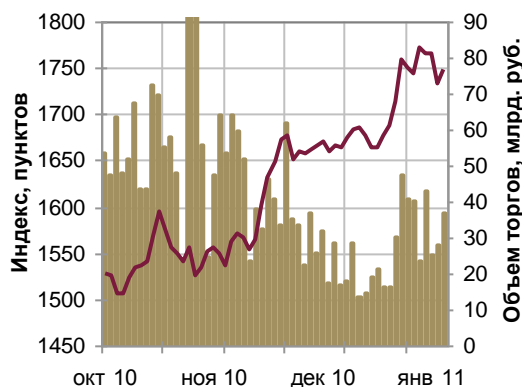


24 января 2011 г.

## Еженедельный обзор российского рынка

### Индекс ММВБ



Источник: Bloomberg

### Ключевые фондовые индексы

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
DJIA	11 872	0.7	2.6	6.6	13.9	16.7
S&P 500	1 283	-0.8	2.1	8.5	16.4	17.5
NASDAQ	2 690	-2.4	0.9	8.5	18.5	22.0
FTSE 100	5 896	-1.8	-1.9	2.7	11.0	11.2
CAC 40	4 017	0.9	3.0	3.8	11.4	5.1
DAX	7 062	-0.2	0.1	6.9	14.5	24.0
NIKKEI 225	10 275	-2.1	0.6	9.7	9.7	-2.3
MSCI EM	1 137	-2.0	0.9	2.8	15.8	17.9
MSCI China	66.99	-2.9	4.3	1.3	14.4	14.9
MSCI India	510.2	0.5	2.6	9.7	18.4	23.6
MSCI Brazil	3 711	-2.2	1.8	1.5	9.8	10.1
MSCI Korea	417.0	-2.8	4.3	13.7	28.0	22.0
<b>RTS</b>	<b>1884.8</b>	<b>0.8</b>	<b>6.3</b>	<b>16.9</b>	<b>29.7</b>	<b>26.2</b>

Источник: Bloomberg

### Ключевые сырьевые рынки

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Нефть Brent	97.0	-1.2	4.7	18.7	26.7	35.9
Нефть Urals	93.7	-1.8	3.0	17.8	27.1	27.5
Нефть WTI	88.0	-3.9	-1.4	9.9	15.3	16.1
Золото	1342.7	-1.4	-2.3	1.6	13.5	23.5
Серебро	27.5	-3.4	-4.4	19.5	53.7	63.5
Медь (3M)	9 441	-2.2	0.8	13.7	37.6	29.8
Никель (3M)	26 160	1.1	6.2	11.1	34.2	38.1

Источник: Bloomberg

### Обзор рынка

Предпринятая в начале минувшей пятидневки попытка российского рынка акций продолжить рост в темпе предыдущей недели оказалась неудачной, хотя основные фондовые индексы во вторник смогли достичь новых максимумов. Однако затем на рынке верх взяло желание зафиксировать прибыль по длинным позициям, тем более что и поводы для этого подоспели: не самой радужной оказалась отчетность крупнейших американских банков, а декабрьские макроданные из Китая вновь заставили инвесторов сфокусироваться на перспективах дальнейшего ужесточения политики в Поднебесной, что привело в т.ч. к снижению цен на нефть, в особенности – на американский сорт WTI, рухнувший почти на 4%. Таким образом, по итогам последних пяти торговых сессий российские площадки показали весьма скромную динамику: индекс RTS прибавил 0.8%, а рост индекса ММВБ с поправкой на динамику рубля составил 0.4%.

Ключевыми событиями текущей недели, по нашему мнению, будут, во-первых, первое в 2011 г. заседание ФРС США по вопросам монетарной политики (26/01), а, во-вторых, публикация предварительных данных о росте американской экономики в IV квартале 2010 г. (28/01). Очевидно, что никто сейчас не ждет от Федерального Резерва повышения ставки или кардинального изменения курса в иной форме, поэтому основное внимание участников рынка будет приковано к блоку оценки экономической ситуации в коммюнике по итогам встречи, где может найти свое отражение заметное снижение уровня безработицы в декабре и другие позитивные тенденции на рынке труда. Что касается темпов роста ВВП США, то здесь эксперты настроены весьма оптимистично и рассчитывают увидеть цифру порядка 3.5% против 2.6% в III квартале 2010 г. Поскольку ожидания по темпам роста американской экономики весьма высоки, под занавес недели на отечественных площадках вероятен всплеск волатильности.

Не менее насыщенным будет и новостной фон в корпоративном секторе, где продолжается сезон квартальной отчетности у американских компаний. На этой неделе о своих достижениях должны будут отчитаться почти 130 компаний из состава индекса S&P 500, в т.ч. крупные промышленные (Boeing, Caterpillar), потребительские (McDonalds, Johnson&Johnson, Altria Group) и телекоммуникационные (AT&T, Verizon) корпорации. Для участников российского рынка акций наибольший интерес здесь, по всей видимости, будет представлять отчетность ConocoPhillips (26/01), в которой может быть указан размер пакета акций ЛУКОЙЛа, все еще остающийся в собственности американской компании.

Тем не менее, мы полагаем, что многочисленная корпоративная отчетность на этой неделе в большей степени будет обуславливать колебания внутри дня («шум»), нежели станет ключевым фактором формирования недельного тренда.

Скорее всего, позитивные ожидания по темпам роста американской экономики вкупе с приверженностью ФРС к «супермягкой» монетарной политике сумеют на этой неделе удержать отечественный рынок акций от серьезной коррекции. Хорошей поддержкой будут и высокие цены на нефть, ведь европейский сорт Brent, на который ориентируется российская экспортная марка Urals, все еще держится вблизи рубежа в \$100 за баррель, поэтому в ближайшие дни мы ожидаем развития начавшегося на прошлой неделе бокового движения в ориентировочном диапазоне 1830 на 1930 пунктов по индексу РТС.

### **Отраслевые и корпоративные новости**

**Evrax Group** опубликовал сильные операционные результаты за IV квартал и весь 2010 г., что может обусловить более сильную финансовую отчетность по сравнению с прогнозом менеджмента.....**8**

**Группа «Мечел»** объявила несколько негативные операционные результаты за IV квартал и весь 2010 г., обусловленные проблемами в угольном сегменте .....**9**

**«Синергия»** представила сильные операционные результаты за IV квартал и весь 2010 г., достигнутые в т.ч. за счет расширения системы дистрибуции.....**10**

## Относительная оценка российских акций

Поскольку мировые фондовые рынки в целом на прошлой неделе продемонстрировали смешанную динамику – ощутимое снижение азиатских индексов было компенсировано заметным ростом котировок в европейском регионе – ситуация с относительной оценкой российских компаний по итогам пяти торговых сессий почти не претерпела изменений. Крупнейшие отечественные предприятия (в особенности нефтегазовый сектор) по большинству мультипликаторов продолжили торговаться с большим дисконтом относительно сопоставимых компаний из других стран. Мы по-прежнему считаем существующий дисконт (порядка 35% по P/E Forward) в оценке российского рынка необоснованным с фундаментальной точки зрения, особенно в свете того, что более важный для отечественной экономики европейский сорт нефти Brent все еще остается в непосредственной близости от рубежа в \$100 за баррель, поэтому мы сохраняем свой позитивный взгляд на динамику российских акций на длинном (более 1 года) временном горизонте. Что касается более близкой временной перспективы, то мы ожидаем определенно-го коррекционного движения в т.ч. и на российском рынке, но при этом мы полагаем, что высокие цены на нефть и перераспределение средств в глобальных портфелях в пользу российских бумаг будут оказывать хорошую поддержку отечественным индексам, что позволит им чувствовать себя лучше большинства других развивающихся площадок.

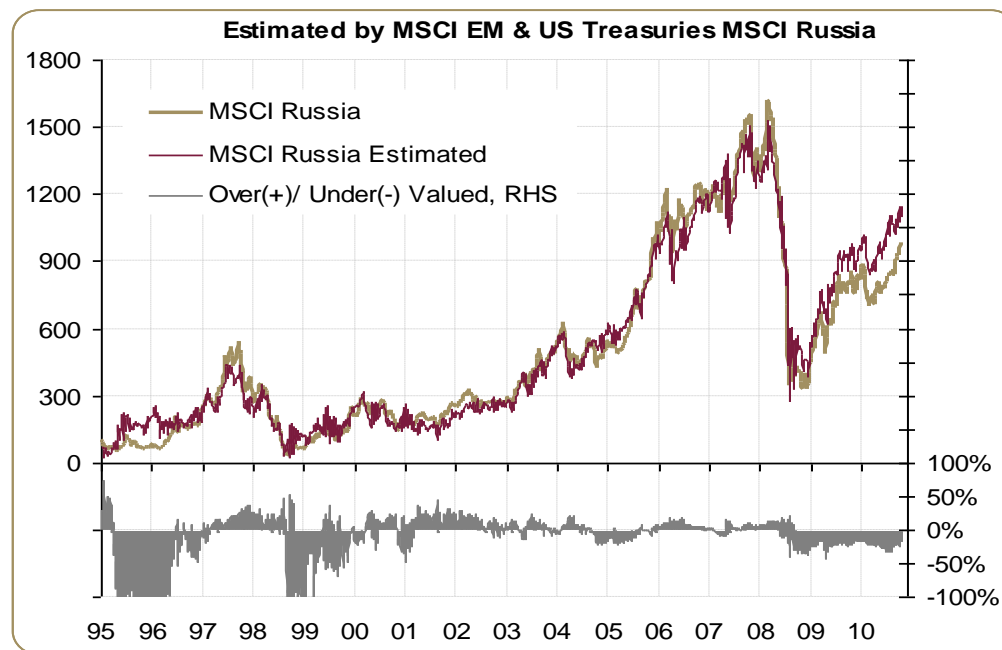
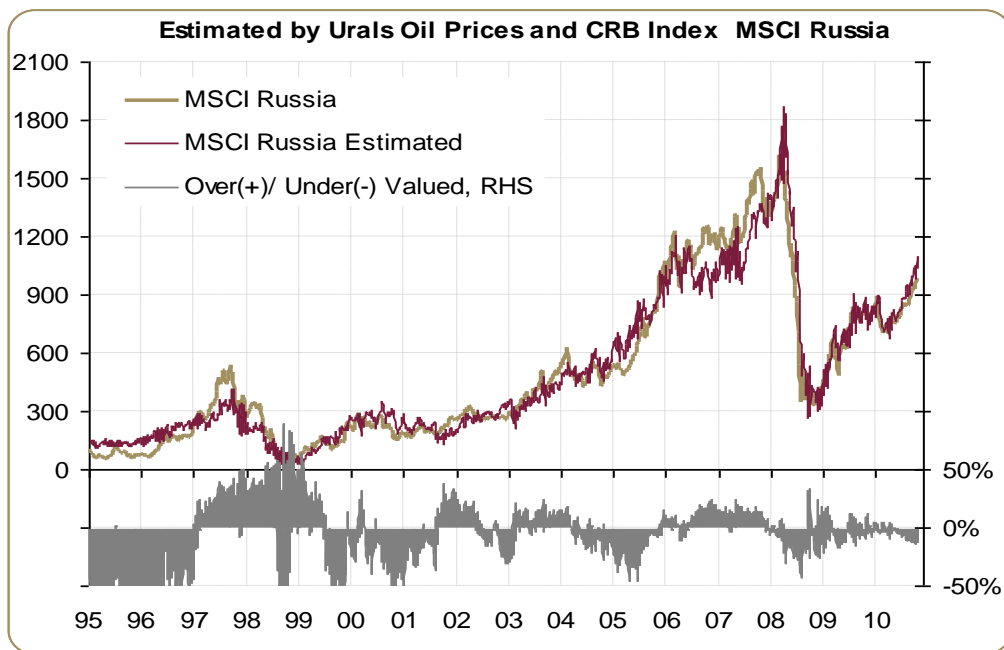
	Вес в MSCI Russia	P/E					P/E Forward					P/Book				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	17.8	9.6	15.1	21.2	14.2	12.0	9.0	11.9	9.7	11.9	2.0	1.5	2.1	1.8	2.2
Банки	14.1%	16.3	14.1	18.3	19.3	10.8	10.7	10.7	13.3	9.4	9.5	1.1	2.1	1.3	0.9	1.7
Телекомы	7.0%	11.8	14.0	16.9	9.8	12.7	12.2	11.6	15.4	10.4	12.5	1.7	2.4	1.8	1.6	1.6
Металлургия	13.6%	19.6	14.6	18.2	19.0	13.3	12.4	11.0	11.2	9.5	11.5	2.2	2.3	2.4	2.1	1.4
Потребительский сектор	2.7%	16.2	27.0	15.3	19.0	20.6	14.3	21.7	14.3	14.8	17.7	2.1	4.2	2.5	3.1	2.6
Электроэнергетика	5.7%	12.7	15.1	12.0	10.5	20.1	13.4	12.1	12.5	11.8	18.4	1.4	1.2	1.5	1.5	1.3
<b>Показатели с весами MSCI Russia</b>		<b>17.1</b>	<b>12.0</b>	<b>15.9</b>	<b>19.1</b>	<b>14.0</b>	<b>12.1</b>	<b>10.2</b>	<b>12.3</b>	<b>9.9</b>	<b>12.1</b>	<b>1.8</b>	<b>1.8</b>	<b>2.0</b>	<b>1.7</b>	<b>1.9</b>
<b>RTS</b>				<b>9.0</b>					<b>7.4</b>					<b>1.3</b>		
<b>MSCI RUSSIA</b>				<b>8.6</b>					<b>7.1</b>					<b>1.3</b>		
<b>Средний дисконт в оценке</b>				<b>44%</b>					<b>37%</b>					<b>31%</b>		

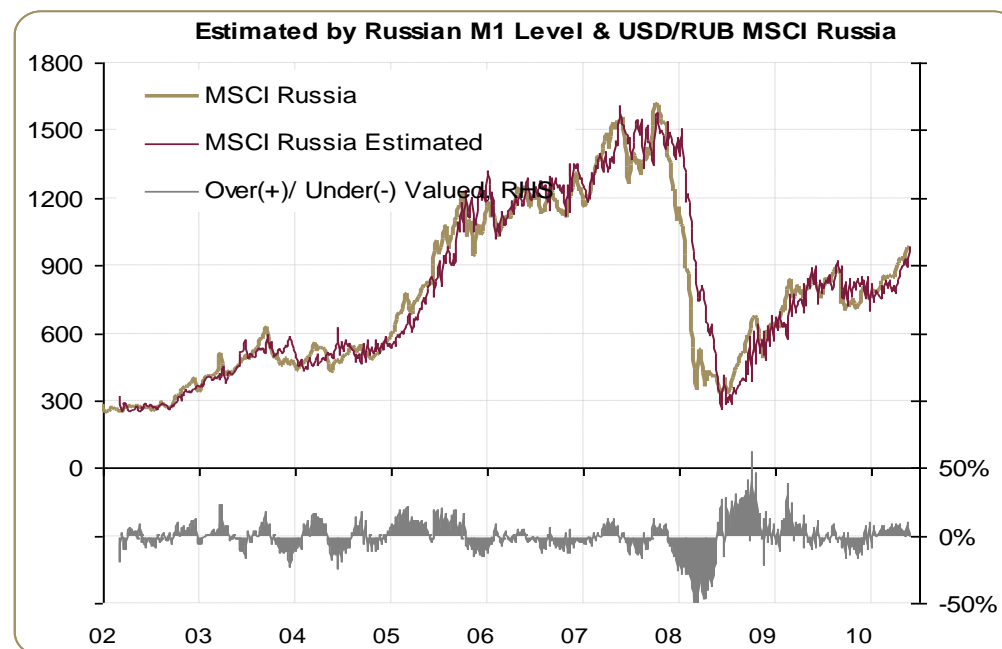
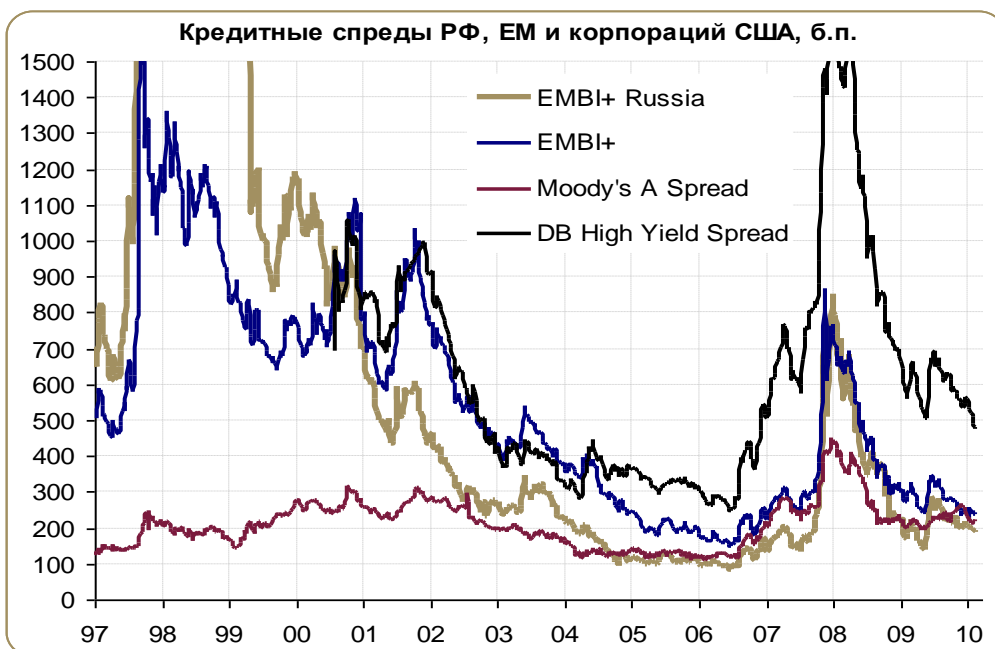
	Вес в MSCI Russia	P/Sales					P/Cash Flow					Доходность с начала года, %				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	1.1	1.1	1.1	0.8	1.1	8.1	6.6	7.3	7.4	8.5	3	0	4	5	-1
Банки	14.1%	2.0	3.1	2.1	1.6	3.2	10.5	87.6	5.4	30.0	Н/Д	5	-3	3	10	-1
Телекомы	7.0%	1.2	1.7	1.2	1.3	1.3	4.4	5.6	4.1	4.7	4.2	1	0	-3	4	0
Металлургия	13.6%	1.4	1.8	1.4	1.7	0.7	10.3	10.7	10.4	11.6	6.4	-4	0	-5	-5	-3
Потребительский сектор	2.7%	0.4	1.0	0.9	1.7	0.9	7.9	17.1	14.7	10.6	11.4	1	-6	2	-4	-1
Электроэнергетика	5.7%	0.9	1.5	1.3	0.8	1.0	5.0	7.0	4.9	4.9	5.6	3	-1	2	5	-3
<b>Показатели с весами MSCI Russia</b>		<b>1.2</b>	<b>1.5</b>	<b>1.3</b>	<b>1.1</b>	<b>1.3</b>	<b>8.3</b>	<b>18.8</b>	<b>7.3</b>	<b>10.9</b>	<b>6.6</b>	<b>2</b>	<b>-1</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>-1</b>
<b>RTS</b>				<b>1.4</b>					<b>4.5</b>					<b>6</b>		
<b>MSCI RUSSIA</b>				<b>1.5</b>					<b>4.6</b>					<b>5</b>		
<b>Средний дисконт в оценке</b>				<b>-15%</b>					<b>49%</b>							

## Перекупленность Vs. Перепроданность

Хотя европейский сорт нефти Brent, равно как ориентирующийся на него российский сорт Urals, на прошлой неделе чувствовали себя существенно лучше, нежели американская марка WTI, потерявшая за 5 дней почти 4%, все они завершили минувшую пятидневку в отрицательной области. Поскольку российский рынок акций при этом смог удержаться вблизи нулевой отметки, наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по индикаторам сырьевого рынка** указала на ослабление перепроданности отечественных акций до 6% против 12% недель ранее.

По сравнению с другими развивающимися площадками, российский рынок акций на прошлой неделе выглядел весьма неплохо и заметно опередил потерявший около 2% сводный индекс развивающихся фондовых рынков MSCI Emerging Markets, так что наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia через индикаторы мировых финансовых рынков** также указала на ослабление перепроданности отечественных акций до 13% против 17% недель ранее.

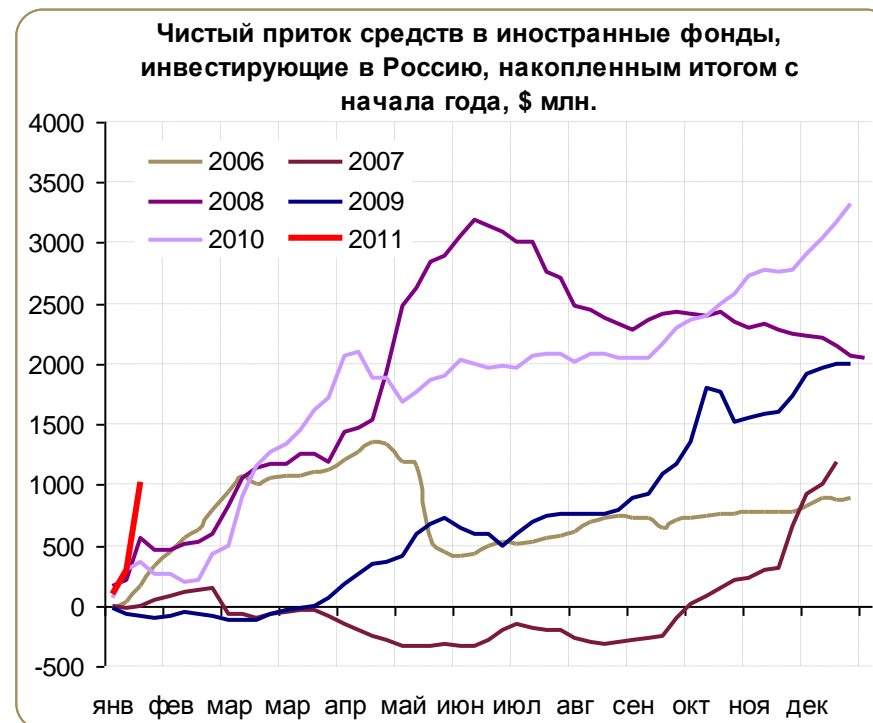




Несмотря на сильный рост курсовой стоимости евро против доллара на мировом валютном рынке, укрепление российского рубля к американской валюте составило всего 0.3%, а против бивалютной корзины рубль вообще снизился на 0.7%. Слабое поведение рубля могло быть как следствием фиксации прибыли по длинным позициям в рубле на фоне приближения пары USD/RUB к минимумам последних месяцев, так и замедления притока зарубежного капитала на российский рынок акций после первой «ударной» торговой недели. Наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по денежной массе и курсу рубля** по итогам прошедшей недели вышла из области перекупленности и сейчас указывает на адекватность текущих уровней на отечественном фондовом рынке.

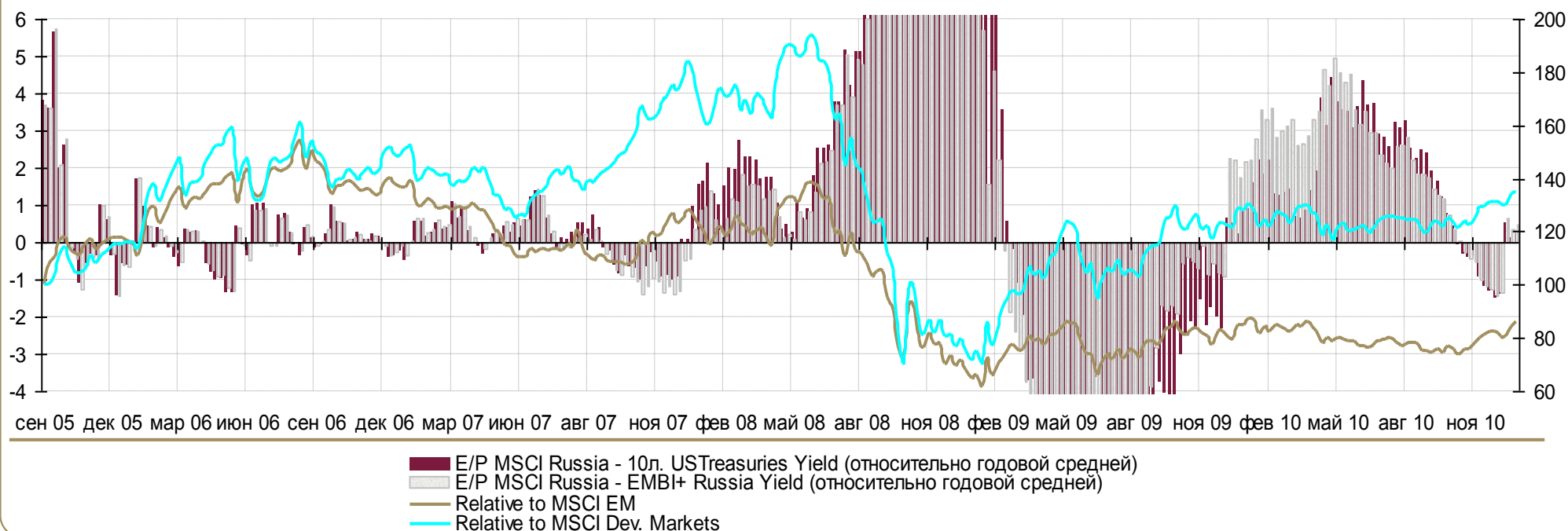
Консолидация на стержневом рынке на прошлой неделе получила продолжение, хотя неудачная попытка преодолеть отметку в 3.25% по доходности 10-летних облигаций американского Казначейства спровоцировала определенные продажи, что к концу пятнадцатидневки вернуло доходность 10-летних инструментов ближе к верхней границе сформировавшегося диапазона. Суверенные и корпоративные кредитные спреды на этом фоне продемонстрировали разнонаправленную динамику, которая по всему отслеживаемому нами спектру составила порядка 2-3 б.п. Ключевым событием для долгового рынка на этой неделе должно стать первое в 2011 г. заседание ФРС, по итогам которого с определенной вероятностью можно рассчитывать на выход стержневого рынка из консолидационного диапазона в ту или иную сторону, что может привести к ощутимым колебаниям кредитных спредов. При этом крайне маловероятно, что встреча Федерального Резерва приведет к сильным колебаниям курсовой стоимости большинства облигаций (особенно в корпоративном секторе), т.к. только резкая смена курса регулятора в сторону ужесточения монетарной политики в текущих условиях приведет к серьезной распродаже на долговом рынке.

Согласно последнему еженедельному обзору (13-19 января) агентства EPFR, чистый приток средств в инвестирующие в Россию фонды составил рекордные \$724 млн., причем более половины этих средств поступило в паевые фонды, которые традиционно считаются более долгосрочными и стабильными инвесторами, нежели ETF. Это очень хорошо объясняет тот мощный и бескомпромиссный рост, который имел место на отечественных площадках на протяжении первых пяти торговых дней января, ведь менее чем за месяц на российский рынок поступило более \$1 млрд. «свежих денег», что составляет почти 1/3 притока средств за весь прошлый год. Хотя сам по себе последний отчет EPFR оказался очень позитивным, столь масштабный приход на отечественный рынок иностранного капитала настораживает. Не секрет, что в прошлом рекордные притоки средств нерезидентов в фонды очень часто сигнализировали о скором развороте растущего тренда и предстоящей болезненной коррекции. Теперь уже очевидно, что уже не раз предсказываемый многими экспертами (в т.ч. и нами) пересмотр инвестиционных лимитов на Россию в сторону повышения наконец-то произошел, однако с учетом последних цифр теперь абсолютно не очевидно, сколько еще продлится текущая волна притока капитала на российский рынок. Ретроспективные данные говорят о том, что чистый приток средств может наблюдаться еще от 1 до 3 недель, однако очень маловероятно, что темпы его останутся столь же высокими.



Поскольку российский рынок акций по итогам прошедшей пятидневки показал довольно скромную динамику по основным индексам, относительная привлекательность отечественных акций по обеим вариациям **модели ФРС<sup>1</sup> (для международных инвесторов и для локальных игроков)** также не претерпела особых изменений. Используемые скользящие спреды доходности вариации модели по-прежнему отдают предпочтение российским акциям перед суверенными долгами, однако преимущество акций перед государственными облигациями совсем не велико. Однако с точки зрения использующих абсолютные спреды доходности вариаций модели ФРС российские акции являются существенно более привлекательным объектом инвестирования, нежели государственные долги, что полностью соответствует нашему долгосрочному взгляду на российский фондовый рынок.

### Модель ФРС по российскому рынку с 2005 г.



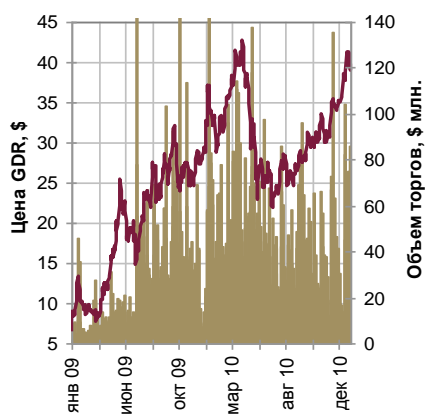
<sup>1</sup> Модель ФРС учитывает спред между доходностью акций [обратный P/E Forward] и доходностью государственных облигаций.

## Металлургический сектор



(EVR LI – \$39.81)

**Evraz Group опубликовал сильные операционные результаты за IV квартал и весь 2010 г., что может обусловить более сильную финансовую отчетность по сравнению с прогнозом менеджмента**



**Артем Бахтигозин**

**Evraz Group** опубликовал сильные операционные результаты за IV квартал и весь 2010 г. В последние три месяца 2010 г., несмотря на сезонное снижение активности на рынке стали, в показателях компании наблюдается восстановление производства стали (+7.2% qoq) и проката (+5.4%) после того, как в III квартале были завершены плановые ремонты. Довольно высокие темпы роста продемонстрировал угольный сегмент, на результаты которого в предыдущие два квартала оказывали давление негативные факторы технического характера. Так, добыча коксующегося угля выросла на 37% по отношению к предыдущему кварталу, производство концентрата выросло на 14%. Повышение можно наблюдать и в общем объеме производства железорудной продукции (+4.5%).

По результатам 12 месяцев объем производство стали, проката и железорудной продукции выросли на 6.6%, 2.7% и 5.5% по отношению к 2009 г. соответственно, тогда как производство концентрата коксующегося угля показало небольшое снижение (-2.1%), а его добыча сократилась на 27% (авария на Распадской). В качестве позитивного момента результатов за 2010 г. можно выделить улучшение сортамента за счет снижения доли полуфабрикатов (сокращение объема производства на 28% по сравнению с 2009 г.) и рост производства продукции с более высокой добавленной стоимостью, в первую очередь, строительного проката (+15%). Заметный прирост демонстрируют показатели объемов производства ж/д продукции (+21%), плоского проката (+24%) и трубных изделий (+34%).

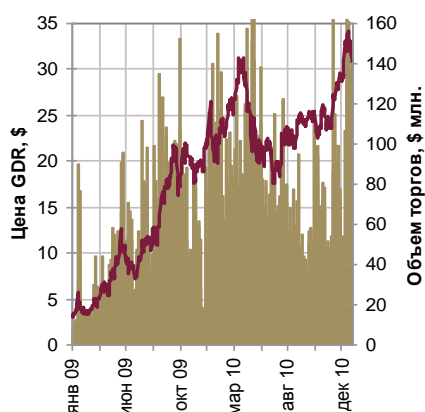
Рост производственных показателей и цен на продукцию может способствовать повышению финансовых результатов в прошедшем квартале, хотя менеджмент подтвердил свой, вероятно, консервативный прогноз о сохранении EBITDA на уровне III квартала 2010 г. Мы считаем, что текущий год станет более благоприятным для бизнеса Evraz'a на фоне ожиданий восстановления строительной индустрии и повышения спроса на металлопродукцию со стороны этой отрасли. Другим позитивным фактором можно назвать высокую степень интеграции, что позволит получить дополнительный выигрыш от роста цен на рынках сырья – коксующегося угля и железной руды. Наша рекомендация – **ДЕРЖАТЬ** бумаги компании с целевой ценой **\$45.0** за расписку компании.

## Металлургический сектор



(MTL US – \$30.67)

**Группа «Мечел» объявила несколько негативные операционные результаты за IV квартал и весь 2010 г., обусловленные проблемами в угольном сегменте**



**Артем Бахтигозин**

**Мечел** опубликовал несколько негативные операционные результаты за IV квартал и весь 2010 г. Компания в октябре-декабре увеличила производство концентрата коксующегося угля на 11% по сравнению с предыдущим кварталом, что позволило увеличить этот показатель по итогам года на 52%, до 11.5 млн. т. Однако, несмотря на значительный прирост, компания не дотянула до плана производства порядка 10%. Объем добычи энергетического угля в IV квартале упал до 1.68 млн.т. (-25% qoq), по итогам года – до 8.08 млн. т.(-6%). Другим негативным моментом является отсутствие каких-либо комментариев менеджмента по поводу аварии на обогатительной фабрике Нерюнгринская (Якут-уголь), в результате которой можно ожидать снижения объема производства коксующегося угля в текущем квартале.

В то же время, в других сегментах наблюдаются позитивные тенденции. Мечелу удалось немного нарастить объемы производства стали (+3.1%) и проката (+1.8%) в сезонно слабом IV квартале. В то же время по итогам года эти показатели выросли на 11% и 16% соответственно. Объем производства метизной продукции достиг рекордных показателей (+35% уоу за 12 месяцев). В сегменте ферросплавов можно отметить высокий прирост производства хромой руды (+83% qoq в IV квартале, +21% уоу в 2010 г.). Улучшение показателей наблюдается и в энергетическом сегменте – выработка электроэнергии в IV квартале выросла на 23%, за весь год – на 4%.

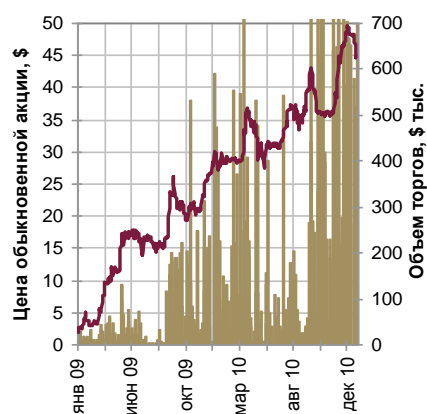
Несмотря на наличие негативных факторов в угольном сегменте, мы считаем их временными и поэтому позитивно расцениваем дальнейшие перспективы развития бизнеса Мечела. В первую очередь этому может способствовать дальнейшее повышение цен на рынке коксующегося угля, и после восстановления Нерюнгринской фабрики компания может в полной мере воспользоваться благоприятной конъюнктурой. Позитивно и сообщение менеджмента о том, что на Эльгинском разрезе уже вскрыты угольные пласты и они полностью готовы к добыче. В связи с этим мы рекомендуем воспользоваться временным негативом и **ПОКУПАТЬ** бумаги компании на более низких уровнях с целевой ценой **\$36.0** за акцию.

## Потребительский сектор



(SYNG RX – \$44.93)

**«Синергия» представила  
сильные операционные  
результаты за IV квартал и  
весь 2010 г., достигнутые  
в т.ч. за счет расширения  
системы дистрибуции**



**Алексей Павлов**

**«Синергия»** в 2010 году увеличила отгрузки продукции на 15% - до 11.6 млн. декалитров. В IV квартале 2010 г. продажи составили 4 млн. 409 тыс. декалитров (не включает продажи бренда Veda), что на 22% больше, чем за аналогичный период 2009 г. Продажи суперпремиальной водки Beluga выросли на 30%, субпремиального "Мягкова" - на 15%, среднеценовой "Беленькой" на 75%. В 2010 г. компания увеличила экспорт продукции на 35%.

Мы позитивно оцениваем представленные операционные результаты «Синергии»: уверенный рост продаж стал следствием расширения системы дистрибуции и увеличения продаж ключевых брендов, при этом ставка на федеральные бренды, представляющие ценовые сегменты не ниже среднего, приведет к опережающему росту финансовых показателей и увеличению маржи «Синергии», что станет хорошим драйвером для роста капитализации эмитента. Недавнюю коррекцию в акциях компании мы считаем привлекательной возможностью для среднесрочных и долгосрочных покупок. (Для среднесрочных спекуляций мы рекомендуем покупать бумаги в диапазоне 1300–1350 руб. с целью 1550–1600 руб.).

**Взгляд на рынок  
других брокеров**

Прошлая неделя принесла немало разочарований: удручающие результаты американских банков, негативные данные о рынке недвижимости, перспективы нового ужесточения процентных ставок в Китае. Остается надеяться, что наступившая неделя даст больше поводов для оптимизма. Однако на всех рынках, несомненно, повысился градус нервозности, что в краткосрочной перспективе чревато усилением волатильности. Из компаний, результаты которых скажутся на настроениях инвесторов, сегодня отчитывается за IV квартал American Express. В остальные дни недели представят отчетность Yahoo, Amazon и Microsoft. Potash Corp, которая объявит результаты в четверг, изложит также свой взгляд на ценовые тенденции в отрасли – эта информация представляет особый интерес для инвесторов, вкладывающих средства в акции Уралкалия. Сопосо, отчитывающаяся в среду, возможно, сообщит о том, какая доля акции ЛУКОЙЛа осталась в ее собственности.

**Календарь корпоративных событий на текущую неделю**

---

**24 января 2011 г.**

- -
- 

**25 января 2011 г.**

- **Группа «Дикси»** представит операционные результаты за IV квартал и весь 2010 г.
  - **«Росинтер»** объявит операционные результаты за декабрь 2010 г.
- 

**26 января 2011 г.**

- **Группа «ПИК»** опубликует операционные результаты за IV квартал и весь 2010 г.
- 

**27 января 2011 г.**

- **«Казахмыс»** представит операционные результаты за IV квартал и весь 2010 г.
  - **«Петропавловск»** объявит операционные результаты за IV квартал и весь 2010 г.
- 

**28 января 2011 г.**

- **«Полюс Золото»** обнародует операционные результаты за IV квартал и весь 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				
<b>Нефтегазовый сектор</b>														
Газпром, АОИ	ММВБ	GAZP	192.9	6.442	25.75	25.60	-1.3	0.5	18.9	6.1	7.900	22.6	Покупать	21 янв 11
Лукойл, АОИ	LSE	LKOD	1 931	64.49	64.30	64.11	2.1	12.2	12.0	15.9	69.30	7.8	Держать	21 янв 11
Роснефть, АОИ	LSE	ROSN	246.8	8.244	8.255	-	6.6	14.4	15.3	0.2	8.850	7.2	Держать	21 янв 11
Сургутнефтегаз, АОИ	ММВБ	SNGS	34.46	1.151	11.570	11.530	-2.0	14.2	17.1	29.2	0.950	-17.5	Продавать	21 янв 11
Сургутнефтегаз, АПИ	ММВБ	SNGSP	16.71	0.558	-	5.450	-1.3	9.1	9.6	11.5	0.500	-10.4	Продавать	21 янв 11
Газпром нефть, АОИ	ММВБ	SIBN	135.3	4.520	22.80	22.76	2.0	7.6	15.3	-13.0	4.700	4.0	Держать	21 янв 11
Татнефть, АОИ	LSE	ATAD	166.4	5.557	38.84	-	7.3	20.1	18.8	35.7	31.40	-19.2	Продавать	21 янв 11
Татнефть, АПИ	ММВБ	TATNP	93.26	3.115	-	-	4.7	14.8	23.9	21.8	2.650	-14.9	Продавать	21 янв 11
ТНК-ВР Холдинг, АОИ	РТС	TNBP	89.99	3.000	-	-	-0.7	11.1	44.2	55.4	3.000	5.2	Держать	21 янв 11
ТНК-ВР Холдинг, АПИ	РТС	TNBPP	80.16	2.700	-	-	1.9	10.7	50.0	54.3	2.600	2.6	Держать	21 янв 11
Новатэк, АОИ	LSE	NVTK	325.0	10.855	119.00	-	-1.4	1.8	30.7	65.3	70.00	-41.2	Продавать	21 янв 11
Транснефть, АПИ	ММВБ	TRNFP	39 718	1 327	-	-	-0.7	-1.9	11.3	54.3	1 450	9.3	Держать	21 янв 11
<b>Металлургический сектор</b>														
Норильский никель, АОИ	ММВБ	GMKN	7 500	250.5	25.18	25.05	1.6	13.5	38.0	55.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Северсталь, АОИ	LSE	SVST	568.1	18.98	18.93	-	-0.6	12.7	26.2	55.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Новолипецкий МК, АОИ	LSE	NLMK	140.7	4.701	46.80	-	-0.6	4.3	33.3	52.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Магнитогорский МК, АОИ	LSE	MMK	35.89	1.199	15.49	-	-0.3	13.0	23.7	22.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Мечел, АОИ	NYSE	MTL	924.9	30.89	-	30.67	-6.4	3.7	32.7	36.4	36.00	17.4	Покупать	21 янв 11
Евраз, АОИ	LSE	EVR	-	-	39.81	41.33	0.8	14.3	32.7	18.8	45.00	13.0	Держать	21 янв 11
Полюс Золото, АОИ	ММВБ	PLZL	1 744	58.26	34.70	34.68	-4.7	-7.5	14.2	13.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Полиметал, АОИ	LSE	PMTL	531.4	17.75	17.50	-	1.8	-4.2	4.9	86.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Челябинский ЦЗ, АОИ	ММВБ	CHZN	152.2	5.084	5.050	-	2.1	14.7	21.5	26.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ВСМПО-Ависма, АОИ	ММВБ	VSMO	3 669	122.56	-	-	-1.2	2.9	29.2	53.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТМК, АОИ	LSE	TMKS	164.8	5.505	21.88	-	-4.2	5.2	12.8	14.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Выксунский МЗ, АОИ	ММВБ	VSMZ	53 500	1 787	-	-	9.6	15.1	26.0	38.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Челябинский ТПЗ, АОИ	ММВБ	CHEP	96.17	3.212	-	-	9.8	37.2	68.1	37.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Распадская, АОИ	ММВБ	RASP	228.7	7.640	-	-	3.2	11.6	30.1	34.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Белон, АОИ	ММВБ	BELO	26.02	0.869	-	-	-2.8	3.8	-2.1	17.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Южный Кузбасс, АОИ	ММВБ	UKUZ	1 868	62.38	-	-	9.0	36.7	51.1	53.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Кузбассразрезуголь, АОИ	РТС	KZRU	-	0.432	-	-	-2.9	9.9	21.5	-1.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11

\* 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 / РТС, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
<b>Потребительский сектор</b>														
Магнит, АОИ	LSE	MGNT	4 149	138.6	28.75	-	-7.0	-0.7	1.8	84.3	30.00	4.3	Держать	21 янв 11
X5 Retail Group, АОИ	LSE	FIVE	-	-	45.62	-	-2.9	7.0	8.6	38.2	50.00	9.6	Держать	21 янв 11
Седьмой Континент, АОИ	ММВБ	SCOH	245.2	8.191	-	-	0.4	1.7	-0.1	-2.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дикси, АОИ	ММВБ	DIXY	390.5	13.04	-	-	2.8	-1.6	10.0	58.2	14.00	7.3	Держать	21 янв 11
М-Видео, АОИ	ММВБ	MVID	283.9	9.483	-	-	8.8	8.6	31.9	82.7	8.300	-12.5	Продавать	21 янв 11
Аптека 36.6 АОИ	ММВБ	APTK	104.1	3.477	-	-	-0.4	-3.4	-5.7	-45.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Фармстандарт, АОИ	LSE	PHST	3 038	101.47	29.28	-	0.6	2.7	22.8	62.7	31.00	5.9	Держать	21 янв 11
Верофарм, АОИ	ММВБ	VFRM	1 483	49.53	-	-	-1.1	3.1	28.4	78.0	51.00	3.0	Держать	21 янв 11
Группа Черкизово, АОИ	LSE	CHE	885.0	29.56	19.30	-	-0.9	0.5	-4.0	54.4	22.50	16.6	Покупать	21 янв 11
Вимм-Билль-Данн, АОИ	NYSE	WBD	3 724	124.39	-	33.00	-1.6	0.7	28.1	47.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Разгуляй, АОИ	ММВБ	GRAZ	60.45	2.019	-	-	18.6	31.3	39.4	16.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ПК Балтика, АОИ	ММВБ	PKBA	1 432	47.83	-	-	-2.3	-0.8	44.8	54.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ПК Балтика, АПИ	ММВБ	PKBAP	1 293	43.20	-	-	-1.2	4.2	33.1	37.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Росинтер, АОИ	ММВБ	ROST	665.9	22.24	-	-	-9.8	-5.2	14.8	104.1	23.70	6.6	Держать	21 янв 11
Синергия, АОИ	ММВБ	SYNG	1 345	44.93	-	-	-4.2	-5.4	25.2	65.5	53.30	18.6	Покупать	21 янв 11
Концерн Калина, АОИ	ММВБ	KLNA	828.1	27.66	-	-	-6.3	-4.7	39.6	66.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
<b>Финансовый сектор</b>														
Сбербанк, АОИ	ММВБ	SBER03	105.74	3.532	-	430.0	-1.0	1.4	4.6	21.7	4.500	27.4	Покупать	21 янв 11
Сбербанк, АПИ	ММВБ	SBERP03	72.49	2.421	-	-	-3.8	-5.1	4.9	6.0	3.200	32.2	Покупать	21 янв 11
ВТБ, АОИ	ММВБ	VTBR	0.111	0.0037	7.430	-	2.0	9.8	14.2	55.4	0.0038	2.6	Держать	21 янв 11
Банк Возрождение, АОИ	ММВБ	VZRZ	1 474	49.25	-	-	-4.2	13.5	18.9	13.4	49.00	-0.5	Держать	21 янв 11
Росбанк, АОИ	ММВБ	ROSB	115.4	3.853	-	-	1.4	1.9	5.3	4.8	4.200	9.0	Держать	21 янв 11
Банк Москвы, АОИ	ММВБ	MMBM	1 048.1	35.01	-	-	-1.2	11.2	8.2	23.8	24.50	-30.0	Продавать	21 янв 11
Банк Санкт-Петербург, АОИ	ММВБ	BSPB	178.0	5.945	-	-	2.3	6.2	32.1	84.7	6.250	5.1	Держать	21 янв 11
Банк Санкт-Петербург, АПИ	ММВБ	BSPBP	183.0	6.113	-	-	1.2	4.2	22.7	-	6.100	-0.2	Держать	21 янв 11
<b>Строительный сектор</b>														
Группа ПИК, АОИ	ММВБ	PIKK	128.0	4.275	4.273	-	-2.9	-1.7	15.7	-17.5	6.500	52.1	Покупать	21 янв 11
Группа ЛСР, АОИ	LSE	LSRG	1 122.2	37.48	9.500	-	-2.3	3.8	18.2	18.8	12.00	26.3	Покупать	21 янв 11
AFI Development, АОИ	LSE	AFID	-	-	1.220	-	2.5	7.7	0.8	-43.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Открытые инвестиции, АОИ	ММВБ	OPIN	1 384.8	46.25	-	-	7.2	6.4	47.5	3.0	48.40	4.6	Держать	21 янв 11
Система-ГАЛС, АОИ	ММВБ	HALS	1 003.8	33.53	1.590	-	-2.3	5.0	28.2	-8.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11

\* 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				
<b>Телекоммуникационный сектор</b>														
АФК Система, АОИ	LSE	SSA	29.47	0.985	25.96	-	4.7	4.6	0.8	3.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МТС, АОИ	NYSE	MBT	259.5	8.667	-	19.98	-3.2	-2.4	-10.5	3.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ВымпелКом, АОИ	NYSE	VIP	-	-	-	13.76	-10.3	-7.9	-5.9	-27.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Комстар-ОТС, АОИ	LSE	CMST	202.3	6.758	6.650	-	0.8	2.5	4.9	13.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ростелеком, АОИ	ММВБ	RTKM	168.3	5.621	33.82	33.55	-4.6	17.5	24.5	11.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ростелеком, АПИ	ММВБ	RTKMP	85.87	2.868	-	-	0.5	7.3	0.8	15.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МГТС, АОИ	ММВБ	MGTS	436.0	14.56	-	-	0.5	4.7	13.9	4.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МГТС, АПИ	ММВБ	MGTSP	413.3	13.80	-	-	0.6	2.3	11.5	-4.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уралсвязьинформ, АОИ	ММВБ	URSI	1.506	0.050	-	9.720	-0.2	6.5	28.9	79.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уралсвязьинформ, АПИ	ММВБ	URSIP	1.157	0.039	-	-	-0.9	6.3	25.4	75.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Северо-Западный Телеком, АОИ	ММВБ	SPTL	31.40	1.049	-	-	-1.8	5.6	27.5	51.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Северо-Западный Телеком, АПИ	ММВБ	SPTLP	24.50	0.818	-	-	-1.5	4.6	27.7	54.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Сибирьтелеком, АОИ	ММВБ	STKM	2.764	0.092	-	17.60	-1.7	4.9	27.2	96.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Сибирьтелеком, АПИ	ММВБ	STKMP	2.163	0.072	-	-	-1.4	6.0	27.5	94.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Волгателеком, АОИ	ММВБ	VTEL	144.2	4.815	-	9.800	-1.8	4.8	27.3	54.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Волгателеком, АПИ	ММВБ	VTELP	113.55	3.793	-	-	-1.9	2.8	27.1	60.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Центртелеком, АОИ	ММВБ	CTLK	34.56	1.154	-	-	0.2	10.1	33.3	72.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Центртелеком, АПИ	ММВБ	CTLKP	26.20	0.875	-	-	-3.3	3.3	27.4	86.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дальсвязь, АОИ	ММВБ	DLSV	136.9	4.571	-	-	-1.2	5.0	27.7	40.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дальсвязь, АПИ	ММВБ	DLSVP	107.89	3.604	-	-	-1.4	5.8	27.8	37.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Юг Телеком (ЮТК), АОИ	ММВБ	UTEL	6.627	0.221	-	-	-1.3	6.0	26.9	67.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Юг Телеком (ЮТК), АПИ	ММВБ	UTELP	5.355	0.179	-	-	0.4	5.1	31.0	76.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
СТС-Media, АОИ	NYSE	CTCM	-	-	-	23.42	-1.1	4.0	0.9	59.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Армада, АОИ	ММВБ	ARMD	440.0	14.698	-	-	7.9	16.3	81.5	110.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РБК, АОИ	ММВБ	RBCI	53.30	1.780	-	-	3.8	23.6	54.6	37.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
<b>Транспортный сектор</b>														
Аэрофлот, АОИ	ММВБ	AFLT	79.52	2.656	-	-	-2.5	1.8	8.8	51.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ютэйр, АОИ	ММВБ	UTAR	17.40	0.581	-	-	0.9	10.1	35.7	56.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Новороссийский МТП, АОИ	LSE	NCSP	4.350	0.145	10.69	-	-0.6	7.0	16.2	-13.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дальневосточное МП, АОИ	ММВБ	FESH	18.12	0.605	-	-	7.4	13.4	39.9	60.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Приморское МП, АОИ	ММВБ	PRIM	6.200	0.207	-	-	4.6	21.9	31.7	1.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Глобал Транс, АОИ	LSE	GLTR	-	-	17.40	-	0.6	-3.3	17.3	52.0	-	-	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				
<b>Электроэнергетический сектор</b>														
ИнтерРАО, АОИ	ММВБ	IUES	0.0475	0.0016	-	-	-2.4	1.0	-0.1	12.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РусГидро, АОИ	ММВБ	HYDR	1.600	0.053	5.370	-	-4.1	-1.0	2.3	29.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Мосэнерго, АОИ	ММВБ	MSNG	3.148	0.105	-	10.00	-2.5	1.2	-2.3	-13.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Кузбассэнерго, АОИ	ММВБ	KZBN	0.402	0.013	-	-	0.5	4.3	19.1	46.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Иркутскэнерго, АОИ	ММВБ	IRGZ	27.34	0.913	-	43.50	3.4	5.4	18.0	104.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РАО ЭС Востока, АОИ	ММВБ	VRAO	0.392	0.013	-	-	-2.5	-1.3	2.9	9.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РАО ЭС Востока, АПИ	ММВБ	RAOVP	0.403	0.013	-	-	0.5	5.1	6.1	40.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-1, АОИ	ММВБ	OGK1	1.211	0.040	-	-	0.4	3.6	14.8	65.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-2, АОИ	ММВБ	OGK2	1.723	0.058	5.800	-	-2.7	-5.4	2.9	75.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-3, АОИ	ММВБ	OGK3	1.624	0.054	-	-	-1.9	-3.4	-1.1	8.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-4, АОИ	ММВБ	OGK4	3.001	0.100	-	-	2.8	-0.4	11.5	71.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-5, АОИ	ММВБ	OGK5	2.812	0.094	-	-	0.4	-0.9	10.0	13.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-6, АОИ	ММВБ	OGK6	1.410	0.047	-	-	-0.6	4.6	11.3	91.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-1, АОИ	ММВБ	TGKA	0.0219	0.0007	-	-	0.7	7.9	3.6	29.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-2, АОИ	ММВБ	TGKB	0.0084	0.0003	-	-	-2.0	1.3	2.2	19.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-4, АОИ	ММВБ	TGKD	0.0163	0.0005	-	-	-1.5	1.9	5.4	50.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-5, АОИ	ММВБ	TGKE	0.0179	0.0006	-	-	-2.1	4.0	9.9	50.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-6, АОИ	ММВБ	TGKF	0.0166	0.0006	-	-	-1.5	-2.2	8.8	68.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Волжская ТГК-7, АОИ	ММВБ	VTGK	2.179	0.073	-	-	-0.4	-4.9	0.8	61.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-9, АОИ	ММВБ	TGKI	0.0047	0.0002	-	-	0.3	0.4	2.2	37.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Fortum ТГК-10, АОИ	ММВБ	TGKJ	46.76	1.562	-	-	0.0	0.6	7.5	11.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-11, АОИ	ММВБ	TGKK	0.0187	0.0006	-	-	-1.3	-11.2	0.1	-0.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Енисейская ТГК-13, АОИ	ММВБ	TGK13	0.1275	0.0043	-	-	-0.9	0.9	11.9	47.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-14, АОИ	ММВБ	TGKH	0.0041	0.0001	-	-	-2.1	0.1	-2.5	20.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ФСК, АОИ	ММВБ	FEES	0.4000	0.0134	-	0.013	0.3	14.5	9.3	22.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МОЭСК, АОИ	ММВБ	MSRS	1.626	0.054	-	-	-1.7	-1.5	8.5	17.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Холдинг МРСК, АОИ	ММВБ	MRKH	5.348	0.179	-	-	-2.8	-2.3	9.3	41.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Холдинг МРСК, АПИ	ММВБ	MRKHP	3.421	0.114	-	-	-2.9	3.2	11.8	28.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Центра, АОИ	ММВБ	MRKC	1.356	0.045	-	-	1.5	6.6	11.3	66.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Урала, АОИ	ММВБ	MRKU	0.340	0.011	-	-	-1.8	2.6	18.2	19.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Волги, АОИ	ММВБ	MRKV	0.187	0.006	-	-	0.7	4.4	53.0	39.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Центра и Приволжья, АОИ	ММВБ	MRKP	0.312	0.010	-	-	0.6	6.1	26.8	44.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Северо-Запада, АОИ	ММВБ	MRKZ	0.210	0.007	-	-	-5.8	-4.9	4.1	-3.9	-	-	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), 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				
<b>Электроэнергетический сектор</b>														
MPCK Северного Кавказа, АОИ	MMBБ	MRKK	175.0	5.84	-	-	-0.9	0.0	7.9	19.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
MPCK Сибири, АОИ	MMBБ	MRKS	0.312	0.010	-	-	2.3	8.5	8.1	13.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
MPCK Юга, АОИ	MMBБ	MRKY	0.162	0.005	-	-	-2.9	-10.4	-0.2	-10.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
<b>Химический сектор</b>														
Уралкалий, АОИ	LSE	URKA	236.1	7.888	39.45	-	5.9	13.3	70.0	76.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Сильвинит, АОИ	MMBБ	SILV	29 214	975.8	-	-	5.8	8.3	40.5	23.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Сильвинит, АПИ	PTC	SILVP	-	375.0	-	-	5.8	7.8	12.2	-2.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Акрон, АОИ	MMBБ	AKRN	1 346.8	44.99	4.450	-	10.8	24.2	47.8	36.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дорогобуж, АОИ	MMBБ	DGBZP	19.48	0.651	-	-	6.5	16.2	31.0	11.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дорогобуж, АПИ	MMBБ	DGBZP	14.67	0.490	-	-	1.8	13.1	49.0	17.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Апатит, АОИ	PTC	AMMO	-	125.0	-	-	12.6	19.0	58.2	135.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Метафракс, АОИ	PTC	MEFR	-	0.825	-	-	3.1	5.1	19.6	-8.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казаньоргсинтез, АОИ	PTC	KZOS	-	0.255	-	-	0.0	8.1	41.7	43.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казаньоргсинтез, АПИ	PTC	KZOSP	-	0.104	-	-	20.2	19.9	48.6	-20.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфаоргсинтез, АОИ	PTC	UFOS	-	3.500 / 4.400	-	-	0.0	0.0	0.0	-1.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфаоргсинтез, АПИ	PTC	UFOSP	-	2.000	-	-	#ДЕЛ/0!	-2.4	-	81.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Нижнекамскнефтехим, АОИ	MMBБ	NKNC	23.72	0.792	-	-	0.4	9.6	47.0	39.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Нижнекамскнефтехим, АПИ	MMBБ	NKNCP	14.328	0.479	-	-	6.4	8.8	66.5	139.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
<b>Промышленный сектор</b>														
АвтоВАЗ, АОИ	MMBБ	AVAZ	33.39	1.115	-	-	-3.8	-8.8	3.4	127.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ГАЗ, АОИ	PTC	GAZA	-	50.00	-	-	22.2	39.3	85.2	117.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Соллерс, АОИ	MMBБ	SVAV	712.2	23.79	-	-	0.5	9.2	44.6	65.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
КамАЗ, АОИ	MMBБ	KMAZ	80.11	2.676	-	-	10.6	13.5	11.5	18.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Силовые машины, АОИ	MMBБ	SILM	10.632	0.355	-	-	12.4	18.3	35.8	79.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Объединенные МЗ, АОИ	MMBБ	OMZZ	97.76	3.265	-	-	-2.2	-11.3	44.8	-4.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОАК, АОИ	MMBБ	UNAC	0.435	0.015	-	-	-1.3	0.2	-	-	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Корпорация Иркут, АОИ	MMBБ	IRKT	10.308	0.344	-	-	2.3	2.6	19.4	16.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казанский ВЗ, АОИ	MMBБ	KHEL	107.00	3.574	-	-	0.3	12.4	75.0	148.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Улан-Удинский ВЗ, АОИ	MMBБ	UUJZ	71.00	2.372	-	-	1.8	12.8	46.3	105.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РКК Энергия, АОИ	MMBБ	RKKE	11 050	369.1	-	-	0.1	10.1	21.4	18.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Выборгский ССЗ, АОИ	PTC	VSSZ	-	80.0	-	-	0.0	-11.0	-	-40.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Мотовилихинские заводы, АОИ	MMBБ	MOTZ	3.046	0.102	-	-	1.3	5.2	12.0	-6.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфимские моторы, АОИ	PTC	UFMO	-	0.570	-	-	#ДЕЛ/0!	#ДЕЛ/0!	#ДЕЛ/0!	29.5	-	-	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](mailto:Orlov@arbatcapital.ru)

## Аналитический департамент

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

**Алексей Павлов,**  
**заместитель начальника**  
**аналитического департамента**  
(макроэкономика, фондовые рынки,  
потребительский сектор, девелопмент)  
(495) 780 01 11 (доб. 92-07)  
[Pavlov@arbatcapital.ru](mailto:Pavlov@arbatcapital.ru)

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

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

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

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

## Управление активами

**Михаил Бондарь**  
[Bondar@arbatcapital.ru](mailto:Bondar@arbatcapital.ru)

**Юрий Тришин**  
[Trishin@arbatcapital.ru](mailto:Trishin@arbatcapital.ru)

**Валерий Сигачев**  
[Sigachev@arbatcapital.ru](mailto:Sigachev@arbatcapital.ru)

**Юрий Балута**  
[Baluta@arbatcapital.ru](mailto:Baluta@arbatcapital.ru)

**Александр Шалягин**  
[Shalyagin@arbatcapital.ru](mailto:Shalyagin@arbatcapital.ru)

Информация и мнения, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены Арбат Капиталом и предназначены исключительно для сведения клиентов компании. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать информацию, содержащуюся в настоящей публикации, как можно более достоверной и полезной, Арбат Капитал не претендует на ее полноту. Содержащаяся в настоящем документе информация может быть изменена без предварительного уведомления. Арбат Капитал и любые из его представителей и сотрудников могут, в рамках закона, иметь позицию или какой-либо иной интерес (включая покупку или продажу своим клиентам на принципиальной основе) в любой сделке, в любых инвестициях (включая производные инструменты) прямо или косвенно в предмете настоящей публикации. Ни Арбат Капитал, ни кто-либо из его представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

При использовании информации из данного материала ссылка на Арбат Капитал обязательна.