RKKE	10 989	354.4	-	-	5.5	-9.2	4.1	53.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Выборгский ССЗ, АОИ	PTC	VSSZ	-	110.0	-	-	0.0	0.0	-15.4	120.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Мотовилихинские заводы, АОИ	ММВБ	MOTZ	2.998	0.097	-	-	3.2	-0.6	-33.5	43.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфимские моторы, АОИ	PTC	UFMO	-	0.450	-	-	0.0	-11.8	-25.0	150.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

Департамент по управлению ценными бумагами

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

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

Алексей Павлов,
заместитель начальника
аналитического департамента
(макрэкономика, 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.