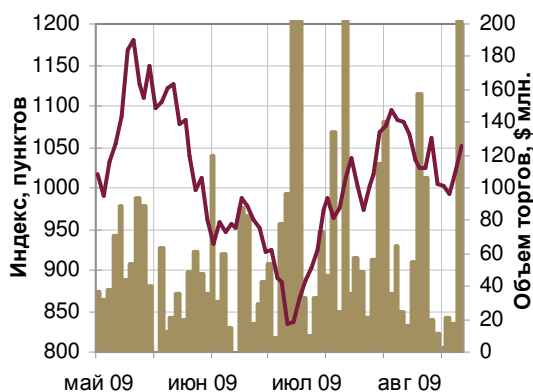


24 августа 2009 г.

Еженедельный обзор российского рынка

Индекс РТС



Источник: Bloomberg

Ключевые фондовые индексы

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
DJIA	9 506	2.0	4.5	14.8	29.3	-18.3
S&P 500	1 026	2.2	4.8	15.7	32.7	-20.6
NASDAQ	2 021	1.8	2.8	19.4	40.2	-16.3
FTSE 100	4 851	2.9	6.0	11.1	27.1	-11.9
CAC 40	3 616	3.4	7.4	12.0	33.5	-17.8
DAX	5 463	2.9	4.5	11.1	40.2	-13.9
NIKKEI 225	10 572	-3.4	6.3	14.6	45.5	-16.5
MSCI EM	845.5	-0.8	2.6	13.3	68.2	-11.6
MSCI China	58.31	-2.1	0.3	14.7	57.4	5.7
MSCI India	382.9	-4.5	0.8	8.8	82.8	-5.4
MSCI Brazil	2 931	1.6	7.4	18.5	76.1	-16.2
MSCI Korea	282.3	-0.7	6.7	15.1	83.8	-9.6
РТС	1050.4	-0.9	3.7	3.7	100.2	-38.3

Источник: Bloomberg

Ключевые сырьевые рынки

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Нефть Brent	74.0	3.9	6.2	23.7	78.0	-34.5
Нефть Urals	73.2	4.1	10.9	24.6	78.8	-36.6
Нефть WTI	73.3	8.6	13.2	21.0	85.8	-39.4
Золото	953.6	0.6	0.2	-0.4	-0.9	15.9
Серебро	14.4	-3.7	3.2	-2.2	4.5	7.4
Медь (3М)	6 270	0.4	16.1	40.3	99.0	-20.2
Никель (3М)	19 300	-1.4	21.0	59.2	103.2	-10.2

Источник: Bloomberg

Обзор рынка

Минувшая неделя на российском фондовом рынке во многом стала повторением недели предыдущей – пессимистичные настроения и сопутствующие им продажи в понедельник-среду во второй ее половине сменились хорошим зарядом оптимизма и агрессивными покупками практически по всему спектру бумаг. Поводом для игры вверх на этот раз стали сначала отчет Министерства Энергетики США (DoE), показавший рекордное сокращение запасов нефти, а затем – данные о продажах домов на вторичном рынке, укрепивший надежду в начавшемся восстановлении американского рынка недвижимости. В результате цены на нефть практически вплотную подошли к недавним максимумам, а широкий индекс американского рынка акций S&P 500 уверенно пробил серьезный уровень сопротивления в районе 1014 пунктов.

Прошлая неделя предоставила участникам отечественного рынка акций еще одну хорошую возможность заработать порядка 10%, которой мало кто воспользовался. Однако подобное поведение рынка, как нам кажется, серьезно подогрело «жадность» менее расторопных инвесторов, которые теперь не будут ждать глубокой коррекции и бросятся покупать бумаги если и не на текущих уровнях, то при любой «просадке» индексов на 3-5%. Что закладывает хороший фундамент для дальнейшего движения вверх как минимум к июньским максимумам, причем на горизонте в несколько недель. «Техника» сейчас также, скорее, благоволит «быкам», нежели «медведям», т.к. в основных российских индексах реализовалась фигура продолжения движения, известная как «флаг» или «вымпел».

Однако при этом мы полагаем, что свойственная российскому фондовому рынку высокая волатильность в обозримом будущем никуда не исчезнет. А значит, рассчитывать на то, что начавшаяся в четверг-пятницу очередная волна роста на отечественном рынке акций доведет котировки до новых 11-месячных максимумов, излишне оптимистично. Насколько именно смогут вырасти отечественные акции по итогам предстоящих пяти торговых сессий, в значительной степени будет зависеть от макроэкономических данных из-за океана. Наибольшим вниманием инвесторов будут пользоваться июльские данные о продажах домов на первичном рынке, которые либо подтвердят, либо опровергнут существование позитивных тенденций в этом секторе экономики, а также июльские заказы на товары длительного пользования, от которых эксперты ждут роста на 3%. Эти же данные плюс новый отчет DoE обусловят развитие ситуации и на рынке нефти, который имеет неплохие шансы преодолеть уровень сопротивления в районе \$75 по сорту WTI, что откроет дорогу для движения в районе \$80-85. Естественно, что в случае продолжения ралли на нефтяном рынке российский рынок в течение одного-двух месяцев сможет рассчитывать на еще одну волну массового пересмотра рекомендаций по российским бумагам и увеличения лимитов на Россию инвестици-

онными фондами, т.к. в большинстве своем нерезиденты при оценке перспектив российских компаний пока продолжают ориентироваться на уровень цен на нефть порядка \$55-60 за баррель.

Отраслевые и корпоративные новости

Новатэк опубликовал финансовые результаты за II квартал 2009 г. по МСФО.....8

Вторую неделю подряд на российском рынке акций попытка игры вниз в понедельник-среду нивелируется покупками в четверг-пятницу, подогревая жадность менее расторопных игроков и подготавливая тем самым базу для рывка вверх к июньским максимумам.

В результате пятничного рывка российского рынка вверх дисконт в оценке российских акций (индекс MSCI Russia) по мультипликатору P/E Forward по итогам минувшей недели сократился до 21%, немного снизились дисконты и по другим мультипликаторам, составляющие сейчас 30-40%. Однако вряд ли из этого можно делать какие-либо выводы о предпочтения международных инвесторов. Как мы уже отмечали ранее, в большей степени колебания величины дисконта отражают более высокую волатильность российского фондового рынка, а не улучшение или ухудшение отношения нерезидентов к отечественным активам. На существенное сокращение в разнице оценки российских компаний и аналогичных предприятий из других стран можно рассчитывать только в том случае, если глобальные игроки переосмыслият перспективы нефтяного рынка на горизонте ближайших лет, что нельзя полностью исключать в свете новой попытки нефтяного рынка обновить максимумы последних 10 месяцев.

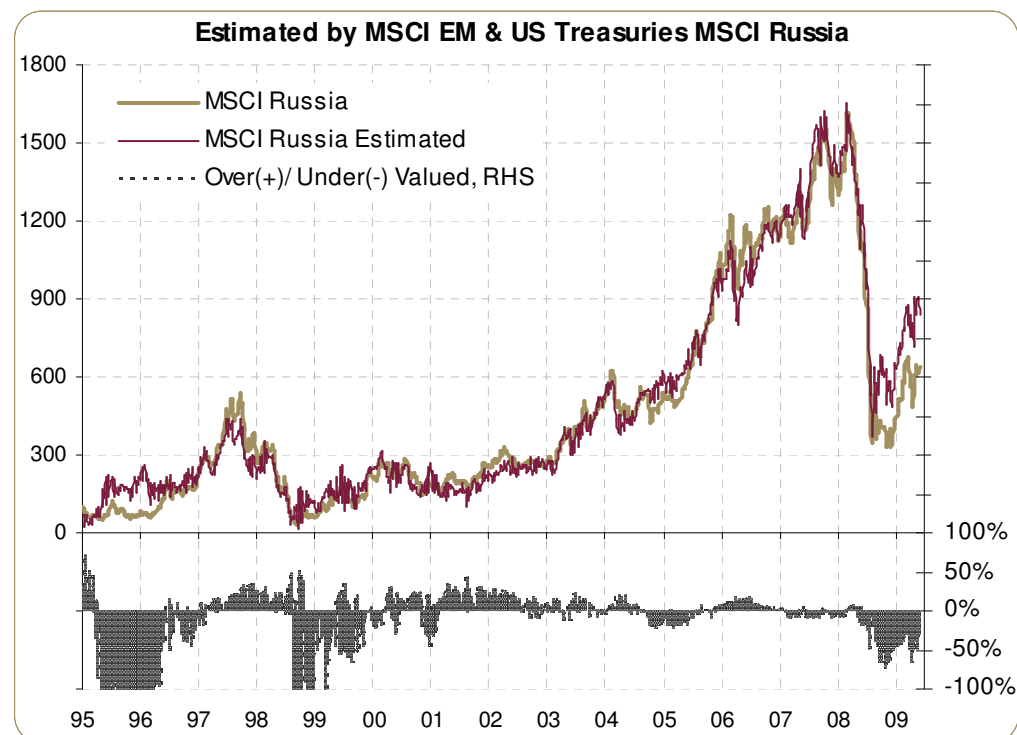
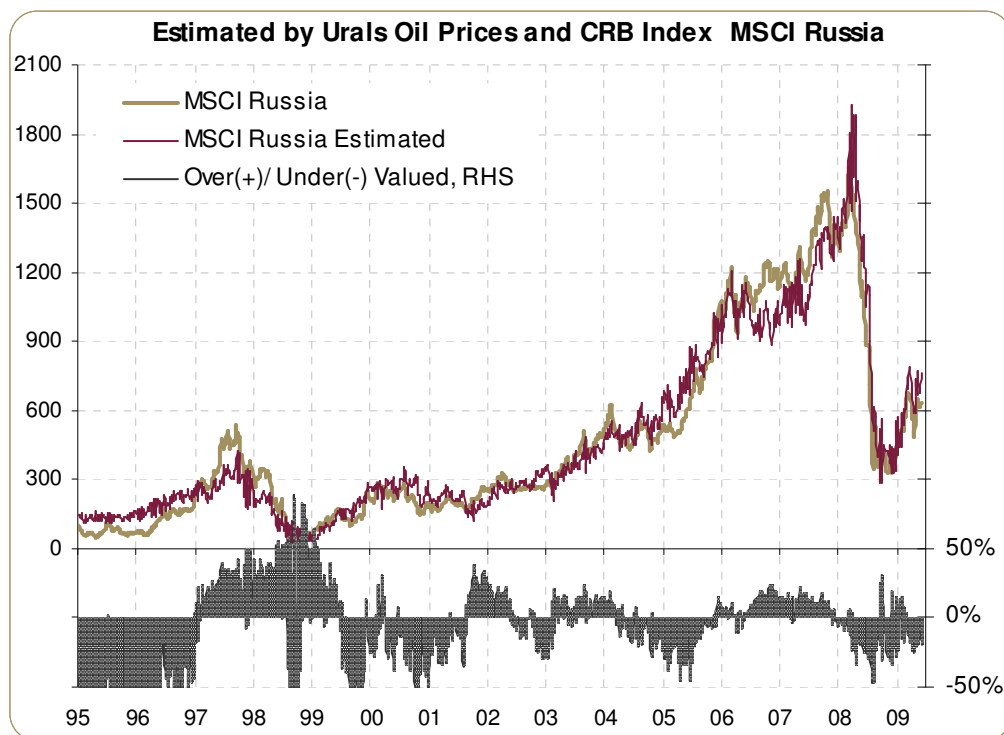
	Вес в MSCI Russia	P/E					P/E Forward					P/Book				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	Bloom-berg Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	Bloom-berg Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	Bloom-berg Asia Pacific
Нефть и Газ	63.1%	11.2	10.0	10.5	13.3	20.1	15.6	10.9	18.7	12.8	18.6	1.8	1.6	1.9	1.7	2.9
Банки	10.0%	N/A	14.2	N/A	N/A	19.8	19.0	14.5	N/A	21.3	14.8	1.2	1.8	1.2	1.1	2.0
Телекомы	11.4%	14.2	14.6	12.0	16.3	13.8	11.9	12.7	13.6	10.5	13.1	1.6	2.5	1.7	1.6	1.8
Металлургия	9.9%	36.8	19.3	35.5	44.7	59.7	27.6	18.2	N/A	25.0	35.7	1.9	1.9	2.1	1.7	1.6
Пищ. пром	0.5%	15.0	20.3	13.8	13.1	26.9	14.6	18.3	14.1	15.1	22.7	2.0	3.6	2.5	2.8	2.7
Электроэнергетика	5.1%	14.3	22.5	12.4	13.9	56.4	12.7	14.1	12.8	11.2	23.5	1.5	1.2	1.5	1.7	1.4
Показатели с весами MSCI Russia		13.1	12.5	12.2	15.4	25.2	16.6	12.4	14.1	14.5	19.5	1.7	1.7	1.8	1.6	2.5
RTS				9.4					11.0					1.0		
MSCI RUSSIA				8.3					9.7					1.1		

	Вес в MSCI Russia	P/Sales					P/Cash Flow					Доходность с начала года				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	Bloom-berg Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	Bloom-berg Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	Bloom-berg Asia Pacific
Нефть и Газ	63.1%	0.9	1.0	0.9	0.7	1.4	6.0	5.1	6.4	5.5	12.2	13	59	-1	14	39
Банки	10.0%	1.9	2.6	1.6	1.6	3.6	2.4	15.8	11.9	1.3	4.0	34	52	-7	50	39
Телекомы	11.4%	1.1	1.7	1.0	1.1	1.4	3.9	5.4	3.7	4.0	4.7	1	19	-5	3	3
Металлургия	9.9%	1.0	1.3	1.0	1.1	0.7	7.7	8.1	8.3	6.0	9.0	37	65	34	58	58
Пищ. пром	0.5%	0.4	0.7	0.7	1.3	0.8	7.3	11.5	8.6	10.3	15.2	6	31	6	12	23
Электроэнергетика	5.1%	0.8	1.4	1.2	0.7	1.0	5.5	8.2	6.1	6.1	6.6	-2	36	-4	-3	-1
Показатели с весами MSCI Russia		1.0	1.3	1.0	0.9	1.5	5.5	6.7	6.8	5.0	10.0	15	53	1	20	35
RTS				1.0					3.0					66		
MSCI RUSSIA				1.0					3.0					60		

На этой неделе способность российского рынка обновить локальные максимумы 5-6 августа будет определяться данными из-за океана о продажах новых домов и заказах на товары длительного пользования.

За прошедшую неделю мировой рынок нефти показал более высокие темпы роста, нежели отечественные акции (особенно по индексам ММВБ и РТС), что обусловило усиление перепроданности российского фондового рынка по нашей регрессионной модели оценки индекса MSCI Russia по индикаторам сырьевого рынка до 20% против 10% недель ранее.

Однако по сравнению с другими развивающимися рынками российские акции на минувшей неделе чувствовали себя очень даже неплохо, в результате чего перепроданность отечественного рынка акций по нашей регрессионной модели оценки индекса MSCI Russia через индикаторы мировых финансовых рынков снизилась до 32% против 48% недель ранее.

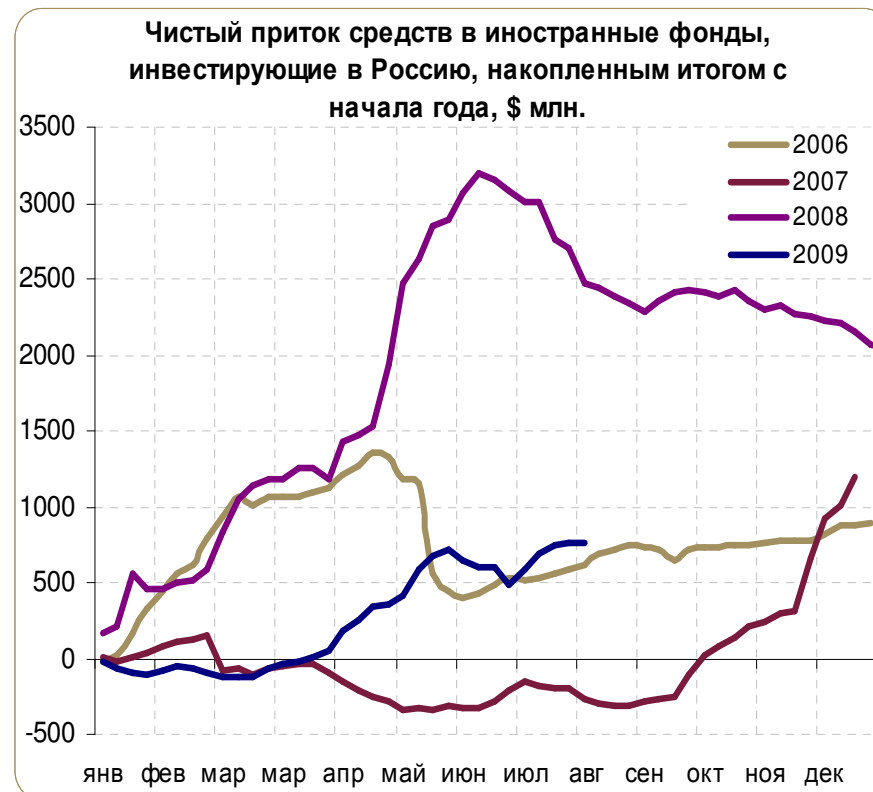




Ситуация на рынке российской валюты по итогам прошлой недели вновь осталась практически без изменений, тогда как индекс MSCI Russia (в отличие от индексов РТС и ММВБ) показал неплохой рост. Несмотря на это, наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по денежной массе и курсу рубля** вновь «ушла» в область перепроданности, которая составила около 6% против перекупленности на 13% неделей ранее.

Хотя в ходе последних пяти торговых сессий доходность 10-летних американских государственных облигаций опускалась ниже 3.4%, пятничное бегство инвесторов в «риск» обусловило практически нейтральную динамику коренного рынка по итогам недели. Однако суверенные и корпоративные кредитные спреды по большинству групп долгов несколько снизились, т.к. волна пятничного оптимизма накрыла и долговой рынок. В том случае, если на этой неделе ралли на мировых фондовых площадках получит свое продолжение, покупки в долговых инструментах (особенно – в высокодоходных) также сохранятся. Это обусловит сжатие кредитных спредов как минимум до уровней начала августа, а может быть и сильнее, если на коренном рынке начнется очередная волна бегства инвесторов из «качества». В этом ключе состояние рынка облигаций на недельном горизонте будет зависеть от выходящих в США макроэкономических индикаторов, в первую очередь – от июльских данных о продажах новых домов и заказах на товары длительного пользования.

В своем последнем (13-19 августа) еженедельном отчете агентство EPFR зафиксировало первый за последние пять недель чистый отток средств из инвестирующих в Россию фондов. Хотя отражающий интерес глобальных игроков к отечественным активам приток денежных средств снижается уже три недели подряд, говорить о кардинальной смене настроений нерезидентов, а значит – полной потере растущего «момента», по нашему мнению, пока не следует. Во-первых, чистый отток средств по итогам последней отчетной недели составил всего \$3.6 млн., во-вторых, в своем следующем отчете EPFR, скорее всего, покажет солидный приток средств на российский рынок, который в минувшую пятницу стремительно пошел вверх, в т.ч. – и на покупках из-за рубежа. Кроме того, не стоит забывать и о ценах на нефть, которые на этой неделе имеют хорошие шансы превысить максимумы последних 10 месяцев, показанные в начале августа, что в случае удержания нефтяного рынка на новых уровнях в перспективе одного-двух месяцев может спровоцировать очередную волну увеличения лимитов на Россию инвестиционными фондами.



Рост индекса MSCI Russia по итогам прошлой недели на 3.7% негативно отразился на относительной привлекательности российских акций по сравнению с государственными облигациями как по **модели ФРС¹ для международных инвесторов**, так и по **модели ФРС для локальных инвесторов**. Однако рассматривать результаты оценки привлекательности отечественных акций с помощью модели ФРС на более длинном временном горизонте, то следует признать, что в целом за последние шесть недель серьезных изменений здесь не произошло. При этом, несмотря на более низкие ценовые уровни, привлекательность российских акций сейчас находится практически на тех же уровнях, что и в начале июня.



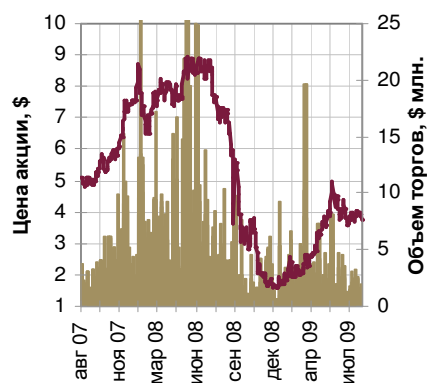
¹ Модель ФРС учитывает спрэд между доходностью акций [обратный P/E Forward] и доходностью государственных облигаций.

Нефтегазовый сектор



(NVTK RU – \$3.78)

Новатэк опубликовал финансовые результаты за II квартал 2009 г. по МСФО



Громадин Виталий

Новатэк отчитался за II квартал 2009 г. по МСФО. Объемы реализации природного газа компанией сократились более чем на 3% по сравнению со II кварталом 2008 года. Продажи жидких углеводородов выросли почти на 40%, а объем их производства вырос почти на 21%. Выручка составила \$669 млн., что на 22% ниже, чем в соответствующий период прошлого года. Показатель EBITDA понизился на 33% и составил \$292 млн. Чистая прибыль оказалась на уровне \$221 млн., что на 26% меньше, чем в прошлом году за соответствующий период, но на 186% выше результата предыдущего квартала.

Результаты Новатэка являются успешными. Главное, что удалось прирастить добычу природного газа на 3%, несмотря на падение спроса внутри страны и незавидные результаты российского газового монополиста. Также удачно увеличилось производство нефти и конденсата на уровне роста цен на мировых рынках. Существенное снижение рентабельности EBITDA объясняется серьезным ростом расходов на транспортировку из-за изменения схемы логистики во II квартале 2009 г. На чистую прибыль повлияла положительная курсовая разница в \$36 млн. Большие транспортные расходы объясняются наличием у Новатэка продаж около 75% добытого газа конечным потребителям, что в свою очередь сыграло важную роль в сохранении добычи. Так как потребителей пришлось искать в срочном порядке, то и удаленность их от месторождений компании понятна. При этом на рынке предполагается, что в будущем Новатэк найдет более близких покупателей, и это может значительно увеличить показатель EBITDA компании.

Наша долгосрочная оценка акций Новатэка- **\$5.1**.

Взгляд на рынок других брокеров



Сегодня рынки вступают в последние две недели лета, окончание которого знаменует для американских рынков обычно День труда – в нынешнем году он приходится на 7 сентября. Инвесторы едва ли станут принимать важные решения о составе портфелей, до тех пор пока не прояснятся осенние тенденции в экономике и перспективы прибылей компаний за III квартал. До тех пор, вероятно, сохранится летняя волатильность при низком объеме торгов. Экономические показатели, опубликованные в США в пятницу, оказались лучше ожидавшихся, а выступление председателя ФРС Бена Бернанке было исполнено оптимизма – это и станет двигателем рынка в начале недели, тем более что сегодня важных экономических данных не ожидается. Но поскольку растут опасения, что в Китае будут приняты меры для сдерживания инфляции и рыночных спекуляций, внимание аналитиков и инвесторов переключится на американских потребителей. Если основания для оптимистических настроений на рынке акций сохранятся, потребительские доходы начнут расти. На текущей неделе в США будут опубликованы некоторые важные экономические данные, которые покажут, как в действительности обстоит дело. Они, вероятно, и определят настрой рынка в предстоящие пять дней. <...> На российском рынке продолжится гонка за лидером: американскими биржами. Все дело в том, что на российских площадках по-прежнему задают тон трейдеры с коротким инвестиционным горизонтом, а большие инвестиционных фонды, судя по данным EPFR Global, пока не спешат всерьез вкладывать средства.



С середины прошлой недели настроения на мировых фондовых рынках значительно улучшились. Публикация запасов нефти, отразившая рекордное сокращение нефтепродуктов, затем статистика по продажам домов, показавшая восстановление на рынке недвижимости США, в очередной раз стали поводом для оптимизма в отношении американской экономики. Очередная волна позитивной статистики затронула потребительский и производственный сектора крупнейших стран Европы. Кроме того стоит отметить разворот Shanghai Composite Index, традиционно характеризующий внутреннее состояние Китая. На этом фоне на прошлой неделе рынок получил импульс для покорения новых вершин. Текущая неделя вновь будет насыщенной с точки зрения статистики, которая может как подтвердить, так и опровергнуть заложенные в конце прошлой недели ожидания.



Сильная статистика о продажах жилья в США оказала поддержку мировым фондовым индексам и товарно-сырьевым рынкам. Вера в окончание рецессии и начало восстановления экономики становится все более обоснованной, что сокращает риски вложения в активы. При этом текущие цены уже в достаточной степени отражают произошедшие положительные изменения. Сегодня азиатские индексы также растут на фоне позитивных новостей из-за океана и положительной динамики на товарных рынках. Стоимость нефти растет утром на фоне ожидаемого роста спроса на топливо. Российский рынок начнет эту неделю ростом, отыгрывая внешний позитив и укрепление рубля, при этом в дальнейшем не исключаем повышения волатильности в бумагах. Положительная динамика цен на нефть и на металлы определяет рост спроса на акции нефтегазовых и горнодобывающих компаний.

Календарь корпоративных событий на текущую неделю

24 августа 2009 г.	<ul style="list-style-type: none">• Сбербанк представит промежуточные результаты за июль 2009 г. по РСБУ
25 августа 2009 г.	<ul style="list-style-type: none">• -
26 августа 2009 г.	<ul style="list-style-type: none">• Rambler Media опубликует финансовые результаты за первое полугодие 2009 г. по МСФО• Розничная сеть «Магнит» объявит финансовые результаты за II квартал 2009 г. по МСФО• Банк «Возрождение» обнародует финансовые результаты за II квартал 2009 г. по МСФО
27 августа 2009 г.	<ul style="list-style-type: none">• Розничная сеть X5 Retail Group объявит финансовые результаты за II квартал 2009 г. по МСФО• ВымпелКом опубликует финансовые результаты за II квартал 2009 г по US GAAP• Комстар-ОТС представит финансовые результаты за II квартал 2009 г по US GAAP• Kazakhmys обнародует финансовые результаты за первое полугодие 2009 г. по МСФО• Состоится внеочередное собрание акционеров Армады (реестр закрыт по состоянию на 22 июля)
28 августа 2009 г.	<ul style="list-style-type: none">• Новолипецкий МК представит финансовые результаты за II квартал 2009 г. по US GAAP• Интегра опубликует финансовые результаты за II квартал 2009 г. по МСФО

Наши рекомендации – российский рынок

Компания	Тикер	Цена закрытия РТС, \$	Изменение за неделю, %	Изменение за месяц, %	Изменение за год, %	Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления	
Нефть и газ										
Газпром	GAZP	5.14	-0.2	-4.0	-47.0	9.20	79	Снята	20 окт 08	
Новатек	NVTK	3.78	-4.3	-3.6	-46.8	5.10	35	Снята	20 окт 08	
Лукойл	LKOH	48.4	0.6	-3.2	-34.4	74.0	53	Снята	20 окт 08	
Газпромнефть	SIBN	3.63	0.0	12.7	-35.2	4.10	13	Снята	20 окт 08	
Роснефть	ROSN	5.97	-2.8	-1.3	-26.9	7.00	17	Снята	20 окт 08	
Сургутнефтегаз	SNGS	0.72	-8.5	-4.3	-6.8	0.70	-3	Снята	20 окт 08	
Сургутнефтегаз - прив.	SNGSP	0.35	8.7	10.6	-15.9	0.30	-13	Снята	20 окт 08	
ТНК-ВР	TNBP	1.37	18.6	28.0	-19.4	1.10	-20	Снята	20 окт 08	
ТНК-ВР - прив.	TNBPP	0.97	4.3	12.1	-27.3	0.70	-28	Снята	20 окт 08	
Татнефть	TATN	4.03	0.0	16.8	-27.8	2.70	-33	Снята	20 окт 08	
Татнефть - прив.	TATNP	-	-	-	-	1.30	-	Снята	20 окт 08	
Транснефть - прив.	TRNFP	585.0	3.0	12.5	-42.4	1950	233	Снята	20 окт 08	
Металлургия и прочее сырье										
Норильский никель	GMKN	103.2	-3.6	0.2	-48.7	105.0	2	Снята	20 окт 08	
Полюс Золото	PLZL	38.0	0.0	-3.1	2.7	-	-	-	-	
Полиметалл	PMTL	8.5	0.0	12.6	2.7	-	-	-	-	
Северсталь	CHMF	7.06	0.0	17.7	-60.5	5.50	-22	Снята	20 окт 08	
Новолипецкий МК	NLMK	2.53	0.0	26.5	-36.8	2.00	-21	Снята	20 окт 08	
Мечел	MTLR	9.60	-2.0	-5.9	-63.4	-	-	Снята	20 окт 08	
Магнитогорский МК	MAGN	0.63	0.0	0.0	-33.0	0.70	11	Снята	20 окт 08	
ВСМПО-Ависма	VSMO	69.00	0.0	4.5	-50.0	-	-	-	-	
ТМК	TRMK	2.80	17.3	17.3	-62.2	-	-	-	-	
Шахта Распадская	RASP	2.80	0.0	12.0	-50.4	3.00	7	Снята	20 окт 08	
Метотрекс	MEFR	0.50	0.0	17.6	-67.1	0.65	30	Снята	20 окт 08	
Уралкалий	URKA	3.70	-5.1	15.6	-59.8	-	-	-	-	
Сильвинит	SILV	420.00	0.0	12.0	-64.7	-	-	-	-	
Акрон	AKRN	24.00	-6.3	-4.0	-68.8	-	-	-	-	
Электроэнергетика										
ОГК-2	OGKB	0.02	-4.3	4.7	-55.6	-	-	Снята	20 окт 08	
ОГК-3	OGKC	0.05	-4.1	4.4	-29.3	-	-	Снята	20 окт 08	
ОГК-4	OGKD	0.04	6.6	14.4	-30.2	-	-	Снята	20 окт 08	
ОГК-5	OGKE	0.04	-1.1	11.7	-54.7	-	-	Снята	20 окт 08	
ОГК-6	OGKF	0.02	-2.6	5.6	-58.7	-	-	Снята	20 окт 08	
ТГК-6	TGKF	0.0003	0.0	14.3	-54.3	-	-	Снята	20 окт 08	
Иркутэнерго	IRGZ	0.37	30.4	30.4	-46.3	1.00	174	Снята	20 окт 08	
Ленэнерго	LSNG	0.55	0.0	1.3	-68.9	-	-	Снята	20 окт 08	
Мосэнерго	MSNG	0.06	0.0	12.7	-47.4	-	-	Снята	20 окт 08	
Телекоммуникации										
МТС	MTSS	5.47	-5.7	-2.8	-49.4	21.00	284	Снята	20 окт 08	
АФК Система	AFKS	0.425	0.0	14.9	-64.0	2.165	409	Снята	20 окт 08	
Комстар-ОТС	CMST	-	-	-	-	14.50	-	Снята	20 окт 08	
Ростелеком	RTKM	5.05	0.0	-6.1	-55.5	-	-	Снята	20 окт 08	
Сибирьтелеком	ENCO	0.022	7.5	7.5	-67.7	0.150	598	Снята	20 окт 08	
Сибирьтелеком - прив.	ENCO P	-	-	-	-	0.100	-	Снята	20 окт 08	
Центртелеком	ESMO	0.35	0.0	18.64	-20.45	0.850	143	Снята	20 окт 08	
Центртелеком - прив.	ESMOP	-	-	-	-	0.520	-	Снята	20 окт 08	
Дальсвязь	ESPK	1.80	0.0	12.5	-43.8	6.00	233	Снята	20 окт 08	
Дальсвязь - прив.	ESPK P	1.20	4.3	20.0	-53.8	5.20	333	Снята	20 окт 08	
ЮТК	KUBN	0.044	0.0	31.3	-56.0	0.280	536	Снята	20 окт 08	
ЮТК - прив.	KUBNP	0.036	63.6	63.6	-55.6	0.180	400	Снята	20 окт 08	
Волгателеком	NNSI	1.370	21.8	14.2	-57.2	7.000	411	Снята	20 окт 08	
Волгателеком - прив.	NNSIP	0.910	1.1	6.8	-54.5	4.650	411	Снята	20 окт 08	
Северо-Западный Телеком	SPTL	0.277	0.0	2.5	-68.7	1.850	568	Снята	20 окт 08	
Северо-Западный Телеком - пр	SPTLP	-	-	-	-	1.280	-	Снята	20 окт 08	
Уралсвязьинформ	URSI	0.017	13.1	15.5	-56.9	0.060	257	Снята	20 окт 08	
Уралсвязьинформ - прив.	URSIP	-	-	-	-	0.045	-	Снята	20 окт 08	
Финансы										
Сбербанк	SBER	1.52	1.3	13.9	-41.3	1.00	-34	Снята	20 окт 08	
Сбербанк - прив.	SBERP	0.81	0.6	23.8	-43.3	0.65	-19	Снята	20 окт 08	
ВТБ	VTBR	0.0013	-3.0	7.4	-57.2	0.0010	-24	Снята	20 окт 08	
Банк Москвы	MMBM	-	-	-	-	10.6	-	Снята	20 окт 08	
Банк Возрождение	VZRZ	25.00	0.0	38.1	-30.6	16.1	-36	Снята	20 окт 08	
Банк Уралсиб	USBN	0.00	-28.0	-28.0	-72.3	0.01	101	Снята	20 окт 08	
Росбанк	ROSB	-	-	-	-	7.87	-	Снята	20 окт 08	
Потребительский сектор										
Вимм-Билль-Данн	WBDF	33.00	0.0	2.3	-28.4	-	-	Снята	20 окт 08	
Балтика	PKBA	-	-	-	-	-	-	Снята	20 окт 08	
Разгуляй	GRAZ	1.65	0.0	19.6	-74.2	-	-	Снята	20 окт 08	
Аэрофлот	AFLT	-	-	-	-	-	-	Снята	20 окт 08	
Магнит	MGNT	46.00	8.2	30.3	8.2	-	-	-	-	
Седьмой Континент	SCON	7.25	0.0	3.6	-72.1	-	-	-	-	
Фармстандарт	PHST	36.50	0.0	7.4	-48.1	-	-	-	-	
Верофарм	VRPH	23.00	0.0	4.5	-52.3	-	-	-	-	

Наши рекомендации – депозитарные расписки и иностранные акции

Компания	Тикер	Акции в ADR/GDR	Премия к рос. рынку, %	Цена закрытия, \$	Изменение за неделю, %	Изменение за месяц, %	Изменение за год, %	Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
Нефть и газ											
Газпром	OGZD	4.0	2.7%	21.1	3.5	-5.8	-46.6	36.80	74.3	Снята	20 окт 08
Новатек	NVTK	10	-	40.5	-5.8	-13.3	-43.8	51.0	25.9	Снята	20 окт 08
Лукойл	LUKOY	1.0	4.3%	50.5	7.4	1.4	-30.9	74.0	46.5	Снята	20 окт 08
Газпромнефть	GAZ	5.0	-	18.96	3.3	19.9	-25.4	20.50	8.1	Снята	20 окт 08
Роснефть	ROSN	1.0	6.2%	6.34	5.3	6.6	-21.9	7.00	10.4	Снята	20 окт 08
Сургутнефтегаз	SGGD	10	12.4%	8.07	6.3	1.6	7.6	7.00	-13.3	Снята	20 окт 08
Сургутнефтегаз - прив.	SGTPY	10	0.0%	3.45	1.5	13.3	-15.3	3.00	-13.0	Снята	20 окт 08
Татнефть	ATAD	6	0.1%	24.20	10.2	-6.2	-25.3	16.20	-33.1	Снята	20 окт 08
Интегра	INTE	-	-	2.30	10.0	55.4	-68.9	5.10	121.7	Снята	20 окт 08
Dragon Oil	DGO	-	-	3.43	-1.3	22.7	4.7	-	-	Снята	20 окт 08
Металлургия и прочее сырье											
Норильский никель	NILSY	0.1	6.1%	11.0	3.8	0.0	-47.9	10.5	-4.1	Снята	20 окт 08
Северсталь	SVST	1.0	3.1%	7.28	3.4	50.1	-	5.50	-24.5	Снята	20 окт 08
Новолипецкий МК	NLMK	10	-1.2%	25.00	0.0	27.9	-33.7	20.00	-20.0	Снята	20 окт 08
Мечел	MTL	1.0	22.0%	11.71	5.7	34.9	-55.1	-	-	Снята	20 окт 08
Евраз	EVR	-	-	25.65	10.6	29.9	-59.7	28.0	9.2	Снята	20 окт 08
Магнитогорский МК	MMK	13	9.6%	8.98	9.5	44.8	-	9.10	1.3	Снята	20 окт 08
Электроэнергетика											
Иркутэнерго	IKSGY	50	-	-	-	-	-	50.0	-	Снята	20 окт 08
Мосэнерго	AOMD	100	-3.8%	5.82	0.0	16.4	-49.4	-	-	Снята	20 окт 08
Телекоммуникации											
ВымпелКом	VIP	-	-	14.73	3.9	23.4	-37.6	32.7	122.0	Снята	20 окт 08
МТС	MBT	5.0	63.0%	44.58	3.7	19.7	-34.2	105.0	135.5	Снята	20 окт 08
АФК Система	SSA	20	-	16.00	15.5	30.1	-36.0	43.3	170.6	Снята	20 окт 08
Комстар-ОТС	CMST	1.0	-	4.75	-5.0	3.3	-36.7	14.5	205.3	Снята	20 окт 08
Ростелеком	ROS	6.0	-	29.86	-2.0	-36.1	-56.8	-	-	Снята	20 окт 08
Финансы											
Сбербанк	SBNA	100	-18.8%	123.0	2.1	-20.6	-36.9	100.0	-18.7	Снята	20 окт 08
ВТБ	VTBR	2000	9.5%	2.87	7.9	-0.3	-51.4	2.00	-30.31	Снята	20 окт 08
Росбанк	ROSN	1.0	-	6.34	5.3	6.6	-21.9	-	-	Снята	20 окт 08
Казкоммерцбанк	KKVB	-	-	4.80	6.7	-9.4	-54.7	25.9	439.6	Снята	20 окт 08
Халык Банк	HSBK	-	-	6.25	0.0	15.7	-37.6	31.6	405.6	Снята	20 окт 08
Потребительский сектор											
Вимм-Билль-Данн	WBD	1.0	99.6%	65.9	-1.4	40.1	-9.1	-	-	Снята	20 окт 08
Аэрофлот	AETG	100	#ЗНАЧ!	73.1	0.3	-6.5	-63.7	-	-	Снята	20 окт 08

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

Василий Танурков,
ведущий аналитик
(отрасли hi-tech и медиа, автомобиле-, авиа-
и машиностроение в РФ и за рубежом)
(495) 780 01 11 (доб. 92-22)
Tanurcov@arbatcapital.ru

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

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

Артем Бахтигозин,
аналитик
(металлургия, трубная промышленность)
(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

Сергей Бурнашев
Burnashev@arbatcapital.ru

Александр Шалягин
Shalyagin@arbatcapital.ru