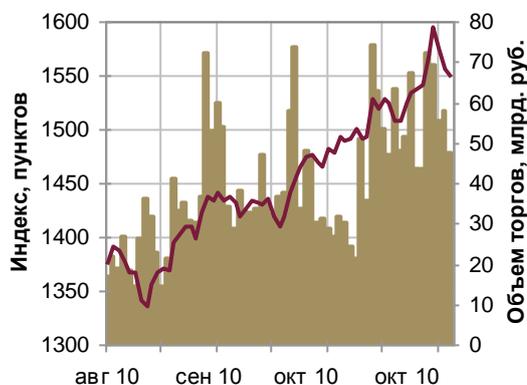


15 ноября 2010 г.

Еженедельный обзор российского рынка

Индекс ММВБ



Источник: Bloomberg

Ключевые фондовые индексы

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
DJIA	11 193	-2.2	1.2	8.6	5.4	9.0
S&P 500	1 199	-2.2	2.0	11.1	5.6	9.7
NASDAQ	2 518	-2.4	2.0	15.9	7.3	16.2
FTSE 100	5 797	-1.3	1.6	9.9	10.1	9.5
CAC 40	3 831	-2.2	0.1	6.1	7.6	0.7
DAX	6 735	-0.3	3.7	10.2	11.2	18.4
NIKKEI 225	9 725	1.0	3.4	6.2	-6.1	0.6
MSCI EM	1121.2	-3.0	0.0	14.4	16.8	16.5
MSCI China	70.53	-3.0	1.8	14.7	20.0	7.2
MSCI India	557.9	-4.6	0.6	9.6	12.9	21.7
MSCI Brazil	3 668	-5.0	-4.4	9.6	13.7	3.8
MSCI Korea	376.8	-3.0	3.2	16.0	15.3	23.3
PTC	1610.8	0.5	1.4	11.0	11.3	13.1

Источник: Bloomberg

Ключевые сырьевые рынки

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Нефть Brent	85.6	-2.9	4.3	15.2	11.7	13.8
Нефть Urals	84.0	-2.8	2.1	15.2	7.3	11.8
Нефть WTI	84.9	-2.3	3.9	12.1	12.2	10.3
Золото	1368.8	-1.8	-0.2	12.3	10.7	22.0
Серебро	26.1	-2.5	6.8	43.2	34.3	49.0
Медь (3М)	8 615	-0.5	3.2	18.7	22.6	32.5
Никель (3М)	22 680	-7.3	-5.7	5.9	0.6	40.1

Источник: Bloomberg

Обзор рынка

Благодаря догоняющему рывку вверх после ноябрьских праздников, имевшему место в понедельник-вторник, российский рынок акций смог завершить прошедшую неделю незначительным ростом в пределах 0.5% по индексу РТС. При этом другие фондовые и товарно-сырьевые площадки потеряли за этот же период по 2% и более на резко возросших опасениях по поводу нового витка долгового кризиса в Еврозоне, а также страхах относительно ужесточения монетарной политики в Китае. Но, несмотря на достаточно серьезное движение вниз во второй половине минувшей пятидневки, многие фондовые рынки и цены на сырье по итогам пятницы лишь вернулись на уровни, предшествовавшие ноябрьскому заседанию ФРС, что пока не позволяет принять гипотезу о развороте сформировавшихся здесь за последние месяцы растущих трендов. С другой стороны, произошедшие на прошлой неделе движения на валютном рынке (пары EUR/USD и USD/JPY), а также на рынке американского государственного долга (USTs), на наш взгляд, с высокой вероятностью следует считать разворотными. Это вновь ставит во главу угла вопрос о том, привело ли решение ФРС начать второй раунд политики «количественного ослабления» к разрушению сложившихся корреляций между ценами финансовых активов или нет.

В какой-то степени ясность в данный вопрос поможет внести текущая неделя, однако мы полагаем, что в ближайшее время decoupling валют с одной стороны и фондовых и товарно-сырьевых площадок с другой стороны маловероятен, поэтому на этой неделе можно ожидать либо догоняющего движения фондовых и товарно-сырьевых рынков вниз, либо, напротив, довольно резкого ослабления американской валюты, которое вернет валютные пары в рамки прежних торговых каналов. Из серьезных макроэкономических новостей на этой неделе стоит отметить только выходящие сегодня розничные продажи (ожидается рост на 0.7% том), а также публикуемые в среду данные о строительстве новых домов (ожидается 600 тыс.) в октябре, однако вряд ли эти цифры смогут кардинально повлиять на настроения на рынке. Основное внимание инвесторов в ближайшие пять торговых сессий будет приковано к развитию ситуации вокруг суверенных долгов Ирландии, в отношении которых многие опасаются повторения «греческого сценария». Действительно, несмотря на быстрое падение котировок ирландских суверенных обязательств, официальные лица этой страны пока не спешат просить о помощи Евросоюз и пытаются убедить рынки в том, что справятся своими силами. Чуть более чем полгода назад ровно такие же слова инвесторы слышали от администрации Греции, которая в течение следующих полутора-двух месяцев оказалась на грани дефолта. Кроме того, механизм европейского «антикризисного фонда» EFSF (European Financial Stability Facility) пока что ни разу не был опробован в действии – финансовая помощь Греции оказыва-

лась «отдельной строкой» – что также порождает неуверенность в оперативном разрешении данной проблемы. По всей видимости, именно от способности руководства Ирландии быстро прийти к признанию необходимости задействовать механизм EFSF и последующего решительного выкупа проблемных обязательств будет зависеть динамика мировых финансовых рынков в оставшиеся полтора месяца текущего года. Если проблема ирландских долгов будет решена в ближайшие одну-две недели, то в декабре можно будет рассчитывать на рост российского рынка до новых 12-месячных максимумов с ориентиром в 1700-1750 пунктов по индексу РТС. Если же ситуация начнет развиваться по «греческому сценарию», то начавшееся на прошлой неделе коррекционное движение в ближайшие недели получит свое развитие, в результате которого индекс РТС опустится ниже рубежа в 1500 пунктов.

Отраслевые и корпоративные новости

- «Газпром» объявил размер чистой прибыли за III квартал 2010 г. по РСБУ, который составил 56.79 млрд. руб.....8
- Чистая прибыль **Сургутнефтегаза** по РСБУ в III квартале 2010 г. составила 27.5 млрд. руб.....9
- MSCI Barra по итогам полугодового пересмотра состава индексов включила привилегированные акции **Транснефти** в индекс MSCI Russia Standard.....10
- Акционеры **Ростелекома** не поддержали поправку в устав о выплате 10% чистой прибыли в качестве дивидендов по привилегированным акциям.....11
- Эксклюзивный экспортер калийных удобрений **Уралкалия** принял решение о повышении цен на хлористый калий для рынков Юго-Восточной Азии и Бразилии.....12

Относительная оценка российских компаний

Несмотря на более уверенную динамику основных российских биржевых индикаторов, ситуация с относительной оценкой отечественного фондового рынка за прошедшую неделю не претерпела существенных изменений. Крупнейшие российские компании (в особенности – нефтегазовый сектор) по-прежнему торгуются с очень большим дисконтом (порядка 30-50% в зависимости от мультипликатора) по сравнению с аналогичными компаниями из других стран. Как и на протяжении последних недель, сегодня мы не видим достаточных фундаментальных оснований для столь значительного отставания российского рынка акций по относительной оценке от других развивающихся и развитых фондовых площадок, т.к. даже с учетом начавшейся коррекции текущий уровень цен на нефть остается более чем комфортным для отечественной экономики. Именно поэтому мы сохраняем свой позитивный взгляд на потенциал российского рынка в долгосрочном периоде. При этом мы все еще крайне сдержанно оцениваем перспективы опережающего роста отечественных фондовых индексов в оставшиеся полтора месяца текущего года, т.к. крайне слабая динамика курса рубля свидетельствует о продолжающемся оттоке капитала из страны и заставляет многих зарубежных инвесторов с настороженностью относиться к перспективам вложения капитала в российскую экономику.

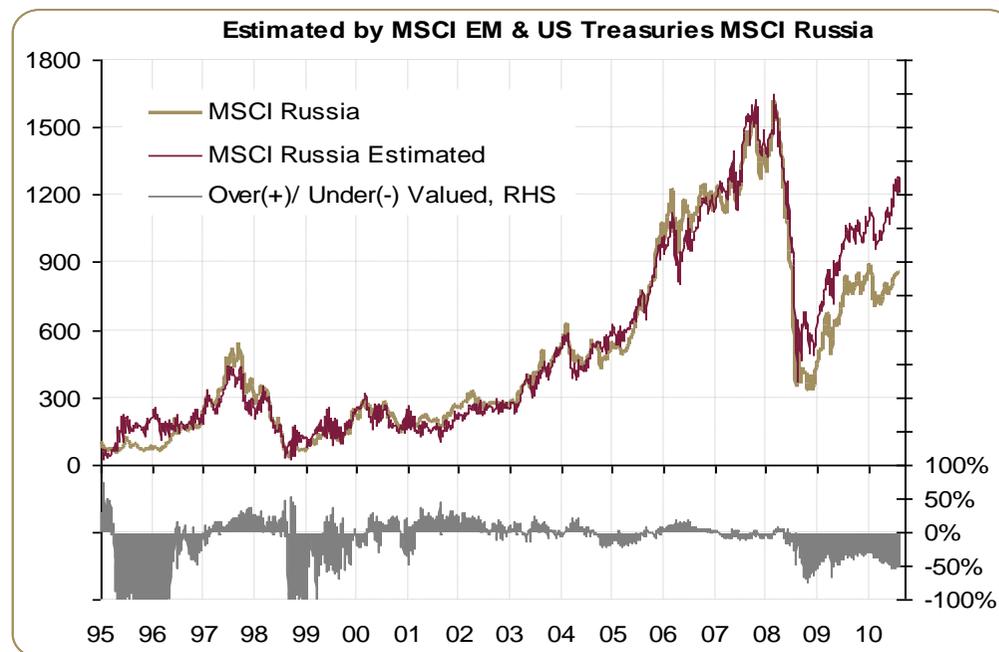
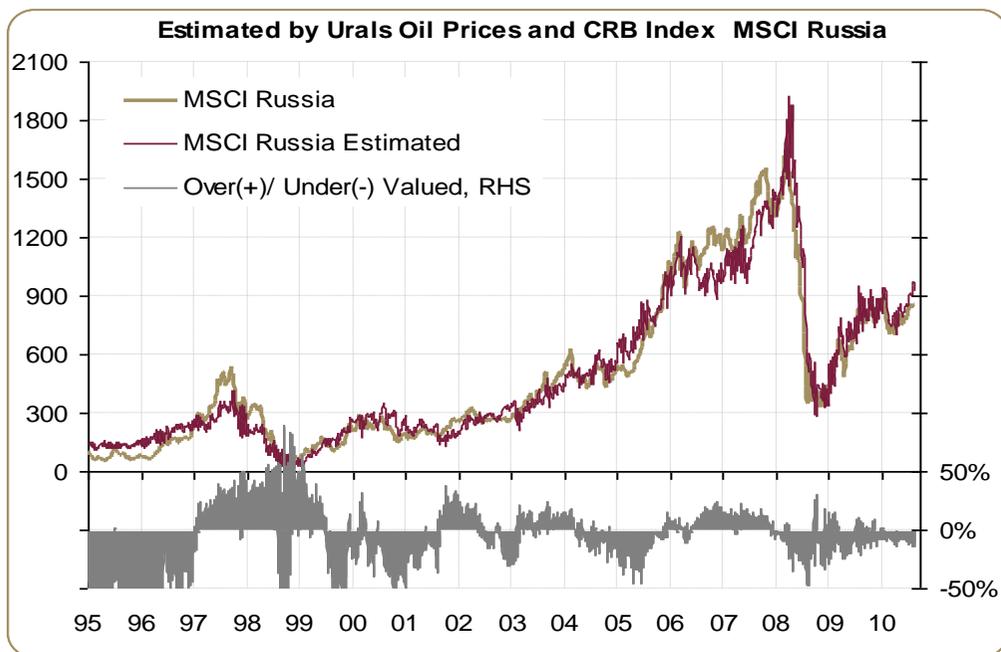
	Вес в MSCI Russia	P/E					P/E Forward					P/Book				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	16.1	9.2	13.6	19.7	14.7	12.9	9.5	12.8	10.1	13.4	1.8	1.5	1.9	1.6	2.2
Банки	14.1%	15.6	15.0	17.0	18.3	11.3	11.7	13.8	16.9	11.3	11.1	1.1	2.2	1.1	0.9	1.8
Телекомы	7.0%	11.8	13.8	16.6	9.9	12.6	12.9	12.9	17.4	10.6	12.9	1.7	2.4	1.8	1.6	1.6
Металлургия	13.6%	19.6	14.3	19.7	19.0	14.1	14.9	13.7	18.2	12.3	12.3	2.1	2.2	2.4	2.1	1.4
Потребительский сектор	2.7%	15.8	28.3	14.7	18.8	20.7	14.3	24.6	14.3	16.1	19.4	2.0	4.4	2.4	3.1	2.7
Электроэнергетика	5.7%	12.3	16.0	11.7	10.0	20.9	12.8	13.6	11.9	10.9	20.6	1.4	1.3	1.4	1.5	1.4
Показатели с весами MSCI Russia		16.0	11.9	15.0	18.1	14.5	13.0	11.5	14.4	10.8	13.4	1.7	1.8	1.9	1.6	2.0
RTS				8.9					8.2					1.2		
MSCI RUSSIA				8.2					7.8					1.2		
Средний дисконт в оценке				45%					38%					34%		

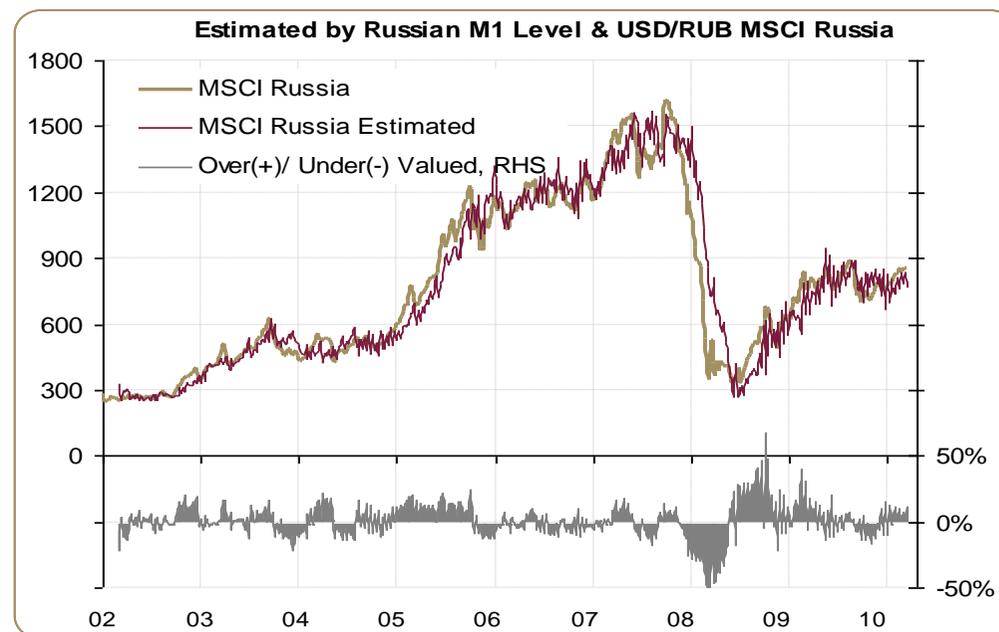
	Вес в MSCI Russia	P/Sales					P/Cash Flow					Доходность с начала года, %				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	1.0	1.1	1.0	0.7	1.1	7.3	6.3	6.5	6.8	8.8	3	2	8	-4	-2
Банки	14.1%	1.9	3.3	1.8	1.5	3.2	7.0	33.5	4.7	212.0	23.2	-3	19	8	-6	2
Телекомы	7.0%	1.2	1.7	1.1	1.3	1.3	4.4	5.6	4.0	4.8	4.2	6	11	6	7	10
Металлургия	13.6%	1.3	1.7	1.4	1.7	0.7	10.0	10.4	11.1	11.1	6.5	12	16	14	18	-12
Потребительский сектор	2.7%	0.4	1.1	0.9	1.7	0.9	7.6	16.9	13.4	10.3	11.4	5	38	7	14	15
Электроэнергетика	5.7%	0.9	1.5	1.3	0.7	1.1	4.9	7.1	4.8	4.8	5.7	-4	5	-2	-8	0
Показатели с весами MSCI Russia		1.1	1.5	1.2	1.0	1.4	7.3	11.0	6.8	36.2	10.1	3	8	8	0	-2
RTS				1.3					4.7					11		
MSCI RUSSIA				1.4					4.8					7		
Средний дисконт в оценке				-12%					52%							

Перекупленность Vs. перепроданность

Благодаря догоняющему рывку вверх в понедельник-вторник, российский рынок акций по итогам прошедшей недели сумел опередить как рынок нефти, так и товарно-сырьевые площадки в целом, которые заметно «просели» на фоне укрепления доллара США и общего снижения склонности к риску. Это привело к снижению перекупленности отечественных акций согласно нашей регрессионной модели оценки индекса MSCI Russia по индикаторам сырьевого рынка до 8% против 14% недель ранее.

Поскольку другие крупные развивающиеся рынки акций по итогам минувшей пятидневки показали более значительные темпы падения, нежели товарно-сырьевые рынки, перекупленность российских акций по нашей регрессионной модели оценки индекса MSCI Russia через индикаторы мировых финансовых рынков сократилась еще сильнее и составила 41% против 50% недель ранее.

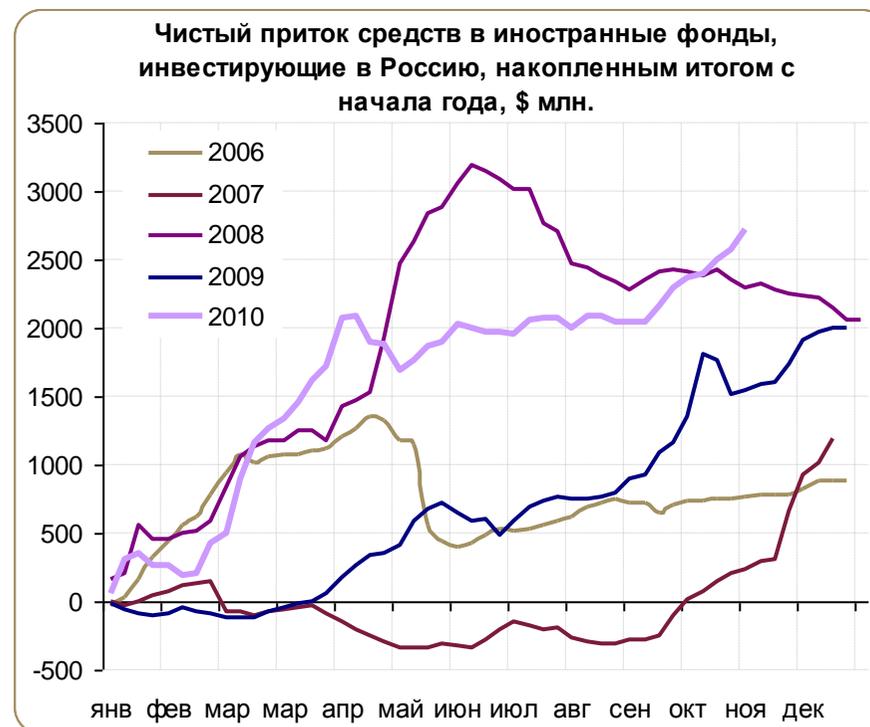




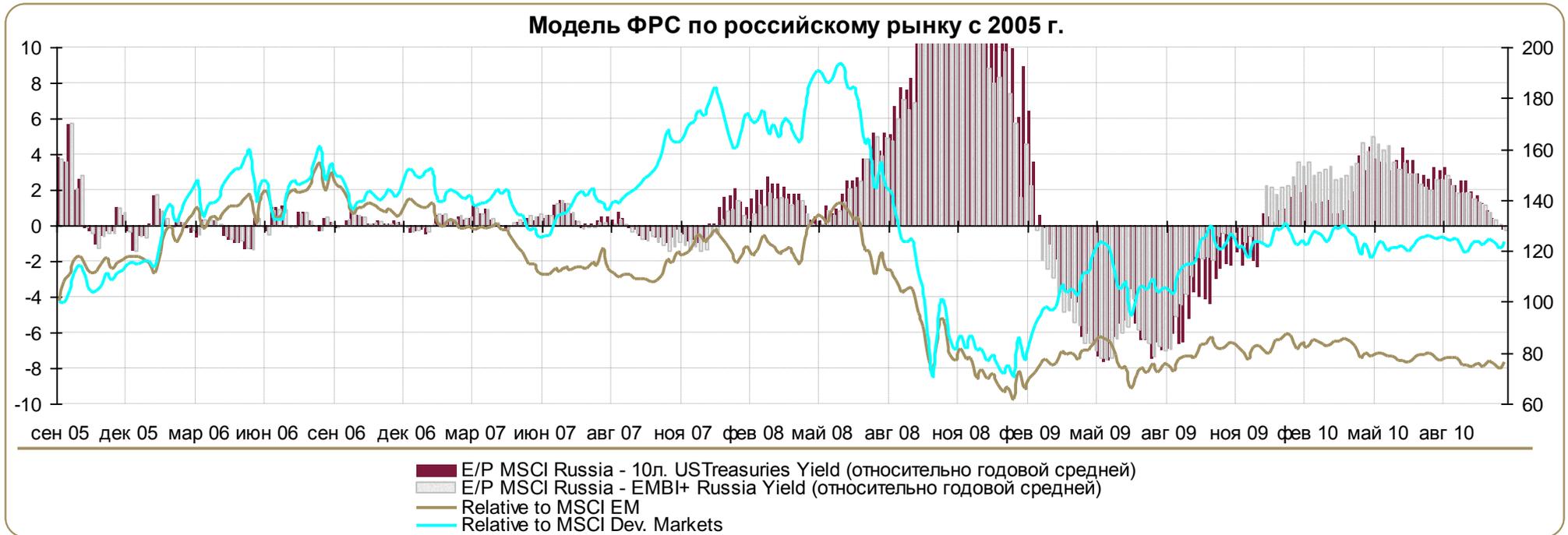
Несмотря на рост цен на нефть до новых 12-месячных максимумов и в целом позитивные настроения на мировых финансовых рынках, российский рубль в начале прошлой недели так и не смог сколько-нибудь существенно укрепить свои позиции против американского доллара, в связи с чем минувшая неделя ознаменовалась ослаблением рубля против доллара США. Из-за столь слабого поведения отечественной валюты наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по денежной массе и курсу рубля** указала на значительный рост перекупленности российских акций до 11% против 3% недель ранее.

Быстрое снижение склонности к риску, связанное с опасениями по поводу нового витка долгового кризиса в Еврозоне, на прошлой неделе привело к выходу инвесторов в т.ч. и из американских казначейских обязательств, которые долгое время считались наиболее очевидным защитным активом и обычно росли в цене при снижении склонности инвесторов к риску. Тем не менее, за прошлую пятидневку доходность 10-летних обязательств Казначейства США выросла на 26 б.п. и почти достигла отметки в 2.80%, преодоление которой сегодня является серьезным аргументом в пользу завершения ралли в USTs и начала обратного движения. По всей видимости, растущие страхи относительно повторения «греческого сценария» в Ирландии заставили держателей облигаций на прошлой неделе увеличивать в своих портфелях долю корпоративных долгов в ущерб суверенным обязательствам, в т.ч. и развивающихся стран. В результате корпоративные спреды Moody's A и DB High Yield потеряли 10 и 15 б.п. соответственно, тогда как суверенные спреды EMBI+ и EMBI+Russia оказались под ударом и продемонстрировали расширение даже в условиях столь сильного движения на стрейчевом рынке. Ожидаемое нами развитие нисходящего движения на рынке USTs (и, соответственно, рост доходности) в оставшееся до конца года время будет оказывать давление на кредитные спреды, в связи с чем заметное расширение последних представляется возможным только в случае дальнейшего развития текущего витка долгового кризиса в Европе по «греческому сценарию».

Согласно данным агентства EPFR, последняя отчетная неделя (4-10 ноября) ознаменовалась рекордным (\$157 млн.) за последние полгода чистым притоком средств в инвестирующие в Россию фонды. Очевидно, что столь мощный приток иностранного капитала на российский рынок стал следствием решения ФРС начать второй раунд политики «количественного ослабления», что вызвало бурный рост на товарно-сырьевых площадках. К сожалению, как показывают ретроспективные данные, рекордный приток денег в фонды России чаще всего сигнализирует о завершении текущей волны притока иностранного капитала. Не станет исключением, судя по всему, и нынешний случай. В свете резкого снижения общей склонности к риску во второй половине прошедшей недели отрицательная динамика движения средств в российских фондах может быть зафиксирована уже в следующем еженедельном отчете EPFR. Но даже если этого не произойдет, поводов для оптимизма будет не так много, т.к. часто инерционность инвесторов обеспечивает еще одну неделю притока зарубежного капитала в российские фонды, лишь после которой начинается чистый отток средств. Наиболее важным фактором с точки зрения движения денежных потоков в оставшееся до Нового Года время будет развитие ситуации вокруг суверенных долгов Ирландии. В случае быстрого разрешения проблемы, единственным вариантом которого пока представляется лишь выкуп за счет «антикризисного фонда» EFSF, серьезного оттока средств, скорее всего, удастся избежать, тогда как в противном случае за ноябрь-декабрь чистый отток капитала из российских фондов может составить \$200-300 млн.



Несмотря на то, что индекс MSCI Russia, в отличие от индексов ММВБ и РТС, завершил минувшую неделю некоторым снижением, привлекательность российских акций относительно суверенных долгов по обеим вариациям **модели ФРС¹** (для международных инвесторов и для локальных игроков) ушла в отрицательную область. Свою роль здесь сыграл как рост доходности на стержневом рынке, так и использование нами скользящих спредов доходности акций и суверенных облигаций, в связи с чем идею о перекупленности российских акций следует рассматривать только на тактическом временном горизонте. При использовании абсолютных спредов доходности между акциями и государственными облигациями обе вариации модели ФРС по-прежнему отдают безусловное предпочтение российским акциям перед государственными долгами. Что вполне соответствует идее о том, что акции будут чувствовать себя лучше уже очень дорогих суверенных облигаций как в случае нормального восстановления экономики, так и в случае инфляционного сценария, ставшего более вероятным в свете последних действий ФРС.



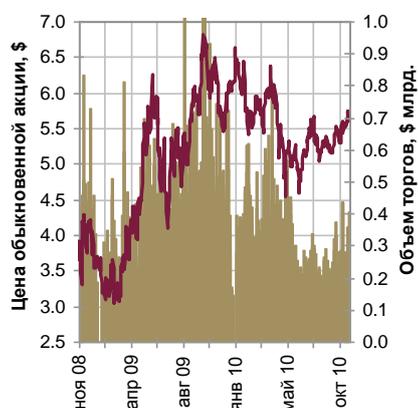
¹ Модель ФРС учитывает спред между доходностью акций [обратный P/E Forward] и доходностью государственных облигаций.

Нефтегазовый сектор



(GAZP RX – \$5.570)

«Газпром» объявил размер чистой прибыли за III квартал 2010 г. по РСБУ, который составил 56.79 млрд. руб.



Виталий Громадин

«Газпром» отчитался по российским стандартам за III квартал 2010 г. Компания объявила значение только по чистой прибыли, а остальные детали отчетности ожидаются в середине ноября. Чистая прибыль составила 56.79 млрд. руб. (\$1.85 млрд.). За 9 месяцев 2010 г. чистая прибыль выросла на 70% год к году и составила 322.5 млрд. руб. (\$10.7 млрд.).

Чистая прибыль по РСБУ может отличаться очень значительно от результатов отчетности по международным стандартам. При этом чистая прибыль по РСБУ используется для расчета дивидендов за год. Учитывая, что отчетная прибыль составляет лишь немногим больше 30% от ожидаемого результата по МСФО на рынке, инвесторы могут быть немного разочарованы. Однако в полной мере негативная реакция может проявиться только после публикации отчета за IV квартал.

Наша долгосрочная оценка акций «Газпрома» - **\$7.10**.

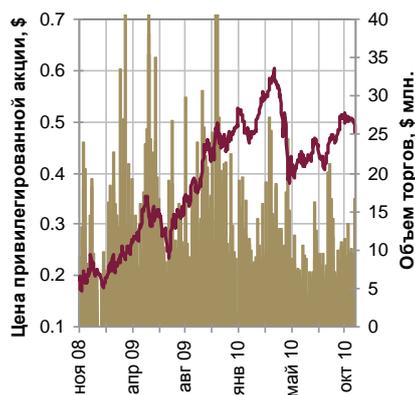
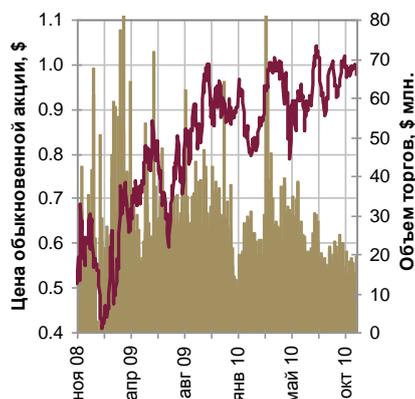
Нефтегазовый сектор



(SNGS RX – \$0.972)

(SNGSP RX – \$0.476)

Чистая прибыль Сургутнефтегаза по РСБУ в III квартале 2010 г. составила 27.5 млрд. руб.



Виталий Громадин

Сургутнефтегаз отчитался по результатам III квартала 2010 г. Чистая прибыль составила 27.5 млрд. руб. (\$901 млн.). Поквартально прибыль упала на 42%, а по отношению к предыдущему году выросла на 109%. Чистая прибыль компании сильно подвержена влиянию со стороны прибылей или убытков на курсовых разницах из-за большого количества накопленных денежных средств на балансе. Как и в случае с «Газпромом», более подробная информация по отчетности ожидается в середине ноября.

Объявленный результат не принес сюрпризов и, соответственно, не должен вызвать бурной реакции на рынке. Чистая прибыль оказалась незначительно выше ожиданий. Как и в случае с Газпромом, для оценки объемов дивидендов за этот год необходимо дождаться отчета за последний квартал.

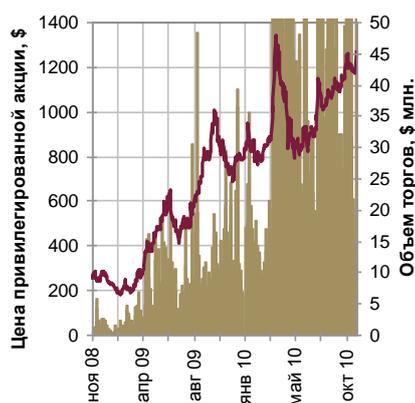
Наша долгосрочная оценка обыкновенных и привилегированных акций Сургутнефтегаза - **\$1.00** и **\$0.50** соответственно.

Нефтегазовый сектор



(TRNFP RX – \$5.570)

MSCI Barra по итогам полугодового пересмотра состава индексов включила привилегированные акции «Транснефти» в индекс MSCI Russia Standard



Алексей Павлов

MSCI Barra по итогам полугодового пересмотра состава индексов включила привилегированные акции **«Транснефти»** в индекс MSCI Russia Standard. Вес акций «Транснефти» в индексе составит 0.81%. Незначительно - на 0.05%, до 0.61% и на 0.03%, до 0.5% - повышен вес в MSCI Russia Standard акций «Интер PAO ЕЭС» и GDR ТМК. Больше всего от включения «Транснефти» пострадали акции «Газпрома» - их вес в MSCI Russia Standard снижен на 0.23%, до 25.33%. Вес акций Сбербанка снижен на 0.12% до 12.79%, «ЛУКОЙЛа» - на 0.11%, до 11.8%. Изменения в индексах вступят в силу с 1 декабря.

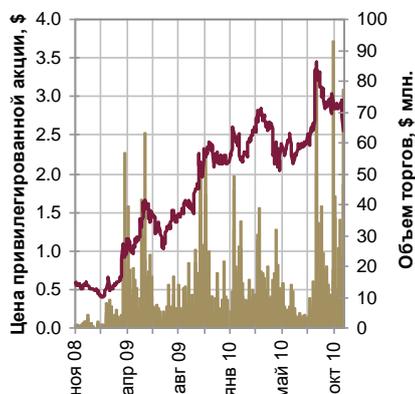
Включение бумаги в индексы MSCI традиционно благоприятно отражается на ее котировках, так что в ближайшее время «префа» «Транснефти» имеют все шансы взять рубеж в 40 000 рублей за акцию. В то же время «Холдинг МРСК», в течение всего года считавшийся одним из наиболее вероятных кандидатов на включение в индексы, вновь остался за бортом. На этом фоне в ближайшее время не исключена распродажа акций компании, и мы настоятельно рекомендуем воспользоваться возможным падением для покупок. Бумаги холдинга остаются очень привлекательными с фундаментальной точки зрения, а долгожданное их включение в расчет индексов MSCI является лишь делом времени.

Телекоммуникационный сектор



(RTKMP RX – \$2.530)

Акционеры Ростелекома не поддержали поправку в устав о выплате 10% чистой прибыли в качестве дивидендов по привилегированным акциям



Алексей Павлов

Акционеры **Ростелекома** на внеочередном общем собрании акционеров, прошедшем в заочной форме, не поддержали изменения в устав, предполагавшие выплату 10% чистой прибыли компании в качестве дивидендов по всем привилегированным акциям.

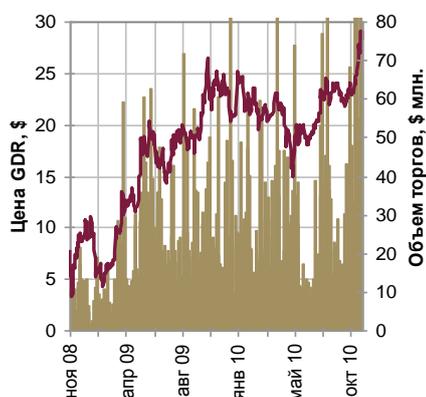
Напомним, что данную поправку в устав «Ростелекома» инициировал прежний менеджмент во главе с Евгением Юрченко, поэтому, когда опальный гендиректор был отправлен в отставку, шансов на существенное увеличение дивидендов по «префам» было, прямо скажем, не много, так что решение акционеров вряд ли можно назвать неожиданным. В настоящий момент мы не видим каких-либо драйверов для роста «префов» «Ростелекома». Сейчас наиболее интересной идеей в телекоммуникациях мы видим покупку наиболее недооцененных (по отношению к цене конвертации) акций МРК с прицелом на их последующий обмен на бумаги «Ростелекома».

Химический сектор

УРАЛКАЛИЙ

(URKA LI – \$28.25)

Эксклюзивный экспортер калийных удобрений «Уралкалия» принял решение о повышении цен на хлористый калий для рынков Юго-Восточной Азии и Бразилии



Алексей Павлов

БКК, эксклюзивный экспортер калийных удобрений производства «Беларуськалия» и **«Уралкалия»**, приняла решение об изменении цен на хлористый калий для рынков Юго-Восточной Азии и Бразилии. Цена на стандартный хлористый калий для рынков Юго-Восточной Азии составит \$430 за тонну, цена на гранулированный хлористый калий - \$450 за тонну на условиях CFR. Новые цены действительны для всех поставок компании на эти рынки, начиная с сегодняшнего дня, и будут действовать до конца первого квартала 2011 г.

Глобальный рост цен на сырье добрался и до рынка калийных удобрений. Напомним, что это уже второе повышение цен БКК с начала осени. 1 сентября цены на калийные удобрения для Бразилии и Юго-Восточной Азии были повышены примерно на 10%. Понятно, что с точки зрения ценообразования наиболее показательными будут переговоры с китайцами в конце текущего – начале следующего года. Тем не менее, рост спотовых цен не может не вселять оптимизм, поскольку будет служить неким benchmark при обсуждении поставок в Поднебесную на 2011 г. Вдобавок напомним, что история слияния «Уралкалия» и «Сильвинита» еще очень далека от завершения. Все вышесказанное обещает нам в перспективе поток позитивных новостей для компаний отрасли. Поучаствовать в этом мы рекомендуем, купив акции «Сильвинита» как более дешевые с фундаментальной точки зрения.

Взгляд на рынок других брокеров



Инвесторы <на этой неделе> будут по-прежнему чутко реагировать на новости из Ирландии, опасаясь распространения ее долговых проблем на другие страны ЕС с напряженной бюджетной ситуацией. Разворачивающиеся события напрямую отразятся на курсе евро к доллару, а также на отношении инвесторов к рисковым активам и сырьевым товарам. Россия подпадает под обе категории. Помимо этих центральных новостей ожидаются важные макроэкономические данные из США, которые обычно влияют на настроения инвесторов. Сегодня будут обнародованы данные о розничных продажах в США в октябре, а также об индексе Empire Manufacturing. Оба показателя считаются довольно точными индикаторами общей экономической активности.



Пятница стала третьим подряд днем снижения котировок на российском рынке акций. Спад продолжился и в субботу, на которую в России на этот раз выпал рабочий день. Динамику рынка продолжают определять опасения вокруг ситуации с обслуживанием госдолга стран Еврозоны, в то время как рынок сырья наконец ощутил на себе эффект от изменения настроений инвесторов, связанный с ужесточением монетарной политики в Китае. <...> Особое беспокойство у нас вызывает динамика индекса китайского фондового рынка CSI-300 (акции типа А), который в пятницу просел на 6.2%. Аналогичное падение, зафиксированное 19 апреля, предшествовало обвалу мая-июня.



На прошлой неделе индекс ММВБ протестировал уровень 1600 пунктов, после чего показывал только отрицательную динамику. Однако день за днем темпы снижения уменьшались. <...> В ближайшее время возможно либо продолжение плавной коррекции, либо консолидация на текущих уровнях, а сигналов о предновогоднем ралли на горизонте пока не видно. Посмотрим, что будут делать дальше западные рынки.

Календарь корпоративных событий на текущую неделю

-
- | | |
|--------------------------|---|
| 15 ноября 2010 г. | <ul style="list-style-type: none">• Группа Evraz объявит операционные результаты за III квартал и 9 месяцев 2010 г. |
| 16 ноября 2010 г. | <ul style="list-style-type: none">• Северсталь представит финансовые результаты за III квартал и 9 месяцев 2010 г. по МСФО• «Комстар-ОТС» опубликует финансовые результаты за III квартал и 9 месяцев 2010 г. по US GAAP• Сбербанк обнародует операционные результаты за октябрь 2010 г. |
| 17 ноября 2010 г. | <ul style="list-style-type: none">• - |
| 18 ноября 2010 г. | <ul style="list-style-type: none">• МТС представит финансовые результаты за III квартал и 9 месяцев 2010 г. по US GAAP• AFI Development опубликует финансовые результаты за III квартал и 9 месяцев 2010 г. по МСФО |
| 19 ноября 2010 г. | <ul style="list-style-type: none">• ФСК объявит финансовые результаты за III квартал и 9 месяцев 2010 г. по РСБУ |
-

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	171.9	5.570	22.36	22.25	0.3	1.8	5.0	-10.0	7.100	27.5	Покупать	19 июл 10
Лукойл, АОИ	LSE	LKOD	1 742	56.44	56.60	56.21	-3.1	-4.6	4.0	-3.4	68.30	20.7	Держать	19 июл 10
Роснефть, АОИ	LSE	ROSN	216.9	7.028	7.030	-	-4.9	-0.3	7.5	-17.6	8.800	25.2	Покупать	19 июл 10
Сургутнефтегаз, АОИ	ММВБ	SNGS	30.01	0.972	9.700	9.570	-2.3	-4.6	2.5	7.9	1.000	2.9	Держать	19 июл 10
Сургутнефтегаз, АПИ	ММВБ	SNGSP	14.70	0.476	-	4.840	-5.6	-6.9	11.2	-0.7	0.500	5.0	Держать	19 июл 10
Газпром нефть, АОИ	ММВБ	SIBN	124.7	4.040	20.40	20.62	2.4	0.5	3.1	-22.8	5.000	23.8	Держать	19 июл 10
Татнефть, АОИ	LSE	ATAD	149.7	4.851	33.78	-	-0.9	1.4	9.1	11.9	34.000	0.7	Держать	19 июл 10
Татнефть, АПИ	ММВБ	TATNP	77.00	2.495	-	-	0.6	-3.7	7.5	17.4	2.900	16.2	Держать	19 июл 10
ТНК-ВР Холдинг, АОИ	РТС	TNBP	-	2.150	-	-	-0.5	-1.4	4.1	19.4	2.250	5.2	Держать	11 окт 10
ТНК-ВР Холдинг, АПИ	РТС	TNBPP	-	1.900	-	-	3.3	-3.6	6.1	27.5	1.960	2.6	Держать	11 окт 10
Новатэк, АОИ	LSE	NVTK	273.7	8.868	104.00	-	2.8	17.5	43.8	82.8	70.00	-32.7	Продавать	19 июл 10
Транснефть, АПИ	ММВБ	TRNFP	39 233	1 271	-	-	7.5	10.3	26.5	62.1	1 200	-5.6	Продавать	19 июл 10
Металлургический сектор														
Норильский никель, АОИ	LSE	MNOD	5 906	191.4	20.20	19.95	0.9	11.7	23.9	44.2	190.0	840.6	Покупать	12 апр 10
Северсталь, АОИ	ММВБ	CHMF	451.5	14.63	14.61	-	3.8	-3.2	26.1	86.3	17.00	16.2	Держать	12 апр 10
Новолипецкий МК, АОИ	LSE	NLMK	116.3	3.769	37.92	-	0.0	1.1	31.5	35.2	38.00	0.2	Держать	12 апр 10
Магнитогорский МК, АОИ	LSE	MMK	30.66	0.993	13.05	-	-3.0	2.0	22.0	26.7	15.00	14.9	Держать	12 апр 10
Мечел, АОИ	NYSE	MTL	774.5	25.09	-	24.85	-4.4	-1.6	14.1	23.0	36.00	44.9	Покупать	12 апр 10
Евраз, АОИ	LSE	EVR	-	-	31.67	31.20	-3.4	5.2	28.0	23.7	45.00	42.1	Покупать	12 апр 10
Полюс Золото, АОИ	ММВБ	PLZL	1 621	52.51	33.70	33.80	4.3	-0.2	16.7	-11.0	63.00	20.0	Держать	12 апр 10
Полиметал, АОИ	LSE	PMTL	504.8	16.36	16.23	-	0.9	-7.2	30.9	69.2	11.50	-29.1	Продавать	12 апр 10
Челябинский ЦЗ, АОИ	ММВБ	CHZN	128.9	4.176	4.250	-	-0.5	0.6	14.2	34.9	5.000	19.7	Держать	12 апр 10
ВСМПО-Ависма, АОИ	ММВБ	VSMO	2 967	96.14	-	-	-1.1	1.6	-0.6	32.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТМК, АОИ	LSE	TMKS	161.4	5.228	21.20	-	2.9	17.8	26.9	11.9	24.00	13.2	Держать	12 апр 10
Выксунский МЗ, АОИ	ММВБ	VSMZ	42 500	1 377	-	-	-1.9	3.1	1.4	41.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Челябинский ТПЗ, АОИ	ММВБ	CHEP	57.46	1.862	-	-	-3.6	-10.3	3.2	-2.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Распадская, АОИ	ММВБ	RASP	172.4	5.585	-	-	-0.5	-2.9	18.4	28.3	8.700	55.8	Покупать	12 апр 10
Белон, АОИ	ММВБ	BELO	25.51	0.827	-	-	-3.3	-10.4	-1.3	29.4	1.300	57.3	Покупать	12 апр 10
Южный Кузбасс, АОИ	ММВБ	UKUZ	1 263	40.91	-	-	-0.7	-3.2	0.5	-0.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Кузбассразрезуголь, АОИ	РТС	KZRU	-	0.355	-	-	1.0	4.3	-2.9	33.8	-	-	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	3 457	112.02	26.70	-	0.8	2.3	25.9	78.6	20.00	-25.1	Продавать	03 фев 10
X5 Retail Group, АОИ	LSE	FIVE	-	-	40.01	-	-5.3	-6.1	10.0	43.4	40.00	0.0	Держать	03 фев 10
Седьмой Континент, АОИ	ММВБ	SCOH	249.9	8.098	-	-	-1.6	-13.8	2.7	-8.6	9.650	19.2	Держать	03 фев 10
Дикси, АОИ	ММВБ	DIXY	389.4	12.615	-	-	-1.0	7.9	24.3	73.9	9.000	-28.7	Продавать	03 фев 10
М-Видео, АОИ	ММВБ	MVID	222.0	7.193	-	-	-6.0	5.4	16.3	85.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Аптека 36.6 АОИ	ММВБ	APTK	112.9	3.657	-	-	2.4	-5.2	43.8	-68.4	3.333	-8.8	Продавать	03 фев 10
Фармстандарт, АОИ	LSE	PHST	2 849	92.30	28.15	-	-0.9	18.3	20.4	48.5	21.90	-22.2	Продавать	03 фев 10
Верофарм, АОИ	ММВБ	VFRM	1 280	41.47	-	-	-0.4	7.8	17.4	45.6	33.00	-20.4	Продавать	03 фев 10
Группа Черкизово, АОИ	LSE	CHE	907.0	29.39	21.25	-	0.0	6.3	34.5	119.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Вимм-Билль-Данн, АОИ	NYSE	WBD	1 850	59.94	-	24.65	-1.4	-3.6	28.6	32.6	15.00	-39.1	Продавать	03 фев 10
Разгуляй, АОИ	ММВБ	GRAZ	45.26	1.466	-	-	-1.6	-0.3	-1.3	-19.2	2.000	36.4	Покупать	03 фев 10
ПК Балтика, АОИ	ММВБ	PKBA	1 029.5	33.35	-	-	-1.0	-1.0	7.3	24.1	30.00	-10.1	Продавать	03 фев 10
ПК Балтика, АПИ	ММВБ	PKBAP	1 013.0	32.82	-	-	-0.2	-0.3	9.4	22.6	30.00	-8.6	Продавать	03 фев 10
Росинтер, АОИ	ММВБ	ROST	575.0	18.63	-	-	-2.5	-1.6	19.1	131.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Синергия, АОИ	ММВБ	SYNG	1 099	35.60	-	-	-1.4	-1.1	-4.5	71.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Концерн Калина, АОИ	ММВБ	KLNA	699.0	22.65	-	-	3.7	11.0	21.7	45.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Финансовый сектор														
Сбербанк, АОИ	ММВБ	SBER03	97.48	3.158	-	360.0	-6.3	4.1	19.1	30.7	3.230	2.3	Держать	03 фев 10
Сбербанк, АПИ	ММВБ	SBERP03	68.10	2.206	-	-	-4.4	1.4	15.2	19.2	2.425	9.9	Держать	03 фев 10
ВТБ, АОИ	ММВБ	VTBR	0.105	0.0034	6.865	-	0.8	11.4	29.6	55.1	0.0025	-28.1	Продавать	03 фев 10
Банк Возрождение, АОИ	ММВБ	VZRZ	1 298.3	42.06	-	-	-0.9	11.9	27.2	5.5	56.00	33.1	Покупать	03 фев 10
Росбанк, АОИ	ММВБ	ROSB	113.0	3.660	-	-	-1.5	-3.9	-1.4	9.8	3.850	5.2	Держать	03 фев 10
Банк Москвы, АОИ	ММВБ	MMBM	978.4	31.70	-	-	-0.4	-1.8	0.3	26.3	24.50	-22.7	Продавать	03 фев 10
Банк Санкт-Петербург, АОИ	ММВБ	BSPB	158.8	5.145	-	-	7.2	17.8	49.5	72.6	3.700	-28.1	Продавать	03 фев 10
Банк Санкт-Петербург, АПИ	ММВБ	BSPBP	164.0	5.313	-	-	1.1	7.8	36.2	-	4.250	-20.0	Продавать	03 фев 10
Строительный сектор														
Группа ПИК, АОИ	ММВБ	PIKK	114.0	3.694	3.719	-	-2.2	-4.3	6.0	-10.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Группа ЛСР, АОИ	LSE	LSRG	853.5	27.65	7.900	-	-4.8	-1.4	-9.2	8.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
AFI Development, АОИ	LSE	AFID	-	-	1.150	-	-0.9	11.7	27.4	-46.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Открытые инвестиции, АОИ	ММВБ	OPIN	920.0	29.81	-	-	-2.8	-6.2	6.8	-41.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Система-ГАЛС, АОИ	ММВБ	HALS	836.1	27.09	1.300	-	0.6	-0.3	1.6	-14.3	-	-	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	26.72	0.866	26.20	-	-1.1	-2.4	-1.1	41.5	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МТС, АОИ	NYSE	MBT	256.4	8.307	-	21.55	-7.4	-6.8	-2.4	7.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
ВымпелКом, АОИ	NYSE	VIP	-	-	-	15.46	-3.3	4.5	0.0	-25.9	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Комстар-ОТС, АОИ	LSE	CMST	199.1	6.449	6.500	-	0.0	1.9	0.2	25.2	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Ростелеком, АОИ	ММВБ	RTKM	139.1	4.505	27.08	26.99	-0.2	-2.1	27.4	-30.3	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Ростелеком, АПИ	ММВБ	RTKMP	78.09	2.530	-	-	-12.7	-11.1	7.5	7.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МГТС, АОИ	ММВБ	MGTS	423.0	13.71	-	-	0.5	4.5	19.5	-8.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МГТС, АПИ	ММВБ	MGTSP	381.1	12.35	-	-	-1.7	-0.6	8.8	-3.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Уралсвязьинформ, АОИ	ММВБ	URSI	1.256	0.041	-	8.000	3.8	0.3	28.6	51.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Уралсвязьинформ, АПИ	ММВБ	URSIP	0.945	0.031	-	-	-0.5	-1.6	10.1	51.5	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Северо-Западный Телеком, АОИ	ММВБ	SPTL	26.07	0.845	-	-	3.5	0.7	22.6	73.5	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Северо-Западный Телеком, АПИ	ММВБ	SPTLP	20.26	0.656	-	-	1.6	-0.4	14.7	77.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Сибирьтелеком, АОИ	ММВБ	STKM	2.288	0.074	-	0.00	2.9	-1.3	25.4	108.9	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Сибирьтелеком, АПИ	ММВБ	STKMP	1.781	0.058	-	-	2.2	-1.7	13.2	113.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Волгателеком, АОИ	ММВБ	VTEL	120.4	3.901	-	7.750	3.4	0.2	26.7	62.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Волгателеком, АПИ	ММВБ	VTELP	93.63	3.034	-	-	2.8	0.0	15.3	77.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Центртелеком, АОИ	ММВБ	CTLK	27.46	0.890	-	-	2.7	0.0	24.6	80.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Центртелеком, АПИ	ММВБ	CTLKP	21.62	0.700	-	-	2.2	0.4	11.5	63.2	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Дальсвязь, АОИ	ММВБ	DLSV	113.3	3.671	-	-	2.8	0.2	24.2	14.3	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Дальсвязь, АПИ	ММВБ	DLSVP	89.01	2.884	-	-	2.4	0.5	7.4	28.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Юг Телеком (ЮТК), АОИ	ММВБ	UTEL	5.475	0.177	-	-	2.6	-1.9	24.6	134.9	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Юг Телеком (ЮТК), АПИ	ММВБ	UTELP	4.309	0.140	-	-	2.7	0.1	12.7	130.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
СТС-Media, АОИ	NYSE	CTCM	-	-	-	22.22	-5.6	-8.4	25.2	32.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Армада, АОИ	ММВБ	ARMD	308.0	9.979	-	-	11.2	27.7	25.5	55.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
РБК, АОИ	ММВБ	RBCI	36.51	1.183	-	-	3.1	-1.0	2.8	-30.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Транспортный сектор														
Аэрофлот, АОИ	ММВБ	AFLT	74.84	2.425	-	-	-3.1	5.1	24.5	63.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Ютэйр, АОИ	ММВБ	UTAR	16.09	0.521	-	-	1.8	30.2	47.4	52.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Новороссийский МТП, АОИ	LSE	NCSP	3.770	0.122	9.36	-	6.3	-3.5	-14.7	-16.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дальневосточное МП, АОИ	ММВБ	FESH	13.70	0.444	-	-	-1.3	3.6	8.5	33.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Приморское МП, АОИ	ММВБ	PRIM	4.924	0.160	-	-	0.4	-4.9	-12.4	-16.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Глобал Транс, АОИ	LSE	GLTR	-	-	15.80	-	6.1	5.3	12.9	83.7	-	-	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	0.0454	0.0015	-	-	-2.9	-9.6	9.4	41.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РусГидро, АОИ	ММВБ	HYDR	1.580	0.051	5.185	-	-0.2	-4.4	-6.4	37.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Мосэнерго, АОИ	ММВБ	MSNG	3.174	0.103	-	11.00	-3.2	-8.5	0.9	3.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Кузбассэнерго, АОИ	ММВБ	KZBN	0.360	0.012	-	-	-0.2	5.8	0.1	80.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Иркутскэнерго, АОИ	ММВБ	IRGZ	24.70	0.800	-	28.00	2.0	-0.6	27.8	77.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РАО ЭС Востока, АОИ	ММВБ	VRAO	0.383	0.012	-	-	-1.7	-6.4	-8.2	41.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РАО ЭС Востока, АПИ	ММВБ	RAOVP	0.384	0.012	-	-	-0.5	-1.8	-3.4	42.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-1, АОИ	ММВБ	OGK1	1.083	0.035	-	-	-1.9	-5.4	3.0	37.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-2, АОИ	ММВБ	OGK2	1.770	0.057	5.460	-	6.1	0.1	10.2	79.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-3, АОИ	ММВБ	OGK3	1.667	0.054	-	-	0.4	-7.3	0.8	8.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-4, АОИ	ММВБ	OGK4	2.586	0.084	-	-	1.5	-2.5	7.1	52.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-5, АОИ	ММВБ	OGK5	2.549	0.083	-	-	-2.4	-7.2	-0.9	6.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-6, АОИ	ММВБ	OGK6	1.325	0.043	-	-	4.5	1.5	18.2	63.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-1, АОИ	ММВБ	TGKA	0.0215	0.0007	-	-	-1.7	-7.6	2.8	39.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-2, АОИ	ММВБ	TGKB	0.0081	0.0003	-	-	-4.3	-10.2	2.8	11.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-4, АОИ	ММВБ	TGKD	0.0158	0.0005	-	-	-2.6	-3.7	12.6	47.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-5, АОИ	ММВБ	TGKE	0.0170	0.0006	-	-	-0.8	-0.3	2.8	38.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-6, АОИ	ММВБ	TGKF	0.0158	0.0005	-	-	-4.4	-2.4	15.9	49.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Волжская ТГК-7, АОИ	ММВБ	VTGK	2.300	0.075	-	-	0.5	-5.7	-6.9	61.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-9, АОИ	ММВБ	TGKI	0.0050	0.0002	-	-	3.4	-0.4	10.0	41.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Fortum ТГК-10, АОИ	ММВБ	TGKJ	43.69	1.416	-	-	-0.8	-4.6	4.4	7.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-11, АОИ	ММВБ	TGKK	0.0189	0.0006	-	-	-2.8	-5.4	5.1	11.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Енисейская ТГК-13, АОИ	ММВБ	TGK13	0.1160	0.0038	-	-	1.2	-2.2	-5.3	87.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-14, АОИ	ММВБ	TGKH	0.0042	0.0001	-	-	-0.8	-6.9	4.0	22.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ФСК, АОИ	ММВБ	FEES	0.3670	0.0119	-	0.012	-0.8	-2.7	6.6	-8.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МОЭСК, АОИ	ММВБ	MSRS	1.631	0.053	-	-	1.2	11.5	17.4	18.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Холдинг МРСК, АОИ	ММВБ	MRKH	5.151	0.167	-	-	-1.6	4.5	19.9	27.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Холдинг МРСК, АПИ	ММВБ	MRKHP	3.317	0.107	-	-	-0.9	4.6	20.3	60.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Центра, АОИ	ММВБ	MRKC	1.339	0.043	-	-	-8.9	14.7	9.5	58.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Урала, АОИ	ММВБ	MRKU	0.318	0.010	-	-	-3.8	3.7	17.7	21.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Волги, АОИ	ММВБ	MRKV	0.157	0.005	-	-	5.4	36.3	52.0	25.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Центра и Приволжья, АОИ	ММВБ	MRKP	0.280	0.009	-	-	-1.9	7.3	28.1	47.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Северо-Запада, АОИ	ММВБ	MRKZ	0.211	0.007	-	-	-4.8	-0.1	-2.7	-10.1	-	-	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
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Электроэнергетический сектор														
МРСК Северного Кавказа, АОИ	ММВБ	MRKK	178.0	5.77	-	-	-4.9	6.5	21.5	101.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Сибири, АОИ	ММВБ	MRKS	0.313	0.010	-	-	-6.7	0.6	10.6	17.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Юга, АОИ	ММВБ	MRKY	0.179	0.006	-	-	-5.2	5.6	13.4	-8.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Химический сектор														
Уралкалий, АОИ	LSE	URKA	173.8	5.630	28.25	-	2.8	19.2	24.1	18.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Сильвинит, АОИ	ММВБ	SILV	24 400	790.5	-	-	8.1	11.0	26.7	14.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Сильвинит, АПИ	РТС	SILVP	-	367.0	-	-	4.0	12.6	-1.3	4.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Акрон, АОИ	ММВБ	AKRN	903.4	29.27	3.000	-	-3.0	-3.4	-0.9	-3.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дорогобуж, АОИ	ММВБ	DGBZP	15.59	0.505	-	-	-0.9	-1.8	1.3	-8.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дорогобуж, АПИ	ММВБ	DGBZP	11.31	0.366	-	-	-2.1	8.8	14.3	-2.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Апатит, АОИ	РТС	AMMO	-	84.0	-	-	0.0	6.3	12.0	9.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Метафракс, АОИ	РТС	MEFR	-	0.725	-	-	0.0	5.1	11.5	-27.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казаньоргсинтез, АОИ	РТС	KZOS	-	0.187	-	-	5.4	3.9	1.0	-16.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казаньоргсинтез, АПИ	РТС	KZOSP	-	0.079	-	-	12.9	12.9	17.9	14.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфаоргсинтез, АОИ	РТС	UFOS	-	3.500	-	-	0.0	-	-	-6.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфаоргсинтез, АПИ	РТС	UFOSP	-	2.096	-	-	2.2	2.2	-	120.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Нижнекамскнефтехим, АОИ	ММВБ	NKNC	17.22	0.558	-	-	1.5	0.6	19.2	22.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Нижнекамскнефтехим, АПИ	ММВБ	NKNCP	9.597	0.311	-	-	5.5	5.2	60.2	95.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Промышленный сектор														
АвтоВАЗ, АОИ	ММВБ	AVAZ	33.41	1.083	-	-	-7.2	7.0	146.5	99.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ГАЗ, АОИ	РТС	GAZA	-	30.00	-	-	0.0	3.4	15.4	11.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Соллерс, АОИ	ММВБ	SVAV	515.9	16.71	-	-	-3.7	3.0	8.5	11.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
КамАЗ, АОИ	ММВБ	KMAZ	72.53	2.350	-	-	0.3	-3.3	4.9	3.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Силовые машины, АОИ	ММВБ	SILM	8.617	0.279	-	-	2.8	15.0	21.8	44.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Объединенные МЗ, АОИ	ММВБ	OMZZ	71.28	2.309	-	-	5.9	-3.0	3.7	7.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОАК, АОИ	ММВБ	UNAC	0.431	0.014	-	-	-3.4	-6.6	-	-	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Корпорация Иркут, АОИ	ММВБ	IRKT	10.412	0.337	-	-	15.4	14.3	17.6	18.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казанский ВЗ, АОИ	ММВБ	KHEL	72.71	2.356	-	-	5.6	19.6	30.9	128.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Улан-Удинский ВЗ, АОИ	ММВБ	UUJZ	53.39	1.730	-	-	-2.8	10.6	32.2	105.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РКК Энергия, АОИ	ММВБ	RKKE	9 300	301.3	-	-	-0.8	-8.5	-15.1	-3.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Выборгский ССЗ, АОИ	РТС	VSSZ	-	81.0 / 89.0	-	-	0.0	1.3	13.9	-42.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Мотовилихинские заводы, АОИ	ММВБ	MOTZ	2.790	0.090	-	-	2.1	-0.9	-1.9	0.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфимские моторы, АОИ	РТС	UFMO	-	0.420 / 0.600	-	-	0.0	-1.2	-6.7	5.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

Департамент по управлению ценными бумагами

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

Аналитический департамент

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

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

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

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

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

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

Управление активами

Михаил Бондарь
Bondar@arbatcapital.ru

Юрий Тришин
Trishin@arbatcapital.ru

Валерий Сигачев
Sigachev@arbatcapital.ru

Юрий Балута
Baluta@arbatcapital.ru

Александр Шалягин
Shalyagin@arbatcapital.ru

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

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