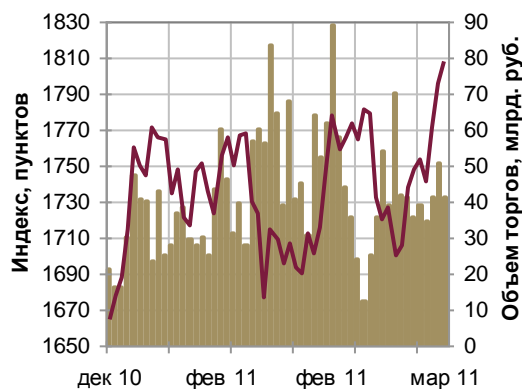


28 марта 2011 г.

Еженедельный обзор российского рынка

Индекс ММВБ



Источник: Bloomberg

Ключевые фондовые индексы

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
DJIA	12 221	3.1	0.0	5.6	12.5	12.6
S&P 500	1 314	2.7	-1.0	4.4	14.5	12.6
NASDAQ	2 743	3.8	-1.4	3.0	15.3	14.5
FTSE 100	5 901	3.2	-1.6	-1.8	5.8	3.5
CAC 40	3 972	4.3	-3.4	2.9	5.6	-0.4
DAX	6 946	4.2	-4.5	-0.4	10.7	13.5
NIKKEI 225	9 536	3.6	-10.8	-7.9	-0.2	-13.8
MSCI EM	1 144	4.1	3.3	1.6	7.8	15.2
MSCI China	66.89	4.8	-1.5	1.6	4.0	9.2
MSCI India	513.4	6.2	5.9	1.0	10.6	20.9
MSCI Brazil	3 711	2.7	0.2	2.2	3.2	7.4
MSCI Korea	418.6	4.6	5.7	4.7	17.8	26.0
PTS	2041.5	4.0	3.4	15.1	37.3	34.0

Источник: Bloomberg

Ключевые сырьевые рынки

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Нефть Brent	115.8	1.3	2.9	22.8	47.1	47.0
Нефть Urals	111.4	0.9	1.5	21.6	43.4	46.8
Нефть WTI	105.0	3.9	8.3	15.5	40.1	30.9
Золото	1429.7	0.8	0.9	1.3	8.8	28.6
Серебро	37.3	5.9	9.2	22.1	70.2	119.0
Медь (3М)	9 685	1.8	-0.8	3.6	21.9	30.3
Никель (3М)	27 050	1.1	-4.0	12.0	18.1	18.5

Источник: Bloomberg

Обзор рынка

Мировые фондовые площадки на прошлой неделе оказались во власти необъяснимого оптимизма, загасить которые не смогли ни опасения по поводу нового витка долгового кризиса в Еврозоне, ни сохраняющаяся нестабильная ситуация и продолжающаяся утечка радиации на японской АЭС «Фукусима», ни в целом довольно слабые макроэкономические данные из США. Не стал исключением и российский рынок акций, который вслед за своими зарубежными коллегами за пять дней прибавил порядка 3.5-4.0% и достиг новых максимумов с лета 2008 г. по основным индексам. По всей видимости, такое достаточно парадоксальное поведение фондовых рынков стало следствием мощного впрыска ликвидности в мировую финансовую систему, главным образом со стороны ЦБ Японии, который к тому же произошел перед самым концом квартала. При этом цены на нефть, вопреки многим прогнозам, на прошлой неделе показали весьма сдержанную динамику – европейские марки подорожали менее чем на 1.5% – что говорит о том, что премия за военную операцию сил коалиции в Ливии уже была учтена в нефтяных котировках. Для российского рынка акций дополнительным позитивом стала информация о перечислении государством порядка \$2 млрд. в пенсионные фонды, из которых около 20%, видимо, будут вложены в акции. Отчасти именно этим можно объяснить тот факт, что внушительный рост отечественных индексов на прошлой неделе не получил подтверждения в динамике обменного курса рубля.

Лейтмотивом торгов на российских, равно как и на зарубежных торговых площадках на этой неделе, по всей видимости, станет завершение I квартала, что даст инвесторам силы закрывать глаза на все негативные новости и удерживать котировки вблизи текущих уровней как минимум до пятницы. При этом достаточно высока вероятность того, что в оставшиеся четыре мартовских дня отечественные индексы смогут обновить пятничные высоты, тем более, что на дневных и недельных графиках после мощного полуторанедельного ралли возникли уверенные сигналы на покупку. Ориентиром для этого движения может служить отметка в 2050 пунктов по индексу PTS. Пятница при этом обещает стать достаточно сложным и интересным днем. Во-первых, 1 апреля будет опубликован солидный блок макроэкономических данных: индексы деловой активности в промышленности Китая, стран Европы и США, а также мартовские данные с американского рынка труда. Во-вторых, первый день нового квартала, вероятно, позволит оценить то, в какой степени рост индексов в последней трети марта был спровоцирован желанием управляющих закрыть квартал на как можно более высоких уровнях.

Что касается более длинного временного горизонта, то мы по-прежнему крайне скептически оцениваем перспективы роста российских индексов от текущих уровней во II квартале. Тот факт, что по динамике с начала года российский ры-

нок акций (~+15%) очень сильно обогнал все другие крупные рынки (MSCI World ~+3%), вряд ли будет способствовать дальнейшему росту интереса нерезидентов к отечественным активам. А поскольку мало кто сейчас верит в устойчивый рост цен на нефть выше отметки в \$120 за баррель по сорту Brent, зарубежные игроки во II квартале вполне могут начать сокращать свою экспозицию на российские бумаги в пользу других рынков. Плюс к этому, мы не видим объективных оснований (за исключением отмеченного выше фактора ликвидности) для столь сильного оптимизма, который сейчас захватил финансовые рынки, и ожидаем более серьезного провала рискованных активов в апреле-мае.

Отраслевые и корпоративные новости

«Газпром» получил возможность воспользоваться ростом спроса на СПГ в Японии через своп-сделку с европейскими потребителями.....8

Несмотря на растущие опасения по поводу суверенных долгов Еврозоны, продолжающуюся утечку радиации в Японии и в целом довольно слабые макроэкономические данные, российский рынок акций вслед за другими торговыми площадками завершил прошедшую неделю бурным ростом на 3.5-4.0% и новыми посткризисными максимумами по основным индексам.

Существенных изменений в ситуации с относительной оценкой отечественного рынка акций при этом не произошло, поскольку уверенное движение котировок вверх на российском рынке по итогам минувшей пятидневки стало в первую очередь следствием не менее агрессивного роста других фондовых рынков. Дисконт по ключевым мультипликаторам, с которыми торгуются крупнейшие российские компании, в среднем практически не изменился и остался в рамках диапазона в 30-40%, который сохраняется уже более года. Поскольку обвальное падение нефтяных котировок в условиях проводимой ФРС стимулирующей монетарной политики в обозримой перспективе представляется крайне маловероятным событием, мы по-прежнему не видим достаточных фундаментальных оснований для столь значительного отставания российского рынка акций по относительной оценке от других площадок. И, соответственно, сохраняем свой позитивный взгляд на динамику отечественных индексов в долгосрочной (более 1 года) перспективе. Однако по итогам I квартала текущего года, российский рынок, по всей видимости, существенно опередит все остальные крупные фондовые рынки, а рост цен на нефть еще на \$10-20 от текущих уровней, по нашему мнению, станет возможен только в случае реальной угрозы поставкам из какой-либо еще крупной экспортирующей нефть страны. Поэтому вполне вероятно, что во II квартале российские активы перестанут пользоваться такой популярностью у зарубежных инвесторов, как это было в январе-марте, что обусловит более слабую динамику российских индексов в перспективе ближайших месяцев.

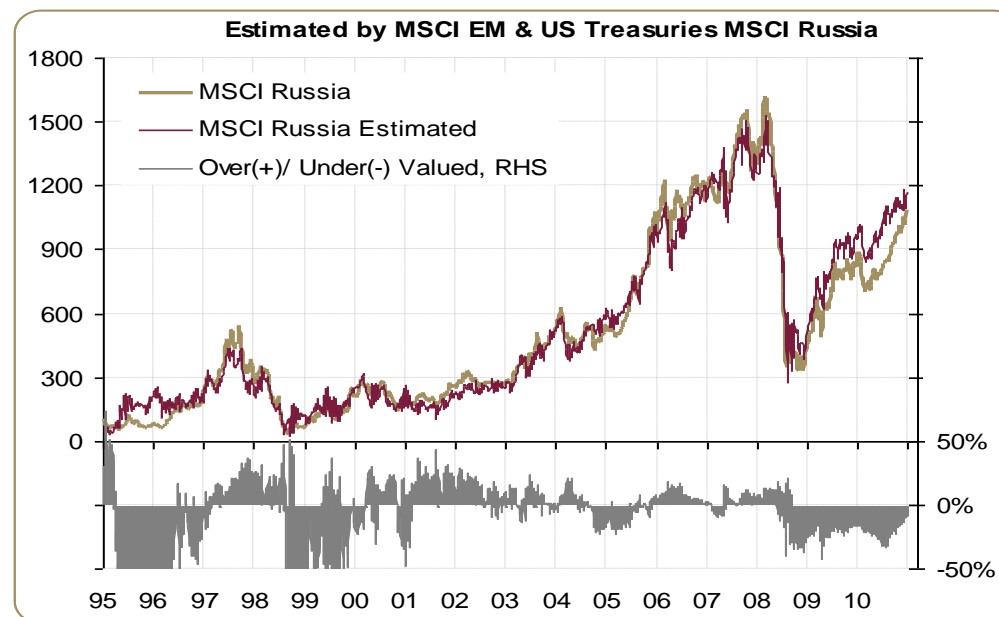
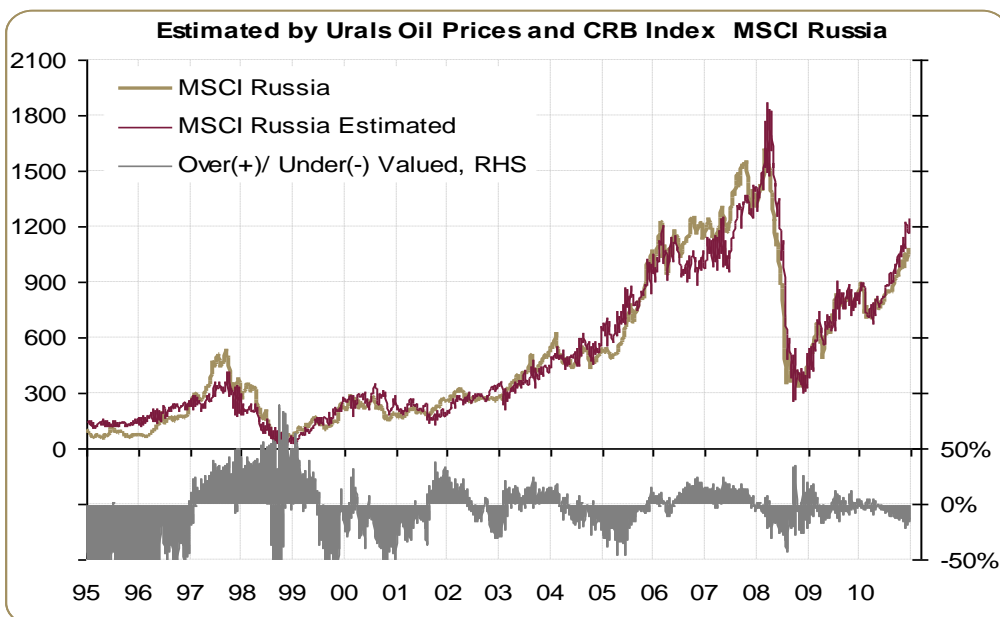
	Вес в MSCI Russia	P/E					P/E Forward					P/Book				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	17.6	9.8	15.2	18.1	13.8	12.4	9.3	12.1	9.7	11.8	2.1	1.6	2.3	1.8	2.2
Банки	14.1%	12.2	13.8	16.9	11.7	10.8	10.6	10.8	12.9	9.4	9.6	1.1	2.0	1.3	0.9	1.7
Телекомы	7.0%	12.5	12.9	17.8	10.4	13.0	12.5	11.6	16.6	10.4	12.4	1.7	2.2	1.9	1.6	1.7
Металлургия	13.6%	15.7	14.1	15.1	12.3	13.3	12.3	10.5	11.1	9.0	13.0	2.1	2.2	2.5	1.8	1.5
Потребительский сектор	2.7%	15.1	25.9	15.3	17.8	20.6	13.5	22.7	14.5	14.8	18.0	2.0	4.1	2.5	2.6	2.7
Электрэнергетика	5.7%	12.1	15.1	11.7	10.3	16.7	13.3	12.4	12.1	11.7	19.1	1.3	1.2	1.4	1.4	1.2
Показатели с весами MSCI Russia		15.9	11.9	15.4	15.4	13.6	12.2	10.4	12.5	9.9	12.3	1.9	1.8	2.1	1.7	1.9
RTS				9.6					6.6					1.4		
MSCI RUSSIA				8.8					7.2					1.3		
Средний дисконт в оценке				39%					36%					30%		

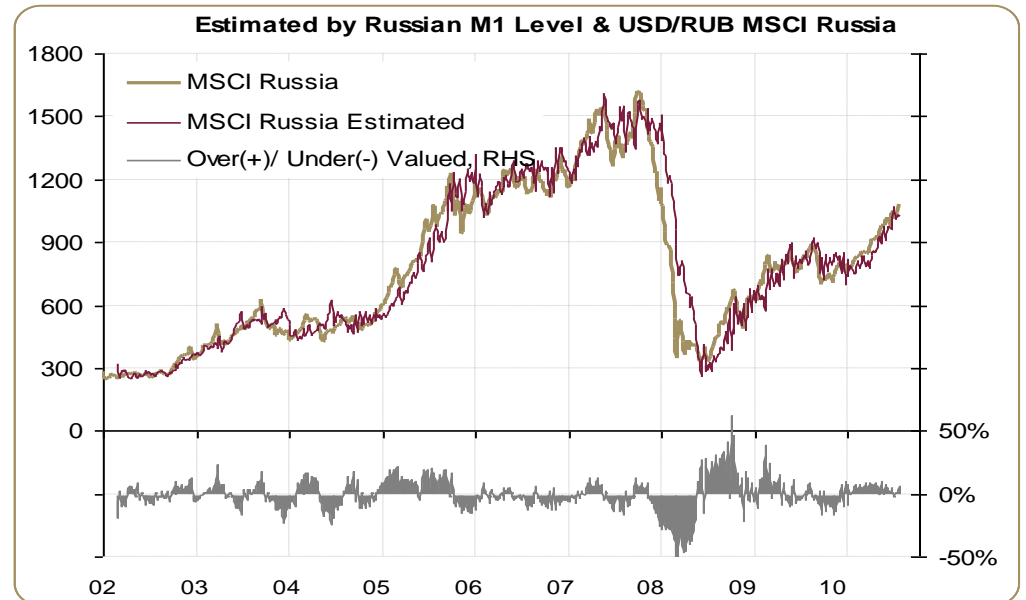
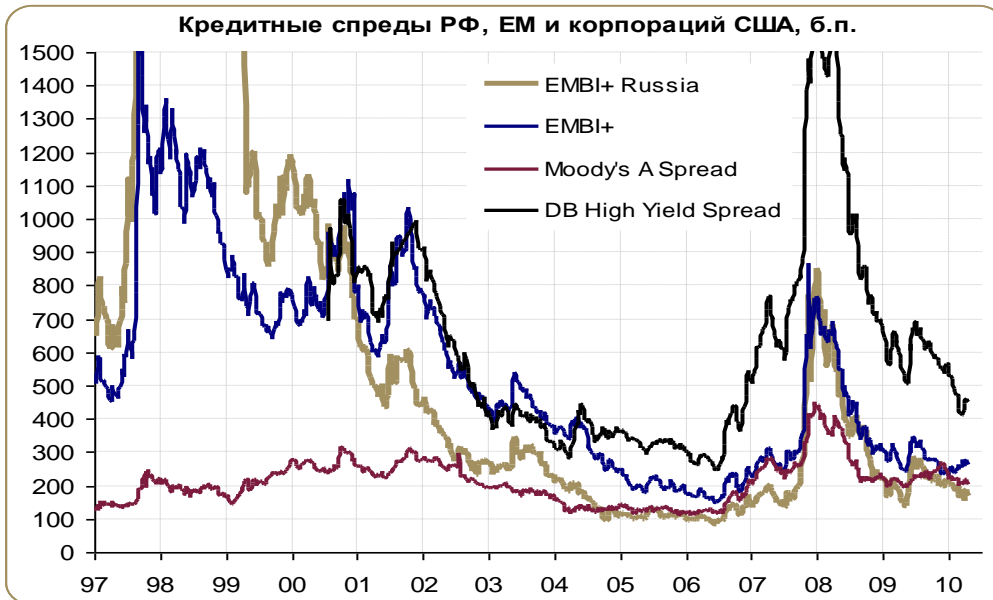
	Вес в MSCI Russia	P/Sales					P/Cash Flow					Доходность с начала года, %				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	1.2	1.2	1.2	0.8	1.1	8.6	6.9	7.6	8.0	8.3	13	10	15	6	4
Банки	14.1%	1.8	3.2	2.0	1.4	3.2	18.7	64.4	6.3	Н/Д	102.5	5	-1	1	4	3
Телекомы	7.0%	1.2	1.6	1.2	1.3	1.3	4.5	5.1	4.2	4.8	4.4	4	-1	-1	4	0
Металлургия	13.6%	1.3	1.7	1.3	1.5	0.7	9.2	9.8	8.5	9.1	6.5	0	0	-2	-7	2
Потребительский сектор	2.7%	0.4	1.0	0.9	1.6	0.9	7.5	19.4	18.0	11.3	13.0	-1	-5	4	-5	-1
Электрэнергетика	5.7%	0.8	1.5	1.3	0.7	0.9	4.8	6.9	4.9	4.8	4.8	0	0	-1	1	-11
Показатели с весами MSCI Russia		1.2	1.6	1.3	1.0	1.3	9.6	15.6	7.4	6.7	21.0	8	5	9	3	2
RTS				1.5					6.4					15		
MSCI RUSSIA				1.6					6.3					16		
Средний дисконт в оценке				-24%					37%							

На этой неделе ключевым фактором динамики российского рынка, по всей видимости, будет конец квартала, что даст инвесторам силы закрывать глаза на все негативные новости и удерживать котировки вблизи текущих уровней как минимум до пятницы, когда в США будут опубликованы мартовские данные с рынка труда, а в Китае – индекс деловой активности в промышленности.

Начало военной операции в Ливии силами коалиции не привело к взрывному росту котировок на рынке нефти, т.к. этот риск уже был заложен в текущих ценовых уровнях – по итогам прошедшей пятидневки европейские сорта нефти прибавили менее 1.5%, что оказалось существенно более слабым результатом по сравнению с российским фондовым рынком. Тем не менее, наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по индикаторам сырьевого рынка** указала на усиление перепроданности отечественных акций до 15% против 12% недель ранее, что связано с влиянием авторегрессионной компоненты.

Внушительный рост российских фондовых индексов на прошлой неделе стал следствием общего роста склонности инвесторов к риску и оптимистичных настроений на зарубежных торговых площадках, так что отечественные биржевые индикаторы даже немного уступили по динамике сводному индексу развивающихся рынков MSCI EM (+4.1%). Поэтому перепроданность российских акций по нашей регрессионной **модели оценки индекса MSCI Russia через индикаторы мировых финансовых рынков** по итогам пяти торговых дней практически не изменилась и осталась на уровне 9%.

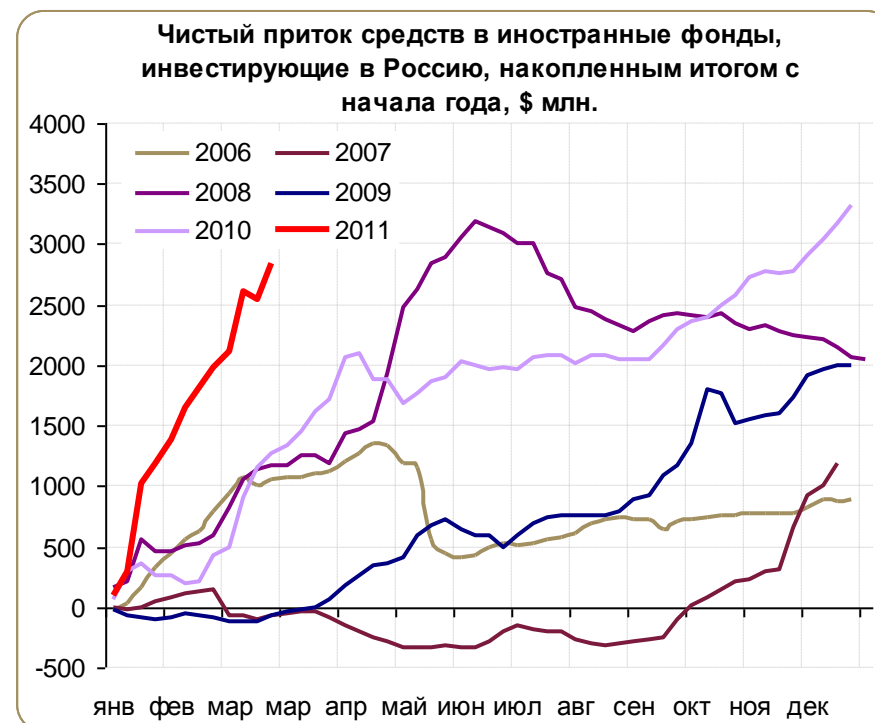




Несмотря на буйный оптимизм инвесторов на отечественном рынке акций, обменный курс российского рубля по итогам прошедшей недели продемонстрировал довольно сдержанную динамику и подрос всего на 0.2% по отношению к доллару США и на 0.5% по отношению к бивалютной корзине. Камнем преткновения для рубля стала область ниже 28.15 против американского доллара, достигнутая в начале марта, в результате чего пятничный бросок российских индексов к новым вершинам не получил своего подтверждения на валютном рынке. Учитывая скромные темпы укрепления рубля, наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по денежной массе и курсу рубля** по итогам последних пяти рабочих дней указала на усиление перекупленности российских акций до 5% против 2% недель ранее.

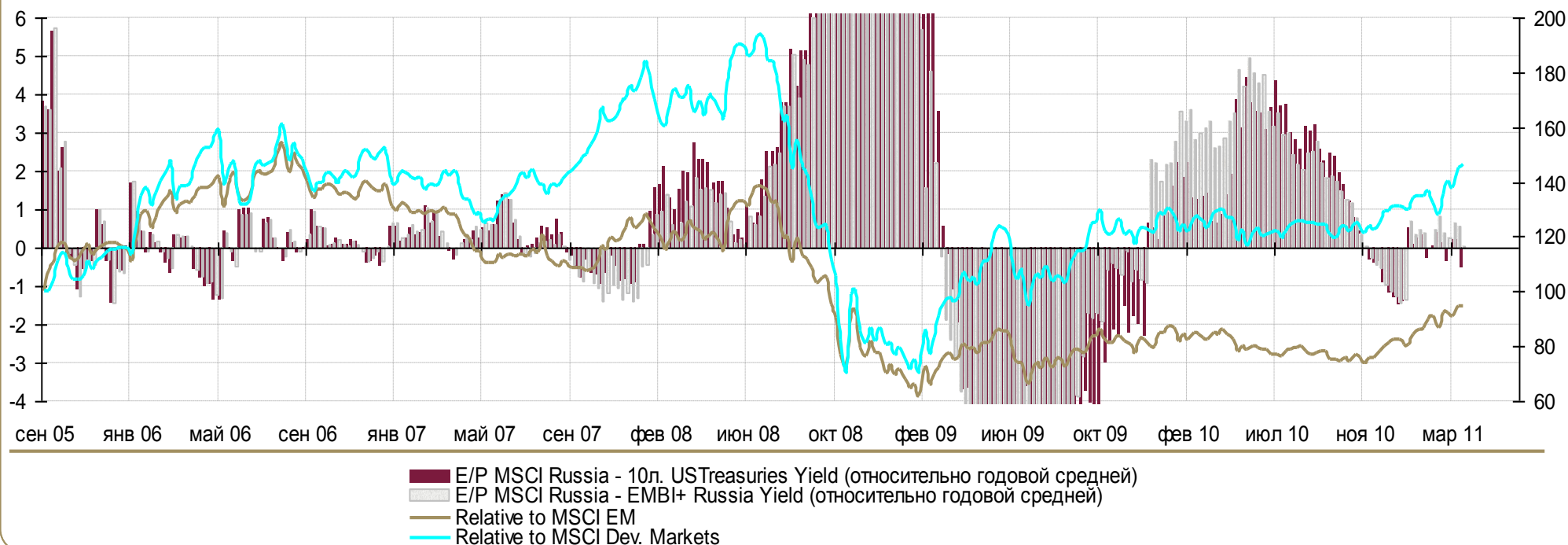
Смена настроений и агрессивные покупки на мировых рынках акций на прошлой неделе обеспечили давление на котировки американских казначейских облигаций (USTs), в результате которого доходности на стержневом рынке вернулись на уровни, предшествовавшие землетрясению в Японии. В частности, доходность 10-летних USTs довольно близко подошла к серьезному уровню в 3.50%, преодоление которого можно будет расценивать как указание на движение в район 4.0% во II квартале. Рост доходности на стержневом рынке обусловил сопоставимое по силе сжатие кредитных спредов практически по всему спектру отслеживаемых нами долговых инструментов. Чуть лучше других выглядели высокодоходные корпоративные облигации, в которых инвесторы сокращали свои позиции на протяжении двух предыдущих недель. В целом же ситуация на долговом рынке сейчас очень похожа на ту, что имеет место на рынке акций – величина кредитных спредов по итогам прошедшей недели приблизилась к уровням начала марта, когда в большинстве спредов были зафиксированы минимумы последних 12 месяцев. По всей видимости, в преддверии конца I квартала ситуация на рынке облигаций на этой неделе будет достаточно спокойной, а основной интригой станет способность 10-летних USTs преодолеть рубеж в 3.50% по итогам месяца и квартала.

По итогам последней отчетной недели (17-23 марта) агентство EPFR зафиксировало чистый приток \$289 млн. в инвестирующие в Россию фонды, что с лихвой перекрыло вывод средств, имевший место неделей ранее. Поэтому пока что ситуация с движением капитала в российских фондах пошла развиваться по сценарию ноября 2010 г., когда незначительный отток денег в течение одной недели сменился «ударным» декабрем (+550 млн.), а затем еще более впечатляющим притоком средств в январе-марте текущего года (+\$2.6 млрд.). Но реализация этого сценария в полной мере сейчас нам представляется очень сомнительной. Да, мы вполне допускаем, что по итогам следующей отчетной недели чистый приток средств в инвестирующие в Россию фонды получит продолжение, хотя объемы его, судя по динамике обменного курса рубля, будут не столь высоки. Однако не стоит забывать о том, что по динамике с начала года российский рынок (~+15%) существенно опередил все другие крупные рынки акций, которые если и выросли, то втрое слабее. А поскольку существенный рост цен от текущих уровней сейчас большинству игроков представляется сомнительным, у глобальных игроков во II квартале может возникнуть вполне объяснимое желание провести ребалансировку своих портфелей в сторону сокращения доли российских активов. Поэтому ключевыми с точки зрения динамики денежных потоков должны стать первые две недели апреля, по итогам которых станет понятно, в какой степени оправданы наши опасения по поводу перераспределения глобальных инвестиционных портфелей из России в пользу других регионов.



Благодаря впечатляющему росту российских фондовых индексов на прошедшей неделе до новых максимумов, относительная привлекательность отечественных акций по обеим вариациям **модели ФРС¹ (для международных инвесторов и для локальных игроков)** по итогам последней пятидневки сократилась до минимальных уровней с начала года. Однако согласно вариациям модели ФРС на основе абсолютных спредов доходности, российские акции все еще остаются более предпочтительным инструментом по сравнению с соответствующими государственными облигациями, а их относительная привлекательность сейчас находится на уровнях второй половины октября прошлого года, когда индекс РТС консолидировался вокруг отметки в 1600 пунктов.

Модель ФРС по российскому рынку с 2005 г.

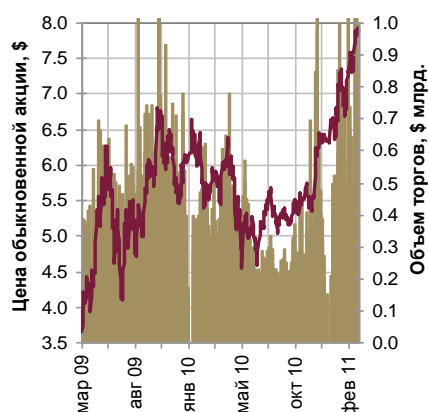


¹ Модель ФРС учитывает спред между доходностью акций [обратный P/E Forward] и доходностью государственных облигаций.

Нефтегазовый сектор

(GAZP RX – \$7.865)

«Газпром» получил возможность воспользоваться ростом спроса на СПГ в Японии через своп-делку с европейскими потребителями



Виталий Громадин

На встрече в Сахалине российский премьер-министр Владимир Путин заявил, что **«Газпром»** может увеличить поставки газа в Европу на 60 млн. куб. м. (рост на 15% к среднему годовому уровню поставок «Газпрома»). Это может помочь повысить поставки в Японию на 40 тыс. т. СПГ в день на условиях своп-делки. На весь год объемы сделки могут составить 6 млрд. куб. м. газа в Европу против 4 млн. т. СПГ в Японию.

«Газпрому» еще необходимо договориться с европейскими клиентами относительно этой позитивной для компании сделки, так как можно повысить экспортные поставки в этом году. Но есть сомнения в необходимости реализации этой своп-делки из-за комфортного насыщения газового рынка в последние годы благодаря вводу новых проектов поставок СПГ. Повышенный спрос Японии могут обеспечить другие поставщики. К акциям «Газпрома» в любом случае приковано повышенное положительное внимание инвесторов на фоне ядерных проблем в Японии. Возможное закрытие АЭС в Европе и заморозка проектов по всему миру обязательно сыграет на рост популярности природного газа. Но воспользоваться прямым повышением спроса на газ в Японии в ближайшем будущем «Газпром» в полной мере не может, так как имеется только один завод по сжижению природного газа на Сахалине. У «Газпрома» в восточном направлении потенциал простаивает. Появились разговоры о возможности продавать теперь газ из региона не только Китаю, но и Японии. Но, все же для строительства магистрального газопровода нужно договориться с Китаем о цене. До сих пор договориться о цене поставок даже из Западной Сибири не могут. Поэтому на данный момент ничего, что можно было бы добавить в прогнозные значения модели, нет. С уверенностью сказать, что реализуется эта своп-делка, нельзя. На данный момент на рост котировок акций влияет сложившееся позитивное настроение и рост цен на газ в Европе и Азии.

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

**Взгляд на рынок
других брокеров****Уралсиб**

Хотя котировки на азиатских площадках с утра движутся вниз, мировые рынки акций, похоже, готовы развить успех прошлой недели: инвесторы в западных странах вновь обратили внимание на статистику, свидетельствующую об улучшении макроэкономической ситуации в США. Неприятие риска на развивающихся рынках также идет на спад. Ситуация в Японии больше не внушает опасений – по крайней мере, с точки зрения ее влияния на развитие мировой экономики, а новости из Ливии и Ближнего Востока не стали хуже, чем неделю или две назад. В минувшие выходные котировки на рынках акций в Египте, Саудовской Аравии и Дубаи выросли, отразив тот факт, что инвесторы рассматривают нынешнюю ситуацию чуть ли не как новую норму. Восстановление уверенности инвесторов вкупе с ценами на нефть, устойчиво превышающими 110 долл./барр., создают почти идеальный фон для российского рынка.

ВТБ Капитал

Мы склонны связывать силу рынка в последние пару недель с фактором ликвидности. Во-первых, глобальные рискованные активы, похоже, выигрывают от вливаний ликвидности в результате согласованных интервенций центробанков "большой семерки" против укрепления иены. Во-вторых, в российские акции продолжают поступать средства зарубежных фондов (как свидетельствуют данные EPFR, за последнюю отчетную неделю фонды, специализирующиеся на российском рынке, привлекли \$289 млн.; правда, значительная часть этих средств поступила через ETF-фонды, что говорит о преобладании "горячих" денег), при том что в целом инвесторы продолжали выводить с развивающихся рынков по \$2.5-3 млрд. в неделю. В-третьих, российские пенсионные фонды находятся в процессе получения и размещения более чем \$2 млрд. средств Пенсионного фонда РФ. Из этой суммы примерно \$300-400 млн., вероятно, поступит на рынок акций (пенсионным фондам разрешается работать только с бумагами из котировального списка "А" ММВБ, т.е. среди "голубых фишек" эти деньги минуют "Газпром" и ВТБ). Вполне возможно, что в случае относительно спокойного новостного фона эти факторы могут поддержать повышательный импульс на рынке еще в течение нескольких дней. Тем не менее, мы по-прежнему призываем к осторожности. Граничащее с отрицанием игнорирование рынком очередного витка долгового кризиса в Еврозоне, а также ухудшающегося финансового положения американских штатов и муниципалитетов сильно походит на динамику рынков прошлой весной, когда разворачивался греческий финансовый кризис. Тогда рискованные активы продолжали дорожать, даже когда банки в Афинах уже осаждались вкладчиками, спасающими свои сбережения. В этом году к долговым опасениям добавляются последствия катастрофы в Японии, которые только сейчас начали резонировать в других странах, в то время как ситуация на поврежденной атомной станции остается крайне нестабильной. В целом мы по-прежнему считаем, что снижение аппетита к риску, которое мы наблюдали в течение второй недели марта (еще до землетрясения в Японии), не получило развития именно благодаря высокому уровню ликвидности, однако вполне может возобновиться, когда этот фактор ослабнет.

Календарь корпоративных событий на текущую неделю

- 28 марта 2011 г.**
- **«Мосэнерго»** представит финансовые результаты за IV квартал и весь 2010 г. по МСФО
 - **«Дикси Групп»** опубликует операционные результаты за январь-февраль 2011 г.
-
- 29 марта 2011 г.**
- **Банк «Возрождение»** объявит финансовые результаты за IV квартал и весь 2010 г. по МСФО
 - **«ВымпелКом»** обнародует финансовые результаты за IV квартал и весь 2010 г. по US GAAP
-
- 30 марта 2011 г.**
- **Новолипецкий МК** опубликует финансовые результаты за IV квартал и весь 2010 г. по US GAAP
-
- 31 марта 2011 г.**
- **US Rusal** представит финансовые результаты за IV квартал и весь 2010 г. по МСФО
 - **Evraz Group** объявит финансовые результаты за 2 полугодие и весь 2010 г. по МСФО
-
- 1 апреля 2011 г.**
- **«Уралкалий»** огласит финансовые результаты за 2 полугодие и весь 2010 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	ММВБ	GAZP	223.0	7.865	31.64	31.53	-0.2	16.1	22.4	44.6	7.900	0.4	Держать	21 янв 11
Лукойл, АОИ	LSE	LKOD	2 044	72.10	72.50	72.18	2.8	7.5	26.1	30.9	69.30	-4.4	Держать	21 янв 11
Роснефть, АОИ	LSE	ROSN	267.9	9.447	9.465	-	5.3	2.3	30.9	20.6	8.850	-6.5	Продавать	21 янв 11
Сургутнефтегаз, АОИ	LSE	SGGD	30.40	1.072	10.750	10.650	4.7	-2.8	5.6	13.2	0.950	-91.2	Продавать	21 янв 11
Сургутнефтегаз, АПИ	ММВБ	SNGSP	16.64	0.587	-	5.890	5.5	4.0	14.7	7.5	0.500	-14.8	Продавать	21 янв 11
Газпром нефть, АОИ	LSE	GAZ	151.5	5.343	26.90	26.73	4.5	3.4	28.6	2.0	4.700	-82.5	Продавать	21 янв 11
Татнефть, АОИ	LSE	ATAD	182.9	6.451	43.86	-	6.7	12.5	33.6	48.1	31.40	-28.4	Продавать	21 янв 11
Татнефть, АПИ	ММВБ	TATNP	103.56	3.653	-	-	2.3	6.0	34.1	27.5	2.650	-27.4	Продавать	21 янв 11
ТНК-ВР Холдинг, АОИ	ММВБ	TNBP	83.70	2.952	-	-	3.1	-1.8	-	-	3.000	5.2	Держать	21 янв 11
ТНК-ВР Холдинг, АПИ	ММВБ	TNBPP	76.00	2.681	-	-	4.9	-0.5	-	-	2.600	2.6	Держать	21 янв 11
Новатэк, АОИ	LSE	NVTK	374.8	13.219	136.00	-	1.9	13.8	13.1	82.8	70.00	-48.5	Продавать	21 янв 11
Транснефть, АПИ	ММВБ	TRNFP	39 533	1 394	-	-	3.0	3.8	4.3	36.4	1 450	4.0	Держать	21 янв 11
Металлургический сектор														
Норильский никель, АОИ	ММВБ	GMKN	7 491	264.2	26.51	26.45	4.9	13.6	18.4	51.9	250.0	-5.4	Продавать	28 янв 11
Северсталь, АОИ	LSE	SVST	555.3	19.59	19.65	-	4.2	12.9	15.6	41.2	19.00	-3.3	Держать	28 янв 11
Новолипецкий МК, АОИ	LSE	NLMK	126.9	4.474	45.13	-	10.9	6.6	-0.8	31.3	40.00	-11.4	Продавать	28 янв 11
Магнитогорский МК, АОИ	LSE	MMK	31.99	1.128	14.80	-	8.7	10.4	4.7	19.8	15.50	4.7	Держать	28 янв 11
Мечел, АОИ	NYSE	MTL	896.7	31.63	-	31.30	5.9	9.2	7.3	12.5	36.00	15.0	Покупать	28 янв 11
Евраз, АОИ	LSE	EVR	-	-	39.29	37.00	4.9	6.6	11.3	-1.8	45.00	14.5	Держать	28 янв 11
Полюс Золото, АОИ	ММВБ	PLZL	1 674	59.04	33.07	32.82	2.7	3.1	-5.6	20.6	63.00	6.7	Держать	28 янв 11
Полиметал, АОИ	LSE	PMTL	540.0	19.05	19.20	-	8.5	2.7	6.1	84.6	18.50	-3.6	Держать	28 янв 11
Челябинский ЦЗ, АОИ	ММВБ	CHZN	147.2	5.190	5.240	-	6.4	4.8	17.1	22.0	5.900	13.7	Держать	28 янв 11
ВСМПО-Ависма, АОИ	ММВБ	VSMO	3 328	117.37	-	-	2.1	-1.2	-0.9	4.5	140.00	19.3	Покупать	28 янв 11
ТМК, АОИ	LSE	TMKS	139.4	4.917	19.97	-	9.7	8.9	-4.0	-2.8	24.00	20.2	Покупать	28 янв 11
Выксунский МЗ, АОИ	ММВБ	VSMZ	51 118	1 803	-	-	6.7	4.3	18.6	18.7	-	-	Пересмотр	28 янв 11
Челябинский ТПЗ, АОИ	ММВБ	CHEP	84.31	2.974	-	-	0.5	5.8	27.5	34.4	4.000	34.5	Покупать	28 янв 11
Распадская, АОИ	ММВБ	RASP	199.5	7.037	-	-	-0.9	-8.7	2.6	-2.5	8.700	23.6	Покупать	28 янв 11
Белон, АОИ	ММВБ	BELO	22.07	0.778	-	-	2.9	-8.8	-7.0	-17.5	1.200	54.2	Покупать	28 янв 11
Южный Кузбасс, АОИ	ММВБ	UKUZ	1 644	57.98	-	-	4.3	7.7	24.8	31.9	75.00	29.4	Покупать	28 янв 11
Кузбассразрезуголь, АОИ	РТС	KZRU	-	0.400	-	-	2.6	-4.6	2.6	-4.8	-	-	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
			ММББ, руб.	ММББ / РТС, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Потребительский сектор														
Магнит, АОИ	LSE	MGNT	3 999	141.0	31.00	-	5.1	14.8	4.0	61.5	30.00	-3.2	Держать	21 янв 11
X5 Retail Group, АОИ	LSE	FIVE	-	-	44.02	-	8.7	9.8	-1.1	19.3	50.00	13.6	Держать	21 янв 11
Седьмой Континент, АОИ	ММББ	SCOH	263.0	9.275	-	-	3.9	-4.0	14.4	3.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дикси, АОИ	ММББ	DIXY	404.0	14.25	-	-	6.3	-2.5	8.2	32.3	14.00	-1.7	Держать	21 янв 11
М-Видео, АОИ	ММББ	MVID	264.4	9.326	-	-	9.2	-4.7	6.5	74.9	8.300	-11.0	Продавать	21 янв 11
Аптека 36.6 АОИ	ММББ	APTK	99.9	3.524	-	-	8.6	-2.6	-1.5	-39.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Фармстандарт, АОИ	LSE	PHST	2 680	94.52	27.83	-	6.2	0.7	-3.0	16.1	31.00	11.4	Держать	21 янв 11
Верофарм, АОИ	ММББ	VFRM	1 279	45.11	-	-	2.2	-1.0	-7.2	21.6	51.00	13.1	Держать	21 янв 11
Группа Черкизово, АОИ	LSE	CHE	825.0	29.10	19.50	-	2.6	-9.2	1.8	21.9	22.50	15.4	Покупать	21 янв 11
Вимм-Билль-Данн, АОИ	NYSE	WBD	3 788	133.60	-	33.58	1.9	3.4	2.3	49.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Разгуляй, АОИ	ММББ	GRAZ	68.58	2.419	-	-	1.9	-5.8	56.4	36.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ПК Балтика, АОИ	ММББ	PKBA	1 382	48.76	-	-	3.5	13.4	2.5	57.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ПК Балтика, АПИ	ММББ	PKBAP	1 173	41.38	-	-	2.2	-1.4	-0.6	35.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Росинтер, АОИ	ММББ	ROST	560.5	19.77	-	-	-1.5	-20.1	-17.2	54.5	23.70	19.9	Покупать	21 янв 11
Синергия, АОИ	ММББ	SYNG	1 102	38.86	-	-	-9.2	-11.6	-20.0	35.4	53.30	37.2	Покупать	21 янв 11
Концерн Калина, АОИ	ММББ	KLNA	859.5	30.31	-	-	7.6	5.1	1.8	26.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Финансовый сектор														
Сбербанк, АОИ	ММББ	SBER03	106.99	3.774	-	400.5	7.2	11.7	7.8	32.1	4.500	19.3	Покупать	21 янв 11
Сбербанк, АПИ	ММББ	SBERP03	73.50	2.592	-	-	7.0	12.1	1.0	14.3	3.200	23.4	Покупать	21 янв 11
ВТБ, АОИ	ММББ	VTBR	0.098	0.0035	6.930	-	5.6	6.2	2.7	30.2	0.0038	9.7	Держать	21 янв 11
Банк Возрождение, АОИ	ММББ	VZRZ	1 206	42.55	-	-	6.8	-0.7	-5.1	3.4	49.00	15.2	Покупать	21 янв 11
Росбанк, АОИ	ММББ	ROSB	106.5	3.756	-	-	-0.7	-3.5	-0.8	-8.2	4.200	11.8	Держать	21 янв 11
Банк Москвы, АОИ	ММББ	MMBM	1 023.8	36.11	-	-	2.1	-14.1	13.8	10.4	24.50	-32.2	Продавать	21 янв 11
Банк Санкт-Петербург, АОИ	ММББ	BSPB	152.9	5.393	-	-	3.2	-4.9	-3.8	54.1	6.250	15.9	Покупать	21 янв 11
Банк Санкт-Петербург, АПИ	ММББ	BSPBP	162.0	5.713	-	-	-1.1	-3.3	-2.8	-	6.100	6.8	Держать	21 янв 11
Строительный сектор														
Группа ПИК, АОИ	ММББ	PIKK	129.5	4.567	4.580	-	1.8	-6.1	5.7	-12.3	6.500	42.3	Покупать	21 янв 11
Группа ЛСР, АОИ	LSE	LSRG	1 152.1	40.63	9.500	-	-0.5	-2.3	3.7	9.4	12.00	26.3	Покупать	21 янв 11
AFI Development, АОИ	LSE	AFID	-	-	1.190	-	1.7	-5.2	4.8	-48.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Открытые инвестиции, АОИ	ММББ	OPIN	1 224.7	43.20	-	-	4.9	-10.6	-3.1	-2.2	48.40	12.0	Держать	21 янв 11
Система-ГАЛС, АОИ	ММББ	HALS	852.8	30.08	1.400	-	2.8	-9.8	-6.6	-12.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

Фундаментальный взгляд на российский рынок – телекоммуникационный и транспортный сектора

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Телекоммуникационный сектор														
АФК Система, АОИ	LSE	SSA	35.23	1.243	28.85	-	7.4	18.8	16.3	8.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МТС, АОИ	NYSE	MBT	258.5	9.118	-	21.46	2.3	15.4	5.6	-0.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ВымпелКом, АОИ	NYSE	VIP	-	-	-	13.92	1.5	1.4	-5.2	-22.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Комстар-ОТС, АОИ	LSE	CMST	205.0	7.230	6.900	-	1.6	0.1	6.9	3.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ростелеком, АОИ	ММВБ	RTKM	172.1	6.069	36.20	36.00	10.8	18.5	26.8	20.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ростелеком, АПИ	ММВБ	RTKMP	89.99	3.174	-	-	7.2	6.2	19.1	18.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МГТС, АОИ	ММВБ	MGTS	449.9	15.87	-	-	0.9	7.7	11.7	16.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МГТС, АПИ	ММВБ	MGTSP	408.3	14.40	-	-	0.9	3.0	5.5	14.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уралсвязьинформ, АОИ	ММВБ	URSI	1.654	0.058	-	12.000	10.1	12.5	22.8	77.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уралсвязьинформ, АПИ	ММВБ	URSIP	1.296	0.046	-	-	11.0	13.3	26.3	58.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Северо-Западный Телеком, АОИ	ММВБ	SPTL	35.35	1.247	-	-	12.8	14.1	25.9	69.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Северо-Западный Телеком, АПИ	ММВБ	SPTLP	27.77	0.980	-	-	12.3	14.3	26.0	58.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Сибирьтелеком, АОИ	ММВБ	STKM	3.134	0.111	-	19.00	13.7	14.7	26.9	84.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Сибирьтелеком, АПИ	ММВБ	STKMP	2.442	0.086	-	-	13.0	14.0	26.4	64.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Волгателеком, АОИ	ММВБ	VTEL	163.1	5.753	-	11.010	13.3	13.6	26.0	75.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Волгателеком, АПИ	ММВБ	VTELP	127.46	4.496	-	-	11.1	13.7	22.6	60.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Центртелеком, АОИ	ММВБ	CTLK	37.90	1.337	-	-	7.5	11.6	26.6	77.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Центртелеком, АПИ	ММВБ	CTLKP	31.75	1.120	-	-	20.6	21.9	31.6	79.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дальсвязь, АОИ	ММВБ	DLSV	156.0	5.502	-	-	11.7	14.0	27.3	45.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дальсвязь, АПИ	ММВБ	DLSVP	121.27	4.277	-	-	11.8	13.0	26.4	37.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Юг Телеком (ЮТК), АОИ	ММВБ	UTEL	7.460	0.263	-	-	12.3	13.8	25.7	92.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Юг Телеком (ЮТК), АПИ	ММВБ	UTELP	5.950	0.210	-	-	12.5	15.4	25.1	72.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
СТС-Media, АОИ	NYSE	CTCM	-	-	-	23.00	12.0	11.7	0.5	40.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Армада, АОИ	ММВБ	ARMD	425.0	14.990	-	-	3.9	-1.5	19.0	65.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РБК, АОИ	ММВБ	RBCI	42.75	1.508	-	-	4.7	-2.9	-2.9	26.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Транспортный сектор														
Аэрофлот, АОИ	ММВБ	AFLT	73.24	2.583	-	-	-1.9	7.3	-2.4	19.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ютэйр, АОИ	ММВБ	UTAR	16.20	0.571	-	-	1.5	4.3	7.4	25.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Новороссийский МТП, АОИ	LSE	NCSP	3.840	0.135	10.14	-	6.6	-1.1	1.4	-26.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дальневосточное МП, АОИ	ММВБ	FESH	14.81	0.522	-	-	0.1	-2.9	-2.8	36.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Приморское МП, АОИ	ММВБ	PRIM	5.159	0.182	-	-	-0.2	-10.9	4.7	-12.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Глобал Транс, АОИ	LSE	GLTR	-	-	17.44	-	5.4	2.6	-2.4	37.3	-	-	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	0.0421	0.0015	-	-	11.0	3.4	-6.0	-16.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РусГидро, АОИ	ММВБ	HYDR	1.437	0.051	5.150	-	5.0	3.4	-7.0	1.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Мосэнерго, АОИ	ММВБ	MSNG	2.971	0.105	-	10.30	6.6	3.0	0.0	-16.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Кузбассэнерго, АОИ	ММВБ	KZBN	0.355	0.013	-	-	1.7	-2.7	-4.0	15.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Иркутскэнерго, АОИ	ММВБ	IRGZ	23.13	0.816	-	39.00	5.6	-0.3	-5.8	40.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РАО ЭС Востока, АОИ	ММВБ	VRAO	0.340	0.012	-	-	15.6	1.6	-9.9	-20.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РАО ЭС Востока, АПИ	ММВБ	RAOVP	0.338	0.012	-	-	2.4	-2.3	-6.7	-22.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-1, АОИ	ММВБ	OGK1	1.021	0.036	-	-	2.1	-0.9	-9.3	-6.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-2, АОИ	ММВБ	OGK2	1.549	0.055	4.910	-	10.4	6.4	-10.8	9.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-3, АОИ	ММВБ	OGK3	1.349	0.048	-	-	1.8	1.3	-17.9	-27.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-4, АОИ	ММВБ	OGK4	2.728	0.096	-	-	-4.2	11.0	-3.7	35.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-5, АОИ	ММВБ	OGK5	2.549	0.090	-	-	5.4	5.3	-4.9	0.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-6, АОИ	ММВБ	OGK6	1.328	0.047	-	-	10.2	6.5	0.1	20.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-1, АОИ	ММВБ	TGKA	0.0186	0.0007	-	-	11.6	-0.3	-4.5	-18.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-2, АОИ	ММВБ	TGKB	0.0076	0.0003	-	-	2.9	-9.0	-3.6	-6.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-4, АОИ	ММВБ	TGKD	0.0123	0.0004	-	-	14.1	-8.9	-20.1	-10.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-5, АОИ	ММВБ	TGKE	0.0153	0.0005	-	-	5.0	-9.3	-11.1	7.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-6, АОИ	ММВБ	TGKF	0.0141	0.0005	-	-	10.4	-9.3	-11.6	9.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Волжская ТГК-7, АОИ	ММВБ	VTGK	1.965	0.069	-	-	-1.7	2.2	-8.9	43.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-9, АОИ	ММВБ	TGKI	0.0041	0.0001	-	-	5.4	-8.3	-7.9	-10.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Fortum ТГК-10, АОИ	ММВБ	TGKJ	45.21	1.595	-	-	0.7	1.4	2.3	2.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-11, АОИ	ММВБ	TGKK	0.0154	0.0005	-	-	10.2	-6.8	-22.4	-29.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Енисейская ТГК-13, АОИ	ММВБ	TGK13	0.1133	0.0040	-	-	1.4	-2.0	-5.3	8.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-14, АОИ	ММВБ	TGKH	0.0035	0.0001	-	-	3.2	0.1	-10.2	-25.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ФСК, АОИ	ММВБ	FEES	0.4038	0.0142	-	-	15.1	4.2	20.2	15.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МОЭСК, АОИ	ММВБ	MSRS	1.520	0.054	-	-	4.0	5.1	-3.9	-1.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Холдинг МРСК, АОИ	ММВБ	MRKH	4.710	0.166	-	-	6.0	0.0	-9.3	3.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Холдинг МРСК, АПИ	ММВБ	MRKHP	2.997	0.106	-	-	12.1	5.5	-3.9	7.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Центра, АОИ	ММВБ	MRKC	1.285	0.045	-	-	-0.4	1.7	5.4	18.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Урала, АОИ	ММВБ	MRKU	0.279	0.010	-	-	6.7	-1.4	-11.1	-9.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Волги, АОИ	ММВБ	MRKV	0.169	0.006	-	-	3.9	1.9	0.0	34.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Центра и Приволжья, АОИ	ММВБ	MRKP	0.290	0.010	-	-	1.8	-7.0	3.2	18.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Северо-Запада, АОИ	ММВБ	MRKZ	0.182	0.006	-	-	0.6	2.3	-13.5	-25.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

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

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			MMBБ, руб.	MMBБ / PTC, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Электроэнергетический сектор														
MPCK Северного Кавказа, АОИ	MMBБ	MRKK	143.7	5.07	-	-	8.7	2.8	-13.7	-21.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
MPCK Сибири, АОИ	MMBБ	MRKS	0.259	0.009	-	-	0.2	-10.8	-6.6	-25.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
MPCK Юга, АОИ	MMBБ	MRKY	0.137	0.005	-	-	9.8	-2.6	-17.9	-24.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Химический сектор														
Уралкалий, АОИ	LSE	URKA	232.5	8.201	41.10	-	4.1	11.9	17.2	99.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Сильвинит, АОИ	MMBБ	SILV	30 018	1 058.7	-	-	5.1	9.4	17.3	54.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Сильвинит, АПИ	PTC	SILVP	-	405.0	-	-	5.2	9.5	16.4	-0.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Акрон, АОИ	MMBБ	AKRN	1 239.7	43.72	4.400	-	-0.5	-1.5	20.2	19.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дорогобуж, АОИ	MMBБ	DGBZP	17.14	0.605	-	-	0.5	3.2	8.0	-7.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дорогобуж, АПИ	MMBБ	DGBZP	14.01	0.494	-	-	-1.0	-0.3	14.5	-1.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Апатит, АОИ	PTC	AMMO	-	126.0	-	-	0.0	0.0	20.0	59.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Метафракс, АОИ	PTC	MEFR	-	0.915	-	-	4.6	7.6	16.6	0.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казаньоргсинтез, АОИ	PTC	KZOS	-	0.235	-	-	0.0	-10.3	-0.4	84.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казаньоргсинтез, АПИ	PTC	KZOSP	-	0.110	-	-	0.0	-3.8	26.8	22.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфаоргсинтез, АОИ	PTC	UFOS	-	3.500	-	-	0.0	-	0.0	-15.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфаоргсинтез, АПИ	PTC	UFOSP	-	1.950	-	-	0.0	-3.0	-4.9	46.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Нижнекамскнефтехим, АОИ	MMBБ	NKNC	21.66	0.764	-	-	-4.1	-4.3	4.0	34.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Нижнекамскнефтехим, АПИ	MMBБ	NKNCP	12.750	0.450	-	-	-1.5	-13.7	3.7	105.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Промышленный сектор														
АвтоВАЗ, АОИ	MMBБ	AVAZ	31.06	1.095	-	-	2.3	5.5	-10.9	113.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ГАЗ, АОИ	PTC	GAZA	-	52.00	-	-	3.0	3.0	41.5	42.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Соллерс, АОИ	MMBБ	SVAV	581.6	20.51	-	-	-0.7	-2.9	-6.2	13.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
КамАЗ, АОИ	MMBБ	KMAZ	77.11	2.720	-	-	0.4	-3.2	13.8	7.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Силовые машины, АОИ	MMBБ	SILM	10.400	0.367	-	-	11.9	7.2	21.8	74.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Объединенные МЗ, АОИ	MMBБ	OMZZ	87.29	3.079	-	-	8.6	1.1	-13.9	4.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОАК, АОИ	MMBБ	UNAC	0.403	0.014	-	-	2.4	-4.6	-	-	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Корпорация Иркут, АОИ	MMBБ	IRKT	10.153	0.358	-	-	8.2	-3.9	5.3	19.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казанский ВЗ, АОИ	MMBБ	KHEL	100.00	3.527	-	-	1.3	2.8	9.4	161.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Улан-Удинский ВЗ, АОИ	MMBБ	UUAZ	68.00	2.398	-	-	4.8	0.0	11.1	84.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РКК Энергия, АОИ	MMBБ	RKKE	9 499	335.0	-	-	0.2	-0.2	-3.1	-1.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Выборгский ССЗ, АОИ	PTC	VSSZ	-	66.0	-	-	0.0	-17.5	-	-49.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Мотовилихинские заводы, АОИ	MMBБ	MOTZ	2.540	0.090	-	-	-1.7	-5.6	-7.5	-30.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфимские моторы, АОИ	PTC	UFMO	-	0.630	-	-	0.0	0.0	-	5.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

Департамент по управлению ценными бумагами

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

Аналитический департамент

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

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

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 промыш-
ленность в РФ)
(495) 780 01 11 (доб. 90-20)
Bahtigozin@arbatcapital.ru

Управление активами

Михаил Бондарь
Bondar@arbatcapital.ru

Юрий Тришин
Trishin@arbatcapital.ru

Валерий Сигачев
Sigachev@arbatcapital.ru

Юрий Балута
Baluta@arbatcapital.ru

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.