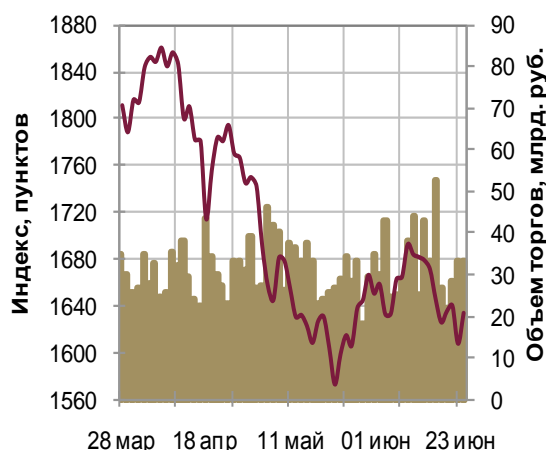


**Индекс ММВБ**


Источник: Bloomberg

**Ключевые фондовые индексы**

	Цена	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
DJIA	11 935	-0.6	-4.1	-2.3	3.3	17.7
S&P 500	1 268	-0.2	-4.7	-3.5	0.9	17.8
NASDAQ	2 653	1.4	-5.1	-3.3	-0.5	19.3
FTSE 100	5 698	-0.3	-4.1	-3.4	-5.2	12.9
CAC 40	3 785	-1.0	-4.2	-4.7	-2.0	7.5
DAX	7 121	-0.6	-0.6	2.5	2.2	17.3
NIKKEI 225	9 679	3.5	0.6	0.4	-7.5	-1.6
MSCI EM	1 116	1.1	-2.8	-2.5	-0.8	17.7
MSCI China	64.97	3.6	-4.8	-5.0	-3.7	6.3
MSCI India	489.7	1.3	-1.4	0.9	2.5	19.8
MSCI Brazil	3 473	0.4	-3.8	-6.4	-3.8	7.0
MSCI Korea	434.1	3.7	1.9	5.5	8.6	32.0
<b>РТС</b>	<b>1 857</b>	<b>-1.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>-9.0</b>	<b>5.3</b>	<b>33.8</b>

Источник: Bloomberg

**Ключевые сырьевые рынки**

	Цена	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Нефть Brent	106.2	-6.5	-9.5	-10.0	11.8	35.1
Нефть Urals	103.6	-6.8	-6.0	-6.9	13.1	39.8
Нефть WTI	90.8	-2.3	-8.3	-13.5	-0.1	19.3
Золото	1502.7	-2.4	-2.3	5.0	8.5	19.5
Серебро	34.3	-4.4	-10.9	-9.3	15.8	77.5
Медь (3М)	9 045	-0.5	2.1	-6.9	-3.2	35.1
Никель (3М)	22 150	2.4	-3.3	-18.6	-8.3	14.2

Источник: Bloomberg

**Обзор рынка**

Неожиданное решение МЭА о продаже 60 млн. бар. нефти нанесло в минувший четверг сильный удар по нефтяному рынку, в результате которого фьючерсы на европейский сорт Brent откатились в район \$105, а американская марка WTI подешевела до \$90 за баррель. Столь драматичное развитие событий на рынке «черного золота» вкупе с сохраняющимися опасениями по поводу суверенного дефолта Греции и ухудшением ФРС своего прогноза по темпам роста и уровню безработицы в США на 2011-2012 гг. практически не оставили на прошлой неделе российскому фондовому рынку шансов на рост. Тем не менее, недельные потери отечественных биржевых индикаторов составили всего лишь около 1.0-1.5% в долларовом выражении, что, в общем-то, говорит о том, что наиболее нервные и спекулятивные игроки к настоящему моменту уже покинули российский рынок. В целом же прошедшая пятидневка показала, что многие участники отечественного рынка акций рассчитывают на повторение прошлогоднего сценария, согласно которому сейчас российские индексы «дорисовывают» второе «дно», после чего начнется долгая и волатильная дорога вверх.

На этой неделе важных макроэкономических индикаторов ожидается немного – лишь в пятницу будут опубликованы индексы деловой активности в промышленности крупнейших экономик мира, в частности Китая, США и стран Европы. Поэтому на протяжении большей части этой пятидневки тон динамике торгов на мировых, а, значит, и российских фондовых площадках вновь будут задавать новости из Греции, где до конца месяца парламент должен рассмотреть и одобрить пятилетний план бюджетной консолидации. Поскольку принятие данного плана является необходимым условием получения Грецией очередного транша финансовой помощи, очевидно, что в ближайшие дни инвесторы будут особенно нервно реагировать на любые новости из Афин. Однако помимо греческой темы в ближайшие дни на динамику отечественных биржевых индикаторов сильное влияние может оказать и еще один фактор, а именно завершение месяца, квартала и полугодия. Учитывая тот факт, что заканчивающийся II квартал оказался не самым приятным для участников российского рынка акций (индекс РТС потерял порядка 10%), довольно сложно судить о том, насколько актуальным сейчас для управляющих является вопрос повышения переоценки на отчетную дату. Возможно, более распространенной тактикой в данном случае может стать стремление завершить «плохой» квартал на как можно более низких отметках, что даст определенный задел в следующем периоде. Но поскольку следующий понедельник в США является выходным днем (День Независимости), высокая активность покупателей в первый же день нового квартала представляется не очень вероятной. Так что не исключено, что мощный откуп в минувшую пятницу окажется фальстартом, а движение вверх начнется только на следующей неделе, причем с чуть более низких уровней

(1750-1770 пунктов по индексу РТС).

#### **Отраслевые и корпоративные новости**

«Сбербанк» может купить 5% «Итеры» с премией к рыночным коэффициентам торгуемых российских **газовых компаний** **8**

Из-за недостатка ресурсной базы **ММК** опубликовал невыразительные финансовые результаты за I квартал 2011 г. по МСФО **9**

**Спровоцировавшее дальнейший обвал цен на нефть решение МЭА о продаже 60 млн. бар. нефти из стратегических резервов вкупе с сохраняющимися опасениями на тему дефолта Греции и понижением прогноза ФРС по темпам роста американской экономики не оставили российскому рынку акций шансов закрыть минувшую пятидневку в зеленой зоне – индекс РТС потерял еще чуть более 1%.**

По сравнению с азиатскими развивающимися рынками, российские фондовые индексы, равно как и другие восточноевропейские площадки, на прошлой неделе выглядели весьма слабо (MSCI Asia за пять дней подрос на 2.2%, тогда MSCI Eastern Europe снизился на 1.8%). Однако негативная динамика большинства развитых рынков акций, чей сводный индекс MSCI World снизился на 0.4%, помогла крупнейшим отечественным компаниям в среднем сохранить свое отставание по относительной оценке от аналогичных компаний из других стран на уровне предыдущей пятидневки. Так что по мультипликаторам P/E и P/E Forward российский фондовый рынок (с учетом корректировки на отраслевую структуру) в настоящий момент по-прежнему торгуется с дисконтом более 40% к другим развивающимся и развитым рынкам акций. И, следовательно, все еще является крайне дешевым, причем как с точки зрения абсолютной величины дисконта, так и с точки зрения его относительной динамики в посткризисном периоде. Столь значительное отставание отечественных компаний по относительной оценке от своих зарубежных аналогов, на наш взгляд, можно объяснить в первую очередь двумя причинами. Во-первых, сохраняющейся политической неопределенностью в свете предстоящих в 2012 г. президентских выборов. Во-вторых, отсутствием у инвесторов веры в стабильно высокие цены на нефть порядка \$100 по сорту WTI в долгосрочном периоде, подтверждением чему стала динамика нефтяного рынка в последние две недели.

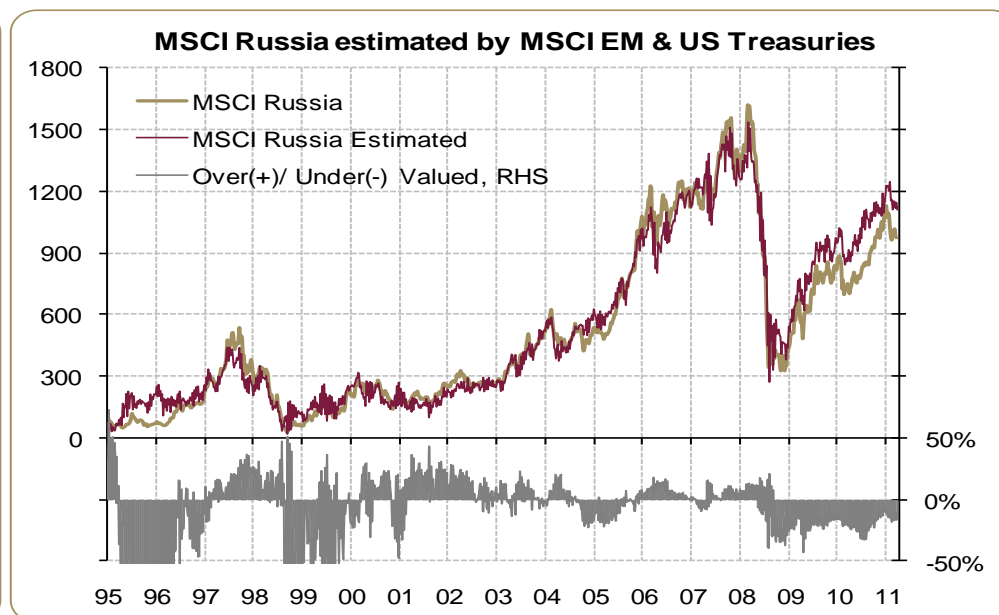
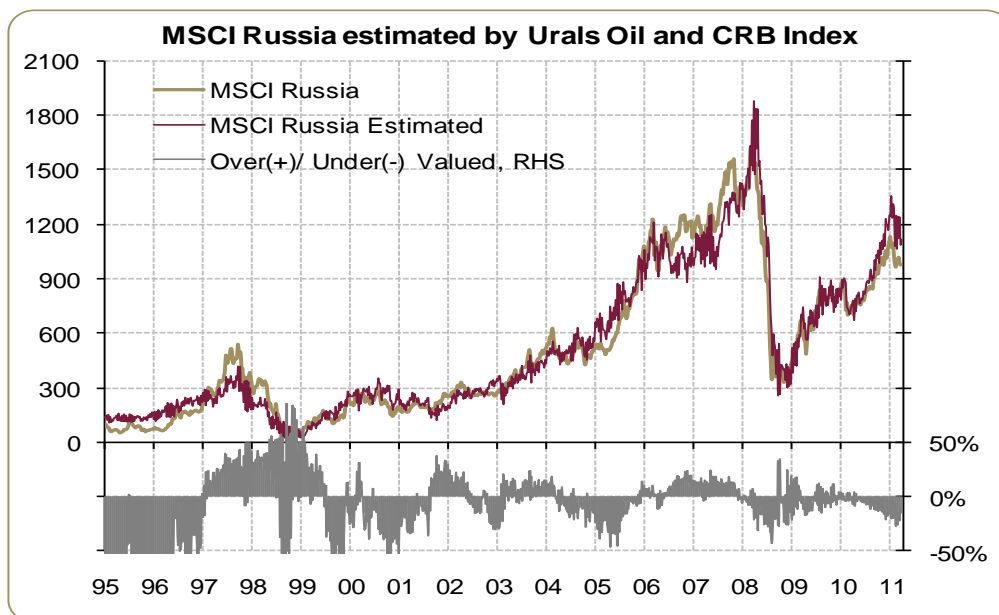
	Вес в MSCI Russia	P/E					P/E Forward					P/Book				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	14.4	8.2	12.6	14.1	12.1	10.4	7.7	9.7	8.2	10.7	1.8	1.3	2.0	1.5	1.9
Банки	14.1%	10.5	11.9	12.8	9.8	9.6	10.0	10.1	11.3	8.6	8.9	1.0	1.8	1.1	0.8	1.5
Телекомы	7.0%	12.6	12.9	18.1	10.2	13.0	12.1	11.7	16.8	9.8	12.0	1.6	2.3	1.8	1.4	1.7
Металлургия	13.6%	14.5	11.3	13.9	10.9	13.3	11.5	9.6	9.6	8.3	12.1	2.0	2.0	2.1	1.7	1.3
Потребительский сектор	2.7%	14.9	27.5	15.4	17.0	20.0	13.8	23.4	14.6	15.1	18.4	2.0	4.3	2.6	2.7	2.7
Электроэнергетика	5.7%	14.3	14.1	12.3	9.4	16.5	15.8	12.9	12.7	11.3	23.2	1.3	1.2	1.5	1.3	1.1
<b>Показатели с весами MSCI Russia</b>		<b>13.8</b>	<b>10.3</b>	<b>13.3</b>	<b>12.6</b>	<b>12.4</b>	<b>11.0</b>	<b>9.3</b>	<b>10.7</b>	<b>8.7</b>	<b>11.6</b>	<b>1.7</b>	<b>1.6</b>	<b>1.9</b>	<b>1.4</b>	<b>1.7</b>
RTS				7.5					5.7					1.2		
<b>MSCI RUSSIA</b>				<b>7.0</b>					<b>6.0</b>					<b>1.1</b>		
<b>Средний дисконт в оценке</b>				<b>43%</b>					<b>41%</b>					<b>33%</b>		

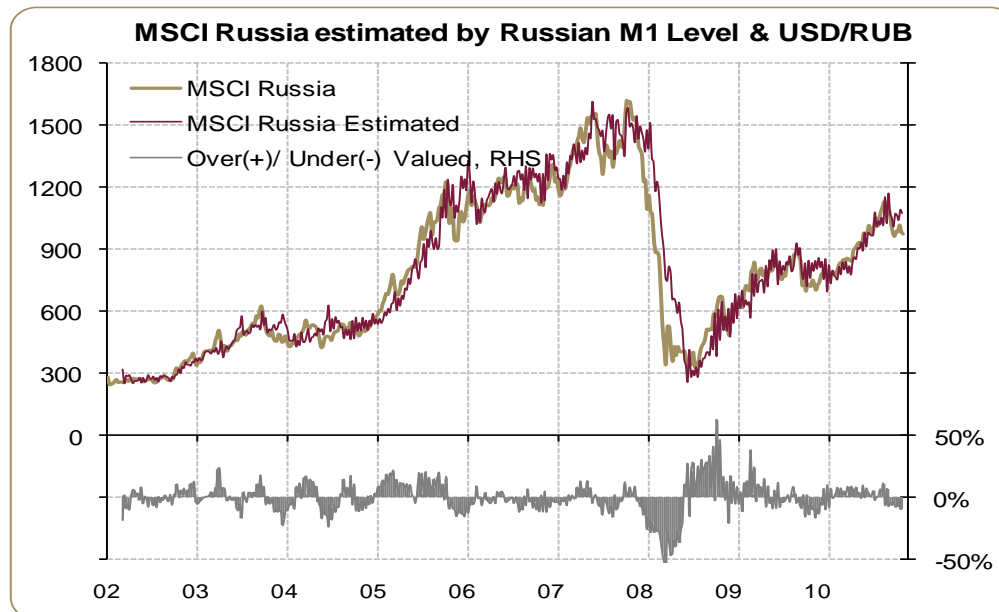
	Вес в MSCI Russia	P/Sales					P/Cash Flow					Доходность с начала года, %				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	1.0	1.0	1.0	0.7	0.8	7.6	5.5	6.6	7.4	7.0	1	-1	4	-6	-3
Банки	14.1%	1.8	2.7	1.8	1.3	2.9	23.2	17.0	4.7	Н/Д	Н/Д	-5	-4	-11	-10	-1
Телекомы	7.0%	1.2	1.6	1.2	1.2	1.4	4.4	4.9	4.5	4.4	4.4	1	-1	1	-5	4
Металлургия	13.6%	1.2	1.4	1.2	1.3	0.6	9.1	9.5	9.1	8.4	8.1	-5	-5	-12	-14	-6
Потребительский сектор	2.7%	0.4	1.0	0.9	1.6	0.9	8.1	22.0	27.4	11.6	14.1	0	-3	7	-1	4
Электроэнергетика	5.7%	0.8	1.3	1.4	0.7	0.8	4.7	6.5	5.5	4.7	4.2	-3	1	4	-5	-19
<b>Показатели с весами MSCI Russia</b>		<b>1.1</b>	<b>1.3</b>	<b>1.2</b>	<b>0.9</b>	<b>1.1</b>	<b>9.6</b>	<b>8.2</b>	<b>7.0</b>	<b>6.2</b>	<b>6.0</b>	<b>-1</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>-8</b>	<b>-3</b>
RTS				1.3					4.6					5		
<b>MSCI RUSSIA</b>				<b>1.3</b>					<b>4.4</b>					<b>5</b>		
<b>Средний дисконт в оценке</b>				<b>-15%</b>					<b>39%</b>							

**Динамика российского рынка на этой неделе будет во многом зависеть от итогов голосования в парламенте Греции по плану бюджетной консолидации, однако при этом не стоит забывать и про календарный фактор – завершение месяца, квартала и полугодия, который может обеспечить повышенную волатильность, особенно в менее ликвидных бумагах.**

Из-за решения МЭА цены на нефть на прошлой неделе откатились еще дальше вниз, причем в наибольшей степени пострадали более дорогие европейские марки – Brent и Urals рухнули на 6.5% и 6.8% соответственно, тогда как американский сорт WTI смог «уцепиться» за хороший уровень поддержки в \$90 за баррель. Тем не менее, даже американский рынок нефти по итогам пятиневки показал существенно более слабую динамику по сравнению с российским рынком акций, что не помешало нашей регрессионной модели оценки индекса MSCI Russia по индикаторам сырьевого рынка указать на усиление перепроданности отечественных акций до 14% против 10% недель ранее.

Благодаря весьма уверенной динамике азиатских и отчасти латиноамериканских площадок, российский фондовый рынок по итогам прошедшей недели показал существенно более слабый результат по сравнению со сводным индексом развивающихся рынков MSCI EM, который за неделю подорожал на 1.1%. Однако наша регрессионная модель оценки индекса MSCI Russia через индикаторы мировых финансовых рынков указала на некоторое ослабление перепроданности отечественных акций до 14% против 16% недель ранее, что стало результатом влияния авторегрессионной компоненты.





Падение цен на нефть примерно на \$10 за баррель за последние две недели пока что весьма слабо отразилось на обменном курсе рубля, который в ходе минувшей пятидневки продолжил консолидироваться вблизи уровня в 33.50 по бивалютной корзине. Скорее всего, такая устойчивость отечественной валюты на фоне резкого снижения цен на нефть и продолжающегося оттока капитала является следствием приближающегося конца месяца и квартала, и, следовательно, высокого спроса на рубль в период налоговых платежей. Соответственно, уже на следующей неделе, при условии сохранения слабой внешней конъюнктуры, ситуация с рублем может резко измениться в худшую сторону – ориентиром здесь должен стать уровень в 29.0 рублей против доллара и 34.0 против корзины. Что же касается минувшей недели, то российский рубль по ее итогам против доллара потерял около 0.7%, что сопоставимо с недельными потерями отечественных фондовых индексов. Поэтому наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по денежной массе и курсу рубля** по итогам пятницы указала на незначительное ослабление перепроданности отечественных акций до 9% против 10% недель ранее.

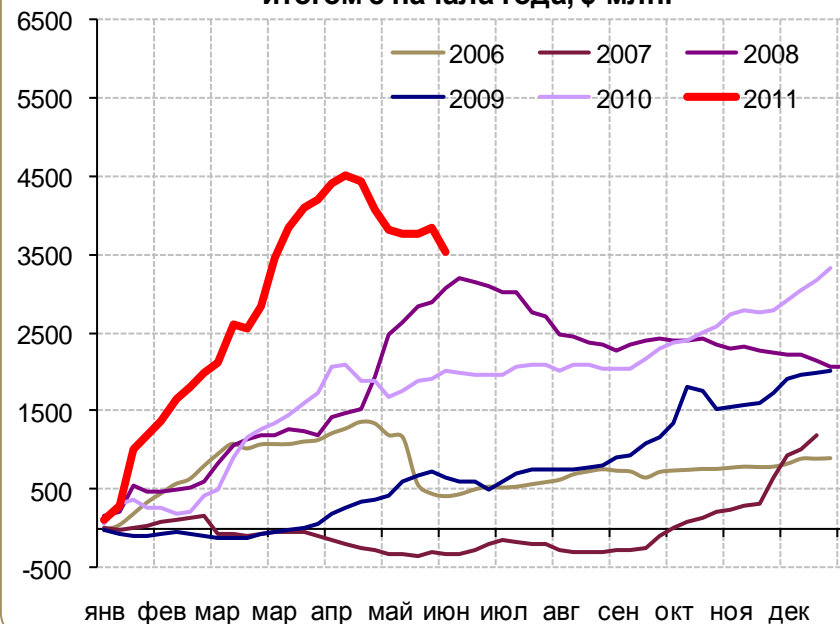
Несмотря приближающееся завершение QE2, ухудшение ФРС своего прогноза по темпам роста и уровню безработицы в США в 2011-2012 гг. обусловило на прошлой неделе дальнейший уход инвесторов от риска, обратного стороной которого стал высокий спрос на американские государственные облигации (USTs). По итогам пятидневки доходность 10-летних USTs опустилась на 8 б.п. до новых минимумов с начала декабря прошлого года, что вылилось в дальнейшее расширение кредитных спредов практически во всех сегментах долгового рынка. Однако лидером здесь стал спред российских облигаций EMBI+Russia, который в ответ на очередную распродажу на рынке нефти по итогам пятницы достиг максимальных уровней с начала октября прошлого года. На этой неделе ситуация на долговом рынке, также как и на фондовых площадках, будет зависеть в первую очередь от новостей из Греции, однако в целом более важным вопросом для держателей облигаций сейчас является реакция стрессового рынка на прекращение покупок USTs ФРС в рамках второго раунда «количественного смягчения».

Последний еженедельный отчет агентства EPFR (16-22 июня) показал чистый отток \$298 млн. из инвестирующих в Россию фондов, в результате совокупный отток средств нерезидентов с российского рынка в мае-июне достиг \$880 млн. или почти 20% от чистого притока капитала в январе-апреле текущего года. По всей видимости, сопоставимые потери российские фонды могут понести и по итогам следующего еженедельного отчета, т.к. только в нем найдут свое отражение агрессивные продажи, прокатившиеся по отечественному рынку в минувший четверг. Особенно если греческий парламент не сможет одобрить предлагаемый план бюджетной консолидации, либо же если это решение не приведет к ощутимому изменению настроений на финансовых рынках. Однако куда более важным с точки зрения среднесрочной динамики российских индексов, на наш взгляд, является вопрос о том, не станет ли значительное падение цен на нефть в мае-июне поводом для зарубежных инвесторов сократить свои инвестиционные лимиты на российские бумаги на III квартал/2 полугодие. Тем более, что Россия по-прежнему остается в числе лидеров роста с начала года по сравнению с другими крупными развивающимися рынками. Мы надеемся, что этого не произойдет, т.к. с фундаментальной точки зрения отечественные акции по-прежнему выглядят весьма привлекательно и уже с лихвой учитывают недавнее падение нефтяных фьючерсов в текущих ценах. В противном же случае, российский рынок в III квартале получит очень весомый довод сходить на новые годовые минимумы и тем самым сойти с траектории прошлого года, которая пока что повторяется довольно точно.

**Чистый приток средств в иностранные фонды, инвестирующие в Россию**

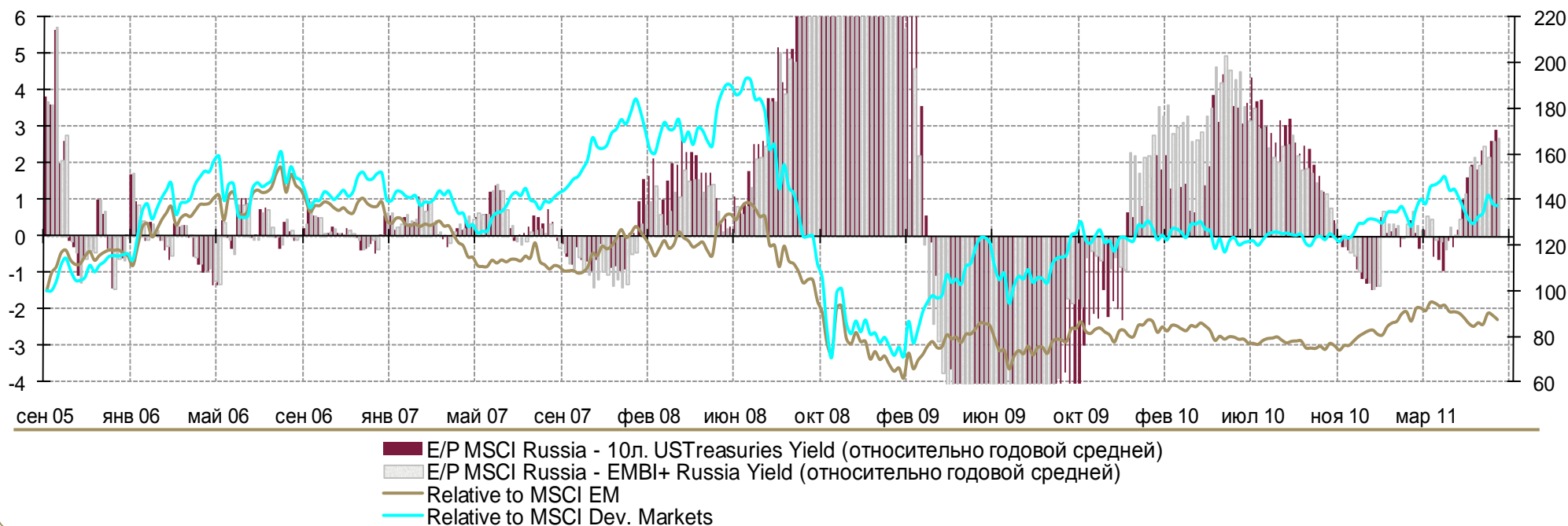


**Чистый приток средств в иностранные фонды, инвестирующие в Россию, накопленным итогом с начала года, \$ млн.**



Негативная динамика российского фондового рынка и снижение доходности на стержневом рынке практически до полугодичных минимумов обеспечили рост относительной привлекательности отечественных акций согласно обеим вариациям **модели ФРС<sup>1</sup> (для международных инвесторов и для локальных игроков)** на основе скользящих спредов доходности по итогам прошедшей пятидневки до новых максимумов с июля-августа прошлого года. До новых максимумов увеличилась и относительная привлекательность российских акций согласно вариациям модели ФРС на основе абсолютных спредов доходности, по версии которых отечественные бумаги сейчас обладают тем же уровнем привлекательности, что и в феврале-марте 2009 г., т.е. на самом «дне» кризиса. Все вариации модели ФРС по-прежнему находятся в зоне покупки российских акций, что совпадает с нашим мнением о необходимости увеличения длинных позиций на российском фондовом рынке с прицелом на конец текущего года. Тем не менее, мы вновь повторяем свое предупреждение о том, что модель ФРС является плохим индикатором экстремумов рынка и подходит только для долгосрочных инвесторов, способных «пересидеть» негативную переоценку по своему портфелю ценных бумаг.

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



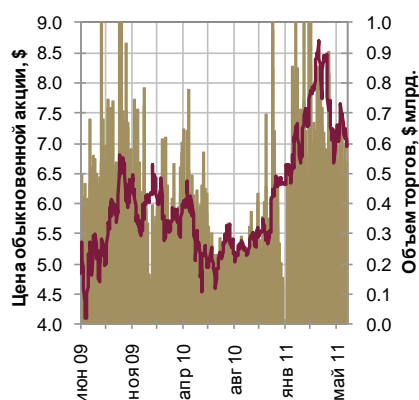
<sup>1</sup> Модель ФРС учитывает спред между доходностью акций [обратный P/E Forward] и доходностью государственных облигаций.

## Нефтегазовый сектор

### «ГАЗПРОМ»

(GAZP RX – \$7.052)

**Сбербанк может купить 5% «Итеры» с премией к рыночным коэффициентам торгуемых российских газовых компаний**



Виталий Громадин

Со ссылкой на председателя совета директоров «Итеры» Игоря Маркова Интерфакс сообщает, что Сбербанк может потратить на приобретение 5% «Итеры» \$500 млн. В рамках сделки Сбербанк может помочь в улучшении кредитного портфеля компании. Таким образом, «Итера» сможет подготовиться к IPO.

Добыча «Итеры» составляет порядка 13 млрд. куб. м. природного газа в год, доказанные запасы газа – 200 млрд. куб. м. По оценке показателей предполагаемой сделки, Сбербанк готов заплатить за единицу добычи и запасов премию порядка 13% и 50% соответственно по сравнению с рыночной стоимостью «Новатэка». О сравнении с оценкой запасов и добычи **Газпрома** и говорить нечего. Получается, объявленная сделка может оказаться сигналом для рынка о повышенном интересе к российским газовым активам. В таком случае, новость должна оказать положительное влияние на акции «Новатэка» и Газпрома.

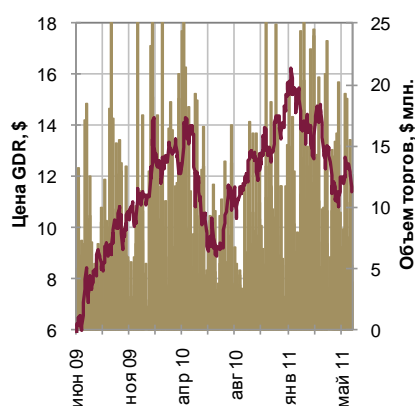
Наша долгосрочная оценка акций Газпрома - **\$7.90**.

## Металлургический сектор

### ММК

(ММК LI – \$11.40)

**Из-за недостатка ресурсной базы ММК опубликовал невыразительные финансовые результаты за I квартал 2011 г. по МСФО**



На прошедшей неделе **ММК** опубликовал невыразительные финансовые результаты за I квартал 2011 г. по МСФО. Выручка холдинга увеличилась до \$2.22 млрд. (+14% qoq), EBITDA незначительно сократилась до \$403 млн. (-1%), чистая прибыль составила \$134 млн. (+219%). Основными фактором увеличения выручки стали расширение объемов производства (+8%) и благоприятная ценовая конъюнктура на рынке стали - средняя цена реализуемой металлопродукции за отчетные три месяца подросла на 14%, до \$760 за тонну. Однако на операционном уровне заметных улучшений по прибыли не наблюдается: учитывая опережающий рост цен на сырье для сталелитейного производства, недостаток ресурсной базы «Магнитки» продолжает оказывать негативное влияние на прибыльность бизнеса - показатель рентабельности по EBITDA в отчетном периоде снизился до 18% (по сравнению с 21% кварталом ранее). Учитывая ценовые тенденции последних месяцев, данный фактор будет оказывать давление и на финансовые результаты текущего квартала. Финансовая устойчивость компании остается на довольно высоком уровне: при уровне общего долга \$3.95 млрд. (на конец отчетного периода), денежные средства и эквиваленты составили \$1.65 млрд. При этом динамика долга в дальнейшем будет связана в первую очередь с изменением инвестиционной активности компании. Исходя из того, что пик капитальных вложений пришелся на 2010 г. (общий объем капитальных вложений - \$2.2 млрд.) и основные инвестиционные проекты компании (Стан-2000, ММК-Атакаш) находятся на завершающей стадии, в текущем году ожидается существенное сокращение капитальных затрат (до \$1.2 млрд.), что благоприятно скажется на общем уровне долговой нагрузки.

В то же время, несмотря на некоторую слабость результатов первого квартала и негативных прогнозов относительно результатов текущего, уже начиная с III квартала, вероятнее всего, будет наблюдаться постепенное ослабление негативного влияния со стороны сырьевых рынков. При этом завершающая стадия инвестиционной программы (в частности, Стан-2000 может быть запущен уже в следующем месяце; ожидается расширение производства на турецком предприятии ММК-Атакаш) может позволить компании в большей степени воспользоваться потенциальным расширением спроса во втором полугодии. На этом фоне текущие котировки, на наш взгляд, находятся на неоправданно низких уровнях, поэтому мы рекомендуем воспользоваться текущим снижением и ПОКУПАТЬ бумаги ММК с целевой ценой \$15.50 за расписку.

**Артем Бахтигозин**

**Взгляд на рынок  
российских брокеров****УРАЛСИБ**

Сегодня с утра рынки испытывают нервозность – экономическая ситуация в Греции все больше угрожает европейской финансовой стабильности, и инвесторы избавляются от акций банков, держащих наибольшие объемы греческих долговых обязательств, вовсю распродавая бумаги южноевропейских банков. В результате оценки на европейских рынках опустились до уровней, наблюдавшихся в начале последнего кризиса. И значит, начало недели обещает ничем не лучшую динамику, чем в последние несколько дней: инвесторы предпочитают наблюдать за рынком со стороны, дожидаясь, пока усилия политиков не принесут плоды. Картина едва ли изменится до второй недели июля, когда американские компании начнут публиковать отчетность за II квартал. Главных событий в макроэкономической сфере следует ждать в пятницу, когда не только начинается следующий квартал, но и публикуются важнейшие экономические данные, которые позволят инвесторам решить, какие позиции занимать в июле. О динамике роста позволят судить данные PMI по Китаю, индекс деловой активности в обрабатывающем секторе США (ISM) и индекс потребительской уверенности там же.

**ГАЗПРОМБАНК**

Мы не рассчитываем, что в условиях отсутствия оптимизма на зарубежных площадках на российском рынке может продолжиться рост. Скорее, вероятна фиксация прибыли после подъема котировок в конце прошлой недели. На предстоящей неделе основным фактором риска останется голосование парламента Греции по проекту мер экономии бюджета на сумму 78 млрд. евро. От исхода голосования будет напрямую зависеть получение страной очередного транша финансовой помощи, а также шансы на расширение поддержки.

**Календарь корпоративных событий на текущую неделю**

---

- |                        |   |
|------------------------|---|
| <b>27 июня 2011 г.</b> | <ul style="list-style-type: none"><li>• Состоится годовое собрание акционеров <b>«Северстали»</b></li></ul>   |
| <b>28 июня 2011 г.</b> | <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Группа «Дикси»</b> представит операционные результаты за 5 месяцев 2011 г.</li></ul>   |
| <b>29 июня 2011 г.</b> | <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>«Мечел»</b> опубликует финансовые результаты за I квартал 2011 г. по US GAAP</li><li>• Состоится годовое собрание акционеров <b>«Уралкалия»</b></li><li>• Состоится годовое собрание акционеров <b>«Аэрофлота»</b></li></ul>   |
| <b>30 июня 2011 г.</b> | <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>«Ростелеком»</b> объявит финансовые результаты за I квартал 2011 г. по МСФО</li><li>• Состоится годовое собрание акционеров <b>Газпрома</b></li><li>• Состоится годовое общее собрание акционеров <b>«ТНК-ВР»</b></li><li>• Состоится годовое собрание акционеров <b>«РусГидро»</b></li><li>• Состоится годовое собрание акционеров <b>«Фармстандарта»</b></li></ul> |
| <b>1 июля 2011 г.</b>  | <ul style="list-style-type: none"><li>• -</li></ul>   |
-

## 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	199.2	7.052	14.09	14.01	-1.5	1.7	-11.1	43.7	7.900	12.0	Держать	21 янв 11
Лукойл, АОИ	LSE	LKOD	1 745	61.78	61.90	61.65	-0.2	0.9	-14.3	13.0	69.30	12.0	Держать	21 янв 11
Роснефть, АОИ	LSE	ROSN	231.3	8.187	8.160	-	-5.0	0.5	-13.9	30.1	8.850	8.5	Держать	21 янв 11
Сургутнефтегаз, АОИ	ММВБ	SNGS	27.47	0.972	9.745	9.650	-1.5	3.0	-9.7	5.2	0.950	-2.3	Держать	21 янв 11
Сургутнефтегаз, АПИ	ММВБ	SNGSP	13.73	0.486	-	4.900	-6.0	2.5	-17.0	15.8	0.500	2.9	Держать	21 янв 11
Газпром нефть, АОИ	ММВБ	SIBN	126.1	4.465	22.27	22.12	2.1	6.5	-16.2	12.2	4.700	5.3	Держать	21 янв 11
Татнефть, АОИ	LSE	ATAD	171.1	6.055	40.60	-	6.3	5.7	-7.7	39.0	31.40	-22.7	Продавать	21 янв 11
Татнефть, АПИ	ММВБ	TATNP	85.38	3.022	-	-	-0.4	4.4	-16.2	32.1	2.650	-12.3	Продавать	21 янв 11
ТНК-ВР Холдинг, АОИ	ММВБ	TNBP	88.70	3.140	-	-	0.1	8.0	-	-	3.000	-4.4	Держать	21 янв 11
ТНК-ВР Холдинг, АПИ	ММВБ	TNBPP	76.35	2.702	-	-	-0.8	2.2	-	-	2.800	3.6	Держать	21 янв 11
Новатэк, АОИ	LSE	NVTK	337.5	11.946	134.00	-	3.4	4.6	-1.2	83.6	70.00	-47.8	Продавать	21 янв 11
Транснефть, АПИ	ММВБ	TRNFP	40 948	1 449	-	1 533.0	-4.8	6.2	3.9	58.3	1 450	0.0	Держать	21 янв 11
<b>Металлургический сектор</b>														
Норильский никель, АОИ	ММВБ	GMKN	7 132	252.4	25.20	25.05	0.7	1.0	-2.0	63.0	250.0	-1.0	Держать	28 янв 11
Северсталь, АОИ	ММВБ	CHMF	496.1	17.56	17.44	-	-2.8	1.6	-8.3	68.1	19.00	8.2	Держать	28 янв 11
Новолипецкий МК, АОИ	LSE	NLMK	104.8	3.708	37.50	-	4.9	2.6	-15.3	49.8	40.00	6.7	Держать	28 янв 11
Магнитогорский МК, АОИ	LSE	MMK	25.11	0.889	11.40	-	-8.7	-0.2	-22.8	23.5	15.50	36.0	Покупать	28 янв 11
Мечел, АОИ	NYSE	MTL	719.9	25.48	-	24.96	-2.6	-2.8	-19.6	18.2	36.00	44.2	Покупать	28 янв 11
Евраз, АОИ	LSE	EVR	-	-	30.40	30.92	-5.2	-3.2	-20.7	17.5	45.00	48.0	Покупать	28 янв 11
Полюс Золото, АОИ	ММВБ	PLZL	1 804	63.85	31.82	31.95	-7.9	-5.1	7.4	22.6	63.00	-1.3	Держать	28 янв 11
Полиметал, АОИ	LSE	PMTL	543.7	19.24	19.20	-	-5.1	11.6	1.2	45.3	18.50	-3.6	Держать	28 янв 11
Челябинский ЦЗ, АОИ	ММВБ	CHZN	123.7	4.378	4.186	-	-0.7	-3.2	-16.4	31.1	5.900	34.8	Покупать	28 янв 11
ВСМПО-Ависма, АОИ	ММВБ	VSMO	4 599	162.79	-	-	8.7	18.4	38.4	66.6	140.00	-14.0	Продавать	28 янв 11
ТМК, АОИ	LSE	TMKS	129.8	4.595	18.24	-	-3.0	-1.9	-6.0	19.6	24.00	31.6	Покупать	28 янв 11
Выксунский МЗ, АОИ	ММВБ	VSMZ	52 010	1 841	-	-	-0.7	-1.2	7.3	32.8	-	-	Пересмотр	28 янв 11
Челябинский ТПЗ, АОИ	ММВБ	CHEP	72.00	2.548	-	-	-1.5	-2.9	-14.5	55.0	4.000	57.0	Покупать	28 янв 11
Распадская, АОИ	ММВБ	RASP	162.1	5.737	-	-	-1.6	-0.7	-19.9	33.8	8.700	51.7	Покупать	28 янв 11
Белон, АОИ	ММВБ	BELO	17.92	0.634	-	-	-3.0	-0.3	-17.3	-28.1	1.200	89.2	Покупать	28 янв 11
Южный Кузбасс, АОИ	ММВБ	UKUZ	1 510	53.45	-	-	-1.2	-0.4	-6.8	30.0	75.00	40.3	Покупать	28 янв 11
Кузбассразрезуголь, АОИ	РТС	KZRU	-	0.362	-	-	-0.3	-3.0	-9.6	-8.5	-	-	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				
<b>Потребительский сектор</b>														
Магнит, АОИ	LSE	MGNT	3 778	133.7	30.98	-	1.5	2.7	-2.5	74.5	30.00	-3.2	Держать	21 янв 11
X5 Retail Group, АОИ	LSE	FIVE	-	-	39.31	-	-3.4	0.8	-9.6	10.7	50.00	27.2	Покупать	21 янв 11
Седьмой Континент, АОИ	MMB	SCOH	228.0	8.070	-	-	-1.0	-0.6	-13.7	-0.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дикси, АОИ	MMB	DIXY	390.1	13.81	-	-	0.5	8.7	-1.5	54.5	14.00	1.4	Держать	21 янв 11
М-Видео, АОИ	MMB	MVID	251.3	8.893	-	-	-2.8	-1.1	1.1	45.2	8.300	-6.7	Продавать	21 янв 11
Аптека 36.6 АОИ	MMB	APTK	86.8	3.074	-	-	0.1	6.9	-13.8	17.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Фармстандарт, АОИ	LSE	PHST	2 132	75.46	23.02	-	-15.9	-10.4	-17.0	4.6	31.00	34.7	Покупать	21 янв 11
Верофарм, АОИ	MMB	VFRM	1 229	43.50	-	-	-3.9	12.7	-3.6	30.4	51.00	17.2	Покупать	21 янв 11
Группа Черкизово, АОИ	LSE	CHE	775.0	27.43	17.85	-	-7.0	-6.1	-6.1	8.6	22.50	26.1	Покупать	21 янв 11
Вимм-Билль-Данн, АОИ	NYSE	WBD	3 689	130.57	-	33.79	0.0	4.9	0.5	88.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Разгуляй, АОИ	MMB	GRAZ	53.90	1.908	-	-	-4.5	-4.6	-21.9	37.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ПК Балтика, АОИ	MMB	PKBA	1 368	48.42	-	-	3.3	0.3	5.7	65.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ПК Балтика, АПИ	MMB	PKBAP	1 200	42.49	-	-	-3.9	-3.1	2.3	48.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Росинтер, АОИ	MMB	ROST	353.9	12.53	-	-	-4.8	-26.7	-37.3	-11.3	23.70	89.2	Покупать	21 янв 11
Синергия, АОИ	MMB	SYNG	985	34.86	-	-	-5.5	-8.4	-14.7	11.8	53.30	52.9	Покупать	21 янв 11
Концерн Калина, АОИ	MMB	KLNA	1 376.2	48.71	-	-	-3.4	27.5	62.7	169.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
<b>Финансовый сектор</b>														
Сбербанк, АОИ	MMB	SBER03	97.04	3.435	-	13.8	0.9	2.3	-7.6	36.7	4.500	31.0	Покупать	21 янв 11
Сбербанк, АПИ	MMB	SBERP03	73.22	2.592	-	-	-1.1	12.5	0.7	40.4	3.200	23.5	Покупать	21 янв 11
ВТБ, АОИ	MMB	VTBR	0.082	0.0029	5.795	-	-5.7	-3.7	-15.4	17.3	0.0038	30.5	Покупать	21 янв 11
Банк Возрождение, АОИ	MMB	VZRZ	915	32.38	-	-	-5.4	-10.4	-24.4	12.2	49.00	51.3	Покупать	21 янв 11
Росбанк, АОИ	MMB	ROSB	103.5	3.663	-	-	0.4	-0.6	-3.2	-8.5	4.200	14.6	Держать	21 янв 11
Банк Москвы, АОИ	MMB	MMBM	779.6	27.59	-	-	-9.7	-14.3	-25.8	-14.5	24.50	-11.2	Продавать	21 янв 11
Банк Санкт-Петербург, АОИ	MMB	BSPB	143.9	5.093	-	-	-0.8	11.1	-6.0	78.1	6.250	22.7	Покупать	21 янв 11
Банк Санкт-Петербург, АПИ	MMB	BSPBP	153.5	5.433	-	-	-1.6	6.3	-4.6	-	6.100	12.3	Держать	21 янв 11
<b>Строительный сектор</b>														
Группа ПИК, АОИ	MMB	PIKK	104.2	3.689	3.655	-	-2.6	-0.3	-20.0	1.3	6.500	76.2	Покупать	21 янв 11
Группа ЛСР, АОИ	LSE	LSRG	950.0	33.63	7.830	-	-2.1	-17.9	-18.4	1.0	12.00	53.3	Покупать	21 янв 11
AFI Development, АОИ	LSE	AFID	-	-	0.950	-	-5.9	-7.9	-19.1	14.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Открытые инвестиции, АОИ	MMB	OPIN	1 006.9	35.64	-	-	-2.0	-0.5	-19.0	19.0	48.40	35.8	Покупать	21 янв 11
Система-ГАЛС, АОИ	MMB	HALS	744.0	26.33	1.251	-	0.0	7.5	-11.9	19.3	-	-	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
			ММББ, руб.	ММББ / PTC.	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
<b>Телекоммуникационный сектор</b>														
АФК Система, АОИ	LSE	SSA	29.99	1.061	24.56	-	-0.8	-3.5	-13.8	6.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МТС, АОИ	NYSE	MBT	230.9	8.172	-	18.68	-2.9	-2.6	-13.0	-9.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ВымпелКом, АОИ	NYSE	VIP	-	-	-	12.67	-4.1	-7.8	-9.8	-22.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ростелеком, АОИ	ММББ	RTKM	181.7	6.432	38.90	37.90	-18.3	12.7	12.4	70.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ростелеком, АПИ	ММББ	RTKMP	87.05	3.081	-	-	-3.0	5.7	-2.0	32.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МГТС, АОИ	ММББ	MGTS	442.0	15.64	-	-	-1.5	1.8	-1.7	27.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МГТС, АПИ	ММББ	MGTSP	420.0	14.87	-	-	-4.1	-1.9	2.5	36.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
СТС-Media, АОИ	NYSE	CTCM	-	-	-	20.02	-0.1	5.8	-10.6	28.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Армада, АОИ	ММББ	ARMD	395.0	13.983	-	-	-1.7	-0.2	-6.3	92.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РБК, АОИ	ММББ	RBCI	40.28	1.426	-	-	-0.7	7.9	-2.1	18.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
<b>Химический сектор</b>														
Уралкалий, АОИ	LSE	URKA	237.8	8.416	42.05	-	0.4	7.0	5.1	124.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Сильвинит, АОИ	ММББ	SILV	28 230	999.2	-	-	-0.7	0.4	-3.6	69.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Сильвинит, АПИ	PTC	SILVP	-	385.0 / 395.0	-	-	0.0	0.0	-2.5	-1.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Акрон, АОИ	ММББ	AKRN	1 299.3	45.99	4.700	-	0.7	9.6	4.5	76.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дорогобуж, АОИ	ММББ	DGBZP	17.01	0.602	-	-	-2.1	10.5	-0.5	14.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дорогобуж, АПИ	ММББ	DGBZP	13.95	0.494	-	-	-1.1	1.0	-0.6	53.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Апатит, АОИ	PTC	AMMO	-	170.0	-	-	0.0	0.0	34.9	125.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Метафракс, АОИ	PTC	MEFR	-	0.810	-	-	0.0	0.6	-11.5	24.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казаньоргсинтез, АОИ	PTC	KZOS	-	0.220	-	-	0.0	0.0	-6.4	22.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казаньоргсинтез, АПИ	PTC	KZOSP	-	0.130 / 0.180	-	-	0.0	0.0	36.8	116.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфаоргсинтез, АОИ	PTC	UFOS	-	2.500 / 4.350	-	-	0.0	0.0	-16.7	-16.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфаоргсинтез, АПИ	PTC	UFOSP	-	1.800	-	-	0.0	2.9	-	44.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Нижнекамскнефтехим, АОИ	ММББ	NKNC	24.60	0.871	-	-	-0.7	-2.4	13.6	83.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Нижнекамскнефтехим, АПИ	ММББ	NKNCP	14.701	0.520	-	-	-1.7	-0.3	15.8	169.1	-	-	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	0.0362	0.0013	-	-	-6.9	12.1	-13.6	-15.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РусГидро, АОИ	ММВБ	HYDR	1.334	0.047	4.744	-	-1.4	-0.4	-7.7	-9.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Мосэнерго, АОИ	ММВБ	MSNG	2.527	0.089	-	9.00	-1.7	0.5	-14.4	-11.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Кузбассэнерго, АОИ	ММВБ	KZBN	0.269	0.010	-	-	-1.9	-3.6	-24.3	-10.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Иркутскэнерго, АОИ	ММВБ	IRGZ	21.17	0.749	-	36.47	-2.4	2.2	-8.8	41.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РАО ЭС Востока, АОИ	ММВБ	VRAO	0.283	0.010	-	-	0.4	7.6	-16.9	-33.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РАО ЭС Востока, АПИ	ММВБ	RAOVP	0.287	0.010	-	-	4.8	14.6	-15.4	-25.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-1, АОИ	ММВБ	OGK1	0.902	0.032	-	-	-3.5	9.7	-12.2	-15.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-2, АОИ	ММВБ	OGK2	1.363	0.048	5.250	-	-4.3	3.5	-10.6	-5.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-3, АОИ	ММВБ	OGK3	1.340	0.047	-	-	-1.3	1.8	-0.7	-16.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-4, АОИ	ММВБ	OGK4	2.443	0.086	-	-	-3.4	7.2	-9.6	6.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-5, АОИ	ММВБ	OGK5	2.293	0.081	-	-	-2.1	-0.5	-9.7	13.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-6, АОИ	ММВБ	OGK6	1.092	0.039	-	-	-5.2	-0.1	-15.6	5.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-1, АОИ	ММВБ	TGKA	0.0153	0.0005	-	-	-6.1	-0.6	-15.7	-13.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-2, АОИ	ММВБ	TGKB	0.0056	0.0002	-	-	-4.1	0.4	-27.2	-29.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-4, АОИ	ММВБ	TGKD	0.0107	0.0004	-	-	-0.1	3.2	-11.6	-12.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-5, АОИ	ММВБ	TGKE	0.0121	0.0004	-	-	-4.1	-3.6	-19.8	-0.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-6, АОИ	ММВБ	TGKF	0.0102	0.0004	-	-	-2.6	-3.4	-26.1	-5.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Волжская ТГК-7, АОИ	ММВБ	VTGK	1.843	0.065	-	-	-4.0	4.4	-5.2	32.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-9, АОИ	ММВБ	TGKI	0.0036	0.0001	-	-	-0.7	6.3	-12.2	-15.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Fortum ТГК-10, АОИ	ММВБ	TGKJ	40.95	1.449	-	-	-1.1	2.9	-9.3	8.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-11, АОИ	ММВБ	TGKK	0.0121	0.0004	-	-	-2.3	0.4	-21.4	-25.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Енисейская ТГК-13, АОИ	ММВБ	TGK13	0.0969	0.0034	-	-	4.0	3.3	-16.1	-0.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-14, АОИ	ММВБ	TGKH	0.0028	0.0001	-	-	-5.0	-1.8	-21.4	-26.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ФСК, АОИ	ММВБ	FEES	0.3735	0.0132	-	0.013	-3.5	15.1	-5.2	25.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МОЭСК, АОИ	ММВБ	MSRS	1.504	0.053	-	-	1.5	16.8	0.0	18.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Холдинг МРСК, АОИ	ММВБ	MRKH	3.592	0.127	-	-	-8.7	0.8	-23.0	10.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Холдинг МРСК, АПИ	ММВБ	MRKHP	2.450	0.087	-	-	-3.5	4.2	-16.1	7.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Центра, АОИ	ММВБ	MRKC	0.930	0.033	-	-	-7.2	-11.4	-26.0	-1.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Урала, АОИ	ММВБ	MRKU	0.224	0.008	-	-	-1.2	2.1	-20.4	-6.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Волги, АОИ	ММВБ	MRKV	0.120	0.004	-	-	-8.2	-7.1	-29.8	17.1	-	-	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				
<b>Электроэнергетический сектор</b>														
МРСК Центра и Приволжья, АО	ММВБ	MRKP	0.224	0.008	-	-	-2.2	-1.3	-22.9	14.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Северо-Запада, АОИ	ММВБ	MRKZ	0.124	0.004	-	-	-5.9	-5.9	-31.6	-39.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Северного Кавказа, АОИ	ММВБ	MRKK	120.5	4.26	-	-	-2.8	7.6	-16.3	-7.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Сибири, АОИ	ММВБ	MRKS	0.201	0.007	-	-	-2.6	0.0	-21.7	-36.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Юга, АОИ	ММВБ	MRKY	0.120	0.004	-	-	-2.2	-0.4	-11.0	-22.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
<b>Транспортный сектор</b>														
Аэрофлот, АОИ	ММВБ	AFLT	68.87	2.438	-	-	-2.0	1.0	-6.2	26.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ютэйр, АОИ	ММВБ	UTAR	14.71	0.521	-	-	2.2	0.4	-8.3	48.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Новороссийский МТП, АОИ	LSE	NCSP	3.353	0.119	8.84	-	-2.3	1.0	-12.7	-21.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дальневосточное МП, АОИ	ММВБ	FESH	13.26	0.469	-	-	-3.8	-14.1	-11.3	28.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Приморское МП, АОИ	ММВБ	PRIM	4.790	0.170	-	-	-0.3	-0.5	-7.5	-8.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Глобал Транс, АОИ	LSE	GLTR	-	-	17.07	-	-4.4	-7.7	-2.3	24.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
<b>Промышленный сектор</b>														
АвтоВАЗ, АОИ	ММВБ	AVAZ	30.60	1.083	-	-	1.7	26.2	-0.4	142.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ГАЗ, АОИ	РТС	GAZA	-	42.00	-	-	0.2	-1.2	-19.2	55.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Соллерс, АОИ	ММВБ	SVAV	525.2	18.59	-	-	0.4	-2.1	-10.2	30.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
КамАЗ, АОИ	ММВБ	KMAZ	61.83	2.189	-	-	-1.6	1.4	-20.2	-3.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Силовые машины, АОИ	ММВБ	SILM	8.106	0.287	-	-	-2.9	-1.9	-21.1	26.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Объединенные МЗ, АОИ	ММВБ	OMZZ	74.30	2.630	-	-	-2.2	-9.3	-16.3	20.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОАК, АОИ	ММВБ	UNAC	0.329	0.012	-	-	-2.8	-9.2	-	-	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Корпорация Иркут, АОИ	ММВБ	IRKT	8.578	0.304	-	-	-3.9	-1.8	-16.3	20.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казанский ВЗ, АОИ	ММВБ	KHEL	98.44	3.484	-	-	-1.7	-1.7	0.7	129.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Улан-Удинский ВЗ, АОИ	ММВБ	UUAZ	55.98	1.981	-	-	-1.3	8.1	-17.6	67.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РКК Энергия, АОИ	ММВБ	RKKE	8 190	289.9	-	-	-0.2	-0.3	-15.5	-20.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Выборгский ССЗ, АОИ	РТС	VSSZ	-	57.5 / 75.0	-	-	0.0	2.7	-7.3	-42.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Мотовилихинские заводы, АОИ	ММВБ	MOTZ	2.337	0.083	-	-	-2.7	6.4	-9.4	-5.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфимские моторы, АОИ	РТС	UFMO	-	0.630	-	-	0.0	0.0	0.0	40.0	-	-	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](mailto: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](mailto:Fundobny@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)

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

**Артем Бахтигозин,**  
**аналитик**  
(металлургия, горнодобывающая, трубная промыш-  
ленность 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)

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

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

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

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