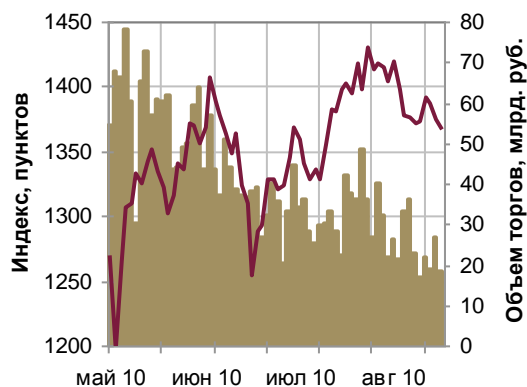


23 августа 2010 г.

Еженедельный обзор российского рынка

Индекс ММВБ



Источник: Bloomberg

Ключевые фондовые индексы

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
DJIA	10 214	-0.9	-2.0	0.2	-0.7	7.4
S&P 500	1 072	-0.7	-2.8	-1.5	-2.1	4.4
NASDAQ	2 180	0.3	-4.0	-2.2	-1.5	7.9
FTSE 100	5 195	-1.5	-2.2	2.6	-2.3	7.1
CAC 40	3 526	-2.3	-2.2	2.8	-4.9	-2.5
DAX	6 005	-1.7	-2.6	3.0	7.2	9.9
NIKKEI 225	9 179	-0.8	-3.4	-6.9	-12.0	-11.0
MSCI EM	988.2	0.8	0.7	11.4	5.1	16.9
MSCI China	489.97	1.7	3.0	9.2	6.1	6.0
MSCI India	62.2	0.7	4.1	10.9	11.2	30.4
MSCI Brazil	3 370	0.7	-0.3	14.7	1.4	15.0
MSCI Korea	335.5	1.6	4.1	11.3	8.7	19.2
PTC	1425.0	-1.4	-1.7	9.8	0.1	35.7

Источник: Bloomberg

Ключевые сырьевые рынки

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Нефть Brent	73.6	-1.3	-4.1	3.6	-3.5	0.3
Нефть Urals	73.0	-0.1	-2.6	6.7	-4.7	0.4
Нефть WTI	73.5	-2.6	-5.1	8.0	-8.0	1.3
Золото	1227.8	1.0	3.4	4.4	11.4	28.9
Серебро	18.0	-0.8	-0.5	2.1	13.9	27.1
Медь (3М)	7 255	1.4	9.2	9.8	-2.4	19.9
Никель (3М)	21 550	1.3	12.7	1.7	4.0	14.0

Источник: Bloomberg

Обзор рынка

Попытка роста, предпринятая на российском рынке акций в начале минувшей недели, не получила поддержки у инвесторов, а снижение цен на нефть ниже рубежа в \$75 по сорту WTI и коррекция на западных фондовых площадках в четверг-пятницу быстро отправили отечественные индексы в красную область. Переломными для рынка на прошлой неделе оказались опубликованные в США в четверг данные по еженедельным обращениям за пособиями по безработице, достигшими «красивой» цифры в 500 тыс., а также индекс деловой активности в Филадельфийском регионе, оказавшийся существенно хуже ожиданий. В пятницу негатива инвесторам добавили и слова потенциального преемника Ж.К.Трише на посту главы ЕЦБ Акселя Вебера, которые были интерпретированы инвесторами в том же духе, что и коммюнике по итогам последнего заседания ФРС. Тем не менее, следует отметить, что продажи на прошлой неделе носили куда более сдержанный характер, нежели те, что имели место неделей ранее. В целом это может свидетельствовать о завершении текущей коррекционной волны.

В отличие от предыдущей крайне скудной на новости пятидневки, текущая неделя будет весьма насыщенной с точки зрения макроэкономических данных, большинство из которых придет из-за океана. Во-первых, нас ожидает солидный блок данных с американского рынка недвижимости, включающий в себя продажи домов на первичном (25/08) и вторичном рынках (24/08), а также квартальная информация о просрочке и потере права выкупа по ипотечным кредитам (26/08). Учитывая пониженный объем торгов на российских площадках и явное преобладание краткосрочных спекулянтов, мы полагаем, что данная серия новостей приведет к скачку внутрисуточной волатильности, и может вылиться в довольно резвое движение индексов в ту или иную сторону. В частности, слабые данные с рынка недвижимости, на наш взгляд, могут обеспечить дальнейшее снижение отечественных площадок до нижней границы трехмесячного растущего канала (1335-1340 пунктов по индексу ММВБ и 1375-1380 пунктов по индексу PTC). В случае сильных индикаторов можно будет рассчитывать на быстрое движение к максимумам предыдущей недели (1400 пунктов по индексу ММВБ и 1470 пунктов по индексу PTC).

Во-вторых, в пятницу должна быть опубликована вторая оценка темпов роста американской экономики во II квартале. От этого пересмотра инвесторы ждут существенного замедления темпов экономического роста до 1.4% против первоначальных 2.4%, что, на наш взгляд, является чересчур пессимистичной оценкой. Однако наиболее интересным днем начавшейся недели пятница обещает стать еще и потому, что в этот день должно состояться выступление главы ФРС Бена Бернанки, от которого многие инвесторы по-прежнему ждут намеков на скорое начало второго раунда политики «количественного ослабления» (QE 2.0). Поэтому, в зависи-

мости от данных по ВВП и текста речи Бена Бернанки, пятница может оказаться как разворотным днем относительно направления движения в первые четыре дня этой недели, так и привести к завершению пятидневки на недельных минимумах или максимумах. При этом мы полагаем, что публикуемые в ближайшие пять дней макроэкономические данные определяют динамику торгов на мировых площадках, а значит – и на отечественном фондовом рынке, не только на этой неделе, но и на горизонте как минимум в несколько ближайших недель. Соответственно, мы рекомендуем принимать какие-либо инвестиционные решения только по завершении текущей недели, тогда как внутри ее ограничиться лишь спекулятивной торговлей.

Отраслевые и корпоративные новости

Газпром снизил контрактную цену поставок природного газа для Латвии на следующие три года..... **8**

Газпром нефть опубликовала неплохую отчетность за II квартал 2010 г..... **8**

Банк «Возрождение» в первом полугодии снизил чистую прибыль в 2.9 раза до 218 млн. руб..... **9**

Коэффициент ликвидности акций **«МРСК Холдинг»** оказался недостаточным для добавления бумаг в индекс MSCI Russia по итогам его квартального пересмотра..... **10**

Относительная оценка российских компаний улучшилась

Поскольку расстановка сил на мировых фондовых рынках в целом по итогам прошедшей пятидневки изменилась слабо, ситуация с оценкой российских компаний относительно своих зарубежных аналогов немного улучшилась, хотя каких-либо значимых изменений в данном вопросе, естественно, не произошло. Дисконт по наиболее значимому для инвесторов в текущей фазе экономического цикла мультипликатору P/E Forward за прошлую неделю сократился на 2 п.п. и составил 26%, тем самым вернувшись на уровни двухнедельной давности. Несмотря на снижение на прошлой неделе цен на нефть ниже уровня в \$75, мы по-прежнему считаем текущую величину дисконта в оценке отечественных компаний чрезмерной с фундаментальной точки зрения, тем более, что мы не ждем продолжительной коррекции нефтяных фьючерсов ниже рубежа в \$70 за баррель. Соответственно, мы сохраняем свой позитивный взгляд на перспективы российского рынка акций в долгосрочной перспективе. Тем не менее, единственным драйвером существенного сокращения отставания российских компаний по относительной оценке от своих зарубежных аналогов на более коротком временном горизонте, по нашему мнению, может стать только солидный приток зарубежного капитала. Это может произойти, в частности, в случае пересмотра лимитов на Россию в сторону повышения на следующий квартал и финансовый год рядом крупных фондов в сентябре.

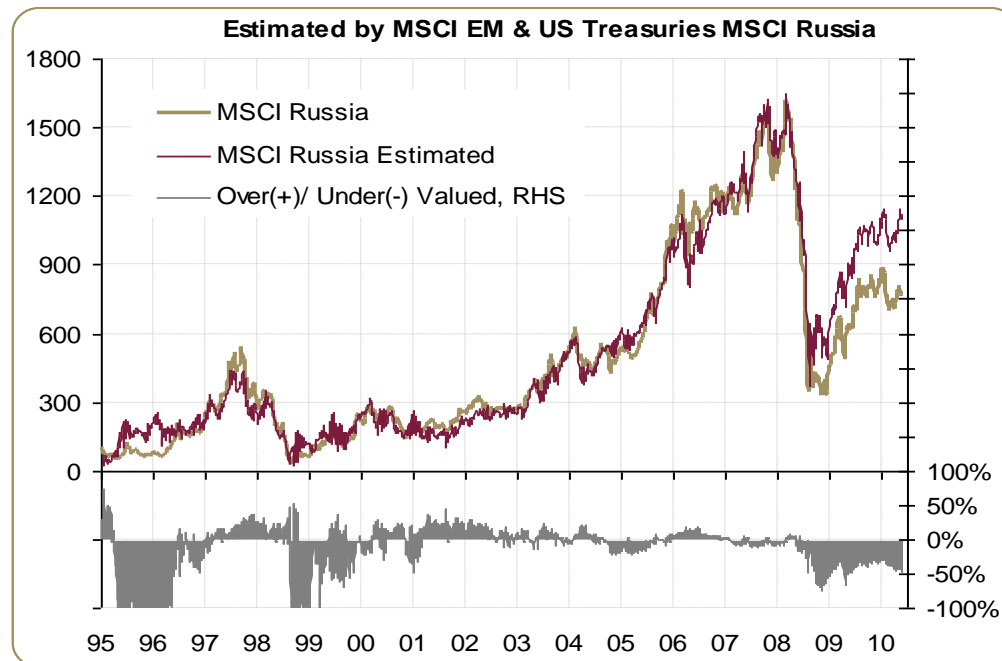
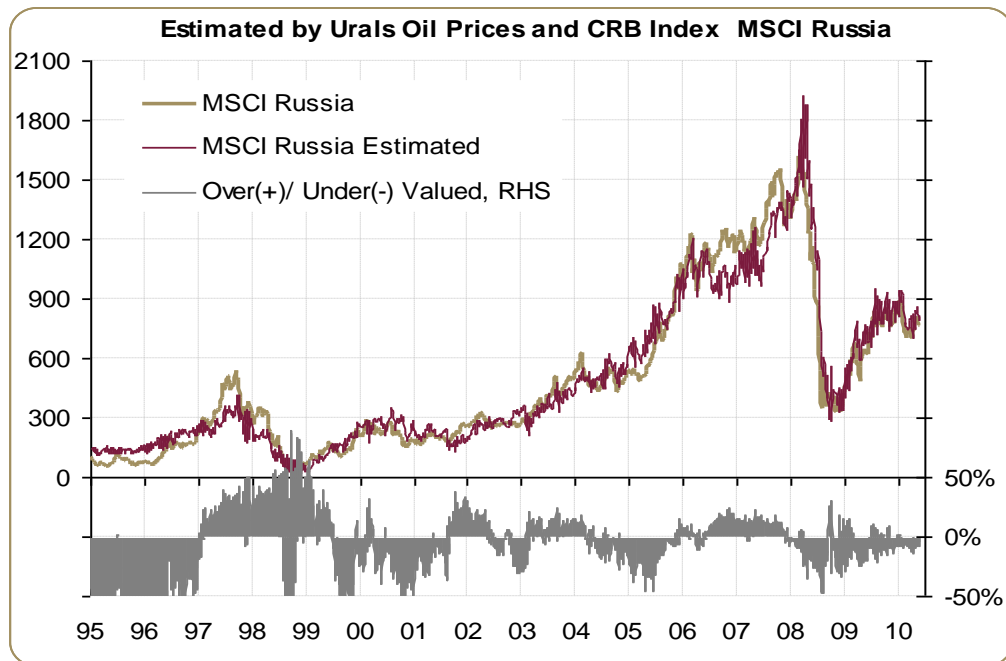
	Вес в MSCI Russia	P/E					P/E Forward					P/Book				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	14.2	9.0	12.3	16.1	13.2	10.9	8.5	10.6	8.9	12.1	1.6	1.4	1.7	1.4	2.0
Банки	14.1%	16.8	14.3	19.4	19.4	12.1	12.2	12.1	16.9	11.5	11.0	1.0	2.1	1.1	0.9	1.7
Телекомы	7.0%	12.1	13.8	14.4	10.4	12.7	11.7	10.9	14.9	10.0	12.9	1.7	2.2	1.8	1.6	1.6
Металлургия	13.6%	19.2	17.4	18.2	16.4	17.5	12.7	12.0	14.2	9.2	11.8	1.9	2.0	2.0	1.7	1.4
Потребительский сектор	2.7%	15.1	26.6	13.9	18.8	20.3	13.5	21.7	13.8	15.1	18.7	1.9	3.9	2.4	3.1	2.6
Электроэнергетика	5.7%	12.0	15.3	11.9	8.7	24.0	12.7	13.2	11.8	10.4	21.8	1.4	1.2	1.4	1.4	1.4
Показатели с весами MSCI Russia		15.0	12.1	14.3	15.8	14.4	11.6	10.3	12.5	9.6	12.7	1.5	1.7	1.6	1.4	1.8
RTS				9.1					7.5					1.1		
MSCI RUSSIA				8.5					7.1					1.1		

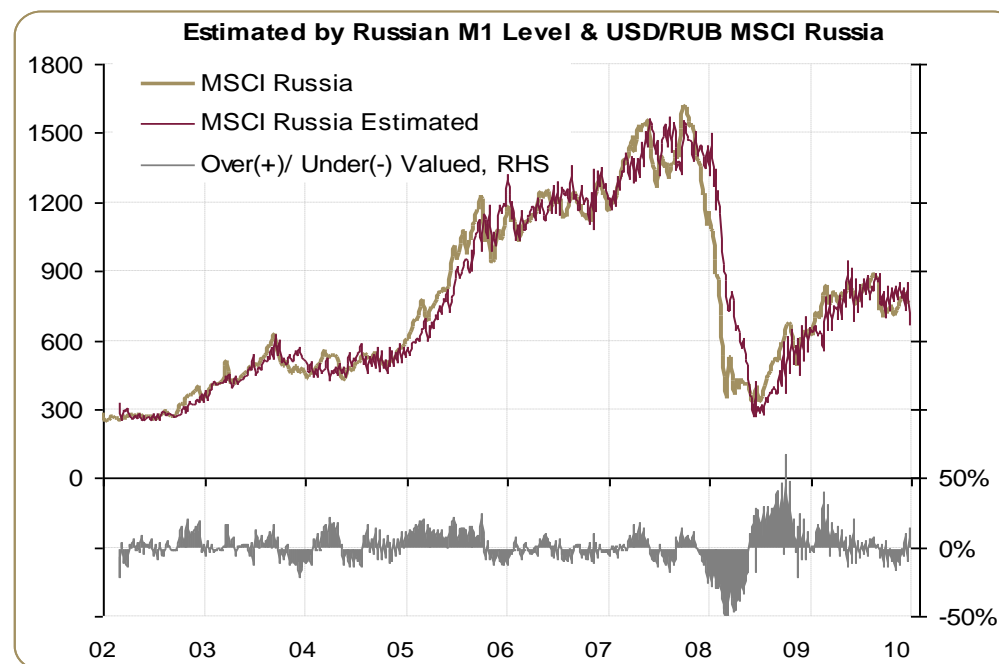
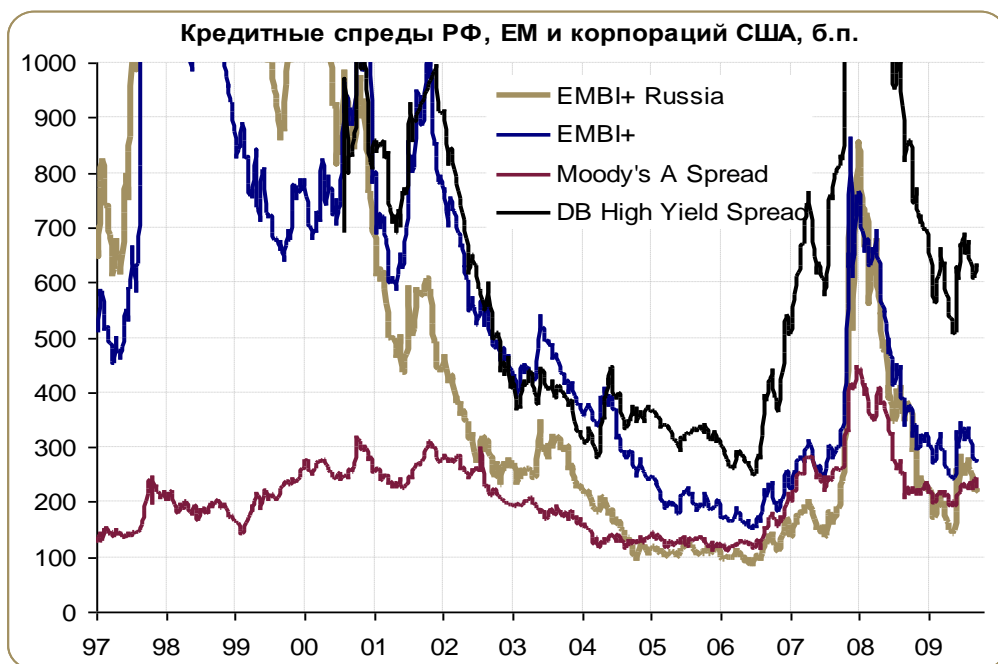
	Вес в MSCI Russia	P/Sales					P/Cash Flow					Доходность с начала года				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	0.9	1.0	0.9	0.6	1.1	6.2	6.1	5.8	5.5	7.6	-13	-10	-9	-11	-16
Банки	14.1%	1.8	3.0	1.6	1.5	3.2	5.8	19.9	3.3	3.8	Н/Д	-10	3	-1	-4	-7
Телекомы	7.0%	1.1	1.6	1.0	1.2	1.3	4.1	5.6	3.7	4.5	4.3	-5	4	-3	0	6
Металлургия	13.6%	1.1	1.7	1.2	1.4	0.7	8.6	10.3	8.6	8.9	6.3	-8	-1	-6	-3	-19
Потребительский сектор	2.7%	0.4	1.0	0.8	1.6	0.8	7.2	14.5	9.5	9.4	10.3	-5	17	5	8	4
Электроэнергетика	5.7%	0.9	1.4	1.3	0.7	1.2	4.9	6.8	5.1	4.6	6.1	-9	-1	-4	-11	1
Показатели с весами MSCI Russia		1.0	1.4	1.0	0.9	1.4	6.3	8.9	5.8	5.7	6.1	-11	-4	-6	-8	-12
RTS				1.2					5.6					-1		
MSCI RUSSIA				1.3					5.7					-4		

Перепроданность российских акций увеличилась

Российский фондовый рынок по итогам прошлой недели показал в целом сопоставимую динамику в долларовом выражении с европейскими сортами нефти (Brent -1.3%, Urals -0.1%) и сводным индексом товарно-сырьевых рынков CRB (-0.7%). Но, несмотря на это, наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по индикаторам сырьевого рынка** указала на некоторое усиление перепроданности отечественных акций до 7% против 3% недель ранее, что соответствует среднему уровню перепроданности за последние 20 недель.

При этом по сравнению со многими другими развивающимися рынками российский рынок акций на минувшей неделе выглядел довольно слабо, в частности, Россия оказалась единственным рынком из числа BRIC, завершившим пятидневку в красной зоне. Наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia через индикаторы мировых финансовых рынков** по итогам последних пяти торговых сессий указала на усиление перепроданности отечественных акций до 47% против 43% недель ранее, что является максимальным уровнем перепроданности за последние 12 месяцев.

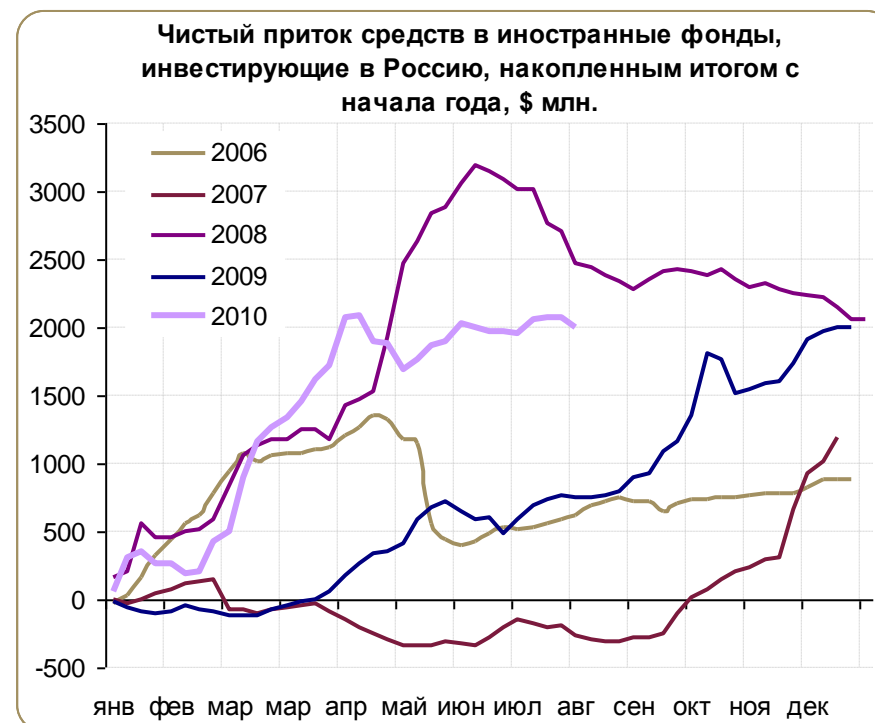




Дальнейшее снижение цен на нефть на прошлой неделе обеспечило давление на российский рубль, который по итогам пятидневки потерял еще 0.3% против американского доллара, что оказалось сопоставимо с движением рублевого индекса ММВБ. Однако наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по денежной массе и курсу рубля** при этом переместилась в область заметной перекупленности в размере 14% против перепроданности на 9% недель ранее, что стало следствием использования в модели квартальной темпов роста, в расчет которых сейчас попал майский всплеск волатильности.

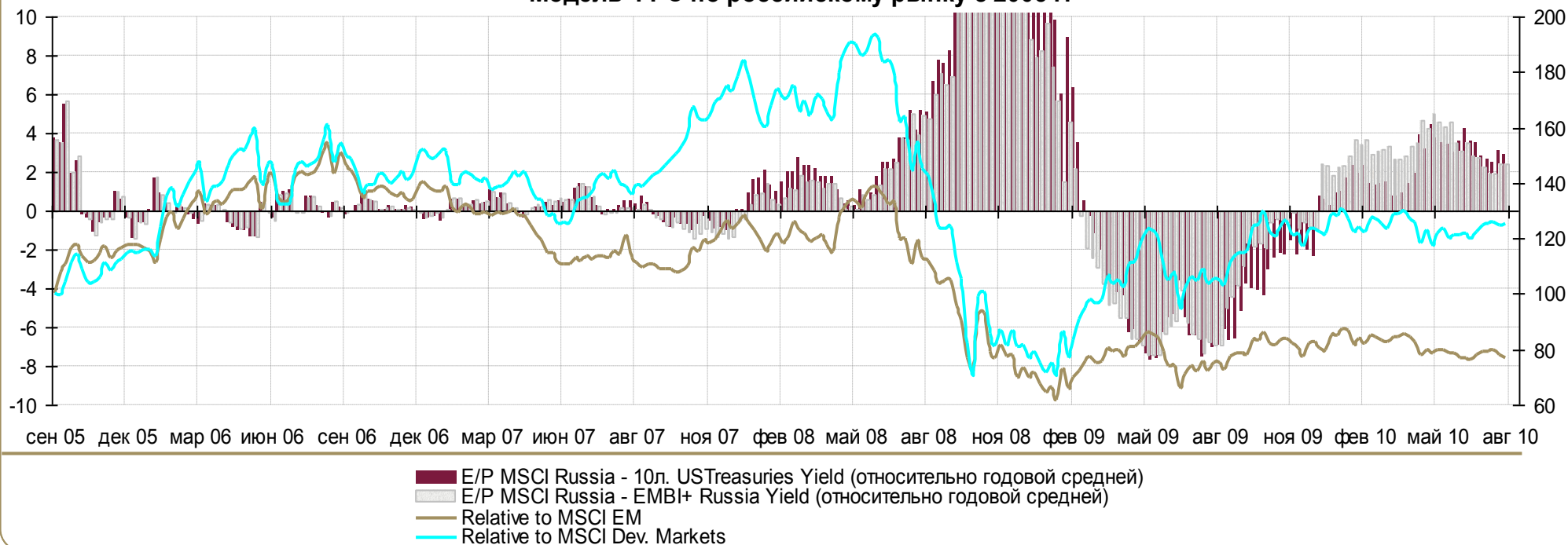
Благодаря покупкам со стороны ФРС и сохраняющемуся осторожному отношению инвесторов к риску, доходность американских казначейских облигаций по итогам прошедшей пятидневки продолжила снижение и опустилась до новых минимумов с начала января 2009 г. в 2.61% по 10-летним инструментам. При этом ситуация во всех прочих сегментах долгового рынка вновь почти не изменилась, хотя в целом можно отметить некоторое сокращение кредитных спредов практически по всему спектру бумаг. Что интересно, наиболее сильно среди отслеживаемых нами спредов за минувшую неделю сузился спред качественных корпоративных долгов Moody's A, который потерял около 22 б.п., что, видимо, указывает на перераспределение средств из этих «защитных» долгов либо на рынок UST, либо в более рискованные обязательства. На наш взгляд, такое поведение держателей облигаций говорит о том, что многие из них по-прежнему ориентируются на второй раунд политики «количественного ослабления» (QE 2.0) в обозримом будущем и, соответственно, предпочитают иметь либо гарантированно выкупаемые бумаги (UST), либо обладающие большим потенциалом ценового роста долговые обязательства (рисковые долги).

По итогам последней отчетной недели (12-18 августа) по данным агентства EPFR инвестирующие в Россию фонды в результате оттока средств потеряли \$74 млн., что стало максимальным недельным оттоком за последние 12 недель, т.е. со времени обвального падения рынков в мае текущего года. Что интересно, значительный вывод денег с российского рынка нерезидентам не нашел своего отражения в рыночной конъюнктуре – рублевый индекс ММВБ за это время прибавил 0.7%, а долларový индекс РТС показал близкую к нулю динамику. Соответственно, логично предположить, что либо продажи под вывод средств были совершены еще неделю назад (ориентировочно 10-11 августа), либо все продажи были поглощены покупателями со стороны локальных инвесторов. Если ближе к истине находится первый вариант, то солидный отток средств с российского рынка по итогам последнего отчета EPFR является отражением ретроспективных событий и является умеренно негативным фактором с точки зрения будущей динамики рынка. А вот при втором варианте недавние локальные покупатели вполне могут выступить активными продавцами в том случае, если отечественный рынок продолжит свое движение вниз. В свете снижения цен на нефть ниже достаточно важной отметки в \$75 за баррель по сорту WTI, ближайший недельный отчет EPFR, скорее всего, вновь вряд ли порадует инвесторов. Однако по величине чистого оттока по итогам следующей отчетной недели вполне можно будет делать какие-либо выводы относительно устойчивости и глубины снижения интереса нерезидентов к российским активам.



Несмотря на небольшое снижение российских индексов по итогам последних пяти торговых дней, относительная привлекательность отечественных акций за минувшую неделю по обоим вариантам **модели ФРС¹** (для международных инвесторов и для локальных игроков) практически не изменилась, что стало следствием повышения прогноза ожидаемой на годовом горизонте прибыли по индексу MSCI Russia. Хотя неопределенность по поводу дальнейших темпов восстановления мировых экономик и политики центральных банков сохраняется, мы разделяем оптимизм модели ФРС в отношении российских акций, которые представляются нам существенно более привлекательным инструментом в долгосрочной перспективе по сравнению с суверенными обязательствами.

Модель ФРС по российскому рынку с 2005 г.



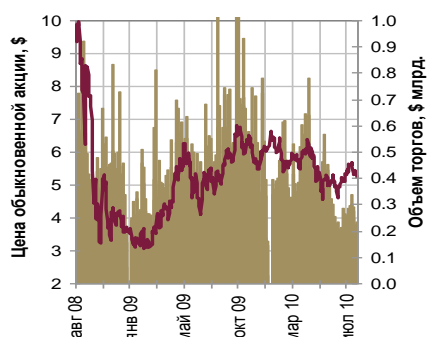
¹ Модель ФРС учитывает спред между доходностью акций [обратный P/E Forward] и доходностью государственных облигаций.

Нефтегазовый сектор



(GAZP RX – \$6.530)

«Газпром» снизил контрактную цену поставок газа для Латвии на следующие три года



«Газпром» и латвийская Latvijas Gaze договорились о более низких ценах на газ в последующие 3 года, передает Bloomberg. Детали договоренности не сообщаются.

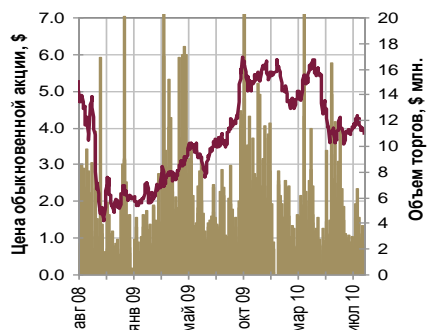
Несмотря на относительно низкую долю поставок в прибалтийскую страну в размере 1.1 млрд. куб. м., новость создает некоторый негативный эффект на акции «Газпрома». Возможно, в ближайшее время динамика акций «Газпрома» будет выглядеть несколько хуже других компаний в отрасли, так как к этой новости прибавляется недавнее требование основного клиента «Газпрома» немецкой E.on о новом снижении стоимости поставляемого российского газа. При этом спотовые цены в Европе сейчас находятся на уровне \$240 за тыс. куб. м., что соизмеримо с ценой поставок на Украину, для которой отменили 30% экспортные пошлины. Вероятно, на решение «Газпрома» снизить цены на фоне существенного сокращения дисконта со спотовым рынком в последнее время повлияли ожидания о продолжительном нахождении глобального газового рынка в дисбалансе, по крайней мере, до 2015 г. Несмотря на явный негативный эффект от снижения цен, он будет ограничен. В конечном итоге, предоставляя временную скидку на газ, Газпром проявляет именно ту гибкость, которую ожидали от него в первой половине 2009 г. для сохранения своей доли на европейском рынке. Предоставление скидки позволяет компании конкурировать с поставками СПГ.

Наша долгосрочная оценка акций «Газпрома» – **\$7.10**.



(SIBN RX – \$3.802)

«Газпром нефть» опубликовала отчетность за II квартал 2010 г.



«Газпром нефть» опубликовала отчетность за II квартал 2010 г. по US GAAP. Выручка компании составила \$8 млрд., что примерно на 6% выше консенсуса, EBITDA - \$1.34 млрд., что на 4.2% ниже консенсуса, а чистая прибыль - \$747 млн., что на 4.3% выше консенсуса.

Выручка оказалась выше ожиданий благодаря более высоким ценам на нефтепродукты на внутреннем рынке. Этот фактор должен повлиять на отчетность всех нефтяников. «Газпром нефть» также закупила дополнительные 0.5 млн. т. нефти на внутреннем рынке для последующей переработки и продажи. Соответственно, покупка нефти внесла коррективы в статьи расходов и повлияла на показатели EBITDA и чистую прибыль. Сказалось также влияние единовременной прибыли от курсовой разницы в \$39 млн. Результаты отчетности можно назвать соответствующими ожиданиям с небольшим позитивным сюрпризом от высокой стоимости нефтепродуктов на внутреннем рынке. Однако поскольку акции «Газпром нефти» отличаются очень низкой ликвидностью, то этот фактор, скорее, будет отыгран в акциях других компаний в отрасли.

Наша долгосрочная оценка акций «Газпром нефти» - **\$5.00**.

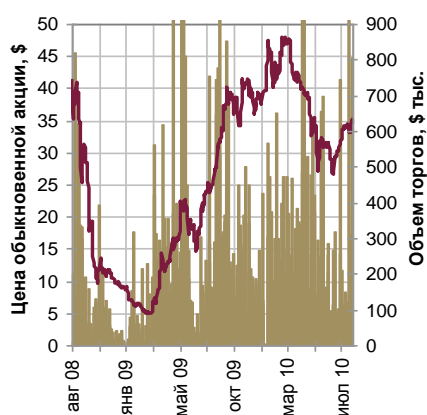
Виталий Громадин

Финансовый сектор



(VZRZ RX – \$34.32)

Банк «Возрождение» в первом полугодии снизил чистую прибыль в 2.9 раза до 218 млн. руб.



Алексей Павлов

Банк «Возрождение» в первом полугодии снизил чистую прибыль в 2.9 раза до 218 млн. руб. против 642 млн. руб. за аналогичный период 2009 года. Во II квартале 2010 г. банк снизил долю проблемной задолженности с 11.1% до 10.6% от кредитного портфеля, доля резервов снизилась с 10.5% до 10.4%, отчисления в резервы под обесценение кредитного портфеля за II квартал составили 0.7 млрд. руб. по сравнению с 1.2 млрд. руб. за аналогичный период прошлого года. Кредитный портфель до вычета резервов во II квартале увеличился на 7.4% и составил 102.5 млрд. руб. Активы банка к концу июня 2010 г. увеличились на 7% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года и составили 147 млрд. руб. Собственный капитал банка за II квартал увеличился на 0.4% до 16.5 млрд. руб. Достаточность капитала составила 17.2%, достаточность капитала первого уровня - 14.1%. Чистый процентный доход во II квартале составил 1.4 млрд. руб. по сравнению с 1.5 млрд. руб. в I квартале. Общее снижение процентных ставок по новым кредитам, а также погашение кредитов, выданных ранее под более высокие проценты, было частично компенсировано ростом объемов кредитования. В итоге чистая процентная маржа за II квартал 2010 г. снизилась и составила 3.74% против 4.0% на 31 марта 2010 г. Банк также снизил среднюю стоимость фондирования по сравнению с предыдущим кварталом - с 6.7% до 6.4%.

Результаты банка оказались слабыми, но ожидаемыми. А вот существенный рост кредитного портфеля не может не радовать. Менеджмент банка продолжает биться за эффективность, что приводит к снижению стоимости фондирования и увеличению доли работающих активов, однако чистая процентная маржа пока продолжает снижаться. Тем не менее, уже в III квартале руководство ожидает стабилизации NIM и увеличение показателя к концу года до 5.4%. Впрочем, последнюю цифру мы считаем излишне оптимистичной.

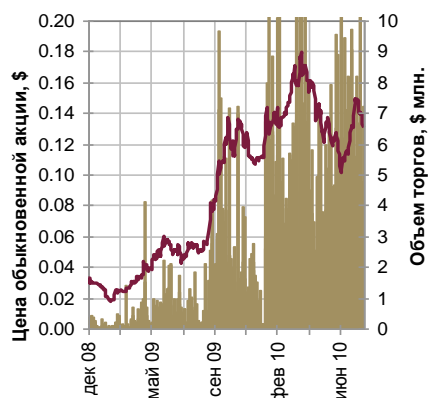
Наша среднесрочная оценка акций банка «Возрождение» - 1250 руб.

Электроэнергетический сектор



(MRKH RX – \$0.130)

Коэффициент ликвидности акций «МРСК Холдинг» оказался недостаточным для добавления бумаг в индекс MSCI Russia по итогам его квартального пересмотра



Алексей Павлов

MSCI Inc. оставила состав индекса MSCI Russia неизменным по итогам квартального пересмотра. Ряд участников рынка ожидали включения в индекс акций **«МРСК Холдинг»**, однако коэффициент ликвидности указанных бумаг оказался недостаточным для добавления бумаг в индекс.

Новость, очевидно, является локально негативной для акций МРСК «Холдинг». Впрочем, фундаментально бумаги остаются сильными, поэтому текущую коррекцию (за прошедшую неделю акции подешевели на 7% на ММВБ) мы рекомендуем использовать для покупок. К тому же, при сохранении сегодняшних объемов торгов по акциям холдинга, они могут быть включены в состав MSCI Russia уже в ноябре, что станет мощным толчком для роста стоимости данных бумаг.

**Взгляд на рынок
других брокеров****ВТБ Капитал**

В ближайшие недели рынки продолжают балансировать между фактами, указывающими на замедление роста в странах с развитой экономикой, и ожиданиями того, что власти США и европейских стран начнут корректировать свою политику в свете сложившейся ситуации. Если только статистика (которая, скорее всего, подтвердит факт замедления) не окажется настолько плохой, чтобы заставить власти предпринимать поспешные меры, то на ближайшие два месяца путем наименьшего сопротивления для рискованных активов является снижение, которое, по всей видимости, идет на смену боковому тренду, с которым мы имели дело с конца мая. В пятницу президент Бундесбанка Германии Аксель Вебер выступил за то, чтобы до конца нынешнего года продолжить оказание финансовой поддержки европейским банкам со стороны ЕЦБ. Тем не менее, сделанное им заявление предполагает, что следующим шагом европейского центробанка должно стать ужесточение монетарной политики. Таким образом, расчет участников рынка на дальнейшее смягчение базируется скорее на надежде, нежели на конкретных указаниях со стороны денежных властей. В этой связи для оптимистов особое значение будет иметь выступление главы ФРС Бена Бернанке (в ближайшую пятницу) на ежегодной конференции в Джексон-Хоуле, посвященное оценке перспектив экономического развития и действиям ФРС, которое может содержать более конкретные указания в поддержку таких надежд. В частности, участники рынка рассчитывают получить представление о планах ФРС в отношении нового этапа количественного смягчения.



Западные рынки все еще работают в летнем режиме, и последние две недели августа традиционно одни из самых спокойных, поскольку инвесторы и трейдеры спешат воспользоваться отпусками до начала нового учебного года. Как следствие, торговые обороты на предстоящей неделе вновь будут небольшими, но на всех рынках будет преобладать волатильность, поскольку в ближайшие несколько дней в США публикуется очередная серия важных экономических показателей. На прошлой неделе самую сильную волатильность испытывали акции металлургических компаний, обычно наиболее остро реагирующие на смену настроений инвесторов. Большинство бумаг сектора резко подешевели в пятницу, и в понедельник этот тренд, по-видимому, сохранится. В остальные дни недели динамика бумаг сектора будет зависеть от экономических индикаторов, публикуемых в США во вторник, а также курса доллара. Акции банков, особенно Сбербанка, выполняют функцию полномочных представителей цен на нефть, курса рубля и общей экономической ситуации в стране, так что в начале недели, они, скорее всего, также подвергнутся давлению ввиду дальнейшего снижения цен на нефть.

Календарь корпоративных событий на текущую неделю

23 августа 2010 г.

- -

24 августа 2010 г.

- **«Магнит»** опубликует финансовые результаты за 1 полугодие 2010 г. по МСФО

25 августа 2010 г.

- **«Комстар»** представит финансовые результаты за II квартал и 1 полугодие 2010 г. по US GAAP

26 августа 2010 г.

- **МТС** объявит финансовые результаты за II квартал и 1 полугодие 2010 г. по US GAAP
- **Petrovlovsk** озвучит финансовые результаты за 1 полугодие 2010 г. по МСФО
- **X5 Retail Group** обнародует финансовые результаты за II квартал и 1 полугодие 2010 г. по МСФО

27 августа 2010 г.

- -
-

Фундаментальный взгляд на российский рынок – нефтегазовый и металлургический сектора

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Нефтегазовый сектор														
Газпром, АОИ	ММВБ	GAZP	158.7	5.179	20.70	20.75	-1.8	-0.5	8.2	-1.9	7.100	37.1	Покупать	19 июл 10
Лукойл, АОИ	LSE	LKOD	1 645	53.68	53.60	53.85	-1.1	-0.4	14.4	6.1	68.30	27.4	Покупать	19 июл 10
Роснефть, АОИ	LSE	ROSN	200.2	6.533	6.540	-	0.2	7.6	-0.2	3.2	8.800	34.6	Покупать	19 июл 10
Сургутнефтегаз, АОИ	ММВБ	SNGS	27.36	0.893	8.820	8.900	-4.9	-6.4	7.4	10.8	1.000	12.0	Держать	19 июл 10
Сургутнефтегаз, АПИ	ММВБ	SNGSP	12.93	0.422	-	4.210	-1.8	-1.5	9.7	20.5	0.500	18.5	Держать	19 июл 10
Газпром нефть, АОИ	ММВБ	SIBN	116.5	3.802	18.85	18.85	-2.6	-3.6	-4.1	0.2	5.000	31.5	Покупать	19 июл 10
Татнефть, АОИ	LSE	ATAD	143.8	4.692	30.40	-	-2.6	-1.3	21.9	25.6	34.000	11.8	Держать	19 июл 10
Татнефть, АПИ	ММВБ	TATNP	69.52	2.269	-	-	-0.1	-2.8	10.1	63.5	2.900	27.8	Покупать	19 июл 10
ТНК-ВР Холдинг, АОИ	РТС	TNBP	-	2.080	-	-	0.2	4.4	8.3	51.8	2.100	5.2	Держать	19 июл 10
ТНК-ВР Холдинг, АПИ	РТС	TNBPP	-	1.800	-	-	0.6	2.9	5.0	85.6	1.800	2.6	Держать	19 июл 10
Новатэк, АОИ	LSE	NVTK	216.2	7.055	76.40	-	5.4	-2.1	12.4	88.6	70.00	-8.4	Продавать	19 июл 10
Транснефть, АПИ	ММВБ	TRNFP	31 702	1 034.7	-	918.00	2.6	15.2	23.6	75.7	1 200	16.0	Держать	19 июл 10
Металлургический сектор														
Норильский никель, АОИ	ММВБ	GMKN	5 167	168.6	16.89	16.84	3.0	5.1	8.4	55.0	190.0	12.7	Держать	12 апр 10
Северсталь, АОИ	ММВБ	CHMF	364.4	11.89	11.81	-	2.7	7.6	16.7	65.4	17.00	42.9	Покупать	12 апр 10
Новолипецкий МК, АОИ	LSE	NLMK	91.7	2.994	29.70	-	3.8	-1.0	0.3	18.8	38.00	27.9	Покупать	12 апр 10
Магнитогорский МК, АОИ	LSE	MMK	25.98	0.848	11.00	-	1.6	16.3	0.0	22.5	15.00	36.4	Покупать	12 апр 10
Мечел, АОИ	NYSE	MTL	698.1	22.78	-	22.95	5.9	16.9	15.0	96.0	36.00	56.9	Покупать	12 апр 10
Евраз, АОИ	LSE	EVR	-	-	26.00	-	4.4	3.9	2.2	1.4	45.00	73.1	Покупать	12 апр 10
Полюс Золото, АОИ	ММВБ	PLZL	1 389	45.35	24.27	24.33	0.8	-4.0	4.9	15.4	63.00	38.9	Покупать	12 апр 10
Полиметал, АОИ	LSE	PMTL	377.3	12.31	12.30	-	4.2	-3.1	13.9	57.3	11.50	-6.5	Продавать	12 апр 10
Челябинский ЦЗ, АОИ	ММВБ	CHZN	113.7	3.710	3.550	-	1.6	9.2	6.0	104.6	5.000	34.8	Покупать	12 апр 10
ВСМПО-Ависма, АОИ	ММВБ	VSMO	2 968	96.86	-	-	0.7	0.3	-5.3	46.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТМК, АОИ	LSE	TMKS	123.9	4.045	16.10	-	-2.5	-1.8	3.9	27.9	24.00	49.1	Покупать	12 апр 10
Выксунский МЗ, АОИ	ММВБ	VSMZ	42 500	1 387	-	-	2.1	-2.4	4.2	107.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Челябинский ТПЗ, АОИ	ММВБ	CHEP	54.64	1.783	-	-	-1.3	-4.9	11.1	29.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Распадская, АОИ	ММВБ	RASP	154.2	5.032	-	-	5.6	30.0	18.7	76.8	-	-	Пересмотр	12 апр 10
Белон, АОИ	ММВБ	BELO	25.78	0.841	-	-	2.4	2.5	-14.5	83.5	1.300	54.5	Покупать	12 апр 10
Южный Кузбасс, АОИ	ММВБ	UKUZ	1 301	42.46	-	-	1.4	8.0	8.6	109.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Кузбассразрезуголь, АОИ	РТС	KZRU	-	0.370	-	-	1.4	8.8	-11.9	82.7	-	-	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	3 200	104.44	22.15	-	2.3	8.3	34.7	101.4	20.00	-9.7	Продавать	03 фев 10
X5 Retail Group, АОИ	LSE	FIVE	-	-	36.70	-	1.9	0.0	16.2	103.9	40.00	9.0	Держать	03 фев 10
Седьмой Континент, АОИ	ММВБ	SCOH	240.1	7.837	-	-	-1.2	-12.6	5.0	4.6	9.650	23.1	Держать	03 фев 10
Дикси, АОИ	ММВБ	DIXY	311.0	10.151	-	-	-0.4	9.0	27.9	112.0	9.000	-11.3	Продавать	03 фев 10
М-Видео, АОИ	ММВБ	MVID	191.5	6.250	-	-	-1.0	-2.4	28.5	127.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Аптека 36.6 АОИ	ММВБ	APTK	82.9	2.705	-	-	4.7	4.1	-0.9	-55.2	3.333	23.2	Держать	03 фев 10
Фармстандарт, АОИ	LSE	PHST	2 447	79.88	24.30	-	-0.6	-3.6	7.8	58.3	21.90	-9.9	Продавать	03 фев 10
Верофарм, АОИ	ММВБ	VFRM	1 132	36.93	-	-	6.5	12.0	19.2	63.3	33.00	-10.6	Продавать	03 фев 10
Группа Черкизово, АОИ	ММВБ	GCHE	700.0	22.85	16.09	-	-1.3	0.4	12.9	244.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Вимм-Билль-Данн, АОИ	NYSE	WBD	1 410	46.02	-	19.58	2.4	-1.7	-1.4	18.9	15.00	-23.4	Продавать	03 фев 10
Разгуляй, АОИ	ММВБ	GRAZ	47.60	1.554	-	-	-0.3	16.5	5.3	-9.1	2.000	28.7	Покупать	03 фев 10
ПК Балтика, АОИ	ММВБ	PKBA	994.0	32.44	-	-	4.1	8.1	31.6	49.9	30.00	-7.5	Продавать	03 фев 10
ПК Балтика, АПИ	ММВБ	PKBAP	974.0	31.79	-	-	5.7	8.9	28.1	63.3	30.00	-5.6	Продавать	03 фев 10
Росинтер, АОИ	ММВБ	ROST	452.5	14.77	-	-	-3.4	-1.8	20.6	127.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Синергия, АОИ	ММВБ	SYNG	1 050	34.27	-	-	-3.6	1.2	17.5	131.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Концерн Калина, АОИ	ММВБ	KLNA	600.5	19.60	-	-	2.7	1.9	10.0	53.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Финансовый сектор														
Сбербанк, АОИ	ММВБ	SBER03	78.35	2.557	-	275.7	-3.3	-4.8	15.0	65.9	3.230	26.3	Покупать	03 фев 10
Сбербанк, АПИ	ММВБ	SBERP03	55.41	1.808	-	-	-4.7	-3.7	6.0	106.0	2.425	34.1	Покупать	03 фев 10
ВТБ, АОИ	ММВБ	VTBR	0.080	0.0026	5.280	-	-0.9	0.3	18.9	86.7	0.0025	-6.3	Продавать	03 фев 10
Банк Возрождение, АОИ	ММВБ	VZRZ	1 051.7	34.32	-	-	3.9	9.2	15.0	37.5	56.00	63.1	Покупать	03 фев 10
Росбанк, АОИ	ММВБ	ROSB	110.0	3.591	-	-	-3.0	-3.3	-1.1	17.4	3.850	7.2	Держать	03 фев 10
Банк Москвы, АОИ	ММВБ	MMBM	975.0	31.82	-	-	0.9	-1.0	5.9	40.4	24.50	-23.0	Продавать	03 фев 10
Банк Санкт-Петербург, АОИ	ММВБ	BSPB	101.8	3.322	-	-	-5.8	10.5	24.5	81.3	3.700	11.4	Держать	03 фев 10
Банк Санкт-Петербург, АПИ	ММВБ	BSPBP	118.9	3.881	-	-	-3.9	-0.3	0.1	-	4.250	9.5	Держать	03 фев 10
Строительный сектор														
Группа ПИК, АОИ	ММВБ	PIKK	107.5	3.510	3.430	-	-2.1	5.2	-6.3	104.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Группа ЛСР, АОИ	LSE	LSRG	844.0	27.55	8.400	-	-2.9	8.4	10.5	130.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
AFI Development, АОИ	LSE	AFID	-	-	0.850	-	-2.3	6.3	-44.8	-55.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Открытые инвестиции, АОИ	ММВБ	OPIN	838.4	27.36	-	-	-1.6	-3.1	-25.3	-24.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Система-ГАЛС, АОИ	ММВБ	HALS	810.9	26.47	1.380	-	-1.6	1.5	18.5	175.9	-	-	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
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Телекоммуникационный сектор														
АФК Система, АОИ	LSE	SSA	26.47	0.864	26.25	-	-1.9	9.6	14.1	64.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МТС, АОИ	NYSE	MBT	244.5	7.981	-	21.92	1.9	2.5	18.9	22.9	-	-	Пересмотр	03 фев 10
ВымпелКом, АОИ	NYSE	VIP	-	-	-	14.77	-6.3	-5.9	0.0	0.3	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Комстар-ОТС, АОИ	LSE	CMST	199.8	6.522	6.500	-	0.0	5.3	15.0	36.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Ростелеком, АОИ	ММВБ	RTKM	108.8	3.549	21.39	21.00	-0.4	2.0	8.8	-31.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Ростелеком, АПИ	ММВБ	RTKMP	77.77	2.538	-	-	8.1	8.7	22.3	72.9	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МГТС, АОИ	ММВБ	MGTS	350.0	11.42	-	-	-0.4	-8.5	-0.4	-28.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МГТС, АПИ	ММВБ	MGTSP	339.0	11.06	-	-	-1.7	-3.4	12.4	-30.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Уралсвязьинформ, АОИ	ММВБ	URSI	1.002	0.033	-	6.800	1.2	-2.2	13.1	94.9	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Уралсвязьинформ, АПИ	ММВБ	URSIP	0.924	0.030	-	-	7.2	4.4	17.2	192.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Северо-Западный Телеком, АОИ	ММВБ	SPTL	21.05	0.687	-	-	-1.4	-3.6	11.1	134.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Северо-Западный Телеком, АПИ	ММВБ	SPTLP	18.10	0.591	-	-	3.2	-1.4	16.2	149.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Сибирьтелеком, АОИ	ММВБ	STKM	1.850	0.060	-	11.25	1.0	-2.1	12.5	171.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Сибирьтелеком, АПИ	ММВБ	STKMP	1.612	0.053	-	-	1.3	1.4	23.3	227.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Волгателеком, АОИ	ММВБ	VTEL	96.3	3.143	-	6.382	0.8	-2.3	11.2	125.5	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Волгателеком, АПИ	ММВБ	VTELP	83.00	2.709	-	-	3.4	-2.4	21.8	172.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Центртелеком, АОИ	ММВБ	CTLK	22.03	0.719	-	-	-0.1	-2.2	6.3	100.9	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Центртелеком, АПИ	ММВБ	CTLKP	18.99	0.620	-	-	-2.8	-3.2	11.5	130.5	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Дальсвязь, АОИ	ММВБ	DLSV	92.0	3.004	-	-	1.5	-1.6	12.7	52.2	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Дальсвязь, АПИ	ММВБ	DLSVP	82.78	2.702	-	-	0.9	2.7	30.5	99.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Юг Телеком (ЮТК), АОИ	ММВБ	UTEL	4.449	0.145	-	-	1.4	-2.2	11.2	227.3	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Юг Телеком (ЮТК), АПИ	ММВБ	UTELP	3.910	0.128	-	-	3.4	3.9	15.2	213.3	-	-	Пересмотр	03 фев 10
СТС-Media, АОИ	NYSE	CTCM	-	-	-	17.75	0.8	4.2	36.2	33.5	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Армада, АОИ	ММВБ	ARMD	239.9	7.829	-	-	-1.9	10.4	19.1	159.3	-	-	Пересмотр	03 фев 10
РБК, АОИ	ММВБ	RBCI	36.32	1.185	-	-	-1.0	7.3	1.0	16.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Транспортный сектор														
Аэрофлот, АОИ	ММВБ	AFLT	60.41	1.972	-	-	-0.2	-2.9	8.7	88.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Ютэйр, АОИ	ММВБ	UTAR	11.15	0.364	-	-	2.0	-1.3	8.5	87.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Новороссийский МТП, АОИ	LSE	NCSP	4.638	0.151	11.25	-	2.3	6.6	-3.0	0.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дальневосточное МП, АОИ	ММВБ	FESH	11.97	0.391	-	-	-4.7	-4.5	6.0	20.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Приморское МП, АОИ	ММВБ	PRIM	5.500	0.180	-	-	-0.3	5.7	-8.8	23.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Глобал Транс, АОИ	LSE	GLTR	-	-	13.70	-	-2.1	-4.9	16.7	185.4	-	-	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	0.0407	0.0013	-	-	-1.5	-2.3	-11.4	87.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РусГидро, АОИ	ММВБ	HYDR	1.613	0.053	5.300	-	-3.8	0.9	6.7	44.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Мосэнерго, АОИ	ММВБ	MSNG	3.165	0.103	-	10.25	0.1	5.3	1.2	80.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Кузбассэнерго, АОИ	ММВБ	KZBN	0.385	0.013	-	-	5.2	12.2	29.7	161.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Иркутскэнерго, АОИ	ММВБ	IRGZ	19.53	0.637	-	30.00	2.4	17.6	21.6	75.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РАО ЭС Востока, АОИ	ММВБ	VRAO	0.410	0.013	-	-	-2.5	-4.7	-15.7	150.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РАО ЭС Востока, АПИ	ММВБ	RAOVP	0.380	0.012	-	-	-4.1	-3.4	-12.8	129.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-1, АОИ	ММВБ	OGK1	1.060	0.035	-	-	-1.6	-3.2	0.9	70.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-2, АОИ	ММВБ	OGK2	1.580	0.052	5.120	-	-2.1	0.9	14.0	124.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-3, АОИ	ММВБ	OGK3	1.583	0.052	-	-	-3.2	-8.1	-5.6	9.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-4, АОИ	ММВБ	OGK4	2.350	0.077	-	-	-1.2	-3.5	3.2	92.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-5, АОИ	ММВБ	OGK5	2.609	0.085	-	-	2.7	7.6	20.4	92.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-6, АОИ	ММВБ	OGK6	1.122	0.037	-	-	0.2	2.1	5.1	83.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-1, АОИ	ММВБ	TGKA	0.0213	0.0007	-	-	-1.2	18.3	14.0	147.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-2, АОИ	ММВБ	TGKB	0.0075	0.0002	-	-	-4.1	-4.4	-12.4	19.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-4, АОИ	ММВБ	TGKD	0.0145	0.0005	-	-	3.3	15.3	12.9	52.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-5, АОИ	ММВБ	TGKE	0.0163	0.0005	-	-	-5.4	25.9	18.1	57.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-6, АОИ	ММВБ	TGKF	0.0145	0.0005	-	-	2.6	22.1	33.0	41.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Волжская ТГК-7, АОИ	ММВБ	VTGK	2.501	0.082	-	-	1.5	43.4	78.6	214.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-9, АОИ	ММВБ	TGKI	0.0051	0.0002	-	-	6.0	17.9	27.8	31.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Fortum ТГК-10, АОИ	ММВБ	TGKJ	41.78	1.364	-	-	0.4	4.5	4.2	3.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-11, АОИ	ММВБ	TGKK	0.0180	0.0006	-	-	0.9	9.1	0.0	58.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Енисейская ТГК-13, АОИ	ММВБ	TGK13	0.1252	0.0041	-	-	-0.2	20.3	34.0	158.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-14, АОИ	ММВБ	TGKH	0.0041	0.0001	-	-	-2.6	13.2	0.3	41.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ФСК, АОИ	ММВБ	FEES	0.3400	0.0111	-	-	0.0	1.5	9.2	45.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МОЭСК, АОИ	ММВБ	MSRS	1.400	0.046	-	-	0.2	5.4	14.0	47.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Холдинг МРСК, АОИ	ММВБ	MRKH	3.995	0.130	-	-	-7.2	6.7	2.9	157.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Холдинг МРСК, АПИ	ММВБ	MRKHP	2.690	0.088	-	-	-1.6	-3.1	4.3	228.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Центра, АОИ	ММВБ	MRKC	1.180	0.039	-	-	-2.8	15.8	9.4	124.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Урала, АОИ	ММВБ	MRKU	0.263	0.009	-	-	-3.6	11.6	0.9	80.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Волги, АОИ	ММВБ	MRKV	0.108	0.004	-	-	5.0	9.9	-1.8	36.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Центра и Приволжья, АОИ	ММВБ	MRKP	0.215	0.007	-	-	-1.4	7.3	-2.2	89.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Северо-Запада, АОИ	ММВБ	MRKZ	0.203	0.007	-	-	-5.6	-0.9	2.8	151.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

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

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			MMBБ, руб.	MMBБ / PTC, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Электроэнергетический сектор														
MPCK Северного Кавказа, АОИ	MMBБ	MRKK	147.5	4.81	-	-	-2.7	3.3	3.2	313.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
MPCK Сибири, АОИ	MMBБ	MRKS	0.274	0.009	-	-	-2.8	-0.1	-23.5	120.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
MPCK Юга, АОИ	MMBБ	MRKY	0.159	0.005	-	-	-0.7	1.5	-1.8	21.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Химический сектор														
Уралкалий, АОИ	LSE	URKA	141.6	4.622	23.10	-	0.4	14.9	43.5	17.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Сильвинит, АОИ	MMBБ	SILV	20 110	656.4	-	-	3.9	13.6	27.5	59.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Сильвинит, АПИ	PTC	SILVP	-	363.0	-	-	-2.4	-3.5	11.7	60.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Акрон, АОИ	MMBБ	AKRN	940.3	30.69	3.120	-	4.0	18.4	24.7	23.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дорогобуж, АОИ	MMBБ	DGBZP	15.55	0.508	-	-	2.7	5.7	5.8	47.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дорогобуж, АПИ	MMBБ	DGBZP	9.78	0.319	-	-	-0.6	1.2	4.3	29.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Апатит, АОИ	PTC	AMMO	-	75.0	-	-	0.0	1.6	-15.7	70.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Метафракс, АОИ	PTC	MEFR	-	0.650	-	-	0.0	-1.5	-7.1	30.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казаньоргсинтез, АОИ	PTC	KZOS	-	0.185	-	-	0.0	0.1	0.1	146.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казаньоргсинтез, АПИ	PTC	KZOSP	-	0.067	-	-	0.0	3.1	-16.3	219.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфаоргсинтез, АОИ	PTC	UFOS	-	3.500 / 4.400	-	-	0.0	0.0	-10.3	8.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфаоргсинтез, АПИ	PTC	UFOSP	-	1.600 / 1.650	-	-	1.6	23.1	28.0	146.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Нижнекамскнефтехим, АОИ	MMBБ	NKNC	15.49	0.506	-	-	7.3	7.0	8.5	60.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Нижнекамскнефтехим, АПИ	MMBБ	NKNCP	6.307	0.206	-	-	4.8	7.2	4.7	78.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Промышленный сектор														
АвтоВАЗ, АОИ	MMBБ	AVAZ	15.72	0.513	-	-	14.7	13.9	37.2	48.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ГАЗ, АОИ	PTC	GAZA	-	26.00	-	-	0.0	-	-10.3	36.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Соллерс, АОИ	MMBБ	SVAV	458.8	14.98	-	-	-1.6	2.7	-1.0	69.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
КамАЗ, АОИ	MMBБ	KMAZ	68.25	2.228	-	-	-1.4	4.3	5.1	114.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Силовые машины, АОИ	MMBБ	SILM	7.000	0.228	-	-	-2.1	-3.5	16.5	67.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Объединенные МЗ, АОИ	MMBБ	OMZZ	68.00	2.219	-	-	-3.7	0.1	0.4	80.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОАК, АОИ	MMBБ	UNAC	0.431	0.014	-	-	-1.9	-0.6	-	-	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Корпорация Иркут, АОИ	MMBБ	IRKT	9.000	0.294	-	-	1.1	11.6	26.7	53.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казанский ВЗ, АОИ	MMBБ	KHEL	55.99	1.827	-	-	0.7	16.0	22.4	100.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Улан-Удинский ВЗ, АОИ	MMBБ	UUAZ	40.52	1.322	-	-	-0.7	10.3	15.8	72.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РКК Энергия, АОИ	MMBБ	RKKE	9 800	319.9	-	-	-9.9	-10.2	-15.3	67.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Выборгский ССЗ, АОИ	PTC	VSSZ	-	71.1 / 95.0	-	-	0.0	9.4	-29.6	103.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Мотовилихинские заводы, АОИ	MMBБ	MOTZ	2.880	0.094	-	-	-0.2	-0.5	9.0	58.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфимские моторы, АОИ	PTC	UFMO	-	0.450 / 0.600	-	-	0.0	9.8	0.0	157.1	-	-	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.