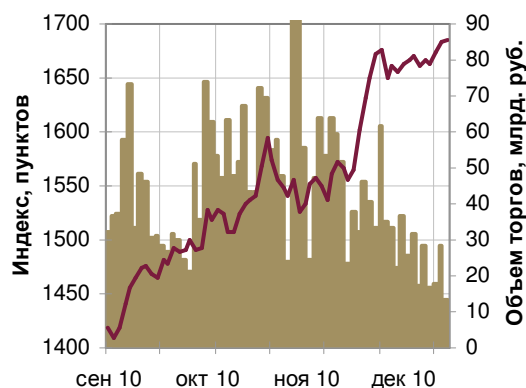


27 декабря 2010 г.

Еженедельный обзор российского рынка

Индекс ММВБ



Источник: Bloomberg

Ключевые фондовые индексы

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
DJIA	11 573	0.7	3.5	6.6	14.0	10.0
S&P 500	1 257	1.0	4.9	9.4	17.1	11.6
NASDAQ	2 666	0.9	4.8	11.9	20.2	16.6
FTSE 100	6 009	2.3	6.0	7.8	19.1	11.2
CAC 40	3 900	0.9	4.6	3.6	10.8	-0.3
DAX	7 058	1.1	3.4	12.1	15.4	18.5
NIKKEI 225	10 279	-0.2	3.2	7.8	6.4	-1.3
MSCI EM	1 127	1.0	4.2	6.1	18.9	15.7
MSCI China	65.51	0.0	-0.2	2.2	10.4	6.1
MSCI India	542.3	1.5	6.3	8.7	16.9	20.2
MSCI Brazil	3 644	1.9	2.7	2.1	12.3	3.2
MSCI Korea	399.9	0.4	5.2	12.5	21.6	23.6
PTC	1769.6	1.5	10.4	18.9	27.5	21.9

Источник: Bloomberg

Ключевые сырьевые рынки

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Нефть Brent	93.0	1.7	10.3	20.8	21.7	24.7
Нефть Urals	91.6	2.6	8.6	17.9	23.6	22.5
Нефть WTI	90.9	3.3	12.7	23.9	19.9	20.1
Золото	1381.5	0.4	1.6	7.0	10.3	25.3
Серебро	29.1	-0.1	9.6	36.7	53.4	67.5
Медь (3М)	9 346	3.0	13.3	17.6	39.6	32.2
Никель (3М)	24 145	-3.4	7.3	5.4	24.5	29.5

Источник: Bloomberg

Обзор рынка

На прошлой неделе российский рынок акций вслед за мировыми фондовыми площадками и ценами на нефть предпринял очередную попытку пробиться к новым годовым максимумам. Однако движение это оказалось весьма слабым и больше походило на закрытие коротких позиций в ликвидных бумагах в преддверии католического Рождества и приближающихся длительных новогодних каникул. Солидный приток зарубежного капитала в инвестирующие в Россию фонды в ходе минувшей пятинедельки в большей степени отразился на обменном курсе рубля, нежели на котировках российских акций. Так что достигнуть нового «посткризисного» максимума на прошедшей неделе удалось только долларовой индексу РТС, да и то лишь благодаря курсу отечественной валюты, которая показала самый сильный недельный рост против американского доллара за последние полтора месяца. Относительно высокая активность на торговых площадках наблюдалась лишь в начале минувшей недели, после чего с рынка ушли последние серьезные игроки, появления которых теперь следует ожидать лишь после новогодних праздников.

Наши опасения относительно повышения учетной ставки в Китае в минувшие выходные полностью оправдались – Народный Банк Китая неожиданно для большинства игроков повысил ставку еще на 25 б.п., что стало вторым повышением за квартал после трехлетнего перерыва. Тем не менее, негативная реакция финансовых рынков на эту новость оказалась крайне вялой. Благо, что еще остающиеся на рабочих местах аналитики поспешили успокоить инвестиционное сообщество заявлениями о том, что это решение китайского центрального банка было ожидаемым и вообще является благом для китайской экономики. Ужесточение монетарной политики в Китае могло бы стать отличным поводом для фиксации прибыли на российских площадках перед новогодними каникулами, однако этого не произошло. Так что логично предположить, что инвесторы в основной своей массе уходят праздновать Новый год в оптимистичных настроениях и ждут еще одного витка роста / солидного гэпа вверх после возобновления торгов 11 января 2011 г.

Отраслевые и корпоративные новости

Группа «Разгуляй» представила инвесторам стратегию развития бизнеса на ближайшие годы – приоритетными направлениями деятельности будут производство сахара, риса и молочное животноводство.....7

На прошедшей неделе «Уралкалий» раскрыл условия объединения с «Сильвинитом», в результате которого будет создан монополист в России и один из крупнейших в мире производителей хлористого калия.....8

На прошлой неделе российский фондовый рынок предпринял очередную попытку пробиться к новым годовым максимумам, хотя движение оказалось слабым и больше походило на закрытие коротких позиций в преддверии новогодних праздников, т.к. большинство крупных игроков уже завершило период активной торговли в уходящем 2010 году.

Новые 12-месячные высоты, достигнутые в конце минувшей пятидневки нефтяными фьючерсами, вкупе с продолжающимся притоком капитала на российский рынок акций позволили отечественным индексам по итогам прошедшей недели показать более уверенную динамику по сравнению с большинством других развивающихся и развитых фондовых площадок. Так что дисконт по ключевым мультипликаторам, с которым торгуются российские компании, за последние 5 торговых дней вновь немного сократился, но этого сокращения опять-таки оказалось недостаточно для того, чтобы говорить о каких-либо серьезных изменениях в относительной оценке отечественного фондового рынка. Несмотря на уверенное преодоление ценами на нефть рубежа в \$90 за баррель, крупнейшие российские предприятия (в первую очередь нефтегазовый сектор) по-прежнему выглядят существенно дешевле сопоставимых компаний, работающих в других регионах мира. Поскольку мы не видим достаточных фундаментальных факторов для обоснования сложившегося дисконта в относительной оценке российских компаний, мы сохраняем свой позитивный взгляд на динамику российских акций на длинном (более 1 года) временном горизонте. При этом мы также полагаем, что российский фондовый рынок имеет хорошие шансы показать опережающую динамику и на коротком временном горизонте. Начавшийся в декабре активный приток средств нерезидентов с высокой вероятностью получит продолжение и в начале следующего года, что в немалой степени будет отражать повышение лимитов на Россию в ряде фондов.

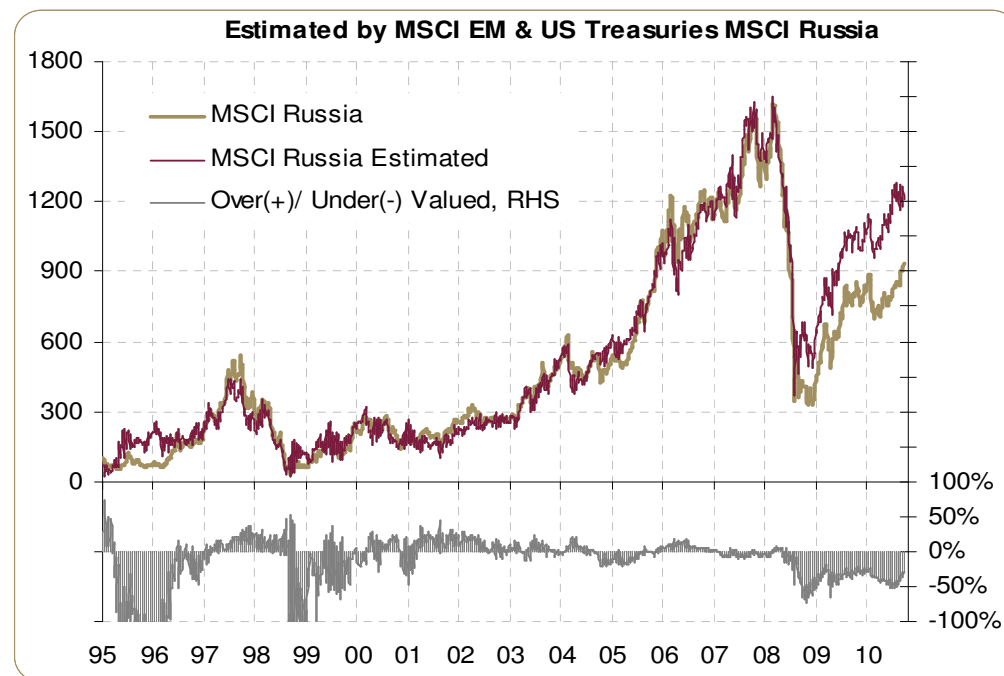
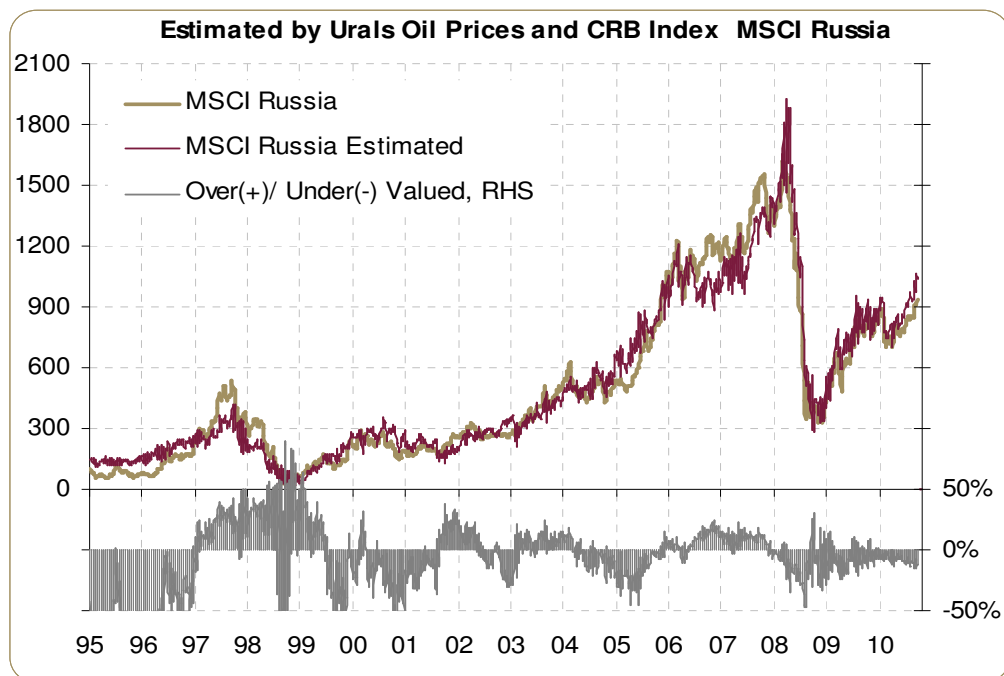
	Вес в MSCI Russia	P/E					P/E Forward					P/Book				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	17.2	9.4	14.4	20.4	14.3	13.6	9.4	13.4	10.3	12.9	1.9	1.5	2.0	1.7	2.2
Банки	14.1%	15.7	14.4	19.0	17.7	10.8	12.0	13.6	18.8	11.0	10.7	1.1	2.1	1.3	0.9	1.7
Телекомы	7.0%	11.9	14.0	17.4	9.6	12.7	12.8	12.4	18.1	10.3	13.0	1.7	2.4	1.9	1.5	1.6
Металлургия	13.6%	20.5	14.5	21.7	19.8	13.6	15.8	14.0	19.8	12.8	12.5	2.3	2.2	2.7	2.2	1.4
Потребительский сектор	2.7%	16.2	28.1	15.1	19.8	20.5	14.6	24.9	14.8	16.8	18.9	2.1	4.4	2.5	3.2	2.6
Электроэнергетика	5.7%	12.5	15.5	11.7	10.1	20.3	12.9	13.8	12.0	11.1	20.1	1.4	1.4	1.4	1.5	1.3
Показатели с весами MSCI Russia		16.8	12.0	16.1	18.6	14.1	13.6	11.5	15.3	10.9	13.1	1.8	1.8	2.0	1.7	1.9
RTS				8.6					8.6					1.2		
MSCI RUSSIA				8.3					8.2					1.2		
Средний дисконт в оценке				45%					36%					32%		

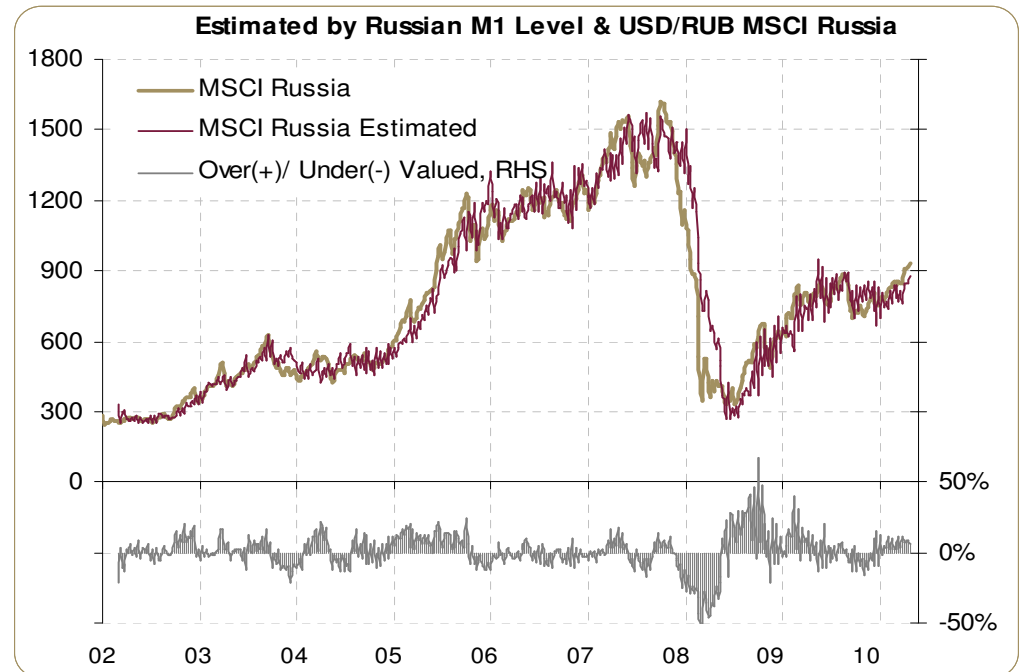
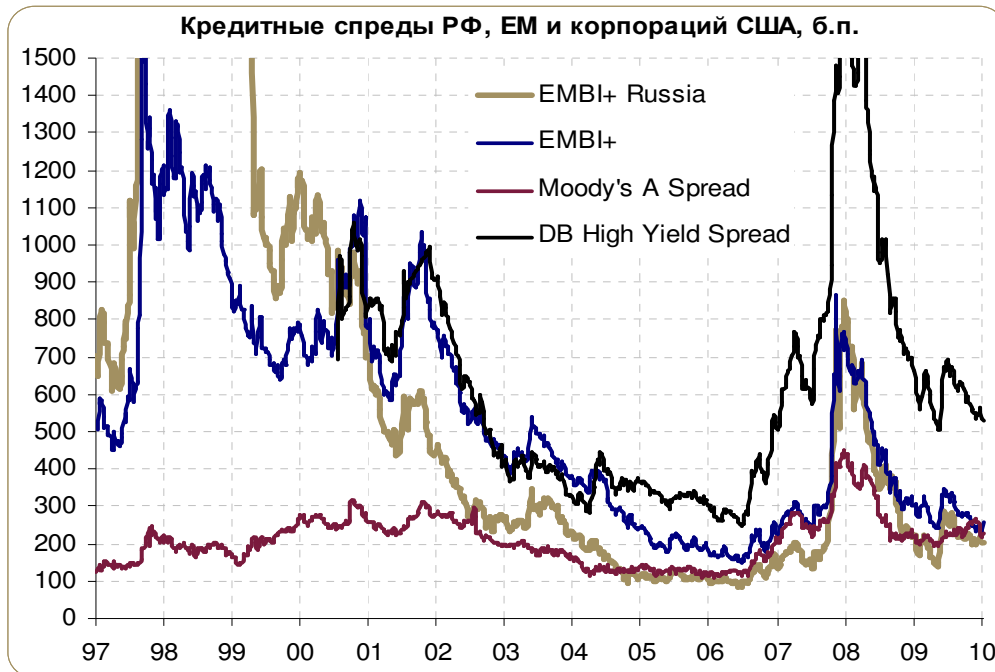
	Вес в MSCI Russia	P/Sales					P/Cash Flow					Доходность с начала года, %				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	1.1	1.1	1.0	0.7	1.1	7.8	6.5	6.9	7.1	8.5	9	5	14	2	-5
Банки	14.1%	1.9	3.2	1.9	1.5	3.2	10.6	62.0	5.2	48.9	Н/Д	-3	15	19	-9	-1
Телекомы	7.0%	1.2	1.7	1.2	1.3	1.3	4.4	5.6	4.2	4.6	4.3	5	9	11	6	10
Металлургия	13.6%	1.4	1.8	1.5	1.7	0.7	10.9	10.6	12.2	11.7	6.6	18	19	26	28	-11
Потребительский сектор	2.7%	0.4	1.2	0.9	1.7	0.9	7.9	17.9	14.5	11.1	11.3	7	40	11	22	13
Электроэнергетика	5.7%	0.9	1.5	1.3	0.7	1.1	4.8	7.3	4.8	4.6	5.7	-5	4	-1	-7	-3
Показатели с весами MSCI Russia		1.2	1.6	1.2	1.0	1.3	8.2	15.2	7.3	13.4	6.7	7	9	15	4	-4
RTS				1.3					4.3					22		
MSCI RUSSIA				1.4					4.5					17		
Средний дисконт в оценке				-13%					50%							

Повышение учетной ставки центральным банком Китая в минувшие выходные могло бы стать отличным поводом для фиксации прибыли на российских площадках перед длинными новогодними праздниками, однако в силу отсутствия на рынке серьезных игроков на какое-либо заметное снижение отечественных индексов выглядит очень маловероятным.

Мировой рынок нефти, в особенности прибавивший более 3% американский сорт WTI, на прошлой неделе ощутимо опередил российские фондовые индексы, что не помешало нашей регрессионной **модели оценки индекса MSCI Russia по индикаторам сырьевого рынка** указать на некоторое ослабление перепроданности отечественных акций до 11% против 15% недель ранее. Столь неожиданный результат объясняется влиянием авторегрессионной компоненты.

При этом по сравнению с другими развивающимися рынками акций российский фондовый рынок на прошедшей неделе выглядел более уверенно и легко опередил подросший только на 1.0% сводный индекс MSCI Emerging Markets. Поэтому наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia через индикаторы мировых финансовых рынков** указала на ослабление перепроданности отечественных акций до 30% против 37% недель ранее.

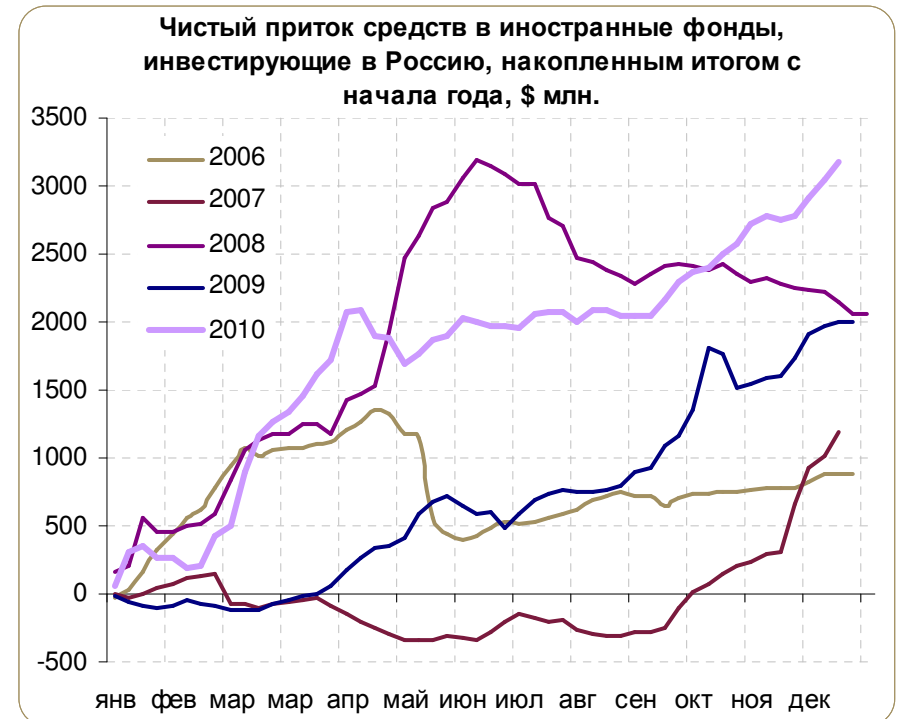




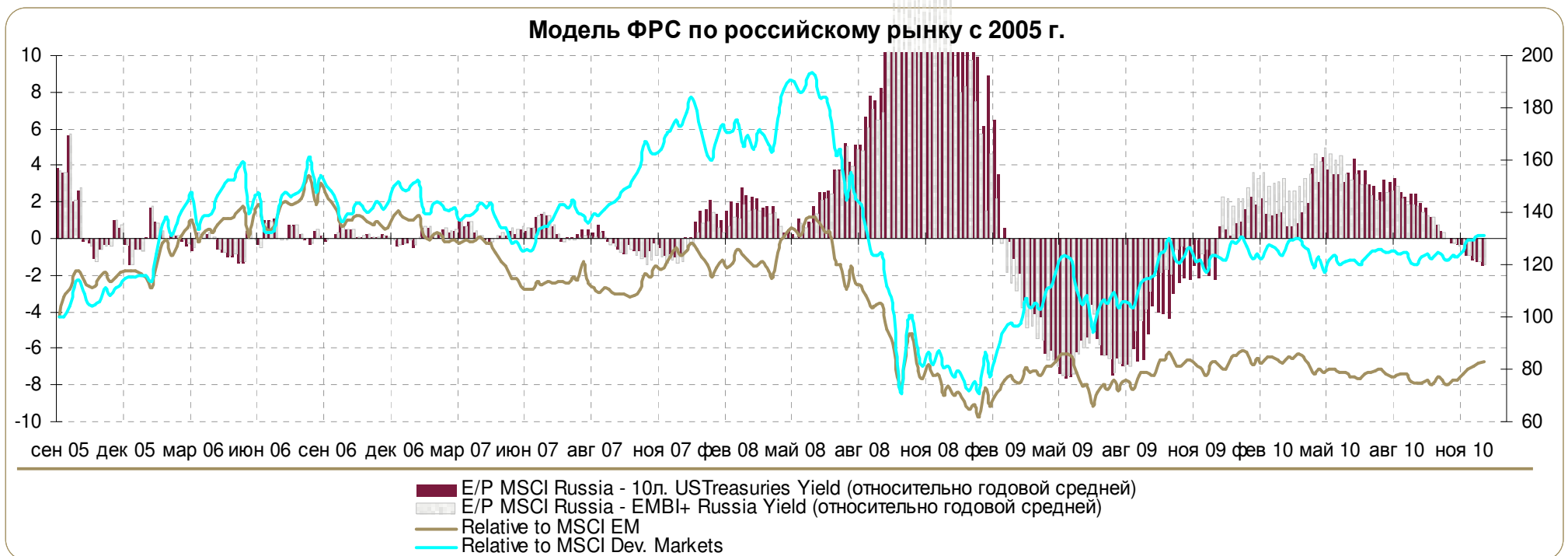
По итогам последней пятидневки российский рубль преодолел психологически значимый уровень в 30.50 рублей против американского доллара и тем самым показал самый серьезный недельный рост более чем за полтора месяца. Сильная динамика отечественной валюты стала следствием новых годовых максимумов в ценах на нефть и продолжающегося притока капитала на российский фондовый рынок. Хотя рубль на прошлой неделе показал сопоставимую динамику с рынком акций, наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по денежной массе и курсу рубля** указала на незначительное ослабление перекупленности российских акций до 6% против 10% недель ранее.

Несмотря на заметное снижение доходности на стержневом рынке после неудачной попытки «сходу» преодолеть рубеж в 3.50% по 10-летним инструментам в середине месяца, по итогам прошедшей пятидневки доходность 10-летних обязательств американского Казначейства прибавила еще 6 б.п., что стало новым максимумом с середины мая 2010 г. на недельном графике. Продолжение роста доходности на стержневом рынке на прошлой неделе привело к сужению большинства суверенных и корпоративных кредитных спредов примерно на 10-15 б.п., однако российский суверенный спред EMBI+Russia стал исключением и за 5 торговых дней практически не изменился. Мы не ждем каких-либо заметных движений на долгом рынке в течение текущей недели, т.к. управляющие крупными облигационными портфелями уже фактически завершили торговый период в уходящем 2010 году. Маловероятно, что таковые произойдут и в первой половине января следующего года, т.к. фактор избытка ликвидности на финансовых рынках пока остается доминирующим при принятии решений в т.ч. и на рынке долга.

Наш скептицизм в отношении притока зарубежного капитала на российский фондовый рынок во второй половине декабря не оправдался – по итогам последней отчетной недели (16-22 декабря) агентство EPFR сообщило о притоке еще \$125 млн. в инвестирующие в Россию фонды. Так что декабрь (>\$400 млн.), по всей видимости, имеет все шансы стать третьим месяцем в уходящем году по величине притока средств нерезидентов, уступив только марту (>\$800 млн.) и апрелю (>\$700 млн.). Столь активный приток капитала под конец календарного года, по нашему мнению, является веским доводом в пользу гипотезы об улучшении отношения глобальных инвесторов к российским активам и, соответственно, повышения инвестиционных лимитов на Россию на следующий 2011 год. Поэтому мы по-прежнему полагаем, что начало нового года принесет на отечественный рынок акций очередную солидную порцию иностранного капитала, что при условии отсутствия плохих новостей из Европы и Китая должно будет «вытащить» российские индексы на новые «посткризисные» максимумы.



Дальнейший рост отечественных фондовых индексов в долларовом выражении на прошлой неделе привел к дальнейшему снижению относительной привлекательности российских акций по обеим вариациям **модели ФРС¹ (для международных инвесторов и для локальных игроков)**. В остальном общая картина изменилась незначительно. Основанная на скользящих спредах доходности рынков акций и государственных облигаций модель ФРС по-прежнему отдает предпочтение суверенным долгам, тем самым сигнализируя о сохраняющейся перекупленности российского фондового рынка в краткосрочной перспективе. С точки зрения абсолютных спредов доходности российские акции все еще остаются более предпочтительным инструментом по сравнению с суверенными долгами, что во многом является следствием перекупленности государственного долга. Однако и здесь уровень привлекательности отечественных акций находится на минимальном за последние 8 месяцев уровне.



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

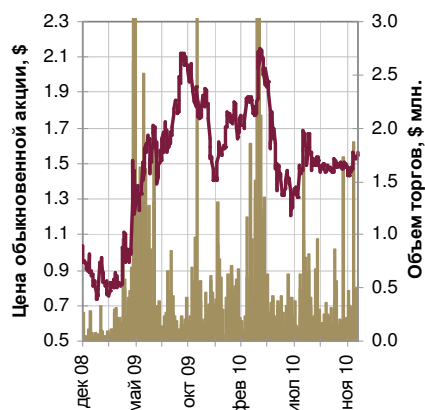
Потребительский сектор



ГРУППА «РАЗГУЛЯЙ»

(GRAZ RX – \$1.561)

Группа «Разгуляй» представила инвесторам стратегию развития бизнеса на ближайшие годы – приоритетными направлениями деятельности будут производство сахара, риса и молочное животноводство



Алексей Павлов

Группа «Разгуляй» представила инвесторам стратегию развития бизнеса на ближайшие годы. Компания планирует отказаться от низкомаржинального трейдерского бизнеса. Приоритетными направлениями деятельности группы в ближайшие 5 лет будут производство сахара, риса и молочное животноводство. Кроме того, "Разгуляй" займется расширением своего земельного банка до 500 тыс. га. Для снижения долговой нагрузки Группа "Разгуляй" планирует продать активы на 7-20 млрд. рублей в течение трех лет. Кредитный портфель в 2010 году, по прогнозам компании, составит около 25 млрд. рублей. Средняя номинальная ставка по кредитам составляет 11.5%, при этом эффективная ставка значительно ниже. Инвестиции компании в приоритетные направления составят 20-22 млрд. рублей в течение ближайших 5 лет. Выполнять инвестиционную программу планируется за счет банковского финансирования, а также SPO. Объем нового размещения может составить \$200-300 млн., и оно состоится, скорее всего, после 2011 года. В следующем году «Разгуляй» планирует увеличить показатель EBITDA до 4.6-4.8 млрд. рублей. EBITDA за 2010 год, по предварительной оценке менеджмента, составит 4.2 млрд. рублей против 3.1 млрд. рублей в 2009 году. Выручка компании в 2011 году составит около 25 млрд. рублей. В течение следующих пяти лет компания рассчитывает увеличить показатель EBITDA до 12 млрд. рублей. При этом к 2012 году долговая нагрузка компании вырастет до 33.5 млрд. рублей.

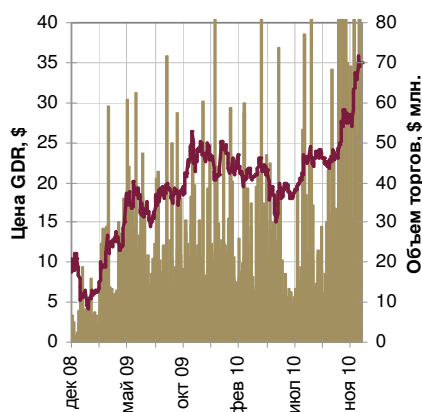
На наш взгляд, предложенная стратегия выглядит довольно привлекательно. Вопрос лишь в том, сможет ли «Разгуляй» ее реализовать и в каком объеме. Долговая нагрузка холдинга остается запредельной (Долг/EBITDA = 6), и получение банковских кредитов в такой ситуации будет очень дорогим удовольствием. Таким образом, для привлечения средств на финансирование инвестпрограммы необходимо либо проводить SPO, либо активно распродавать активы. На собственные средства компании рассчитывать сейчас не приходится, поскольку с имеющимся леввериджем «Разгуляй» еле сводит концы с концами (только выплаты по процентам потребуют около 2.5 млрд. в 2010 году). Мы продолжаем следить за развитием событий, однако пока по-прежнему рекомендуем инвесторам воздержаться от инвестиций в бумагу «Разгуляя».

Химический сектор

УРАЛКАЛИЙ

(URKA LI – \$35.01)

На прошедшей неделе «Уралкалий» раскрыл условия объединения с «Сильвинитом», в результате которого будет создан монополист в России и один из крупнейших в мире производителей хлористого калия



Алексей Павлов

На прошедшей неделе **«Уралкалий»** раскрыл условия объединения с «Сильвинитом», в результате которого будет создан монополист в России и один из крупнейших в мире производителей хлористого калия. В рамках сделки «Уралкалий» выкупит у структуры Дмитрия Рыболовлева Madura Holdings 20% акций «Сильвинита» по цене \$894,5 за акцию, а остальной объем акций «Сильвинита» будет конвертирован в акции «Уралкалия» путем выпуска дополнительной эмиссии. Акционеры «Сильвинита» получат по 133.4 обыкновенной акции «Уралкалия» за каждую обыкновенную акцию «Сильвинита» и по 51.8 обыкновенной акции «Уралкалия» за каждую привилегированную акцию. По итогам сделки Сулейман Керимов получит 16.1% акций объединенной компании. Доля Александра Несиса составит 8.5%, Филарета Гальчева – 9.6%, Дмитрий Рыболовлева – 6.4%. Акционеры «Сильвинита» Зелিমхан Муцоев и Анатолий Скуров будут владеть 7.3% и 7.6% акций компании соответственно.

В принципе, предложенная схема объединения компаний изначально представлялась наиболее простой и вероятной. Очевиден был и тот факт, что слишком дорогая оценка «Сильвинита» не выгодна г-ну Керимову. (Исходя из рыночных котировок на момент объявления о сделке, обмен для акционеров «Сильвинита» подразумевал дисконт в 5%.) С момента начала всей этой истории об объединении калийных активов акции «Уралкалия» подорожали почти в 2 раза, акции «Сильвинита» в 1.5 раза. Тем, кто воспользовался нашими рекомендациями (см. Weekly от 02.08.2010) и приобрел бумаги отечественных калийщиков, мы предлагаем в настоящий момент зафиксировать прибыль.

Взгляд на рынок других брокеров



Решение китайских властей поднять базовую ставку на 25 б.п. до 5.81% станет сегодня главным фактором, определяющим динамику торгов на азиатских рынках, а цепная реакция захватит в начале последней предновогодней недели и торги на московских площадках. Первая реакция на подобные действия всегда непредсказуема, но среднесрочный эффект, скорее всего, будет положительным, поскольку повышение ставки ожидалось в течение некоторого времени, а ускорение инфляции, которое повышение ставки призвано сдержать – существенно более серьезная угроза для роста китайской экономики, а значит, и для доходов российского бюджета. На мировых рынках начинается последняя торговая неделя в нынешнем году. Обычно она сопровождается незначительными торговыми оборотами, низкой волатильностью и стремлением участников рынка навести глянец на годовые результаты в течение последних двух дней. В понедельник большинство европейских бирж не работают, а Лондонская будет закрыта и во вторник. В США же рынки будут работать полный день. В любом случае, участники рынка явно настроены лучше, чем летом, и их уверенность в будущем растет. Достаточно сказать, что проведенный Investment Newsletters опрос инвесторов о перспективах 2011 г. зафиксировал столь же высокий уровень оптимизма, как в октябре 2007 г. По данным Bloomberg, доля оптимистических комментариев в публикациях 130 аналитиков и обозревателей, которые отследила служба Investors Intelligence – она исследует прогнозы в подобного рода публикациях начиная с 1963 г. – 21 декабря поднялась сразу до 58.8% с 56.8% неделей ранее. За последние 17 недель индекс S&P 500 вырос на 14% – в последний раз подобная динамика наблюдалась в 1972 г. а индекс VIX (индекс волатильности) в четверг упал до самого низкого значения за последние три года – 15.45 пункта.



Последняя неделя года на мировых рынках начинается с ожидаемого многими в конце года повышения базовых ставок в Китае, которое напоминает инвесторам об одном из главных рисков 2011-го – риске дальнейшего существенного ужесточения денежно-кредитной политики в Поднебесной. Впрочем, в условиях конца года ожидать резкой реакции рынка даже на важные события не приходится, и, вероятно, ситуацию вокруг Китая рынки начнут отыгрывать лишь в 2011 г.

Календарь корпоративных событий на текущую неделю

27 декабря 2010 г. • -

28 декабря 2010 г. • -

29 декабря 2010 г. • -

30 декабря 2010 г. • -

31 декабря 2010 г. • -

Фундаментальный взгляд на российский рынок – нефтегазовый и металлургический сектора

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Нефтегазовый сектор														
Газпром, АОИ	ММВБ	GAZP	195.4	6.412	25.62	25.72	1.7	17.9	24.7	4.3	7.100	10.7	Держать	19 июл 10
Лукойл, АОИ	LSE	LKOD	1 753	57.51	57.30	57.63	-0.2	3.8	-1.3	2.9	68.30	19.2	Держать	19 июл 10
Роснефть, АОИ	LSE	ROSN	219.6	7.206	7.210	-	2.0	6.5	10.9	-13.8	8.800	22.1	Держать	19 июл 10
Сургутнефтегаз, АОИ	ММВБ	SNGS	30.95	1.016	10.170	10.130	2.4	7.0	9.6	14.6	1.000	-1.5	Держать	19 июл 10
Сургутнефтегаз, АПИ	ММВБ	SNGSP	15.61	0.512	-	5.090	1.9	12.8	12.1	8.2	0.500	-2.4	Держать	19 июл 10
Газпром нефть, АОИ	ММВБ	SIBN	128.4	4.215	20.98	20.96	1.0	4.1	9.5	-23.3	5.000	18.6	Держать	19 июл 10
Татнефть, АОИ	LSE	ATAD	148.2	4.862	32.90	-	1.2	3.0	9.4	8.7	34.00	3.3	Держать	19 июл 10
Татнефть, АПИ	ММВБ	TATNP	83.00	2.724	-	-	-0.1	9.6	15.6	14.9	2.900	6.5	Держать	19 июл 10
ТНК-ВР Холдинг, АОИ	РТС	TNBP	-	2.720	-	-	-2.2	13.8	25.9	58.1	2.630	5.2	Держать	11 окт 10
ТНК-ВР Холдинг, АПИ	РТС	TNBPP	-	2.440	-	-	1.7	19.0	30.8	66.0	2.290	2.6	Держать	11 окт 10
Новатэк, АОИ	LSE	NVTK	324.6	10.650	119.50	-	7.5	19.7	38.1	80.8	70.00	-41.4	Продавать	19 июл 10
Транснефть, АПИ	ММВБ	TRNFP	40 038	1 314	-	-	-2.4	3.1	19.7	61.9	1 200	-8.7	Продавать	19 июл 10
Металлургический сектор														
Норильский никель, АОИ	ММВБ	GMKN	6 824	223.9	23.60	23.57	2.9	15.9	38.4	59.5	190.0	-15.2	Продавать	12 апр 10
Северсталь, АОИ	ММВБ	CHMF	513.5	16.85	17.00	-	1.5	17.4	18.3	100.8	17.00	0.9	Держать	12 апр 10
Новолипецкий МК, АОИ	LSE	NLMK	137.4	4.507	45.25	-	-0.8	16.0	35.2	48.2	38.00	-16.0	Продавать	12 апр 10
Магнитогорский МК, АОИ	LSE	MMK	32.65	1.071	13.95	-	0.4	6.9	18.0	23.5	15.00	7.5	Держать	12 апр 10
Мечел, АОИ	NYSE	MTL	871.1	28.58	-	29.17	3.2	22.2	22.9	45.9	36.00	23.4	Держать	12 апр 10
Евраз, АОИ	LSE	EVR	-	-	35.09	31.10	2.9	13.9	26.9	28.3	45.00	28.2	Покупать	12 апр 10
Полюс Золото, АОИ	ММВБ	PLZL	1 883	61.78	35.50	35.78	3.6	10.0	38.7	15.9	63.00	2.0	Держать	12 апр 10
Полиметал, АОИ	LSE	PMTL	564.1	18.51	18.40	-	-2.3	8.0	20.7	93.7	11.50	-37.5	Продавать	12 апр 10
Челябинский ЦЗ, АОИ	ММВБ	CHZN	134.7	4.420	4.300	-	3.3	7.6	15.5	32.5	5.000	13.1	Держать	12 апр 10
ВСМПО-Ависма, АОИ	ММВБ	VSMO	3 591	117.84	-	-	-0.5	18.6	26.8	76.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТМК, АОИ	LSE	TMKS	157.7	5.174	20.72	-	2.1	6.0	22.2	18.5	24.00	15.8	Держать	12 апр 10
Выксунский МЗ, АОИ	ММВБ	VSMZ	47 326	1 553	-	-	4.0	9.5	14.3	39.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Челябинский ТПЗ, АОИ	ММВБ	CHEP	76.45	2.509	-	-	14.5	39.0	38.4	16.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Распадская, АОИ	ММВБ	RASP	208.9	6.855	-	-	0.1	16.5	33.9	60.2	8.700	26.9	Покупать	12 апр 10
Белон, АОИ	ММВБ	BELO	25.20	0.827	-	-	-1.2	3.1	-3.7	25.6	1.300	57.2	Покупать	12 апр 10
Южный Кузбасс, АОИ	ММВБ	UKUZ	1 437	47.15	-	-	3.0	17.1	12.2	27.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Кузбассразрезуголь, АОИ	РТС	KZRU	-	0.394	-	-	-3.0	5.8	12.6	3.4	-	-	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	4 055	133.1	29.50	-	4.4	12.2	26.6	86.7	20.00	-32.2	Продавать	03 фев 10
X5 Retail Group, АОИ	LSE	FIVE	-	-	44.25	-	7.7	13.5	14.2	38.3	40.00	-9.6	Продавать	03 фев 10
Седьмой Континент, АОИ	ММВБ	SCOH	249.0	8.170	-	-	1.0	1.8	5.5	7.7	9.650	18.1	Держать	03 фев 10
Дикси, АОИ	ММВБ	DIXY	400.0	13.13	-	-	-2.8	1.0	27.4	71.6	9.000	-31.4	Продавать	03 фев 10
М-Видео, АОИ	ММВБ	MVID	267.3	8.770	-	-	0.1	9.7	36.5	117.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Аптека 36.6 АОИ	ММВБ	APTK	109.1	3.579	-	-	-0.8	-0.1	1.2	-47.3	3.333	-6.9	Продавать	03 фев 10
Фармстандарт, АОИ	LSE	PHST	3 060	100.41	28.69	-	5.9	2.5	26.4	36.6	21.90	-23.7	Продавать	03 фев 10
Верофарм, АОИ	ММВБ	VFRM	1 485	48.73	-	-	5.4	12.9	33.1	70.0	33.00	-32.3	Продавать	03 фев 10
Группа Черкизово, АОИ	LSE	CHE	865.7	28.41	19.15	-	-0.3	-3.0	10.7	69.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Вимм-Билль-Данн, АОИ	NYSE	WBD	3 740	122.72	-	32.84	1.8	33.5	52.9	46.1	15.00	-54.3	Продавать	03 фев 10
Разгуляй, АОИ	ММВБ	GRAZ	47.58	1.561	-	-	2.3	5.0	5.6	-0.4	2.000	28.1	Покупать	03 фев 10
ПК Балтика, АОИ	ММВБ	PKBA	1 446	47.46	-	-	-3.5	38.1	47.8	72.8	30.00	-36.8	Продавать	03 фев 10
ПК Балтика, АПИ	ММВБ	PKBAP	1 270	41.67	-	-	0.1	27.2	31.3	52.2	30.00	-28.0	Продавать	03 фев 10
Росинтер, АОИ	ММВБ	ROST	740.8	24.31	-	-	0.9	29.4	62.0	200.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Синергия, АОИ	ММВБ	SYNG	1 488	48.83	-	-	5.4	29.9	14.6	93.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Концерн Калина, АОИ	ММВБ	KLNA	908.0	29.79	-	-	5.9	25.7	59.7	90.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Финансовый сектор														
Сбербанк, АОИ	ММВБ	SBER03	106.19	3.484	-	407.5	1.6	7.8	28.2	27.8	3.230	-7.3	Продавать	03 фев 10
Сбербанк, АПИ	ММВБ	SBERP03	77.37	2.539	-	-	1.7	10.1	31.9	9.6	2.425	-4.5	Держать	03 фев 10
ВТБ, АОИ	ММВБ	VTBR	0.102	0.0034	6.670	-	0.0	2.3	17.9	41.9	0.0025	-27.0	Продавать	03 фев 10
Банк Возрождение, АОИ	ММВБ	VZRZ	1 352	44.37	-	-	5.6	6.8	19.5	14.7	56.00	26.2	Покупать	03 фев 10
Росбанк, АОИ	ММВБ	ROSB	115.0	3.772	-	-	0.3	1.8	3.6	6.6	3.850	2.1	Держать	03 фев 10
Банк Москвы, АОИ	ММВБ	MMBM	967.5	31.75	-	-	-1.3	2.4	2.6	20.5	24.50	-22.8	Продавать	03 фев 10
Банк Санкт-Петербург, АОИ	ММВБ	BSPB	171.3	5.621	-	-	5.0	15.3	40.4	98.6	3.700	-34.2	Продавать	03 фев 10
Банк Санкт-Петербург, АПИ	ММВБ	BSPBP	178.0	5.841	-	-	0.1	8.6	34.6	-	4.250	-27.2	Продавать	03 фев 10
Строительный сектор														
Группа ПИК, АОИ	ММВБ	PIKK	130.1	4.269	4.360	-	-0.2	14.4	7.5	7.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Группа ЛСР, АОИ	LSE	LSRG	1 015.1	33.31	9.180	-	0.3	10.5	16.9	10.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
AFI Development, АОИ	LSE	AFID	-	-	1.112	-	-3.3	2.0	29.3	-46.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Открытые инвестиции, АОИ	ММВБ	OPIN	1 346.3	44.18	-	-	27.7	47.1	44.1	4.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Система-ГАЛС, АОИ	ММВБ	HALS	975.0	31.99	1.630	-	2.2	10.3	20.2	7.1	-	-	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	26.78	0.879	24.80	-	-1.4	-3.5	4.2	10.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МТС, АОИ	NYSE	MBT	259.4	8.512	-	20.32	1.1	-5.5	-0.6	4.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
ВымпелКом, АОИ	NYSE	VIP	-	-	-	14.69	-1.0	-4.5	1.7	-25.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Комстар-ОТС, АОИ	LSE	CMST	200.1	6.565	6.425	-	1.1	-0.4	-0.4	15.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Ростелеком, АОИ	ММВБ	RTKM	144.5	4.742	28.95	28.80	-0.5	7.0	9.4	-7.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Ростелеком, АПИ	ММВБ	RTKMP	81.36	2.670	-	-	0.2	6.3	-5.7	20.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МГТС, АОИ	ММВБ	MGTS	435.0	14.27	-	-	1.6	5.9	12.3	-1.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МГТС, АПИ	ММВБ	MGTSP	414.0	13.58	-	-	1.8	9.6	14.1	10.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Уралсвязьинформ, АОИ	ММВБ	URSI	1.436	0.047	-	8.600	-0.9	8.5	25.3	75.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Уралсвязьинформ, АПИ	ММВБ	URSIP	1.113	0.037	-	-	-0.8	11.9	20.5	75.9	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Северо-Западный Телеком, АОИ	ММВБ	SPTL	30.39	0.997	-	-	-0.9	12.7	25.2	39.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Северо-Западный Телеком, АПИ	ММВБ	SPTLP	23.81	0.781	-	-	-0.5	12.9	26.2	44.5	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Сибирьтелеком, АОИ	ММВБ	STKM	2.681	0.088	-	18.00	-1.8	12.2	26.6	78.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Сибирьтелеком, АПИ	ММВБ	STKMP	2.095	0.069	-	-	-0.5	13.5	25.9	82.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Волгателеком, АОИ	ММВБ	VTEL	139.8	4.586	-	9.400	-1.4	11.5	26.6	43.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Волгателеком, АПИ	ММВБ	VTELP	112.00	3.675	-	-	1.4	14.9	29.0	63.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Центртелеком, АОИ	ММВБ	CTLK	32.17	1.056	-	-	-3.0	12.4	25.7	74.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Центртелеком, АПИ	ММВБ	CTLKP	25.50	0.837	-	-	0.2	13.2	27.7	86.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Дальсвязь, АОИ	ММВБ	DLSV	132.8	4.358	-	-	-0.5	12.8	23.2	37.3	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Дальсвязь, АПИ	ММВБ	DLSVP	104.11	3.416	-	-	-0.4	13.5	15.2	35.2	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Юг Телеком (ЮТК), АОИ	ММВБ	UTEL	6.409	0.210	-	-	-0.3	12.9	24.8	44.3	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Юг Телеком (ЮТК), АПИ	ММВБ	UTELP	5.050	0.166	-	-	-1.4	12.6	25.6	57.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
СТС-Media, АОИ	NYSE	CTCM	-	-	-	22.88	4.0	-0.7	10.6	61.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Армада, АОИ	ММВБ	ARMD	380.4	12.483	-	-	5.5	15.0	63.2	78.5	-	-	Пересмотр	03 фев 10
РБК, АОИ	ММВБ	RBCI	50.87	1.669	-	-	18.6	39.0	42.4	17.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Транспортный сектор														
Аэрофлот, АОИ	ММВБ	AFLT	80.02	2.626	-	-	0.4	3.3	25.9	57.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Ютэйр, АОИ	ММВБ	UTAR	16.20	0.532	-	-	0.2	1.3	36.7	55.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Новороссийский МТП, АОИ	LSE	NCSP	4.127	0.135	10.17	-	4.3	3.5	2.7	-16.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дальневосточное МП, АОИ	ММВБ	FESH	16.58	0.544	-	-	6.2	26.1	33.8	51.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Приморское МП, АОИ	ММВБ	PRIM	5.147	0.169	-	-	5.9	7.4	-7.1	-8.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Глобал Транс, АОИ	LSE	GLTR	-	-	18.00	-	-2.5	8.4	20.9	87.5	-	-	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	0.0484	0.0016	-	-	1.3	4.4	3.8	2.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РусГидро, АОИ	ММВБ	HYDR	1.643	0.054	5.475	-	1.1	1.5	6.0	38.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Мосэнерго, АОИ	ММВБ	MSNG	3.205	0.105	-	10.30	2.0	3.3	0.9	-3.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Кузбассэнерго, АОИ	ММВБ	KZBN	0.396	0.013	-	-	0.1	2.2	13.4	43.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Иркутскэнерго, АОИ	ММВБ	IRGZ	26.45	0.868	-	44.10	0.1	-4.8	15.4	91.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РАО ЭС Востока, АОИ	ММВБ	VRAO	0.405	0.013	-	-	0.8	12.6	-3.5	9.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РАО ЭС Востока, АПИ	ММВБ	RAOVP	0.393	0.013	-	-	-0.6	10.0	4.2	33.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-1, АОИ	ММВБ	OGK1	1.203	0.039	-	-	5.3	14.0	12.6	63.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-2, АОИ	ММВБ	OGK2	1.841	0.060	6.000	-	4.3	10.0	10.0	95.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-3, АОИ	ММВБ	OGK3	1.761	0.058	-	-	5.0	9.4	11.6	17.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-4, АОИ	ММВБ	OGK4	3.032	0.099	-	-	0.8	9.9	12.3	82.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-5, АОИ	ММВБ	OGK5	2.846	0.093	-	-	1.7	4.6	6.0	26.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-6, АОИ	ММВБ	OGK6	1.437	0.047	-	-	9.0	12.1	11.6	88.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-1, АОИ	ММВБ	TGKA	0.0210	0.0007	-	-	1.6	0.8	-8.8	22.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-2, АОИ	ММВБ	TGKB	0.0084	0.0003	-	-	-0.1	9.2	0.5	25.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-4, АОИ	ММВБ	TGKD	0.0167	0.0005	-	-	2.9	8.5	7.5	43.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-5, АОИ	ММВБ	TGKE	0.0189	0.0006	-	-	13.1	9.6	13.7	53.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-6, АОИ	ММВБ	TGKF	0.0172	0.0006	-	-	-0.6	3.9	14.3	74.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Волжская ТГК-7, АОИ	ММВБ	VTGK	2.320	0.076	-	-	-3.4	3.0	1.4	64.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-9, АОИ	ММВБ	TGKI	0.0049	0.0002	-	-	1.1	0.6	-0.4	59.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Fortum ТГК-10, АОИ	ММВБ	TGKJ	47.54	1.560	-	-	1.0	5.3	7.4	22.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-11, АОИ	ММВБ	TGKK	0.0214	0.0007	-	-	-0.3	13.3	13.9	17.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Енисейская ТГК-13, АОИ	ММВБ	TGK13	0.1292	0.0042	-	-	0.5	7.7	12.6	51.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-14, АОИ	ММВБ	TGKH	0.0042	0.0001	-	-	1.1	5.2	-2.9	20.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ФСК, АОИ	ММВБ	FEES	0.3610	0.0118	-	-	0.8	1.6	2.5	7.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МОЭСК, АОИ	ММВБ	MSRS	1.705	0.056	-	-	1.9	1.9	24.7	29.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Холдинг МРСК, АОИ	ММВБ	MRKH	5.499	0.180	-	-	0.0	11.2	24.3	63.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Холдинг МРСК, АПИ	ММВБ	MRKHP	3.370	0.111	-	-	-0.7	7.9	16.9	51.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Центра, АОИ	ММВБ	MRKC	1.305	0.043	-	-	2.6	0.5	8.8	61.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Урала, АОИ	ММВБ	MRKU	0.338	0.011	-	-	1.0	10.7	16.3	33.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Волги, АОИ	ММВБ	MRKV	0.181	0.006	-	-	1.2	8.5	64.3	45.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Центра и Приволжья, АОИ	ММВБ	MRKP	0.306	0.010	-	-	2.2	12.4	29.0	59.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Северо-Запада, АОИ	ММВБ	MRKZ	0.228	0.007	-	-	2.2	10.9	10.7	-3.4	-	-	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	179.5	5.89	-	-	-0.4	2.1	18.1	33.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
MPCK Сибири, АОИ	MMBБ	MRKS	0.310	0.010	-	-	3.8	0.1	6.7	21.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
MPCK Юга, АОИ	MMBБ	MRKY	0.180	0.006	-	-	-8.6	-0.6	11.9	-5.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Химический сектор														
Уралкалий, АОИ	LSE	URKA	213.0	6.990	35.01	-	0.2	23.3	55.9	66.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Сильвинит, АОИ	MMBБ	SILV	27 375	898.3	-	-	-11.8	7.7	39.6	10.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Сильвинит, АПИ	PTC	SILVP	-	345.0	-	-	-14.8	-5.2	-4.6	-9.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Акрон, АОИ	MMBБ	AKRN	1 102.9	36.19	3.600	-	0.1	21.1	24.2	30.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дорогобуж, АОИ	MMBБ	DGBZP	17.36	0.570	-	-	2.3	13.7	9.6	5.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дорогобуж, АПИ	MMBБ	DGBZP	13.20	0.433	-	-	0.0	17.0	33.1	2.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Апатит, АОИ	PTC	AMMO	-	105.0	-	-	0.0	19.3	32.9	50.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Метафракс, АОИ	PTC	MEFR	-	0.785	-	-	0.0	6.1	13.8	-18.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казаньоргсинтез, АОИ	PTC	KZOS	-	0.236	-	-	0.0	-3.7	26.9	33.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казаньоргсинтез, АПИ	PTC	KZOSP	-	0.087	-	-	0.0	-21.1	23.9	-28.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфаоргсинтез, АОИ	PTC	UFOS	-	3.500	-	-	0.0	0.0	0.0	-2.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфаоргсинтез, АПИ	PTC	UFOSP	-	2.050	-	-	0.0	0.0	-	95.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Нижнекамскнефтехим, АОИ	MMBБ	NKNC	22.77	0.747	-	-	1.0	-0.2	39.8	60.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Нижнекамскнефтехим, АПИ	MMBБ	NKNCP	13.600	0.446	-	-	0.0	15.4	76.3	184.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Промышленный сектор														
АвтоВАЗ, АОИ	MMBБ	AVAZ	37.08	1.217	-	-	-0.8	15.1	36.1	146.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ГАЗ, АОИ	PTC	GAZA	-	36.75	-	-	2.1	11.7	15.2	56.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Соллерс, АОИ	MMBБ	SVAV	640.5	21.02	-	-	3.1	27.7	30.3	50.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
КамАЗ, АОИ	MMBБ	KMAZ	72.97	2.394	-	-	1.5	2.7	3.1	9.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Силовые машины, АОИ	MMBБ	SILM	9.151	0.300	-	-	0.9	5.2	27.2	55.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Объединенные МЗ, АОИ	MMBБ	OMZZ	109.16	3.582	-	-	4.7	-11.9	47.9	75.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОАК, АОИ	MMBБ	UNAC	0.440	0.014	-	-	-0.9	2.9	-	-	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Корпорация Иркут, АОИ	MMBБ	IRKT	10.312	0.338	-	-	1.4	5.1	16.7	25.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казанский ВЗ, АОИ	MMBБ	KHEL	98.98	3.248	-	-	1.2	-2.7	67.7	146.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Улан-Удинский ВЗ, АОИ	MMBБ	UUJZ	64.96	2.131	-	-	-2.2	3.9	64.7	79.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РКК Энергия, АОИ	MMBБ	RKKE	10 575	347.0	-	-	3.7	13.1	17.5	11.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Выборгский ССЗ, АОИ	PTC	VSSZ	-	81.0 / 90.0	-	-	0.0	0.0	1.3	-35.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Мотовилихинские заводы, АОИ	MMBБ	MOTZ	2.900	0.095	-	-	0.8	3.4	6.3	-5.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфимские моторы, АОИ	PTC	UFMO	-	0.470 / 0.600	-	-	4.4	4.4	10.6	6.8	-	-	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, телекоммуникационный
сектор в РФ и за рубежом)
(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 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.