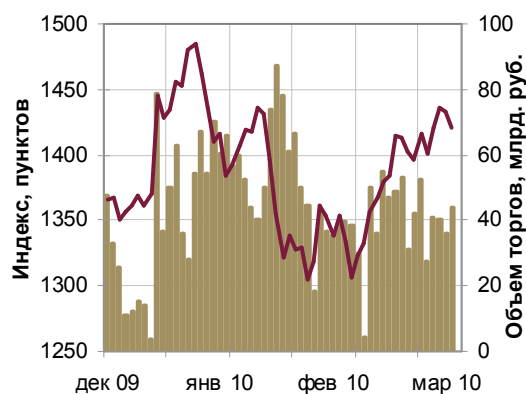


22 марта 2010 г.

## Еженедельный обзор российского рынка

### Индекс ММВБ



Источник: Bloomberg

### Ключевые фондовые индексы

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
DJIA	10 742	1.1	3.5	2.6	9.3	47.6
S&P 500	1 160	0.9	4.7	3.7	8.2	50.9
NASDAQ	2 374	0.3	5.9	5.4	10.6	62.9
FTSE 100	5 650	0.4	5.6	6.0	9.9	47.0
CAC 40	3 925	0.0	4.5	0.7	2.7	40.6
DAX	5 982	0.6	5.2	0.6	4.8	47.0
NIKKEI 225	10 825	0.7	4.1	4.3	4.4	36.2
MSCI EM	997.9	0.5	5.8	4.6	8.2	80.5
MSCI China	63.76	2.1	8.7	2.5	2.7	60.3
MSCI India	486.2	0.6	10.4	8.6	14.5	126.5
MSCI Brazil	3 508	-2.4	3.3	1.0	10.8	89.8
MSCI Korea	333.6	1.3	8.1	5.7	5.7	83.8
<b>РТС</b>	<b>1544.7</b>	<b>0.7</b>	<b>8.5</b>	<b>9.0</b>	<b>23.7</b>	<b>121.6</b>

Источник: Bloomberg

### Ключевые сырьевые рынки

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Нефть Brent	78.6	-0.2	1.0	8.1	12.6	57.2
Нефть Urals	75.9	-0.5	-0.9	5.4	8.5	63.8
Нефть WTI	80.7	-0.7	1.1	10.0	12.0	56.3
Золото	1106.9	0.5	-0.7	2.1	9.1	16.2
Серебро	16.9	-0.5	4.2	-0.4	-1.2	23.1
Медь (3М)	7 435	-0.1	0.0	8.6	20.4	85.9
Никель (3М)	22 450	3.2	8.3	31.2	30.9	124.4

Источник: Bloomberg

### Обзор рынка

Большую часть минувшей недели инвесторы на российском рынке акций пребывали в оптимистичных настроениях, так как стремительное восстановление нефтяных фьючерсов после провала в понедельник вселяло все большую уверенность в начале долгожданного движения рынка нефти к новым многомесячным максимумам. Однако пятничное решение Резервного Банка Индии повысить ключевую процентную ставку на 25 б.п. на фоне достигнутой 16-месячного максимума инфляции привело к ощутимой фиксации прибыли на западных фондовых площадках и товарно-сырьевых рынках, что вылилось в распродажу отечественных акций. Снижение ключевых биржевых индикаторов по итогам последнего торгового дня прошлой неделе составило около 1%, однако такой весьма умеренный результат оказался лишь следствием квартальной ребалансировки индекса FTSE All World, в котором были существенно повышены веса обыкновенных акций «Сургутнефтегаза» и «Газпром нефти». Без этого снижение индексов ММВБ и РТС в пятницу, скорее всего, составило бы порядка 2.0%, а по итогам недели российские площадки оказались бы в красной зоне.

Неожиданное решение Банка Индии вновь вернуло внимание инвесторов к теме ужесточения монетарной политики в ключевых регионах мира, которая, как могло показаться, потеряла свою актуальность после состоявшегося в начале прошлой недели заседания ФРС. По его итогам американский регулятор подтвердил свою приверженность «супермягкой» денежной политике в обозримом будущем. Тем не менее, в предстоящие пять рабочих дней умы инвесторов, по всей видимости, будут занимать не столько размышления о дальнейших действиях центральных банков, сколько развитие ситуации вокруг вопроса финансовой помощи Греции, который уже ощутимо обострил отношения между крупнейшими представителями Евросоюза. Очевидно, что уверенность инвесторов в том, что Греция сама в состоянии справиться со всеми своими проблемами на этот раз вряд ли окажут влияние на финансовые рынки. Поэтому Германия на этот раз, видимо, не сможет столь же успешно избежать греческой «социальной нагрузки», как это было сделано в феврале, и будет вынуждена предоставить Греции реальную финансовую поддержку. Тем не менее, для того, чтобы «сохранить лицо» перед своими избирателями, действующая германская администрация будет, на наш взгляд, до последнего тянуть с таким решением, что обеспечит дальнейшее давление на курс евро на этой неделе. Применительно к отечественному рынку акций это будет означать серьезные препоны для роста нефтяных котировок.

Помимо споров относительно помощи Греции существенное влияние на настроения инвесторов на этой неделе могут оказать и макроэкономические данные из-за океана, где бу-

дуг опубликованы продажи домов на первичном (данные выйдут 24 марта) и вторичном (23 марта) рынках, заказы на товары длительного пользования (24 марта) и еженедельные обращения за пособиями по безработице (25 марта). Учитывая, что говорить об уверенном восстановлении американских рынков недвижимости и труда пока не приходится, положительные и отрицательные «сюрпризы» по данным индикаторам практически равновероятны, что, по нашему мнению, обеспечит повышенную нервозность игроков на протяжении большей части недели. Очень может быть, что окончательное решение по вопросу о финансовой помощи Греции будет принято только на следующей неделе, а макроэкономические данные из США в целом окажутся нейтральными. Однако инвесторам на отечественном рынке, равно как и на зарубежных площадках, скорее всего, уже на этой неделе придется определиться с тем, является ли начавшееся в пятницу падение финансовых рынков лишь фиксацией прибыли после внушительного ралли перед дальнейшим движением вверх или же началом более масштабной игры вниз, по итогам которой отечественный рынок вновь может оказаться в районе 1350-1400 пунктов по индексу РТС.

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

**«Роснефть»** может приостановить экспорт нефти в результате решений американского и английского судов по иску Yukos Capital.....8

На этой неделе ConocoPhillips может раскрыть свои планы по продаже половины принадлежащего ей пакета в **ЛУКОЙЛе**.....8

## Уверенный рост российских биржевых индексов вслед за ценами на нефть в середине минувшей недели был практически сведен на нет пятничным решением Резервного Банка Индии повысить ключевую процентную ставку на 25 б.п., что вызвало фиксацию прибыли на зарубежных фондовых и товарных рынках

Поскольку по итогам последней пятидневки ни отечественный рынок акций, ни другие развивающиеся и развитые фондовые площадки не продемонстрировали особо выдающейся динамики, ситуация с относительной оценкой отечественных компаний почти не изменилась. Дисконт по ключевому мультипликатору P/E Forward, с которым в среднем торгуются российские компании по сравнению со своими аналогами на других рынках, в настоящий момент находится на уровне чуть выше 25%. Мы по-прежнему полагаем, что столь значительное отставание российского рынка с точки зрения относительной оценки является чрезмерным при ценах на нефть, держащихся вблизи отметки в \$80 по сорту WTI. В этой связи мы вновь отмечаем внушительный приток средств в российские фонды на протяжении последних четырех недель. Это, по нашему мнению, указывает на то, что аналогичной точки зрения придерживаются и многие международные инвесторы, которые начинают отдавать предпочтение российским активам перед бумагами других стран BRIC. Растущий интерес глобальных игроков к России позволяет надеяться на то, что дисконт в оценке отечественных компаний в ближайшие 1-2 месяца все-таки начнет снижаться. Хотя мы и не рассчитываем на то, что отечественные предприятия в обозримом будущем будут торговаться дороже своих зарубежных аналогов, снижение дисконта по мультипликатору P/E Forward до 10-15% выглядит вполне реальным.

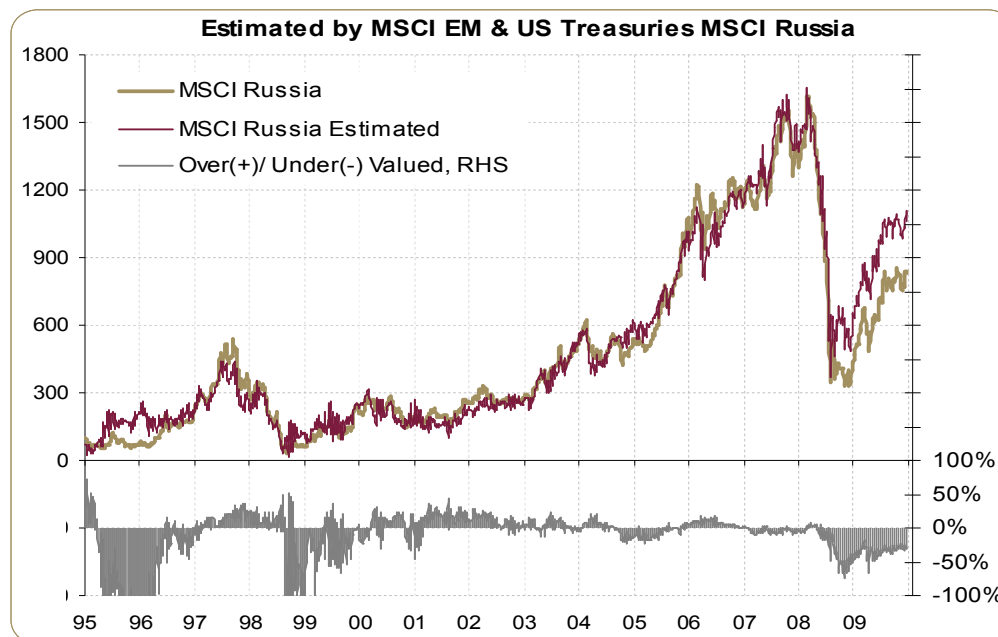
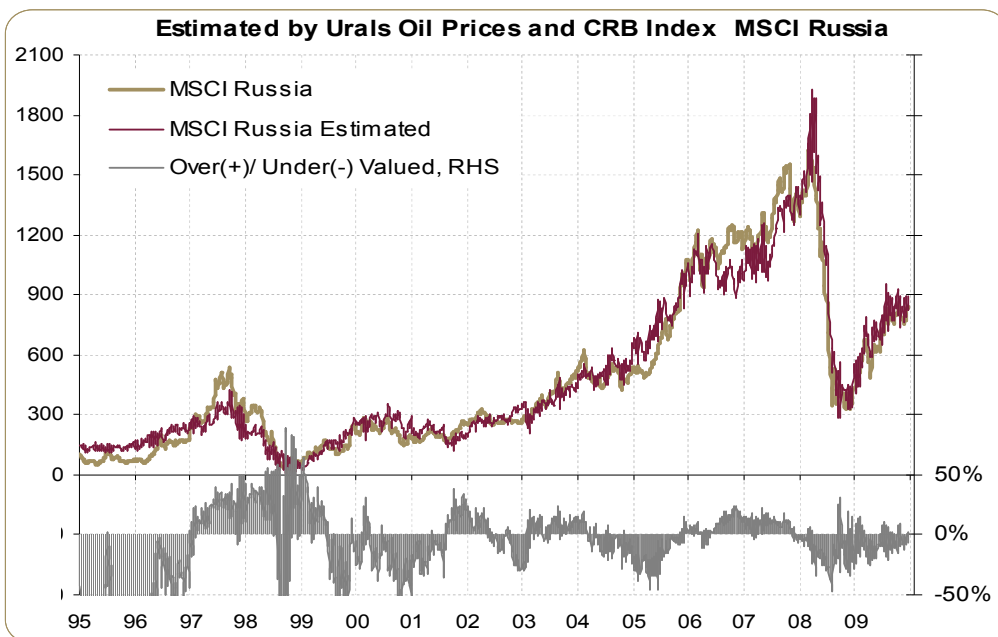
	Вес в MSCI Russia	P/E					P/E Forward					P/Book				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	63.1%	18.1	12.8	20.0	14.1	18.0	12.7	9.7	12.2	10.8	14.4	1.8	1.6	2.0	1.8	2.6
Банки	10.0%	21.6	16.4	29.6	Н/Д	20.5	14.7	12.0	26.0	13.5	12.5	1.2	2.0	1.3	1.0	2.0
Телекомы	11.4%	13.8	14.9	13.7	14.0	13.2	12.3	11.8	14.5	10.4	12.8	1.7	2.4	1.7	1.6	1.7
Металлургия	9.9%	41.6	32.6	82.6	31.3	Н/Д	17.6	14.8	14.8	13.2	21.8	2.1	2.4	2.4	1.9	1.8
Пищ. пром	0.5%	16.9	24.9	15.1	19.4	25.1	14.8	21.2	14.3	16.1	20.9	2.2	4.1	2.5	3.1	2.8
Электроэнергетика	5.1%	11.3	26.1	12.3	9.0	26.8	12.8	13.4	11.8	11.2	20.0	1.5	1.3	1.5	1.6	1.5
<b>Показатели с весами MSCI Russia</b>		<b>19.9</b>	<b>16.1</b>	<b>26.0</b>	<b>14.2</b>	<b>16.4</b>	<b>13.4</b>	<b>10.9</b>	<b>14.1</b>	<b>11.3</b>	<b>15.1</b>	<b>1.8</b>	<b>1.8</b>	<b>1.9</b>	<b>1.7</b>	<b>2.3</b>
RTS				19.6										1.2		
MSCI RUSSIA				17.7										1.3		

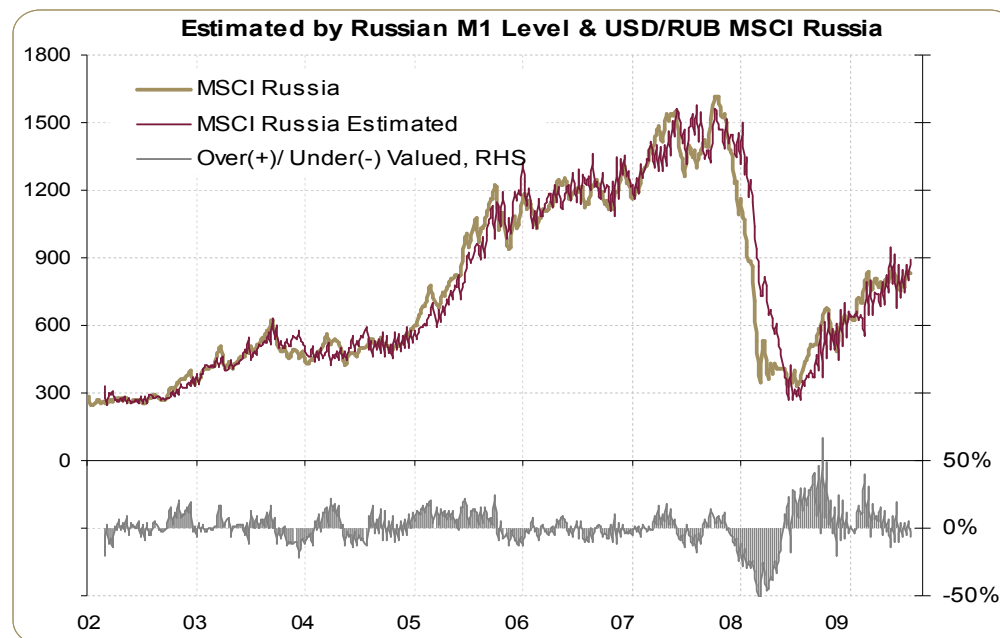
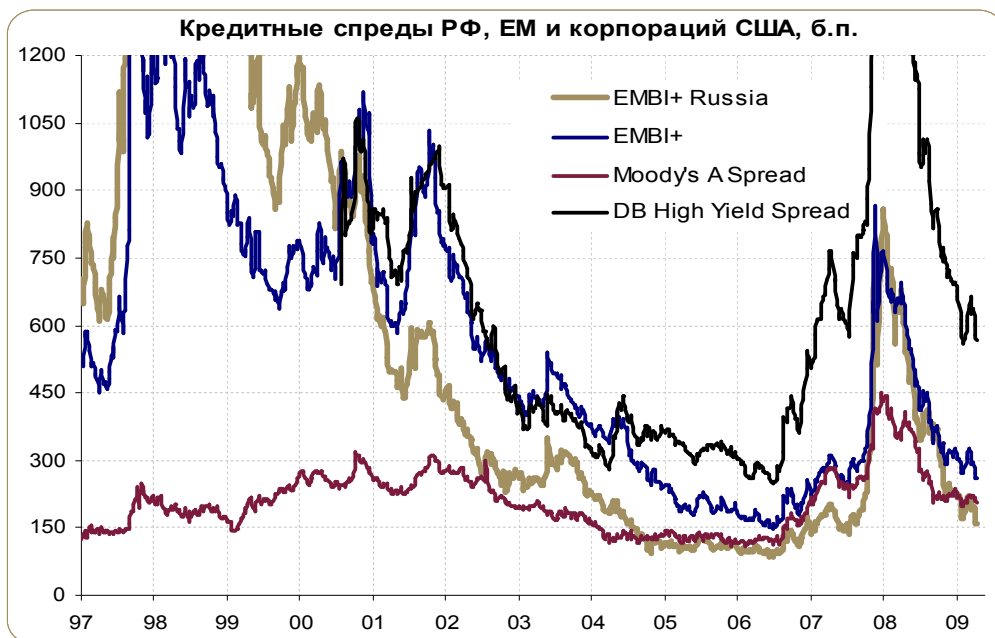
	Вес в MSCI Russia	P/Sales					P/Cash Flow					Доходность с начала года				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	63.1%	1.1	1.1	1.1	0.9	1.5	8.0	7.0	8.0	7.6	10.4	-2	-2	-1	1	-5
Банки	10.0%	2.0	3.0	1.7	1.6	3.6	30.2	11.9	5.1	5.9	Н/Д	2	0	18	0	0
Телекомы	11.4%	1.1	1.7	1.0	1.2	1.3	4.2	5.4	3.7	4.4	4.5	-4	2	-5	-2	5
Металлургия	9.9%	1.3	1.7	1.5	1.7	0.9	9.7	11.9	11.0	10.3	7.8	0	3	2	3	-4
Пищ. пром	0.5%	0.4	0.9	0.9	1.6	0.9	7.8	13.8	9.6	10.1	14.6	3	8	6	5	4
Электроэнергетика	5.1%	0.9	1.6	1.3	0.8	1.2	4.7	8.8	5.3	5.0	6.0	-4	1	-5	-4	2
<b>Показатели с весами MSCI Russia</b>		<b>1.2</b>	<b>1.5</b>	<b>1.2</b>	<b>1.0</b>	<b>1.6</b>	<b>9.7</b>	<b>7.9</b>	<b>7.4</b>	<b>7.2</b>	<b>8.2</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>
RTS				1.4										7		
MSCI RUSSIA				1.5										5		

**Риторика представителей ЕС по вопросу финансовой помощи Греции и выходящие на этой неделе макроэкономические данные в США, вероятно, не только определяют динамику текущей пятидневки, но и позволят инвесторам определиться с направлением движения на более длительную перспективу**

В результате пятничного обвала нефтяных котировок мировой рынок нефти, равно как и товарно-сырьевые площадки в целом показали на прошлой неделе чуть более слабую динамику, нежели большинство российских фондовых индикаторов. Тем не менее, наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по индикаторам сырьевого рынка** указала по итогам пятидневки на некоторую перепроданность отечественных акций, составившую 7%. Неделю назад этот показатель говорил об адекватном уровне оценки бумаг.

Резкое ослабление конъюнктуры товарно-сырьевых рынков под занавес минувшей недели не позволило российскому рынку акций по итогам последних пяти торговых дней показать опережающую динамику в сравнении с другими развивающимися фондовыми площадками. Но несмотря на это, наша регрессионная модель **оценки индекса MSCI Russia через индикаторы мировых финансовых рынков** указала на сокращение перепроданности отечественных акций до 28% против 32% недель ранее.

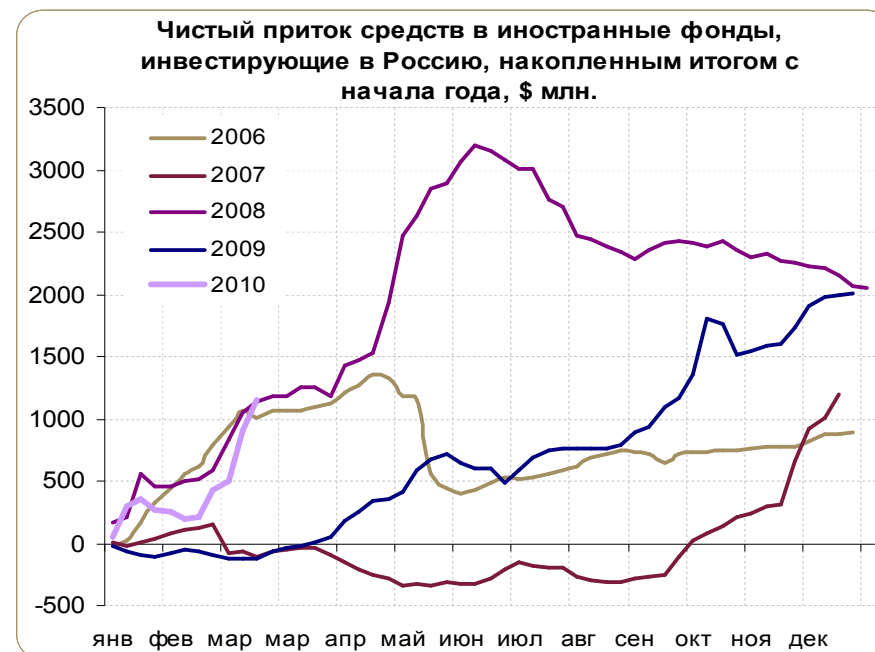




Благодаря пятничному падению цен на нефть российская валюта не смогла показать сколько-нибудь значительного укрепления против американского доллара. Рубль впервые за шесть недель остался на месте на недельном графике. Однако это не помешало нашей регрессионной **модели оценки индекса MSCI Russia по денежной массе и курсу рубля** по итогам прошедшей недели указать на некоторую перекупленность отечественных акций в районе 6% против сопоставимой по величине перекупленности неделей ранее.

Поскольку быстрый рост котировок в середине недели и сменившая его в пятницу фиксация прибыли наблюдались не только на товарно-сырьевых и фондовых площадках, но и на рынке облигаций, динамика доходности во многих сегментах долгового рынка по итогам недели также оказалась более чем скромной. В первую очередь это относится к суверенным долгам, чьи спреды (EMBI+, EMBI+Russia) по итогам пяти торговых дней практически не изменились. Обратной стороной роста склонности к риску в середине недели и последующего бегства в качество стала динамика коренного рынка, который в итоге также завершил пятидневку вблизи уровней закрытия предшествующей недели. Отличную от нуля динамику показал лишь корпоративный сегмент, в котором наблюдалось сокращение кредитных спредов как по качественным инструментам (Moody's A), так и по высокодоходным долгам (DB High Yield). По всей видимости, опережающая динамика корпоративных облигаций говорит о том, что тенденция к уходу инвесторов из сегмента суверенных долгов в сегмент корпоративных долгов лишь набирает обороты, а держатели облигаций в большинстве своем куда более серьезно относятся к рискам суверенных дефолтов и нового долгового кризиса, нежели чем их коллеги на рынке акций.

Согласно последнему еженедельному отчету агентства EPFR (11-17 марта) российские фонды вновь стали объектом пристального внимания международных инвесторов. Чистый приток средств составил еще \$253 млн., что снова оказалось кратно лучше недельного результата, показанного бразильскими фондами. Совокупный приток средств нерезидентов на российский рынок за последние четыре недели достиг почти \$1 млрд., что сопоставимо лишь с периодом конца мая-начала июня 2008 г. И хотя резко выросший за последнее время интерес глобальных игроков к российским активам может порождать определенные опасения относительно того, что текущие уровни являются пиковыми для рынка на много месяцев вперед, а также побуждать проводить аналогии со вторым полугодием 2008 г., мы не советуем делать скоропалительных выводов. В отличие от ситуации 2008 г., сегодня международные инвесторы в среднем не имеют излишне высокого веса России в своих портфелях, а российские бумаги по ключевым мультипликаторам торгуются примерно на четверть дешевле своих зарубежных аналогов. Чего нельзя сказать о той же Бразилии, которая некоторое время назад рассматривалась многими экспертами как лучшая инвестиционная идея на ближайшие 1-2 года, в результате чего большинство инвесторов к началу 2010 г. имели повышенный вес бразильских бумаг в своих портфелях. Соответственно, солидный приток средств на отечественный рынок сейчас во многом является ребалансировкой портфелей в пользу относительно дешевых российских акций в ущерб тем же бразильским бумагам. Насколько устойчива эта тенденция, может показать уже следующий еженедельный отчет EPFR. В нем будет отражено влияние на денежные потоки пятничной фиксации прибыли на мировых финансовых рынках, которая, по всей видимости, получит продолжение и на этой неделе.



Поскольку российский фондовый рынок по итогам последней пятидневки показал весьма умеренную динамику, относительная привлекательность отечественных акций по сравнению с суверенными облигациями как по **модели ФРС<sup>1</sup> для международных инвесторов**, так и по **модели ФРС для локальных игроков** за минувшую неделю практически не изменилась. Обе вариации модели ФРС по-прежнему отдают явное предпочтение российским акциям перед суверенными обязательствами, хотя уровень оптимизма уже не столь высок, как это было на февральских минимумах рынка. Позитивное отношение модели ФРС к отечественным акциям, как мы уже не раз отмечали, является отражением высоких ожиданий аналитиков по корпоративным прибылям крупнейших российских компаний и в первую очередь — сырьевых. Понимание того, насколько эти ожидания соответствуют действительности, придет на рынок в течение ближайших 2-3 месяцев, на протяжении которых российский корпоративный сектор будет объявлять свои результаты за IV квартал и весь 2009 г., а также представлять свои ожидания на следующие 12 месяцев.



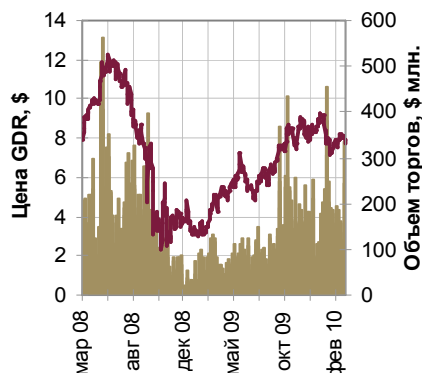
<sup>1</sup> Модель ФРС учитывает спред между доходностью акций [обратный P/E Forward] и доходностью государственных облигаций.

## Нефтегазовый сектор



**РОСНЕФТЬ**  
(ROSN LI – \$7.730)

**«Роснефть» может приостановить экспорт нефти в результате решений американского и английского судов по иску Yukos Capital**



По сообщению Reuters, **«Роснефть»** попросила основных клиентов приостановить выплаты из-за их возможного ареста. Компания продолжает поставлять нефть и нефтепродукты клиентам, но экспорт может быть остановлен из-за решений американского и английского судов о взыскании с «Роснефти» 12.9 млрд. руб. (\$440 млн.) в пользу Yukos Capital S.a.r.l., также сообщило Reuters. На следующий день «Роснефть» официально заявила, что риска остановки выплат за экспорт выдуман, а под арестом находится часть имущества компании в Лондоне, которая не сможет повлиять на операционную деятельность.

Несмотря на официальное опровержение новости, которая все же сумела вызвать некоторую панику на рынке, реакцию инвесторов можно назвать сдержанным оптимизмом. Конечно, опасения потерять всего \$400 млн. не могли вызвать столь сильные продажи со стороны акционеров «Роснефти». К тому же после проигрыша в голландском суде компания уже зарезервировала необходимую сумму на балансе. Видимо, слово ЮКОС ассоциируется также с совершенно другим иском, но уже к российскому государству на сумму \$98 млрд. Соответственно, вызывает опасения возможное положительное решение по этому иску с последующим арестом выручки государственной компании для изъятия необходимых денежных средств. Такой сценарий нельзя назвать правдоподобным, но беда не приходит одна. Поэтому, учитывая недавно обсуждаемую возможность ввести экспортные пошлины на восточносибирские месторождения, инвесторы поспешили выйти из бумаг «Роснефти». Если, наконец, придет ожидаемое и объективно необходимое для дальнейших инвестиций в развитие региона Восточной Сибири решение о сохранении налоговых льгот в полном объеме, то котировки акций «Роснефти» могут опередить динамику индекса. При этом в истории с ЮКОСом компанию на данном этапе ожидает только продолжение судебных разбирательств, основной целью которых становится снятие ареста на лондонское имущество.

**Наша долгосрочная оценка акций «Роснефти» — \$9.100.**

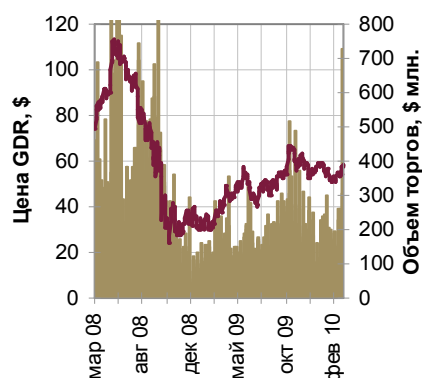


**ЛУКОЙЛ**  
НЕФТЯНАЯ КОМПАНИЯ  
(LKOD LI – \$57.40)

**СопосоPhillips на этой неделе может раскрыть свои планы по продаже половины принадлежащего ей пакета в ЛУКОЙЛе**

СопосоPhillips может продать половину своей доли в **ЛУКОЙЛе** в ближайшие три года, сообщает Reuters. Средства от 10% акций ЛУКОЙЛа могут быть направлены на сокращение значительных долговых обязательств на уровне \$30 млрд. О таком решении СопосоPhillips может сообщить на ежегодной встрече с инвесторами 24 марта.

От заявления СопосоPhillips вероятно ожидать деталей о планах продажи активов на \$10 млрд. Стоит иметь в виду, что продажа инвестиции в ЛУКОЙЛе являлась планом «Б». В первую очередь СопосоPhillips намерена реализовать нефтяные пески в Канаде за \$3.5-4 млрд. и перерабатывающие мощности в Европе. При успешной продаже этих активов полученной суммы может вполне хватить для закрытия плана по продажам, по крайней мере, на 2010 год. Но в последнее время вероятность плана «Б» рассматривается на рынке как очень высокая. При этом негативным сценарием для ЛУКОЙЛа могла быть продажа акций на открытом рынке в течение трех лет, что, несомненно, оказывало бы продолжительное давление на цену. Негативный эффект частично снижается повышением веса компании в индексе.

**Громадин Виталий**

(495) 780 01 11 (доб. 90-50)

[Gromadin@arbatcapital.ru](mailto:Gromadin@arbatcapital.ru)

се благодаря увеличению free float. Но вероятность такого сценария выглядит сомнительной, так как это испортит отношения с менеджментом российской компании и не даст такого ценного преимущества, как продажа всей доли заинтересованному инвестору. Если в роли такого инвестора выступит сам ЛУКОЙЛ, это будет означать веру менеджмента в текущую недооцененность акций. Выкуп доли институциональными инвесторами повысит вес акций в индексе. Так что акционеры вправе рассматривать продажу доли ConocoPhillips как положительную новость для ЛУКОЙЛа.

**Наша долгосрочная цена для одной акции ЛУКОЙЛа составляет \$88.00.**

## Взгляд на рынок других брокеров



Близится конец квартала. Движущие факторы, которые могли бы способствовать уверенной динамике рынков, по-прежнему отсутствуют. На нынешней неделе американские инвесторы, вероятно, сосредоточат внимание на реформе здравоохранения. Большое значение для инвесторов будут иметь данные по безработице, публикация которых также ожидается на этой неделе. До публикации участники рынка, как ожидается, воздержатся от принятия важных инвестиционных решений. «Наведение глянца» на отчетность к концу квартала может поддержать рынки на нынешней и следующей неделях, однако волатильность, по всей видимости, станет главной темой на рынке до публикации отчета по безработице. Данные по рынку жилой недвижимости также будут в поле зрения инвесторов. В США данные по продажам на вторичном рынке должны быть опубликованы во вторник, а по продажам новых домов — в среду.



Укрепление доллара по отношению к евро и последовавшая за ним некоторая коррекция на мировых товарных рынках в совокупности с умеренно негативными настроениями на мировых фондовых площадках в пятницу выбили почву из-под ног российского рынка акций: по итогам дня индексы ММВБ и РТС потеряли около 1 %. <...> Новая неделя начинается для мировых рынков на минорной ноте — фьючерсы на фондовые индексы США на фоне принятия противоречивого с точки зрения финансовых рынков законопроекта о реформировании здравоохранения находятся в отрицательной зоне, падают многие азиатские площадки. В последние дни благодаря укреплению доллара мировые рынки вновь повернулись спиной к акциям компаний сырьевых отраслей, без роста которых полномасштабный подъем на российском рынке акций вряд ли возможен.



Американские индексы завершили пятницу снижением после новостей о повышении ключевых процентных ставок в Индии. Азиатские индексы сегодня также движутся по нисходящей, отыгрывая опасения о том, что отказ правительств от дополнительных мер по поддержке экономики может привести к замедлению темпов восстановления. Нефть торгуется в «минусе» под влиянием опасений о снижении спроса и укреплении доллара. Российский рынок начнет сегодня день в небольшом «минусе» на фоне внешнего негатива, и мы не исключаем продолжения коррекции в ближайшее время. Публикация отчетности и закрытие реестров акционеров для участия в годовом собрании будут в ближайшее время определять движение котировок отдельных бумаг.

**Календарь корпоративных событий на текущую неделю**

- 
- |                         |   |
|-------------------------|---|
| <b>22 марта 2010 г.</b> | <ul style="list-style-type: none"><li>• Состоится внеочередное собрание акционеров <b>«Кузбассэнерго»</b></li></ul>                                 |
| <b>23 марта 2010 г.</b> | <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>«Вимм-Билль-Данн»</b> представит финансовые результаты за IV квартал и весь 2009 г. по US GAAP</li></ul> |
| <b>24 марта 2010 г.</b> | <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>ЛУКОЙЛ</b> опубликует финансовые результаты за IV квартал и весь 2009 г. по US GAAP</li></ul>            |
| <b>25 марта 2010 г.</b> | <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Petropavlovsk</b> обнародует финансовые результаты за IV квартал и весь 2009 г. по МСФО</li></ul>        |
| <b>26 марта 2010 г.</b> | <ul style="list-style-type: none"><li>• -</li></ul>   |
-

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММББ, руб.	ММББ / РТС, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
<b>Нефтегазовый сектор</b>														
Газпром, АОИ	ММББ	GAZP	167.0	5.695	22.76	23.05	-3.4	0.0	-0.7	51.2	8.700	52.8	Покупать	03 фев 10
Лукойл, АОИ	LSE	LKOD	1 688	57.56	57.40	57.30	5.3	10.2	6.7	49.7	88.00	53.3	Покупать	03 фев 10
Роснефть, АОИ	LSE	ROSN	228.6	7.793	7.730	-	-5.2	-0.1	-6.1	62.1	9.100	17.7	Держать	03 фев 10
Сургутнефтегаз, АОИ	ММББ	SNGS	27.93	0.952	9.460	9.350	8.1	15.9	7.0	38.4	1.070	12.4	Держать	03 фев 10
Сургутнефтегаз, АПИ	ММББ	SNGSP	16.20	0.552	-	5.480	1.3	15.8	20.5	128.4	0.520	-5.8	Продавать	03 фев 10
Газпром нефть, АОИ	ММББ	SIBN	159.9	5.453	27.75	27.30	13.6	13.5	-0.5	116.8	4.800	-12.0	Продавать	03 фев 10
Татнефть, АОИ	LSE	ATAD	143.0	4.874	29.76	-	-9.1	-4.5	-3.1	75.6	32.640	9.7	Держать	03 фев 10
Татнефть, АПИ	ММББ	TATNP	86.85	2.961	-	-	-1.1	20.3	31.7	215.7	2.340	-21.0	Продавать	03 фев 10
ТНК-ВР Холдинг, АОИ	РТС	TNBP	-	1.890	-	-	5.0	7.4	9.4	147.1	1.920	1.6	Держать	03 фев 10
ТНК-ВР Холдинг, АПИ	РТС	TNBPP	-	1.680	-	-	-0.6	1.8	15.9	158.5	1.560	-7.1	Продавать	03 фев 10
Новатэк, АОИ	LSE	NVTK	187.21	6.382	70.00	-	-6.7	-0.1	9.4	166.7	73.00	4.3	Держать	03 фев 10
Транснефть, АПИ	ММББ	TRNFP	25 516	869.9	-	-	2.5	8.3	11.9	213.9	1 315	51.2	Покупать	03 фев 10
<b>Металлургический сектор</b>														
Норильский никель, АОИ	ММББ	GMKN	4 975	169.6	17.00	16.85	0.1	11.1	24.5	143.6	170.0	0.2	Держать	03 фев 10
Северсталь, АОИ	ММББ	SVST	371.3	12.66	12.92	-	-1.9	9.8	55.0	213.0	14.00	10.6	Держать	03 фев 10
Новолипецкий МК, АОИ	LSE	NLMK	97.76	3.333	33.30	-	-1.6	10.4	3.3	114.8	31.00	-6.9	Продавать	03 фев 10
Магнитогорский МК, АОИ	LSE	MMK	29.17	0.994	12.96	-	-0.6	0.9	17.3	285.7	15.00	15.7	Держать	03 фев 10
Мечел, АОИ	NYSE	MTL	740.7	25.25	-	25.06	-4.8	4.4	31.0	485.5	25.00	-0.2	Держать	03 фев 10
Евраз, АОИ	LSE	EVR	-	-	38.25	33.40	5.9	14.9	38.1	337.1	33.00	-13.7	Продавать	03 фев 10
Полюс Золото, АОИ	ММББ	PLZL	1 524	51.96	27.40	27.42	4.7	7.6	-1.0	30.3	71.00	36.6	Покупать	03 фев 10
Полиметал, АОИ	LSE	PMTL	332.2	11.324	11.050	-	2.7	17.6	13.9	64.9	11.80	6.8	Держать	03 фев 10
Челябинский ЦЗ, АОИ	ММББ	CHZN	123.5	4.210	4.230	-	2.1	3.9	30.7	252.5	4.500	6.9	Держать	03 фев 10
ВСМПО-Ависма, АОИ	ММББ	VSMO	3 350	114.21	-	-	-4.5	2.0	67.8	476.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТМК, АОИ	LSE	TMKS	145.9	4.973	19.56	-	2.9	7.8	9.5	408.1	19.50	-0.3	Держать	03 фев 10
Выксунский МЗ, АОИ	ММББ	VSMZ	41 520	1 415	-	-	0.7	16.0	31.9	209.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Челябинский ТПЗ, АОИ	ММББ	CHEP	67.83	2.312	-	-	-0.7	1.2	18.5	318.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Распадская, АОИ	ММББ	RASP	204.4	6.968	-	-	6.8	25.8	54.3	696.7	6.750	-3.1	Держать	03 фев 10
Белон, АОИ	ММББ	BELO	25.68	0.875	-	-	0.4	10.5	43.7	440.0	0.840	-4.1	Держать	03 фев 10
Южный Кузбасс, АОИ	ММББ	UKUZ	1 400	47.73	-	-	8.6	10.4	33.8	415.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Кузбассразрезуголь, АОИ	РТС	KZRU	-	0.446	-	-	1.4	-0.3	17.1	586.2	-	-	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
			ММВБ, руб.	ММВБ / PTC, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
<b>Потребительский сектор</b>														
Магнит, АОИ	LSE	MGNT	2 340	79.76	17.32	-	4.1	17.8	19.4	181.2	20.00	15.5	Держать	03 фев 10
X5 Retail Group, АОИ	LSE	FIVE	-	-	32.17	-	-4.0	7.4	1.3	220.1	40.00	24.3	Держать	03 фев 10
Седьмой Континент, АОИ	ММВБ	SCOH	268.5	9.153	-	-	0.8	10.4	25.2	44.6	9.650	5.4	Держать	03 фев 10
Дикси, АОИ	ММВБ	DIXY	276.8	9.435	-	-	0.2	10.8	23.3	401.6	9.000	-4.6	Держать	03 фев 10
М-Видео, АОИ	ММВБ	MVID	157.9	5.382	-	-	1.7	-3.0	35.5	543.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Аптека 36.6 АОИ	ММВБ	APTK	167.7	5.719	-	-	-9.5	22.5	-16.9	199.1	3.333	-41.7	Продавать	03 фев 10
Фармстандарт, АОИ	LSE	PHST	2 075	70.74	22.95	-	-3.8	19.6	14.8	179.9	21.90	-4.6	Держать	03 фев 10
Верофарм, АОИ	ММВБ	VFRM	1 084	36.94	-	-	-1.7	21.6	32.5	204.4	33.00	-10.7	Продавать	03 фев 10
Группа Черкизово, АОИ	LSE	CHE	718.2	24.49	16.00	-	0.0	0.0	49.5	700.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Вимм-Билль-Данн, АОИ	NYSE	WBD	1 546	52.69	-	18.82	-11.9	-12.6	-10.5	192.0	15.00	-20.3	Продавать	03 фев 10
Разгуляй, АОИ	ММВБ	GRAZ	54.42	1.855	-	-	-1.1	4.4	31.7	127.6	2.000	7.8	Держать	03 фев 10
ПК Балтика, АОИ	ММВБ	PKBA	938.5	31.99	-	-	-0.3	-3.3	23.3	146.9	30.00	-6.2	Продавать	03 фев 10
ПК Балтика, АПИ	ММВБ	PKBAP	933.0	31.81	-	-	1.6	-4.2	22.2	166.3	30.00	-5.7	Продавать	03 фев 10
Росинтер, АОИ	ММВБ	ROST	359.2	12.24	-	-	4.2	8.8	58.3	220.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Синергия, АОИ	ММВБ	SYNG	835.0	28.47	-	-	-0.7	-2.0	24.1	530.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Концерн Калина, АОИ	ММВБ	KLNA	663.0	22.60	-	-	2.5	10.3	47.5	368.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
<b>Финансовый сектор</b>														
Сбербанк, АОИ	ММВБ	SBER03	88.10	3.003	-	296.0	-1.3	9.5	14.2	337.7	3.230	7.5	Держать	03 фев 10
Сбербанк, АПИ	ММВБ	SBER03P	68.98	2.352	-	-	-3.1	6.3	3.9	626.5	2.425	3.1	Держать	03 фев 10
ВТБ, АОИ	ММВБ	VTBR	0.079	0.0027	5.410	-	-0.2	9.6	22.9	204.7	0.0025	-9.0	Продавать	03 фев 10
Банк Возрождение, АОИ	ММВБ	VZRZ	1 242	42.34	-	-	-10.7	-6.2	9.7	579.9	56.00	32.3	Покупать	03 фев 10
Росбанк, АОИ	ММВБ	ROSB	123.6	4.213	-	-	-1.0	15.4	23.3	20.1	3.850	-8.6	Продавать	03 фев 10
Банк Москвы, АОИ	ММВБ	MMBM	965.3	32.91	-	-	-0.9	2.3	27.2	52.7	24.50	-25.5	Продавать	03 фев 10
Банк Санкт-Петербург, АОИ	ММВБ	BSPB	103.4	3.524	-	-	-1.6	6.9	27.7	381.7	3.700	5.0	Держать	03 фев 10
Банк Санкт-Петербург, АПИ	ММВБ	BSPBP	124.0	4.227	-	-	-2.4	-0.9	-	-	4.250	0.5	Держать	03 фев 10
<b>Строительный сектор</b>														
Группа ПИК, АОИ	ММВБ	PIKK	155.7	5.307	5.300	-	5.1	8.2	42.4	386.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Группа ЛСР, АОИ	LSE	LSRG	994.9	33.92	8.510	-	3.8	4.4	3.7	1050.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
AFI Development, АОИ	LSE	AFID	-	-	2.300	-	7.0	15.0	21.1	150.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Открытые инвестиции, АОИ	ММВБ	OPIN	1 309	44.63	-	-	0.6	-2.3	6.7	35.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Система-ГАЛС, АОИ	ММВБ	HALS	1 044	35.58	1.800	-	-1.7	-3.0	22.2	489.9	-	-	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
			MMBБ, руб.	MMBБ / PTC, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
<b>Телекоммуникационный сектор</b>														
АФК Система, АОИ	LSE	SSA	28.34	0.966	24.50	-	-6.5	-2.7	11.9	345.5	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МТС, АОИ	NYSE	MBT	245.3	8.362	-	54.90	-3.8	7.2	16.2	87.2	-	-	Пересмотр	03 фев 10
ВымпелКом, АОИ	NYSE	VIP	-	-	-	17.82	-6.9	-3.9	-8.0	172.9	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Комстар-ОТС, АОИ	LSE	CMST	185.1	6.309	6.250	-	-1.1	4.2	14.9	64.5	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Ростелеком, АОИ	MMBБ	RTKM	151.0	5.149	30.50	-	-0.8	4.1	0.9	-40.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Ростелеком, АПИ	MMBБ	RTKMP	74.58	2.543	-	-	-0.1	12.0	19.8	286.5	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МГТС, АОИ	MMBБ	MGTS	414.7	14.14	-	-	3.6	4.9	1.2	29.2	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МГТС, АПИ	MMBБ	MGTSP	364.0	12.41	-	-	-2.9	-1.6	7.2	29.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Уралсвязьинформ, АОИ	MMBБ	URSI	0.930	0.032	-	6.200	3.0	8.2	31.2	217.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Уралсвязьинформ, АПИ	MMBБ	URSIP	0.863	0.029	-	-	4.1	15.1	47.8	330.3	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Северо-Западный Телеком, АОИ	MMBБ	SPTL	24.20	0.825	-	-	5.1	12.8	60.6	333.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Северо-Западный Телеком, АПИ	MMBБ	SPTLP	19.94	0.680	-	-	7.7	20.0	65.2	279.3	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Сибирьтелеком, АОИ	MMBБ	STKM	1.838	0.063	-	12.00	7.4	8.6	35.6	438.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Сибирьтелеком, АПИ	MMBБ	STKMP	1.592	0.054	-	-	16.3	18.0	56.4	442.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Волгателеком, АОИ	MMBБ	VTEL	102.7	3.503	-	7.200	-2.3	2.6	34.5	407.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Волгателеком, АПИ	MMBБ	VTELP	87.61	2.987	-	-	8.6	13.6	56.8	417.5	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Центртелеком, АОИ	MMBБ	CTLK	22.59	0.770	-	-	2.6	3.1	49.4	544.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Центртелеком, АПИ	MMBБ	CTLKP	19.49	0.664	-	-	13.9	16.4	58.5	489.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Дальсвязь, АОИ	MMBБ	DLSV	114.9	3.919	-	0.00	5.3	9.5	27.8	368.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Дальсвязь, АПИ	MMBБ	DLSVP	95.49	3.255	-	-	5.8	15.1	33.6	416.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Юг Телеком (ЮТК), АОИ	MMBБ	UTEL	4.265	0.145	-	-	-2.8	6.7	21.1	710.2	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Юг Телеком (ЮТК), АПИ	MMBБ	UTELP	3.680	0.125	-	-	2.7	7.1	55.3	577.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
СТС-Media, АОИ	NYSE	CTCM	-	-	-	15.68	-8.1	8.0	4.4	282.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Rambler, АОИ	LSE	RMG	-	-	5.660	-	0.0	0.0	6.8	57.2	-	-	Пересмотр	03 фев 10
РБК, АОИ	MMBБ	RBCI	36.89	1.258	-	-	0.8	8.3	-10.2	230.3	-	-	Пересмотр	03 фев 10
<b>Транспортный сектор</b>														
Аэрофлот, АОИ	MMBБ	AFTL	60.29	2.055	-	-	8.4	9.6	36.5	114.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Ютэйр, АОИ	MMBБ	UTAR	12.52	0.427	-	-	8.3	14.0	42.3	428.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Новороссийский МТП, АОИ	LSE	NCSP	4.791	0.163	12.60	-	-1.6	17.8	34.8	620.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дальневосточное МП, АОИ	MMBБ	FESH	10.31	0.351	-	-	10.9	11.9	-0.3	66.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Приморское МП, АОИ	MMBБ	PRIM	6.260	0.213	-	-	2.5	6.8	20.2	42.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Глобал Транс, АОИ	LSE	GLTR	-	-	13.89	-	8.5	29.8	48.6	693.7	-	-	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 / РТС, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
<b>Электроэнергетический сектор</b>														
ИнтерРАО, АОИ	ММВБ		0.0526	0.0018	-	-	5.9	29.5	20.5	538.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РусГидро, АОИ	ММВБ		1.442	0.049	4.960	-	0.3	20.5	33.8	145.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Мосэнерго, АОИ	ММВБ		3.726	0.127	-	12.25	-0.5	14.6	23.5	372.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Кузбассэнерго, АОИ	ММВБ		0.329	0.011	-	-	-3.1	40.2	47.8	352.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Иркутскэнерго, АОИ	ММВБ		16.66	0.568	-	29.00	9.1	26.7	33.8	243.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РАО ЭС Востока, АОИ	ММВБ		0.455	0.016	-	-	8.4	27.0	30.4	827.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РАО ЭС Востока, АПИ	РТС		0.286	0.008	-	-	0.0	0.0	0.0	234.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-1, АОИ	ММВБ		1.129	0.038	-	-	12.1	24.0	57.0	382.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-2, АОИ	ММВБ		1.496	0.051	5.000	-	16.7	59.5	65.6	516.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-3, АОИ	ММВБ		1.691	0.058	-	-	15.1	26.2	19.3	421.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-4, АОИ	ММВБ		2.079	0.071	-	-	4.9	22.1	38.1	413.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-5, АОИ	ММВБ		2.663	0.091	-	-	2.2	13.2	22.7	266.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-6, АОИ	ММВБ		1.122	0.038	-	-	24.4	51.8	48.8	364.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-1, АОИ	ММВБ		0.0238	0.0008	-	-	1.2	35.8	47.2	749.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-2, АОИ	ММВБ		0.0088	0.0003	-	-	4.6	32.9	40.2	246.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-4, АОИ	ММВБ		0.0137	0.0005	-	-	3.7	26.7	30.9	232.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-5, АОИ	ММВБ		0.0142	0.0005	-	-	2.6	9.5	20.5	389.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-6, АОИ	ММВБ		0.0142	0.0005	-	-	7.5	27.9	49.3	423.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Волжская ТГК-7, АОИ	ММВБ		1.470	0.050	-	-	5.2	11.7	11.9	491.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-9, АОИ	ММВБ		0.0048	0.0002	-	-	2.0	12.0	68.2	448.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Fortum ТГК-10, АОИ	ММВБ		47.53	1.620	-	-	9.0	23.7	30.7	-5.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-11, АОИ	ММВБ		0.0229	0.0008	-	-	-1.4	-10.9	36.0	481.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Енисейская ТГК-13, АОИ	ММВБ		0.1098	0.0037	-	-	2.8	39.5	60.3	330.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-14, АОИ	ММВБ		0.0050	0.0002	-	-	4.1	38.8	54.6	171.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ФСК, АОИ	ММВБ		0.3370	0.0115	-	0.011	4.2	14.2	3.6	198.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МОЭСК, АОИ	ММВБ		1.650	0.056	-	-	2.0	11.5	32.1	95.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Холдинг МРСК, АОИ	ММВБ		4.993	0.170	-	-	8.1	28.9	56.8	491.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Холдинг МРСК, АПИ	ММВБ		2.994	0.102	-	-	8.8	15.6	41.7	727.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Центра, АОИ	ММВБ		1.142	0.039	-	-	11.8	41.3	51.4	214.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Урала, АОИ	ММВБ		0.317	0.011	-	-	6.6	15.6	26.8	380.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Волги, АОИ	ММВБ		0.132	0.004	-	-	4.4	9.0	8.4	78.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Центра и Приволжья, АОИ	ММВБ		0.249	0.008	-	-	3.6	18.9	36.0	165.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Северо-Запада, АОИ	ММВБ		0.259	0.009	-	-	-6.0	2.8	16.6	252.3	-	-	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 / РТС, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
<b>Электроэнергетический сектор</b>														
МРСК Северного Кавказа, АОИ	ММВБ		188.0	6.41	-	-	-3.6	8.8	44.6	851.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Сибири, АОИ	ММВБ		0.371	0.013	-	-	5.7	5.7	52.6	361.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Юга, АОИ	ММВБ		0.185	0.006	-	-	5.5	9.1	5.9	234.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
<b>Химический сектор</b>														
Уралкалий, АОИ	LSE		125.3	4.270	21.25	-	-1.2	-9.6	-2.2	123.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Сильвинит, АОИ	ММВБ		20 600	702.3	-	-	-1.6	-7.6	-10.5	130.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Сильвинит, АПИ	РТС		-	406.75	-	-	4.3	6.8	4.4	212.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Акрон, АОИ	ММВБ		1 108	37.78	3.800	-	-4.1	12.0	34.5	128.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дорогобуж, АОИ	ММВБ		20.31	0.692	-	-	0.8	13.5	26.0	177.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дорогобуж, АПИ	ММВБ		15.05	0.513	-	-	-0.5	5.0	24.7	196.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Апатит, АОИ	РТС		-	330.0	-	-	3.1	6.5	22.7	200.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Метафракс, АОИ	РТС		-	0.910	-	-	1.1	13.8	-4.2	225.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казаньоргсинтез, АОИ	РТС		-	0.128	-	-	0.0	-21.5	-31.1	112.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казаньоргсинтез, АПИ	РТС		-	0.090	-	-	-10.0	-26.5	-28.0	291.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфаоргсинтез, АПИ	РТС		-	4.150	-	-	0.0	6.3	15.3	107.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфаоргсинтез, АОИ	РТС		-	1.330	-	-	0.0	0.0	33.0	87.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Нижнекамскнефтехим, АОИ	ММВБ		17.00	0.580	-	-	2.6	9.1	31.9	274.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Нижнекамскнефтехим, АПИ	ММВБ		6.429	0.219	-	-	-1.2	11.9	41.5	233.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
<b>Промышленный сектор</b>														
АвтоВАЗ, АОИ	ММВБ		15.09	0.514	-	-	0.7	9.5	5.2	104.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ГАЗ, АОИ	РТС		-	35.00	-	-	4.5	40.0	54.9	600.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Соллерс, АОИ	ММВБ		544.4	18.56	-	-	-0.5	-0.2	35.1	480.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
КамАЗ, АОИ	ММВБ		77.89	2.655	-	-	-1.3	8.1	20.2	434.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Силовые машины, АОИ	ММВБ		6.200	0.211	-	-	1.1	1.2	15.0	390.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Объединенные МЗ, АОИ	ММВБ		93.60	3.191	-	-	4.7	15.2	65.4	403.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОАК, АОИ	ММВБ		0.547	0.019	-	-	5.3	-	-	-	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Корпорация Иркут, АОИ	ММВБ		9.107	0.310	-	-	1.6	7.2	22.1	205.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казанский ВЗ, АОИ	ММВБ		41.16	1.403	-	-	-0.9	-0.6	25.3	371.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Улан-Удинский ВЗ, АОИ	ММВБ		37.95	1.294	-	-	9.6	11.4	43.1	587.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РКК Энергия, АОИ	ММВБ		9 700	330.7	-	-	-2.5	2.7	10.3	361.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Выборгский ССЗ, АОИ	РТС		-	130.0	-	-	0.0	-3.7	4.0	233.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Мотовилихинские заводы, АОИ	ММВБ		4.127	0.141	-	-	5.6	11.2	60.4	-	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфимские моторы, АОИ	РТС		-	0.600	-	-	9.1	39.2	36.4	224.3	-	-	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](mailto: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](mailto: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](mailto:Pavlov@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)

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

**Светлана Волкова,**  
**аналитик департамента корпоративных финансов**  
(Private Equity, прямые инвестиции, корпоративные  
финансы в РФ)  
(495) 780 01 11 (доб. 90-64)  
[Volkova@arbatcapital.ru](mailto:Volkova@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)

**Сергей Бурнашев**  
[Burnashev@arbatcapital.ru](mailto:Burnashev@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.