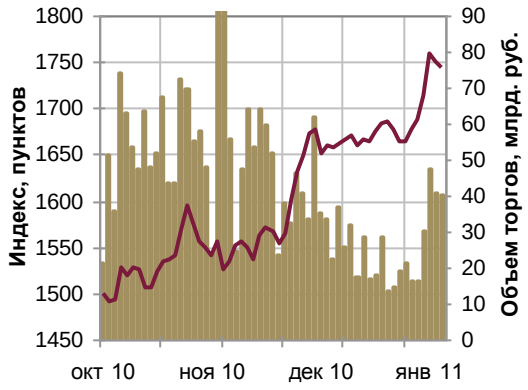
АРБАТ КАПИТАЛ

17 января 2011 г.

Еженедельный обзор российского рынка

Индекс ММВБ



Источник: Bloomberg

Ключевые фондовые индексы

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
DJIA	11 787	1.0	2.6	6.6	16.7	11.1
S&P 500	1 293	1.7	4.0	10.0	21.4	13.8
NASDAQ	2 755	1.9	4.3	11.6	26.4	20.4
FTSE 100	6 002	0.3	2.2	5.2	16.3	10.0
CAC 40	3 983	3.0	3.0	4.1	13.8	0.7
DAX	7 076	1.8	1.3	9.0	17.1	20.4
NIKKEI 225	10 499	-0.4	1.9	10.6	11.6	-4.4
MSCI EM	1 160	1.1	4.0	3.4	22.2	14.8
MSCI China	68.96	1.5	6.2	1.5	19.1	11.4
MSCI India	507.6	-4.4	3.6	10.4	20.8	23.4
MSCI Brazil	3 795	1.5	6.1	-1.1	20.6	5.7
MSCI Korea	429.0	1.7	7.4	13.5	30.8	26.6
РТС	**1870.1**	**5.6**	**7.6**	**18.6**	**35.0**	**20.3**

Источник: Bloomberg

Ключевые сырьевые рынки

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Нефть Brent	98.1	5.2	7.3	19.1	31.5	28.1
Нефть Urals	95.4	4.2	7.6	15.3	26.7	23.1
Нефть WTI	91.5	4.0	3.7	10.7	18.8	15.3
Золото	1361.7	-0.6	-1.0	-0.5	14.1	20.4
Серебро	28.5	-0.7	-2.8	16.5	58.8	53.9
Медь (3М)	9 650	2.5	5.3	14.9	43.5	28.8
Никель (3М)	25 875	6.9	5.6	6.5	33.4	41.4

Источник: Bloomberg

Обзор рынка

Начало 2011 г. российский рынок акций встретил бурным ростом – по итогам первой недели торгов основные фондовые индексы прибавили более чем по 5% в долларовом выражении и достигли новых «посткризисных» максимумов. Отчасти столь бодрые результаты последней недели стали следствием продолжительных новогодних каникул, в ходе которых американские фондовые индексы и рынок нефти (европейские сорта) достигли новых высот. Однако более важным фактором стремительного роста отечественных индексов стал продолжающийся приток зарубежного капитала в российские фонды, который за первые две недели года составил почти $300 млн. Превысившие в конце прошлого года уровень в $90 за баррель цены на нефть, наконец-то заставили зарубежных инвесторов пересмотреть свое осторожное отношение к российским активам и увеличить лимиты на российские бумаги на 2011 г. Не удивительно, что на этом фоне попытка игры на понижение в минувшую пятницу оказалась крайне невыразительной.

Благодаря новости об обмене акциями российской Роснефти и британской BP текущая неделя на отечественном рынке также начинается на мажорной ноте – индекс РТС предпринимает попытку преодолеть важный рубеж в 1900 пунктов, даже несмотря на выходной день в США и связанную с этим низкую активность инвесторов на зарубежных торговых площадках. В том случае, если попытка окажется удачной и по итогам дня индекс РТС превысит 1900 пунктов, в качестве следующей цели можно будет рассматривать цифру в заветные 2000 пунктов. Однако по какой именно траектории пойдет движение к этому уровню – монотонно вверх или же через коррекцию/консолидацию – во многом будет зависеть от выходящего в этот четверг блока макроэкономической статистики в Китае за декабрь. Плюс к этому, текущая пятидневка станет первой полноценной неделей сезона корпоративной отчетности за 4Q в США – результаты крупнейших банков (Citigroup, Goldman Sachs, Bank of America) и технологов (IBM, Apple) добавят волатильности рынкам.

Отраслевые и корпоративные новости

Роснефть и BP решили создать совместную компанию по разработке арктического шельфа в России, а также обменять 9.5% казначейских акций Роснефти на 5% новых акций BP……**7**

Распадская опубликовала позитивные операционные результаты за 4Q и весь 2010 г.……**8**

Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

Относительная оценка российских акций

Хотя по итогам прошедшей пятидневки отечественные фондовые индексы существенно опередили большинство других развивающихся и развитых рынков акций, мощный рост на российском рынке лишь ликвидировал отставание, возникшее в результате продолжительных новогодних каникул, поэтому ощутимых изменений в относительной оценке российского фондового рынка по итогам прошлой недели по сравнению с декабрем 2010 г. не произошло – крупнейшие отечественные компании остались заметно недооцененными относительно своих аналогов из других стран по большинству ключевых мультипликаторов. Мы по-прежнему считаем существующий дисконт (порядка 35% по P/E Forward) в оценке российского рынка необоснованным с фундаментальной точки зрения, особенно в свете торгующихся в диапазоне $95-100 европейских марок нефти (Brent, Urals). Соответственно, мы сохраняем свой позитивный взгляд на динамику российских акций на длинном (более 1 года) временном горизонте. При этом мы также позитивно настроены в отношении российских площадок и в более близкой перспективе, т.к. высокие цены на нефть и продолжающийся приток средств нерезидентов будут хорошей поддержкой для котировок даже в случае коррекционного движения на зарубежных фондовых площадках.

		P/E					P/E Forward					P/Book				
	Вес в MSCI Russia	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%	17.9	9.7	15.1	21.3	14.2	12.1	9.2	12.0	9.7	11.9	2.0	1.5	2.1	1.8	2.2
Банки	14.1%	16.4	14.5	19.8	18.9	10.9	10.7	11.1	13.6	9.2	9.6	1.1	2.1	1.3	0.9	1.7
Телекомы	7.0%	11.8	14.1	17.1	9.6	12.7	12.1	11.6	15.6	10.2	12.5	1.7	2.4	1.9	1.5	1.6
Металлургия	13.6%	20.4	14.8	20.2	19.8	13.3	13.1	11.3	12.0	10.1	11.4	2.3	2.3	2.6	2.2	1.4
Потребительский сектор	2.7%	16.1	27.8	15.2	19.0	20.8	14.2	22.3	14.3	14.8	18.1	2.1	4.4	2.5	3.1	2.7
Электроэнергетика	5.7%	12.5	15.4	11.9	10.1	19.9	13.2	12.3	12.4	11.5	18.0	1.4	1.2	1.5	1.5	1.3
Показатели с весами MSCI Russia		**17.2**	**12.2**	**16.4**	**19.2**	**14.0**	**12.2**	**10.5**	**12.5**	**9.9**	**12.1**	**1.8**	**1.8**	**2.0**	**1.7**	**1.9**
RTS				**9.0**					**7.6**					**1.3**		
MSCI RUSSIA				**8.6**					**7.2**					**1.3**		
Средний дисконт в оценке				**44%**					**36%**					**32%**		

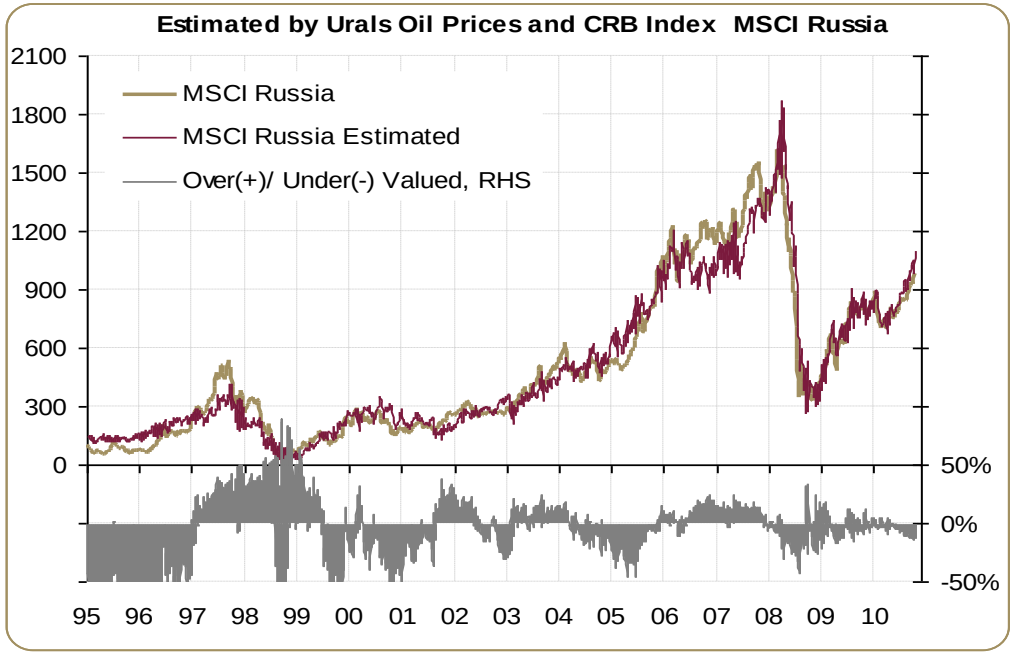
		P/Sales					P/Cash Flow					Доходность с начала года, %				
	Вес в MSCI Russia	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	1.1	1.1	1.1	0.8	1.1	8.1	6.7	7.3	7.4	8.5	3	2	4	6	-1
Банки	14.1%	2.0	3.2	2.0	1.6	3.2	11.0	60.5	5.5	38.9	Н/Д	4	0	4	9	-1
Телекомы	7.0%	1.2	1.7	1.2	1.3	1.3	4.4	5.6	4.2	4.6	4.2	0	0	-2	3	0
Металлургия	13.6%	1.4	1.8	1.5	1.7	0.7	10.7	10.9	11.9	11.9	6.4	-1	2	-1	0	-2
Потребительский сектор	2.7%	0.4	1.1	0.9	1.7	0.9	7.9	17.6	14.6	10.7	11.5	0	-3	1	-3	0
Электроэнергетика	5.7%	0.9	1.5	1.3	0.7	1.0	4.9	7.2	4.9	4.7	5.6	1	0	1	2	-4
Показатели с весами MSCI Russia		**1.2**	**1.6**	**1.3**	**1.1**	**1.3**	**8.4**	**15.1**	**7.5**	**12.2**	**6.6**	**3**	**1**	**3**	**5**	**-1**
RTS				**1.4**					**4.5**					**6**		
MSCI RUSSIA				**1.5**					**4.7**					**5**		
Средний дисконт в оценке				**-15%**					**49%**							

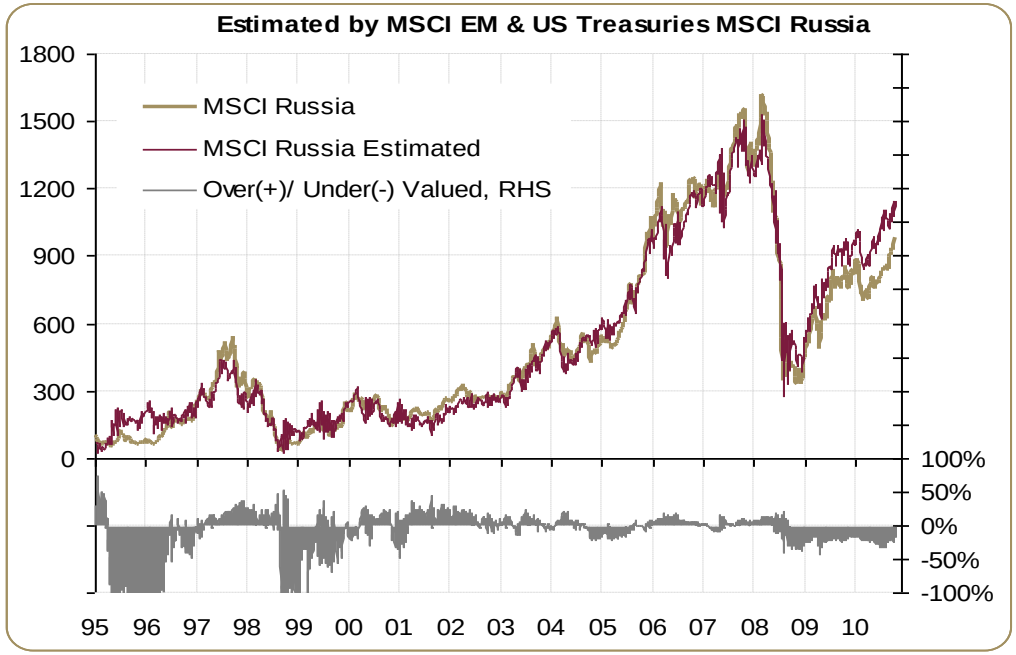
Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

Перекупленность Vs. Перепроданность

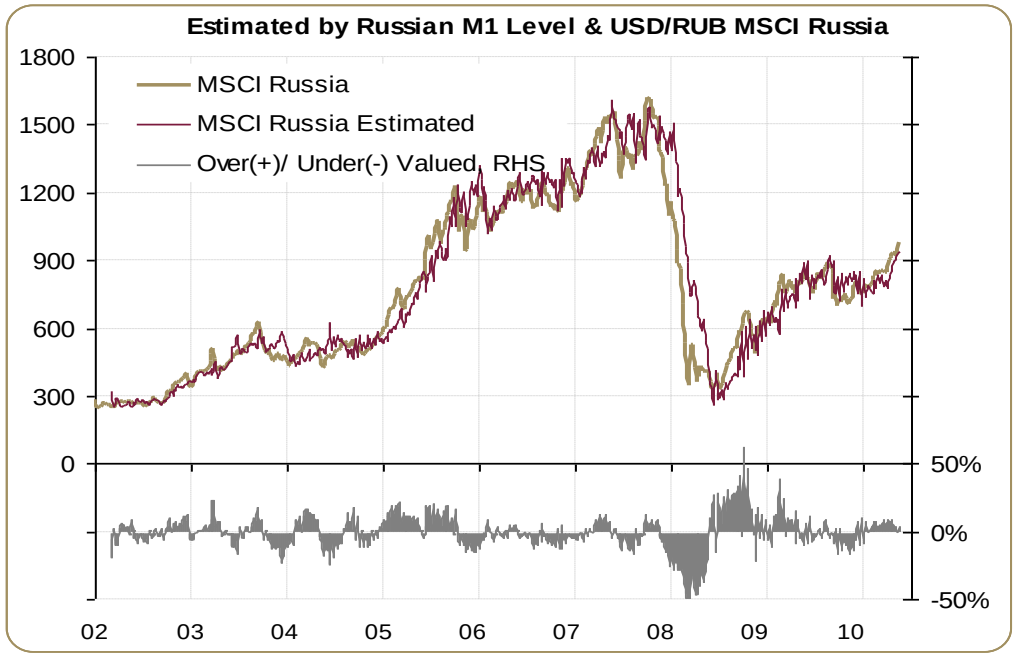
В связи с завершением очередного календарного года мы добавили данные за январь-декабрь 2010 г. в нашу регрессионную **модель оценки индекса MSCI Russia по индикаторам сырьевого рынка**, что привело к некоторому изменению регрессионных коэффициентов. По итогам минувшей недели модель указала на перепроданность отечественных акций на 12%, что близко к максимальным уровням перепроданности, имевшим место в последние полутора года.

Мы также скорректировали на итоги 2010 г. и нашу регрессионную **модель оценки индекса MSCI Russia через индикаторы мировых финансовых рынков**, что привело к значительному сокращению отставания российского рынка от других развивающихся площадок. По итогам прошедшей пятидневки данная модель указала на перепроданность отечественных акций на 17%, что близко к минимальным уровням перепроданности за последние 8 месяцев.





Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru



За первую неделю торгов 2011 г. российский рубль укрепил свои позиции на 2.2% против американского доллара, тем самым вернувшись в рамки сформировавшегося в декабре канала, выход из которого в конце декабря, по всей видимости, был обусловлен исключительно эффектом «конца календарного года». При этом к бивалютной корзине рубль подорожал лишь на 0.5%, что стало отражением сильного роста курса евро на мировом валютном рынке. После корректировки на данные за 2010 г. наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по денежной массе и курсу рубля** по итогам прошлой недели указала на некоторую перекупленность отечественных акций на 4%.

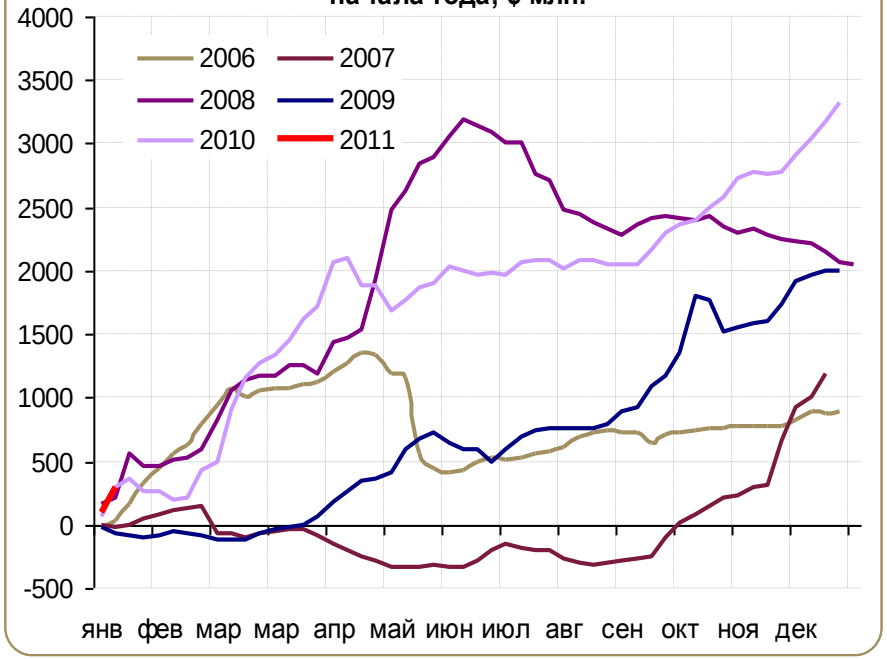
Начало нового года не принесло заметных изменений на стержневой рынок, который продолжил начатую в декабре консолидацию вокруг отметки в 3.3% по доходности 10-летних облигаций американского Казначейства. Соответственно, влияние динамики стержневого рынка на размер кредитных спредов в первой половине января оказалось минимальным, а сужение или расширение спредов стало исключительно результатом покупок или продаж со стороны инвесторов. Не удивительно, что на фоне ралли на фондовых и товарно-сырьевых площадках наиболее востребованными в начале 2011 г. оказались более рисковые долговые инструменты. Так, российский суверенный спред EMBI+Russia за первую половину января сократился на 9 б.п., а спред высокодоходных корпоративных облигаций DB High Yield снизился на 28 б.п. По всей видимости, тенденция к притоку капитала на рынки рисковых активов себя еще не исчерпала, в связи с чем рисковые облигации обладают определенным потенциалом роста курсовой стоимости даже от текущих весьма высоких уровней, поэтому кредитные спреды в рисковом сегменте долгового рынка в 1Q текущего года могут снизиться до новых минимумов последних 2.5 лет.

Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

Набравший обороты в декабре прошлого года приток зарубежного капитала на российский фондовый рынок в январе 2011 г. ожидаемо получил свое продолжение. Согласно данным EPFR, чистый приток средств в инвестирующие в Россию фонды за последнюю отчетную неделю (6-12 января) составил $196 млн., что довело величину совокупного притока капитала за первые две недели года почти до $300 млн. Приближающиеся к $100 за баррель цены на нефть наконец-то заставили зарубежных инвесторов позабыть свои страхи в отношении российского фондового рынка, в связи с чем активный приток средств в российские фонды в ближайшие несколько недель, скорее всего, продолжится. Сейчас достаточно сложно понять, что именно положит конец текущей волне притока капитала на российский рынок акций, т.к. инвесторы на мировых финансовых рынках находятся в состоянии эйфории и пока что закрывают глаза на негативные новости. Активный приток средств в инвестирующие в Россию фонды продолжается уже 7 недель, тогда как средняя продолжительность волны притока капитала на российский рынок в прошлом составляла порядка 10-11 недель. Исходя из этого, позитивная динамика движения средств в российских фондах может продлиться вплоть до середины февраля.

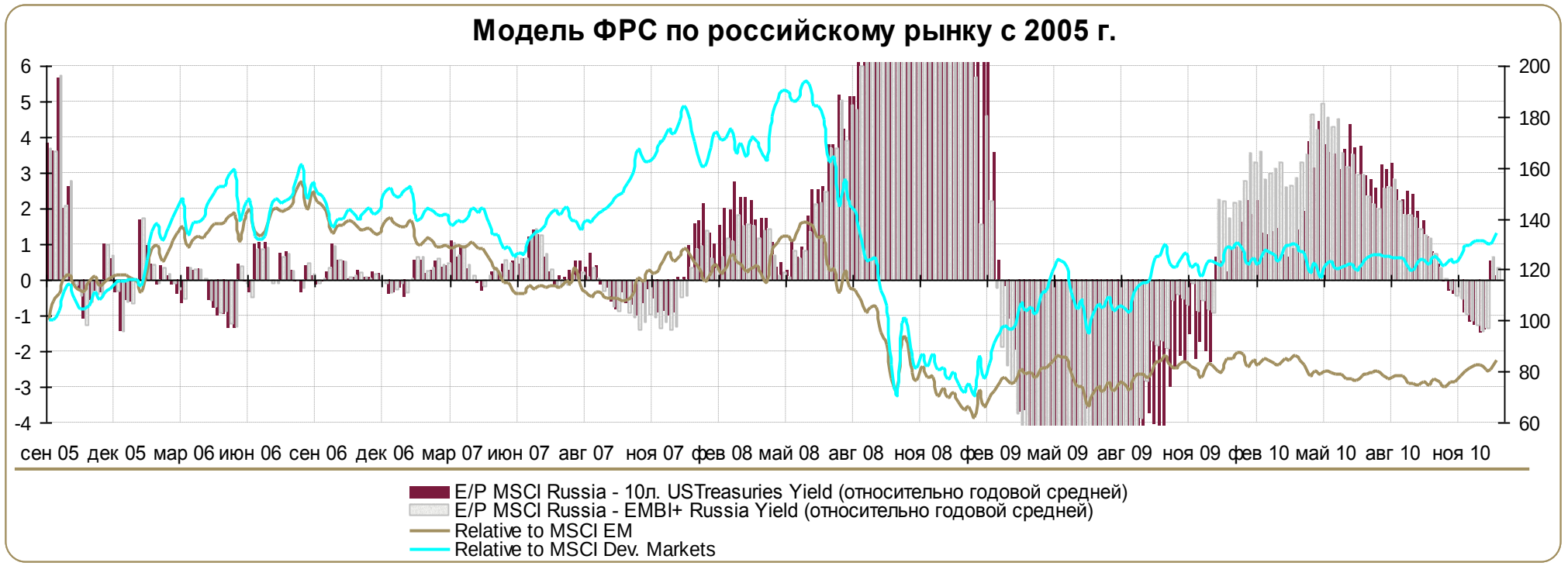
Чистый приток средств в иностранные фонды, инвестирующие в Россию

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



Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

Завершение очередного календарного года привело к заметному «техническому» снижению мультипликатора P/E Forward российского фондового рынка (индекс MSCI Russia) до величины чуть более 7.0, что вернуло относительную привлекательность отечественных акций по обеим вариациям **модели ФРС[1] (для международных инвесторов и для локальных игроков)** в положительную область. Соответственно, основанная на скользящих спредах доходности рынков акций и государственных облигаций модель ФРС по итогам прошедшей недели вышла из зоны перекупленности, что, однако, не стоит расценивать как сильный сигнал к покупке. С точки зрения абсолютных спредов доходности российские акции, очевидно, также сохранили свою привлекательность по сравнению с суверенными долгами, что полностью соответствует нашему долгосрочному взгляду на российский фондовый рынок.



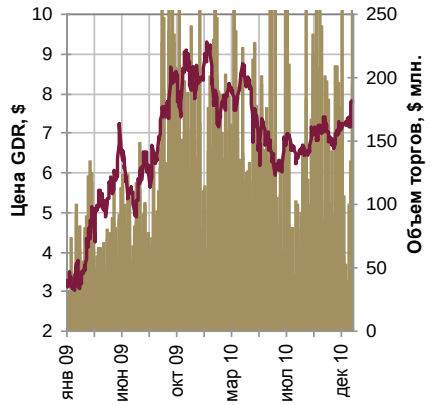
[1] Модель ФРС учитывает спрэд между доходностью акций [обратный P/E Forward] и доходностью государственных облигаций.

Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

Нефтегазовый сектор

(ROSN LI – $8.090)

Роснефть и BP решили создать совместную компанию по разработке арктического шельфа России, а также обменять 9.5% казначейских акций Роснефти на 5% новых акций BP



Виталий Громадин

Роснефть и BP решили создать совместную компанию по разработке арктического шельфа России, а также обменять 9.5% казначейских акций Роснефти на 5% новых акций BP. Об этом было сообщено в пятницу, 14 января. Совместная операционная компания, в которой Роснефти будет принадлежать 66.67%, а BP – 33.33%, будет создана в ближайшие 2 года.

Потенциально арктический шельф очень богат энергоресурсами, и помощь BP в их геологоразведке и разработке выглядит необходимой. Государству было необходимо заманить зарубежные корпорации к разработке российского шельфа, так как стало абсолютно понятно, что сил исключительно государственных компаний недостаточно. Работая с BP, Роснефть снижает свои риски и получает дополнительные технологии.

Арктический шельф характеризуется экстремальными погодными условиями, а у BP – колоссальный опыт работы на шельфовых месторождениях. Конечно, вызывает опасения случившаяся в прошлом году катастрофа в Мексиканском Заливе, ответственность за которую лежит на BP, но это тоже был опыт, хоть и весьма негативный. Теперь от компании можно ожидать более внимательного и осторожного отношения, ведь катастрофа показала, что лучше немного переплатить за безопасность. К тому же выбор пал на BP, скорее всего, из-за уже имеющихся значительных интересов компании в России. Для инвесторов весьма значимым является обмен акциями между компаниями: с 5% Роснефть станет главным акционером в BP, котировки акций которой имеют ещё 30% потенциала роста до значений, которые наблюдались перед разливом нефти. При этом Роснефть получает стратега по примеру ЛУКОЙЛа.

Недавно Роснефть взяла себе в партнеры на Черном море американскую Chevron. Кроме того, недавно Роснефть вышла за рубеж с покупкой нефтеперерабатывающих мощностей в Германии, и компании объективно необходима поддержка и заинтересованность одной из главных европейский компаний на фоне продолжающихся и достаточно успешных исков от бывших акционеров ЮКОСа.

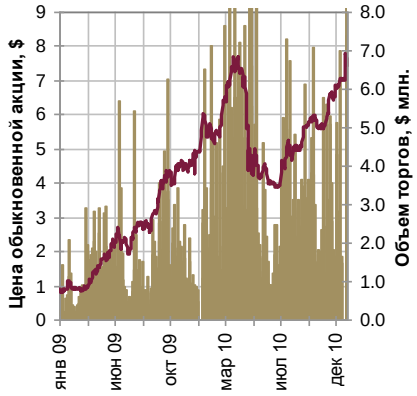
Наша долгосрочная оценка акций Роснефти- ***$8.80***.

Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

Металлургический сектор

(RASP RX – $7.47)

Распадская опубликовала позитивные операционные результаты за IV квартал и весь 2010 г.



Артем Бахтигозин

Распадская опубликовала операционные результаты за 4Q и весь 2010 г. В результате майской аварии объемы добычи рядового угля и реализации концентрата по итогам года сократились почти на треть (-32% и -31% уоу соответственно). Однако если смотреть на показатели последнего квартала ушедшего года, можно наблюдать позитивные изменения: добыча рядового угля по сравнению с предыдущим кварталом выросла на 15%, реализация концентрата увеличилась на треть (+33%), реализация рядового угля выросла более чем в 3 раза (+238%). Повышение результатов в 4Q стало возможным во многом благодаря запуску первой после аварии лавы 4-9-21 бис на шахте Распадская, а также запуску шахты "Коксовая" и высокому коэффициенту выхода концентрата. Среди других позитивных моментов стоит отметить, что менеджмент подтвердил планы выйти на доаварийные объемы добычи и продаж к концу 2011 г., что может оказаться несколько более оптимистичным по сравнению с текущими ожиданиями участников рынка. Также компания сообщила о своем намерении возобновить экспортные продажи в текущем году, что, на фоне роста цен на рынке коксующегося угля, вызванного наводнением в Австралии, может способствовать росту финансовых результатов Распадской. При этом благоприятная конъюнктура этого рынка может обеспечить установление более высоких контрактных цен на продукцию компании уже в 1Q 2011, поскольку на данный момент менеджмент все еще продолжает вести переговоры по этому вопросу.

Таким образом, учитывая потенциал роста как производственных объемов, так и цен на коксующийся уголь, акции Распадской можно расценивать как перспективное вложение на среднесрочную перспективу. Мы рекомендуем ***ПОКУПАТЬ*** бумаги компании с целевой ценой ***$8.7*** за акцию.

Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

Взгляд на рынок других брокеров

УРАЛСИБ КЭПИТАЛ	В то время как на российских биржах сделка между Роснефтью и BP, видимо, захватит внимание инвесторов, на большинстве других крупных рынков начало недели должно быть спокойным, учитывая, что в США торговые площадки сегодня закрыты – отмечается день Мартина Лютера Кинга. В ходе визита председателя КНР в Вашингтон, предстоящего на нынешней неделе, обязательно будут затронуты вопросы состояния мирового торгового баланса и соотношения валютных курсов. Китай вновь ужесточил нормы резервирования для своих банков, а в четверг утром должен обнародовать макроэкономическую статистику за декабрь. Ожидается, что инфляция в 2010 г. составит 5.7%, а ВВП увеличится на 10.2%. Валюты развивающихся стран и цены на сырье буду весьма чувствительны к договоренностям, которые могут быть достигнуты между США и Китаем, а также к динамике китайской экономики.
A'LEMAR INVESTMENT GROUP	Характер тренда начинающейся недели будет зависеть от того, сумеют ли цены на нефть удержать текущие высокие уровни (выше $90 за барр. американского сорта WTI) и отправиться на штурм 100- долларовой отметки. Понедельник, когда сырьевые рынки окажутся под давлением негативных ожиданий в отношении КНР (связанных с вероятным усилением Поднебесной антиинфляционных мер), будет в этом плане показательным. Мы ожидаем отката нефтяных цен и вслед за ними большинства российских акций вниз в первой половине сегодняшнего дня, но дальше это может стать лишь дополнительным поводом для новых покупок и продолжения роста. Движущим фактором всей предстоящей недели будут корпоративные новости: важной макроэкономический статистики будет немного (можно выделить цифры по рынку недвижимости Штатов), а вот список компаний, которые в ближайшие дни представят отчётность за 4Q2010, выглядит внушительно: Apple, IBM, Citigroup, Goldman Sachs, Wells Fargo, AMD, Morgan Stanley, Bank of America, General Electric. Важно отметить, что непосредственно в понедельник биржевая активность может оказаться невысокой из-за выходного дня в США – Дня Мартина Лютера Кинга. Но это позволит российским акциям сполна отыграть важные внутренние новости, ключевой из которых представляется сделка по обмену акциями между BP и Роснефтью.

Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

Календарь корпоративных событий на текущую неделю

17 января 2011 г.	• Начало периода продолжительностью 45 дней, в ходе которого акционеры **«Интер РАО»** смогут реализовать преимущественное право выкупа акций дополнительной эмиссии
18 января 2011 г.	• **Группа «Евраз»** представит операционные результаты за 4Q и весь 2010 г. • **«Полиметалл»** объявит операционные результаты за 4Q и весь 2010 г. • **«М-Видео»** обнародует операционные результаты за 4Q и весь 2010 г.
19 января 2011 г.	• **X5 Retail Group** опубликует операционные результаты за 4Q и весь 2010 г.
20 января 2011 г.	• Состоится внеочередное собрание акционеров **«Магнита»** (реестр закрыт по состоянию на 10 декабря 2010 г.)
21 января 2011 г.	• **Новолипецкий МК** представит операционные результаты за 4Q и весь 2010 г.

Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

Фундаментальный взгляд на российский рынок – нефтегазовый и металлургический сектора

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, $	Потенциал роста, %	Рекомен-дация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС, $	LSE, $	NYSE, $	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Нефтегазовый сектор														
Газпром, АОИ	ММВБ	GAZP	195.9	6.525	26.07	26.25	3.5	2.6	20.9	2.8	7.100	8.8	Держать	19 июл 10
Лукойл, АОИ	LSE	LKOD	1 891	62.99	62.95	63.30	7.7	10.4	5.5	7.8	68.30	8.5	Держать	19 июл 10
Роснефть, АОИ	LSE	ROSN	232.3	7.737	7.745	-	8.4	9.1	10.3	-14.9	8.800	13.6	Держать	19 июл 10
Сургутнефтегаз, АОИ	ММВБ	SNGS	35.27	1.175	11.780	11.800	11.9	18.6	16.2	26.5	1.000	-14.9	Продавать	19 июл 10
Сургутнефтегаз, АПИ	ММВБ	SNGSP	16.98	0.566	-	5.520	10.8	12.4	11.6	8.7	0.500	-11.6	Продавать	19 июл 10
Газпром нефть, АОИ	ММВБ	SIBN	133.0	4.429	22.25	22.39	6.0	5.1	11.1	-21.4	5.000	12.9	Держать	19 июл 10
Татнефть, АОИ	LSE	ATAD	156.8	5.222	36.20	-	-2.9	13.2	9.8	12.8	34.00	-6.1	Продавать	19 июл 10
Татнефть, АПИ	ММВБ	TATNP	89.30	2.974	-	-	7.2	9.3	15.5	9.9	2.900	-2.5	Держать	19 июл 10
ТНК-ВР Холдинг, АОИ	РТС	TNBP	90.52	3.020	-	-	11.0	8.6	38.5	63.2	2.630	5.2	Держать	11 окт 10
ТНК-ВР Холдинг, АПИ	РТС	TNBPP	79.10	2.650	-	-	8.2	10.4	34.5	55.9	2.290	2.6	Держать	11 окт 10
Новатэк, АОИ	LSE	NVTK	330.3	11.000	120.70	-	4.8	9.5	36.5	71.2	70.00	-42.0	Продавать	19 июл 10
Транснефть, АПИ	ММВБ	TRNFP	40 127	1 336	-	-	9.3	-0.9	13.2	52.9	1 200	-10.2	Продавать	19 июл 10
Металлургический сектор														
Норильский никель, АОИ	ММВБ	GMKN	7 403	246.6	24.70	24.75	5.6	11.5	36.6	49.6	190.0	-22.9	Продавать	12 апр 10
Северсталь, АОИ	LSE	SVST	568.4	18.93	19.04	-	7.9	14.0	25.3	49.8	17.00	-10.7	Продавать	12 апр 10
Новолипецкий МК, АОИ	LSE	NLMK	141.2	4.704	47.07	-	-2.7	5.2	22.9	37.8	38.00	-19.3	Продавать	12 апр 10
Магнитогорский МК, АОИ	LSE	MMK	35.61	1.186	15.53	-	0.8	8.1	22.3	17.7	15.00	-3.4	Держать	12 апр 10
Мечел, АОИ	NYSE	MTL	933.0	31.07	-	32.78	1.4	16.7	32.1	32.2	36.00	9.8	Держать	12 апр 10
Евраз, АОИ	LSE	EVR	-	-	39.48	40.07	3.9	14.1	29.0	8.9	45.00	14.0	Держать	12 апр 10
Полюс Золото, АОИ	ММВБ	PLZL	1 836	61.16	34.25	34.34	-2.1	2.0	15.1	13.3	63.00	3.0	Держать	12 апр 10
Полиметал, АОИ	LSE	PMTL	529.7	17.64	17.19	-	-1.3	-8.7	-2.1	72.8	11.50	-33.1	Продавать	12 апр 10
Челябинский ЦЗ, АОИ	ММВБ	CHZN	149.5	4.979	4.992	-	13.4	16.1	20.7	11.5	5.000	0.4	Держать	12 апр 10
ВСМПО-Ависма, АОИ	ММВБ	VSMO	3 725	124.07	-	-	6.6	2.2	31.6	41.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТМК, АОИ	LSE	TMKS	169.4	5.642	22.84	-	5.1	12.5	24.2	10.1	24.00	5.1	Держать	12 апр 10
Выксунский МЗ, АОИ	ММВБ	VSMZ	48 969	1 631	-	-	5.9	11.4	21.1	23.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Челябинский ТПЗ, АОИ	ММВБ	CHEP	87.80	2.924	-	-	12.3	38.6	43.0	18.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Распадская, АОИ	ММВБ	RASP	222.3	7.403	-	-	5.9	13.9	28.6	25.3	8.700	17.5	Держать	12 апр 10
Белон, АОИ	ММВБ	BELO	26.84	0.894	-	-	11.4	7.2	-1.9	13.8	1.300	45.4	Покупать	12 апр 10
Южный Кузбасс, АОИ	ММВБ	UKUZ	1 718	57.21	-	-	26.0	22.4	35.0	32.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Кузбассразрезуголь, АОИ	РТС	KZRU	-	0.445	-	-	14.1	9.9	27.1	8.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10

** без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию*

*** для расчета используются котировки основной площадки*

Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

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

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, $	Потенциал роста, %	Рекомен-дация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС, $	LSE, $	NYSE, $	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Потребительский сектор														
Магнит, АОИ	LSE	MGNT	4 343	144.7	30.90	-	4.7	3.7	16.2	96.8	20.00	-35.3	Продавать	03 фев 10
X5 Retail Group, АОИ	LSE	FIVE	-	-	47.00	-	2.2	10.6	10.7	34.8	40.00	-14.9	Продавать	03 фев 10
Седьмой Континент, АОИ	ММВБ	SCOH	245.0	8.160	-	-	1.8	0.1	-11.4	-6.6	9.650	18.3	Держать	03 фев 10
Дикси, АОИ	ММВБ	DIXY	381.0	12.69	-	-	-1.6	-6.2	7.5	59.5	9.000	-29.1	Продавать	03 фев 10
М-Видео, АОИ	ММВБ	MVID	261.8	8.718	-	-	0.4	-2.7	28.5	95.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Аптека 36.6 АОИ	ММВБ	APTK	104.8	3.492	-	-	4.0	-4.5	-9.8	-53.0	3.333	-4.6	Держать	03 фев 10
Фармстандарт, АОИ	LSE	PHST	3 045	101.42	29.10	-	0.9	7.8	26.3	47.6	21.90	-24.7	Продавать	03 фев 10
Верофарм, АОИ	ММВБ	VFRM	1 503	50.06	-	-	0.8	5.4	30.7	67.1	33.00	-34.1	Продавать	03 фев 10
Группа Черкизово, АОИ	LSE	CHE	877.9	29.24	19.48	-	1.2	-2.6	-11.5	65.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Вимм-Билль-Данн, АОИ	NYSE	WBD	3 750	124.90	-	33.52	0.0	4.5	29.6	39.9	15.00	-55.3	Продавать	03 фев 10
Разгуляй, АОИ	ММВБ	GRAZ	51.13	1.703	-	-	10.9	10.5	15.0	-3.6	2.000	17.5	Держать	03 фев 10
ПК Балтика, АОИ	ММВБ	PKBA	1 470	48.94	-	-	-1.6	4.9	45.4	60.8	30.00	-38.7	Продавать	03 фев 10
ПК Балтика, АПИ	ММВБ	PKBAP	1 313	43.74	-	-	1.8	6.9	32.7	40.6	30.00	-31.4	Продавать	03 фев 10
Росинтер, АОИ	ММВБ	ROST	740.0	24.65	-	-	3.7	8.6	23.5	151.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Синергия, АОИ	ММВБ	SYNG	1 409	46.92	-	-	-2.3	1.5	29.7	58.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Концерн Калина, АОИ	ММВБ	KLNA	886.4	29.52	-	-	4.2	9.9	46.1	77.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Финансовый сектор														
Сбербанк, АОИ	ММВБ	SBER03	107.17	3.569	-	444.0	5.0	1.9	17.3	19.6	3.230	-9.5	Продавать	03 фев 10
Сбербанк, АПИ	ММВБ	SBERP03	75.60	2.518	-	-	3.0	1.0	15.8	2.0	2.425	-3.7	Держать	03 фев 10
ВТБ, АОИ	ММВБ	VTBR	0.109	0.0036	7.270	-	10.6	8.9	19.6	43.8	0.0025	-32.5	Продавать	03 фев 10
Банк Возрождение, АОИ	ММВБ	VZRZ	1 543	51.40	-	-	15.2	22.1	35.6	10.9	56.00	8.9	Держать	03 фев 10
Росбанк, АОИ	ММВБ	ROSB	114.1	3.802	-	-	3.3	0.5	0.7	4.7	3.850	1.3	Держать	03 фев 10
Банк Москвы, АОИ	ММВБ	MMBM	1 063.6	35.42	-	-	12.2	1.1	9.4	21.7	24.50	-30.8	Продавать	03 фев 10
Банк Санкт-Петербург, АОИ	ММВБ	BSPB	174.5	5.811	-	-	5.0	13.9	33.3	80.5	3.700	-36.3	Продавать	03 фев 10
Банк Санкт-Петербург, АПИ	ММВБ	BSPBP	181.3	6.039	-	-	4.7	3.7	22.1	-	4.250	-29.6	Продавать	03 фев 10
Строительный сектор														
Группа ПИК, АОИ	ММВБ	PIKK	132.2	4.402	4.360	-	10.1	2.9	14.9	-8.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Группа ЛСР, АОИ	LSE	LSRG	1 126.1	37.51	9.725	-	1.8	5.7	22.9	16.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
AFI Development, АОИ	LSE	AFID	-	-	1.190	-	4.4	8.2	1.7	-40.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Открытые инвестиции, АОИ	ММВБ	OPIN	1 295.0	43.13	-	-	1.4	22.8	36.5	-2.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Система-ГАЛС, АОИ	ММВБ	HALS	1 029.9	34.30	1.680	-	3.6	10.1	26.8	7.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10

** без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию*

*** для расчета используются котировки основной площадки*

Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

Фундаментальный взгляд на российский рынок – телекоммуникационный и транспортный сектора

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, $	Потенциал роста, %	Рекомен-дация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС, $	LSE, $	NYSE, $	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Телекоммуникационный сектор														
АФК Система, АОИ	LSE	SSA	27.70	0.922	24.79	-	-2.0	-0.8	-7.0	-1.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МТС, АОИ	NYSE	MBT	257.3	8.570	-	20.65	1.6	1.5	-10.5	2.3	-	-	Пересмотр	03 фев 10
ВымпелКом, АОИ	NYSE	VIP	-	-	-	15.34	-0.2	6.2	3.4	-23.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Комстар-ОТС, АОИ	LSE	CMST	203.5	6.778	6.600	-	-1.0	4.3	3.9	13.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Ростелеком, АОИ	ММВБ	RTKM	176.8	5.890	35.40	35.30	15.4	24.0	29.0	9.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Ростелеком, АПИ	ММВБ	RTKMP	85.68	2.854	-	-	9.4	7.8	-5.8	13.9	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МГТС, АОИ	ММВБ	MGTS	435.0	14.49	-	-	3.4	4.1	10.3	-2.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МГТС, АПИ	ММВБ	MGTSP	412.2	13.73	-	-	1.1	4.2	10.4	11.3	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Уралсвязьинформ, АОИ	ММВБ	URSI	1.513	0.050	-	10.150	8.0	8.3	28.3	80.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Уралсвязьинформ, АПИ	ММВБ	URSIP	1.171	0.039	-	-	7.2	7.8	26.5	78.3	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Северо-Западный Телеком, АОИ	ММВБ	SPTL	32.05	1.068	-	-	8.3	8.2	28.9	40.5	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Северо-Западный Телеком, АПИ	ММВБ	SPTLP	24.94	0.831	-	-	7.5	6.9	27.5	42.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Сибирьтелеком, АОИ	ММВБ	STKM	2.821	0.094	-	17.60	7.2	7.6	27.8	88.3	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Сибирьтелеком, АПИ	ММВБ	STKMP	2.200	0.073	-	-	7.1	8.3	27.8	88.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Волгателеком, АОИ	ММВБ	VTEL	147.2	4.903	-	9.400	7.6	8.0	27.2	51.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Волгателеком, АПИ	ММВБ	VTELP	116.06	3.866	-	-	8.3	8.3	28.9	55.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Центртелеком, АОИ	ММВБ	CTLK	34.59	1.152	-	-	7.6	8.6	31.4	71.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Центртелеком, АПИ	ММВБ	CTLKP	27.18	0.905	-	-	8.6	10.6	29.6	90.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Дальсвязь, АОИ	ММВБ	DLSV	139.0	4.629	-	-	7.8	7.7	27.9	41.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Дальсвязь, АПИ	ММВБ	DLSVP	109.79	3.657	-	-	8.0	8.7	28.3	39.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Юг Телеком (ЮТК), АОИ	ММВБ	UTEL	6.735	0.224	-	-	7.4	7.7	27.3	59.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Юг Телеком (ЮТК), АПИ	ММВБ	UTELP	5.350	0.178	-	-	8.2	7.6	29.1	73.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
СТС-Media, АОИ	NYSE	CTCM	-	-	-	23.67	-0.9	3.7	1.2	56.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Армада, АОИ	ММВБ	ARMD	409.1	13.624	-	-	13.1	14.6	73.3	93.2	-	-	Пересмотр	03 фев 10
РБК, АОИ	ММВБ	RBCI	51.48	1.715	-	-	-2.7	21.9	44.3	20.9	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Транспортный сектор														
Аэрофлот, АОИ	ММВБ	AFLT	81.79	2.724	-	-	4.9	3.0	18.7	47.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Ютэйр, АОИ	ММВБ	UTAR	17.30	0.576	-	-	8.2	7.4	45.7	44.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Новороссийский МТП, АОИ	LSE	NCSP	4.376	0.146	10.75	-	2.4	5.9	11.6	-14.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дальневосточное МП, АОИ	ММВБ	FESH	16.92	0.564	-	-	3.9	13.2	32.9	50.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Приморское МП, АОИ	ММВБ	PRIM	5.946	0.198	-	-	13.4	22.9	21.4	-0.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Глобал Транс, АОИ	LSE	GLTR	-	-	17.30	-	1.1	-0.2	15.3	52.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10

** без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию*

*** для расчета используются котировки основной площадки*

Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

Фундаментальный взгляд на российский рынок – электроэнергетический сектор

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, $	Потенциал роста, %	Рекомен-дация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС, $	LSE, $	NYSE, $	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Электроэнергетический сектор														
ИнтерРАО, АОИ	ММВБ	IUES	0.0488	0.0016	-	-	4.2	4.3	1.8	-1.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РусГидро, АОИ	ММВБ	HYDR	1.674	0.056	5.615	-	4.0	5.4	5.1	31.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Мосэнерго, АОИ	ММВБ	MSNG	3.239	0.108	-	12.00	2.8	4.0	-3.5	-12.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Кузбассэнерго, АОИ	ММВБ	KZBN	0.401	0.013	-	-	1.8	2.1	21.7	52.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Иркутскэнерго, АОИ	ММВБ	IRGZ	26.51	0.883	-	43.50	3.1	2.9	9.3	90.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РАО ЭС Востока, АОИ	ММВБ	VRAO	0.403	0.013	-	-	2.1	4.5	2.2	3.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РАО ЭС Востока, АПИ	ММВБ	RAOVP	0.402	0.013	-	-	7.1	5.4	6.0	38.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-1, АОИ	ММВБ	OGK1	1.210	0.040	-	-	2.0	7.7	9.5	59.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-2, АОИ	ММВБ	OGK2	1.776	0.059	5.850	-	1.3	2.0	4.6	73.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-3, АОИ	ММВБ	OGKC	1.660	0.055	-	-	-0.7	0.6	-4.9	8.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-4, АОИ	ММВБ	OGK4	2.927	0.097	-	-	1.6	-1.5	12.5	62.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-5, АОИ	ММВБ	OGKE	2.810	0.094	-	-	2.2	2.8	6.1	12.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-6, АОИ	ММВБ	OGK6	1.422	0.047	-	-	1.0	9.3	13.2	86.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-1, АОИ	ММВБ	TGKA	0.0218	0.0007	-	-	3.7	5.8	-3.0	20.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-2, АОИ	ММВБ	TGKB	0.0086	0.0003	-	-	4.7	2.4	-2.1	12.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-4, АОИ	ММВБ	TGKD	0.0166	0.0006	-	-	6.1	3.6	5.2	45.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-5, АОИ	ММВБ	TGKE	0.0183	0.0006	-	-	1.9	9.4	10.3	46.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-6, АОИ	ММВБ	TGKF	0.0169	0.0006	-	-	2.3	-2.8	8.5	63.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Волжская ТГК-7, АОИ	ММВБ	VTGK	2.194	0.073	-	-	-0.8	-4.8	-7.7	60.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-9, АОИ	ММВБ	TGKI	0.0047	0.0002	-	-	0.1	-3.7	-1.9	36.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Fortum ТГК-10, АОИ	ММВБ	TGKJ	46.91	1.562	-	-	2.6	-0.4	5.1	19.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-11, АОИ	ММВБ	TGKK	0.0190	0.0006	-	-	0.7	-10.8	-2.4	2.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Енисейская ТГК-13, АОИ	ММВБ	TGK13	0.1290	0.0043	-	-	0.2	1.6	11.3	37.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-14, АОИ	ММВБ	TGKH	0.0042	0.0001	-	-	2.3	0.0	-4.4	21.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ФСК, АОИ	ММВБ	FEES	0.4000	0.0133	-	0.012	11.5	13.5	10.4	15.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МОЭСК, АОИ	ММВБ	MSRS	1.659	0.055	-	-	1.8	-1.2	13.2	27.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Холдинг МРСК, АОИ	ММВБ	MRKH	5.518	0.184	-	-	5.2	2.8	15.7	33.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Холдинг МРСК, АПИ	ММВБ	MRKHP	3.533	0.118	-	-	5.2	6.2	15.2	23.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Центра, АОИ	ММВБ	MRKC	1.340	0.045	-	-	1.6	7.7	15.5	57.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Урала, АОИ	ММВБ	MRKU	0.347	0.012	-	-	5.6	5.6	19.2	20.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Волги, АОИ	ММВБ	MRKV	0.186	0.006	-	-	5.9	6.9	64.2	35.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Центра и Приволжья, АОИ	ММВБ	MRKP	0.310	0.010	-	-	4.7	7.0	24.2	53.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Северо-Запада, АОИ	ММВБ	MRKZ	0.224	0.007	-	-	1.0	-1.3	9.7	-10.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10

** без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию*

*** для расчета используются котировки основной площадки*

Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

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	177.0	5.90	-	-	2.5	-1.2	10.1	26.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Сибири, АОИ	ММВБ	MRKS	0.306	0.010	-	-	2.0	1.1	-0.2	9.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Юга, АОИ	ММВБ	MRKY	0.168	0.006	-	-	-4.5	-13.4	2.8	-12.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Химический сектор														
Уралкалий, АОИ	LSE	URKA	223.8	7.453	37.25	-	-1.0	8.0	54.9	54.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Сильвинит, АОИ	ММВБ	SILV	27 700	922.6	-	-	2.9	4.7	30.8	13.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Сильвинит, АПИ	РТС	SILVP	-	354.5	-	-	2.8	2.2	8.7	-10.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Акрон, АОИ	ММВБ	AKRN	1 219.2	40.61	3.980	-	9.8	15.6	33.7	23.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дорогобуж, АОИ	ММВБ	DGBZP	18.35	0.611	-	-	7.3	8.8	20.5	2.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дорогобуж, АПИ	ММВБ	DGBZP	14.45	0.481	-	-	11.5	14.4	42.9	12.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Апатит, АОИ	РТС	AMMO	-	111.0	-	-	2.8	11.0	40.5	109.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Метафракс, АОИ	РТС	MEFR	-	0.800	-	-	1.9	2.6	15.9	-16.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казаньоргсинтез, АОИ	РТС	KZOS	-	0.255	-	-	8.1	8.1	41.7	43.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казаньоргсинтез, АПИ	РТС	KZOSP	-	0.087	-	-	0.0	-0.3	23.6	-28.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфаоргсинтез, АОИ	РТС	UFOS	-	3.500 / 4.400	-	-	0.0	0.0	0.0	-1.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфаоргсинтез, АПИ	РТС	UFOSP	-	2.090 / 2.150	-	-	0.0	0.2	-	81.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Нижнекамскнефтехим, АОИ	ММВБ	NKNC	23.69	0.789	-	-	5.4	5.5	42.4	35.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Нижнекамскнефтехим, АПИ	ММВБ	NKNCP	13.502	0.450	-	-	0.4	-0.3	50.3	134.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Промышленный сектор														
АвтоВАЗ, АОИ	ММВБ	AVAZ	34.79	1.159	-	-	5.4	-7.8	15.6	124.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ГАЗ, АОИ	РТС	GAZA	-	40.90	-	-	10.5	13.6	43.5	81.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Соллерс, АОИ	ММВБ	SVAV	710.8	23.68	-	-	12.5	14.9	45.5	57.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
КамАЗ, АОИ	ММВБ	KMAZ	72.62	2.419	-	-	2.8	2.3	0.9	1.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Силовый машины, АОИ	ММВБ	SILM	9.489	0.316	-	-	5.7	5.9	28.4	45.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Объединенные МЗ, АОИ	ММВБ	OMZZ	100.29	3.340	-	-	-2.3	-4.1	41.5	11.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОАК, АОИ	ММВБ	UNAC	0.442	0.015	-	-	3.0	0.4	-	-	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Корпорация Иркут, АОИ	ММВБ	IRKT	10.101	0.336	-	-	1.3	0.2	14.8	9.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казанский ВЗ, АОИ	ММВБ	KHEL	106.94	3.562	-	-	6.2	10.9	74.4	137.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Улан-Удинский ВЗ, АОИ	ММВБ	UUAZ	69.95	2.330	-	-	4.4	4.6	47.2	96.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РКК Энергия, АОИ	ММВБ	RKKE	11 070	368.7	-	-	0.1	9.3	9.3	10.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Выборгский ССЗ, АОИ	РТС	VSSZ	-	80.0	-	-	-11.0	-11.0	-	-40.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Мотовилихинские заводы, АОИ	ММВБ	MOTZ	3.016	0.100	-	-	8.4	2.7	11.8	-10.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфимские моторы, АОИ	РТС	UFMO	-	0.470 / 0.570	-	-	0.0	4.4	10.6	4.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10

** без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию*

*** для расчета используются котировки основной площадки*

Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

АРБАТ КАПИТАЛ

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
(макроэкономика 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
(макроэкономика, 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 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.