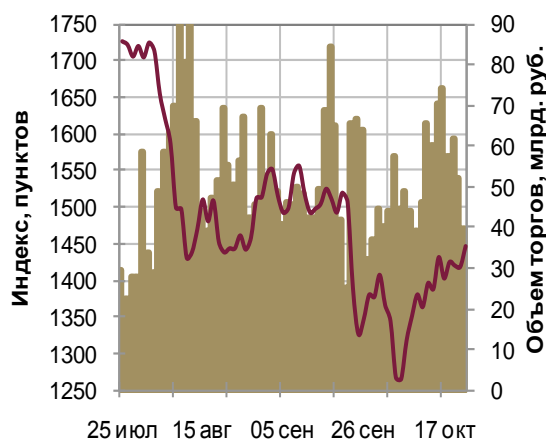


Индекс ММВБ


Источник: Bloomberg

Ключевые фондовые индексы

| | Цена* | Изменение, % | | | | |
|-------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|
| | | 1 нед. | 1 мес. | 3 мес. | 6 мес. | 1 год |
| DJIA | 11 809 | 1.4 | 9.6 | -6.9 | -5.6 | 6.1 |
| S&P 500 | 1 238 | 1.1 | 9.0 | -7.9 | -7.4 | 4.7 |
| NASDAQ | 2 637 | -1.1 | 6.2 | -7.7 | -6.5 | 6.4 |
| FTSE 100 | 5 489 | 0.4 | 8.3 | -7.5 | -8.8 | -4.4 |
| CAC 40 | 3 171 | -1.4 | 12.9 | -17.5 | -21.1 | -18.0 |
| DAX | 5 971 | 0.1 | 14.9 | -18.5 | -18.2 | -9.6 |
| NIKKEI 225 | 8 679 | -0.8 | 3.3 | -12.7 | -8.7 | -6.2 |
| MSCI EM | 920 | -1.6 | 6.8 | -20.2 | -23.7 | -16.8 |
| MSCI China | 50.06 | -3.6 | 6.3 | -16.4 | -22.2 | -20.2 |
| MSCI India | 404.6 | -3.8 | 11.8 | -12.6 | -13.6 | 0.1 |
| MSCI Brazil | 2 840 | -2.3 | 9.1 | -19.5 | -26.4 | -22.4 |
| MSCI Korea | 359.8 | 0.8 | 0.8 | -20.2 | -22.2 | -1.9 |
| PTC | 1 457 | 0.5 | 12.4 | -25.2 | -27.8 | -8.0 |

* по состоянию на закрытие пятницы

Источник: Bloomberg

Ключевые сырьевые рынки

| | Цена* | Изменение, % | | | | |
|-------------|--------|--------------|--------|--------|--------|-------|
| | | 1 нед. | 1 мес. | 3 мес. | 6 мес. | 1 год |
| Нефть Brent | 110.8 | -4.1 | 2.5 | -5.5 | -10.0 | 36.3 |
| Нефть Urals | 109.8 | -4.4 | -1.5 | -5.3 | -8.3 | 38.1 |
| Нефть WTI | 87.2 | 0.5 | 1.7 | -11.8 | -21.9 | 8.9 |
| Золото | 1642.4 | -2.3 | 0.0 | 3.5 | 10.0 | 24.7 |
| Серебро | 31.4 | -2.5 | 1.9 | -20.8 | -32.8 | 36.3 |
| Медь (3М) | 7 145 | -5.5 | -13.9 | -26.2 | -26.4 | -14.0 |
| Никель (3М) | 18 800 | -0.4 | -7.8 | -21.5 | -30.1 | -20.2 |

* по состоянию на закрытие пятницы

Источник: Bloomberg

Обзор рынка

Большую часть прошедшей недели российский рынок акций провел на отрицательной территории, т.к. противоречивые сообщения о ходе антикризисных переговоров в Европе, то и дело появлявшиеся в СМИ, вкупе с действиями рейтинговых агентств поколебали уверенность инвесторов в том, что очередной акт европейской долговой драмы завершится happy end'ом. Однако падение было неглубоким и по своему характеру в корне отличалось от той ликвидации длинных позиций, которую мы не раз наблюдали в августе и сентябре. Так что «быкам» не составило большого труда в минувшую пятницу в преддверии саммита ЕС преломить ход торгов в свою пользу. Так что по итогам пяти торговых сессий российские фондовые индексы смогли удержаться на положительной территории и прибавили порядка 0.5%-1.0% даже в условиях некоторого ослабления конъюнктуры товарно-сырьевых рынков. Хотя основное внимание участников рынка на прошлой неделе было приковано к европейскому региону, очень важным фактором поддержки позитивных настроений на финансовых рынках выступила квартальная отчетность американских компаний. К настоящему моменту о своих достижениях сообщили чуть более ста компаний из состава индекса S&P 500, чистая прибыль (EPS) которых в среднем выросла на 13.7%, причем почти $\frac{3}{4}$ отчитавшихся компаний превзошли ожидания аналитиков. Феноменальные результаты, если исходить из гипотезы о неизбежной рецессии!!!

На этой неделе сезон «большой» отчетности в США продолжается – свои квартальные результаты должны представить порядка 190 компаний из состава индекса S&P 500 – однако корпоративные отчеты, по нашему мнению, будут лишь обеспечивать дополнительную волатильность. Основное же внимание инвесторов будет приковано к итогам второго раунда саммита ЕС (26/10) и предварительным данным о росте экономики США в III квартале (27/10). Учитывая, что российский рынок сейчас достаточно близко подошел к серьезному уровню сопротивления в 1500 пунктов по индексу РТС, на уверенное продолжение ралли, по нашему мнению, можно будет рассчитывать только в том случае, если оба этих события не разочаруют инвесторов. Другими словами, если европейские функционеры по итогам встречи смогут договориться о конкретном механизме рекапитализации банков в случае суверенных дефолтов, а рост американской экономики по итогам III квартала окажется ближе к 3.0%. В противном же случае спекулянты предпочтут зафиксировать прибыль по длинным позициям после более чем 20%-го роста с минимумов начала месяца, наиболее вероятным последствием чего может стать откат индекса РТС в район 1400 пунктов или даже чуть ниже. Тем не менее, мы по-прежнему в качестве базового сценария рассматриваем сохранение растущего тренда на российском рынке акций в IV квартале и, соответственно, не ждем новых минимумов на рынке в ноябре-декабре. Несмотря на бурный отскок в течение последних трех недель российский рынок

акций (-15.9% YTD по индексу MSCI Russia) остается серьезно перепроданным относительно цен на нефть (+20% YTD по сорту Urals) и мировых нефтегазовых компаний (-2.3% YTD по индексу MSCI World Energy). При этом, после рекордного оттока денег из инвестирующих в Россию фондов (более \$4 млрд. за последние полгода) соотношение зарубежного и локального капитала на отечественном рынке находится на достаточно низком по историческим меркам уровне. С одной стороны, это повышает возможности крупных локальных инвесторов по влиянию на рыночные котировки, что вкупе с предстоящими весной 2012 г. президентскими выборами вряд ли можно трактовать как фактор для игры на понижение. С другой стороны, разворот в денежных потоках глобальных инвесторов в сторону российских активов очень быстро может привести к «перестановке» всего отечественного фондового рынка в более высокий ценовой диапазон.

Отраслевые и корпоративные новости

«Роснефть»: на этой неделе ожидается публикация финансовых результатов за III квартал 2011 г. по US GAAP, которые могут оказаться лучше рыночных ожиданий **8**

Большую часть прошедшей недели российский рынок акций провел на отрицательной территории на фоне противоречивых сообщений о ходе переговорного процесса в Европе, однако новый всплеск оптимизма в минувшую пятницу в преддверии саммита ЕС позволил быстро ликвидировать отставание и завершить пятидневку скромным ростом на 0.5%-1.0% по основным индексам.

По аналогичной траектории на прошлой неделе двигались и многие другие фондовые площадки, в результате чего многие крупные национальные рынки по итогам пяти дней закрылись с близким к нулю результатом – по факту, прошедшая пятидневка стала неделей консолидации после десяти дней бурного роста с годовых минимумов. Российский рынок при этом выглядел немного лучше большинства других развивающихся рынков (-1.6% по индексу MSCI EM) и показал результаты наравне с индексами развитых стран (+0.7% по индексу MSCI World). Неудивительно, что ситуация с относительной оценкой отечественных акций по итогам последних пяти торговых сессий не претерпела значимых изменений. В частности, дисконт по мультипликатору P/E Forward, с которым в среднем торгуются крупнейшие российские компании относительно сопоставимых компаний на других рынках, вновь не изменился и остался на рекордном уровне в 50%. Поэтому российский рынок акций в настоящий момент по-прежнему является наиболее дешевым рынком с точки зрения относительной оценки (даже с учетом различий в отраслевой структуре) среди крупных национальных фондовых площадок. В качестве базового сценария мы ориентируемся на сохранение растущего тренда на мировых финансовых рынках в ноябре-декабре и, соответственно, не ждем падения котировок до новых годовых минимумов. Так что российские акции за оставшийся до Нового Года период времени, по нашему мнению, имеют хорошие шансы показать опережающий рост против других площадок, что приведет к сокращению дисконта в относительной оценке отечественных акций до более умеренной величины в 30%-35%.

| | 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 | 56.35% | 11.5 | 6.3 | 11.4 | 9.2 | 10.7 | 10.3 | 6.3 | 9.8 | 9.0 | 9.6 | 1.7 | 1.0 | 1.9 | 1.5 | 1.7 |
| Банки | 14.31% | 9.2 | 9.5 | 10.2 | 9.6 | 8.1 | 9.0 | 8.4 | 10.0 | 8.2 | 7.9 | 0.9 | 1.5 | 1.0 | 0.6 | 1.4 |
| Телекомы | 7.23% | 12.8 | 14.0 | 17.1 | 11.3 | 12.5 | 12.0 | 11.7 | 17.6 | 10.0 | 11.9 | 1.6 | 2.2 | 1.7 | 1.5 | 1.6 |
| Металлургия | 16.09% | 11.2 | 8.9 | 9.8 | 7.1 | 11.8 | 10.0 | 8.1 | 9.4 | 7.0 | 9.9 | 1.7 | 1.6 | 1.6 | 1.2 | 1.0 |
| Потребительский сектор | 2.09% | 14.8 | 26.0 | 15.5 | 17.1 | 19.0 | 13.2 | 23.0 | 15.1 | 15.4 | 17.7 | 2.0 | 3.5 | 2.5 | 3.0 | 2.6 |
| Электроэнергетика | 3.92% | 18.3 | 12.3 | 13.1 | 10.4 | Н/Д | 15.6 | 12.0 | 13.4 | 11.2 | 68.5 | 1.3 | 1.0 | 1.6 | 1.2 | 1.0 |
| Показатели с весами MSCI Russia | | 11.6 | 8.4 | 11.5 | 9.3 | 10.4 | 10.5 | 7.8 | 10.6 | 8.9 | 12.1 | 1.6 | 1.3 | 1.7 | 1.4 | 1.5 |
| RTS | | | | 5.5 | | | | | 5.3 | | | | | 1.0 | | |
| MSCI RUSSIA | | | | 5.2 | | | | | 4.9 | | | | | 0.9 | | |
| Средний дисконт в оценке | | | | 48% | | | | | 50% | | | | | 37% | | |

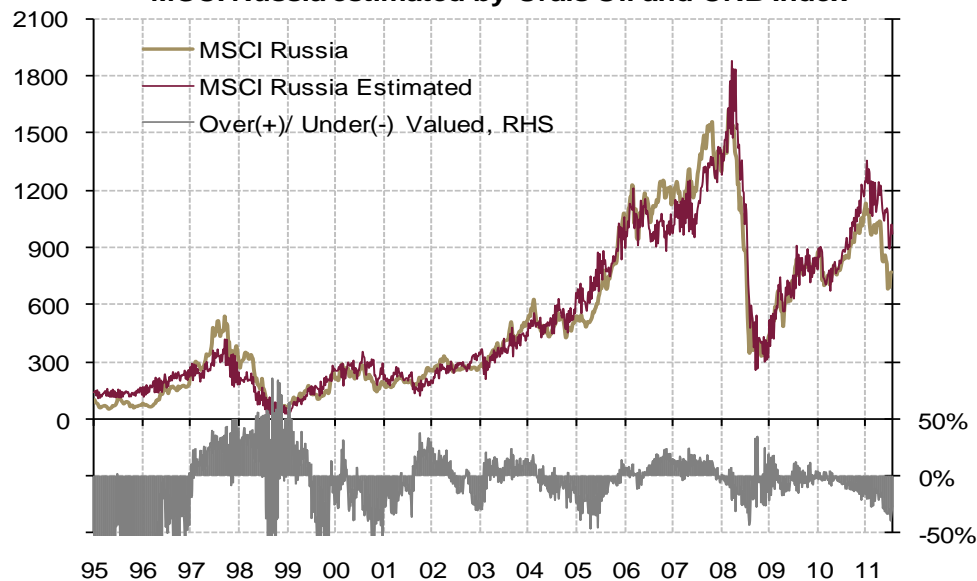
| | Вес в MSCI Russia | P/Sales | | | | | P/Cash Flow | | | | | Доходность с начала года, % | | | | |
|--|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------------|-------------|------------|------------|------------|------------------|-----------------------------|------------|------------|------------|------------------|
| | | 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 | 56.35% | 0.9 | 0.8 | 0.9 | 0.6 | 0.7 | 6.8 | 4.8 | 6.1 | 7.0 | 6.2 | -2 | -21 | 4 | -4 | -14 |
| Банки | 14.31% | 1.6 | 2.3 | 1.8 | 1.0 | 2.6 | 8.1 | 16.1 | 3.9 | -17.2 | -15.7 | -18 | -23 | -16 | -31 | -11 |
| Телекомы | 7.23% | 1.1 | 1.6 | 1.2 | 1.1 | 1.3 | 4.3 | 5.1 | 4.3 | 4.3 | 4.3 | -2 | -8 | -3 | -6 | 5 |
| Металлургия | 16.09% | 1.0 | 1.1 | 0.9 | 1.0 | 0.4 | 7.4 | 8.0 | 6.1 | 5.9 | 6.7 | -19 | -27 | -27 | -34 | -27 |
| Потребительский сектор | 2.09% | 0.4 | 0.9 | 0.9 | 1.7 | 0.8 | 7.6 | 23.2 | 19.9 | 13.7 | 13.8 | -1 | -12 | 9 | -1 | 1 |
| Электроэнергетика | 3.92% | 0.8 | 1.1 | 1.4 | 0.6 | 0.7 | 4.5 | 5.7 | 5.6 | 4.5 | 3.8 | -4 | -18 | 11 | -13 | -27 |
| Показатели с весами MSCI Russia | | 1.0 | 1.1 | 1.1 | 0.8 | 1.0 | 6.8 | 7.4 | 5.9 | 3.2 | 3.1 | -7 | -21 | -4 | -13 | -14 |
| RTS | | | | 1.0 | | | | | 4.4 | | | | | -16 | | |
| MSCI RUSSIA | | | | 1.0 | | | | | 4.2 | | | | | -16 | | |
| Средний дисконт в оценке | | | | 1% | | | | | 8% | | | | | | | |

Рост российского рынка заметно выше отметки в 1500 пунктов по индексу РТС на этой неделе будет возможен только в том случае, если инвесторов не разочаруют ни итоги второго раунда саммита ЕС (26/10), ни предварительные данные о росте экономики США в III квартале (27/10), тогда как в противном случае можно ожидать возврата рынка в район 1400 пунктов по индексу РТС или даже чуть ниже.

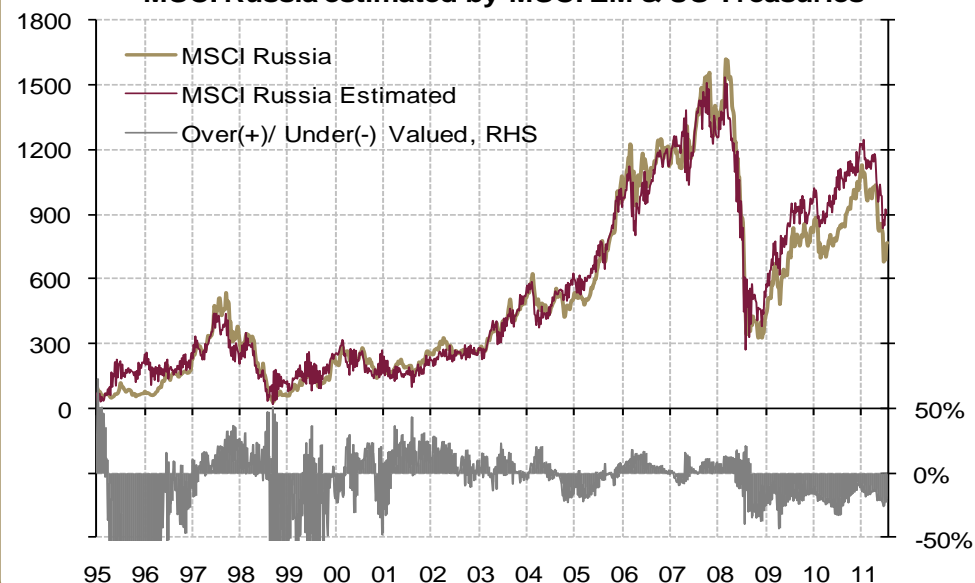
Результаты прошедшей недели на нефтяном рынке оказались различными для разных сортов нефти: если европейский сорт Brent и российский экспортный сорт Urals по итогам пятидневки потеряли более 4%, то американский сорт WTI сумел завершить неделю незначительным ростом. Поскольку в рамках регрессионного анализа мы ориентируемся на котировки сорта Urals, да и сводный индекс товарно-сырьевых рынков CRB по итогам недели закрылся снижением почти на 2%, с уверенностью можно говорить о том, что российские акции на прошлой неделе выглядели заметно лучше сырьевых товаров. Поэтому наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по индикаторам сырьевого рынка** указала на серьезное ослабление перепроданности отечественных акций до 26% против 34% недель ранее, что является минимумом за последние 7 недель.

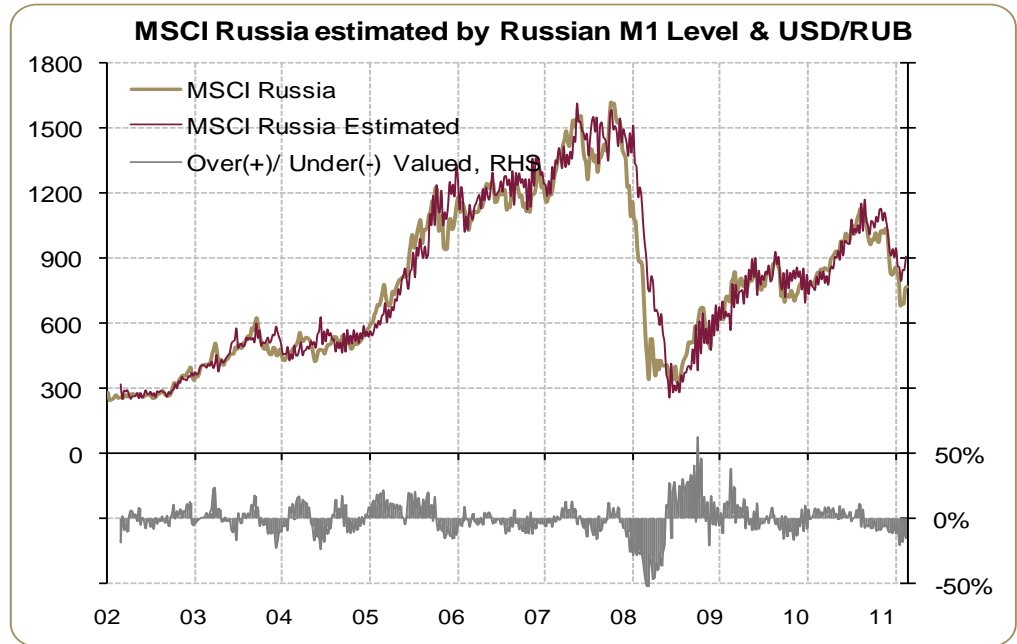
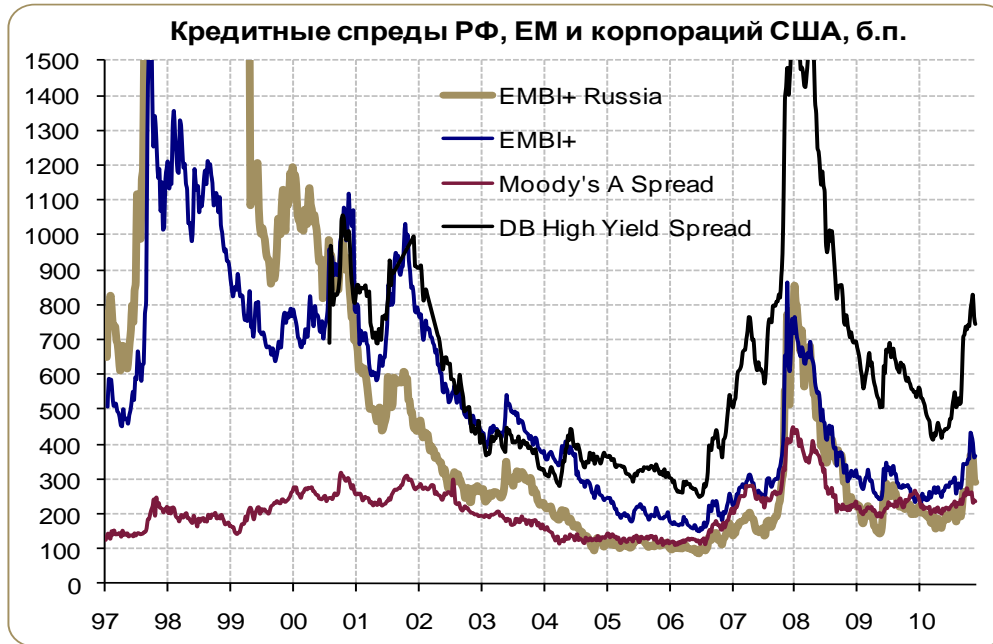
Более уверенно российский рынок акций на прошлой неделе выглядел не только по сравнению с ценами на нефть и металлы, но и по сравнению с другими развивающимися площадками, которые просели в среднем на 1.6% по индексу MSCI EM. Поэтому наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia через индикаторы мировых финансовых рынков** также указала на заметное ослабление перепроданности отечественных акций до 17% против 21% недель ранее, что также является минимальным уровнем перепроданности за последние 7 недель.

MSCI Russia estimated by Urals Oil and CRB Index



MSCI Russia estimated by MSCI EM & US Treasuries



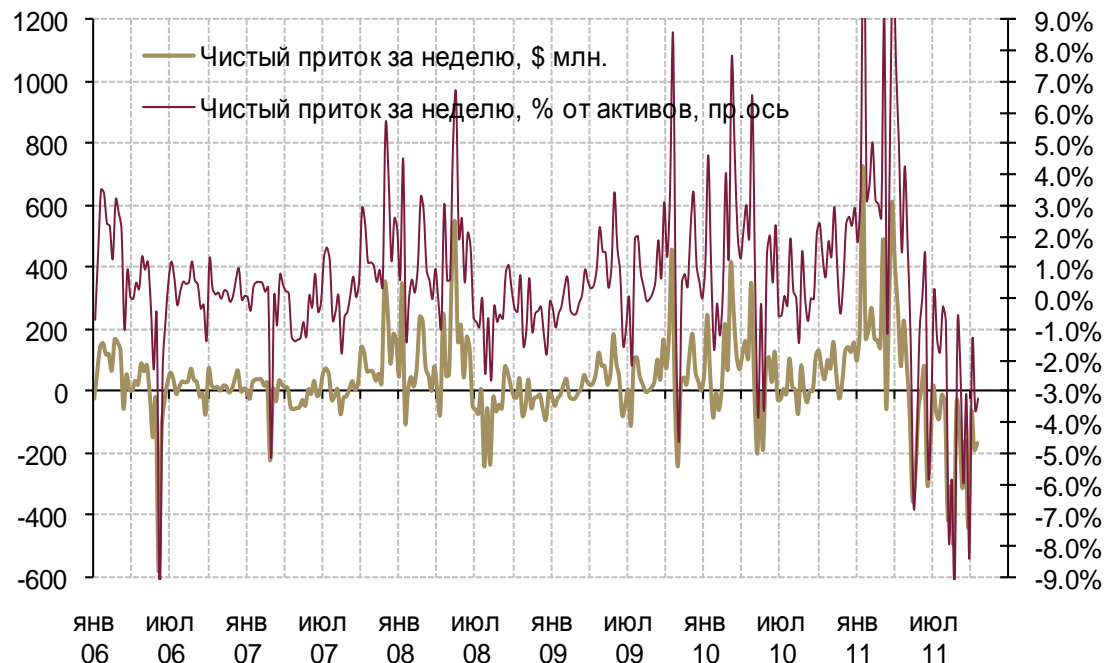


За минувшую пятидневку российский рубль потерял 0.7% против американского доллара и примерно столько же против бивалютной корзины, что, по нашему мнению, стало в первую очередь результатом фиксации прибыли по длинным позициям в рубле после внушительного ралли недель ранее на фоне некоторого ослабления конъюнктуры товарно-сырьевых рынков. Критическим уровнем поддержки для рубля сейчас по-прежнему остается уровень в 30.70 руб. против доллара, уверенное прохождение которого можно будет трактовать на первый шаг на пути к уровням чуть ниже 30 рублей. Несмотря на то, что российский фондовый рынок на прошлой неделе выглядел заметно сильнее российской валюты, наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по денежной массе и курсу рубля** указала на усиление перепроданности отечественных акций до 15% против 8% неделей ранее, что можно объяснить только влиянием авторегрессионной компоненты.

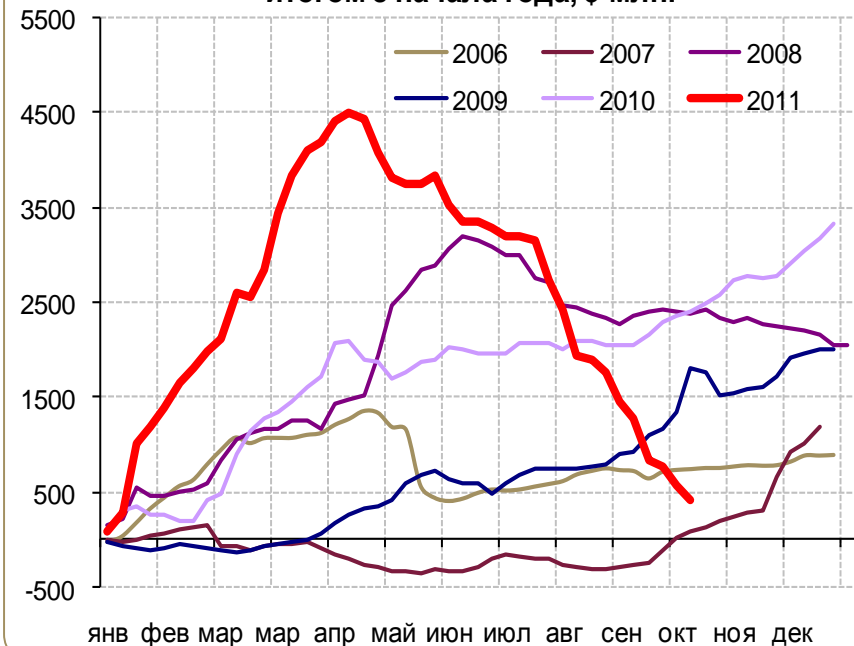
В условиях фактической консолидации или даже некоторого снижения рынков рискованных активов ситуация на рынке американских казначейских облигаций (USTs) за прошедшую неделю также не претерпела существенных изменений. В частности, доходность 10-летних инструментов на протяжении всей пятидневки находилась вблизи уровня в 2.20%, в результате чего кредитные спреды в разных сегментах долгового рынка не показали какой-либо ярко выраженной динамики. При этом в целом наблюдалась тенденция к некоторому сужению спредов – максимальное движение здесь произошло в спреде высокодоходных корпоративных облигаций DB High Yield – однако спред долгов развивающихся стран EMBI+ продемонстрировал умеренный рост. Поскольку с минимумов начала месяца котировки облигаций во многих сегментах долгового рынка пережили серьезное ралли, держатели облигаций сейчас пребывают в той же нерешительности относительно дальнейшего тренда на рынках рискованных активов, что и их коллеги на рынке акций. Мы полагаем, что в ближайшие две-три недели в рискованных долговых инструментах может произойти некоторая коррекция в результате фиксации прибыли, однако общая тенденция к росту склонности инвесторов к риску сохранится и в ноябре-декабре этого года, что будет означать дальнейшее сужение кредитных спредов в ближайшие два месяца. При этом наиболее сильное движение с высокой вероятностью будет иметь место в менее качественных бумагах, за счет которых многие управляющие облигационными портфелями, на наш взгляд, могут попытаться улучшить свои результаты за текущий не самый простой год.

Вопреки нашим ожиданиям, агентство EPFR в прошлую пятницу вновь не смогло порадовать инвесторов – по итогам последней отчетной недели из инвестирующих в Россию фондов вновь наблюдался чистый отток средств, составивший \$170 млн. Таким образом, чистый отток капитала из российских фондов продолжился пятнадцатую неделю подряд, по итогам которых достиг величины почти в \$3 млрд. При этом по сравнению с пиковыми уровнями конца апреля-начала мая российские фонды «похудели» почти на \$4.1 млрд. Тот факт, что стремительный рост отечественных фондовых индексов за последние три недели не привел к возвращению капитала в российские фонды, на наш взгляд, можно объяснить двумя причинами. Либо зарубежные инвесторы в большинстве своем рассматривают текущее улучшение конъюнктуры исключительно как отскок перед дальнейшим падением и используют его для еще большего сокращения экспозиции на российский рынок. Либо же продолжающийся оттока капитал по-прежнему связан с временными лагами между моментом принятия решения инвестором и отражением его исполнения в статистике EPFR. Учитывая крайне слабое закрытие III квартала, который, к тому же, у ряда фондов является последним кварталом финансового года, нельзя исключать, что заявки на вывод средств были поданы и менее активными инвесторами, ориентирующимися на квартальные и годовые результаты. Но, как бы то ни было, зарубежного капитала на российском фондовом рынке остается все меньше и меньше, что значительно повышает возможности крупных локальных игроков по влиянию на рыночные котировки. Что, по нашему мнению, серьезно повышает шансы на солидное предновогоднее ралли «в одной отдельно взятой стране» вне зависимости от конъюнктуры других фондовых площадок.

Чистый приток средств в иностранные фонды, инвестирующие в Россию

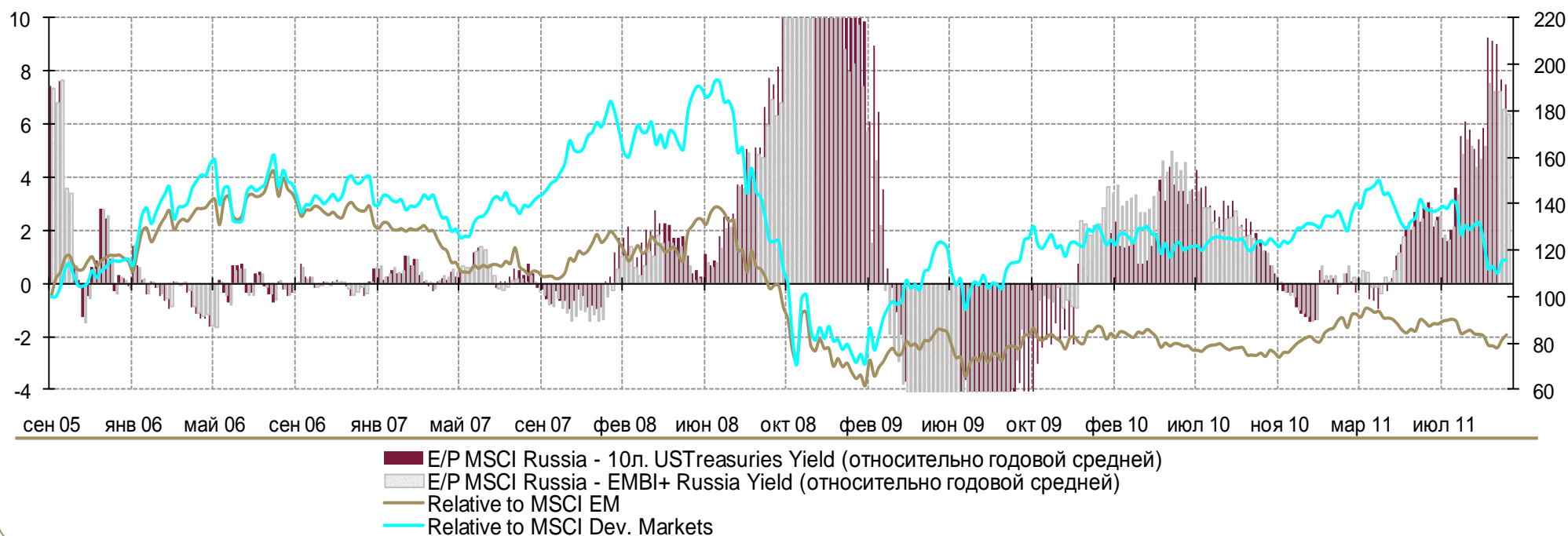


Чистый приток средств в иностранные фонды, инвестирующие в Россию, накопленным итогом с начала года, \$ млн.



Поскольку российский фондовый рынок, равно как и большинство других финансовых рынков, по итогам минувшей недели не показал сколько-нибудь выраженной динамики, относительная привлекательность отечественных акций согласно обеим вариациям модели ФРС¹ (для международных инвесторов и для локальных игроков) за прошедшую пятидневку практически не изменилась. Но хотя относительная привлекательность российских акций как по вариациям модели ФРС, основанным на скользящих спредах доходности рынков акций и суверенных облигаций, так и по вариациям модели ФРС, в основе которых лежат абсолютные спреды, сейчас находится вблизи шестинедельных минимумов, российские акции по-прежнему предлагают «ненормально» высокую доходность по сравнению с суверенными облигациями. Мы уже не раз отмечали, что такая ситуация является следствием завышенных ожиданий по прибылям российских компаний в следующие 12 месяцев относительно премии за риск, равно как и то, что долго такая «неэффективность» существовать не может. Достаточно сильное поведение российского рынка акций относительно других финансовых активов на прошлой неделе в этом ключе является еще одним доводом в пользу нашей гипотезы о том, что ситуация с неадекватной оценкой российских компаний в IV квартале будет приходить в норму преимущественно через сокращение премии за риск.

Модель ФРС по российскому рынку с 2005 г.



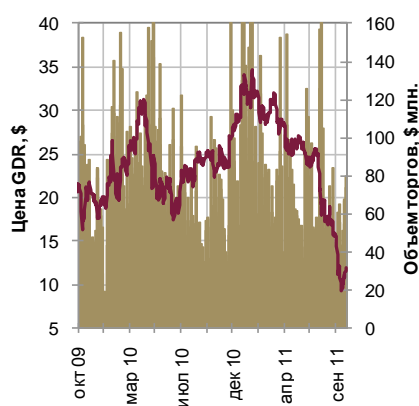
¹ Модель ФРС учитывает спред между доходностью акций [обратный P/E Forward] и доходностью государственных облигаций.

Нефтегазовый сектор

«Роснефть»

(ROSN LI – \$6.430)

На этой неделе ожидается публикация финансовых результатов за III квартал 2011 г. по US GAAP, которые могут оказаться лучше рыночных ожиданий



Виталий Громадин

«Роснефть» 25 октября объявит ключевые показатели отчетности за III квартал 2011 г. по US GAAP, а 28 октября, к концу недели, выпустит подробную отчетность. Время телефонной конференции, посвященной итогам III квартала, на данный момент не известно.

У нас получаются более оптимистичные ожидания для показателей чистой прибыли и EBITDA по сравнению с консенсусом рынка, собранным информационным порталом Bloomberg. Выручку за III квартал мы ожидаем на уровне \$24.1 млрд. (консенсус - \$23.94 млрд.), показатель EBITDA – \$5.4 млрд. (\$5.01 млрд.), чистую прибыль – 3.24 млрд. против \$3.02 млрд. ожиданий рынка. Главными событиями III квартала для компании стало введение стандартного налогообложения для «Ванкора» после достижения накопленной добычи 25 млн. т. в начале августа. Надо заметить, что это будут последние результаты компании со старым налогообложением. С 1 октября снизился расчетный коэффициент для экспортной пошлины на нефть до 0.60 с 0.66, а ставка для светлых и темных нефтепродуктов уравнилась на отметке 66% от экспортной пошлины на нефть. На телефонной конференции особое внимание будет приковано к планам компании с учетом нового налогообложения, а также возможным подробностям сделки с Exxon Mobil.

Наша долгосрочная оценка обыкновенных и привилегированных акций Роснефть - **\$9.80**.

Взгляд на рынок российских брокеров

УРАЛСИБ

На предстоящей неделе рынки будут следить за новостями из Брюсселя, где в среду состоится саммит 27 стран ЕС, на котором будет представлен давно ожидающийся пакет предложений по противодействию финансовому кризису в Европе. Министры финансов и лидеры ЕС, которые в минувшие выходные провели очередной саммит, посвященный путям выхода из кризиса, достигли некоторого прогресса в выработке согласованных мер по урегулированию проблемы суверенных долгов. В ходе встречи обсуждались различные варианты решения проблемы, в том числе докапитализация европейских банков и увеличение Европейского фонда финансовой стабильности. Согласно плану помощи банковской системе основным банкам будет необходимо увеличить капитал первого уровня для достижения достаточности капитала на уровне 9%. Обсуждается также увеличение средств в Фонде финансовой стабильности за счет финансирования, которое будет привлечено в странах с высоким уровнем резервов, таких, например, как Китай и Бразилия. Цены на промышленные металлы и нефть остаются высокими, азиатские рынки идут вверх на новостях из Европы. Мы ожидаем открытия торгов на российском рынке в положительной зоне.

ВТБ КАПИТАЛ

Рост рынков под конец недели – это свидетельство надежды на то, что руководство стран еврозоны на этой неделе предпримет решительные шаги к урегулированию кризиса. Первый раунд саммита еврозоны в воскресенье не принес значимых договоренностей. Судя по просочившейся в прессу информации с переговоров, основным заинтересованным сторонам удалось сблизить свои позиции; вариант с финансированием стабфонда за счет ЕЦБ к настоящему времени снят с повестки дня, а списания греческого долга могут составить порядка 50%. Отказ от привлечения ЕЦБ и такой уровень списаний предполагают менее значительный, чем планировалось изначально, пакет помощи (увеличивая прямую нагрузку на бюджеты стран еврозоны, участвующих в "спасательной операции", и нанося еще более сильный удар по балансам европейских банков). Мы считаем, что для урегулирования кризиса суверенного долга в еврозоне по-прежнему не существует эффективного и жизнеспособного решения (таковым могло бы быть создание полноценного бюджетного союза, однако провести его в столь сжатые сроки, на наш взгляд, вряд ли возможно по политическим причинам). В то же время рассматриваемые варианты хотя и восстановят стабильность европейской финансовой системы, однако приведут к углублению циклического спада в регионе. Таким образом, мы продолжаем считать наиболее вероятным ходом событий дальнейшее циклическое замедление мировой экономики в 2012 г. и поэтому рассматриваем октябрьское движение финансовых рынков в качестве временного ралли, нежели восстановления повышательного тренда.

Календарь корпоративных событий на текущую неделю

24 октября 2011 г. • -

25 октября 2011 г. • **TNK-BP International** представит финансовые результаты за III квартал и 9 месяцев 2011 г. по МСФО

26 октября 2011 г. • -

27 октября 2011 г. • **Группа «ЛСР»** объявит операционные результаты за III квартал и 9 месяцев 2011 г.

- **«Яндекс»** представит финансовые результаты за III квартал и 9 месяцев 2011 г. по US GAAP
- **«Протек»** опубликует операционные результаты за III квартал и 9 месяцев 2011 г.

28 октября 2011 г. • **«Роснефть»** обнародует финансовые результаты за III квартал и 9 месяцев 2011 г. по US GAAP

- **«Фармстандарт»** представит операционные результаты за III квартал и 9 месяцев 2011 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 | 165.7 | 5.329 | 10.61 | 10.69 | 0.8 | 2.0 | -27.4 | -3.7 | 7.900 | 48.2 | Покупать | 21 янв 11 |
| Лукойл, АОИ | LSE | LKOD | 1 743 | 56.06 | 55.90 | 56.20 | 1.6 | -0.1 | -16.8 | -2.1 | 69.30 | 24.0 | Покупать | 21 янв 11 |
| Роснефть, АОИ | LSE | ROSN | 200.2 | 6.438 | 6.430 | - | -0.7 | -3.0 | -24.7 | -9.9 | 9.800 | 52.4 | Покупать | 01 сен 11 |
| Сургутнефтегаз, АОИ | ММВБ | SNGS | 24.84 | 0.799 | 7.950 | 7.900 | -3.5 | -4.1 | -20.8 | -18.4 | 0.950 | 18.9 | Покупать | 21 янв 11 |
| Сургутнефтегаз, АПИ | ММВБ | SNGSP | 14.41 | 0.463 | - | 4.650 | -0.9 | -5.4 | -9.8 | -8.4 | 0.500 | 7.9 | Держать | 21 янв 11 |
| Газпром нефть, АОИ | ММВБ | SIBN | 127.2 | 4.090 | 20.60 | 20.39 | 9.7 | 4.0 | -18.4 | 5.1 | 4.700 | 14.9 | Держать | 21 янв 11 |
| Татнефть, АОИ | LSE | ATAD | 144.5 | 4.648 | 27.87 | - | 3.4 | -3.7 | -35.6 | -15.4 | 31.40 | 12.7 | Держать | 21 янв 11 |
| Татнефть, АПИ | ММВБ | TATNP | 80.50 | 2.589 | - | - | 2.3 | -5.1 | -25.7 | 2.8 | 2.650 | 2.4 | Держать | 21 янв 11 |
| ТНК-ВР Холдинг, АОИ | ММВБ | TNBP | 81.11 | 2.609 | - | - | -1.7 | -1.3 | - | - | 3.000 | 15.0 | Покупать | 21 янв 11 |
| ТНК-ВР Холдинг, АПИ | ММВБ | TNBPP | 70.34 | 2.262 | - | - | 4.4 | -4.1 | - | - | 2.800 | 23.8 | Покупать | 21 янв 11 |
| Новатэк, АОИ | LSE | NVTK | 387.0 | 12.447 | 131.00 | - | 2.9 | 1.6 | -16.0 | 43.0 | 70.00 | -46.6 | Продавать | 21 янв 11 |
| Транснефть, АПИ | ММВБ | TRNFP | 33 211 | 1 068 | - | - | 7.9 | -8.1 | -31.1 | -10.2 | 1 450 | 35.8 | Покупать | 21 янв 11 |
| Металлургический сектор | | | | | | | | | | | | | | |
| Норильский никель, АОИ | ММВБ | GMKN | 6 570 | 211.3 | 21.00 | 21.55 | -2.0 | -4.0 | -22.4 | 17.7 | - | - | Пересмотр | 17 окт 11 |
| Северсталь, АОИ | ММВБ | CHMF | 387.9 | 12.48 | 12.46 | - | -1.9 | -5.9 | -33.3 | -15.2 | - | - | Пересмотр | 17 окт 11 |
| Новолипецкий МК, АОИ | LSE | NLMK | 77.8 | 2.503 | 25.22 | - | -5.2 | -2.9 | -35.2 | -27.7 | - | - | Пересмотр | 17 окт 11 |
| Магнитогорский МК, АОИ | LSE | MMK | 14.90 | 0.479 | 6.32 | - | -0.5 | -0.7 | -45.0 | -49.6 | - | - | Пересмотр | 17 окт 11 |
| Мечел, АОИ | NYSE | MTL | 366.9 | 11.80 | - | 11.73 | -1.3 | -12.3 | -53.9 | -47.5 | - | - | Пересмотр | 17 окт 11 |
| Евраз, АОИ | LSE | EVR | - | - | 18.40 | 17.04 | -1.9 | -7.6 | -43.7 | -38.7 | - | - | Пересмотр | 17 окт 11 |
| Полюс Золото, АОИ | ММВБ | PLZL | 1 870 | 60.14 | 29.75 | 29.80 | -0.6 | 2.0 | 0.5 | 20.4 | - | - | Пересмотр | 17 окт 11 |
| Полиметал, АОИ | LSE | PMTL | 498.5 | 16.03 | 16.18 | - | 3.7 | -19.0 | -19.6 | -1.3 | - | - | Пересмотр | 17 окт 11 |
| Челябинский ЦЗ, АОИ | ММВБ | CHZN | 88.7 | 2.853 | 2.720 | - | -0.4 | -13.7 | -35.8 | -31.9 | - | - | Пересмотр | 17 окт 11 |
| ВСМПО-Ависма, АОИ | ММВБ | VSMO | 4 511 | 145.09 | - | - | -1.6 | -3.1 | -17.7 | 52.8 | - | - | Пересмотр | 17 окт 11 |
| ТМК, АОИ | LSE | TMKS | 92.0 | 2.957 | 12.00 | - | 8.6 | -3.2 | -34.1 | -36.9 | - | - | Пересмотр | 17 окт 11 |
| Выксунский МЗ, АОИ | ММВБ | VSMZ | 39 700 | 1 277 | - | - | -6.5 | -17.4 | -35.6 | -10.4 | - | - | Пересмотр | 17 окт 11 |
| Челябинский ТПЗ, АОИ | ММВБ | CHEP | 76.80 | 2.470 | - | - | -14.6 | -5.3 | -14.9 | 31.3 | - | - | Пересмотр | 17 окт 11 |
| Распадская, АОИ | ММВБ | RASP | 88.5 | 2.845 | - | - | -3.5 | -30.3 | -54.5 | -51.9 | - | - | Пересмотр | 17 окт 11 |
| Белон, АОИ | ММВБ | BELO | 12.22 | 0.393 | - | - | 0.7 | -9.3 | -43.6 | -55.9 | - | - | Пересмотр | 17 окт 11 |
| Южный Кузбасс, АОИ | ММВБ | UKUZ | 1 445 | 46.47 | - | - | -1.1 | 10.4 | -16.8 | 10.6 | - | - | Пересмотр | 17 окт 11 |
| Кузбассразрезуголь, АОИ | РТС | KZRU | - | 0.242 | - | - | 0.0 | -19.3 | -33.5 | -31.9 | - | - | Пересмотр | 17 окт 11 |

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

Фундаментальный взгляд на российский рынок – потребительский и телекоммуникационный сектора

| Инструмент | Основная площадка | Тикер | Цена закрытия* | | | | Изменение цены**, % | | | | Целевая цена, \$ | Потенциал роста, % | Рекомендация | Дата выставления |
|------------------------------------|-------------------|--------|----------------|-------------|---------|----------|---------------------|----------|------------|--------|------------------|--------------------|--------------|------------------|
| | | | ММББ, руб. | ММББ / РТС, | LSE, \$ | NYSE, \$ | за неделю | за месяц | за квартал | за год | | | | |
| Потребительский сектор | | | | | | | | | | | | | | |
| Магнит, АОИ | LSE | MGNT | 2 965 | 95.4 | 21.76 | - | 12.7 | 2.1 | -28.9 | -21.3 | 30.00 | 37.9 | Покупать | 21 янв 11 |
| X5 Retail Group, АОИ | LSE | FIVE | - | - | 24.60 | - | 10.5 | -19.0 | -41.1 | -41.5 | 50.00 | 103.3 | Покупать | 21 янв 11 |
| Седьмой Континент, АОИ | ММББ | SCOH | 135.7 | 4.364 | - | - | -2.0 | -13.2 | -42.3 | -47.8 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| Дикси, АОИ | ММББ | DIXY | 273.1 | 8.78 | - | - | 17.4 | -10.6 | -36.8 | -28.9 | 14.00 | 59.4 | Покупать | 21 янв 11 |
| M-Видео, АОИ | ММББ | MVID | 212.9 | 6.845 | - | - | 9.9 | -5.9 | -32.1 | -4.0 | 8.300 | 21.2 | Покупать | 21 янв 11 |
| Аптека 36.6 АОИ | ММББ | APTK | 48.2 | 1.551 | - | - | 1.1 | -15.8 | -50.3 | -57.7 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| Фармстандарт, АОИ | LSE | PHST | 2 089 | 67.18 | 18.30 | - | 0.3 | -17.2 | -24.0 | -22.9 | 31.00 | 69.4 | Покупать | 21 янв 11 |
| Верофарм, АОИ | ММББ | VFRM | 865 | 27.82 | - | - | -1.8 | -11.2 | -34.7 | -27.1 | 51.00 | 83.3 | Покупать | 21 янв 11 |
| Группа Черкизово, АОИ | LSE | CHE | 571.4 | 18.38 | 12.19 | - | -0.5 | -13.5 | -37.5 | -40.5 | 22.50 | 84.6 | Покупать | 21 янв 11 |
| Разгуляй, АОИ | ММББ | GRAZ | 33.69 | 1.083 | - | - | 7.7 | -4.7 | -38.1 | -25.9 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| ПК Балтика, АОИ | ММББ | PKBA | 1 148 | 36.92 | - | - | 0.1 | 2.4 | -20.9 | 10.7 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| ПК Балтика, АПИ | ММББ | PKBAP | 1 146 | 36.86 | - | - | 0.1 | 2.7 | -17.2 | 13.2 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| Росинтер, АОИ | ММББ | ROST | 169.8 | 5.46 | - | - | -3.7 | -15.9 | -56.4 | -72.1 | 23.70 | 334.0 | Покупать | 21 янв 11 |
| Синергия, АОИ | ММББ | SYNG | 648 | 20.82 | - | - | 6.2 | -30.0 | -49.5 | -41.7 | 53.30 | 156.0 | Покупать | 21 янв 11 |
| Концерн Калина, АОИ | ММББ | KLNA | 3 608.0 | 116.04 | - | - | 16.4 | 156.1 | 125.6 | 476.9 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| Телекоммуникационный сектор | | | | | | | | | | | | | | |
| АФК Система, АОИ | LSE | SSA | 23.93 | 0.769 | 17.04 | - | -2.1 | -3.9 | -31.4 | -33.2 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| МТС, АОИ | NYSE | MBT | 188.8 | 6.073 | - | 14.11 | -1.8 | 1.1 | -23.0 | -35.9 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| ВымпелКом, АОИ | NYSE | VIP | - | - | - | 10.70 | 5.3 | 4.5 | -12.7 | -27.2 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| Ростелеком, АОИ | ММББ | RTKM | 146.7 | 4.719 | 29.00 | 28.50 | -1.6 | -9.4 | -38.0 | 5.4 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| Ростелеком, АПИ | ММББ | RTKMP | 88.69 | 2.852 | - | - | 3.8 | 2.3 | -14.9 | 0.2 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| МГТС, АОИ | ММББ | MGTS | 420.1 | 13.51 | - | - | -4.1 | 1.0 | -16.4 | 2.8 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| МГТС, АПИ | ММББ | MGTSAP | 423.0 | 13.60 | - | - | -2.2 | -1.6 | -12.7 | 10.7 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| СТС-Media, АОИ | NYSE | CTCM | - | - | - | 11.34 | -4.0 | 4.5 | -46.2 | -51.6 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| Армада, АОИ | ММББ | ARMD | 314.8 | 10.125 | - | - | -1.8 | -6.3 | -29.4 | 24.2 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

Фундаментальный взгляд на российский рынок – финансовый, строительный и химический 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 | | | | |
| Финансовый сектор | | | | | | | | | | | | | | |
| Сбербанк, АОИ | ММВБ | SBER03 | 81.85 | 2.632 | - | - | 0.7 | 1.6 | -29.1 | -21.4 | 4.500 | 70.9 | Покупать | 21 янв 11 |
| Сбербанк, АПИ | ММВБ | SBERP03 | 61.95 | 1.992 | - | - | 4.7 | -4.5 | -32.6 | -14.5 | 3.200 | 60.6 | Покупать | 21 янв 11 |
| ВТБ, АОИ | ММВБ | VTBR | 0.068 | 0.0022 | 4.335 | - | 0.3 | -10.6 | -31.3 | -34.6 | 0.0038 | 74.4 | Покупать | 21 янв 11 |
| Банк Возрождение, АОИ | ММВБ | VZRZ | 710 | 22.83 | - | - | -5.3 | -18.4 | -31.7 | -45.2 | 49.00 | 114.6 | Покупать | 21 янв 11 |
| Росбанк, АОИ | ММВБ | ROSB | 99.8 | 3.208 | - | - | -1.4 | 0.3 | -11.4 | -13.2 | 4.200 | 30.9 | Покупать | 21 янв 11 |
| Банк Москвы, АОИ | ММВБ | MMBM | 829.2 | 26.67 | - | - | -0.9 | -18.1 | -8.2 | -17.7 | 24.50 | -8.1 | Продавать | 21 янв 11 |
| Банк Санкт-Петербург, АОИ | ММВБ | BSPB | 90.1 | 2.897 | - | - | -1.3 | -11.1 | -43.4 | -36.6 | 6.250 | 115.8 | Покупать | 21 янв 11 |
| Банк Санкт-Петербург, АПИ | ММВБ | BSPBP | 104.0 | 3.345 | - | - | -2.6 | -13.1 | -39.7 | - | 6.100 | 82.3 | Покупать | 21 янв 11 |
| Строительный сектор | | | | | | | | | | | | | | |
| Группа ПИК, АОИ | ММВБ | PIKK | 87.4 | 2.811 | 2.818 | - | -1.0 | -12.4 | -26.8 | -23.6 | 6.500 | 131.3 | Покупать | 21 янв 11 |
| Группа ЛСР, АОИ | LSE | LSRG | 548.2 | 17.63 | 4.195 | - | 19.9 | -0.1 | -43.1 | -47.8 | 12.00 | 186.1 | Покупать | 21 янв 11 |
| AFI Development, АОИ | LSE | AFID | - | - | 0.501 | - | 3.3 | -5.6 | -44.3 | -57.5 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| Открытые инвестиции, АОИ | ММВБ | OPIN | 711.9 | 22.90 | - | - | -0.5 | -9.9 | -33.1 | -26.7 | 48.40 | 111.4 | Покупать | 21 янв 11 |
| Система-ГАЛС, АОИ | ММВБ | HALS | 333.2 | 10.72 | 0.480 | - | -1.4 | -31.8 | -57.8 | -59.2 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| Химический сектор | | | | | | | | | | | | | | |
| Уралкалий, АОИ | LSE | URKA | 247.5 | 7.959 | 39.87 | - | -0.3 | -12.5 | -19.0 | 70.5 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| Акрон, АОИ | ММВБ | AKRN | 1 211.5 | 38.96 | 3.750 | - | 0.8 | -10.2 | -26.2 | 26.7 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| Дорогобуж, АОИ | ММВБ | DGBZP | 16.26 | 0.523 | - | - | 1.4 | -0.3 | -19.4 | 5.4 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| Дорогобуж, АПИ | ММВБ | DGBZP | 15.15 | 0.487 | - | - | -1.1 | 1.1 | -8.5 | 45.5 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| Апатит, АОИ | РТС | AMMO | - | 151.1 | - | - | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 91.2 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| Метафракс, АОИ | РТС | MEFR | - | 0.570 | - | - | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -17.4 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| Казаньоргсинтез, АОИ | РТС | KZOS | - | 0.110 | - | - | 0.0 | -37.1 | -49.9 | -38.9 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| Казаньоргсинтез, АПИ | РТС | KZOSP | - | 0.100 | - | - | 0.0 | -28.6 | 0.0 | 42.9 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| Уфаоргсинтез, АОИ | РТС | UFOS | - | 2.500 | - | - | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| Уфаоргсинтез, АПИ | РТС | UFOSP | - | 1.550 | - | - | 0.0 | -7.2 | 0.0 | 0.0 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| Нижнекамскнефтехим, АОИ | ММВБ | NKNC | 22.75 | 0.732 | - | - | 1.1 | -0.8 | -23.7 | 35.0 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| Нижнекамскнефтехим, АПИ | ММВБ | NKNCP | 14.006 | 0.450 | - | - | 0.9 | 1.2 | -17.3 | 56.7 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |

* 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 | 0.0368 | 0.0012 | - | - | 3.0 | -1.8 | -13.7 | -25.8 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| РусГидро, АОИ | ММВБ | HYDR | 1.086 | 0.035 | 3.519 | - | -4.3 | -13.4 | -27.6 | -34.0 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| Мосэнерго, АОИ | ММВБ | MSNG | 1.899 | 0.061 | - | 6.00 | -0.4 | -14.3 | -34.4 | -43.7 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| Кубассэнерго, АОИ | ММВБ | KZBN | 0.279 | 0.009 | - | - | 2.5 | -2.8 | -19.0 | -20.9 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| Иркутскэнерго, АОИ | ММВБ | IRGZ | 18.55 | 0.597 | - | 30.00 | -1.1 | -8.0 | -23.1 | -22.7 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| РАОЭС Востока, АОИ | ММВБ | VRAO | 0.310 | 0.010 | - | - | -7.9 | -8.5 | -22.3 | -21.6 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| РАОЭС Востока, АПИ | ММВБ | RAOVP | 0.310 | 0.010 | - | - | -8.2 | -7.2 | -15.9 | -20.7 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| ОГК-1, АОИ | ММВБ | OGK1 | 0.738 | 0.024 | - | - | 10.0 | -2.8 | -26.3 | -32.7 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| ОГК-2, АОИ | ММВБ | OGK2 | 0.940 | 0.030 | 2.820 | - | 0.4 | -11.7 | -37.9 | -45.0 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| ОГК-3, АОИ | ММВБ | OGK3 | 0.959 | 0.031 | - | - | 4.5 | -7.6 | -36.2 | -43.8 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| ОГК-4, АОИ | ММВБ | OGK4 | 2.347 | 0.075 | - | - | 0.9 | -0.3 | -19.5 | -16.8 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| ОГК-5, АОИ | ММВБ | OGK5 | 1.935 | 0.062 | - | - | -0.7 | -6.3 | -29.3 | -27.6 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| ОГК-6, АОИ | ММВБ | OGK6 | 0.776 | 0.025 | - | - | 3.0 | -9.1 | -36.8 | -40.9 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| ТГК-1, АОИ | ММВБ | TGKA | 0.0104 | 0.0003 | - | - | -1.9 | -14.3 | -41.7 | -53.0 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| ТГК-2, АОИ | ММВБ | TGKB | 0.0038 | 0.0001 | - | - | 4.8 | -18.2 | -44.4 | -56.2 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| ТГК-4, АОИ | ММВБ | TGKD | 0.0088 | 0.0003 | - | - | -5.9 | -2.1 | -26.1 | -44.7 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| ТГК-5, АОИ | ММВБ | TGKE | 0.0088 | 0.0003 | - | - | -2.2 | -18.7 | -33.6 | -47.7 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| ТГК-6, АОИ | ММВБ | TGKF | 0.0082 | 0.0003 | - | - | -1.9 | -16.2 | -22.2 | -47.9 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| Волжская ТГК-7, АОИ | ММВБ | VTGK | 2.173 | 0.070 | - | - | -1.1 | -3.2 | -10.1 | -7.3 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| ТГК-9, АОИ | ММВБ | TGKI | 0.0030 | 0.0001 | - | - | -2.0 | -20.2 | -25.7 | -36.2 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| Fortum ТГК-10, АОИ | ММВБ | TGKJ | 31.01 | 0.997 | - | - | 2.4 | -10.8 | -31.0 | -31.4 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| ТГК-11, АОИ | ММВБ | TGKK | 0.0089 | 0.0003 | - | - | -2.9 | -9.1 | -34.4 | -54.4 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| Енисейская ТГК-13, АОИ | ММВБ | TGK13 | 0.0784 | 0.0025 | - | - | -2.7 | -15.3 | -32.0 | -33.6 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| ТГК-14, АОИ | ММВБ | TGKH | 0.0019 | 0.0001 | - | - | 2.6 | -7.8 | -35.7 | -55.9 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| ФСК, АОИ | ММВБ | FEES | 0.2703 | 0.0087 | - | - | -0.5 | 1.2 | -37.3 | -29.5 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| МОЭСК, АОИ | ММВБ | MSRS | 1.503 | 0.048 | - | - | 0.7 | -0.1 | -11.6 | -3.4 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| Холдинг МРСК, АОИ | ММВБ | MRKH | 2.592 | 0.083 | - | - | 2.6 | -2.1 | -37.8 | -49.1 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| Холдинг МРСК, АПИ | ММВБ | MRKHP | 1.612 | 0.052 | - | - | 2.0 | -12.6 | -43.4 | -49.2 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| МРСК Центра, АОИ | ММВБ | MRKC | 0.750 | 0.024 | - | - | -4.4 | -6.1 | -28.1 | -41.6 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

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

| Инструмент | Основная площадка | Тикер | Цена закрытия* | | | | Изменение цены**, % | | | | Целевая цена, \$ | Потенциал роста, % | Рекомендация | Дата выставления |
|-------------------------------------|-------------------|-------|----------------|-------------|---------|----------|---------------------|----------|------------|--------|------------------|--------------------|--------------|------------------|
| | | | ММВБ, руб. | ММВБ / РТС, | LSE, \$ | NYSE, \$ | за неделю | за месяц | за квартал | за год | | | | |
| Электроэнергетический сектор | | | | | | | | | | | | | | |
| МРСК Урала, АОИ | ММВБ | MRKU | 0.195 | 0.006 | - | - | 6.5 | -3.1 | -28.9 | -36.7 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| МРСК Волги, АОИ | ММВБ | MRKV | 0.087 | 0.003 | - | - | -1.2 | -13.0 | -33.1 | -33.2 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| МРСК Центра и Приволжья, АОИ | ММВБ | MRKP | 0.172 | 0.006 | - | - | -1.4 | -7.3 | -28.5 | -32.8 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| МРСК Северо-Запада, АОИ | ММВБ | MRKZ | 0.100 | 0.003 | - | - | 2.1 | -14.5 | -30.5 | -52.3 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| МРСК Северного Кавказа, АОИ | ММВБ | MRKK | 69.0 | 2.22 | - | - | -3.7 | -21.2 | -46.8 | -59.2 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| МРСК Сибири, АОИ | ММВБ | MRKS | 0.151 | 0.005 | - | - | -0.5 | -15.5 | -34.8 | -50.9 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| МРСК Юга, АОИ | ММВБ | MRKY | 0.086 | 0.003 | - | - | -1.2 | -7.5 | -36.6 | -48.6 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| Транспортный сектор | | | | | | | | | | | | | | |
| Аэрофлот, АОИ | ММВБ | AFLT | 51.09 | 1.643 | - | - | -3.7 | -9.0 | -34.6 | -32.7 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| Ютэйр, АОИ | ММВБ | UTAR | 13.65 | 0.439 | - | - | 5.8 | -3.5 | -17.2 | -2.3 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| Новороссийский МТП, АОИ | LSE | NCSP | 3.250 | 0.105 | 8.11 | - | 10.5 | 9.4 | -6.0 | -11.4 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| Дальневосточное МП, АОИ | ММВБ | FESH | 8.72 | 0.280 | - | - | 14.6 | -11.8 | -43.2 | -35.6 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| Приморское МП, АОИ | ММВБ | PRIM | 3.777 | 0.121 | - | - | 4.1 | 1.9 | -29.7 | -25.5 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| Глобал Транс, АОИ | LSE | GLTR | - | - | 14.30 | - | 2.1 | -3.7 | -21.3 | -4.7 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| Промышленный сектор | | | | | | | | | | | | | | |
| АвтоВАЗ, АОИ | ММВБ | AVAZ | 21.76 | 0.700 | - | - | 1.3 | -0.5 | -38.8 | -35.8 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| ГАЗ, АОИ | РТС | GAZA | - | 29.00 | - | - | 0.0 | -19.4 | -39.8 | 0.0 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| Соллерс, АОИ | ММВБ | SVAV | 433.1 | 13.93 | - | - | 13.0 | 12.1 | -24.0 | -15.7 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| КамАЗ, АОИ | ММВБ | KMAZ | 42.49 | 1.367 | - | - | -2.2 | -10.1 | -37.9 | -43.3 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| Силовые машины, АОИ | ММВБ | SILM | 6.190 | 0.199 | - | - | -1.6 | -10.6 | -31.3 | -25.2 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| Объединенные МЗ, АОИ | ММВБ | OMZZ | 51.01 | 1.641 | - | - | -6.0 | -9.5 | -38.1 | -26.5 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| ОАК, АОИ | ММВБ | UNAC | 0.191 | 0.006 | - | - | 0.7 | -9.4 | -47.4 | - | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| Корпорация Иркут, АОИ | ММВБ | IRKT | 6.630 | 0.213 | - | - | 1.8 | -6.0 | -33.3 | -26.6 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| Казанский ВЗ, АОИ | ММВБ | KHEL | 85.65 | 2.755 | - | - | 2.9 | 1.9 | -22.0 | 34.1 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| Улан-Удинский ВЗ, АОИ | ММВБ | UUAZ | 59.96 | 1.928 | - | - | 6.3 | 27.2 | -6.5 | 19.2 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| РКК Энергия, АОИ | ММВБ | RKKE | 5 515 | 177.4 | - | - | -2.3 | -17.5 | -39.6 | -39.3 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| Выборгский ССЗ, АОИ | РТС | VSSZ | - | 55.0 | - | - | 0.0 | -5.2 | 0.0 | 0.0 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |
| Мотовилихинские заводы, АОИ | ММВБ | MOTZ | 2.100 | 0.068 | - | - | 4.2 | -1.5 | -24.9 | -25.0 | - | - | Пересмотр | 21 янв 11 |

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

Департамент по управлению ценными бумагами

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

Аналитический департамент

Сергей Фундобный,
начальник аналитического департамента
(макрэкономика США, ЕС, Россия, Китай,
фондовые рынки, валюты, телекоммуникационный
сектор в РФ и за рубежом)
(495) 780 01 11 (доб. 90-23)
Fundobny@arbatcapital.ru

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

Инга Фокша,
старший аналитик
(сектор высоких технологий за рубежом)
(495) 780 01 11 (доб. 92-22)
Foksha@arbatcapital.ru

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

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

Управление активами

Михаил Бондарь
Bondar@arbatcapital.ru

Юрий Тришин
Trishin@arbatcapital.ru

Валерий Сигачев
Sigachev@arbatcapital.ru

Юрий Балута
Baluta@arbatcapital.ru

Информация и мнения, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены Арбат Капиталом и предназначаются 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.