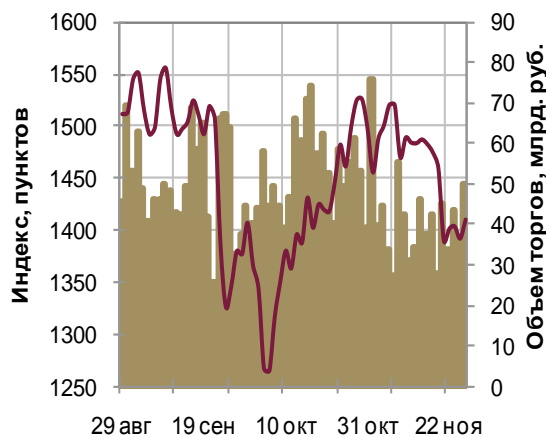


28 ноября 2011 г.

## Еженедельный обзор российского рынка

### Индекс ММВБ



Источник: Bloomberg

### Ключевые фондовые индексы

	Цена*	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
DJIA	11 232	-4.8	-8.2	-0.5	-9.7	1.3
S&P 500	1 159	-4.7	-9.8	-1.5	-13.0	-2.6
NASDAQ	2 442	-5.1	-10.8	-1.5	-12.7	-3.7
FTSE 100	5 165	-3.7	-9.4	0.7	-13.0	-8.9
CAC 40	2 857	-4.7	-14.7	-7.5	-27.7	-23.4
DAX	5 493	-5.3	-13.4	-0.8	-23.3	-19.8
NIKKEI 225	8 160	-2.6	-8.4	-5.8	-13.0	-17.5
MSCI EM	877	-6.1	-13.1	-10.1	-23.6	-18.8
MSCI China	50.54	-4.8	-9.8	-7.8	-21.9	-21.1
MSCI India	360.6	-5.7	-5.9	2.0	-13.6	-4.5
MSCI Brazil	2 670	-8.2	-15.5	-11.1	-26.1	-24.8
MSCI Korea	341.1	-5.5	-9.5	-3.9	-18.4	-10.6
<b>RTS</b>	<b>1 413</b>	<b>-5.5</b>	<b>-10.7</b>	<b>-9.9</b>	<b>-22.6</b>	<b>-10.3</b>

\* по состоянию на закрытие пятницы

Источник: Bloomberg

### Ключевые сырьевые рынки

	Цена*	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Нефть Brent	106.8	-1.1	-2.5	-3.4	-6.2	26.9
Нефть Urals	106.2	-1.4	-4.1	-4.0	-6.0	26.3
Нефть WTI	96.8	-0.7	4.1	13.6	-3.9	16.2
Золото	1683.5	-2.3	-2.2	-6.7	11.1	25.1
Серебро	31.3	-3.4	-10.1	-23.3	-16.5	18.8
Медь (3М)	7 230	-3.9	-4.0	-19.9	-20.2	-13.3
Никель (3М)	16 950	-4.0	-14.2	-18.7	-27.6	-25.7

\* по состоянию на закрытие пятницы

Источник: Bloomberg

### Обзор рынка

Неспособность политиков по обе стороны Атлантики преодолеть существующие между собой разногласия и идти на компромисс даже перед лицом серьезных экономических проблем на прошлой неделе сильно подорвала уверенность инвесторов в том, что проводимая в США и Европе антикризисная политика будет последовательной и эффективной. Естественно, что это привело к резкой коррекции мировых фондовых площадок, в стороне от которой не остался и российский рынок акций, потерявший порядка 5.5% в долларах США и выглядевший чуть лучших других развивающихся рынков благодаря устойчивости цен на нефть. Если отсутствие консенсуса в Европе по поводу того, кому же с итоге придется заплатить за безответственную фискальную политику ряда стран, в общем-то, не стало чем-то новым для инвесторов, то провал переговоров в «суперкомитете» по бюджетному дефициту в американском Сенате стал для многих инвесторов неожиданностью. Что же касается Европы, то здесь главной негативной новостью помимо роста доходности практически по всему спектру суверенных бондов до новых локальных максимумов, на наш взгляд, стал крайне низкий спрос при размещении немецких государственных облигаций, который показал, что инвесторов все больше и больше начинает волновать будущее Еврозоны в целом, а не ее отдельных стран. Тем не менее, благодаря мощному выкупу дневных продаж ближе к концу пятничной сессии на дневных графиках основных российских фондовых индексов сформировался уверенный «молот», считающийся в техническом анализе достаточно сильной разворотной фигурой.

«Техника» не подвела и текущая пятидневка на российском рынке, действительно, началась с бурного роста на 3.5-4.0% по ключевым индикаторам. Столь резкая смена настроений произошла благодаря рекордным продажам в США в ходе «черной пятницы», которые дополнились слухами о помощи Италии МВФ (позднее опровергнутыми, но дыма без огня не бывает) и спекуляциями на тему начала третьего раунда политики «количественного смягчения» в США в течение ближайшего квартала. Хотя после сегодняшнего взрывного роста на российском рынке возможен некоторый откат вниз, по всей видимости, уже на этой неделе российский рынок предпримет попытку пройти вверх и закрепиться выше уровня в 1500 пунктов по индексу RTS, что, в случае удачной реализации, будет означать «поглощение» продаж прошлой пятидневки на недельном графике. С точки зрения новостей, ключевым событием текущей недели будет публикация данных с американского рынка труда за октябрь, которые в случае позитивных сюрпризов станут хорошим триггером для дальнейшего роста мировых фондовых рынков. Но при этом не стоит забывать про календарный фактор — на эту неделю приходится конец месяца, который на российских площадках часто сопровождается повышенной волатильностью. Соответственно, вероятность появления ложных сигналов на продажу в бли-

жайшие дни, скорее всего, будет достаточно высока. Вернуть же на рынки пессимистичные настроения в ближайшие недели, на наш взгляд, смогут только серьезные и неожиданные для инвесторов негативные изменения в ситуации в Европе, например, выход Греции из зоны евро, которые на временном горизонте до конца года представляются нам очень маловероятными.

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

**«Газпром»:** на прошлой неделе был заключен контракт на поставку газа с Белоруссией и достигнута договоренность и о продаже 51% дочерней компании «Межрегионгаз Челябинск» **8**

**«ЛУКОЙЛ»:** Финансовая отчетность за III квартал 2011 г. по US GAAP произвела противоречивое впечатление **9**

**На прошлой неделе политики по обе стороны Атлантики продемонстрировали свою полную неспособность к достижению компромисса и принятию важных решений перед лицом серьезных экономических проблем, что подорвало уверенность инвесторов в успешности проводимой в США и Европе экономической политики и опустило российские биржевые индикаторы примерно на 5.5%.**

Несмотря на то, что отечественный рынок акций обычно характеризуется более высокой «бетой» и, соответственно, более резко реагирует на изменение общей склонности к риску, нежели многие другие торговые площадки, по итогам прошедшей недели российские акции вновь выглядели как минимум не хуже большинства других фондовых рынков. Так, сводный индекс развивающихся рынков MSCI EM за минувшую пятидневку опустился на 6.1%, а рынки акций развитых стран упали на 5.2% по индексу MSCI World. Достаточно уверенная динамика отечественных фондовых индексов на протяжении последних двух недель позитивно отразилась на относительной стоимости российских акций, величина дисконта в оценке которых по основным мультипликаторам (в т.ч. и по P/E Forward) сократилась на 1-2 п.п. Что, тем не менее, сложно назвать кардинальным улучшением – российский фондовый рынок все еще остается наиболее дешевым рынком акций (даже с учетом различий в отраслевой структуре) среди крупных торговых площадок. Поскольку мы полагаем, что некоторое снижение российских биржевых индикаторов в ноябре следует рассматривать исключительно как консолидацию в рамках среднесрочного растущего тренда после крайне быстрого подъема котировок в октябре, наиболее вероятным сценарием на декабрь, по нашему мнению, является рост российского рынка до новых локальных максимумов. Соответственно, российские акции по-прежнему имеют хорошие шансы показать опережающий рост по итогам последнего месяца 2011 года и сократить свое отставание по относительной оценке от других фондовых площадок до более привычной величины в 30-35%.

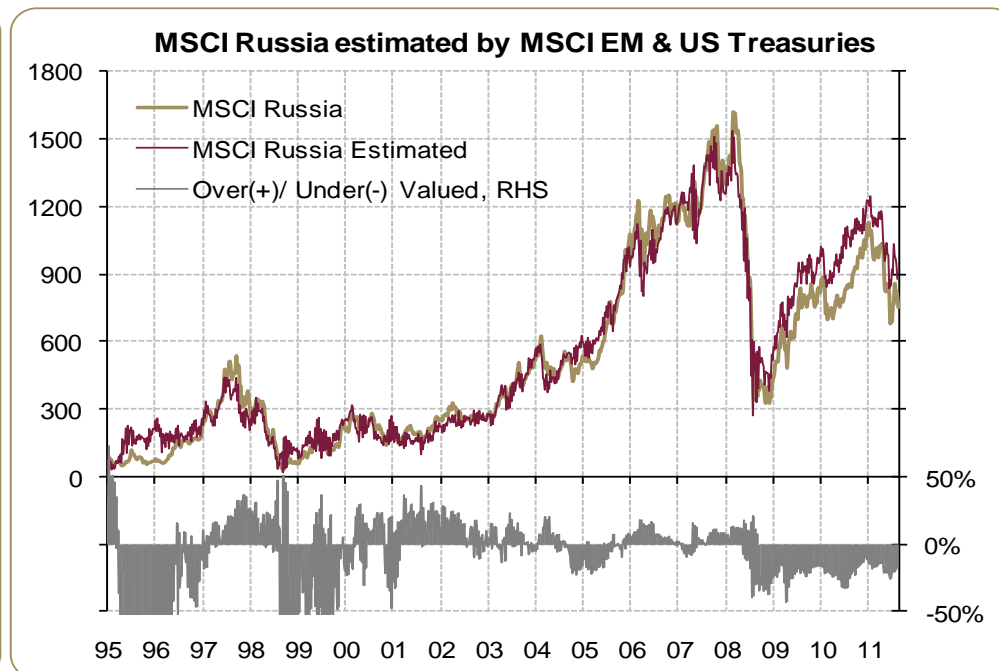
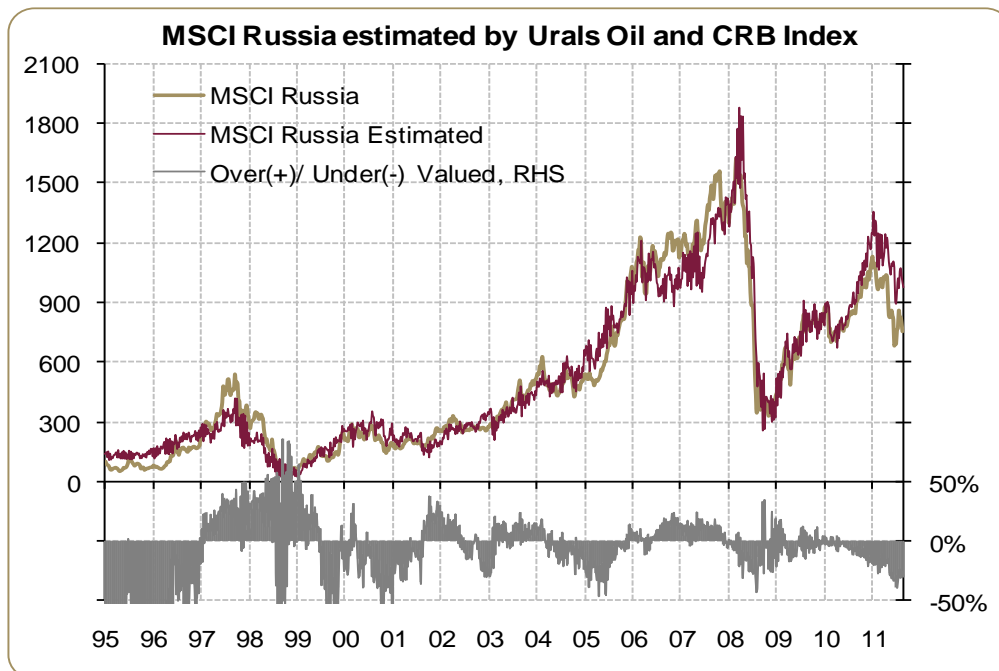
	Вес в MSCI Russia	P/E					P/E Forward					P/Book				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	60.99%	9.7	6.3	9.4	7.9	10.5	9.5	6.3	8.9	8.3	9.8	1.5	1.1	1.7	1.4	1.6
Банки	14.10%	8.3	8.8	9.1	8.3	7.4	8.2	7.9	9.1	7.6	7.4	0.8	1.4	0.9	0.5	1.2
Телекомы	6.93%	13.3	13.9	16.3	13.0	12.2	11.4	11.8	16.3	9.3	11.6	1.5	2.1	1.6	1.4	1.6
Металлургия	11.79%	10.4	9.0	8.8	6.7	12.9	9.8	8.1	9.5	6.7	11.1	1.5	1.5	1.6	1.1	0.9
Потребительский сектор	2.13%	14.3	25.7	14.5	16.5	19.8	13.0	23.0	14.5	14.9	18.5	1.9	3.5	2.5	2.9	2.6
Электроэнергетика	4.06%	19.7	13.0	12.5	9.5	Н/Д	16.6	12.5	12.7	10.4	59.7	1.2	1.0	1.5	1.1	1.0
<b>Показатели с весами MSCI Russia</b>		<b>10.4</b>	<b>8.2</b>	<b>10.0</b>	<b>8.4</b>	<b>10.2</b>	<b>9.9</b>	<b>7.7</b>	<b>9.8</b>	<b>8.3</b>	<b>11.9</b>	<b>1.4</b>	<b>1.3</b>	<b>1.6</b>	<b>1.2</b>	<b>1.5</b>
<b>RTS</b>				<b>5.2</b>					<b>4.6</b>					<b>0.9</b>		
<b>MSCI RUSSIA</b>				<b>4.9</b>					<b>4.6</b>					<b>0.9</b>		
<b>Средний дисконт в оценке</b>				<b>47%</b>					<b>50%</b>					<b>36%</b>		

	Вес в MSCI Russia	P/Sales					P/Cash Flow					Доходность с начала года, %				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	60.99%	0.8	0.7	0.8	0.6	0.6	5.9	4.9	5.2	5.7	6.3	-10	-21	-4	-9	-15
Банки	14.10%	1.5	2.2	1.6	0.9	2.5	6.0	7.9	3.4	30.4	Н/Д	-29	-29	-24	-40	-16
Телекомы	6.93%	1.1	1.6	1.1	1.0	1.3	3.9	5.1	4.0	3.8	4.2	-10	-11	-8	-13	1
Металлургия	11.79%	0.9	1.1	0.9	0.9	0.4	7.0	8.0	5.6	5.3	8.0	-25	-31	-30	-36	-33
Потребительский сектор	2.13%	0.4	0.9	0.8	1.6	0.9	7.2	21.6	14.4	12.4	14.4	-5	-15	5	-4	0
Электроэнергетика	4.06%	0.7	1.1	1.4	0.5	0.7	4.8	5.9	5.6	4.3	4.9	-12	-20	6	-21	-29
<b>Показатели с весами MSCI Russia</b>		<b>0.9</b>	<b>1.1</b>	<b>1.0</b>	<b>0.7</b>	<b>0.9</b>	<b>5.9</b>	<b>6.1</b>	<b>5.1</b>	<b>9.1</b>	<b>5.6</b>	<b>-15</b>	<b>-22</b>	<b>-10</b>	<b>-17</b>	<b>-17</b>
<b>RTS</b>				<b>0.9</b>					<b>4.2</b>					<b>-19</b>		
<b>MSCI RUSSIA</b>				<b>0.9</b>					<b>4.0</b>					<b>-18</b>		
<b>Средний дисконт в оценке</b>				<b>1%</b>					<b>34%</b>							

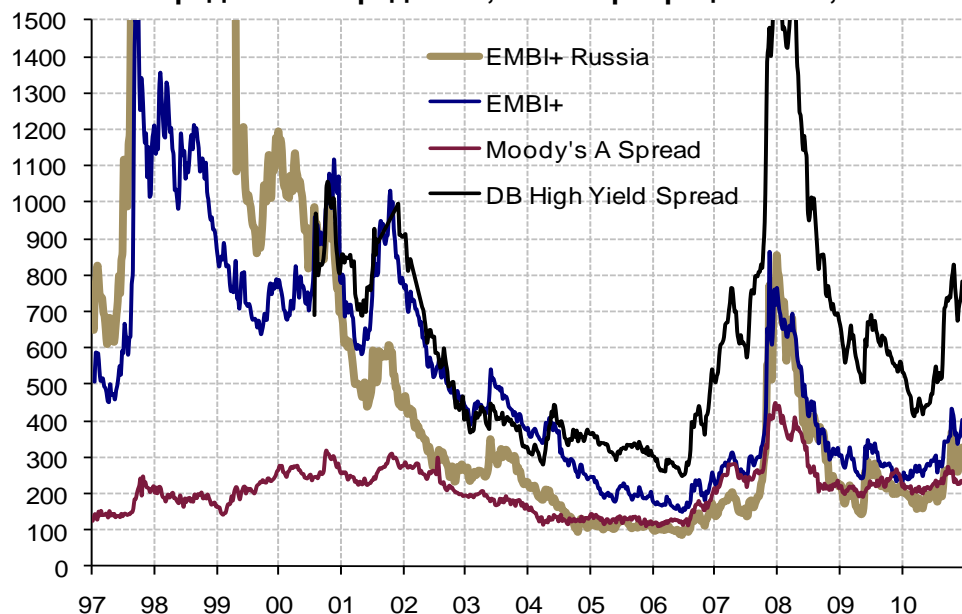
**На этой неделе российский рынок акций, скорее всего, предпримет попытку полностью ликвидировать потери предыдущей пятидневки и закрыться выше рубежа в 1500 пунктов по индексу РТС на фоне надежд инвесторов на третий раунд политики «количественного смягчения» в США и на более активные действия ЕЦБ и МВФ по урегулированию долгового кризиса.**

Нефть на прошлой неделе оказалась одним из наиболее устойчивых финансовых активов в сегменте рискованных инструментов и по итогам пяти дней снизилась всего на 0.7% по американскому сорту WTI. Европейская марка Brent выглядела чуть менее уверенно и за неделю отдала 1.1%, и ориентирующийся на нее российский экспортный сорт Urals потерял 1.4%, что все равно оказалось существенно лучше результатов, показанных российским фондовым рынком. Поэтому наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по индикаторам сырьевого рынка** указала на усиление перепроданности отечественных акций до 30% против 25% неделей ранее.

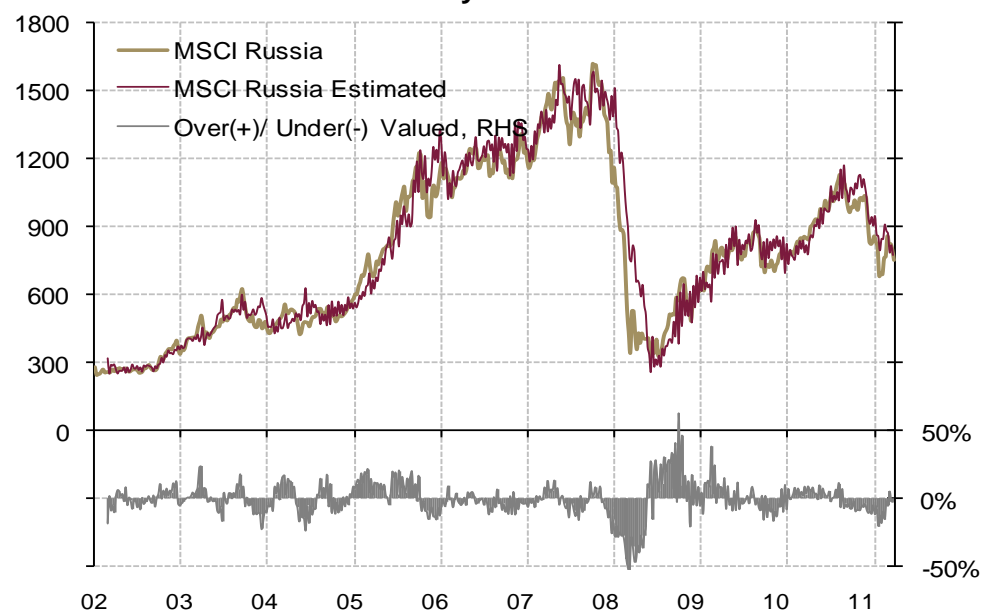
Уверенная динамика цен на нефть на прошедшей неделе, очевидно, стала одним из основных факторов поддержки для российских биржевых индексов, которые продемонстрировали меньшие темпы снижения по итогам минувшей пятидневки, нежели сводный индекс развивающихся рынков MSCI EM, упавший на 6.1%. Так что наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia через индикаторы мировых финансовых рынков** указала на ослабление перепроданности отечественных акций до 16% против 18% неделей ранее.



Кредитные спреды РФ, EM и корпораций США, б.п.



MSCI Russia estimated by Russian M1 Level & USD/RUB

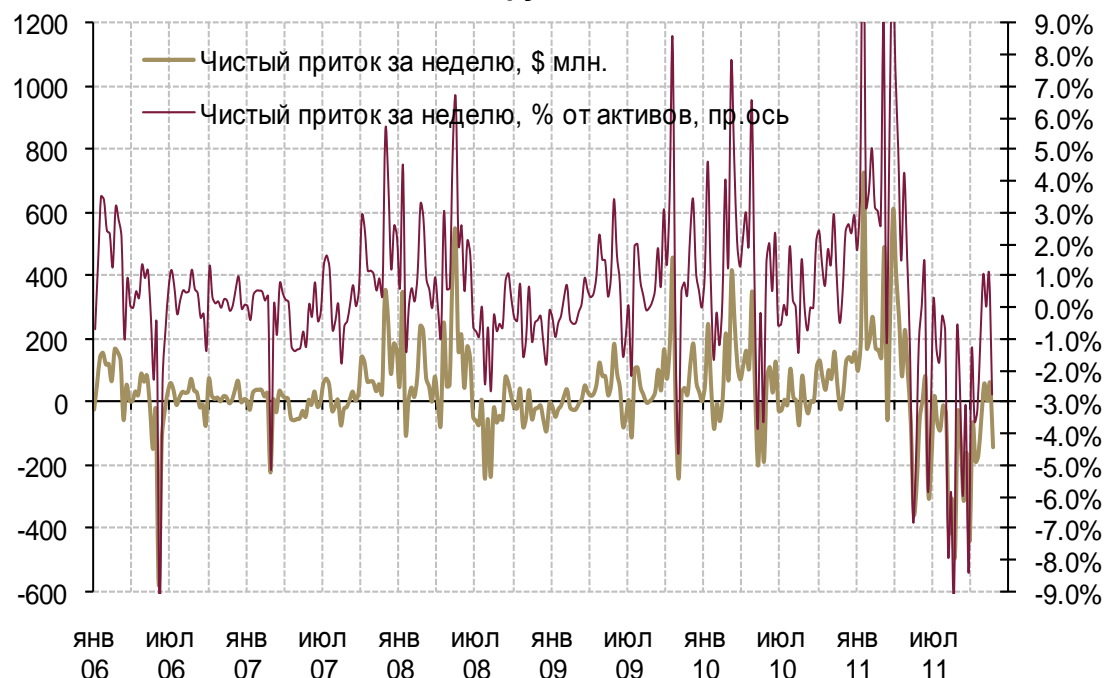


Снижение уверенности инвесторов в способности политиков в США и Европе преодолеть существующие между ними разногласия и проводить эффективную антикризисную политику на прошлой неделе ударило и по российскому рублю, который потерял 2.3% против доллара США и 1.2% против бивалютной корзины. Однако, как и неделей ранее, рубль против доллара в ходе минувшей пятидневки фактически повторил динамику евро против доллара, так что обесценение рубля стало следствием не бегства капитала из рублевых активов, а привязки рубля к бивалютной корзине, одна из составляющих которой подешевела относительно другой. Поскольку потери рубля по итогам прошедшей недели вновь оказались сопоставимы со снижением рублевого индекса ММВБ, который опустился на 3.4%, перепроданность российских акций согласно нашей регрессионной модели оценки индекса MSCI Russia по денежной массе и курсу рубля практически не изменилась и осталась на уровне 2%, как и неделей ранее.

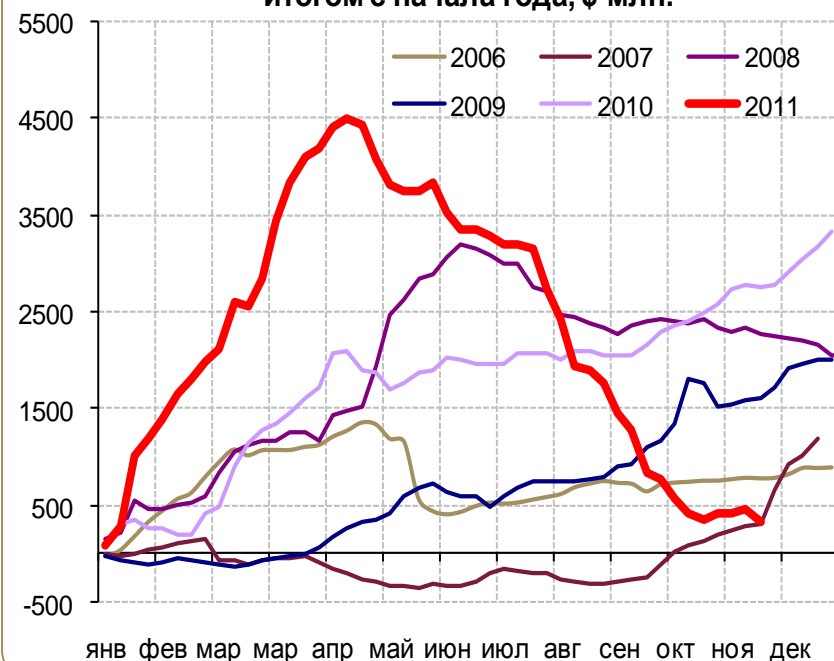
Падение склонности инвесторов к риску на прошлой неделе обеспечило дополнительный спрос на американские казначейские облигации (USTs), доходность которых по итогам пятидневки впервые за 8 недель опустилась ниже 2.0% по 10-летним инструментам. На более высоких по цене уровнях USTs за последние десятилетия торговались лишь в сентябре этого года. В целом движение на коренном рынке оказалось не очень сильным и составило всего 5 б.п. по доходности, однако кредитные спрэды в рисковом сегменте долгового рынка продемонстрировали серьезный рост на 20-40 б.п. и тем самым также достигли экстремальных значений последних 7-8 недель. Хотя усилившиеся на прошлой неделе продажи в рисковом долге подтвердили негативную динамику мировых фондовых площадок, мы склонны считать продажи последних дней финальным аккордом ноябрьской коррекции на рынках финансовых активов и рассчитываем на их позитивную динамику как минимум до середины декабря, когда должны состояться заседания ЕЦБ (08/12) и ФРС (13/12). Соответственно, мы не верим в дальнейшее расширение кредитных спрэдов в декабре до новых годовых максимумов и ожидаем возобновления покупок и на долговом рынке при одновременном снижении доходности на коренном рынке до 2.20-2.30% по 10-летним инструментам.

По итогам последней отчетной недели (17-23 ноября) агентство EPFR зафиксировало чистый отток средств из инвестирующих в Россию фондов в размере \$145 млн., что полностью перекрыло положительное сальдо движения капитала в российских фондах за три предшествующие недели. Что, в общем-то, сложно назвать большой неожиданностью в свете снижения российского рынка за данный период на 7.3% по индексу РТС. Также чистый отток капитала по итогам последней отчетной недели хорошо соотносится с нашей гипотезой о консолидации данного показателя в течение нескольких недель и близком к нулю результату движения средств в российских фондах по итогам ноября, т.к. именно такая динамика движения средств в фондах была характерна после периодов длительного оттока зарубежного капитала в прошлом. Учитывая мощный выкуп продаж в конце сессии в минувшую пятницу, а также резкий рывок котировок вверх на сегодняшних торгах, с высокой вероятностью по итогам следующего еженедельного отчета EPFR мы увидим неплохой чистый приток средств в российские фонды, возможно сопоставимый по величине с результатами последней недели. Мы по-прежнему верим в продолжение среднесрочного растущего тренда на российском рынке в декабре, а, значит, как и ранее, рассчитываем на волну притока зарубежного капитала на российский фондовый рынок, что должно будет помочь отечественным биржевым индикаторам ликвидировать возникшее в сентябре отставание от других площадок и, в частности, от глобального индекса нефтегазовых компаний MSCI World Energy.

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

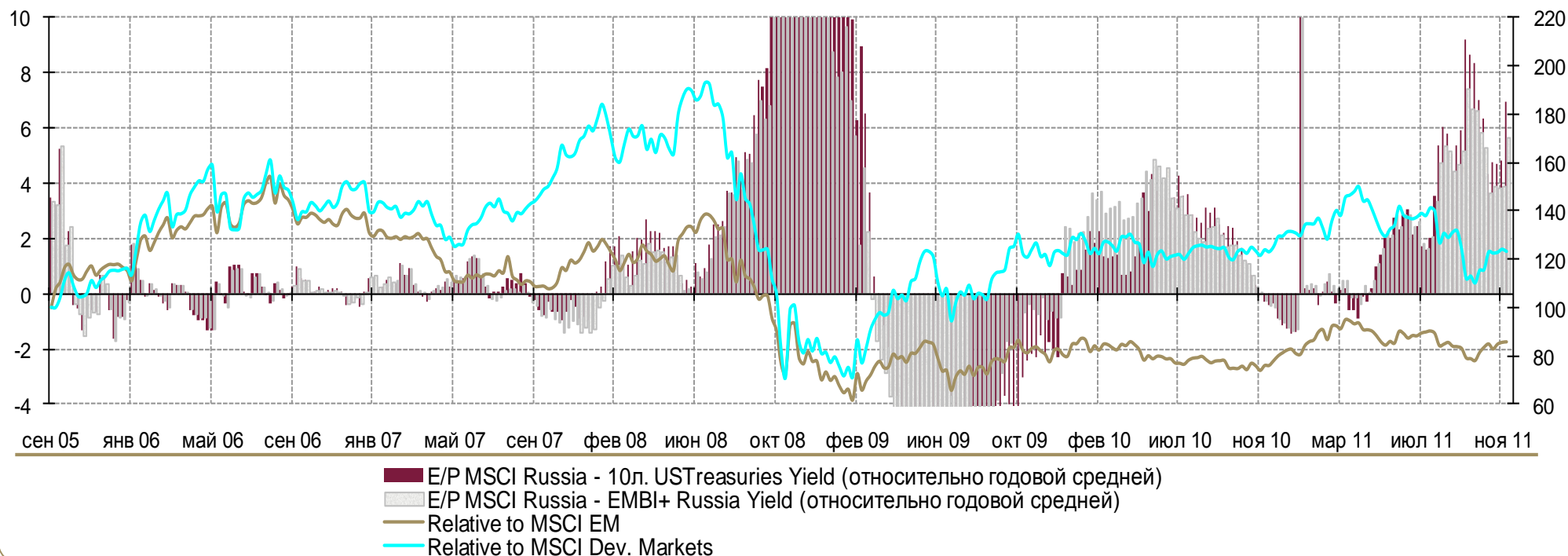


**Чистый приток средств в иностранные фонды, инвестирующие в Россию, накопленным итогом с начала года, \$ млн.**



Серьезное снижение отечественных фондовых индексов по итогам минувшей недели привело к дальнейшему росту относительной привлекательности российских акций согласно обеим вариациям модели ФРС<sup>1</sup> (для международных инвесторов и для локальных игроков). Как по вариациям модели ФРС, основанным на скользящих спредах доходности рынков акций и суверенных облигаций, так и по вариациям модели ФРС, в основе которых лежат абсолютные спреды, относительная привлекательность российских акций достигла новых максимумов последних 6 недель и приблизилась к уровням, характерным для второй половины сентября, когда на рынках были зафиксированы годовые минимумы. Мы полностью разделяем мнение модели ФРС о том, что российские акции на текущих уровнях (и особенно на уровнях минувшей пятницы) являются более предпочтительным способом вложения денег, нежели сильно переоцененные суверенные обязательства, т.к. для достижения «точки безразличия» в модели ФРС индекс РТС должен торговаться примерно на 40% выше текущих уровней.

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



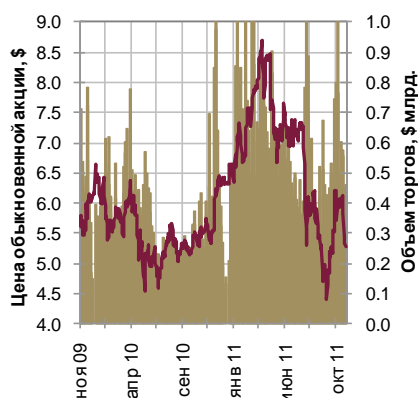
<sup>1</sup> Модель ФРС учитывает спред между доходностью акций [обратный P/E Forward] и доходностью государственных облигаций.

## Нефтегазовый сектор

### «Газпром»

(GAZP RX – \$5.266)

**На прошлой неделе Газпром заключил контракт на поставку газа с Беларуссией и договорился о продаже 51% дочерней компании «Межрегионгаз Челябинск»**



**Виталий Громадин**

В конце прошлой недели **«Газпром»** объявил о заключении двух договоров: о цене поставок газа в Белоруссию в следующем году и о продаже контрольной доли в дочерней компании «Межрегионгаз Челябинск».

Контрактная цена газа для Белоруссии составит \$165.6 за тыс. куб. м. с минимальным уровнем маржи продавца \$15.95, которая будет получена от продаж «Белтрансгазом». В рамках контракта Газпром выкупает оставшиеся 50% в «Белтрансгазе» за \$2.5 млрд. Цена для 2013-2014 гг. будет проиндексирована согласно неназванной формуле. Уровень цены совпадает с ранее обозначенным в СМИ. Эту новость можно назвать благоприятной для инвесторов, так как значительно снимаются транзитные риски через Европу после запуска «Северного потока» и получения 100% в «Белтрансгазе». Теперь, вероятно, будет легче договориться с Украиной о поставках. А вот вторая новость о продаже дочки, которая реализует 11.7 млрд. куб. м, прямому конкуренту на внутреннем рынке «НОВАТЭК», в принципе, должна расстроить инвесторов. В очередной раз «Газпром» без особых на то оснований продает актив, хотя официальная цена сделки не открывается. Потребителями «Межрегионгаза» являются многие производственные предприятия Челябинска, в частности, Магнитогорский металлургический комбинат (ММК) и Челябинский металлургический комбинат (ЧМК). Скорее всего, продажа осуществляется из-за желания правительства снизить влияние «Газпрома» на внутреннем рынке. При этом с перспективами экспорта пока не все ясно, учитывая экономические проблемы в Европе. «Газпрому» придется совсем тяжело, если спрос в Европе в ближайшее десятилетие перестанет расти, а с Китаем соглашение по поставкам так и не будет заключено.

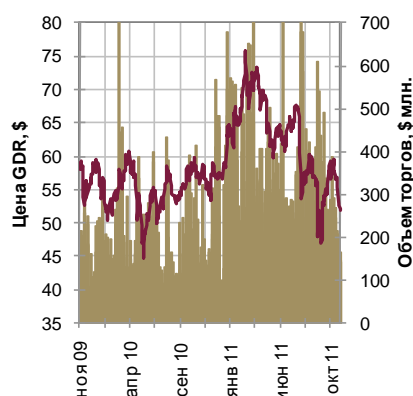
Наша долгосрочная оценка акций «Газпрома» - **\$7.90**.

## Нефтегазовый сектор

### «ЛУКОЙЛ»

(LKOD LI – \$51.95)

**Финансовая отчетность за III квартал 2011 г. по US GAAP произвела противоречивое впечатление**



**Виталий Громадин**

**«ЛУКОЙЛ»** отчитался за III квартал по US GAAP. Выручка в \$34.6 млрд. выросла год к году на 30% и практически совпала с консенсусом \$34.5 млрд. Показатель EBITDA в \$4.8 млрд. год к году поднялась на 14%, примерно на 2% оказавшись ниже консенсуса. А вот результат по чистой прибыли на первый взгляд разочаровал инвесторов, так как оказался примерно на 20% ниже консенсуса в \$2.76 млрд. Чистая прибыль в \$2.24 млрд. упала год к году на 20% за счет \$154 млн. убытков от курсовых разниц и высокой эффективной налоговой ставки в 31% против ожидаемых 20%.

Несмотря на внешне ужасные данные по чистой прибыли, «ЛУКОЙЛу» удалось значительно опередить ожидания рынка по чистому денежному потоку в III квартале. Сгенерировать \$3 млрд. денежных средств и на 20% сократить уровень чистого долга до \$5.1 млрд. помогли более низкий объем капитальных затрат и генерация средств за счет работающего капитала. На телефонной конференции по итогам отчетности менеджмент подробнее коснулся последних неудачных результатов бурения скважин в Гане, что в целом уже было известно рынку благодаря информационному агентству Argus. «ЛУКОЙЛ» намерен продолжить свои геологические изыскания в Африке в полном объеме, несмотря на эти неудачи. В прошлом году успешное бурение подтвердило в Гане запасы в объеме 136 млн. бар. Для масштабов «ЛУКОЙЛа» объемы небольшие, но положительный признак для дальнейших изысканий имеется.

Наша долгосрочная оценка акций «ЛУКОЙЛа» - **\$69.30**.

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

В начале недели рынки акций во всем мире пребывают в хорошем настроении. Первая оценка розничного оборота в начале сезона распродаж, наступающего сразу после Дня благодарения в США, позволяет предположить, что показатели будут высокими. Американские потребители остаются главной движущей силой крупнейшей экономики мира, и понятно, что их поведение и динамика расходов находятся в центре внимания в момент, когда экономисты опасаются если не точного воспроизведения катастрофической картины 2008 г., то второго по величине падения оборота за последние четыре года. Подобные опасения вполне естественны в ситуации, когда результаты опросов потребителей упали до «рецессионно» низких уровней и по многим параметрам оказались хуже, чем в разгар последней рецессии. Предварительные положительные данные указывают также на возможное расхождение между уровнем текущих потребительских расходов и ожиданиями населения относительно своего будущего материального положения и экономического положения страны – в свете этого розничный оборот, возможно, просядет не в конце года, а в 1 кв. 2012 г. По нашему мнению, ухудшение основных экономических индикаторов продолжится и в следующем квартале.

**ВТБ КАПИТАЛ**

Сегодня мы ожидаем результатов за III кв. 2 011 г. от Р БК; до конца недели за III кв. 2011 г. отчитываются X5, ТМК, С.А.Т. Oil (вторник), Сбербанк, ККБ (среда), Фосагро, Черкизово, Русагро, НОМОС (четверг) и Банк "Санкт-Петербург" (пятница). Кроме того, 1 декабря вступают в силу ранее объявленные изменения в индексе MSCI Russia (включен Холдинг МРСК, покидает индекс Распадская). В этот же день будут представлены итоги пересмотра индекса РТС, которые будут реализованы 16 декабря. Впрочем, главной датой "российского" календаря, безусловно, является 4 декабря, воскресенье, когда состоятся выборы в Госдуму. Из внешних событий сегодня интерес представляет встреча президента Обамы с председателем Европейского совета ван Ромпёем и председателем Еврокомиссии Баррозу. В плане зарубежной статистики на этой неделе выделим ноябрьские данные индексов PMI в промышленности (четверг) и статистику занятости в несельскохозяйственных отраслях США за ноябрь (пятница).

**Календарь корпоративных событий на текущую неделю**

---

- |                          |  |
|--------------------------|--|
| <b>28 ноября 2011 г.</b> | <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>«ОГК 2»</b> опубликует предварительные финансовые результаты за III квартал и 9 месяцев 2011 г по МСФО</li></ul>  |
| <b>29 ноября 2011 г.</b> | <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>X5 Retail Group</b> представит финансовые результаты за III квартал и 9 месяцев 2011 г. по МСФО</li><li>• <b>ТМК</b> объявит финансовые результаты за III квартал и 9 месяцев 2011 г. по МСФО</li><li>• <b>С.А.Т. Oil</b> опубликует финансовые результаты за III квартал и 9 месяцев 2011 г. по МСФО</li></ul> |
| <b>30 ноября 2011 г.</b> | <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Сбербанк</b> представит финансовые результаты за III квартал и 9 месяцев 2011 г. по МСФО</li></ul>  |
| <b>1 декабря 2011 г.</b> | <ul style="list-style-type: none"><li>• Вступают в силу результаты полугодового пересмотра <b>индекса MSCI Russia</b></li><li>• <b>Банк «НОМОС»</b> опубликует финансовые результаты за III квартал и 9 месяцев 2011 г. по МСФО</li><li>• <b>Группа «Черкизово»</b> объявит финансовые результаты за III квартал и 9 месяцев 2011 г. по US GAAP</li></ul>  |
| <b>2 декабря 2011 г.</b> | <ul style="list-style-type: none"><li>• -</li></ul>  |
-

## Фундаментальный взгляд на российский рынок – нефтегазовый и металлургический сектора

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММББ, руб.	ММББ / PTC,	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
<b>Нефтегазовый сектор</b>														
Газпром, АОИ	ММББ	GAZP	166.2	5.266	10.46	10.35	-9.8	-8.9	-10.6	-5.2	7.900	50.0	Покупать	21 янв 11
Лукойл, АОИ	LSE	LKOD	1 644	52.08	51.95	51.60	-6.2	-10.4	-9.3	-4.5	69.30	33.4	Покупать	21 янв 11
Роснефть, АОИ	LSE	ROSN	206.5	6.544	6.490	-	-6.5	-7.7	-5.9	-3.6	9.800	51.0	Покупать	01 сен 11
Сургутнефтегаз, АОИ	ММББ	SNGS	26.90	0.852	8.540	8.360	-7.4	0.9	6.8	-10.0	0.950	11.5	Держать	21 янв 11
Сургутнефтегаз, АПИ	ММББ	SNGSP	15.86	0.503	-	5.000	-5.2	6.7	10.3	8.0	0.500	-0.5	Держать	21 янв 11
Газпром нефть, АОИ	ММББ	SIBN	135.8	4.303	21.61	21.42	-0.3	3.1	4.4	7.3	4.700	9.2	Держать	21 янв 11
Татнефть, АОИ	LSE	ATAD	147.8	4.683	28.01	-	-5.7	-7.7	-9.1	-12.9	31.40	12.1	Держать	21 янв 11
Татнефть, АПИ	ММББ	TATNP	94.07	2.981	-	-	-3.2	12.2	6.7	20.1	2.650	-11.1	Продавать	21 янв 11
ТНК-ВР Холдинг, АОИ	ММББ	TNBP	79.36	2.514	-	-	-5.6	-5.1	-	-	3.000	19.3	Покупать	21 янв 11
ТНК-ВР Холдинг, АПИ	ММББ	TNBPP	72.51	2.297	-	-	-3.3	-1.8	-	-	2.800	21.9	Покупать	21 янв 11
Новатэк, АОИ	LSE	NVTK	411.1	13.024	142.0	-	-5.3	1.5	17.0	45.7	148.00	4.2	Держать	14 ноя 11
Транснефть, АПИ	ММББ	TRNFP	49 986	1 584	-	-	6.0	26.9	24.5	22.4	1 450	-8.4	Продавать	21 янв 11
<b>Металлургический сектор</b>														
Норильский никель, АОИ	ММББ	GMKN	5 157	163.4	16.30	16.15	-5.2	-19.5	-26.9	-15.2	220.0	34.6	Покупать	07 ноя 11
UC Rusal, РДР	ММББ	RUALR	402.3	12.747	-	-	-7.7	42.0	26.7	-	11.20	-12.1	Продавать	07 ноя 11
Северсталь, АОИ	ММББ	CHMF	402.3	12.75	12.61	-	-7.7	-9.6	-14.2	-12.1	20.00	56.9	Покупать	07 ноя 11
Новолипецкий МК, АОИ	LSE	NLMK	66.4	2.103	20.73	-	-0.5	-27.5	-23.6	-46.3	32.00	54.4	Покупать	07 ноя 11
Магнитогорский МК, АОИ	LSE	MMK	12.71	0.403	5.11	-	-10.0	-21.9	-32.9	-60.7	7.50	46.9	Покупать	07 ноя 11
Мечел, АОИ	NYSE	MTL	294.9	9.34	-	8.97	-12.3	-30.3	-47.0	-61.8	17.50	95.1	Покупать	07 ноя 11
Евраз, АОИ	LSE	EVR	-	-	14.80	16.35	-9.9	-19.8	-32.2	-52.4	-	-	Пересмотр	17 окт 11
Полюс Золото, АОИ	ММББ	PLZL	1 454	46.05	22.61	22.60	-8.1	-24.4	-24.4	-16.9	-	-	Пересмотр	17 окт 11
Полиметал, АОИ	LSE	PMTL	514.6	16.30	16.21	-	-1.5	-0.4	-21.4	-6.0	-	-	Пересмотр	17 окт 11
Челябинский ЦЗ, АОИ	ММББ	CHZN	77.6	2.460	2.400	-	-4.7	-14.1	-32.6	-40.3	-	-	Пересмотр	17 окт 11
ВСМПО-Ависма, АОИ	ММББ	VSMO	4 900	155.27	-	-	-2.9	5.1	8.1	56.7	-	-	Пересмотр	17 окт 11
ТМК, АОИ	LSE	TMKS	79.7	2.526	10.34	-	-7.7	-21.2	-9.5	-47.8	18.00	74.1	Покупать	07 ноя 11
Выксунский МЗ, АОИ	ММББ	VSMZ	39 510	1 252	-	-	-1.1	-2.8	-29.1	-10.7	-	-	Пересмотр	17 окт 11
Челябинский ТПЗ, АОИ	ММББ	CHEP	69.09	2.189	-	-	-2.2	-11.4	-18.8	22.0	-	-	Пересмотр	17 окт 11
Распадская, АОИ	ММББ	RASP	90.0	2.851	-	-	-10.9	-10.5	-33.5	-51.7	4.400	54.3	Покупать	07 ноя 11
Белон, АОИ	ММББ	BELO	10.52	0.333	-	-	-10.2	-17.1	-28.9	-58.1	-	-	Пересмотр	17 окт 11
Южный Кузбасс, АОИ	ММББ	UKUZ	1 760	55.76	-	-	1.6	13.4	19.5	39.8	-	-	Пересмотр	17 окт 11
Кузбассразрезуголь, АОИ	PTC	KZRU	-	0.230	-	-	0.0	-6.1	-29.1	-38.3	-	-	Пересмотр	17 окт 11

\* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

\*\* для расчета используются котировки основной площадки

## Фундаментальный взгляд на российский рынок – финансовый, строительный и телекоммуникационный сектора

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС,	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
<b>Финансовый сектор</b>														
Сбербанк, АОИ	ММВБ	SBER03	78.46	2.486	9.95	-	-4.2	-8.7	-8.9	-23.0	4.500	81.0	Покупать	21 янв 11
Сбербанк, АПИ	ММВБ	SBERP03	60.09	1.904	-	-	-5.7	-6.7	-16.3	-19.2	3.200	68.1	Покупать	21 янв 11
ВТБ, АОИ	ММВБ	VTBR	0.062	0.0020	3.812	-	-10.9	-15.0	-20.7	-39.2	0.0038	93.4	Покупать	21 янв 11
Банк Возрождение, АОИ	ММВБ	VZRZ	659	20.89	-	-	-8.5	-11.1	-31.3	-50.1	49.00	134.5	Покупать	21 янв 11
Росбанк, АОИ	ММВБ	ROSB	93.5	2.963	-	-	-3.8	-8.1	-12.3	-19.8	4.200	41.7	Покупать	21 янв 11
Банк Москвы, АОИ	ММВБ	MMBM	827.0	26.20	-	-	-6.2	-5.6	-9.1	-15.2	24.50	-6.5	Продавать	21 янв 11
Банк Санкт-Петербург, АОИ	ММВБ	BSPB	78.2	2.477	-	-	-14.4	-16.9	-37.1	-48.9	6.250	152.3	Покупать	21 янв 11
Банк Санкт-Петербург, АПИ	ММВБ	BSPBP	98.2	3.111	-	-	-8.7	-9.2	-30.2	-	6.100	96.1	Покупать	21 янв 11
<b>Строительный сектор</b>														
Группа ПИК, АОИ	ММВБ	PIKK	80.4	2.547	2.530	-	-5.0	-11.2	-32.5	-32.3	6.500	155.2	Покупать	21 янв 11
Группа ЛСР, АОИ	LSE	LSRG	509.8	16.15	3.678	-	-10.3	-17.1	-18.3	-57.7	12.00	226.3	Покупать	21 янв 11
AFI Development, АОИ	LSE	AFID	-	-	0.455	-	-2.3	-14.2	-30.3	-56.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Открытые инвестиции, АОИ	ММВБ	OPIN	498.7	15.80	-	-	-17.4	-32.1	-41.4	-47.4	48.40	206.3	Покупать	21 янв 11
Система-ГАПС, АОИ	ММВБ	HALS	285.0	9.03	0.450	-	-2.9	-17.5	-49.4	-71.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
<b>Телекоммуникационный сектор</b>														
АФК Система, АОИ	LSE	SSA	24.00	0.760	17.50	-	7.4	1.3	-2.1	-31.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МТС, АОИ	NYSE	MBT	198.2	6.279	-	15.47	10.8	8.2	-2.8	-27.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ВымпелКом, АОИ	NYSE	VIP	-	-	-	11.23	0.6	-1.2	3.8	-27.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ростелеком, АОИ	ММВБ	RTKM	157.7	4.997	30.01	29.65	-0.2	-1.0	-7.9	13.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ростелеком, АПИ	ММВБ	RTKMP	100.03	3.169	-	-	1.9	5.8	7.4	28.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МГТС, АОИ	ММВБ	MGTS	489.9	15.52	-	-	4.1	13.5	7.0	14.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МГТС, АПИ	ММВБ	MGTSP	468.0	14.83	-	-	-4.3	7.1	1.0	17.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
СТС-Media, АОИ	NYSE	CTCM	-	-	-	9.15	-4.9	-21.8	-40.8	-59.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Армада, АОИ	ММВБ	ARMD	270.0	8.555	-	-	-11.5	-16.1	-29.2	-22.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11

\* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

\*\* для расчета используются котировки основной площадки

## Фундаментальный взгляд на российский рынок – потребительский и химический сектора

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС,	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
<b>Потребительский сектор</b>														
Магнит, АОИ	LSE	MGNT	2 718	86.1	19.70	-	-7.2	-16.3	-6.0	-25.9	30.00	52.3	Покупать	21 янв 11
X5 Retail Group, АОИ	LSE	FIVE	-	-	21.80	-	-4.1	-21.3	-32.3	-43.4	50.00	129.4	Покупать	21 янв 11
Седьмой Континент, АОИ	ММВБ	SCOH	141.2	4.472	-	-	-7.5	-5.3	-18.4	-43.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дикси, АОИ	ММВБ	DIXY	295.0	9.35	-	-	-6.6	2.1	-2.6	-28.2	14.00	49.8	Покупать	21 янв 11
М-Видео, АОИ	ММВБ	MVID	204.8	6.490	-	-	-7.0	-7.0	-3.2	-21.1	8.300	27.9	Покупать	21 янв 11
Аптека 36.6 АОИ	ММВБ	APTK	45.2	1.431	-	-	-9.7	-17.1	-30.4	-59.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Фармстандарт, АОИ	LSE	PHST	2 021	64.03	16.00	-	-12.9	-17.5	-15.8	-41.2	31.00	93.8	Покупать	21 янв 11
Верофарм, АОИ	ММВБ	VFRM	833	26.40	-	-	-9.8	-5.2	-22.9	-39.8	51.00	93.2	Покупать	21 янв 11
Группа Черкизово, АОИ	LSE	CHE	665.0	21.07	14.63	-	-1.1	14.3	12.5	-25.9	22.50	53.8	Покупать	21 янв 11
Разгуляй, АОИ	ММВБ	GRAZ	27.79	0.881	-	-	-8.3	-23.8	-28.9	-40.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ПК Балтика, АОИ	ММВБ	PKBA	1 169	37.04	-	-	-5.3	-0.6	-8.5	4.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ПК Балтика, АПИ	ММВБ	PKBAP	1 150	36.44	-	-	-2.2	-2.7	-5.4	8.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Росинтер, АОИ	ММВБ	ROST	130.5	4.13	-	-	-1.9	-24.0	-49.8	-78.9	23.70	473.2	Покупать	21 янв 11
Синергия, АОИ	ММВБ	SYNG	609	19.30	-	-	-7.9	-16.7	-35.1	-50.1	53.30	176.1	Покупать	21 янв 11
Концерн Калина, АОИ	ММВБ	KLNA	3 650.1	115.65	-	-	-1.1	-2.2	161.5	386.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
<b>Химический сектор</b>														
Уралкалий, АОИ	LSE	URKA	233.5	7.398	37.10	-	-7.6	-14.9	-19.3	30.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Акрон, АОИ	ММВБ	AKRN	1 483.7	47.01	4.750	-	5.7	14.6	3.1	58.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дорогобуж, АОИ	ММВБ	DGBZP	18.72	0.593	-	-	0.9	6.3	6.2	18.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дорогобуж, АПИ	ММВБ	DGBZP	17.74	0.562	-	-	2.6	12.2	10.1	54.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Апатит, АОИ	РТС	AMMO	-	159.4	-	-	0.0	0.0	0.0	81.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Метафракс, АОИ	РТС	MEFR	-	0.550	-	-	1.4	-3.5	0.0	-25.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казаньоргсинтез, АОИ	РТС	KZOS	-	0.145	-	-	-14.1	-9.4	-17.1	-37.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казаньоргсинтез, АПИ	РТС	KZOSP	-	0.140	-	-	-12.5	40.0	0.0	33.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфаоргсинтез, АОИ	РТС	UFOS	-	2.800	-	-	3.7	12.0	0.0	-20.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфаоргсинтез, АПИ	РТС	UFOSP	-	1.620	-	-	0.0	4.5	0.0	0.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Нижнекамскнефтехим, АОИ	ММВБ	NKNC	23.50	0.745	-	-	-0.1	-0.6	-10.8	-0.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Нижнекамскнефтехим, АПИ	ММВБ	NKNCP	16.598	0.526	-	-	-0.7	12.7	9.9	37.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11

\* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

\*\* для расчета используются котировки основной площадки

## Фундаментальный взгляд на российский рынок – электроэнергетический сектор

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС,	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
<b>Электроэнергетический сектор</b>														
ИнтерРАО, АОИ	ММВБ	IUES	0.0325	0.0010	-	-	-8.6	-14.9	-3.8	-32.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РусГидро, АОИ	ММВБ	HYDR	1.130	0.036	3.575	-	-4.1	-4.1	-12.5	-31.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Мосэнерго, АОИ	ММВБ	MSNG	1.923	0.061	-	5.45	-5.9	-1.7	-17.8	-39.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Кубассэнерго, АОИ	ММВБ	KZBN	0.270	0.009	-	-	-0.7	-2.0	-8.1	-32.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Иркутскэнерго, АОИ	ММВБ	IRGZ	15.80	0.500	-	24.25	-7.7	-19.2	-34.4	-45.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РАОЭС Востока, АОИ	ММВБ	VRAO	0.315	0.010	-	-	-3.7	-10.2	-4.9	-15.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РАОЭС Востока, АПИ	ММВБ	RAOVP	0.298	0.009	-	-	0.0	-8.3	-7.5	-20.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-1, АОИ	ММВБ	OGK1	0.832	0.026	-	-	4.9	10.2	3.6	-25.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-2, АОИ	ММВБ	OGK2	0.838	0.027	3.100	-	-8.4	-14.6	-34.3	-52.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-3, АОИ	ММВБ	OGK3	0.863	0.027	-	-	-9.1	-11.6	-25.1	-48.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-4, АОИ	ММВБ	OGK4	2.239	0.071	-	-	-7.5	-7.0	-8.2	-25.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-5, АОИ	ММВБ	OGK5	1.816	0.058	-	-	-4.3	-6.7	-21.8	-36.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-6, АОИ	ММВБ	OGK6	0.759	0.024	-	-	-2.2	-2.7	-28.8	-43.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-1, АОИ	ММВБ	TGKA	0.0100	0.0003	-	-	-5.2	-5.7	-10.0	-53.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-2, АОИ	ММВБ	TGKB	0.0034	0.0001	-	-	-7.6	-15.2	-24.0	-61.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-4, АОИ	ММВБ	TGKD	0.0087	0.0003	-	-	-1.6	-6.0	-12.2	-45.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-5, АОИ	ММВБ	TGKE	0.0074	0.0002	-	-	-9.1	-15.4	-16.7	-58.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-6, АОИ	ММВБ	TGKF	0.0074	0.0002	-	-	-8.4	-11.1	-8.3	-57.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Волжская ТГК-7, АОИ	ММВБ	VTGK	2.070	0.066	-	-	-7.5	-8.2	2.6	-10.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-9, АОИ	ММВБ	TGKI	0.0029	0.0001	-	-	0.2	-4.4	0.6	-40.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Fortum ТГК-10, АОИ	ММВБ	TGKJ	27.77	0.880	-	-	-3.4	-6.9	-27.0	-47.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-11, АОИ	ММВБ	TGKK	0.0086	0.0003	-	-	-4.4	-6.0	-10.4	-57.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Енисейская ТГК-13, АОИ	ММВБ	TGK13	0.0725	0.0023	-	-	-8.9	-12.7	-28.4	-44.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-14, АОИ	ММВБ	TGKH	0.0018	0.0001	-	-	-5.4	-11.8	-16.9	-56.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ФСК, АОИ	ММВБ	FEES	0.3163	0.0100	-	-	-1.1	12.2	10.0	-13.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МОЭСК, АОИ	ММВБ	MSRS	1.520	0.048	-	-	-1.6	-2.6	-7.4	-14.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Холдинг МРСК, АОИ	ММВБ	MRKH	2.872	0.091	-	-	-2.3	7.4	-2.3	-46.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Холдинг МРСК, АПИ	ММВБ	MRKHP	1.629	0.052	-	-	-5.6	-2.2	-25.3	-52.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Центра, АОИ	ММВБ	MRKC	0.710	0.022	-	-	-6.4	-9.1	-19.5	-48.4	-	-	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), транспортный и промышленный сектора

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС,	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
<b>Электроэнергетический сектор</b>														
МРСК Урала, АОИ	ММВБ	MRKU	0.194	0.006	-	-	-9.5	-10.0	-4.9	-40.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Волги, АОИ	ММВБ	MRKV	0.089	0.003	-	-	-3.9	-8.7	-1.7	-50.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Центра и Приволжья, АОИ	ММВБ	MRKP	0.164	0.005	-	-	-6.7	-8.1	-8.7	-43.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Северо-Запада, АОИ	ММВБ	MRKZ	0.096	0.003	-	-	-6.5	-5.2	-17.6	-54.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Северного Кавказа, АОИ	ММВБ	MRKK	66.5	2.11	-	-	-2.9	-7.1	-22.9	-64.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Сибири, АОИ	ММВБ	MRKS	0.137	0.004	-	-	-7.6	-15.1	-17.2	-58.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Юга, АОИ	ММВБ	MRKY	0.084	0.003	-	-	-4.3	-4.1	-17.8	-57.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
<b>Транспортный сектор</b>														
Аэрофлот, АОИ	ММВБ	AFLT	49.62	1.572	-	-	-4.4	-5.4	-9.0	-39.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ютэйр, АОИ	ММВБ	UTAR	16.00	0.507	-	-	1.6	15.3	11.3	-1.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Новороссийский МТП, АОИ	LSE	NCSP	3.270	0.104	7.71	-	-2.3	-3.5	20.1	-19.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дальневосточное МП, АОИ	ММВБ	FESH	8.83	0.280	-	-	-2.7	-3.1	-19.0	-37.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Приморское МП, АОИ	ММВБ	PRIM	3.651	0.116	-	-	-2.2	0.0	-15.4	-24.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Глобал Транс, АОИ	LSE	GLTR	-	-	14.24	-	1.6	-1.8	5.9	-14.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
<b>Промышленный сектор</b>														
АвтоВАЗ, АОИ	ММВБ	AVAZ	19.01	0.602	-	-	-8.4	-17.0	-19.9	-41.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ГАЗ, АОИ	РТС	GAZA	-	28.00	-	-	-13.8	-3.4	-19.0	0.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Соллерс, АОИ	ММВБ	SVAV	326.5	10.34	-	-	-10.2	-22.0	-17.8	-37.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
КамАЗ, АОИ	ММВБ	KMAZ	39.93	1.265	-	-	-3.3	-10.4	-12.5	-45.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Силовые машины, АОИ	ММВБ	SILM	5.761	0.183	-	-	-6.5	-10.9	-19.3	-36.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Объединенные МЗ, АОИ	ММВБ	OMZZ	46.47	1.472	-	-	-4.4	-13.6	-17.4	-56.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОАК, АОИ	ММВБ	UNAC	0.184	0.006	-	-	-6.2	-9.5	-24.9	-	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Корпорация Иркут, АОИ	ММВБ	IRKT	6.190	0.196	-	-	-3.3	-9.3	-22.9	-38.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казанский ВЗ, АОИ	ММВБ	KHEL	82.41	2.611	-	-	-12.4	-6.7	-10.8	-19.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Улан-Удинский ВЗ, АОИ	ММВБ	UUAZ	77.71	2.462	-	-	1.2	26.5	51.4	20.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РКК Энергия, АОИ	ММВБ	RKKE	5 850	185.4	-	-	-5.6	-11.0	-21.1	-41.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Выборгский ССЗ, АОИ	РТС	VSSZ	-	54.0	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Мотовилихинские заводы, АОИ	ММВБ	MOTZ	2.000	0.063	-	-	-2.2	-5.1	-12.3	-29.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11

\* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

\*\* для расчета используются котировки основной площадки

## Департамент по управлению ценными бумагами

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

## Аналитический департамент

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

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

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

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

**Артем Бахтигозин,**  
**аналитик**  
(металлургия, горнодобывающая, трубная промыш-  
ленность в РФ)  
(495) 780 01 11 (доб. 90-20)  
[Bahtigozin@arbatcapital.ru](mailto:Bahtigozin@arbatcapital.ru)

## Управление активами

**Михаил Бондарь**  
[Bondar@arbatcapital.ru](mailto:Bondar@arbatcapital.ru)

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

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

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

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

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