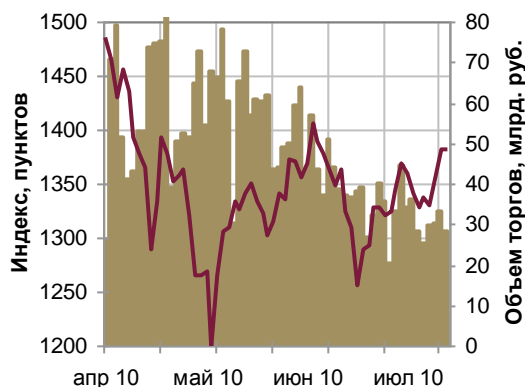


26 июля 2010 г.

Еженедельный обзор российского рынка

Индекс ММВБ



Источник: Bloomberg

Ключевые фондовые индексы

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
DJIA	10 425	3.2	2.8	-7.0	2.3	14.6
S&P 500	1 103	3.5	2.4	-9.0	1.0	12.6
NASDAQ	2 269	4.1	2.1	-10.0	3.0	15.4
FTSE 100	5 313	3.0	5.3	-7.7	0.7	16.1
CAC 40	3 607	3.1	2.5	-9.8	-5.3	7.1
DAX	6 166	2.1	1.6	-2.6	8.8	17.9
NIKKEI 225	9 431	0.2	-2.4	-14.9	-8.0	-4.4
MSCI EM	981.4	3.4	3.6	-5.2	4.6	19.1
MSCI China	480.83	0.4	-0.1	-1.9	0.7	5.5
MSCI India	62.2	4.1	-0.1	-4.0	4.5	25.2
MSCI Brazil	3 381	7.4	4.2	-6.0	2.9	23.9
MSCI Korea	329.0	1.8	0.7	-6.9	-0.2	24.0
PTC	1449.2	4.3	4.4	-10.9	0.3	43.1

Источник: Bloomberg

Ключевые сырьевые рынки

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Нефть Brent	76.9	3.1	-0.2	-9.9	6.4	10.5
Нефть Urals	74.9	0.1	1.3	-12.0	5.2	10.6
Нефть WTI	78.7	3.6	3.8	-6.7	6.1	19.3
Золото	1189.2	-0.3	-5.1	3.4	8.6	25.3
Серебро	18.1	1.5	-4.8	-0.7	8.5	30.6
Медь (3М)	7 029	8.4	7.9	-9.3	-4.9	27.1
Никель (3М)	20 355	7.4	5.6	-24.8	11.2	24.1

Источник: Bloomberg

Обзор рынка

Весьма сильная квартальная отчетность американских компаний и лучшие по сравнению с ожиданиями продажи домов на вторичном рынке США вызвали на прошлой неделе бурный рост на мировых фондовых и товарно-сырьевых площадках. Этот рост, естественно, нашел свое отражение и на российском рынке акций: ключевые отечественные индексы в долларовом выражении за пять торговых дней прибавили порядка 4.4%, в результате чего индекс РТС завершил неделю на максимальных уровнях с середины мая, а индекс ММВБ наконец-то сумел преодолеть верхнюю границу «треугольника», тем самым подтвердив наличие среднесрочного восходящего тренда.

При этом если ранжировать по значимости факторы роста мировых финансовых рынков, то наиболее важным среди них, несомненно, следует признать корпоративную отчетность. Почти 80% из отчитавшихся на прошлой неделе компаний из состава индекса S&P 500 смогли превзойти ожидания аналитиков, причем не только по чистой прибыли, но и по объему продаж. А вот макроэкономические новости в целом были смешанными, т.к. помимо уже упомянутых выше неплохих цифр по продажам домов на вторичном рынке на прошлой неделе выходили совсем неоднозначные данные о строительстве новых домов. Выступление главы ФРС Бена Бернанки перед Конгрессом США с полугодовым докладом в общем-то не принесло какой-либо новой информации, хотя слова о высокой неопределенности относительно дальнейшего развития экономики привели к резкому падению американского рынка в минувшую среду.

Если говорить о стресс-тестах европейских банков, то влияние на ход торгов на российских площадках на прошлой неделе успела оказать только появившаяся в СМИ информация о методологии тестирования, которая оказалась весьма жесткой с точки зрения экономических рисков, однако довольно мягкой с точки зрения рисков рыночных. Сами результаты тестирования были преданы огласке уже после завершения пятничной сессии в России и оказались ожидаемо позитивными – только 7 банков из 91 оказались в зоне риска, причем объем необходимых для их докапитализации средств оказался ниже ожиданий, что в итоге перевесило сомнения по поводу адекватности использованной методологии.

Ход торгов на отечественном рынке акций на этой неделе, очевидно, вновь будет определяться общей склонностью инвесторов к риску, которая в свою очередь будет зависеть от макроэкономических и корпоративных новостей из-за рубежа. С точки зрения макроэкономики наиболее важным показателем текущей недели должна стать первая оценка темпов роста американской экономики во II квартале (30/07). Кроме того, инвесторы вновь будут пристально следить за данными с рынка труда (продажи новых домов (26/07) и це-

новой индекс S&P Case Shiller (27/07)), а также индексами деловой активности в различных регионах и потребительской уверенности. На корпоративном фронте на этой неделе продолжится активная публикация квартальных отчетов – о своих достижениях должны сообщить 163 компании из состава индекса S&P 500, в том числе крупнейшие нефтегазовые и металлургические компании, что может стать дополнительным фактором динамики не только бумаг соответствующих секторов, но и товарно-сырьевых рынков в целом. И хотя в условиях столь насыщенного новостного фона прогнозирование динамики российского фондового рынка на недельном горизонте является делом совсем неблагоприятным, с технической точки зрения более вероятным нам сейчас представляется дальнейшее движение вверх в область 1420-1430 пунктов по индексу ММВБ.

Отраслевые и корпоративные новости

Нефтяная компания BP plc может полностью или частично продать свой 50%-ный пакет акций российско-британской **ТНК-BP**.....**8**

Магнитогорский МК опубликовал хорошие операционные результаты за II квартал 2010 г.....**9**

Мечел опубликовал неплохие операционные результаты за II квартал 2010 г.....**10**

«Нафта Москва» Сулеймана Керимова может продать свой пакет в **Группе ПИК** стратегическому инвестору или в ходе запланированного на осень SPO.....**11**

Бурный рост российских биржевых индексов (более чем на 4%) вслед за другими фондовыми и товарно-сырьевыми площадками

Солидный рост отечественного рынка акций по итогам минувшей пятидневки практически не оказал влияния на относительную оценку российских компаний, т.к. главным фактором положительной динамики российских индексов явилось повышение общей склонности к риску, а вовсе не улучшение отношения нерезидентов к российским активам. Дисконт по наиболее значимому для инвесторов в текущей фазе экономического цикла мультипликатору P/E Forward за последние пять торговых дней сократился совсем незначительно и остался на уровне недельной давности чуть ниже 30%. Соответственно, мы сохраняем свой позитивный взгляд на перспективы отечественного рынка акций в долгосрочной перспективе, поскольку считаем столь значительное отставание отечественных компаний по относительной оценке от своих зарубежных аналогов чрезмерным, особенно в свете цен на нефть, приближающихся к верхней границе «комфортного» диапазона в \$70-80 за баррель. Однако, принимая во внимание сохраняющуюся неопределенность относительно темпов восстановления ключевых экономик (США, Китай, ЕС), мы полагаем, что в ближайшее время величина дисконта в относительной оценке российских компаний будет незначительно колебаться вокруг текущих уровней (30% по мультипликатору P/E Forward). Значительное улучшение ситуации с относительной оценкой российского рынка может наступить только по завершении периода повышенной турбулентности и утверждения на мировых рынках долгосрочного растущего тренда, когда инвесторы вновь начнут обращать внимание не только на размер премии за риск, но и на фундаментальные факторы.

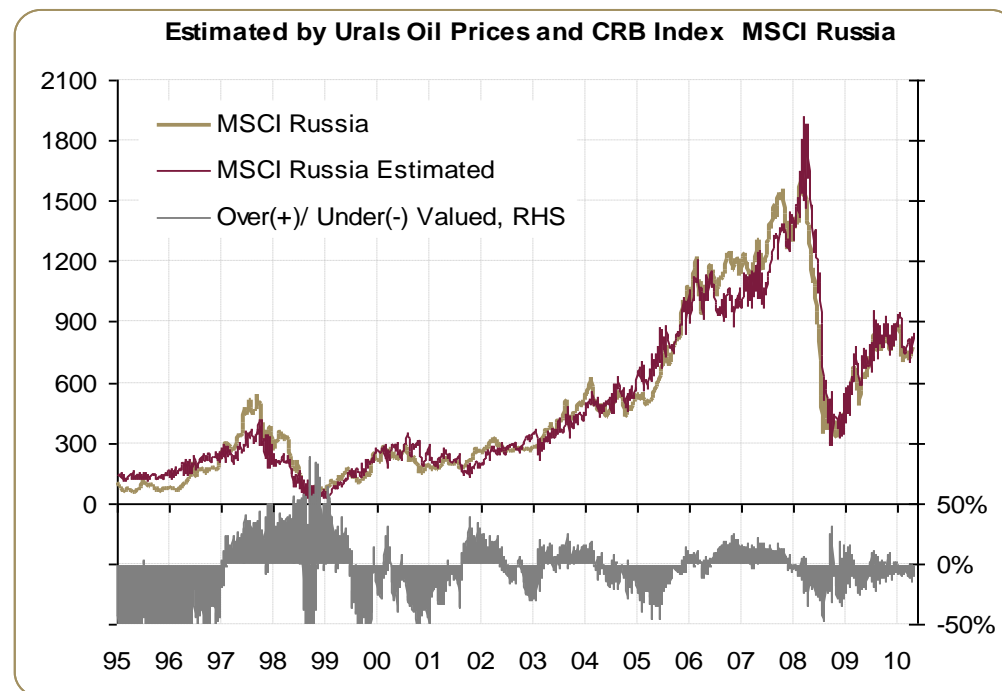
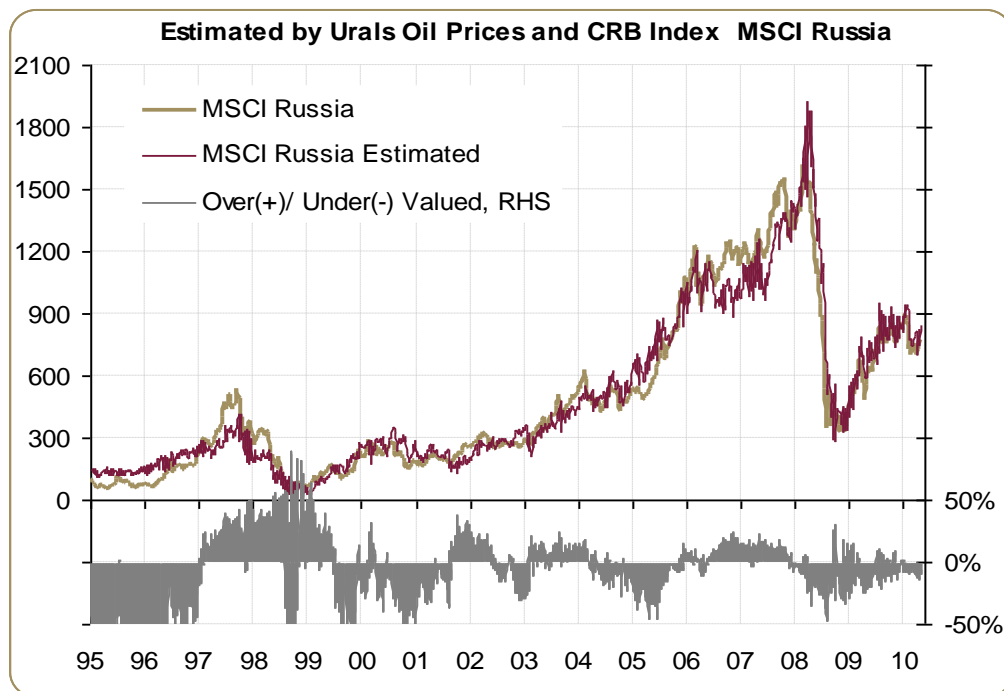
	Вес в MSCI Russia	P/E					P/E Forward					P/Book				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	14.3	9.3	15.2	10.6	13.6	11.4	8.6	11.1	9.4	12.6	1.7	1.4	1.8	1.4	2.2
Банки	14.1%	16.1	14.9	21.4	16.7	13.0	12.7	12.2	18.8	12.1	11.2	1.1	2.1	1.2	0.9	1.7
Телекомы	7.0%	12.0	14.3	13.8	10.5	12.8	11.9	12.1	14.3	10.0	12.7	1.6	2.3	1.7	1.6	1.6
Металлургия	13.6%	25.9	19.6	24.8	23.3	30.3	12.9	12.2	13.9	9.7	11.3	1.9	2.1	2.1	1.8	1.4
Потребительский сектор	2.7%	15.4	27.7	14.4	20.0	21.4	13.6	22.0	13.9	16.1	19.2	2.0	3.9	2.4	3.2	2.6
Электроэнергетика	5.7%	12.0	15.8	13.7	8.8	21.0	12.8	13.1	11.9	10.4	21.7	1.4	1.3	1.7	1.4	1.4
Показатели с весами MSCI Russia		15.9	12.7	17.2	13.3	16.4	12.0	10.5	12.9	10.1	12.9	1.6	1.7	1.8	1.5	1.9
RTS				9.2					7.6					1.1		
MSCI RUSSIA				8.8					7.2					1.1		

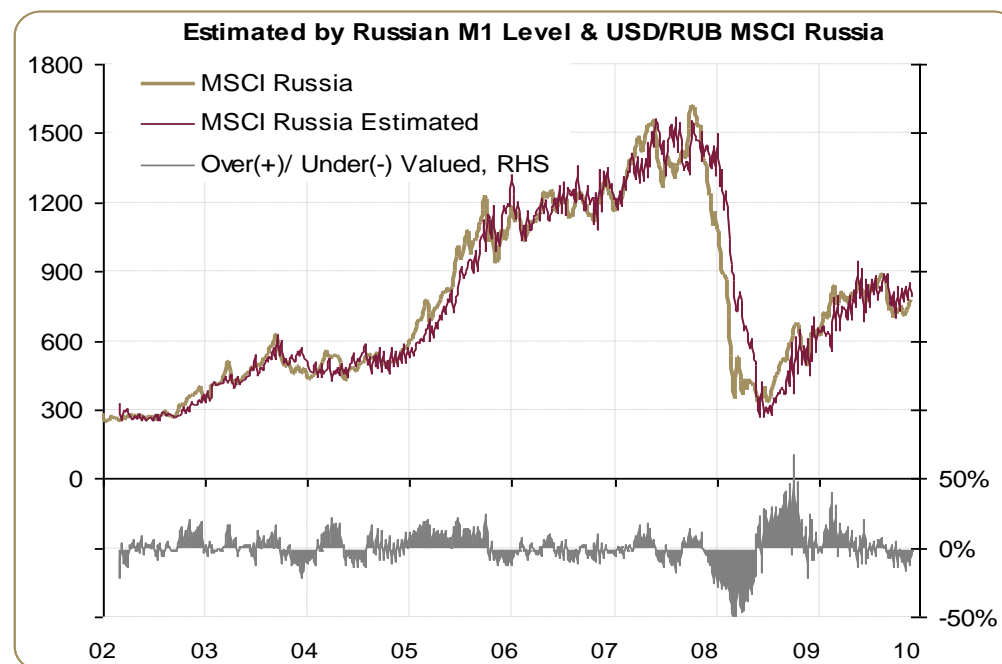
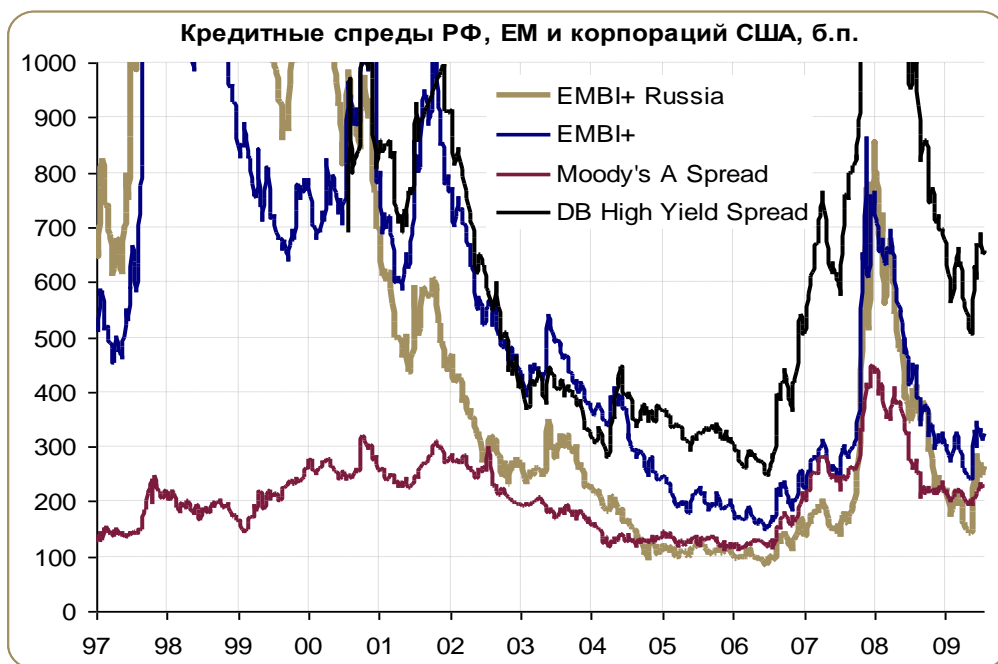
	Вес в MSCI Russia	P/Sales					P/Cash Flow					Доходность с начала года				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	0.9	1.0	0.9	0.7	1.2	7.0	6.4	6.8	6.3	8.1	-11	-9	-7	-10	-16
Банки	14.1%	1.8	3.1	1.7	1.5	3.3	123.2	21.5	3.9	5.8	Н/Д	-7	4	9	-5	-7
Телекомы	7.0%	1.1	1.7	1.0	1.2	1.3	4.0	5.5	3.6	4.3	4.4	-7	2	-5	-1	4
Металлургия	13.6%	1.2	1.7	1.3	1.5	0.7	9.1	10.7	8.7	10.2	6.6	-7	-2	-4	1	-19
Потребительский сектор	2.7%	0.4	1.0	0.8	1.7	0.8	7.5	13.9	9.4	10.0	11.3	-4	16	5	13	2
Электроэнергетика	5.7%	0.9	1.5	1.4	0.7	1.2	4.8	6.9	5.8	4.7	5.5	-9	-1	-4	-12	-1
Показатели с весами MSCI Russia		1.1	1.5	1.1	1.0	1.4	23.4	9.3	6.4	6.7	6.4	-9	-4	-4	-7	-12
RTS				1.3					5.7					0		
MSCI RUSSIA				1.3					5.9					-2		

Динамика торгов на российском рынке зависит от макроэкономических и корпоративных новостей из США. С технической точки зрения вероятно движение индекса ММББ вверх в область 1420-1430 пунктов.

Хотя российский фондовый рынок по итогам минувшей недели показал более внушительные темпы роста, нежели цены на нефть (от +0.1% по сорту Urals до +3.6% по сорту WTI) или сводный индекс товарно-сырьевых рынков CRB (+1.7%), наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по индикаторам сырьевого рынка** указала на усиление перепроданности отечественных акций до 9% против 1% неделей ранее, что стало следствием использования в модели авторегрессионной компоненты.

Более сильный рост российских индексов по сравнению со сводным индексом развивающихся фондовых рынков MSCI EM (+3.4%) также оказался недостаточно убедительным для нашей регрессионной модели **оценки индекса MSCI Russia через индикаторы мировых финансовых рынков**, которая указала на некоторое усиление перепроданности отечественных акций до 41% против 40% неделей ранее.

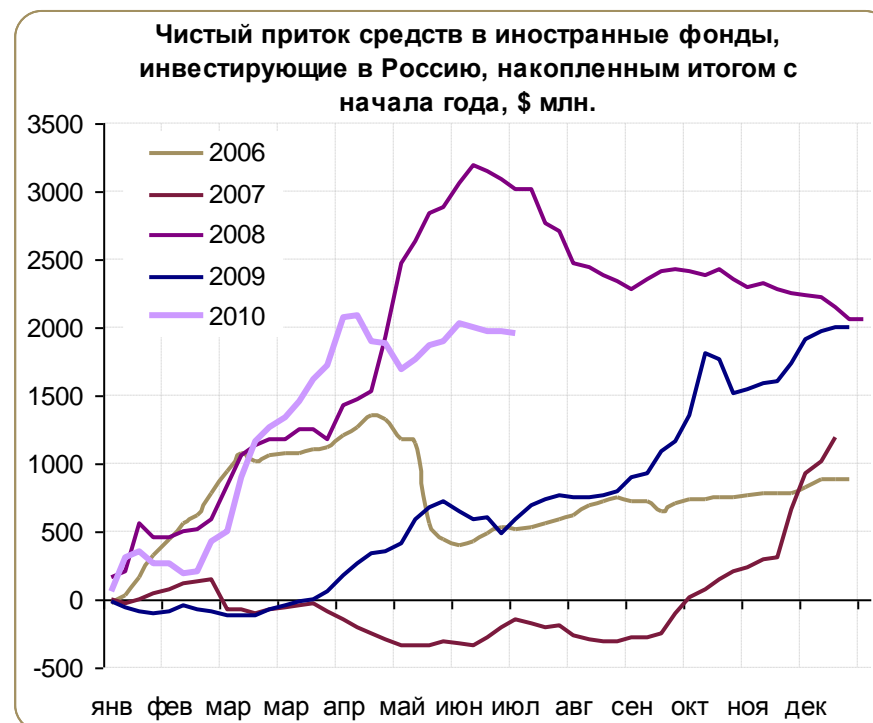




На фоне растущих цен на нефть и повышения общей склонности к риску российский рубль против доллара США по итогам пятидневки прибавил еще 0.4% и тем самым завершил минувшую неделю на максимальных уровнях с апреля текущего года. Поэтому, хотя в процентном выражении рост российской валюты на прошлой неделе оказался весьма скромным на фоне внушительной динамики фондового рынка, наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по денежной массе и курсу рубля** указала на значительное сокращение перепроданности отечественных акций до 2% против 12% недель ранее.

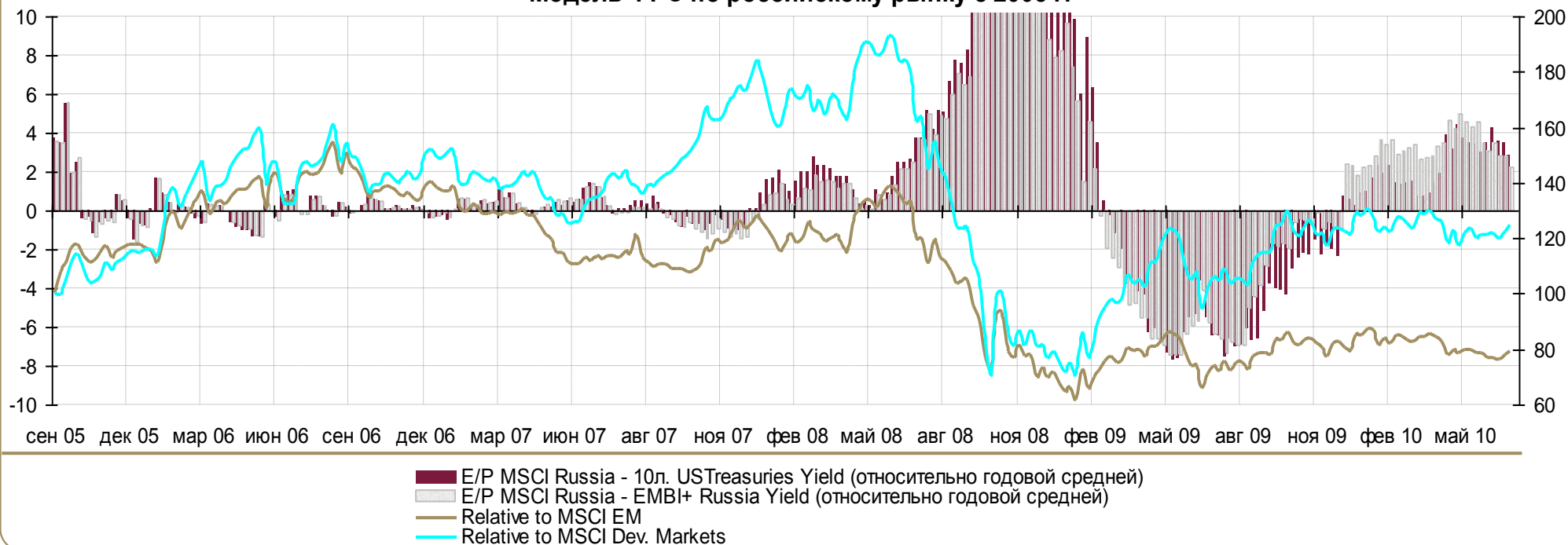
Резко возросший интерес инвесторов к рисковым активам все-таки позволил коренному рынку завершить неделю вблизи психологически важной отметки в 3.0% по 10-летним обязательствам, хотя еще в среду-четверг их доходность опускалась до новых годовых минимумов, что обусловило весьма скромный рост доходности по итогам пятидневки. Именно поэтому основным фактором динамики кредитных спредов стала уже упомянутая склонность к риску – волна покупок докатилась и до рискованного сегмента долгового рынка, что привело к ощутимому сокращению суверенных спредов развивающихся рынков (EMB+, EMBI+Russia) и спредов высокодоходных корпоративных долгов (DB High Yield). Что интересно, хороший спрос наблюдался и в сегменте качественных корпоративных долгов, чей спред (Moody's A) сузился на 16 б.п., хотя этот сектор долгового рынка рассматривается некоторыми инвесторами в качестве защитного. Мы по-прежнему полагаем, что на горизонте в несколько недель ситуация на рынке облигаций будет определяться в первую очередь отношением инвесторов к риску, и ждем сохранения повышенной активности в сегменте корпоративных долгов в связи с продолжающимся сезоном квартальной отчетности в США и Европе.

Наши опасения по поводу снижения активности нерезидентов в отношении российских активов, похоже, начинают оправдываться, поскольку последний еженедельный отчет агентства EPFR (15/07-21/07) вновь показал крайне незначительное движение средств в инвестирующих в Россию фондах. Согласно данным агентства, глобальные инвесторы сократили свою экспозицию на российский рынок за последнюю отчетную неделю на \$11 млн. против чистого притока в \$5 млн. недель ранее, что иначе как апатией назвать сложно. То, насколько глубоко залегли на дно в условиях летнего зноя международные инвесторы, видимо, можно будет увидеть уже в следующем еженедельном отчете EPFR, в котором будет отражена реакция игроков на пробой вверх важных линий сопротивления в российском индексе ММВБ и американском индексе S&P 500. Если окажется, что даже несмотря на существенное улучшение конъюнктуры и сильные «бычьи» сигналы в российских индексах, чистый приток средств нерезидентов в российские фонды вновь будет незначительным (менее \$50 млн.), то на заметные движения средств в российских фондах, по всей видимости, действительно можно будет рассчитывать не ранее сентября, а август окажется «мертвым» месяцем. В том же случае, если улучшение ситуации на отечественном рынке акций вызовет отклик среди международных инвесторов, то в ближайшие 2-3 недели можно будет ожидать некоторого оживления в динамике движения средств в российских фондах, приток которых, скорее всего, станет важным фактором продолжения движения в район 1460-1470 пунктов по индексу ММВБ.



Благодаря бурному росту российских площадок относительная привлекательность российских акций по обоим вариантам **модели ФРС¹** (для **международных инвесторов и для локальных игроков**) за прошедшую неделю ощутимо сократилась. При этом если для международных инвесторов привлекательность отечественных акций опустилась до минимального уровня с конца апреля, то для локальных игроков привлекательность акции сейчас находится на уровнях, соответствующих середине января. Хотя по итогам минувшей недели величина мультипликатора P/E Forward российского рынка (индекс MSCI Russia) впервые за 12 недель достигла уровня в 7.2, мы по-прежнему разделяем оптимизм модели ФРС в отношении российских акций, которые даже после июльского ралли все еще смотрятся намного привлекательнее крайне дорогих суверенных обязательств.

Модель ФРС по российскому рынку с 2005 г.



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

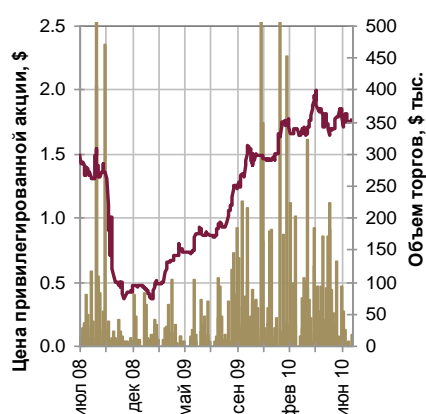
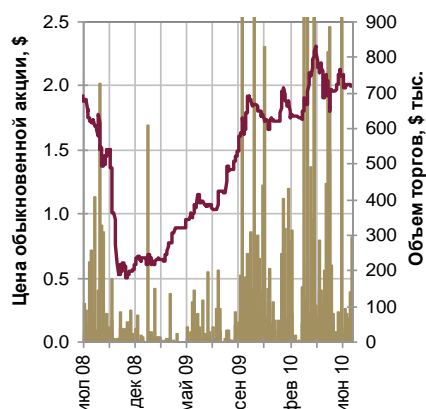
Нефтегазовый сектор



(TNBP RU – \$1.990)

(TNBPP RU – \$1.770)

Нефтяная компания BP plc может полностью или частично продать свой 50%-ный пакет акций российско-британской ТНК-ВР



Виталий Громадин

По сообщению британской газеты Times, нефтяная компания BP plc, нуждающаяся в средствах после аварии в Мексиканском заливе, может полностью или частично продать свой 50%-ный пакет акций российско-британской **ТНК-ВР**. Если компания решится на продажу, то наиболее вероятными покупателями станут государственные «Газпром» или Роснефть.

Новость эта, похоже, все еще находится в рамках предположений, а не проверенной информации. Конечно, уже давно нами не исключалась возможность продажи доли в ТНК-ВР, если рассматривать наиболее негативный сценарий развития событий относительно утечки нефти в Мексиканском заливе. Продажа главного добывающего актива для британской ВР выглядела планом «Б», когда других альтернатив уже не останется, то есть такая вероятность существует, но остается достаточно много других, менее существенных активов для продажи.

Ранее ВР уже объявила о продаже проектов на Аляске, в Канаде и Египте американской Apache Corporation за \$7 млрд. Ведутся переговоры с китайскими и индийскими компаниями в отношении других активов, например, 60%-я доля в аргентинской дочке за \$9 млрд. может быть продана китайской нефтедобывающей компании. К слову, если ВР в итоге действительно решит продавать свою часть ТНК-ВР полностью, то у государственных Газпрома и Роснефти может не хватить финансовых ресурсов - все же текущая стоимость ТНК-ВР примерно \$30 млрд. Значит, за половину придется заплатить порядка \$15 млрд. (наша оценка компании не предусматривает существенного потенциала роста к текущей рыночной цене). В таком случае, наиболее вероятными претендентами на актив становятся китайские компании, если российское правительство даст свое согласие.

В принципе, если оценивать затраты ВР от разлива нефти в \$50-60 млрд. (хотя по обычному сценарию они составят предположительно \$20-40 млрд.), то компания может найти порядка \$30 млрд. от продажи активов без необходимости лишаться российского привлекательного актива.

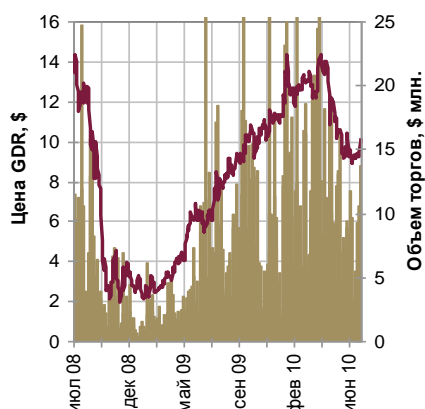
Наша долгосрочная оценка акций ТНК-ВР обыкновенных и привилегированных - **\$2.10** и **\$1.80**.

Металлургический сектор



(MMK LI – \$10.15)

Магнитогорский МК опубликовал хорошие операционные результаты за II квартал 2010 г.



Магнитогорский металлургический комбинат продемонстрировал уверенные производственные результаты за II кв. 2010 г. Заметно увеличились объемы выплавки стали (+9% qoq) и производства товарной продукции (+7%) в целом. Хотя по отдельным видам мы наблюдаем снижение показателей (сортовой прокат и листовой г/к прокат), расширение выпуска продукции с высокой добавленной стоимостью (+24%) смогло компенсировать негативные изменения. Уверенно продолжает расти выпуск толстого листа (+30%) на стане-5000, заметно увеличились объемы производства листового х/к проката (+22%) и продукции глубокой переработки (+22%). Как результат, доля продукции с высокой добавленной стоимостью в общем объеме выпуска выросла до 35%. Другим положительным моментом можно назвать сохранение доли продаж на приоритетном внутреннем рынке, обеспечивающем ценовую премию, на высоком уровне (70%).

В то же время, несмотря на позитивную динамику операционных результатов, недостаточная сырьевая база остается существенным фактором давления на бизнес компании. В частности, несмотря на благоприятные изменения в сортаменте выпускаемой продукции и росте средней цены реализации (+17% qoq), менеджмент компании не ожидает увеличения EBITDA (что приведет к некоторому снижению рентабельности) во втором квартале из-за чрезмерного роста цен на железную руду и коксующийся уголь. Однако стоит подчеркнуть, что во многом данный негатив уже заложен в текущие котировки акций компании, а покупку бумаг ММК в первую очередь можно назвать ставкой на восстановление спроса на внутреннем рынке.

Наша рекомендация – **ПОКУПАТЬ**, целевая цена – **\$15.00**.

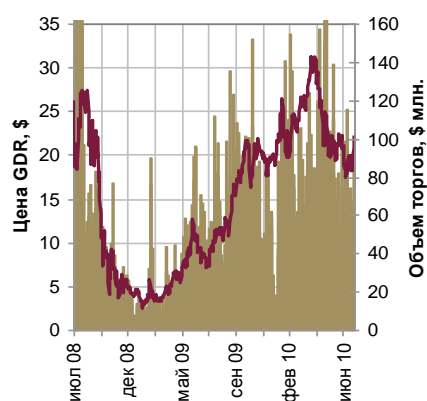
Производственные результаты ММК за II кв. 2010 г., тыс. т.

	2 кв 2010	1 кв 2010	q-o-q	2 кв 2009	y-o-y
Чугун	2 320	2 235	3.8%	2006	16%
Сталь	2 985	2 732	9.3%	2159	38%
Товарная металлопродукция	2 623	2 453	6.9%	1919	37%
Слябы и заготовка	115	0	-	0	-
Сортовой прокат	203	210	-3.3%	261	-22%
Листовой прокат г/к	1 397	1 509	-7.4%	1090	28%
Продукция с высокой добавленной стоимостью	908	734	24%	568	60%
Толстый лист	228	176	30%	0	-
Листовой прокат х/к	306	251	22%	278	10%
Продукция глубокой переработки	374	307	22%	290	29%

Металлургический сектор



Мечел опубликовал неплохие операционные результаты за II квартал 2010 г.



Артем Бахтигозин

Мечел опубликовал неплохие производственные результаты за II кв. 2010 г. Несмотря на некоторое сокращение выпуска проката (-6% в квартальном сопоставлении), мы наблюдаем позитивную динамику по ключевым направлениям. Так, объем производства стали вырос на 7% qoq, железорудного концентрата – на 15%. Наиболее весомыми в опубликованной отчетности можно назвать результаты производства концентрата коксующегося угля (+29%), объемы которого превысили отметку 3 млн. т.

На наш взгляд, позитивным сигналом является подтверждение со стороны объявленных показателей амбициозных планов по росту добычи угля (увеличение объемов на 60-70% в годовом сопоставлении). Мы полагаем, что, несмотря на некоторую коррекцию цен на коксующийся уголь на мировых рынках в III кв., добывающий сегмент Мечела будет оставаться ключевым драйвером развития бизнеса и роста капитализации холдинга.

Учитывая благоприятную конъюнктуру на рынке коксующегося угля (рост цен во II кв. на 15-20%), а также более низкие расходы на производство продукции, вполне логично ожидать существенного улучшения финансовых показателей компании за прошлый квартал.

Наша рекомендация по бумагам Мечела – **ПОКУПАТЬ**, целевая цена – **\$36.00** за расписку компании.

Производственные результаты Мечела за II кв. 2010 г., тыс. т.

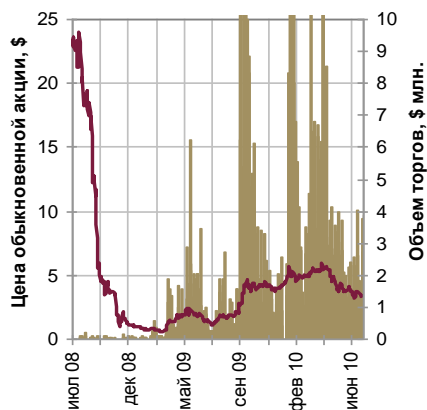
	2 кв 2010	1 кв 2010	q-o-q	2 кв 2009	y-o-y
Энергетический уголь	1 864	2 286	-18%	1693	10%
Концентрат коксующегося угля	3 036	2 358	29%	1579	92%
Железорудный концентрат	1 056	917	15%	1073	-1.6%
Ферросилиций (65% + 75%)	22.5	22.5	0.0%	21.0	7.1%
Феррохром (65%)	18.9	23.4	-19%	15.3	24%
Никель	4.4	3.9	13%	4.1	7%
Кокс	966	955	1.2%	723	34%
Сталь	1 534	1 433	7.0%	1397	10%
Прокат	1 443	1 538	-6.2%	1341	7.6%

Строительный сектор



(PIKK RX – \$3.355)

«Нафта Москва» Сулеймана Керимова может продать свой пакет в Группе ПИК стратегическому инвестору или в ходе запланированного на осень SPO



Алексей Павлов

По сообщениям, появившимся в прошедшую пятницу в СМИ, «Нафта Москва» Сулеймана Керимова хочет продать свой пакет в **Группе ПИК**. Согласно представленным данным, свой пакет (около 40%) «Нафта» оценивает в \$1 млрд., т.е. примерно в два раза дороже текущих рыночных котировок. В понедельник утром на рынке появилась информация о том, что совет директоров «ПИКа» принял решение о подготовке к SPO, которое предварительно запланировано на осень. При этом цена размещения планируется существенно выше сегодняшних котировок.

В свете вышесказанного есть все основания полагать, что г-н Керимов намерен получить хорошую отдачу от своих инвестиций в акции девелопера в самое ближайшее время. При этом различные варианты продажи пакета (продажа стратегу, SPO) изучаются с целью получения максимального профита. Очевидно, что акции будут продаваться существенно дороже, чем стоят сегодня. На наш взгляд, вся эта история предоставляет инвесторам отличную, хоть и сопряженную с высокими рисками возможность заработать на акциях ПИК уже в среднесрочной перспективе.

Взгляд на рынок других брокеров



Инвесторы встретили результаты стресс-тестов в европейской банковской системе со смешанными чувствами. Как и ожидалось, тесты не выдержали лишь несколько банков, и необходимая им сумма докапитализации оказалась существенно меньше, чем прогнозировалось. Но инвесторы уже подвергли сомнению методологию проведения тестов и достоверность результатов. На наступившей неделе данные тестов могут породить новые вопросы, хотя в целом инвесторы почувствовали облегчение от того, что и этот подводный риф успешно пройден. Теперь для настроения мировых рынков будет существенно важнее экономическая статистика, которая в изобилии публикуется в США и Европе на текущей неделе. Сегодня будут обнародованы данные о продажах домов на первичном рынке за июнь, а также индекс деловой активности в обрабатывающем секторе, рассчитанный Далласским отделением ФРС. И те, и другие данные представляют для инвесторов большой интерес. В ЕС будет опубликована ежемесячная сводка основной экономической статистики и ряд индексов предпринимательской и потребительской уверенности (четверг). Самая важная статистика будет опубликована в пятницу: предварительная оценка ВВП США за II кв. (ожидается его прирост на 2.5%) и результаты опросов потребителей.



Результаты стресс-тестов в Европе, несмотря на некоторое разочарование их достаточно мягкими условиями, были лучше ожиданий и смогли оказать поддержку мировым рынкам в пятницу вечером. Настроения на мировых площадках продолжают оставаться весьма позитивными, и на этом фоне российский фондовый рынок имеет все шансы протестировать июньские максимумы уже в самое ближайшее время.

Календарь корпоративных событий на текущую неделю

-
- | | |
|------------------------|--|
| 26 июля 2010 г. | <ul style="list-style-type: none">• «Роснефть» представит финансовые результаты за II квартал и 1 полугодие 2010 г. по US GAAP |
| 27 июля 2010 г. | <ul style="list-style-type: none">• BP plc опубликует отчетность за II квартал 2010 г., в которой раскроет финансовые показатели THK-BP International• «Фармстандарт» опубликует операционные результаты за 1 полугодие 2010 г. |
| 28 июля 2010 г. | <ul style="list-style-type: none">• Enel OGK 5 обнародует финансовые результаты за 1 полугодие 2010 г. по МСФО |
| 29 июля 2010 г. | <ul style="list-style-type: none">• - |
| 30 июля 2010 г. | <ul style="list-style-type: none">• «ФСК» объявит финансовые результаты за 2009 г. по МСФО |
-

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	LSE	OGZD	160.9	5.298	21.15	21.35	4.2	4.6	-9.7	0.7	7.100	-66.4	Продавать	19 июл 10
Лукойл, АОИ	LSE	LKOD	1 679	55.29	55.20	55.50	5.7	1.8	-3.8	10.2	68.30	23.7	Держать	19 июл 10
Роснефть, АОИ	LSE	ROSN	199.4	6.568	6.540	-	8.3	1.2	-20.0	8.3	8.800	34.6	Покупать	19 июл 10
Сургутнефтегаз, АОИ	ММВБ	SNGS	29.88	0.984	9.800	9.860	8.4	4.6	-0.2	30.7	1.000	1.6	Держать	19 июл 10
Сургутнефтегаз, АПИ	ММВБ	SNGSP	13.26	0.437	-	4.300	1.3	3.2	-22.5	39.8	0.500	14.5	Держать	19 июл 10
Газпром нефть, АОИ	ММВБ	SIBN	121.6	4.005	20.00	20.25	4.9	0.3	-25.6	19.0	5.000	24.8	Держать	19 июл 10
Татнефть, АОИ	LSE	ATAD	146.2	4.813	30.90	-	1.6	3.9	1.6	44.4	34.000	10.0	Держать	19 июл 10
Татнефть, АПИ	ММВБ	TATNP	71.96	2.370	-	-	5.0	2.6	-22.3	86.0	2.900	22.4	Держать	19 июл 10
ТНК-ВР Холдинг, АОИ	РТС	TNBP	-	1.990	-	-	-0.7	-3.9	-9.1	86.0	2.100	5.2	Держать	19 июл 10
ТНК-ВР Холдинг, АПИ	РТС	TNBPP	-	1.770	-	-	1.1	-3.3	-4.3	104.6	1.800	2.6	Держать	19 июл 10
Новатэк, АОИ	LSE	NVTK	218.0	7.180	78.00	-	3.6	0.9	5.4	80.9	70.00	-10.3	Продавать	19 июл 10
Транснефть, АПИ	ММВБ	TRNFP	27 758	914.1	-	918.00	2.9	1.5	-18.2	73.6	1 200	31.3	Покупать	19 июл 10
Металлургический сектор														
Норильский никель, АОИ	ММВБ	GMKN	5 072	167.0	16.61	16.82	5.5	4.9	-9.0	65.2	190.0	13.8	Держать	12 апр 10
Северсталь, АОИ	ММВБ	CHMF	351.7	11.58	11.55	-	8.0	7.7	-11.0	93.7	17.00	46.8	Покупать	12 апр 10
Новолипецкий МК, АОИ	LSE	NLMK	94.5	3.112	31.30	-	8.3	15.9	-12.0	31.5	38.00	21.4	Держать	12 апр 10
Магнитогорский МК, АОИ	LSE	MMK	23.74	0.782	10.15	-	10.3	5.3	-23.7	25.6	15.00	47.8	Покупать	12 апр 10
Мечел, АОИ	NYSE	MTL	638.8	21.04	-	22.23	22.1	0.6	-19.0	116.9	36.00	61.9	Покупать	12 апр 10
Евраз, АОИ	LSE	EVR	-	-	26.64	25.05	11.9	1.5	-27.8	31.2	45.00	68.9	Покупать	12 апр 10
Полюс Золото, АОИ	ММВБ	PLZL	1 427	47.00	26.70	26.70	1.0	-9.7	-1.7	22.6	63.00	34.0	Покупать	12 апр 10
Полиметал, АОИ	LSE	PMTL	409.9	13.50	13.65	-	11.8	3.5	31.3	70.4	11.50	-15.8	Продавать	12 апр 10
Челябинский ЦЗ, АОИ	ММВБ	CHZN	105.3	3.466	3.500	-	2.9	2.0	-28.2	107.8	5.000	44.3	Покупать	12 апр 10
ВСМПО-Ависма, АОИ	ММВБ	VSMO	2 999	98.76	-	-	5.2	-1.0	-16.6	45.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТМК, АОИ	LSE	TMKS	127.0	4.181	16.79	-	2.4	6.5	-21.0	69.3	24.00	42.9	Покупать	12 апр 10
Выксунский МЗ, АОИ	ММВБ	VSMZ	43 000	1 416	-	-	-0.5	2.0	-8.1	173.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Челябинский ТПЗ, АОИ	ММВБ	CHEP	57.67	1.899	-	-	6.8	8.1	-10.9	67.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Распадская, АОИ	ММВБ	RASP	118.0	3.886	-	-	0.2	-13.1	-46.2	49.0	-	-	Пересмотр	12 апр 10
Белон, АОИ	ММВБ	BELO	25.20	0.830	-	-	1.8	-7.5	-27.7	92.4	1.300	56.6	Покупать	12 апр 10
Южный Кузбасс, АОИ	ММВБ	UKUZ	1 183	38.96	-	-	-0.6	-3.5	-24.0	92.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Кузбассразрезуголь, АОИ	РТС	KZRU	-	0.357	-	-	4.9	-17.1	-28.7	98.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

Фундаментальный взгляд на российский рынок – потребительский, финансовый и строительный сектора

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Потребительский сектор														
Магнит, АОИ	LSE	MGNT	2 997	98.69	21.14	-	-1.8	14.3	13.4	136.2	20.00	-5.4	Продавать	03 фев 10
X5 Retail Group, АОИ	LSE	FIVE	-	-	37.25	-	6.4	1.8	8.0	141.6	40.00	7.4	Держать	03 фев 10
Седьмой Континент, АОИ	ММВБ	SCOH	273.4	9.003	-	-	1.1	6.0	2.1	28.0	9.650	7.2	Держать	03 фев 10
Дикси, АОИ	ММВБ	DIXY	287.4	9.466	-	-	0.5	2.8	-16.6	168.6	9.000	-4.9	Держать	03 фев 10
М-Видео, АОИ	ММВБ	MVID	200.3	6.595	-	-	3.7	13.2	13.6	185.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Аптека 36.6 АОИ	ММВБ	APTK	78.6	2.589	-	-	-0.4	-3.4	-44.0	-54.3	3.333	28.7	Покупать	03 фев 10
Фармстандарт, АОИ	LSE	PHST	2 328	76.65	26.38	-	4.5	18.6	1.2	81.9	21.90	-17.0	Продавать	03 фев 10
Верофарм, АОИ	ММВБ	VFRM	1 022	33.65	-	-	2.5	-0.4	-10.9	53.2	33.00	-1.9	Держать	03 фев 10
Группа Черкизово, АОИ	LSE	CHE	697.4	22.97	16.00	-	-16.7	-3.6	-17.5	166.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Вимм-Билль-Данн, АОИ	NYSE	WBD	1 477	48.65	-	20.35	2.4	11.2	-14.1	25.2	15.00	-26.3	Продавать	03 фев 10
Разгуляй, АОИ	ММВБ	GRAZ	45.32	1.492	-	-	13.9	4.4	-23.2	-9.2	2.000	34.0	Покупать	03 фев 10
ПК Балтика, АОИ	ММВБ	PKBA	910.8	30.00	-	-	2.7	2.1	-1.9	32.6	30.00	0.0	Держать	03 фев 10
ПК Балтика, АПИ	ММВБ	PKBAP	896.0	29.51	-	-	2.2	1.5	-2.1	47.0	30.00	1.7	Держать	03 фев 10
Росинтер, АОИ	ММВБ	ROST	471.1	15.52	-	-	9.7	13.3	0.1	134.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Синергия, АОИ	ММВБ	SYNG	1 031	33.97	-	-	0.9	10.4	-0.8	110.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Концерн Калина, АОИ	ММВБ	KLNA	582.4	19.18	-	-	-0.8	2.8	-18.0	73.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Финансовый сектор														
Сбербанк, АОИ	ММВБ	SBER03	83.12	2.737	-	276.8	5.5	5.1	-5.1	107.4	3.230	18.0	Держать	03 фев 10
Сбербанк, АПИ	ММВБ	SBERP03	57.33	1.888	-	-	1.6	-1.0	-8.7	119.0	2.425	28.4	Покупать	03 фев 10
ВТБ, АОИ	ММВБ	VTBR	0.080	0.0026	5.280	-	4.8	4.6	-0.8	113.0	0.0025	-6.7	Продавать	03 фев 10
Банк Возрождение, АОИ	ММВБ	VZRZ	974.8	32.10	-	-	4.2	5.5	-17.5	51.8	56.00	74.4	Покупать	03 фев 10
Росбанк, АОИ	ММВБ	ROSB	113.0	3.722	-	-	-1.4	-7.7	-4.4	17.5	3.850	3.4	Держать	03 фев 10
Банк Москвы, АОИ	ММВБ	MMBM	978.0	32.21	-	-	0.6	0.1	-2.5	41.3	24.50	-23.9	Продавать	03 фев 10
Банк Санкт-Петербург, АОИ	ММВБ	BSPB	91.6	3.016	-	-	2.0	4.2	-20.5	112.1	3.700	22.7	Держать	03 фев 10
Банк Санкт-Петербург, АПИ	ММВБ	BSPBP	121.0	3.985	-	-	2.5	-0.9	-12.5	-	4.250	6.7	Держать	03 фев 10
Строительный сектор														
Группа ПИК, АОИ	ММВБ	PIKK	101.9	3.355	3.280	-	-3.4	-12.3	-38.4	126.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Группа ЛСР, АОИ	LSE	LSRG	861.0	28.35	8.150	-	7.9	5.7	-16.0	98.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
AFI Development, АОИ	LSE	AFID	-	-	0.803	-	-2.7	-3.3	-63.5	-42.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Открытые инвестиции, АОИ	ММВБ	OPIN	859.9	28.32	-	-	-3.0	-5.7	-36.8	-30.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Система-ГАЛС, АОИ	ММВБ	HALS	822.3	27.08	1.430	-	11.1	21.1	-18.5	197.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию ** для расчета используются котировки основной площадки

Фундаментальный взгляд на российский рынок – телекоммуникационный и транспортный сектора

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Телекоммуникационный сектор														
АФК Система, АОИ	LSE	SSA	26.04	0.858	24.70	-	4.7	-0.6	-12.7	70.9	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МТС, АОИ	NYSE	MBT	242.4	7.984	-	21.93	7.8	8.4	-2.9	30.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
ВымпелКом, АОИ	NYSE	VIP	-	-	-	16.74	8.4	-0.2	-7.5	27.2	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Комстар-ОТС, АОИ	LSE	CMST	193.0	6.355	6.350	-	3.3	-4.5	-2.3	32.3	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Ростелеком, АОИ	ММВБ	RTKM	106.9	3.521	20.96	20.85	0.7	-7.0	-20.6	-32.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Ростелеком, АПИ	ММВБ	RTKMP	71.71	2.362	-	-	0.2	-1.1	-7.5	83.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МГТС, АОИ	ММВБ	MGTS	360.1	11.86	-	-	-2.6	-1.9	-8.5	-21.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МГТС, АПИ	ММВБ	MGTSР	335.1	11.03	-	-	0.1	3.9	-11.1	-28.9	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Уралсвязьинформ, АОИ	ММВБ	URSI	1.026	0.034	-	6.400	4.5	0.1	-6.7	130.2	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Уралсвязьинформ, АПИ	ММВБ	URSIP	0.877	0.029	-	-	1.1	-2.5	-12.5	219.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Северо-Западный Телеком, АОИ	ММВБ	SPTL	21.74	0.716	-	-	4.6	2.6	-6.1	163.2	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Северо-Западный Телеком, АПИ	ММВБ	SPTLP	18.20	0.599	-	-	0.2	5.1	-10.7	185.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Сибирьтелеком, АОИ	ММВБ	STKM	1.853	0.061	-	11.25	1.1	0.3	-5.4	182.5	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Сибирьтелеком, АПИ	ММВБ	STKMP	1.590	0.052	-	-	0.6	1.8	-6.9	267.2	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Волгателеком, АОИ	ММВБ	VTEL	97.0	3.193	-	5.800	1.3	0.2	-10.2	166.5	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Волгателеком, АПИ	ММВБ	VTELP	84.00	2.766	-	-	0.4	5.1	-10.3	219.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Центртелеком, АОИ	ММВБ	CTLK	22.25	0.733	-	-	-0.2	-7.1	-9.9	114.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Центртелеком, АПИ	ММВБ	CTLKP	19.99	0.658	-	-	3.4	3.4	-6.2	231.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Дальсвязь, АОИ	ММВБ	DLSV	91.6	3.017	-	-	0.4	1.4	-10.0	71.2	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Дальсвязь, АПИ	ММВБ	DLSVP	80.00	2.635	-	-	-1.7	5.6	-8.6	126.3	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Юг Телеком (ЮТК), АОИ	ММВБ	UTEL	4.444	0.146	-	-	0.4	-5.4	-6.8	298.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Юг Телеком (ЮТК), АПИ	ММВБ	UTELP	3.909	0.129	-	-	4.2	3.6	-10.2	339.9	-	-	Пересмотр	03 фев 10
СТС-Media, АОИ	NYSE	CTCM	-	-	-	17.79	6.3	12.7	-9.8	53.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Армада, АОИ	ММВБ	ARMD	226.1	7.446	-	-	5.6	0.8	-15.4	191.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
РБК, АОИ	ММВБ	RBCI	33.58	1.106	-	-	-1.2	-8.6	-25.2	5.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Транспортный сектор														
Аэрофлот, АОИ	ММВБ	AFLT	61.72	2.033	-	-	-0.7	4.3	-4.9	99.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Ютэйр, АОИ	ММВБ	UTAR	11.15	0.367	-	-	2.5	1.7	-18.7	109.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Новороссийский МТП, АОИ	LSE	NCSP	4.368	0.144	10.77	-	0.2	-2.1	-27.8	-9.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дальневосточное МП, АОИ	ММВБ	FESH	12.75	0.420	-	-	15.3	15.0	-10.5	35.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Приморское МП, АОИ	ММВБ	PRIM	5.141	0.169	-	-	2.3	-10.7	-23.8	9.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Глобал Транс, АОИ	LSE	GLTR	-	-	14.11	-	5.1	1.7	3.8	213.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

Фундаментальный взгляд на российский рынок – электроэнергетический сектор

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Электроэнергетический сектор														
ИнтерРАО, АОИ	ММВБ	IUES	0.0418	0.0014	-	-	0.8	-11.8	-31.4	88.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РусГидро, АОИ	ММВБ	HYDR	1.589	0.052	5.250	-	2.0	-6.4	-5.6	47.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Мосэнерго, АОИ	ММВБ	MSNG	3.047	0.100	-	9.60	4.4	-1.9	-20.3	86.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Кузбассэнерго, АОИ	ММВБ	KZBN	0.354	0.012	-	-	5.7	8.5	1.1	173.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Иркутскэнерго, АОИ	ММВБ	IRGZ	16.99	0.560	-	26.50	3.3	0.6	-11.7	64.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РАО ЭС Востока, АОИ	ММВБ	VRAO	0.450	0.015	-	-	6.8	-3.4	-20.4	165.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РАО ЭС Востока, АПИ	ММВБ	RAOVP	0.399	0.013	-	-	-0.3	-5.7	-26.9	133.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-1, АОИ	ММВБ	OGK1	1.098	0.036	-	-	0.9	-7.3	-15.1	73.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-2, АОИ	ММВБ	OGK2	1.558	0.051	5.140	-	1.3	-5.4	-16.4	135.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-3, АОИ	ММВБ	OGK3	1.750	0.058	-	-	2.6	0.0	-17.6	21.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-4, АОИ	ММВБ	OGK4	2.458	0.081	-	-	3.3	-3.0	2.2	127.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-5, АОИ	ММВБ	OGK5	2.434	0.080	-	-	0.1	10.6	-6.6	82.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-6, АОИ	ММВБ	OGK6	1.100	0.036	-	-	0.4	-5.8	-15.1	98.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-1, АОИ	ММВБ	TGKA	0.0181	0.0006	-	-	0.4	-3.0	-22.3	111.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-2, АОИ	ММВБ	TGKB	0.0077	0.0003	-	-	-5.8	-13.4	-36.7	10.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-4, АОИ	ММВБ	TGKD	0.0126	0.0004	-	-	0.4	-9.2	-24.2	35.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-5, АОИ	ММВБ	TGKE	0.0129	0.0004	-	-	0.9	-7.1	-31.6	36.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-6, АОИ	ММВБ	TGKF	0.0117	0.0004	-	-	1.2	-7.2	-18.4	24.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Волжская ТГК-7, АОИ	ММВБ	VTGK	1.906	0.063	-	-	15.3	25.6	7.2	173.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-9, АОИ	ММВБ	TGKI	0.0044	0.0001	-	-	0.4	-4.2	-15.3	14.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Fortum ТГК-10, АОИ	ММВБ	TGKJ	39.73	1.308	-	-	0.9	-2.4	-21.8	-2.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-11, АОИ	ММВБ	TGKK	0.0171	0.0006	-	-	3.4	-5.9	-29.7	51.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Енисейская ТГК-13, АОИ	ММВБ	TGK13	0.1043	0.0034	-	-	2.1	-1.9	-14.6	154.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-14, АОИ	ММВБ	TGKH	0.0037	0.0001	-	-	3.2	-9.9	-30.2	34.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ФСК, АОИ	ММВБ	FEES	0.3350	0.0110	-	-	0.7	-1.8	-11.5	46.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МОЭСК, АОИ	ММВБ	MSRS	1.335	0.044	-	-	3.2	-3.1	-14.4	43.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Холдинг МРСК, АОИ	ММВБ	MRKH	3.951	0.130	-	-	14.9	7.0	-15.1	152.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Холдинг МРСК, АПИ	ММВБ	MRKHP	2.876	0.095	-	-	11.9	14.0	-12.4	285.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Центра, АОИ	ММВБ	MRKC	1.041	0.034	-	-	5.7	1.0	-17.4	107.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Урала, АОИ	ММВБ	MRKU	0.245	0.008	-	-	9.5	-6.7	-21.3	40.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Волги, АОИ	ММВБ	MRKV	0.098	0.003	-	-	0.6	-14.4	-22.1	26.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Центра и Приволжья, АОИ	ММВБ	MRKP	0.202	0.007	-	-	8.7	-6.9	-19.3	53.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Северо-Запада, АОИ	ММВБ	MRKZ	0.208	0.007	-	-	-0.1	-7.5	-17.7	133.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

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

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			MMBБ, руб.	MMBБ / PTC, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Электроэнергетический сектор														
MPCK Северного Кавказа, АОИ	MMBБ	MRKK	137.8	4.54	-	-	3.4	-4.5	-26.9	298.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
MPCK Сибири, АОИ	MMBБ	MRKS	0.281	0.009	-	-	4.1	-19.1	-31.9	111.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
MPCK Юга, АОИ	MMBБ	MRKY	0.156	0.005	-	-	3.1	-8.3	-27.8	31.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Химический сектор														
Уралкалий, АОИ	LSE	URKA	123.6	4.070	20.31	-	1.8	7.5	-4.9	19.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Сильвинит, АОИ	MMBБ	SILV	17 600	579.6	-	-	-1.6	-6.7	-10.2	42.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Сильвинит, АПИ	PTC	SILVP	-	377.0	-	-	0.4	-2.1	-4.6	102.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Акрон, АОИ	MMBБ	AKRN	804.9	26.51	2.700	-	4.4	-0.3	-21.7	7.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дорогобуж, АОИ	MMBБ	DGBZP	14.80	0.487	-	-	3.2	-9.3	-20.7	37.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дорогобуж, АПИ	MMBБ	DGBZP	9.65	0.318	-	-	4.9	-2.1	-18.4	40.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Апатит, АОИ	PTC	AMMO	-	73.8	-	-	-1.6	-2.2	-22.3	42.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Метафракс, АОИ	PTC	MEFR	-	0.660	-	-	1.5	1.5	-27.1	55.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казаньоргсинтез, АОИ	PTC	KZOS	-	0.185	-	-	2.8	8.8	17.1	146.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казаньоргсинтез, АПИ	PTC	KZOSP	-	0.065	-	-	0.0	8.3	-35.0	209.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфаоргсинтез, АОИ	PTC	UFOS	-	3.500	-	-	0.0	0.0	-18.6	8.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфаоргсинтез, АПИ	PTC	UFOSP	-	1.350 / 1.440	-	-	3.8	12.5	-20.6	77.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Нижнекамскнефтехим, АОИ	MMBБ	NKNC	14.00	0.461	-	-	-0.2	-1.2	-16.3	119.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Нижнекамскнефтехим, АПИ	MMBБ	NKNCP	5.941	0.196	-	-	2.0	0.7	-15.3	102.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Промышленный сектор														
АвтоВАЗ, АОИ	MMBБ	AVAZ	13.80	0.454	-	-	-2.6	-1.9	-8.4	18.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ГАЗ, АОИ	PTC	GAZA	-	25.25 / 29.00	-	-	0.0	0.0	-28.9	105.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Соллерс, АОИ	MMBБ	SVAV	447.0	14.72	-	-	5.1	2.2	-23.9	90.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
КамАЗ, АОИ	MMBБ	KMAZ	66.08	2.176	-	-	1.5	-5.7	-11.2	112.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Силовые машины, АОИ	MMBБ	SILM	7.199	0.237	-	-	1.6	2.7	-3.4	182.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Объединенные МЗ, АОИ	MMBБ	OMZZ	69.04	2.274	-	-	2.0	-2.2	-23.7	110.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОАК, АОИ	MMBБ	UNAC	0.446	0.015	-	-	5.3	-5.5	-	-	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Корпорация Иркут, АОИ	MMBБ	IRKT	8.116	0.267	-	-	4.3	0.6	-9.4	26.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казанский ВЗ, АОИ	MMBБ	KHEL	49.00	1.614	-	-	1.4	4.9	-13.8	209.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Улан-Удинский ВЗ, АОИ	MMBБ	UUAZ	37.47	1.234	-	-	3.9	2.9	-14.3	96.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РКК Энергия, АОИ	MMBБ	RKKE	11 000	362.3	-	-	0.3	0.5	-9.5	101.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Выборгский ССЗ, АОИ	PTC	VSSZ	-	66.1 / 103.9	-	-	-23.2	-33.9	-37.0	32.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Мотовилихинские заводы, АОИ	MMBБ	MOTZ	2.911	0.096	-	-	0.8	4.6	-19.5	56.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфимские моторы, АОИ	PTC	UFMO	-	0.410 / 0.550	-	-	0.0	2.5	-25.5	127.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию ** для расчета используются котировки основной площадки

Департамент по управлению ценными бумагами

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

Аналитический департамент

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

Алексей Павлов,
заместитель начальника
аналитического департамента
(макрэкономика, фондовые рынки,
потребительский сектор, девелопмент)
(495) 780 01 11 (доб. 92-07)
Pavlov@arbatcapital.ru

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

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

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

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

Управление активами

Михаил Бондарь
Bondar@arbatcapital.ru

Юрий Тришин
Trishin@arbatcapital.ru

Валерий Сигачев
Sigachev@arbatcapital.ru

Юрий Балута
Baluta@arbatcapital.ru

Александр Шалягин
Shalyagin@arbatcapital.ru

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

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