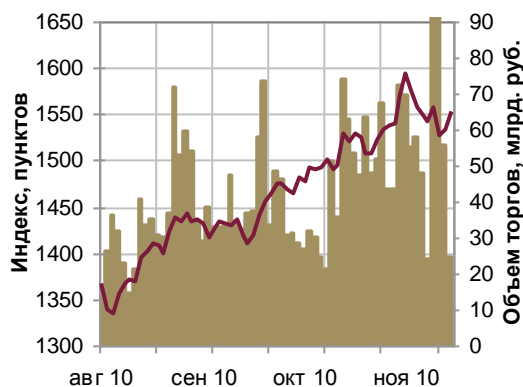


22 ноября 2010 г.

Еженедельный обзор российского рынка

Индекс ММВБ



Источник: Bloomberg

Ключевые фондовые индексы

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
DJIA	11 204	0.1	0.6	9.7	9.9	8.6
S&P 500	1 200	0.0	1.4	11.9	10.3	9.9
NASDAQ	2 518	0.0	1.6	15.5	13.0	17.3
FTSE 100	5 733	-1.1	-0.1	10.3	13.2	9.2
CAC 40	3 860	0.8	-0.2	9.5	12.5	3.5
DAX	6 844	1.6	3.6	14.0	17.4	20.8
NIKKEI 225	10 022	3.1	7.3	10.2	3.4	6.5
MSCI EM	1 112	-0.8	0.6	12.5	25.4	15.2
MSCI China	68.50	-2.9	0.0	12.1	20.3	4.7
MSCI India	531.5	-4.7	2.5	9.5	21.5	20.0
MSCI Brazil	3 686	0.5	0.8	9.4	25.5	3.2
MSCI Korea	383.3	1.7	5.8	12.9	21.9	20.9
PTC	1600.9	-0.6	0.1	13.0	24.0	12.1

Источник: Bloomberg

Ключевые сырьевые рынки

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Нефть Brent	83.6	-2.3	2.9	14.7	18.6	10.0
Нефть Urals	82.5	-1.8	4.5	11.6	18.5	8.5
Нефть WTI	81.5	-4.0	2.5	9.5	16.7	5.2
Золото	1352.9	-1.2	2.4	10.8	15.6	18.2
Серебро	27.3	4.8	18.6	53.4	56.4	49.2
Медь (3М)	8 404	-2.4	1.7	15.0	29.2	23.7
Никель (3М)	21 850	-3.7	-6.9	0.3	2.6	28.7

Источник: Bloomberg

Обзор рынка

Ключевым фактором динамики мировых фондовых площадок (а, значит, и российского рынка акций) на прошлой неделе оставалась ситуация вокруг Ирландии. Попытка последней убедить инвесторов в том, что она сможет самостоятельно разобраться с проблемами крупнейших национальных банков, привела к агрессивному закрытию длинных позиций в рискованных активах в первой половине минувшей пятидневки. Кроме того, информация о начале переговоров по поводу предоставления финансовой помощи с ЕС и МВФ побудила участников в четверг-пятницу выкупить большую часть совершенных ранее продаж. Таким образом, в целом по итогам пяти торговых сессий российский фондовый рынок продемонстрировал весьма скромную динамику, однако и этот рост рублевого индекса ММВБ на 0.5% оказался полностью перекрыт ослаблением рубля против американской валюты до пятимесячных минимумов в 31.40 рублей за доллар. В итоге долларовые российские индексы завершили минувшую пятидневку на отрицательной территории – индекс РТС потерял 0.6%, а индекс MSCI Russia – 0.8%.

Принятое в пятницу решение Национального Банка Китая повысить норму резервирования еще на 50 б.п. оказалось «в тени» позитивных новостей из Ирландии и, по большому счету, было проигнорировано инвесторами как на зарубежных, так и на российском рынке акций.

Все движение на этой неделе на российских фондовых площадках будет сделано в первой ее половине. В четверг (25/11) в США празднуется День Благодарения, так что активность инвесторов на ключевых финансовых рынках во второй половине текущей недели будет минимальной. Учитывая близость локальных максимумов по основным индексам и сохраняющуюся неопределенность в отношении дальнейших шагов Китая, локальные игроки на отечественных площадках вряд ли решатся на какие-либо «подвиги» без поддержки своих зарубежных коллег. Зато первые три дня текущей пятидневки, видимо, полностью компенсируют участникам торгов затишье во второй ее половине, т.к. во вторник-среду ожидается целый шквал макроэкономических данных по обе стороны Атлантики. В США будут объявлены: первый пересмотр данных о росте ВВП в III квартале (23/11), продажи домов на первичном (24/11) и вторичном (23/11) рынках, и заказы на товары длительного пользования (24/11). Кроме того, также будет опубликован протокол ноябрьского заседания ФРС (23/11), который, видимо, позволит лучше понять мотивы Федерального Резерва начать второй раунд политики «количественного ослабления». В Европе же будут выходить индексы потребительской уверенности (23/11) и делового климата (24/11).

Общий вектор движения мировых финансовых рынков на этой неделе при этом, скорее всего, будет по-прежнему определяться отношением инвесторов к новостям из Ирландии, которая в выходные наконец-то обратилась с официальной просьбой о помощи к ЕС. Поскольку тот факт, что Ирландия получит требуемую финансовую поддержку, ни у кого не вызывает сомнений, реакция инвесторов на эту новость в ближайшие три дня позволит оценить реальную степень их обеспокоенности долговыми проблемами в Европе. Если рынки смогут сохранить сегодняшний оптимизм, то долговой кризис в Старом Свете, скорее всего, начнет свой новый виток только весной 2011 г. Если же нет, то рост последних дней является лишь временной передышкой, и в декабре нас будет ждать еще более глубокое движение фондовых рынков вниз.

Отраслевые и корпоративные новости

Татнефть представила результаты за III квартал 2010 г. по РСБУ, которые оказались существенно ниже ожиданий по US GAAP.....**8**

Северсталь опубликовала в целом нейтральные результаты за III квартал, т.к. без учета разовых списаний сокращение рентабельности по EBITDA составило бы только 1.5 п.....**9**

Относительная оценка российских акций

Заметных изменений в относительной оценке отечественного фондового рынка за последние пять торговых дней не произошло. Отставание крупнейших российских компаний от своих зарубежных аналогов (в первую очередь – компаний нефтегазового сектора) по ключевым мультипликаторам осталось весьма внушительным (на уровне 30-50%), хотя дисконт по некоторым коэффициентам за минувшую неделю несколько сократился. Мы по-прежнему не видим достаточных фундаментальных оснований для столь значительного дисконта в оценке российского рынка акций по сравнению с другими развивающимися и развитыми фондовыми рынками, поскольку «супермягкая» монетарная политика ФРС в обозримом будущем будет удерживать цены на нефть на комфортном для российской экономики уровне. По этой причине мы сохраняем свой позитивный взгляд на потенциал отечественного рынка акций в долгосрочном (более одного года) периоде. Однако при этом мы все еще весьма консервативно относимся к перспективам опережающего роста российских фондовых индексов в оставшийся до Нового Года промежуток, поскольку очень слабая динамика курса рубля в последние три месяца даже в случае завершения этой тенденции еще какое-то время будет оставаться серьезным сдерживающим фактором для зарубежных инвесторов.

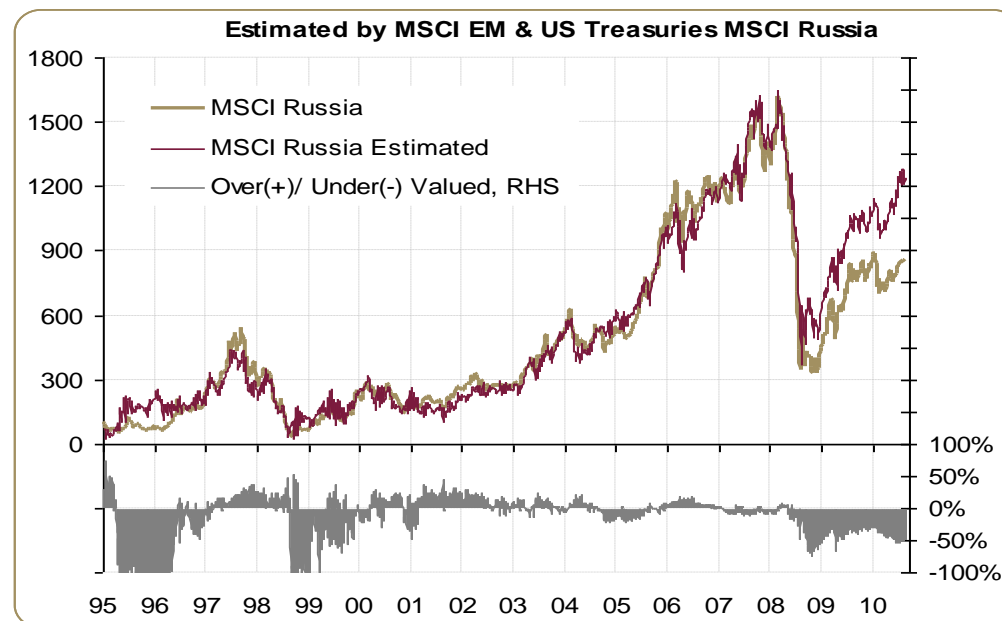
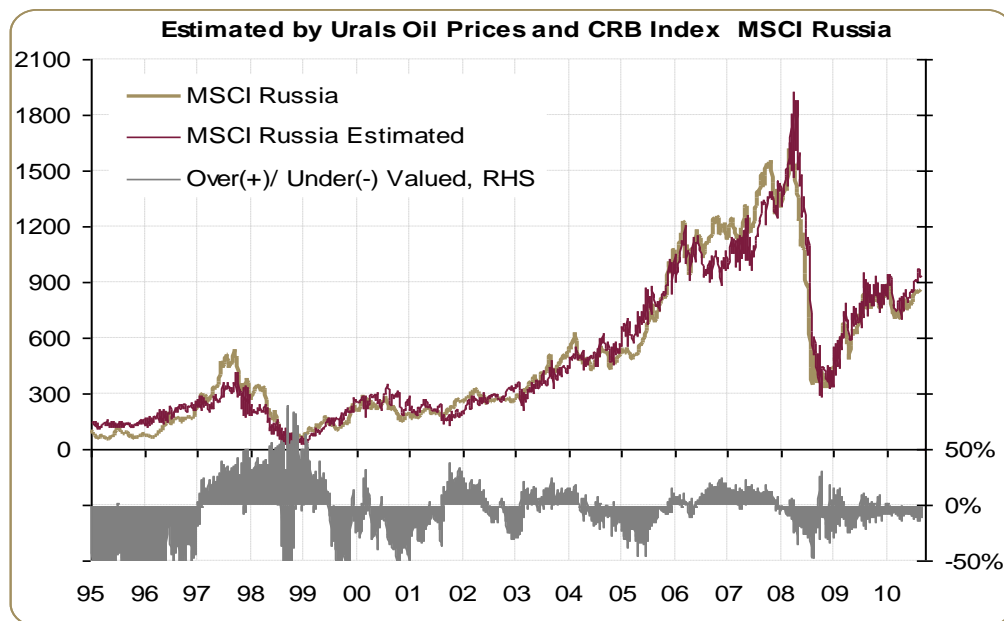
	Вес в MSCI Russia	P/E					P/E Forward					P/Book				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	16.1	9.3	13.4	19.4	14.1	12.8	9.3	12.7	10.0	12.9	1.8	1.4	1.9	1.6	2.1
Банки	14.1%	15.4	14.2	16.8	18.1	11.2	11.7	13.5	16.7	11.1	11.1	1.1	2.1	1.1	0.9	1.7
Телекомы	7.0%	11.8	14.0	16.6	9.7	12.8	12.8	12.8	17.4	10.4	13.0	1.7	2.4	1.8	1.5	1.6
Металлургия	13.6%	19.5	14.1	19.3	18.2	13.2	14.8	13.6	17.6	11.9	12.1	2.1	2.2	2.4	2.0	1.4
Потребительский сектор	2.7%	15.9	28.5	14.6	19.1	20.6	14.4	24.8	14.2	16.3	19.3	2.1	4.4	2.4	3.1	2.6
Электроэнергетика	5.7%	12.3	15.6	11.6	10.1	20.5	12.8	13.5	11.9	11.0	20.3	1.5	1.2	1.6	1.4	1.4
Показатели с весами MSCI Russia		15.9	11.8	14.8	17.8	14.0	13.0	11.4	14.3	10.7	13.1	1.7	1.8	1.9	1.6	1.9
RTS				8.9					8.2					1.2		
MSCI RUSSIA				8.2					7.8					1.2		
Средний дисконт в оценке				44%					37%					33%		

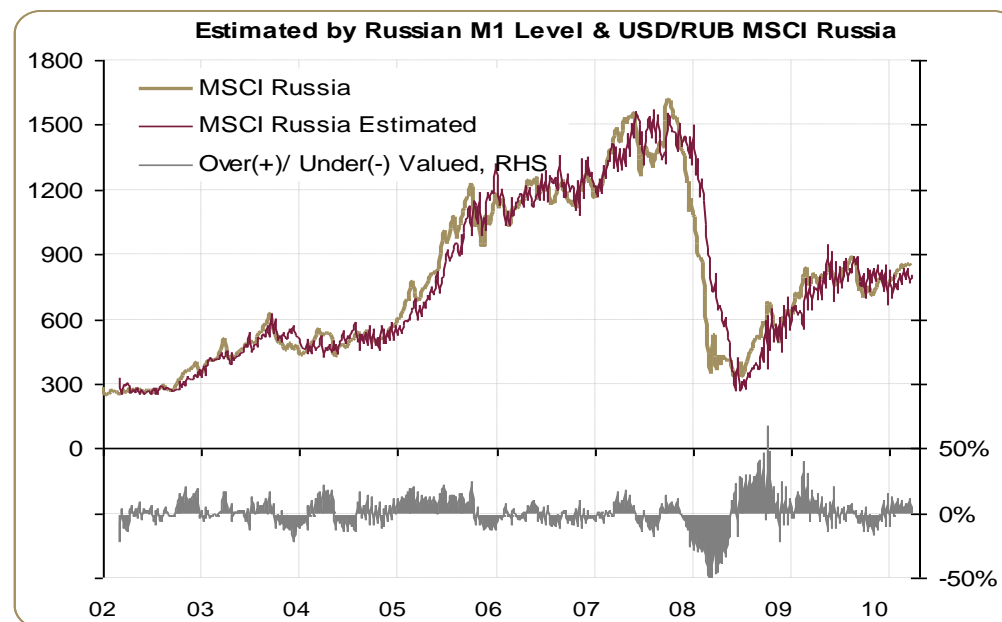
	Вес в MSCI Russia	P/Sales					P/Cash Flow					Доходность с начала года, %				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	1.0	1.1	1.0	0.7	1.1	7.3	6.4	6.6	6.7	8.4	3	1	7	-5	-6
Банки	14.1%	1.9	3.2	1.7	1.5	3.3	6.8	40.6	4.7	177.8	65.3	-4	17	7	-8	1
Телекомы	7.0%	1.2	1.7	1.1	1.3	1.3	4.3	5.7	4.0	4.6	4.3	5	10	6	6	10
Металлургия	13.6%	1.3	1.7	1.3	1.6	0.7	10.0	10.3	10.9	11.1	6.4	11	14	12	15	-14
Потребительский сектор	2.7%	0.4	1.1	0.9	1.7	0.9	7.7	17.1	13.4	10.8	11.4	6	39	7	15	14
Электроэнергетика	5.7%	0.9	1.5	1.3	0.7	1.1	4.9	7.0	4.8	4.8	5.7	-4	4	-2	-7	-2
Показатели с весами MSCI Russia		1.1	1.5	1.2	1.0	1.3	7.3	12.1	6.8	31.3	15.8	3	7	7	-2	-4
RTS				1.3					4.7					11		
MSCI RUSSIA				1.4					4.9					6		
Средний дисконт в оценке				-13%					55%							

Перекупленность Vs. перепроданность

Укрепление американского доллара и очередные шаги Китая по ужесточению монетарной политики на прошлой неделе оказались куда более пагубными для товарно-сырьевых площадок и рынка нефти в частности, нежели для российского рынка акций, причем даже с учетом валютной переоценки. Однако наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по индикаторам сырьевого рынка** по итогам минувшей пятидневки указала на усиление перепроданности российских акций до 11% против 8% недель ранее, что объясняется влиянием авторегрессионной компоненты.

Кроме того, российские биржевые индикаторы на прошлой неделе выглядели несколько лучше и многих других развивающихся площадок, т.к. азиатские рынки в большинстве своем оказались под дополнительным давлением из-за действий Китая, а восточноевропейские площадки пострадали из-за долговых проблем в Еврозоне. Тем не менее, наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia через индикаторы мировых финансовых рынков** также указала на усиление перепроданности отечественных акций до 47% против 41% недель ранее, что связано с использованием авторегрессионной компоненты.

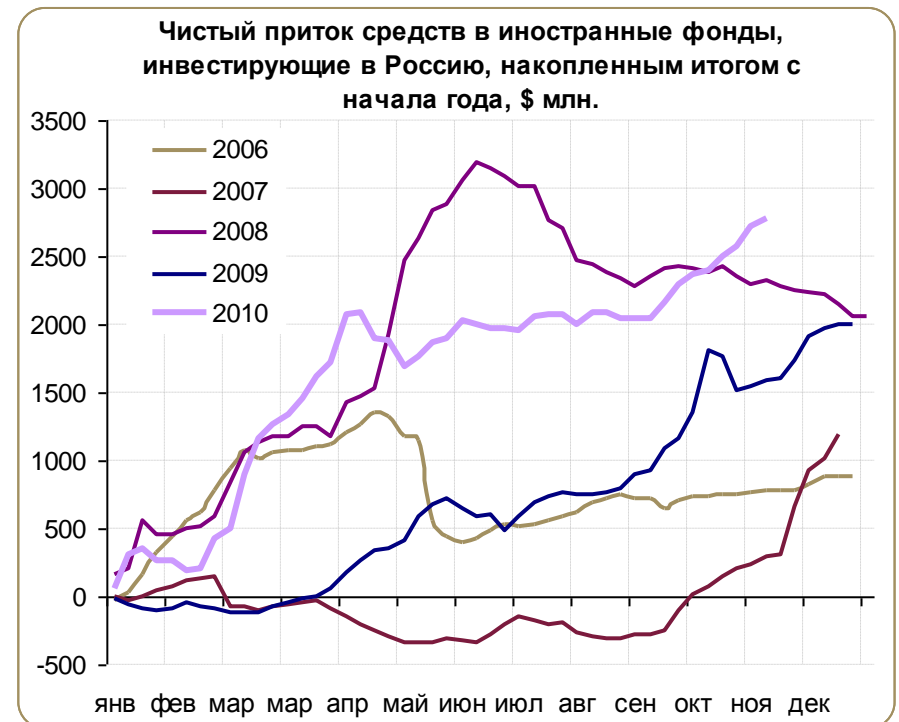




На прошлой неделе отечественная валюта легко преодолела отметку в 31 рубль за доллар США и в ходе торгов достигала уровня в 31.40, который соответствуют пятидесятилетним максимумам. Хотя по итогам пятидневки ситуация несколько выправилась, негативная динамика российского рубля все равно осталась главным фактором завершения недели в красной зоне по российским долларovým индексам. Однако наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по денежной массе и курсу рубля** указала на ослабление перекупленности российских акций до 5% против 11% недель ранее, что также объясняется влиянием авторегрессионной компоненты.

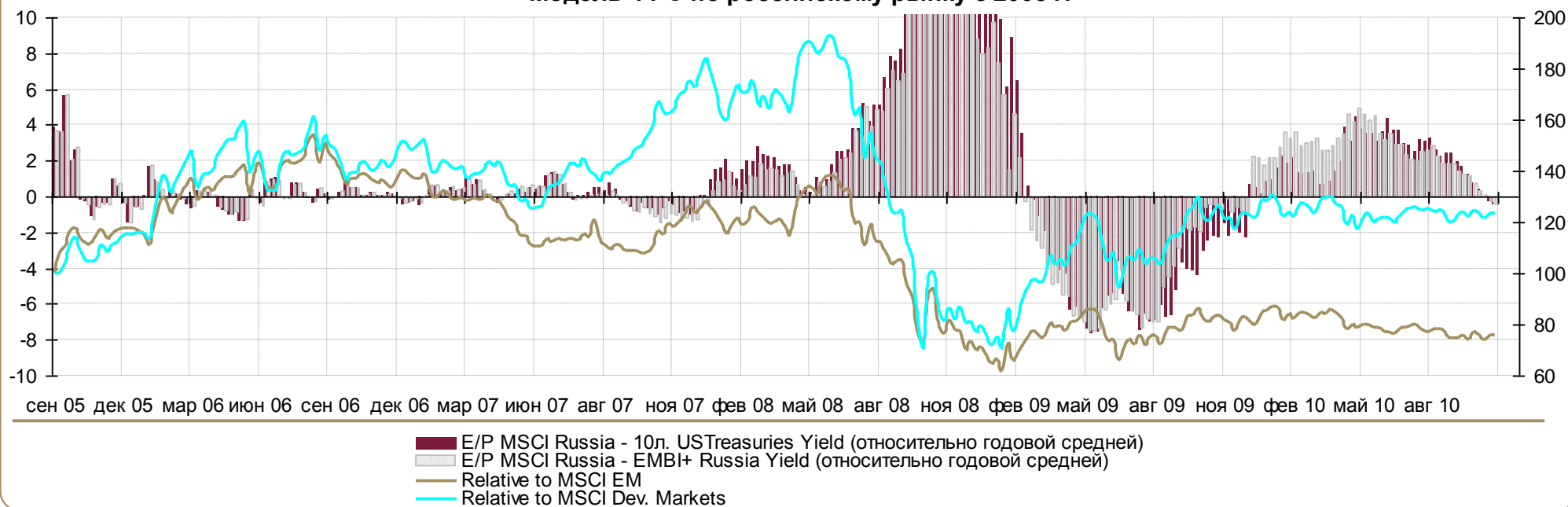
Прошедшая пятидневка охарактеризовалась еще одним сильным движением на стержневом рынке, в ходе которого доходность 10-летних обязательств американского Казначейства достигла уровней в 2.95%, что, по всей видимости, стало результатом признания игроками мысли о завершении растущего тренда в американских государственных облигациях и срабатывания «стопов» по длинным позициям. Такое изменение парадигмы привело к продажам практически по всему спектру долговых бумаг, так что суверенные и корпоративные кредитные спреды пошли вверх даже на фоне дальнейшего роста доходности на стержневом рынке. Единственным исключением среди отслеживаемых нами спредов стали качественные корпоративные долги – спред Moody's A сократился на 2 б.п. – которые, видимо, стали прибежищем для части средств, выводимых из других сегментов долгового рынка. Ситуация на рынке облигаций в ближайшие недели, очевидно, будет зависеть в первую очередь от развития ситуации на стержневом рынке, где первая попытка преодолеть высоту в 3.0% по 10-летним USTs оказалась неудачной. При этом в целом ценовые уровни на долговом рынке, на наш взгляд, все еще остаются крайне высокими, в связи с чем более обширный и сильный рост доходности является лишь делом времени. Особенно в свете фактического включения «печатного станка» по обе стороны Атлантики.

По итогам последней отчетной недели (11-17 ноября) агентство EPFR зафиксировало очередной чистый приток капитала в размере \$52 млн. в инвестирующие в Россию фонды. Учитывая, что за этот же период индекс ММВБ потерял порядка 2.5%, а индекс РТС – более 5%, столь внушительную с учетом рыночной конъюнктуры сумму, по нашему мнению, можно объяснить лишь инерционностью инвесторов. По всей видимости, решения о покупке российских акций в большинстве своем были приняты еще до начала коррекционного движения под впечатлением от нового годового максимума в локальном индексе, тогда как технически средства попали в российские фонды лишь в течение последнего отчетного периода. Так что более показательным должен стать следующий еженедельный отчет EPFR, направление движения средств в котором позволит сделать определенные выводы относительно перспектив отечественных площадок в оставшееся до Нового Года время. Дальнейший чистый приток капитала, скорее всего, будет означать, что в отношении зарубежных инвесторов к России все-таки произошли определенные сдвиги к лучшему, что существенно повысит вероятность достижения российскими фондовыми индексами новых 12-месячных максимумов в декабре. Если же в следующем отчете EPFR будет зафиксирован чистый отток средств из российских фондов, то это будет означать, что слабая динамика рубля становится для нерезидентов все более и более значимым фактором, который начинает перевешивать все остальное. В таком случае рождественское ралли на российском рынке акций если и будет, то окажется весьма скромным как по величине движения, так и по набору участвующих в нем бумаг.



Отрицательная динамика индекса MSCI Russia по итогам прошедшей недели не смогла вернуть относительную привлекательность российских акций по обеим вариациям **модели ФРС¹ (для международных инвесторов и для локальных игроков)** на положительную территорию. Так что основанная на скользящих спредах доходности рынков акций и суверенных облигаций модель ФРС по-прежнему указывает на перекупленность отечественного фондового рынка. Более того, относительная привлекательность отечественного фондового рынка по модели ФРС снизились и при использовании абсолютных спредов доходности рынков акций и суверенных долгов, что стало результатом роста доходностей последних при скромной динамике фондового рынка. Тем не менее, основанная на абсолютных спредах доходности модель ФРС все еще отдает безусловное предпочтение российским акциям перед суверенными долгами, что полностью соответствует нашей идее о том, что акции будут чувствовать себя лучше уже суверенных облигаций как в случае нормального восстановления экономики, так и в случае инфляционного сценария, ставшего более вероятным в свете последних действий ФРС.

Модель ФРС по российскому рынку с 2005 г.



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

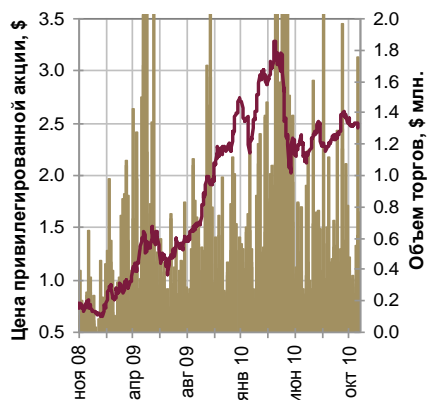
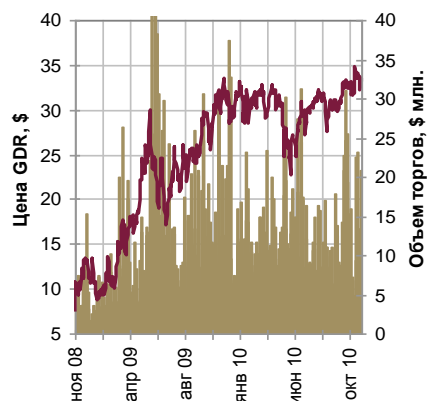
Нефтегазовый сектор



(ATAD LI – \$33.08)

(TATNP RX – \$2.495)

Татнефть представила результаты за III квартал 2010 г. по РСБУ, которые оказались существенно ниже ожиданий по US GAAP



Виталий Громадин

Татнефть отчиталась по результатам III квартала 2010 г. Поквартально выручка выросла на 6% до 63.9 млрд. руб. (\$2.1 млрд.), показатель EBITDA – на 16% до 19.1 млрд. руб. (\$623 млн.), чистая прибыль – на 50% до 7.6 млрд. руб. (\$250 млн.).

Объявленные результаты по российским стандартам учета оказались существенно ниже ожидаемых результатов по US GAAP. Несмотря на сохранение ожиданий успешной отчетности по американским стандартам, прогноз по дивидендам может быть сокращен, т.к. размер дивидендов рассчитывается исходя из чистой прибыли по РСБУ. Татнефть выплачивает акционерам в виде дивидендов 30% от чистой прибыли по РСБУ. За 2010 г. Татнефть будет выплачивать на уровне 5.3 руб. на одну обыкновенную и привилегированную акции. На данный момент диапазон прогнозов составляет примерно от 1 руб. до 8 руб.

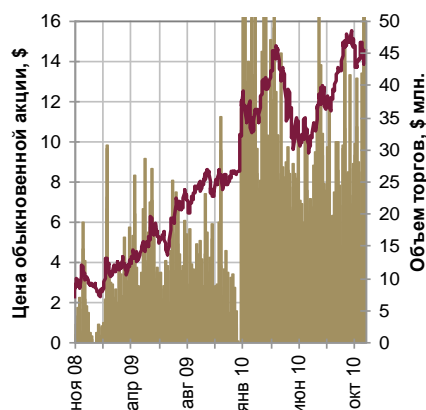
Наша долгосрочная оценка обыкновенных и привилегированных акций Татнефти - **\$5.70** (\$34.0 за GDR) и **\$2.90** соответственно.

Металлургический сектор



(СНMF RX – \$14.61)

Северсталь опубликовала в целом нейтральные результаты за III квартал, т.к. без учета разовых списаний сокращение рентабельности по EBITDA составило бы только 1.5 п.п.



Артем Бахтигозин

Северсталь опубликовала в целом нейтральные финансовые результаты за III квартал 2010 г. по МСФО. Выручка и EBITDA компании упали (-7.3% и -21% соответственно по отношению к предыдущему кварталу), что связано как с падением объемов производства, так и негативной динамикой средних цен реализации стальной продукции. Отчасти снижение EBITDA объясняется разовыми списаниями на \$77 млн. (по депозиту компании в Межпромбанке), без учета которого снижение показателя составило бы 13%, а рентабельность по EBITDA сократилась лишь до 21% (-1.5 п.п.). Учитывая, что III квартал оказался не очень благоприятным для сталелитейной отрасли в целом, относительно небольшое снижение рентабельности компании можно расценивать позитивно.

В дивизионе Северсталь Российская сталь мы наблюдаем умеренное снижение выручки, до \$2.26 млрд. (-6.3% qoq), что отражает лишь падение производственных объемов, поскольку цены на стальной прокат в целом сохранились на уровне II квартала. На фоне роста сырьевых цен и разового списания показатель EBITDA упал более существенно, до \$339 млн. (-35.8%). В то же время, на фоне позитивной динамики цен на сырье, заметную поддержку финансовым результатам оказал горнодобывающий бизнес холдинга, что в очередной раз подчеркнуло преимущество вертикальной интеграции Северстали: выручка дивизиона Северсталь Ресурс выросла до \$914 млн. (+5.1%), EBITDA увеличилась до \$442 млн. (+5.2%). Тем не менее, стоит отметить и сдерживающие факторы по данному дивизиону, а конкретно, по золотодобывающему сегменту. В частности, менеджмент понизил прогноз по производству золота на текущий год до 600 тыс. тр. унц. (по сравнению с ранее озвученными 650 тыс. тр. унц.). К тому же, пока не появилось определенности относительно IPO Nord Gold, которое в последнее время могло поддерживать котировки акций компании. Результаты дивизиона Северсталь Интернешнл подтвердили, что североамериканские активы продолжают негативно влиять на консолидированные результаты. Выручка этого сегмента сократилась в III квартале до \$1.16 млрд. (-20%), тогда как показатель EBITDA вновь вернулся на отрицательную территорию, составив -\$59 млн. в отчетном периоде (по сравнению с \$59 млн. во II квартале). Основными факторами падения показателей стало снижение цен на рынке стали США, а также временное закрытие производства на заводе Sparrows Point. Учитывая сдержанные прогнозы менеджмента (некоторое снижение цен на металлопрокат в IV квартале и ожидание постепенного восстановления в 2011 г.), мы не видим заметных драйверов роста капитализации Северстали в среднесрочной перспективе. На наш взгляд, текущие цены акций близки к справедливым значениям, поэтому мы рекомендуем **ДЕРЖАТЬ** эти бумаги с целевой ценой **\$17**.

Финансовые результаты Северстали за III квартал и 9 месяцев 2010 г. по МСФО

	3 кв 2010	2 кв 2010	q-o-q	9M2010	9M2009	y-o-y
Выручка, \$ млн	3 935	4 245	-7,3%	11 322	7 915	43%
EBITDA, \$ млн	751	955	-21%	2 198	426	416%
Чистая прибыль, \$ млн	368	192	92%	-225	-875	-
Рентабельность EBITDA	19%	22%	-3 п.п.	19%	5%	14 п.п.



Взгляд на рынок других брокеров



Текущая неделя состоит из двух половинок. В первой новостной поток будет существенно интенсивнее, а активность – выше, чем во второй. В четверг в США празднуется День благодарения, что всегда сопровождается двухдневным затишьем на западных рынках. В начале недели главное место в сообщениях новостных агентств будут по-прежнему занимать Ирландия и Китай. Хотя Ирландия обратилась за помощью в ЕС, спекуляции о том, насколько благополучны государственные финансы других стран Еврозоны теперь не прекратятся. Сегодня на настроениях инвесторов в США могут сказаться данные Чикагского федерального банка о потребительской уверенности, но самая важная статистика ожидается завтра и в среду. Для нефтяного сектора наступают трудные времена. После пятницы инвесторы, вероятно, станут с настороженностью относиться к акциям нефтяного сектора: министр финансов Алексей Кудрин сообщил, что в 2011 г. налоговое бремя отрасли увеличится на 15 млрд. долл. в результате введения новых таможенных тарифов, которые станут следствием создания Единого экономического пространства между Россией, Белоруссией и Казахстаном. Кудрин сообщил, что правительство рассматривает вопрос о субсидировании нефтяной промышленности с целью компенсации новых тарифов, но инвесторам хватит благоразумия, чтобы обходить стороной акции нефтяных компаний, до тех пор, пока не станут известны детали этого плана.

ВТБ Капитал

Облегчение, которое принесла новость о вероятном предоставлении финансовой помощи Ирландии, приостановило снижение цен на рискованные активы. Если пакет финансовой поддержки действительно будет согласован на этой или следующей неделе, инвесторы, вполне вероятно, смогут забыть о проблемах еврозоны до конца нынешнего года (хотя новая волна опасений может возникнуть уже в I кв. 2011 г., поскольку признаков устойчивого разрешения сложившейся ситуации пока не видно). Между тем мы продолжаем пристально следить за действиями китайских денежных властей, которые на днях в дополнение к повышению ключевых ставок второй раз за последние три недели повысили норматив обязательных резервов для банков. Мы полагаем, что последствия проводимой Китаем денежно-кредитной политики могут в значительной степени нивелировать влияние QE2 на темпы роста мировой экономики в следующем году. На наш взгляд, в настоящее время ужесточение монетарной политики КНР (и стран с развивающейся экономикой в целом), заслуживает большего внимания и недостаточно отражено в моделях и оценках участников рынков. В целом мы сохраняем позитивную оценку российского рынка акций, большинство секторов которого торгуются с дисконтами к аналогам и, таким образом, имеют определенную защиту от снижения мультипликаторов на развивающихся рынках. Положительный нетто-приток средств в фонды, специализирующиеся на российском рынке, в период с 11 по 17 ноября (когда GEM-фонды впервые с мая 2010 г. продемонстрировали отток) согласуется с такой точкой зрения. Лейтмотивом нашей оценки российского фондового рынка в 2011 г. остается рефляция стоимости активов, т.к. в своей денежно-кредитной политике ЦБ РФ примерно на 18 месяцев отстает от других центробанков развивающихся рынков, и на сегодняшний день его политика остается более

	<p>мягкой.</p> <p>Новая неделя на мировых рынках начинается достаточно оптимистично. В выходные ЕС и МВФ согласились предоставить помощь Ирландии, что, хоть и вряд ли серьезно расходится с ожиданиями, уже встречает достаточно позитивную реакцию на торгах в Азии. Впрочем, для российского рынка акций ключевым параметром остаются цены на сырье (которые, в свою очередь, во многом зависят от ситуации в Китае): долго сопротивляться снижению цен на товарных рынках, подобно тому, как это было на прошлой неделе, российский фондовый рынок не сможет.</p>
	<p>Основным позитивным фактором на начало недели является обращение Ирландии за финансовой помощью к МВФ и ЕС. Согласно заявлениям премьер-министра, окончательные детали пакета будут согласованы в течение ближайших недель, а министр финансов заявил, что объем предоставляемых средств не превысит 100 млрд. евро. Участники рынка с оптимизмом восприняли эти заявления, поскольку предоставление помощи Ирландии может предотвратить распространение долгового кризиса на другие проблемные страны региона – прежде всего, Испанию и Португалию. <...> Мы полагаем, что новая неделя на российском рынке начнется с покупок, поддержку которым окажет позитивный внешний фон, сложившийся к моменту открытия торгов. <...> Отметим, что инвесторы в целом довольно оптимистично настроены в отношении макроэкономической статистики: во вторник будет опубликована уточненная оценка темпов роста ВВП США в третьем квартале текущего года. Участники рынка ожидают ее пересмотра вверх до 2.4% (с 2.0%, согласно предварительной оценке).</p>

Календарь корпоративных событий на текущую неделю

-
- | | |
|--------------------------|---|
| 22 ноября 2010 г. | <ul style="list-style-type: none">• Совет директоров ГМК «Норильский никель» рассмотрит вопрос продажи ОГК-3 |
| 23 ноября 2010 г. | <ul style="list-style-type: none">• «РусГидро» представит финансовые результаты за 1 полугодие 2010 г. по МСФО• «Акрон» объявит финансовые результаты за III квартал и 9 месяцев 2010 г. по МСФО |
| 24 ноября 2010 г. | <ul style="list-style-type: none">• - |
| 25 ноября 2010 г. | <ul style="list-style-type: none">• Банк «Возрождение» опубликует финансовые результаты за III квартал и 9 месяцев 2010 г. по МСФО |
| 26 ноября 2010 г. | <ul style="list-style-type: none">• X5 Retail Group представит финансовые результаты за III квартал и 9 месяцев 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 / PTC, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Нефтегазовый сектор														
Газпром, АОИ	ММВБ	GAZP	171.8	5.525	22.00	22.22	-0.8	4.7	5.1	-10.0	7.100	28.5	Покупать	19 июл 10
Лукойл, АОИ	LSE	LKOD	1 745	56.12	56.00	56.50	-1.1	-1.4	3.5	-6.8	68.30	22.0	Держать	19 июл 10
Роснефть, АОИ	LSE	ROSN	214.9	6.912	6.875	-	-2.2	1.4	3.7	-19.7	8.800	28.0	Покупать	19 июл 10
Сургутнефтегаз, АОИ	ММВБ	SNGS	29.80	0.958	9.520	9.550	-1.4	-1.2	4.4	5.5	1.000	4.4	Держать	19 июл 10
Сургутнефтегаз, АПИ	ММВБ	SNGSP	14.51	0.467	-	4.660	-2.0	-5.8	8.7	2.4	0.500	7.1	Держать	19 июл 10
Газпром нефть, АОИ	ММВБ	SIBN	127.0	4.083	20.45	20.60	1.1	5.7	5.2	-23.0	5.000	22.5	Держать	19 июл 10
Татнефть, АОИ	LSE	ATAD	150.3	4.835	33.08	-	-2.1	2.3	7.1	3.1	34.00	2.8	Держать	19 июл 10
Татнефть, АПИ	ММВБ	TATNP	77.58	2.495	-	-	0.0	-0.5	9.0	14.9	2.900	16.2	Держать	19 июл 10
ТНК-ВР Холдинг, АОИ	PTC	TNBP	-	2.195	-	-	2.1	4.5	5.5	24.7	2.250	5.2	Держать	11 окт 10
ТНК-ВР Холдинг, АПИ	PTC	TNBPP	-	1.920	-	-	1.1	6.7	6.7	29.3	1.960	2.6	Держать	11 окт 10
Новатэк, АОИ	LSE	NVTK	272.5	8.763	101.20	-	-2.7	15.7	31.8	62.7	70.00	-30.8	Продавать	19 июл 10
Транснефть, АПИ	ММВБ	TRNFP	39 561	1 272	-	-	0.1	0.8	24.4	68.5	1 200	-5.7	Продавать	19 июл 10
Металлургический сектор														
Норильский никель, АОИ	LSE	MNOD	5 928	190.6	19.95	20.03	-1.2	9.0	17.1	40.4	190.0	852.4	Покупать	12 апр 10
Северсталь, АОИ	ММВБ	CHMF	454.3	14.61	14.55	-	-0.1	-0.2	21.6	78.2	17.00	16.4	Держать	12 апр 10
Новолипецкий МК, АОИ	LSE	NLMK	121.6	3.910	39.26	-	3.5	12.8	26.5	28.8	38.00	-3.2	Держать	12 апр 10
Магнитогорский МК, АОИ	LSE	MMK	31.08	1.000	13.10	-	0.4	10.5	12.9	23.4	15.00	14.5	Держать	12 апр 10
Мечел, АОИ	NYSE	MTL	755.7	24.30	-	24.71	-0.6	3.7	6.5	20.1	36.00	45.7	Покупать	12 апр 10
Евраз, АОИ	LSE	EVR	-	-	31.28	31.10	-1.2	6.6	18.0	15.9	45.00	43.9	Покупать	12 апр 10
Полюс Золото, АОИ	ММВБ	PLZL	1 734	55.76	34.80	34.80	6.2	10.9	20.0	-4.4	63.00	13.0	Держать	12 апр 10
Полиметал, АОИ	LSE	PMTL	504.6	16.23	16.04	-	-1.2	-3.3	30.4	64.7	11.50	-28.3	Продавать	12 апр 10
Челябинский ЦЗ, АОИ	ММВБ	CHZN	128.2	4.123	4.199	-	-1.3	-0.2	10.6	27.2	5.000	21.3	Держать	12 апр 10
ВСМПО-Ависма, АОИ	ММВБ	VSMO	3 018	97.07	-	-	1.0	2.7	0.7	35.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТМК, АОИ	LSE	TMKS	158.2	5.089	20.66	-	-2.5	7.3	23.0	15.5	24.00	16.2	Держать	12 апр 10
Выксунский МЗ, АОИ	ММВБ	VSMZ	43 860	1 411	-	-	2.4	4.6	0.6	27.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Челябинский ТПЗ, АОИ	ММВБ	CHEP	57.20	1.840	-	-	-1.2	-3.5	2.4	-6.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Распадская, АОИ	ММВБ	RASP	175.9	5.657	-	-	1.3	-1.9	8.5	24.0	8.700	53.8	Покупать	12 апр 10
Белон, АОИ	ММВБ	BELO	25.71	0.827	-	-	0.0	-7.1	-3.5	27.5	1.300	57.2	Покупать	12 апр 10
Южный Кузбасс, АОИ	ММВБ	UKUZ	1 285	41.33	-	-	1.0	0.4	-6.5	6.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Кузбассразрезуголь, АОИ	PTC	KZRU	-	0.356	-	-	0.3	-1.3	-3.9	8.7	-	-	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				
Потребительский сектор														
Магнит, АОИ	LSE	MGNT	3 558	114.4	26.50	-	-0.7	-4.5	17.1	86.0	20.00	-24.5	Продавать	03 фев 10
X5 Retail Group, АОИ	LSE	FIVE	-	-	39.36	-	-1.6	-4.0	4.4	38.5	40.00	1.6	Держать	03 фев 10
Седьмой Континент, АОИ	ММВБ	SCOH	252.6	8.124	-	-	0.3	-2.5	2.1	-6.8	9.650	18.8	Держать	03 фев 10
Дикси, АОИ	ММВБ	DIXY	404.2	13.00	-	-	3.1	11.7	26.6	67.7	9.000	-30.8	Продавать	03 фев 10
М-Видео, АОИ	ММВБ	MVID	246.3	7.920	-	-	10.1	11.0	24.1	113.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Аптека 36.6 АОИ	ММВБ	APTK	112.3	3.610	-	-	-1.3	-1.6	37.3	-68.5	3.333	-7.7	Продавать	03 фев 10
Фармстандарт, АОИ	LSE	PHST	2 912	93.65	28.80	-	2.3	21.0	20.5	47.7	21.90	-24.0	Продавать	03 фев 10
Верофарм, АОИ	ММВБ	VFRM	1 283	41.26	-	-	-0.5	7.1	6.6	39.2	33.00	-20.0	Продавать	03 фев 10
Группа Черкизово, АОИ	LSE	CHE	890.4	28.64	19.75	-	-7.1	-1.7	23.4	103.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Вимм-Билль-Данн, АОИ	NYSE	WBD	2 035	65.45	-	25.21	2.3	-0.7	29.6	28.0	15.00	-40.5	Продавать	03 фев 10
Разгуляй, АОИ	ММВБ	GRAZ	46.83	1.506	-	-	2.7	3.9	-5.4	-17.8	2.000	32.8	Покупать	03 фев 10
ПК Балтика, АОИ	ММВБ	PKBA	1 050	33.76	-	-	1.2	2.5	3.5	25.9	30.00	-11.1	Продавать	03 фев 10
ПК Балтика, АПИ	ММВБ	PKBAP	1 023	32.91	-	-	0.3	1.6	6.1	22.5	30.00	-8.8	Продавать	03 фев 10
Росинтер, АОИ	ММВБ	ROST	582.3	18.73	-	-	0.5	-2.0	24.1	141.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Синергия, АОИ	ММВБ	SYNG	1 120	36.02	-	-	1.2	0.9	0.8	71.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Концерн Калина, АОИ	ММВБ	KLNA	749.0	24.09	-	-	6.4	23.1	22.4	53.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Финансовый сектор														
Сбербанк, АОИ	ММВБ	SBER03	98.65	3.173	-	353.0	0.5	-0.2	21.8	28.8	3.230	1.8	Держать	03 фев 10
Сбербанк, АПИ	ММВБ	SBERP03	70.96	2.282	-	-	3.4	2.6	24.4	22.9	2.425	6.3	Держать	03 фев 10
ВТБ, АОИ	ММВБ	VTBR	0.104	0.0033	6.650	-	-2.3	9.1	26.1	52.0	0.0025	-26.4	Продавать	03 фев 10
Банк Возрождение, АОИ	ММВБ	VZRZ	1 272	40.90	-	-	-2.8	1.0	16.8	-0.1	56.00	36.9	Покупать	03 фев 10
Росбанк, АОИ	ММВБ	ROSB	116.0	3.731	-	-	1.9	2.2	2.6	11.5	3.850	3.2	Держать	03 фев 10
Банк Москвы, АОИ	ММВБ	MMBM	972.0	31.26	-	-	-1.4	-2.4	-2.2	25.4	24.50	-21.6	Продавать	03 фев 10
Банк Санкт-Петербург, АОИ	ММВБ	BSPB	149.5	4.808	-	-	-6.6	10.2	39.6	58.6	3.700	-23.0	Продавать	03 фев 10
Банк Санкт-Петербург, АПИ	ММВБ	BSPBP	165.0	5.306	-	-	-0.1	8.5	34.2	-	4.250	-19.9	Продавать	03 фев 10
Строительный сектор														
Группа ПИК, АОИ	ММВБ	PIKK	115.1	3.702	3.735	-	0.2	0.2	4.2	-11.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Группа ЛСР, АОИ	LSE	LSRG	858.0	27.59	8.190	-	3.7	2.4	-5.5	17.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
AFI Development, АОИ	LSE	AFID	-	-	1.115	-	-3.0	-6.2	27.8	-47.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Открытые инвестиции, АОИ	ММВБ	OPIN	941.0	30.26	-	-	1.5	-2.3	10.1	-42.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Система-ГАЛС, АОИ	ММВБ	HALS	909.5	29.25	1.350	-	8.0	11.4	9.0	-7.3	-	-	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 / РТС, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Телекоммуникационный сектор														
АФК Система, АОИ	LSE	SSA	26.41	0.849	25.95	-	-1.0	1.0	-1.7	38.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МТС, АОИ	NYSE	MBT	256.2	8.240	-	21.26	-1.3	-4.2	-2.7	3.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
ВымпелКом, АОИ	NYSE	VIP	-	-	-	15.80	2.2	6.5	4.5	-23.5	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Комстар-ОТС, АОИ	LSE	CMST	202.0	6.496	6.440	-	-0.9	2.4	-1.8	19.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Ростелеком, АОИ	ММВБ	RTKM	140.1	4.504	27.06	27.25	0.0	-0.6	26.1	-30.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Ростелеком, АПИ	ММВБ	RTKMP	77.41	2.489	-	-	-1.6	-12.2	-2.6	8.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МГТС, АОИ	ММВБ	MGTS	422.0	13.57	-	-	-1.0	6.9	16.6	-8.5	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МГТС, АПИ	ММВБ	MGTSP	386.1	12.42	-	-	0.6	1.8	9.8	0.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Уралсвязьинформ, АОИ	ММВБ	URSI	1.290	0.041	-	8.550	1.9	6.9	26.5	58.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Уралсвязьинформ, АПИ	ММВБ	URSIP	0.973	0.031	-	-	2.2	3.1	3.2	62.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Северо-Западный Телеком, АОИ	ММВБ	SPTL	26.36	0.848	-	-	0.3	3.7	22.2	80.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Северо-Западный Телеком, АПИ	ММВБ	SPTLP	20.77	0.668	-	-	1.8	4.0	12.8	81.3	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Сибирьтелеком, АОИ	ММВБ	STKM	2.356	0.076	-	0.00	2.2	5.7	25.6	117.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Сибирьтелеком, АПИ	ММВБ	STKMP	1.820	0.059	-	-	1.4	2.6	10.9	116.5	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Волгателеком, АОИ	ММВБ	VTEL	123.0	3.956	-	7.550	1.4	5.1	24.6	60.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Волгателеком, АПИ	ММВБ	VTELP	95.60	3.074	-	-	1.3	3.4	12.9	75.5	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Центртелеком, АОИ	ММВБ	CTLK	28.10	0.904	-	-	1.6	4.2	24.7	83.3	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Центртелеком, АПИ	ММВБ	CTLKP	21.93	0.705	-	-	0.7	4.0	13.2	68.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Дальсвязь, АОИ	ММВБ	DLSV	117.2	3.768	-	-	2.7	5.9	24.6	14.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Дальсвязь, АПИ	ММВБ	DLSVP	90.32	2.905	-	-	0.7	3.6	6.3	22.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Юг Телеком (ЮТК), АОИ	ММВБ	UTEL	5.600	0.180	-	-	1.5	4.2	24.3	137.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Юг Телеком (ЮТК), АПИ	ММВБ	UTELP	4.387	0.141	-	-	1.1	4.0	9.6	144.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
СТС-Media, АОИ	NYSE	CTCM	-	-	-	23.37	5.2	-0.3	30.5	49.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Армада, АОИ	ММВБ	ARMD	340.0	10.934	-	-	9.6	38.6	38.8	57.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
РБК, АОИ	ММВБ	RBCI	37.23	1.197	-	-	1.2	4.3	-0.3	-31.3	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Транспортный сектор														
Аэрофлот, АОИ	ММВБ	AFLT	79.16	2.546	-	-	5.0	4.3	27.6	60.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Ютэйр, АОИ	ММВБ	UTAR	17.95	0.577	-	-	10.7	34.1	61.2	71.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Новороссийский МТП, АОИ	LSE	NCSP	4.248	0.137	10.25	-	9.6	12.7	-9.5	-9.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дальневосточное МП, АОИ	ММВБ	FESH	13.65	0.439	-	-	-1.1	2.2	11.7	23.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Приморское МП, АОИ	ММВБ	PRIM	4.856	0.156	-	-	-2.1	-4.5	-14.9	-16.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Глобал Транс, АОИ	LSE	GLTR	-	-	16.60	-	5.1	12.2	22.1	86.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

Фундаментальный взгляд на российский рынок – электроэнергетический сектор

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Электроэнергетический сектор														
ИнтерРАО, АОИ	ММВБ	IUES	0.0456	0.0015	-	-	-0.3	-7.1	9.3	42.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РусГидро, АОИ	ММВБ	HYDR	1.567	0.050	5.060	-	-1.6	-1.8	-6.7	26.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Мосэнерго, АОИ	ММВБ	MSNG	3.178	0.102	-	10.28	-0.6	-4.7	-1.7	-2.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Кузбассэнерго, АОИ	ММВБ	KZBN	0.399	0.013	-	-	10.0	17.1	2.2	95.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Иркутскэнерго, АОИ	ММВБ	IRGZ	28.71	0.923	-	47.00	15.4	18.6	41.4	101.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РАО ЭС Востока, АОИ	ММВБ	VRAO	0.372	0.012	-	-	-3.7	-6.6	-11.5	9.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РАО ЭС Востока, АПИ	ММВБ	RAOVP	0.372	0.012	-	-	-3.8	-5.1	-5.8	12.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-1, АОИ	ММВБ	OGK1	1.077	0.035	-	-	-1.3	-1.3	-0.9	32.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-2, АОИ	ММВБ	OGK2	1.720	0.055	5.410	-	-3.5	1.2	5.7	74.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-3, АОИ	ММВБ	OGK3	1.670	0.054	-	-	-0.6	-1.4	1.3	2.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-4, АОИ	ММВБ	OGK4	2.761	0.089	-	-	6.0	2.1	13.5	64.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-5, АОИ	ММВБ	OGK5	2.693	0.087	-	-	4.9	1.9	1.8	5.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-6, АОИ	ММВБ	OGK6	1.327	0.043	-	-	-0.6	3.0	15.5	63.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-1, АОИ	ММВБ	TGKA	0.0217	0.0007	-	-	0.2	1.4	-3.3	34.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-2, АОИ	ММВБ	TGKB	0.0080	0.0003	-	-	-2.0	-8.3	0.6	9.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-4, АОИ	ММВБ	TGKD	0.0162	0.0005	-	-	1.8	2.4	8.1	48.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-5, АОИ	ММВБ	TGKE	0.0177	0.0006	-	-	3.3	7.0	3.2	41.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-6, АОИ	ММВБ	TGKF	0.0168	0.0005	-	-	5.5	6.9	12.8	59.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Волжская ТГК-7, АОИ	ММВБ	VTGK	2.385	0.077	-	-	2.9	5.9	-4.5	68.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-9, АОИ	ММВБ	TGKI	0.0050	0.0002	-	-	-0.7	4.9	0.1	41.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Fortum ТГК-10, АОИ	ММВБ	TGKJ	43.50	1.399	-	-	-1.2	-3.3	-0.2	5.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-11, АОИ	ММВБ	TGKK	0.0187	0.0006	-	-	-1.8	-3.9	0.8	-2.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Енисейская ТГК-13, АОИ	ММВБ	TGK13	0.1228	0.0039	-	-	5.1	5.9	-3.0	85.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-14, АОИ	ММВБ	TGKH	0.0042	0.0001	-	-	-0.7	-3.7	0.5	26.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ФСК, АОИ	ММВБ	FEES	0.3590	0.0115	-	0.012	-2.9	-2.2	2.9	-13.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МОЭСК, АОИ	ММВБ	MSRS	1.726	0.056	-	-	5.0	12.5	19.1	20.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Холдинг МРСК, АОИ	ММВБ	MRKH	5.155	0.166	-	-	-0.7	3.6	25.1	27.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Холдинг МРСК, АПИ	ММВБ	MRKHP	3.243	0.104	-	-	-3.0	3.0	17.4	46.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Центра, АОИ	ММВБ	MRKC	1.346	0.043	-	-	-0.2	10.2	9.8	51.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Урала, АОИ	ММВБ	MRKU	0.325	0.010	-	-	1.6	9.1	19.5	14.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Волги, АОИ	ММВБ	MRKV	0.176	0.006	-	-	11.1	40.6	58.5	20.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Центра и Приволжья, АОИ	ММВБ	MRKP	0.286	0.009	-	-	1.4	15.2	28.8	33.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Северо-Запада, АОИ	ММВБ	MRKZ	0.218	0.007	-	-	2.3	4.6	2.1	-16.3	-	-	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
			MMBБ, руб.	MMBБ / PTC, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Электроэнергетический сектор														
MPCK Северного Кавказа, АОИ	MMBБ	MRKK	180.4	5.80	-	-	0.6	8.2	19.5	97.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
MPCK Сибири, АОИ	MMBБ	MRKS	0.329	0.011	-	-	4.2	9.9	16.6	15.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
MPCK Юга, АОИ	MMBБ	MRKY	0.188	0.006	-	-	4.5	13.9	15.7	-6.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Химический сектор														
Уралкалий, АОИ	LSE	URKA	177.0	5.692	28.40	-	0.5	22.7	20.6	21.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Сильвинит, АОИ	MMBБ	SILV	26 395	848.9	-	-	7.4	22.8	27.0	13.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Сильвинит, АПИ	PTC	SILVP	-	366.0	-	-	-0.3	10.2	0.8	-10.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Акрон, АОИ	MMBБ	AKRN	933.0	30.00	3.000	-	2.5	-0.9	-3.3	-2.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дорогобуж, АОИ	MMBБ	DGBZP	15.89	0.511	-	-	1.2	4.3	-0.4	-12.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дорогобуж, АПИ	MMBБ	DGBZP	11.64	0.374	-	-	2.2	13.1	16.2	-3.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Апатит, АОИ	PTC	AMMO	-	90.0	-	-	7.1	13.9	20.0	18.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Метафракс, АОИ	PTC	MEFR	-	0.740	-	-	2.1	7.2	13.8	-21.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казаньоргсинтез, АОИ	PTC	KZOS	-	0.246	-	-	31.6	36.7	32.8	0.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казаньоргсинтез, АПИ	PTC	KZOSP	-	0.100	-	-	26.6	42.9	49.3	17.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфаоргсинтез, АОИ	PTC	UFOS	-	3.500	-	-	0.0	0.0	0.0	-2.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфаоргсинтез, АПИ	PTC	UFOSP	-	2.050	-	-	-2.2	0.0	-	79.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Нижнекамскнефтехим, АОИ	MMBБ	NKNC	23.48	0.755	-	-	35.4	40.4	51.5	64.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Нижнекамскнефтехим, АПИ	MMBБ	NKNCP	12.997	0.418	-	-	34.4	46.1	105.2	163.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Промышленный сектор														
АвтоВАЗ, АОИ	MMBБ	AVAZ	33.67	1.083	-	-	0.0	0.9	119.1	90.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ГАЗ, АОИ	PTC	GAZA	-	32.10	-	-	7.0	18.9	23.5	33.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Соллерс, АОИ	MMBБ	SVAV	523.6	16.84	-	-	0.8	2.7	11.0	5.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
КамАЗ, АОИ	MMBБ	KMAZ	72.48	2.331	-	-	-0.8	-3.2	3.3	-3.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Силовые машины, АОИ	MMBБ	SILM	8.830	0.284	-	-	1.7	10.3	23.7	42.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Объединенные МЗ, АОИ	MMBБ	OMZZ	70.95	2.282	-	-	-1.2	0.5	1.6	4.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОАК, АОИ	MMBБ	UNAC	0.437	0.014	-	-	0.6	-1.1	-	-	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Корпорация Иркут, АОИ	MMBБ	IRKT	9.817	0.316	-	-	-6.4	9.1	6.9	8.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казанский ВЗ, АОИ	MMBБ	KHEL	103.35	3.324	-	-	41.1	63.1	80.9	212.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Улан-Удинский ВЗ, АОИ	MMBБ	UUJZ	66.35	2.134	-	-	23.4	34.0	60.6	145.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РКК Энергия, АОИ	MMBБ	RKKE	9 701	312.0	-	-	3.5	0.8	-4.9	-0.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Выборгский ССЗ, АОИ	PTC	VSSZ	-	81.0 / 89.0	-	-	0.0	0.0	13.9	-42.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Мотовилихинские заводы, АОИ	MMBБ	MOTZ	2.707	0.087	-	-	-3.7	-3.7	-8.9	-6.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфимские моторы, АОИ	PTC	UFMO	-	0.450 / 0.600	-	-	7.1	5.9	0.0	9.8	-	-	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)
(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 промышленность 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.