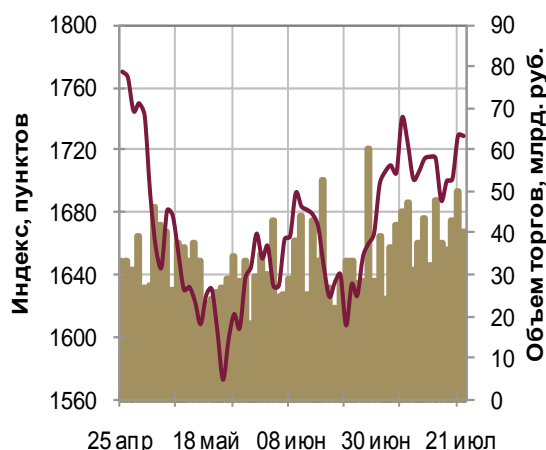


Индекс ММВБ


Источник: Bloomberg

Ключевые фондовые индексы

	Цена	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
DJIA	12 681	1.6	6.3	1.6	5.9	21.6
S&P 500	1 345	2.2	6.0	0.7	4.2	22.0
NASDAQ	2 859	2.5	7.8	1.2	5.1	26.0
FTSE 100	5 935	1.6	4.2	-1.4	0.3	11.7
CAC 40	3 843	3.1	1.5	-4.5	-4.4	6.5
DAX	7 326	1.5	2.9	0.4	3.8	18.8
NIKKEI 225	10 132	1.6	3.7	3.8	-4.0	6.5
MSCI EM	1 153	1.5	3.4	-4.2	1.5	17.5
MSCI China	65.96	1.9	0.5	-7.7	-6.4	7.0
MSCI India	509.5	1.1	2.9	-2.9	3.1	22.4
MSCI Brazil	3 528	2.4	1.6	-8.3	-5.4	4.4
MSCI Korea	457.5	1.5	6.5	-0.8	9.7	41.7
РТС	1 977	2.0	6.5	-2.6	6.1	36.4

Источник: Bloomberg

Ключевые сырьевые рынки

	Цена	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Нефть Brent	118.3	0.5	10.8	-5.3	24.3	53.0
Нефть Urals	116.6	-0.4	4.5	-3.0	24.5	55.1
Нефть WTI	99.6	2.5	4.9	-10.8	13.3	26.1
Золото	1601.3	0.5	7.4	7.1	21.1	35.7
Серебро	40.1	2.0	18.3	-13.5	51.1	124.0
Медь (3М)	9 675	0.0	7.3	-0.3	2.5	38.0
Никель (3М)	23 975	-0.7	8.2	-10.9	-8.4	18.4

Источник: Bloomberg

Обзор рынка

На прошлой неделе российский рынок акций не смог противостоять позитивным настроениям, овладевшими мировыми фондовыми площадками, и вслед за своими зарубежными коллегами прибавил около 2% в долларовом выражении, тем самым завершив пятидневку вблизи максимумов последних десяти недель. Наиболее весомым поводом для оптимизма, на наш взгляд, на прошедшей неделе стала достаточно сильная квартальная отчетность американских компаний в духе последних нескольких кварталов, подкрепленная надеждами на то, что американские политики смогут в срок договориться насчет повышения «потолка» государственных заимствований. Действительно, из 120 отчитавшихся компаний из состава индекса S&P 500, 80% превзошли ожидания аналитиков по чистой прибыли и 75% - по выручке, тем самым опровергая опасения, связанные с ухудшением макроэкономических индикаторов в мае-июне. Чуть позже к этой группе факторов добавился и новый «рецепт» финансового спасения Греции от ЕС, предполагающий выделение стране еще €160 млрд., что заметно ослабило опасения игроков по поводу развития долгового кризиса в Еврозоне.

Начавшаяся неделя в целом будет весьма насыщена новостями, причем как макроэкономического, так и корпоративного толка. На макроэкономическом фронте наибольший интерес будет представлять первая оценка темпов роста американской экономики во II квартале (29/07), которая, по мнению большинства экспертов, будет находиться в диапазоне от 1.5% до 2.0%. Помимо темпов роста ВВП в ближайшие дни в США будет опубликована статистика по продажам домов на первичном рынке (26/07), а также заказы на товары длительного пользования (27/07). В корпоративном секторе в течение этой пятидневки будет опубликовано 190 квартальных отчетов из состава индекса S&P 500, в т.ч. о своих достижениях объявят крупнейшие нефтегазовые компании – ConocoPhillips (27/07) и Exxon Mobil (28/07), что может повлиять на отношение инвесторов к данному сектору в целом. Однако в центре внимания инвесторов в ближайшие пять торговых сессий, определенно, будут находиться дальнейшие попытки американского Сената достичь консенсуса по вопросу увеличения лимита государственного долга, без которого США уже на следующей неделе могут оказаться в состоянии технического дефолта. Все иные новости при этом вплоть до момента принятия решения Сенатом / технического дефолта, скорее всего, не будут иметь большого значения для участников рынка. Причем если верить рынку американских казначейских облигаций, который последние две недели консолидируется в узком диапазоне 2.85%-3.05% по доходности 10-летних USTs, абсолютное большинство игроков не верят в технический дефолт США, хотя валютный рынок рисует обратную картину – долларový индекс DXY на прошлой неделе уверенно пробил нижнюю границу двухмесячного растущего канала.

С точки зрения российского рынка, сохраняющаяся напря-

женность вокруг «потолка» американского суверенного долга все-таки имеет одно позитивное следствие, а именно – самый подрыв доверия к бумажным деньгам и, соответственно, дополнительный спрос на сырьевые активы. Поэтому нефть в ближайшие дни, скорее всего, будет себя чувствовать как минимум неплохо, что позволит отечественному рынку акций дрейфовать в узком диапазоне 1950-1985 пунктов по индексу РТС вплоть до момента принятия решения по американскому долгу. При этом пробой верхней границы диапазона с технической точки зрения откроет дорогу к движению в район 2100-2150 пунктов, а нижней – к очередному тестированию рубежа в 1900 пунктов. Что в любом случае будет лишь продолжением флуктуаций в рамках сформировавшегося в мае-июле растущего канала, для выхода из которого пока что нет достаточных оснований.

Отраслевые и корпоративные новости

ТНК-ВР приобрела 45% в бразильском проекте «Солимос» за \$1 млрд., однако цена сделки может быть увеличена вдвое в зависимости от фактического подтверждения резервов **8**

ГМК «Норильский никель» опубликовала нейтральные финансовые результаты за 2010 г. по МСФО, которые не стали неожиданностью для рынка **9**

Довольно сильные квартальные отчеты американских компаний, новый план финансовой помощи Греции от ЕС и надежды на скорое достижение консенсуса в американском Сенате по поводу повышения лимита государственного долга позволили российскому фондовому рынку по итогам минувшей пятидневки прибавить порядка 2% и завершить пятидневку вблизи максимумов последних 10 недель.

Однако неплохой рост отечественных индексов на прошлой неделе не был чем-то уникальным и стал результатом, в первую очередь, общего повышения склонности инвесторов к риску, так что сопоставимую динамику показали многие другие развивающиеся (индекс MSCI EM подрос на 1.5%) и развитые (индекс MSCI World поднялся на 2.7%) рынки акций. Поэтому каких-либо улучшений в ситуации с относительной оценкой российского рынка за последние пять торговых сессий не произошло. Более того, дисконт по ключевым мультипликаторам, с которыми торгуются крупнейшие отечественные компании относительно аналогичных объектов в других странах, увеличился на 1-2 п.п. и вернулся на уровни двухнедельной давности. Соответственно, российский рынок в целом (с учетом особенностей отраслевой структуры) продолжает торговаться с дисконтом более 40% по мультипликатору P/E Forward к другим фондовым площадкам, и, следовательно, сохраняет свой статус крайне дешевого рынка с точки зрения относительной оценки. Столь серьезный дисконт в оценке крупнейших отечественных компаний в условиях достаточно высоких цен на нефть, на наш взгляд, объясняется двумя причинами. Во-первых, сохраняющейся политической неопределенностью в свете предстоящих в 2012 г. президентских выборов, и, во-вторых, отсутствием у крупных инвесторов уверенности в устойчивости достигнутых уровней на нефтяном рынке и дальнейшем росте цен на нефть в долгосрочном периоде.

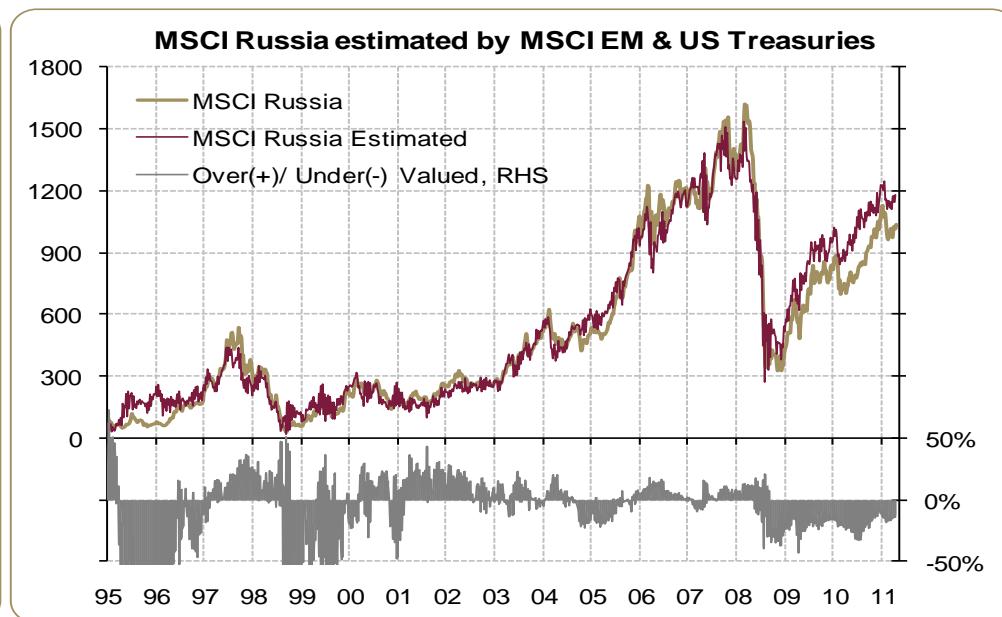
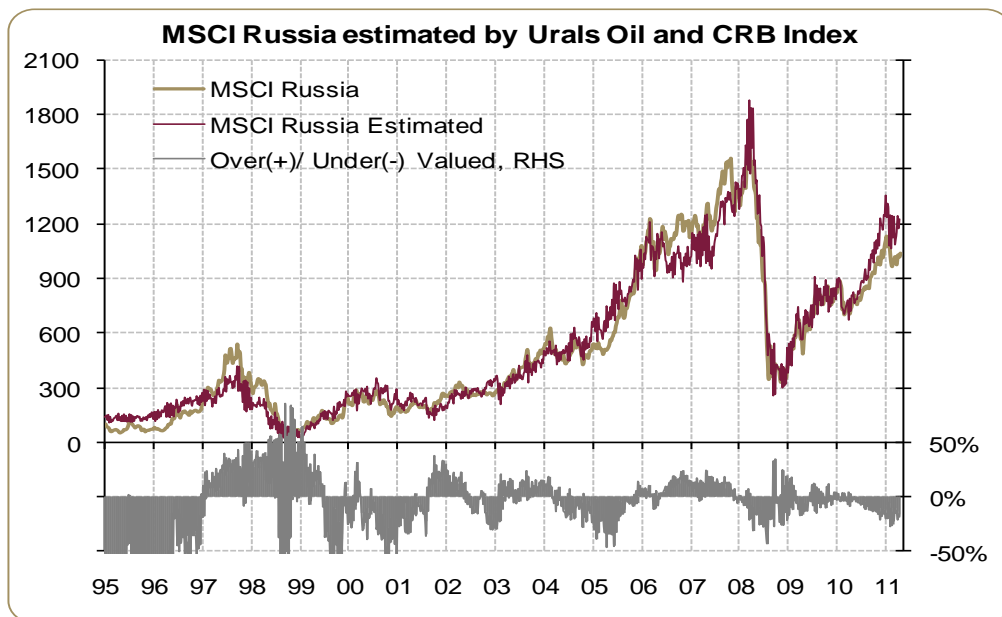
	Вес в MSCI Russia	P/E					P/E Forward					P/Book				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	15.8	8.4	13.8	15.4	12.0	11.5	7.8	10.8	8.9	10.5	2.0	1.4	2.2	1.6	1.9
Банки	14.1%	10.5	11.9	12.1	9.8	9.5	10.3	10.1	11.4	9.0	8.8	1.0	1.8	1.1	0.8	1.5
Телекомы	7.0%	12.9	14.3	18.3	10.5	13.4	12.3	11.9	16.9	10.0	12.4	1.7	2.3	1.8	1.4	1.8
Металлургия	13.6%	15.3	12.0	13.9	11.7	13.4	12.0	9.8	11.0	8.9	11.8	2.1	2.1	2.2	1.8	1.3
Потребительский сектор	2.7%	15.2	27.9	15.7	17.6	20.2	13.6	22.9	15.0	15.4	18.5	2.0	4.4	2.5	2.8	2.7
Электроэнергетика	5.7%	14.6	14.3	12.6	9.5	490.2	16.3	13.1	13.0	11.6	86.4	1.3	1.1	1.5	1.3	1.1
Показатели с весами MSCI Russia		14.7	10.7	13.9	13.4	39.5	11.8	9.4	11.6	9.3	15.1	1.8	1.7	2.0	1.5	1.7
RTS				7.8					6.1					1.3		
MSCI RUSSIA				7.5					6.3					1.2		
Средний дисконт в оценке				50%					43%					30%		

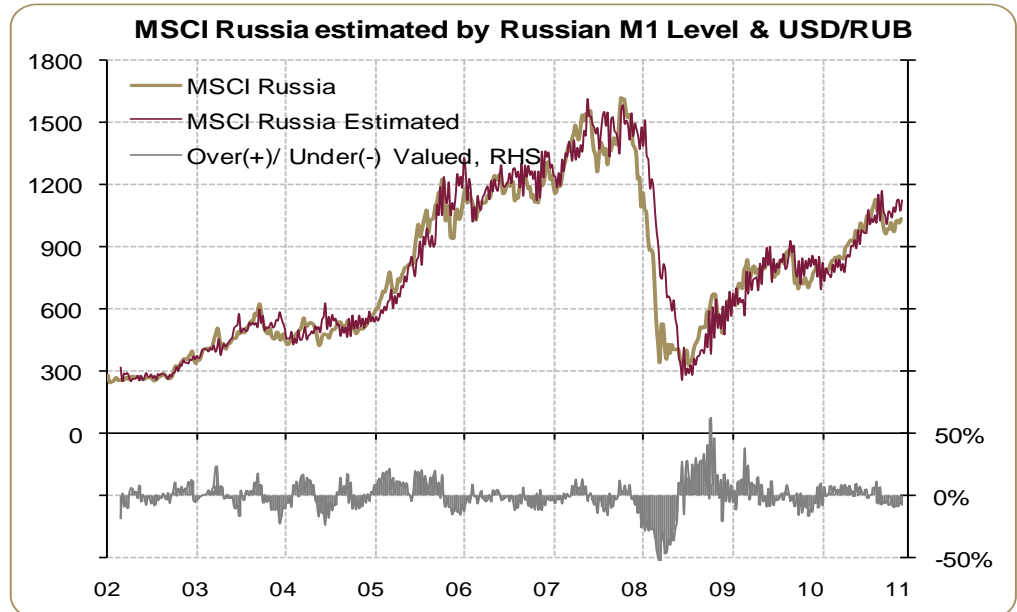
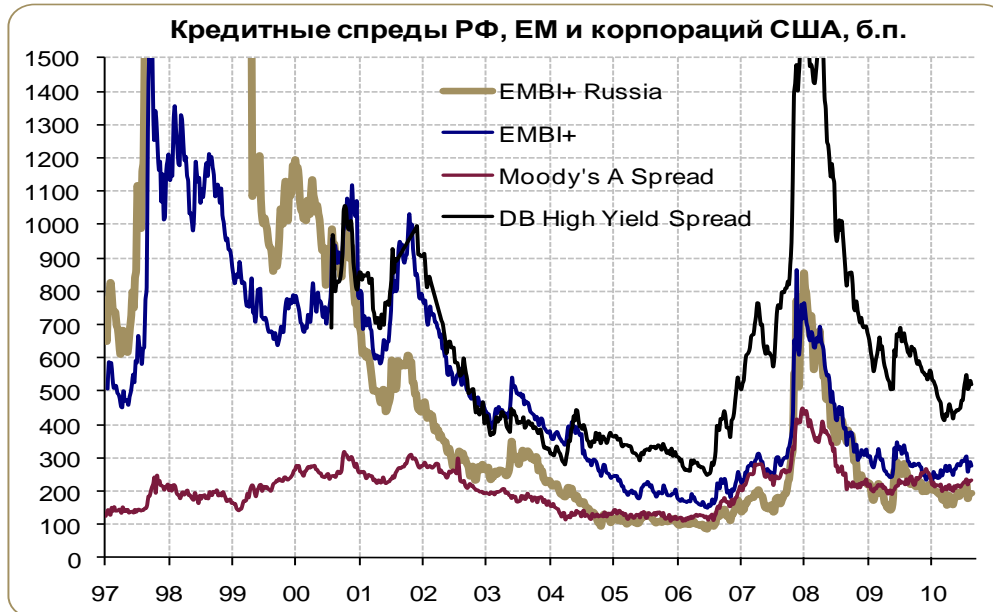
	Вес в MSCI Russia	P/Sales					P/Cash Flow					Доходность с начала года, %				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	1.0	1.0	1.1	0.7	0.8	8.3	5.7	7.2	7.9	7.0	12	3	16	1	-2
Банки	14.1%	1.9	2.7	2.0	1.4	2.9	Н/Д	17.4	5.0	Н/Д	Н/Д	-1	-2	-5	-8	-1
Телекомы	7.0%	1.2	1.6	1.2	1.2	1.4	4.5	5.1	4.6	4.5	4.5	4	2	2	-4	9
Металлургия	13.6%	1.3	1.5	1.3	1.4	0.6	9.6	10.2	9.1	8.9	8.8	2	0	-2	-10	-4
Потребительский сектор	2.7%	0.4	1.0	0.9	1.7	0.9	8.0	21.6	29.4	11.8	14.6	3	1	11	1	8
Электроэнергетика	5.7%	0.8	1.3	1.4	0.7	0.8	4.8	6.4	5.6	4.8	4.3	1	2	7	-4	-17
Показатели с весами MSCI Russia		1.2	1.3	1.3	1.0	1.1	6.8	8.4	7.5	6.6	6.1	7	2	9	-3	-2
RTS				1.3					4.8					12		
MSCI RUSSIA				1.4					4.7					11		
Средний дисконт в оценке				-18%					33%							

Наиболее животрепещущей темой для инвесторов на этой неделе, по всей видимости, будут дальнейшие переговоры относительно «потолка» американского государственного долга, тем более что для принятия решения у Сената остается немногим более недели, в течение которой российский рынок акций, скорее всего, продолжит дрейфовать в диапазоне 1950-1985 пунктов по индексу РТС.

Несмотря на позитивные настроения, охватившие мировые финансовые рынки на прошлой неделе, нефтяные фьючерсы по итогам пятнадцатидневки так и не смогли преодолеть психологически значимые уровни в \$100 за баррель сорта WTI и \$120 за баррель сорта Brent, тем самым показав весьма скромную недельную динамику. Но хотя российские фондовые индексы на прошедшей неделе выглядели заметно сильнее нефтяного рынка, наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по индикаторам сырьевого рынка** по итогам пятницы указала на некоторое усиление перепроданности отечественных акций до 18% против 15% недель.

Развивающиеся же рынки в целом на прошлой неделе показали сопоставимую динамику с российскими биржевыми индикаторами, особенно в части крупнейших рынков из состава BRIC (индекс MSCI BRIC прибавил 2.0%). Поэтому перепроданность отечественных акций согласно нашей регрессионной **модели оценки индекса MSCI Russia через индикаторы мировых финансовых рынков** за прошедшую пятнадцатидневку практически не претерпела изменений и составила 14% против 13% недель ранее.



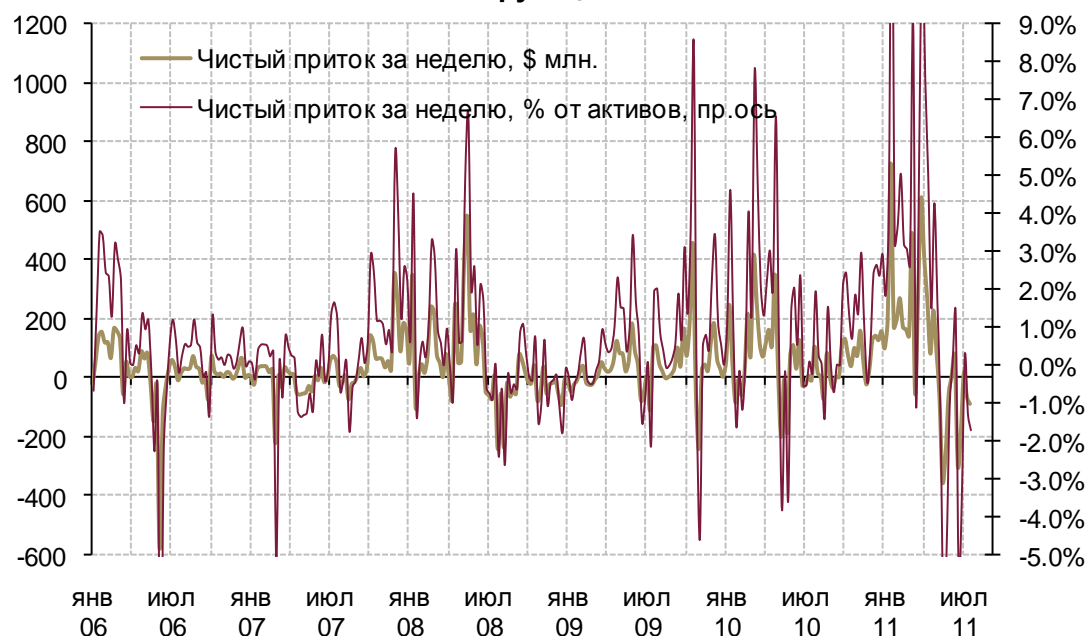


За минувшую неделю российский рубль отыграл у американского доллара более 1% и опустился к нижней границе торгового диапазона последних двух с половиной месяцев (27.70-28.35 рублей за доллар). Однако в значительной степени столь резкое укрепление рубля против доллара стало следствием падения котировок американской валюты на мировом валютном рынке – рост курса рубля к бивалютной корзине за прошедшую пятидневку составил всего 0.3%, и это в преддверии значительных налоговых выплат, которые состоятся в течение последней недели июля. Но, как бы то ни было, укрепление рубля против доллара на прошлой неделе внесло большой вклад в положительную долларовую переоценку отечественных индексов, нежели собственно динамика рублевых котировок. Поэтому наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по денежной массе и курсу рубля** по итогам пятницы указала на усиление перепродажности российских акций до 8% против 4% недель ранее.

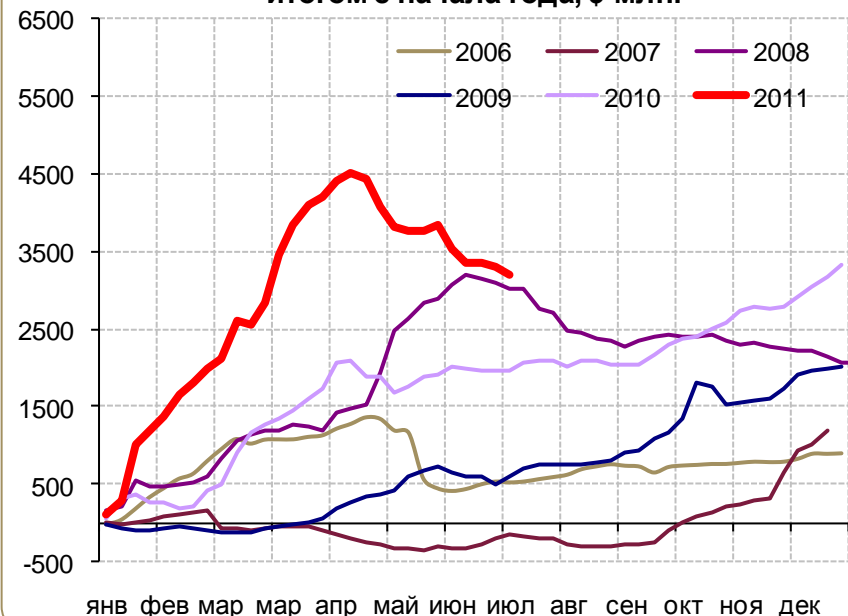
В условиях продолжающихся дебатов в американском Сенате по поводу повышения лимита государственных заимствований, без которого США уже в первой половине августа может столкнуться с техническим дефолтом, рынок американских казначейских облигаций (USTs) чувствует себя весьма уверенно и продолжает консолидировать вблизи рубежа в 3.0% по доходности 10-летних инструментов. Отсутствие агрессивных продаж на стержневом рынке, по нашему мнению, явно указывает на то, что абсолютное большинство игроков всерьез не рассматривает сценарий технического дефолта США и в большей степени обеспокоено долговыми проблемами по другую сторону Атлантики. В свете отсутствия направленного движения на рынке USTs не прослеживается в последнее время и какой-либо направленной динамики в кредитных спредах, которые в целом продолжают колебаться вблизи текущих отметок. Если говорить про последнюю неделю, то общий позитив на финансовых рынках не обошел стороной и долговой рынок, в результате чего спреды рискованных долгов, в частности DB High Yield, сократились на 10-15 б.п.

Согласно данным агентства EPFR, инвестирующие в Россию фонды за последнюю отчетную неделю (14-20 июля) потеряли еще \$91 млн., хотя индекс РТС за этот же период показал слабую положительную динамику. Всего за последние 12 недель с пиковых значений начала мая российские фонды «похудели» на \$1.3 млрд. или почти на 30%, хотя индексы при этом потеряли всего порядка 6-7% в рублях и 3-4% в долларах США. Учитывая тот факт, что наиболее активные покупки на российском рынке акций на прошлой неделе имели место во вторник (19/07) и четверг (21/07), следующий недельный отчет EPFR с высокой вероятностью может показать чистый приток капитала в российские фонды, однако величина его вряд ли превысит \$100 млн. И вряд ли эта положительная недельная динамика станет началом новой мощной волны притока зарубежного капитала на российский рынок. Наибольшим спросом у глобальных инвесторов в сегменте развивающихся рынков продолжают пользоваться азиатские площадки, куда продолжает идти стабильный приток средств, тогда как Латинская Америка и Восточная Европа остаются объектами вывода инвестиций. А поскольку российский рынок акций по динамике с начала года по-прежнему заметно опережает азиатские площадки (MSCI Russia YTD+11.2% Vs MSCI Asia EM YTD+2.3%), надежд на изменение сложившегося в последние несколько недель тренда до конца текущего квартала не так уж и много. По крайней мере, при условии сохранения текущей неопределенности по поводу исхода президентских выборов 2012 г., которая остается мощным сдерживающим фактором для иностранных инвесторов.

Чистый приток средств в иностранные фонды, инвестирующие в Россию

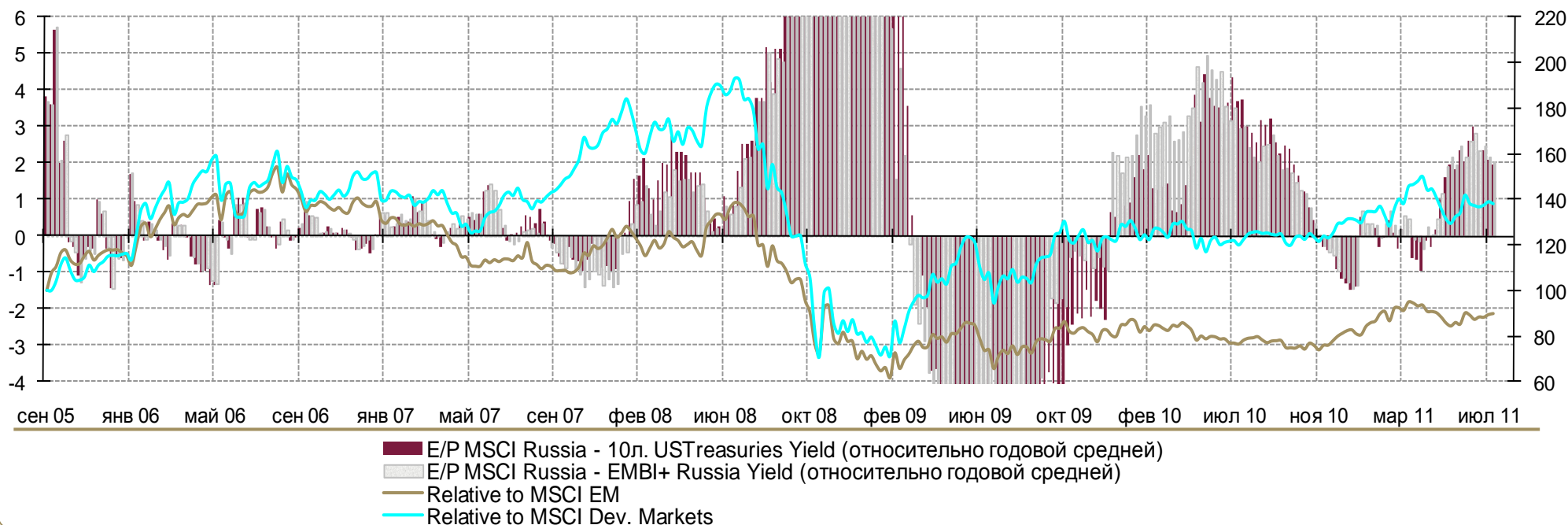


Чистый приток средств в иностранные фонды, инвестирующие в Россию, накопленным итогом с начала года, \$ млн.



В результате роста российского фондового рынка на прошлой неделе, относительная привлекательность отечественных акций согласно обеим вариациям модели ФРС¹ (для международных инвесторов и для локальных игроков) на основе скользящих спредов доходности опустилась до минимальных уровней за последние восемь недель. Но при этом российские акции все равно остались существенно более интересным с точки зрения ожидаемой на годовом горизонте доходности активом, нежели соответствующие суверенные облигации. Аналогичным образом до восьминедельных минимумов по итогам прошедшей пятидневки опустилась и относительная привлекательность российских акций по вариациям модели ФРС на основе абсолютных спредов доходности. Таким образом, все вариации модели ФРС по-прежнему указывают на целесообразность покупки российских акций на длинном (более года) временном горизонте, что выглядит весьма разумным решением для индексов, торгуемых чуть выше 6.0 по мультипликатору P/E Forward. Другое дело, что тактически текущие уровни не являются идеальными для входа в рынок, особенно для кратко- и среднесрочных инвесторов, о чем, в частности, говорит и снижение относительной привлекательности российских бумаг до двухмесячных минимумов.

Модель ФРС по российскому рынку с 2005 г.



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

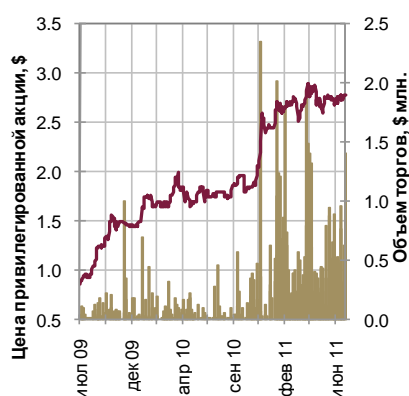
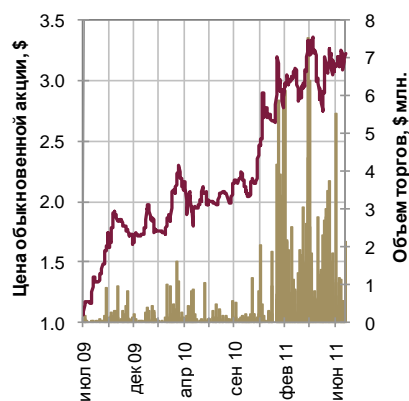
Нефтегазовый сектор

ТНК-ВР

(TNBP RX – \$3.228)

(TNBPP RX – \$2.778)

ТНК-ВР приобрела 45% в бразильском проекте «Солимос» за \$1 млрд., однако цена сделки может быть увеличена вдвое в зависимости от фактического подтверждения резервов



Виталий Громадин

ТНК-ВР приобрела 45% в бразильском проекте «Солимос», сообщила компания. Цена сделки составит \$1 млрд., но может быть увеличена вдвое в зависимости от фактического подтверждения резервов. Оплата будет произведена в течение 2 лет пятью платежами по \$200 млн. каждый.

Новость не стала сюрпризом для рынка, так как сделка была ожидаема. Нефтяные богатства Бразилии привлекают инвесторов, учитывая огромный потенциал запасов. Ранее ВР уже потратила на покупку доли в совместных с Petrobras бразильских проектах \$6 млрд. Для 45% доли в группе месторождений «Солимос» \$1 млрд. достаточно привлекательная цена, хотя с учетом всех рисков добычи нижняя оценка может приближаться к \$700 млн. «Солимос» находится на раннем этапе разработки. Стоимость проекта зависит от оценки риска добыть перспективные нефтегазовые запасы, которые отличаются нетрадиционными геологическими характеристиками и могут составлять от 1.5 до 2.6 млрд. б.н.э. Добыча нефти на «Солимос» в 2016 г. может превысить 300 тыс. б./д.

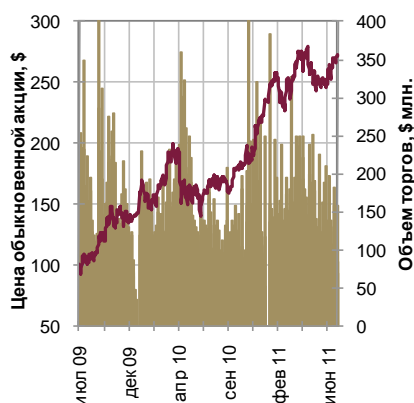
Наша долгосрочная оценка обыкновенных и привилегированных акций ТНК-ВР - **\$3.00** и **\$2.80** соответственно.

Металлургический сектор

«Норильский никель»

(GMKN RX – \$271.7)

ГМК «Норильский никель» опубликовала нейтральные финансовые результаты за 2010 г. по МСФО, которые не стали неожиданностью для рынка



Артем Бахтигозин

В неаудированной отчетности **ГМК «Норильский никель»** мы наблюдаем неплохой рост выручки (+50%) по итогам 2010 года, что в первую очередь связано с благоприятной ценовой конъюнктурой на рынках промышленных и драгоценных металлов, реализуемых компанией. Средние цены реализации основной продукции ГМК – никеля, меди, платины и палладия – выросли за прошлый год на 48%, 44%, 97% и 33% соответственно, тогда как объемы производства компании традиционно продемонстрировали довольно сдержанное увеличение. Физические объемы реализации никеля, платины и палладия выросли на 3.9%, 2.9% и 5.3% соответственно, тогда как для меди этот показатель упал на 6.5% (вызвано снижением объемов производства на российских предприятиях группы).

Что касается опубликованного показателя чистой прибыли, то его рост составил лишь 17%. При этом и выручка и чистая прибыль оказались заметно ниже консенсус-прогноза Bloomberg: \$14.8 млрд. и \$5.12 млрд. по сравнению с фактическими значениями \$12.8 млрд. и \$3.09 млрд. соответственно. Однако стоит сказать, что такое расхождение связано не с какими-либо негативными тенденциями в развитии бизнеса компании, а исключительно с изменениями в структуре холдинга – отчуждением доли Норникеля в ОГК-3 и продажей доли в Stillwater Mining. Убыток от переоценки вложений в ОГК-3 составил \$2.28 млрд., убыток от прекращенной деятельности по этому предприятию оказался на уровне \$428 млн., что лишь некоторым образом было компенсировано прибылью от выбытия Stillwater Mining на сумму \$548 млн. Учитывая это, если взять за основу для сравнения прибыль от продолжающейся деятельности – она составила \$5.23 млрд., что несколько превышает рыночные ожидания.

Учитывая довольно поздние сроки публикации результатов по МСФО, а также объявленные ранее результаты по РСБУ и прогнозы менеджмента, финансовые итоги не преподнесли сюрпризов, поэтому рынок практически не отреагировал на это событие. В большей степени динамика котировок этих бумаг, на наш взгляд, продолжает зависеть, с одной стороны, от конъюнктуры рынков промышленных металлов, с другой – от дальнейшего развития конфликта акционеров, а также от результатов принятия долгосрочной стратегии развития холдинга. Текущая капитализация ГМК, по нашим оценкам, не предполагает какого-либо потенциала дальнейшего роста, поэтому мы рекомендуем **ПРОДАВАТЬ** бумаги компании с целевой ценой **\$250** за акцию.

Взгляд на рынок российских брокеров

УРАЛСИБ

Инвесторы не готовы увеличивать позиции, несмотря на хорошие результаты американских компаний. Тем временем данные о прибылях компаний и прогнозы на предстоящие периоды продолжают играть на руку оптимистам, свидетельствуя о возрастающей привлекательности и беспрецедентно низких оценках акций. Мы полагаем, что на предстоящей неделе, в течение которой публикуют отчетность еще целый ряд крупнейших компаний, эта тенденция сохранится. И все же инвесторы не спешат существенно увеличивать позиции, поскольку крайний срок достижения договоренности о повышении лимита госдолга наступает менее чем через две недели, а света в конце туннеля пока не видно. Участники рынка в большинстве своем уверены, что соглашение будет достигнуто вовремя, и все же никто не спешит поднимать ставки. Большинство рынков, включая российский, и без того работает на малых оборотах под влиянием сезонных факторов, и складывающаяся ситуация пока мало способствует повышению их активности.

ГАЗПРОМБАНК

Несмотря на стабильность евро, а также осязаемое сужение CDS-спрэдов на облигации Греции (-400 б.п.), среди инвесторов, по всей видимости, будут преобладать негативные настроения. Влияние корпоративных новостей и макроэкономической статистики на динамику торгов в течение предстоящей недели, по всей видимости, будет сведено к минимуму – по крайней мере, до тех пор пока Конгресс США не одобрит повышение лимита госзаимствований.

БАНК МОСКВЫ

Пятница не стала слишком активным днем как на российском рынке акций, так и на мировых площадках, большинство из которых завершили торги сравнительно небольшим изменением основных индексов. Вопреки ожиданиям многих участников рынка, политикам в США за выходные так и не удалось достичь компромисса по вопросу увеличения лимита государственного долга, что ставит под сомнение принятие и подписание необходимых законов до даты X – 2 августа, до которой остается чуть более недели. Ситуация с долговой проблемой в США вероятно станет центральной темой наступившей недели на мировых площадках.

Календарь корпоративных событий на текущую неделю

-
- | | |
|------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 25 июля 2011 г. | <ul style="list-style-type: none">• «Полиметалл» представит операционные результаты за II квартал 2011 г. |
| 26 июля 2011 г. | <ul style="list-style-type: none">• ТНК-ВР International объявит финансовые результаты за II квартал 2011 г. по US GAAP• Группа «Дикси» опубликует операционные результаты за II квартал 2011 г. |
| 27 июля 2011 г. | <ul style="list-style-type: none">• «Северсталь» представит операционные результаты за II квартал 2011 г. |
| 28 июля 2011 г. | <ul style="list-style-type: none">• «Фармстандарт» объявит операционные результаты за II квартал 2011 г.• «Яндекс» опубликует финансовые результаты за II квартал 2011 г. по US GAAP |
| 29 июля 2011 г. | <ul style="list-style-type: none">• «Роснефть» обнародует финансовые результаты за II квартал 2011 г. по US GAAP |
-

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	202.9	7.307	14.55	14.51	1.9	0.8	-13.0	37.9	7.900	8.1	Держать	21 янв 11
Лукойл, АОИ	LSE	LKOD	1 875	67.53	67.40	67.51	3.4	7.2	-3.4	22.1	69.30	2.8	Держать	21 янв 11
Роснефть, АОИ	LSE	ROSN	241.8	8.707	8.670	-	4.7	3.3	-3.4	32.6	8.850	2.1	Держать	21 янв 11
Сургутнефтегаз, АОИ	ММВБ	SNGS	28.40	1.023	10.170	10.150	3.6	4.9	-3.8	3.9	0.950	-7.1	Продавать	21 янв 11
Сургутнефтегаз, АПИ	ММВБ	SNGSP	14.49	0.522	-	5.190	5.1	4.8	-10.4	19.5	0.500	-4.2	Держать	21 янв 11
Газпром нефть, АОИ	ММВБ	SIBN	138.2	4.978	24.80	24.75	1.4	13.7	-4.9	24.3	4.700	-5.6	Продавать	21 янв 11
Татнефть, АОИ	LSE	ATAD	192.9	6.946	43.26	-	2.7	6.6	-8.1	40.0	31.40	-27.4	Продавать	21 янв 11
Татнефть, АПИ	ММВБ	TATNP	96.88	3.488	-	-	4.0	13.9	-6.7	47.2	2.650	-24.0	Продавать	21 янв 11
ТНК-ВР Холдинг, АОИ	ММВБ	TNBP	89.65	3.228	-	-	0.6	3.3	-	-	3.000	-7.1	Продавать	21 янв 11
ТНК-ВР Холдинг, АПИ	ММВБ	TNBPP	77.15	2.778	-	-	0.8	1.7	-	-	2.800	0.8	Держать	21 янв 11
Новатэк, АОИ	LSE	NVTK	413.5	14.890	161.00	-	13.5	19.2	11.0	106.4	70.00	-56.5	Продавать	21 янв 11
Транснефть, АПИ	ММВБ	TRNFP	43 124	1 553	-	1 533.0	2.8	2.9	3.1	69.9	1 450	-6.6	Продавать	21 янв 11
Металлургический сектор														
Норильский никель, АОИ	ММВБ	GMKN	7 546	271.7	27.12	27.22	1.0	7.8	-0.8	62.7	250.0	-8.0	Продавать	28 янв 11
Северсталь, АОИ	ММВБ	CHMF	523.7	18.86	18.85	-	3.3	3.9	-0.1	62.8	19.00	0.8	Держать	28 янв 11
Новолипецкий МК, АОИ	LSE	NLMK	108.6	3.911	38.97	-	1.4	6.8	-3.6	24.5	40.00	2.6	Держать	28 янв 11
Магнитогорский МК, АОИ	LSE	MMK	24.97	0.899	11.56	-	1.7	-4.7	-11.1	13.9	15.50	34.1	Покупать	28 янв 11
Мечел, АОИ	NYSE	MTL	704.2	25.36	-	25.66	3.8	-0.1	-11.5	15.4	36.00	40.3	Покупать	28 янв 11
Евраз, АОИ	LSE	EVR	-	-	33.00	30.92	0.0	6.1	-8.8	23.9	45.00	36.4	Покупать	28 янв 11
Полюс Золото, АОИ	ММВБ	PLZL	1 576	56.76	27.75	28.35	-11.6	-13.1	-10.6	20.8	63.00	11.0	Держать	28 янв 11
Полиметал, АОИ	LSE	PMTL	557.0	20.06	19.95	-	-1.5	2.3	5.3	46.2	18.50	-7.3	Продавать	28 янв 11
Челябинский ЦЗ, АОИ	ММВБ	CHZN	122.9	4.426	4.400	-	0.5	-0.3	-11.2	27.7	5.900	33.3	Покупать	28 янв 11
ВСМПО-Ависма, АОИ	ММВБ	VSMO	4 824	173.70	-	-	-3.5	13.6	39.3	75.9	140.00	-19.4	Продавать	28 янв 11
ТМК, АОИ	LSE	TMKS	126.1	4.539	18.00	-	-0.8	-4.3	-12.2	7.2	24.00	33.3	Покупать	28 янв 11
Выксунский МЗ, АОИ	ММВБ	VSMZ	55 030	1 981	-	-	7.0	11.3	11.7	39.9	-	-	Пересмотр	28 янв 11
Челябинский ТПЗ, АОИ	ММВБ	CHEP	82.04	2.954	-	-	4.8	14.4	-6.1	55.5	4.000	35.4	Покупать	28 янв 11
Распадская, АОИ	ММВБ	RASP	173.5	6.246	-	-	1.3	8.1	-7.4	60.7	8.700	39.3	Покупать	28 янв 11
Белон, АОИ	ММВБ	BELO	19.22	0.692	-	-	7.1	6.6	0.7	-16.6	1.200	73.4	Покупать	28 янв 11
Южный Кузбасс, АОИ	ММВБ	UKUZ	1 584	57.03	-	-	4.0	5.2	-5.5	46.4	75.00	31.5	Покупать	28 янв 11
Кузбассразрезуголь, АОИ	РТС	KZRU	-	0.375	-	-	5.6	4.0	0.0	5.2	-	-	Пересмотр	28 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
			MMB, руб.	MMB / PTC,	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Потребительский сектор														
Магнит, АОИ	LSE	MGNT	3 962	142.6	30.75	-	0.3	0.3	9.8	45.5	30.00	-2.4	Держать	21 янв 11
X5 Retail Group, АОИ	LSE	FIVE	-	-	42.00	-	0.7	3.4	12.6	12.8	50.00	19.0	Покупать	21 янв 11
Седьмой Континент, АОИ	MMB	SCOH	210.0	7.563	-	-	-2.6	-7.7	-12.8	-16.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дикси, АОИ	MMB	DIXY	385.0	13.86	-	-	0.3	0.9	1.8	46.5	14.00	1.0	Держать	21 янв 11
М-Видео, АОИ	MMB	MVID	278.2	10.017	-	-	1.0	10.0	10.2	51.9	8.300	-17.1	Продавать	21 янв 11
Аптека 36.6 АОИ	MMB	APTK	85.9	3.094	-	-	-1.5	0.2	-2.4	19.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Фармстандарт, АОИ	LSE	PHST	2 445	88.04	24.33	-	-1.7	-2.1	-9.5	-7.8	31.00	27.4	Покупать	21 янв 11
Верофарм, АОИ	MMB	VFRM	1 185	42.67	-	-	1.3	-1.8	-2.3	26.8	51.00	19.5	Покупать	21 янв 11
Группа Черкизово, АОИ	MMB	GCHE	814.0	29.31	19.50	-	7.1	5.7	1.2	27.6	22.50	-23.2	Продавать	21 янв 11
Вимм-Билль-Данн, АОИ	MMB	WBDF	3 850	138.63	-	0.00	0.7	5.0	1.4	185.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Разгуляй, АОИ	MMB	GRAZ	48.39	1.742	-	-	0.6	-10.0	-24.9	16.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ПК Балтика, АОИ	MMB	PKBA	1 294	46.59	-	-	0.6	-3.6	5.2	55.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ПК Балтика, АПИ	MMB	PKBAP	1 229	44.25	-	-	2.7	-1.5	14.0	50.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Росинтер, АОИ	MMB	ROST	351.4	12.65	-	-	1.1	-2.0	-39.3	-18.4	23.70	87.3	Покупать	21 янв 11
Синергия, АОИ	MMB	SYNG	1 229	44.25	-	-	10.8	23.9	6.0	30.3	53.30	20.5	Покупать	21 янв 11
Концерн Калина, АОИ	MMB	KLNA	1 400.5	50.43	-	-	0.8	1.3	28.2	162.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Финансовый сектор														
Сбербанк, АОИ	MMB	SBER03	101.85	3.667	-	13.8	-2.5	7.1	0.0	34.0	4.500	22.7	Покупать	21 янв 11
Сбербанк, АПИ	MMB	SBERP03	81.76	2.944	-	-	1.1	15.1	19.5	55.9	3.200	8.7	Держать	21 янв 11
ВТБ, АОИ	MMB	VTBR	0.086	0.0031	6.160	-	3.1	3.1	-6.5	18.3	0.0038	22.4	Покупать	21 янв 11
Банк Возрождение, АОИ	MMB	VZRZ	919	33.08	-	-	-1.3	0.6	-10.8	3.0	49.00	48.1	Покупать	21 янв 11
Росбанк, АОИ	MMB	ROSB	101.0	3.636	-	-	0.4	-1.5	-3.7	-2.3	4.200	15.5	Покупать	21 янв 11
Банк Москвы, АОИ	MMB	MMBM	806.3	29.03	-	-	2.4	1.1	-20.6	-9.9	24.50	-15.6	Продавать	21 янв 11
Банк Санкт-Петербург, АОИ	MMB	BSPB	141.5	5.095	-	-	1.7	-2.1	0.0	68.9	6.250	22.7	Покупать	21 янв 11
Банк Санкт-Петербург, АПИ	MMB	BSPBP	155.0	5.579	-	-	2.7	2.6	0.1	-	6.100	9.3	Держать	21 янв 11
Строительный сектор														
Группа ПИК, АОИ	MMB	PIKK	107.1	3.857	3.820	-	1.6	1.6	-8.8	14.9	6.500	68.5	Покупать	21 янв 11
Группа ЛСР, АОИ	LSE	LSRG	1 013.4	36.49	7.395	-	-4.7	-6.3	-19.2	-9.3	12.00	62.3	Покупать	21 янв 11
AFI Development, АОИ	LSE	AFID	-	-	0.890	-	3.5	-11.8	-22.9	10.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Открытые инвестиции, АОИ	MMB	OPIN	949.9	34.20	-	-	-1.0	-5.8	-18.3	20.8	48.40	41.5	Покупать	21 янв 11
Система-ГАЛС, АОИ	MMB	HALS	715.0	25.74	1.200	-	2.5	-4.2	-3.3	-4.9	-	-	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 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				
Телекоммуникационный сектор														
АФК Система, АОИ	LSE	SSA	32.20	1.159	24.80	-	0.6	-3.8	-13.0	0.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МТС, АОИ	NYSE	MBT	241.4	8.692	-	18.41	0.3	-2.7	-11.7	-16.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ВымпелКом, АОИ	NYSE	VIP	-	-	-	12.34	3.8	-5.1	-13.7	-26.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ростелеком, АОИ	ММВБ	RTKM	212.8	7.663	45.27	45.27	5.6	14.5	27.4	117.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ростелеком, АПИ	ММВБ	RTKMP	98.11	3.533	-	-	9.8	11.8	15.4	49.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МГТС, АОИ	ММВБ	MGTS	432.0	15.56	-	-	0.6	-4.9	-1.1	31.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МГТС, АПИ	ММВБ	MGTSP	431.1	15.52	-	-	1.0	2.1	9.4	40.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
СТС-Media, АОИ	NYSE	CTCM	-	-	-	21.28	2.9	3.7	-3.7	19.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Армада, АОИ	ММВБ	ARMD	401.0	14.439	-	-	-1.0	5.3	-1.0	93.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РБК, АОИ	ММВБ	RBCI	40.28	1.450	-	-	1.1	0.6	0.3	31.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Химический сектор														
Уралкалий, АОИ	LSE	URKA	277.3	9.986	49.55	-	3.7	15.6	18.0	144.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Сильвинит, АОИ	ММВБ	SILV	0.0	0.0	-	-	-	-	-	-	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Сильвинит, АПИ	РТС	SILVP	-	- / -	-	-	-	-	-	-	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Акрон, АОИ	ММВБ	AKRN	1 479.2	53.26	5.400	-	0.0	13.7	14.9	100.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дорогобуж, АОИ	ММВБ	DGBZP	17.99	0.648	-	-	1.3	4.5	20.2	32.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дорогобуж, АПИ	ММВБ	DGBZP	14.84	0.534	-	-	1.9	6.3	9.1	68.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Апатит, АОИ	РТС	AMMO	-	170.0	-	-	0.0	0.0	0.0	130.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Метафракс, АОИ	РТС	MEFR	-	0.810 / 0.820	-	-	0.0	1.3	-3.3	23.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казаньоргсинтез, АОИ	РТС	KZOS	-	0.220	-	-	0.0	-0.2	-1.3	18.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казаньоргсинтез, АПИ	РТС	KZOSP	-	0.150	-	-	0.0	0.0	7.9	130.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфаоргсинтез, АОИ	РТС	UFOS	-	2.500 / 4.350	-	-	0.0	0.0	-16.7	-28.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфаоргсинтез, АПИ	РТС	UFOSP	-	1.700	-	-	0.0	-5.6	0.0	0.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Нижнекамскнефтехим, АОИ	ММВБ	NKNC	26.59	0.957	-	-	2.0	8.2	24.3	107.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Нижнекамскнефтехим, АПИ	ММВБ	NKNCP	15.150	0.546	-	-	2.2	4.2	19.7	178.8	-	-	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	0.0383	0.0014	-	-	0.7	2.3	4.7	0.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РусГидро, АОИ	ММВБ	HYDR	1.333	0.048	4.785	-	-0.5	-0.1	-6.7	-8.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Мосэнерго, АОИ	ММВБ	MSNG	2.653	0.096	-	9.30	4.2	2.4	-4.3	-4.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Кузбассэнерго, АОИ	ММВБ	KZBN	0.312	0.011	-	-	1.8	14.5	-0.3	-3.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Иркутскэнерго, АОИ	ММВБ	IRGZ	21.98	0.791	-	37.00	4.4	2.9	4.7	41.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РАО ЭС Востока, АОИ	ММВБ	VRAO	0.348	0.013	-	-	0.3	26.3	24.5	-15.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РАО ЭС Востока, АПИ	ММВБ	RAOVP	0.321	0.012	-	-	2.0	21.1	8.0	-12.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-1, АОИ	ММВБ	OGK1	0.911	0.033	-	-	2.7	-1.8	-5.5	-9.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-2, АОИ	ММВБ	OGK2	1.369	0.049	4.430	-	2.9	-3.9	-15.4	-3.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-3, АОИ	ММВБ	OGK3	1.344	0.048	-	-	1.4	-0.4	0.9	-16.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-4, АОИ	ММВБ	OGK4	2.650	0.095	-	-	2.1	9.6	2.5	17.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-5, АОИ	ММВБ	OGK5	2.498	0.090	-	-	2.9	10.1	-0.4	12.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-6, АОИ	ММВБ	OGK6	1.094	0.039	-	-	1.9	-3.1	-16.4	8.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-1, АОИ	ММВБ	TGKA	0.0159	0.0006	-	-	-0.1	-1.7	-6.5	-4.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-2, АОИ	ММВБ	TGKB	0.0061	0.0002	-	-	4.5	7.7	-13.5	-13.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-4, АОИ	ММВБ	TGKD	0.0106	0.0004	-	-	-0.9	0.4	-6.3	-8.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-5, АОИ	ММВБ	TGKE	0.0119	0.0004	-	-	0.6	-2.9	-15.7	0.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-6, АОИ	ММВБ	TGKF	0.0095	0.0003	-	-	1.1	-8.1	-19.6	-11.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Волжская ТГК-7, АОИ	ММВБ	VTGK	2.155	0.078	-	-	7.9	15.6	9.4	23.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-9, АОИ	ММВБ	TGKI	0.0036	0.0001	-	-	4.0	0.6	0.7	-10.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Fortum ТГК-10, АОИ	ММВБ	TGKJ	40.10	1.444	-	-	0.8	-0.7	-9.0	10.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-11, АОИ	ММВБ	TGKK	0.0121	0.0004	-	-	-1.4	-1.8	-10.4	-22.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Енисейская ТГК-13, АОИ	ММВБ	TGK13	0.1030	0.0037	-	-	3.0	10.6	3.5	8.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-14, АОИ	ММВБ	TGKH	0.0027	0.0001	-	-	-1.2	-3.9	-12.7	-20.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ФСК, АОИ	ММВБ	FEES	0.3848	0.0139	-	-	-1.1	1.0	2.0	25.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МОЭСК, АОИ	ММВБ	MSRS	1.540	0.055	-	-	-0.8	4.3	8.1	26.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Холдинг МРСК, АОИ	ММВБ	MRKH	3.747	0.135	-	-	2.2	-0.5	-14.7	3.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Холдинг МРСК, АПИ	ММВБ	MRKHP	2.560	0.092	-	-	2.1	2.8	-1.0	-2.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Центра, АОИ	ММВБ	MRKC	0.939	0.034	-	-	-3.0	-3.3	-18.4	-1.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Урала, АОИ	ММВБ	MRKU	0.245	0.009	-	-	0.1	10.5	-1.8	9.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Волги, АОИ	ММВБ	MRKV	0.115	0.004	-	-	0.6	-10.1	-19.1	27.6	-	-	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 Центра и Приволжья, АО	ММВБ	MRKP	0.213	0.008	-	-	0.0	-5.8	-11.7	15.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Северо-Запада, АОИ	ММВБ	MRKZ	0.126	0.005	-	-	1.7	-1.6	-20.8	-33.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Северного Кавказа, АОИ	ММВБ	MRKK	117.5	4.23	-	-	1.1	-3.9	-5.2	-6.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Сибири, АОИ	ММВБ	MRKS	0.206	0.007	-	-	2.7	2.5	-8.4	-19.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Юга, АОИ	ММВБ	MRKY	0.121	0.004	-	-	0.1	0.9	-13.8	-15.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Транспортный сектор														
Аэрофлот, АОИ	ММВБ	AFLT	70.09	2.524	-	-	2.0	1.4	0.6	24.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ютэйр, АОИ	ММВБ	UTAR	14.65	0.528	-	-	1.4	1.4	-3.8	43.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Новороссийский МТП, АОИ	LSE	NCSP	3.154	0.114	8.62	-	0.3	-4.2	-7.3	-20.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дальневосточное МП, АОИ	ММВБ	FESH	13.22	0.476	-	-	-0.6	-1.1	-19.5	13.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Приморское МП, АОИ	ММВБ	PRIM	4.793	0.173	-	-	-1.0	-0.5	-2.5	1.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Глобал Транс, АОИ	LSE	GLTR	-	-	18.06	-	0.3	2.8	-8.6	28.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Промышленный сектор														
АвтоВАЗ, АОИ	ММВБ	AVAZ	31.15	1.122	-	-	0.3	2.5	9.9	146.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ГАЗ, АОИ	РТС	GAZA	-	48.20	-	-	0.0	15.0	2.6	0.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Соллерс, АОИ	ММВБ	SVAV	508.9	18.32	-	-	-0.7	-2.4	-8.7	24.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
КамАЗ, АОИ	ММВБ	KMAZ	61.40	2.211	-	-	-0.6	-1.2	-12.5	1.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Силовые машины, АОИ	ММВБ	SILM	8.103	0.292	-	-	1.5	0.2	-15.0	23.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Объединенные МЗ, АОИ	ММВБ	OMZZ	73.00	2.628	-	-	0.8	-3.3	-19.7	15.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОАК, АОИ	ММВБ	UNAC	0.325	0.012	-	-	-1.6	-1.3	-	-	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Корпорация Иркут, АОИ	ММВБ	IRKT	8.876	0.320	-	-	0.8	0.1	-7.4	19.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казанский ВЗ, АОИ	ММВБ	KHEL	97.50	3.511	-	-	0.6	0.0	-2.1	117.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Улан-Удинский ВЗ, АОИ	ММВБ	UUAZ	57.00	2.052	-	-	0.9	1.9	1.2	66.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РКК Энергия, АОИ	ММВБ	RKKE	8 300	298.9	-	-	3.6	1.8	0.8	-17.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Выборгский ССЗ, АОИ	РТС	VSSZ	-	58.0 / 88.0	-	-	0.0	0.9	-6.5	-12.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Мотовилихинские заводы, АОИ	ММВБ	MOTZ	2.430	0.088	-	-	-2.1	2.4	3.6	-8.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфимские моторы, АОИ	РТС	UFMO	-	0.625 / 0.710	-	-	2.5	2.5	0.0	52.4	-	-	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

Валерий Сигачев
Sigachev@arbatcapital.ru

Александр Шалягин
Shalyagin@arbatcapital.ru

Юрий Тришин
Trishin@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.