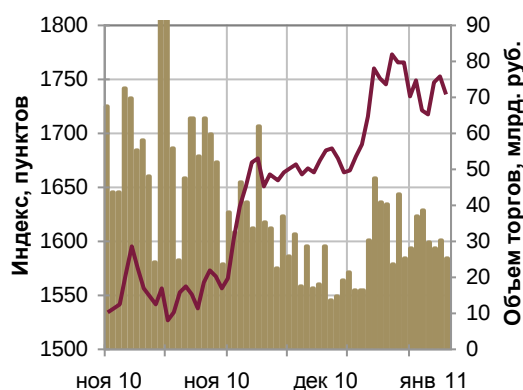


31 января 2011 г.

Еженедельный обзор российского рынка

Индекс ММВБ



Источник: Bloomberg

Ключевые фондовые индексы

	Заккрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
DJIA	11 824	-0.4	2.1	6.3	13.0	17.4
S&P 500	1 276	-0.5	1.5	7.9	15.9	18.9
NASDAQ	2 687	-0.1	1.3	7.2	19.2	25.1
FTSE 100	5 881	-0.3	-0.3	3.6	11.9	13.4
CAC 40	4 002	-0.4	5.2	4.4	9.9	7.0
DAX	7 103	0.6	2.7	7.6	15.5	26.6
NIKKEI 225	10 360	0.8	0.1	11.3	7.3	0.4
MSCI EM	1 126	-0.9	-2.2	1.9	13.6	20.6
MSCI China	66.16	-1.2	1.4	1.1	11.1	16.1
MSCI India	488.9	-4.2	0.9	9.9	17.6	29.2
MSCI Brazil	3 583	-3.4	-4.7	-3.4	4.1	11.1
MSCI Korea	430.1	3.1	7.1	14.9	27.7	33.7
PTC	1885.5	0.0	6.0	18.2	26.8	27.3

Источник: Bloomberg

Ключевые сырьевые рынки

	Заккрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Нефть Brent	98.6	1.7	4.8	19.6	26.2	40.2
Нефть Urals	95.8	2.3	4.6	18.0	29.1	34.4
Нефть WTI	89.3	1.6	-2.4	8.7	16.0	21.3
Золото	1336.8	-0.4	-5.9	-1.6	13.2	23.7
Серебро	28.0	1.7	-9.5	13.1	55.4	72.8
Медь (3М)	9 530	0.9	2.0	14.3	32.9	38.2
Никель (3М)	26 620	1.8	10.3	15.2	30.5	45.1

Источник: Bloomberg

Обзор рынка

Стремительное ухудшение обстановки в Египте в прошлую пятницу не позволило российскому рынку акций завершить неделю на положительной территории, хотя опасения по поводу закрытия Суэцкого канала спровоцировали взрывной рост цен на нефть. Так что по итогам пятидневки основные российские индексы показали близкую к нулю динамику в долларовом выражении, хотя еще в четверг индекс РТС предпринимал попытку протестировать недавние максимумы на том, что заседание ФРС подтвердило приверженность американского регулятора политике «количественного ослабления» согласно объявленным планам. Помимо народных волнений в Египте, триггерами для массовой ликвидации длинных позиций в акциях в пятницу стали более слабые данные о росте американской экономики в IV квартале, а также рост инфляционных ожиданий на годовом горизонте, согласно университету Мичигана, до максимума с осени 2008 года. При этом инвесторы не обратили внимания на то, что основной причиной относительно слабого роста американской экономики стал не столь быстрый рост запасов, как ранее, тогда как частное потребление, напротив, показало максимальный рост (+4.4%) с 2006 года.

Результаты торгов на российских площадках по итогам текущей недели будут хорошим индикатором настроений инвесторов и с высокой вероятностью определяют траекторию отечественного фондового рынка как минимум на большую часть февраля. Завершение этой пятидневки ниже рубежа в 1850 пунктов по индексу РТС, скорее всего, будет означать реализацию фигуры «двойная вершина» на дневном графике, что откроет российским индексам дорогу на уровни начала года, а то и далее вниз. С другой стороны, уверенный рост отечественных площадок по итогам ближайших пяти торговых сессий, особенно если он будет подкреплен солидным притоком зарубежного капитала, будет означать сохранение растущего тренда, подкрепленного активными покупками нерезидентов, и новые максимумы на российском рынке в следующем месяце. А определять настроения инвесторов на российских площадках на этой неделе будут две группы факторов. Во-первых, это, несомненно, ситуация в Египте и на всем Ближнем Востоке, т.к. спекуляции на тему распространения народных волнений на другие страны региона стали одной из причин столь бодрого сброса акций в минувшую пятницу. Во-вторых, это блок макроэкономических данных, в первую очередь — с американского рынка труда, которые будут опубликованы во второй половине недели и вполне могут, на наш взгляд, оказаться несколько хуже рыночных ожиданий. Помимо статистики с рынка труда на этой неделе по обе стороны Атлантики будут выходить индексы деловой активности в промышленности (01/02) и сфере услуг (03/02), которые также могут стать источниками негативных сюрпризов.

Отраслевые и корпоративные новости

SonocoPhillips по состоянию на конец 2010 г. сообщила о наличии на балансе примерно 2% акций **ЛУКОЙЛа**, которые могут быть реализованы в течение следующих 4 месяцев.....8

Магнитогорский МК опубликовал нейтральные операционные результаты за IV квартал, что позволит сохранить финансовые показатели на уровне предыдущего квартала.....9

PepsiCo ожидаемо получила разрешение ФАС РФ на приобретение **ВБД**, локальные бумаги которого все еще обладают потенциалом роста до цены оферты.....10

Резкое обострение ситуации в Египте в минувшую пятницу не позволило российскому рынку акций завершить прошедшую пятидневку на положительной территории – индекс ММВБ потерял 0.7%, а индекс РТС закрылся вблизи нулевой отметки, что значительно повысило вероятность развития коррекции в первой половине февраля.

Заметных изменений в ситуации с относительной оценкой отечественных компаний при этом за последние пять торговых сессий не произошло, т.к. массовый сброс акций в пятницу затронул практически все мировые фондовые площадки, многие из которых в итоге также показали весьма скромную недельную динамику. Соответственно, крупнейшие российские предприятия (в особенности нефтегазовый сектор) остаются сильно недооцененными по сравнению с сопоставимыми компаниями из других стран и продолжают торговаться относительно них с большим дисконтом по ключевым мультипликаторам. Поскольку массовые волнения в Египте придали нефтяному рынку новые силы для движения к заветной отметке в \$100 за баррель по сорту Brent, мы по-прежнему считаем существующий дисконт (порядка 37% по мультипликатору P/E Forward) в оценке российского рынка необоснованным с фундаментальной точки зрения. Что обуславливает наш позитивный взгляд на динамику российских акций на длинном (более 1 года) временном горизонте. При этом высокие цены на нефть и продолжающийся приток долгосрочных инвесторов на отечественный фондовый рынок с высокой вероятностью в ближайшее время будут выступать мощной поддержкой для российских индексов даже в случае дальнейшего ухудшения обстановки в ближневосточном регионе. Так что и в краткосрочной перспективе российский рынок, скорее всего, будет чувствовать себя лучше большинства других развивающихся площадок.

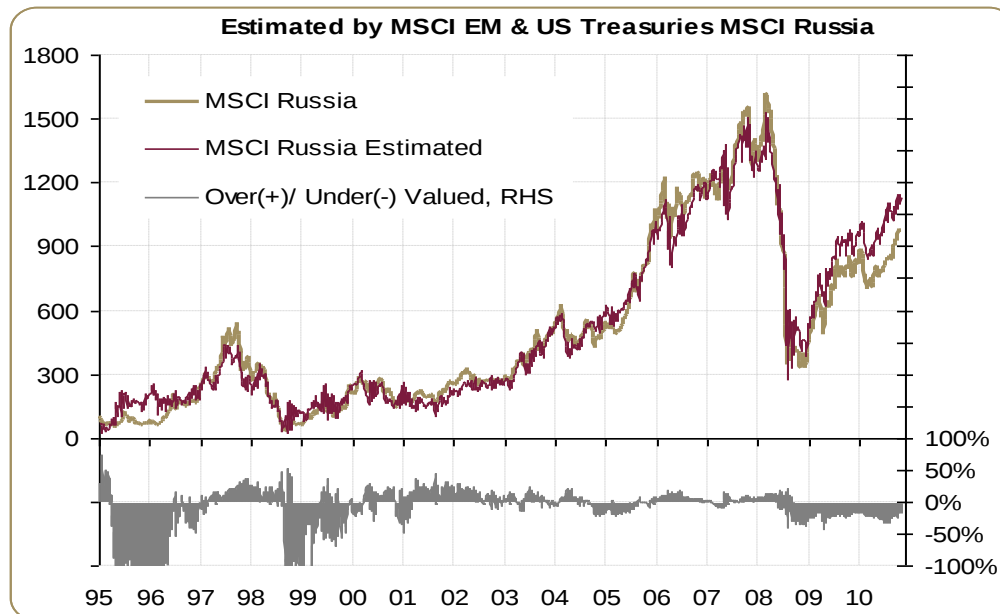
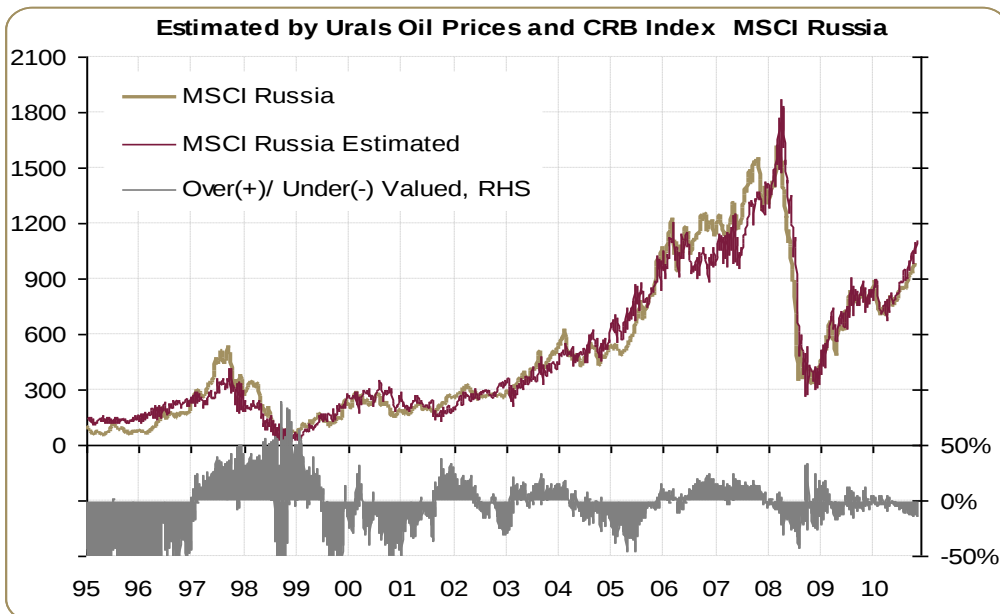
	Вес в MSCI Russia	P/E					P/E Forward					P/Book				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	17.4	9.4	14.4	21.0	14.1	12.0	8.8	11.8	9.6	11.7	2.0	1.5	2.1	1.8	2.1
Банки	14.1%	16.0	13.8	16.8	18.9	10.8	10.6	10.6	13.0	9.3	9.4	1.1	2.0	1.3	0.9	1.7
Телекомы	7.0%	11.9	14.0	16.6	10.0	12.7	12.3	11.5	15.8	10.4	12.5	1.7	2.4	1.8	1.6	1.6
Металлургия	13.6%	19.7	14.4	18.5	18.7	13.2	12.5	10.8	11.1	9.3	12.0	2.2	2.2	2.4	2.1	1.4
Потребительский сектор	2.7%	16.1	26.7	14.7	18.6	20.8	14.2	21.3	13.9	14.5	17.7	2.1	4.2	2.4	3.0	2.7
Электроэнергетика	5.7%	12.6	14.7	11.9	10.3	19.5	13.3	11.9	12.3	11.7	18.1	1.4	1.2	1.4	1.5	1.3
Показатели с весами MSCI Russia		16.8	11.8	15.3	18.9	13.9	12.0	10.0	12.2	9.8	12.0	1.8	1.8	2.0	1.7	1.9
RTS				9.0					7.4					1.3		
MSCI RUSSIA				8.5					7.0					1.3		
Средний дисконт в оценке				43%					37%					31%		

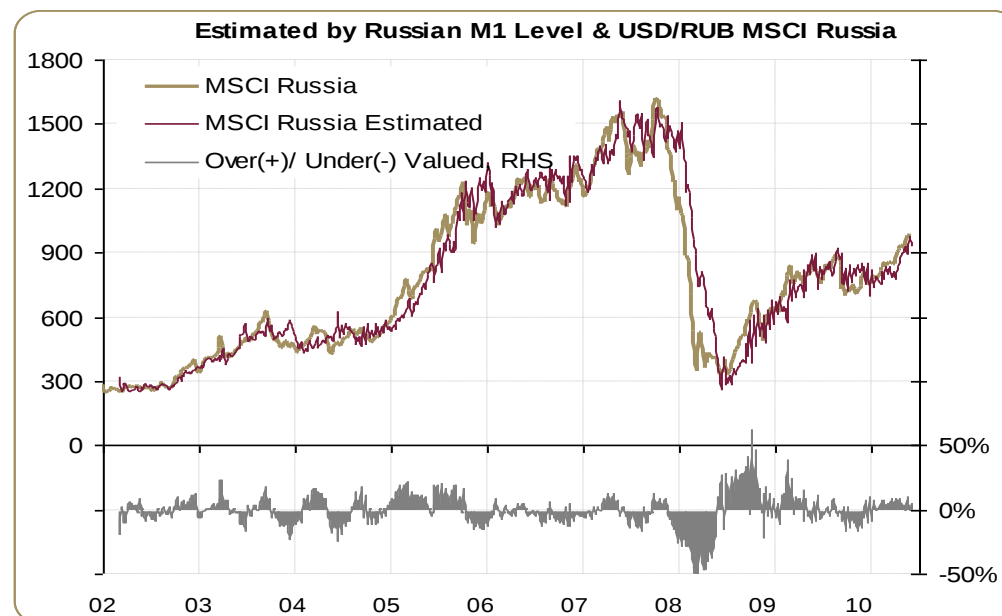
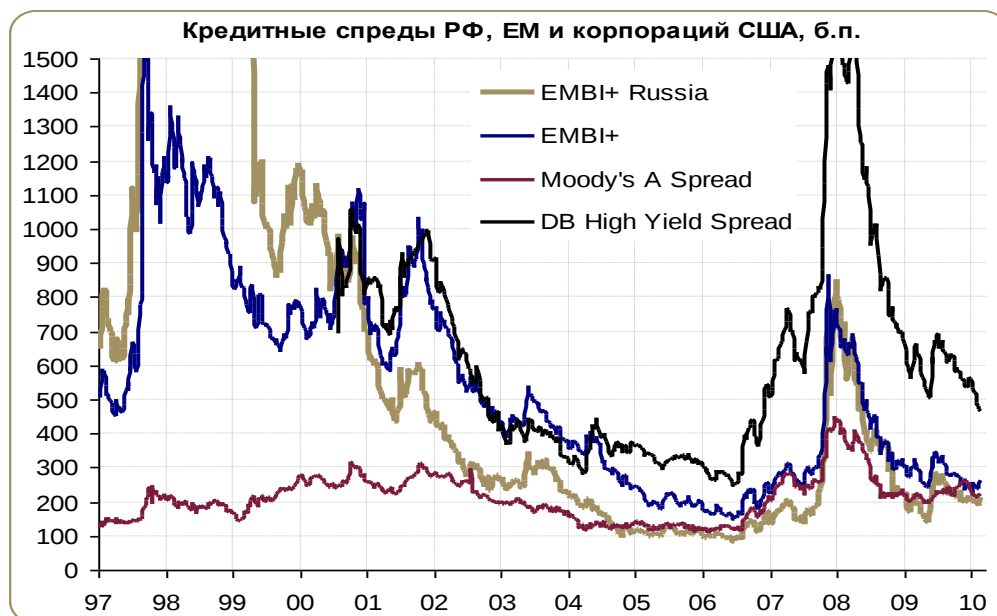
	Вес в MSCI Russia	P/Sales					P/Cash Flow					Доходность с начала года, %				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	1.1	1.1	1.1	0.8	1.1	8.1	6.5	7.2	7.4	8.4	4	-1	4	4	-2
Банки	14.1%	2.0	3.1	2.0	1.6	3.1	10.7	89.9	5.3	30.7	Н/Д	4	-5	1	9	-2
Телекомы	7.0%	1.2	1.7	1.2	1.3	1.3	4.4	5.6	4.1	4.7	4.3	1	-2	-4	4	1
Металлургия	13.6%	1.4	1.8	1.4	1.6	0.7	10.4	10.5	10.2	11.4	6.4	-3	-1	-5	-6	-3
Потребительский сектор	2.7%	0.4	1.0	0.9	1.6	0.9	7.9	16.9	14.2	10.4	11.4	1	-8	-2	-5	0
Электроэнергетика	5.7%	0.9	1.4	1.3	0.7	1.0	5.0	6.9	4.9	4.8	5.5	2	-3	1	4	-4
Показатели с весами MSCI Russia		1.2	1.5	1.3	1.1	1.3	8.3	19.1	7.2	11.0	6.6	3	-2	2	3	-2
RTS				1.3					4.5					6		
MSCI RUSSIA				1.5					4.6					5		
Средний дисконт в оценке				-16%					49%							

Результаты текущей недели на отечественных площадках будут хорошим индикатором желания инвесторов играть на понижение – завершение пятидневки ниже рубежа в 1850 пунктов по индексу РТС, скорее всего, будет означать возврат индексов в феврале как минимум на уровни начала года, тогда как уверенный рост откроет дорогу к новым максимумам.

Массовые волнения в Египте в прошлую пятницу привели к мощному рывку цен на нефть вверх на оправдавшихся сегодня слухах о закрытии Суэцкого канала и спекуляциях на тему роста нестабильности на всем Ближнем Востоке. Однако российский фондовый рынок последовал за другими торговыми площадками и завершил последний день прошедшей недели в ощутимом минусе. Поэтому наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по индикаторам сырьевого рынка** по итогам пятидневки указала на усиление перепроданности отечественных акций до 14% против 6% недель ранее, что является максимальным уровнем перепроданности за последние 12 месяцев.

На усиление перепроданности российского рынка акций по итогам минувшей пятидневки до 16% против 13% недель ранее указала и наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia через индикаторы мировых финансовых рынков**, что во многом стало следствием временного фактора – большинство азиатских площадок отыграло пятничные новости из Египта только сегодня утром.

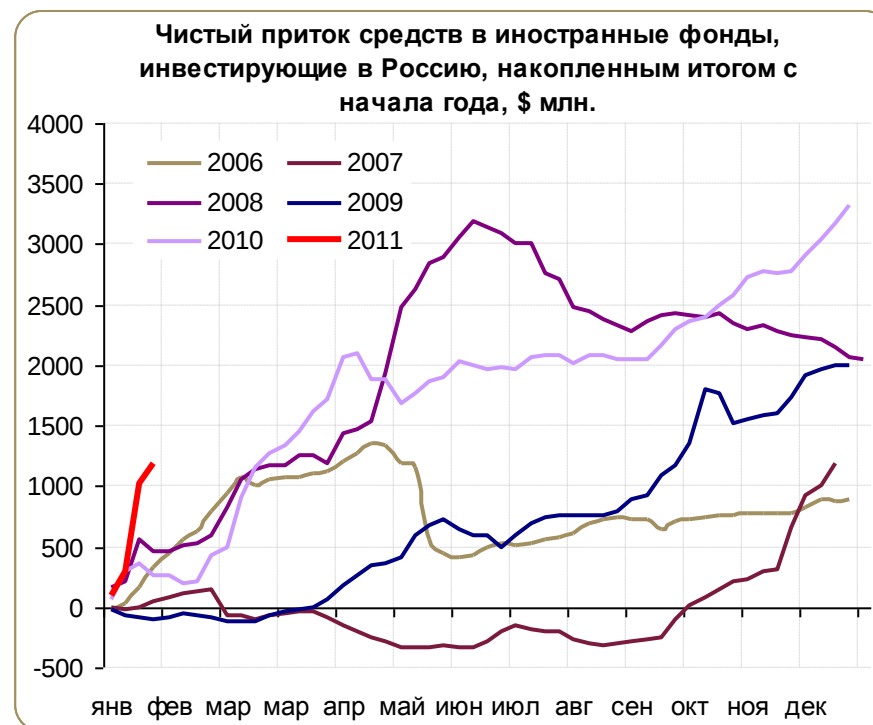




Несмотря на пятничные события, спровоцировавшие бегство инвесторов от риска и связанный с этим спрос на американскую валюту, прошедшая неделя в целом оказалась скорее негативной для доллара США. Не стал исключением на общем фоне и российский рубль, который на фоне продолжающегося притока зарубежного капитала на отечественный рынок акций и высоких цен на нефть укрепил свои позиции на 0.5% против американского доллара и на 0.4% против бивалютной корзины. Наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по денежной массе и курсу рубля** по итогам последней пятидневки указала на незначительную перекупленность отечественных акций в размере 4%, хотя неделю назад говорила об адекватном уровне цены.

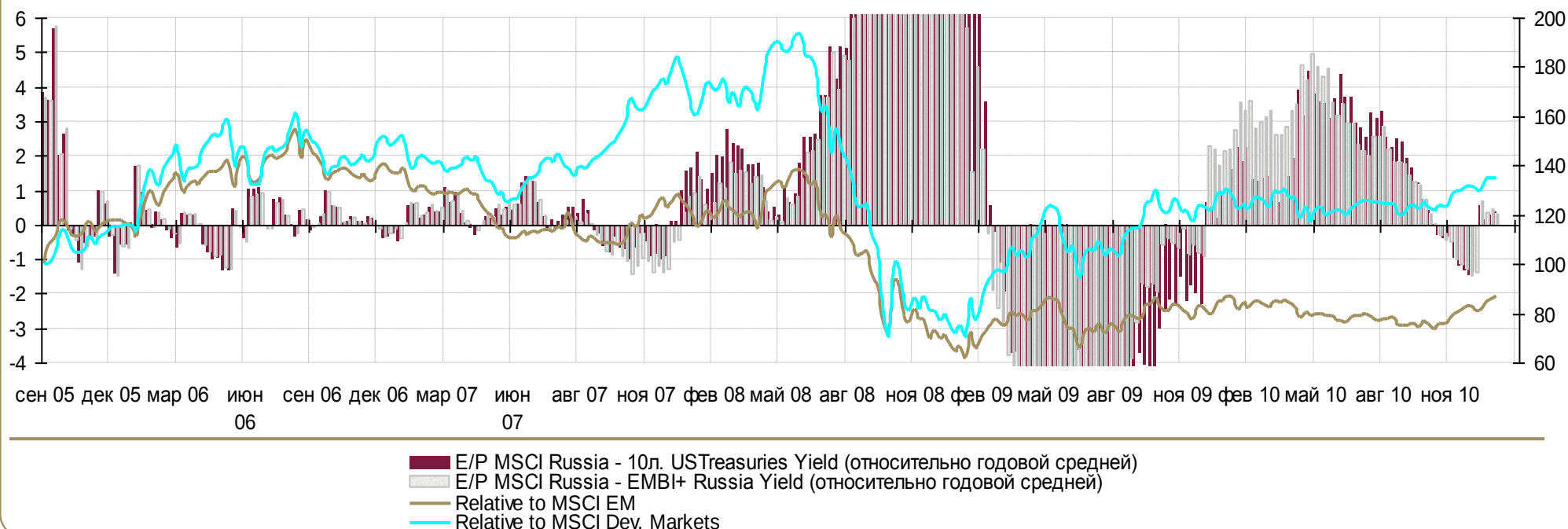
Хотя массовые волнения в Египте в конце прошлой недели обеспечили повышенный спрос на американские государственные облигации, пятничный рост котировок не привел к кардинальному изменению расклада сил на стержневом рынке – доходность 10-летних обязательств американского Казначейства удержалась в рамках консолидационного диапазона последних двух месяцев. Некоторое снижение доходности на стержневом рынке привело к расширению кредитных спредов по большинству групп долговых инструментов, однако более-менее серьезное движение (+23 б.п.) имело место только в спреде развивающихся рынков EMBI+, долги которых, естественно, в наибольшей степени пострадали от событий в Египте. Прошедшее на прошлой неделе заседание ФРС США не принесло каких-либо сюрпризов – Федеральный Резерв подтвердил свою приверженность политике «количественного ослабления» согласно объявленным планам. Поскольку в ближайшие месяцы в мировую финансовую систему будет поступать солидный приток ликвидности, мы не ждем серьезных продаж на долгом рынке даже в случае дальнейшего ухудшения ситуации на Ближнем Востоке. Более того, мы по-прежнему полагаем, что только резкая смена курса в сторону ужесточения монетарной политики в США или Европе в текущих условиях приведет к массовому выходу инвесторов из облигаций.

В своем последнем еженедельном отчете (20-26 января) агентство EPFR зафиксировало дальнейший чистый приток средств в инвестирующие в Россию фонды, который составил более «привычную» цифру в \$169 млн. против рекордного притока в \$724 млн. неделей ранее. Что примечательно, приток капитала в российские фонды по итогам отчетной недели наблюдался на фоне солидного (\$2.3 млрд.) оттока средств из фондов, специализирующихся на развивающихся рынках в целом (GEM). Так что совокупная динамика средств нерезидентов оказалась близка к нулю, что, в общем-то, нашло свое отражение на динамике торгов на отечественных площадках в соответствующем периоде. Но поскольку рекордный приток капитала в российские фонды часто сопровождается последующей положительной динамикой движения средств в течение 1-3 недель, последний отчет EPFR сложно назвать удивительным. Куда более интересным в плане прогнозирования рыночной динамики должен стать следующий еженедельный отчет агентства, в котором найдет свое отражение реакция инвесторов на массовые волнения в Египте. Если окажется, что даже в этих условиях зарубежные инвесторы продолжили наращивать свою экспозицию на российский рынок, то можно будет говорить о весьма серьезном перераспределении глобальных портфелей в пользу отечественных акций и возвращении в Россию долгосрочных портфельных инвесторов. Если же будет иметь место чистый отток средств, то по его величине можно будет судить о структуре тех инвесторов, которые вошли на российский рынок акций в январе текущего года.



Поскольку российский рынок акций на прошлой неделе вновь показал близкую к нулю динамику (в долларовом выражении) по основным фондовым индексам, относительная привлекательность отечественных акций по обеим вариациям **модели ФРС¹ (для международных инвесторов и для локальных игроков)** также не претерпела особых изменений. Обе вариации модели, основанные на скользящих спредах доходности, продолжают указывать на незначительную предпочтительность российских акций перед суверенными долгами, что отражает сохраняющуюся перекупленность рынка с точки зрения дневных и недельных графиков. Однако с точки зрения вариаций модели ФРС на основе абсолютных спредов доходности российские акции являются существенно более привлекательным объектом инвестирования, нежели государственные долги, что полностью соответствует нашему долгосрочному взгляду на российский фондовый рынок.

Модель ФРС по российскому рынку с 2005 г.



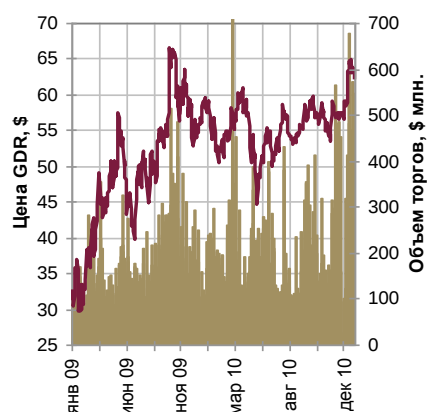
¹ Модель ФРС учитывает спред между доходностью акций [обратный P/E Forward] и доходностью государственных облигаций.

Нефтегазовый сектор



(LKOD LI – \$62.10)

СопосоPhillips по состоянию на конец 2010 г. сообщила о наличии на балансе примерно 2% акций ЛУКОЙЛа, которые могут быть реализованы в течение следующих 4 месяцев



Виталий Громадин

СопосоPhillips в своей отчетности сообщила о наличии на балансе около 2% акций **ЛУКОЙЛа** на конец 2010 г.

По соглашению между компаниями американская СопосоPhillips не может продавать больше 0.6% акций ЛУКОЙЛа за месяц на открытом рынке. Возможно, сейчас у Сопосо уже около 1.5%. Давление на котировки будет сохраняться, так как остается риск перенасыщения открытого рынка в ближайшие месяцы. Хотя речь идет уже о значительно меньших объемах, чем раньше. Соответственно, реакция на новость оказалась весьма негативной, но такого продолжительного эффекта не ожидается.

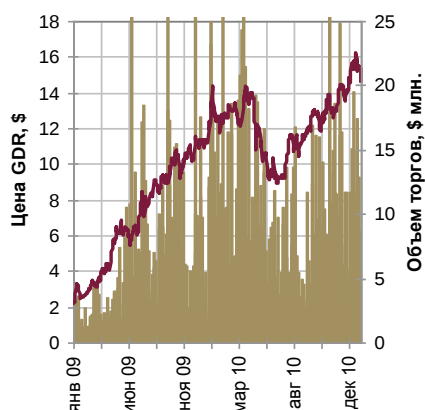
Наша долгосрочная оценка акций ЛУКОЙЛа - **\$69.30**.

Металлургический сектор



(MMK LI – \$14.50)

Магнитогорский МК опубликовал нейтральные операционные результаты за IV квартал, что позволит сохранить финансовые показатели на уровне предыдущего квартала



Артем Бахтигозин

Магнитогорский МК опубликовал нейтральные операционные результаты за IV квартал и весь 2010 г. Производство стали и готовой продукции в целом в отчетные три месяца сократилось на 5.9% и 5.7% qoq (за весь год: +19% и +17% yoy) соответственно по причине сезонного снижения активности на рынке. В то же время в динамике производства продукции с высокой добавленной стоимостью мы наблюдаем позитивные изменения (+2.6%), что позволило увеличить ее долю в общем выпуске до 42% в IV квартале и до 38% по году в целом (в 2009 г. этот показатель составлял 31%). При этом компания также увеличила долю поставок на внутренний рынок – до 77% в отчетном квартале (+8 п.п.) и 69% в целом по году (+13 п.п.), что позитивно сказалось на средних ценах реализации (+5% qoq). Другим позитивным моментом стало увеличение производства концентрата коксующегося угля (+60% qoq) на предприятиях Белона. Таким образом, эти положительные факторы, судя по всему, позволят ММК нивелировать негативный эффект от снижения производства, что позволит сохранить финансовые результаты на уровнях III квартала.

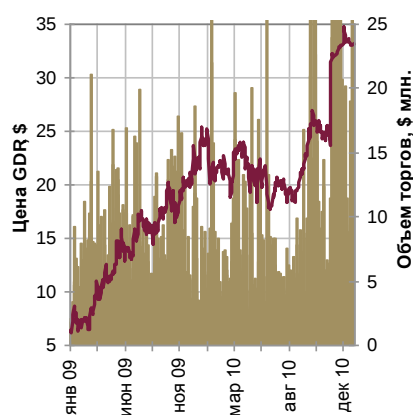
Как мы видим по результатам добывающего сегмента, уровень самодостаточности ММК в сырье постепенно повышается – производство концентрата коксующегося угля за год выросло на 20%, железной руды – на 18%, что позволило на 50% и 30% соответственно удовлетворить потребности компании. Согласно озвученным планам, в ближайшие несколько лет эти показатели вырастут до 80% и 50% соответственно. Хотя в перспективе это является довольно позитивным фактором для бизнеса Магнитки, в текущем году сырьевая недостаточность все еще будет оказывать давление на рентабельность компании, учитывая сохранение высокого темпа роста цен на сырьевых рынках. Наша рекомендация по бумагам ММК – **ДЕРЖАТЬ** с целевой ценой **\$15.5** за расписку компании.

Потребительский сектор



(WBD US – \$33.01)

PepsiCo ожидаемо получила разрешение ФАС РФ на приобретение ВБД, локальные бумаги которого все еще обладают потенциалом роста до цены оферты



Алексей Павлов

PepsiCo, Inc. получила разрешение ФАС РФ на приобретение **ВБД**. До 8 февраля PepsiCo планирует приобрести у основных владельцев ВБД 66% компании за \$3.8 млрд. (С учетом акций, выкупленных на открытом рынке, доля PepsiCo в ВБД после закрытия сделки составит около 77%.) После закрытия сделки владельцами ВБД PepsiCo объявит оферту на покупку оставшихся акций. Ожидается, что выкуп будет происходить в мае-июне этого года, цена за одну акцию составит \$132, за одну ADR – \$33, что соответствует цене, по которой PepsiCo приобретает акции у владельцев ВБД в рамках соглашения о покупке компании.

Сомнений в том, что ФАС одобрит сделку, у нас не было. Особенно после того, как в конце декабря правительственная комиссия РФ по иностранным инвестициям дала свое согласие. По текущему курсу цена оферты составляет чуть менее 4000 рублей за акцию ВБД, что подразумевает 7% премию к рыночным котировкам. Валютные риски здесь (падение доллара к рублю), на наш взгляд, минимальны, т.е. покупка бумаг на текущих уровнях с выходом на оферту предполагает годовую доходность на уровне 15% при минимальном риске. На российском долговом рынке надежных бумаг с аналогичной доходностью сейчас не найти, так что консервативным инвесторам еще не поздно поучаствовать в этой истории.

Взгляд на рынок других брокеров



Сегодня волнения в Египте и угроза, что они перекинутся на другие страны региона, по-прежнему определяет настроения на мировых биржах. Азиатские рынки, которые <в пятницу> закрылись до того, как события в Египте приняли худший оборот, сегодня отыгрывают эту ситуацию. Китайские рынки и несколько других бирж региона будут закрыты несколько дней, начиная с середины недели по случаю празднования Нового года по лунному календарю. Российские активы едва ли смогут противостоять мировому тренду, но, поскольку месячные фьючерсы на нефть Brent, похоже, вот-вот пробьют уровень 100 долл./барр. (в пятницу котировки завершили день на отметке 99.42 долл./барр.), а состояние государственных финансов в России улучшается, реакция российских рынков на события будет менее острой, чем на других развивающихся рынках. С начала года индекс РТС вырос на 6.4%, в то время как индекс MSCI EM снизился на 2.2%.



Слабые данные по ВВП США за 4-й квартал способствовали снижению котировок на фондовых рынках по всему миру в пятницу, которое не обошло стороной и российский рынок акций, завершивший в минусе неделю в целом. <...> Беспорядки в Египте, способствовавшие резкому снижению американских фондовых индексов в пятницу вечером и резкому росту цен на нефть, по-видимому, останутся ключевой темой для мировых фондовых рынков на ближайшие дни. Реакция российского рынка на столь разнонаправленные тенденции на мировом рынке нефти и мировых рынках акций всегда труднопредсказуема, однако можно предположить, что краткосрочно снижение западных площадок для российских бумаг все же важнее, чем рост цен на «черное золото».

Значительная реакция мировых рынков на события в Египте свидетельствует одновременно о масштабности далеко идущих косвенных последствий дестабилизации ситуации на Ближнем Востоке и склонности рынков к коррекции, поскольку текущее ралли зашло уже очень далеко. Толчком к ралли на мировых рынках послужило обещание главы ФРС Бена Бернанке начать новый раунд количественного смягчения, прозвучавшее в Джексон-Хоуле еще 27 августа. С тех пор индекс MSCI World поднялся на 20%, S&P500 – на 20%, а MSCI EM – на 16%. Благодаря вливанию ликвидности и улучшению перспектив американской экономики на 2011 г. рынкам акций по большому счету удалось не попасть под влияние долгового кризиса в Еврозоне, центром которого стала Ирландия. Последнее, однако, остается самой главной проблемой властей, причем ужесточившийся в последнее время тон заявлений ЕЦБ делает решение данной задачи еще более сложным. Учитывая, что в феврале-марте странам европейской периферии предстоит рефинансирование значительных сумм долга, пока ситуация на рынках во многом зависит именно от действий властей. Истечение срока полномочий Жан-Клода Трише на посту главы ЕЦБ делает диалог между властями и рынком еще более непростым. В целом мы продолжаем придерживаться мнения <...>, что из-за внешних факторов I кв. 2011 г. может вопреки сезонным тенденциям оказаться неудачным для рискованных активов.

Календарь корпоративных событий на текущую неделю

31 января 2011 г.	• «Распадская» огласит операционные результаты за IV квартал и весь 2010 г.
1 февраля 2011 г.	• «Газпром» представит финансовые результаты за III квартал и 9 месяцев 2010 г. по МСФО • Роснефть объявит финансовые результаты за IV квартал и весь 2010 г. по US GAAP • Британская BP опубликует финансовые результаты за 2010 г., в которых раскроет оценку показателей российской ТНК-BP
2 февраля 2011 г.	• -
3 февраля 2011 г.	• -
4 февраля 2011 г.	• Состоится внеочередное собрание акционеров «Уралкалия» (реестр закрыт по состоянию на 20 декабря) по вопросу слияния с «Сильвинитом»

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 / PTC, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Нефтегазовый сектор														
Газпром, АОИ	ММВБ	GAZP	199.7	6.703	26.92	26.55	4.0	6.0	22.8	9.3	7.900	17.9	Покупать	21 янв 11
Лукойл, АОИ	LSE	LKOD	1 850	62.09	62.10	61.76	-3.4	8.9	11.3	11.7	69.30	11.6	Держать	21 янв 11
Роснефть, АОИ	LSE	ROSN	252.9	8.489	8.605	-	4.2	18.7	23.8	10.5	8.850	2.8	Держать	21 янв 11
Сургутнефтегаз, АОИ	LSE	SGGD	33.62	1.129	11.380	11.220	-1.6	10.5	17.8	34.2	0.950	-91.7	Продавать	21 янв 11
Сургутнефтегаз, АПИ	ММВБ	SNGSP	17.11	0.574	-	5.740	2.9	11.9	15.2	20.4	0.500	-12.9	Продавать	21 янв 11
Газпром нефть, АОИ	ММВБ	SIBN	132.5	4.447	22.50	22.50	-1.6	5.8	14.6	-11.1	4.700	5.7	Держать	21 янв 11
Татнефть, АОИ	LSE	ATAD	162.8	5.463	36.67	-	-5.6	11.0	14.8	17.5	31.40	-14.4	Продавать	21 янв 11
Татнефть, АПИ	ММВБ	TATNP	95.00	3.189	-	-	2.4	14.7	29.5	26.2	2.650	-16.9	Продавать	21 янв 11
ТНК-ВР Холдинг, АОИ	PTC	TNBP	84.40	2.830	-	-	-5.7	4.0	38.4	53.8	3.000	5.2	Держать	21 янв 11
ТНК-ВР Холдинг, АПИ	PTC	TNBPP	77.98	2.600	-	-	-3.7	6.6	40.5	50.7	2.600	2.6	Держать	21 янв 11
Новатэк, АОИ	LSE	NVTK	310.1	10.406	112.00	-	-5.9	-6.3	18.9	56.6	70.00	-37.5	Продавать	21 янв 11
Транснефть, АПИ	ММВБ	TRNFP	38 298	1 285	-	-	-3.1	2.7	6.7	53.4	1 450	12.8	Держать	21 янв 11
Металлургический сектор														
Норильский никель, АОИ	ММВБ	GMKN	7 683	257.9	26.19	25.72	2.9	9.0	41.7	65.8	250.0	-3.1	Держать	28 янв 11
Северсталь, АОИ	LSE	SVST	538.9	18.09	17.99	-	-5.0	5.5	31.7	45.1	19.00	5.6	Держать	28 янв 11
Новолипецкий МК, АОИ	LSE	NLMK	129.2	4.337	43.37	-	-7.3	-7.0	28.1	41.0	40.00	-7.8	Продавать	28 янв 11
Магнитогорский МК, АОИ	LSE	MMK	33.33	1.119	14.50	-	-6.4	2.7	15.5	14.5	15.50	6.9	Держать	28 янв 11
Мечел, АОИ	NYSE	MTL	915.8	30.74	-	30.38	-0.9	4.5	33.1	53.5	36.00	18.5	Покупать	28 янв 11
Евраз, АОИ	LSE	EVR	-	-	40.20	41.33	1.0	13.0	34.4	21.1	45.00	11.9	Держать	28 янв 11
Полюс Золото, АОИ	ММВБ	PLZL	1 743	58.50	33.71	33.80	0.4	-6.4	17.4	19.1	63.00	7.7	Держать	28 янв 11
Полиметал, АОИ	LSE	PMTL	507.0	17.02	17.02	-	-2.7	-8.0	3.2	82.0	18.50	8.7	Держать	28 янв 11
Челябинский ЦЗ, АОИ	ММВБ	CHZN	160.0	5.370	5.400	-	5.6	21.1	28.6	36.5	5.900	9.9	Держать	28 янв 11
ВСМПО-Ависма, АОИ	ММВБ	VSMO	3 512	117.88	-	-	-3.8	2.7	23.1	44.6	140.00	18.8	Покупать	28 янв 11
ТМК, АОИ	LSE	TMKS	153.0	5.135	20.60	-	-5.9	-1.9	7.3	7.0	24.00	16.5	Покупать	28 янв 11
Выксунский МЗ, АОИ	ММВБ	VSMZ	51 500	1 729	-	-	-3.3	9.0	27.5	41.8	-	-	Пересмотр	28 янв 11
Челябинский ТПЗ, АОИ	ММВБ	CHEP	98.23	3.297	-	-	2.6	22.6	71.2	42.0	4.000	21.3	Покупать	28 янв 11
Распадская, АОИ	ММВБ	RASP	224.6	7.539	-	-	-1.3	7.0	28.8	36.8	8.700	15.4	Покупать	28 янв 11
Белон, АОИ	ММВБ	BELO	25.65	0.861	-	-	-0.9	5.3	1.4	20.9	1.200	39.4	Покупать	28 янв 11
Южный Кузбасс, АОИ	ММВБ	UKUZ	1 750	58.74	-	-	-5.8	27.2	42.7	39.0	75.00	27.7	Покупать	28 янв 11
Кузбассразрезуголь, АОИ	PTC	KZRU	-	0.428	-	-	-1.0	9.9	22.1	-2.2	-	-	Пересмотр	28 янв 11

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

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

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / PTC, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Потребительский сектор														
Магнит, АОИ	LSE	MGNT	3 934	132.0	26.30	-	-8.5	-11.7	-2.6	73.6	30.00	14.1	Держать	21 янв 11
X5 Retail Group, АОИ	LSE	FIVE	-	-	43.30	-	-5.1	-4.1	3.6	34.5	50.00	15.5	Покупать	21 янв 11
Седьмой Континент, АОИ	ММВБ	SCOH	245.0	8.223	-	-	0.4	1.4	0.7	-2.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дикси, АОИ	ММВБ	DIXY	430.0	14.43	-	-	10.7	11.3	11.0	72.5	14.00	-3.0	Держать	21 янв 11
М-Видео, АОИ	ММВБ	MVID	274.5	9.212	-	-	-2.9	5.0	18.5	85.4	8.300	-9.9	Продавать	21 янв 11
Аптека 36.6 АОИ	ММВБ	APTK	105.3	3.534	-	-	1.7	4.1	-1.9	-30.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Фармстандарт, АОИ	LSE	PHST	3 089	103.68	31.53	-	7.7	8.5	22.0	63.1	31.00	-1.7	Держать	21 янв 11
Верофарм, АОИ	ММВБ	VFRM	1 446	48.53	-	-	-2.0	-2.7	22.7	72.6	51.00	5.1	Держать	21 янв 11
Группа Черкизово, АОИ	LSE	CHE	890.9	29.90	19.30	-	0.0	1.6	-9.9	49.6	22.50	16.6	Покупать	21 янв 11
Вимм-Билль-Данн, АОИ	NYSE	WBD	3 741	125.55	-	33.01	0.0	0.1	32.9	58.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Разгуляй, АОИ	ММВБ	GRAZ	61.80	2.074	-	-	2.7	33.9	36.6	18.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ПК Балтика, АОИ	ММВБ	PKBA	1 491	50.05	-	-	4.6	2.9	51.5	53.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ПК Балтика, АПИ	ММВБ	PKBAP	1 289	43.27	-	-	0.2	1.6	33.1	32.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Росинтер, АОИ	ММВБ	ROST	670.7	22.51	-	-	1.2	-8.0	13.9	79.8	23.70	5.3	Держать	21 янв 11
Синергия, АОИ	ММВБ	SYNG	1 520	51.01	-	-	13.5	3.9	42.2	85.1	53.30	4.5	Держать	21 янв 11
Концерн Калина, АОИ	ММВБ	KLNA	830.0	27.86	-	-	0.7	-5.8	37.3	65.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Финансовый сектор														
Сбербанк, АОИ	ММВБ	SBER03	106.36	3.570	-	415.0	1.1	4.2	10.0	22.5	4.500	26.1	Покупать	21 янв 11
Сбербанк, АПИ	ММВБ	SBERP03	71.30	2.393	-	-	-1.2	-3.5	6.0	-0.2	3.200	33.7	Покупать	21 янв 11
ВТБ, АОИ	ММВБ	VTBR	0.109	0.0037	7.340	-	-1.3	10.8	11.8	47.1	0.0038	4.0	Держать	21 янв 11
Банк Возрождение, АОИ	ММВБ	VZRZ	1 453	48.77	-	-	-1.0	9.4	13.5	20.3	49.00	0.5	Держать	21 янв 11
Росбанк, АОИ	ММВБ	ROSB	115.4	3.872	-	-	0.5	3.4	5.6	6.9	4.200	8.5	Держать	21 янв 11
Банк Москвы, АОИ	ММВБ	MMBM	1 278.7	42.92	-	-	22.6	34.7	35.2	49.7	24.50	-42.9	Продавать	21 янв 11
Банк Санкт-Петербург, АОИ	ММВБ	BSPB	175.0	5.874	-	-	-1.2	6.4	22.8	74.7	6.250	6.4	Держать	21 янв 11
Банк Санкт-Петербург, АПИ	ММВБ	BSPBP	181.0	6.075	-	-	-0.6	6.1	16.1	-	6.100	0.4	Держать	21 янв 11
Строительный сектор														
Группа ПИК, АОИ	ММВБ	PIKK	124.5	4.180	4.181	-	-2.2	2.0	12.3	-19.8	6.500	55.5	Покупать	21 янв 11
Группа ЛСР, АОИ	LSE	LSRG	1 071.3	35.96	9.895	-	4.2	8.0	20.7	20.7	12.00	21.3	Покупать	21 янв 11
AFI Development, АОИ	LSE	AFID	-	-	1.349	-	10.6	26.9	16.3	-37.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Открытые инвестиции, АОИ	ММВБ	OPIN	1 352.0	45.38	-	-	-1.9	6.2	48.3	5.9	48.40	6.7	Держать	21 янв 11
Система-ГАЛС, АОИ	ММВБ	HALS	989.4	33.21	1.625	-	-1.0	0.1	26.1	-10.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

Фундаментальный взгляд на российский рынок – телекоммуникационный и транспортный сектора

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Телекоммуникационный сектор														
АФК Система, АОИ	LSE	SSA	28.30	0.950	23.85	-	-8.1	-3.5	-8.2	-4.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МТС, АОИ	NYSE	MBT	251.0	8.424	-	19.24	-3.7	-4.6	-10.6	0.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ВымпелКом, АОИ	NYSE	VIP	-	-	-	13.96	1.5	-6.6	-6.4	-23.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Комстар-ОТС, АОИ	LSE	CMST	196.0	6.579	6.590	-	-0.9	1.4	2.6	10.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ростелеком, АОИ	ММВБ	RTKM	165.6	5.558	33.60	34.00	-1.1	12.4	24.5	14.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ростелеком, АПИ	ММВБ	RTKMP	87.46	2.936	-	-	2.3	11.6	3.3	24.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МГТС, АОИ	ММВБ	MGTS	450.0	15.10	-	-	3.7	5.7	13.3	12.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МГТС, АПИ	ММВБ	MGTSP	406.1	13.63	-	-	-1.3	2.3	10.1	4.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уралсвязьинформ, АОИ	ММВБ	URSI	1.544	0.052	-	10.350	3.0	10.4	34.7	82.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уралсвязьинформ, АПИ	ММВБ	URSIP	1.158	0.039	-	-	0.6	7.1	27.5	69.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Северо-Западный Телеком, АОИ	ММВБ	SPTL	31.48	1.056	-	-	0.7	6.8	30.5	46.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Северо-Западный Телеком, АПИ	ММВБ	SPTLP	24.73	0.830	-	-	1.4	6.8	29.0	51.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Сибирьтелеком, АОИ	ММВБ	STKM	2.775	0.093	-	17.60	0.9	6.0	30.4	89.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Сибирьтелеком, АПИ	ММВБ	STKMP	2.176	0.073	-	-	1.1	6.9	30.0	92.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Волгателеком, АОИ	ММВБ	VTEL	145.4	4.880	-	10.050	1.4	7.0	30.4	60.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Волгателеком, АПИ	ММВБ	VTELP	114.20	3.833	-	-	1.1	7.1	28.6	61.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Центртелеком, АОИ	ММВБ	CTLK	33.50	1.124	-	-	-2.6	5.3	30.9	58.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Центртелеком, АПИ	ММВБ	CTLKP	26.28	0.882	-	-	0.8	7.4	30.7	71.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дальсвязь, АОИ	ММВБ	DLSV	137.7	4.621	-	-	1.1	7.1	30.2	45.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дальсвязь, АПИ	ММВБ	DLSVP	108.00	3.625	-	-	0.6	6.7	29.9	35.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Юг Телеком (ЮТК), АОИ	ММВБ	UTEL	6.670	0.224	-	-	1.1	6.6	30.7	59.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Юг Телеком (ЮТК), АПИ	ММВБ	UTELP	5.297	0.178	-	-	-0.6	8.5	31.6	71.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
СТС-Media, АОИ	NYSE	CTCM	-	-	-	22.27	-4.9	-3.9	-4.8	65.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Армада, АОИ	ММВБ	ARMD	435.8	14.626	-	-	-0.5	16.5	69.6	78.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РБК, АОИ	ММВБ	RBCI	50.60	1.698	-	-	-4.6	-0.5	48.4	40.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Транспортный сектор														
Аэрофлот, АОИ	ММВБ	AFLT	76.48	2.567	-	-	-3.4	1.0	7.3	38.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ютэйр, АОИ	ММВБ	UTAR	17.07	0.573	-	-	-1.4	7.4	18.0	56.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Новороссийский МТП, АОИ	LSE	NCSP	4.212	0.141	11.17	-	4.5	10.0	24.8	-2.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дальневосточное МП, АОИ	ММВБ	FESH	17.32	0.581	-	-	-4.0	7.3	30.4	61.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Приморское МП, АОИ	ММВБ	PRIM	5.648	0.190	-	-	-8.5	10.7	19.5	-7.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Глобал Транс, АОИ	LSE	GLTR	-	-	16.90	-	-2.9	-0.6	15.0	52.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

Фундаментальный взгляд на российский рынок – электроэнергетический сектор

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / PTC, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Электроэнергетический сектор														
ИнтерРАО, АОИ	ММВБ	IUES	0.0474	0.0016	-	-	0.3	0.7	3.6	0.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РусГидро, АОИ	ММВБ	HYDR	1.504	0.050	5.050	-	-5.5	-6.2	-2.4	17.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Мосэнерго, АОИ	ММВБ	MSNG	3.064	0.103	-	10.25	-2.2	-2.6	-3.6	-16.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Кузбассэнерго, АОИ	ММВБ	KZBN	0.392	0.013	-	-	-2.0	1.2	13.1	41.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Иркутскэнерго, АОИ	ММВБ	IRGZ	24.86	0.835	-	43.60	-8.6	-1.3	9.5	93.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РАО ЭС Востока, АОИ	ММВБ	VRAO	0.383	0.013	-	-	-1.8	-3.1	2.5	3.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РАО ЭС Востока, АПИ	ММВБ	RAOVP	0.392	0.013	-	-	-2.2	3.8	4.8	39.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-1, АОИ	ММВБ	OGK1	1.180	0.040	-	-	-2.1	-0.7	10.2	40.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-2, АОИ	ММВБ	OGK2	1.643	0.055	5.620	-	-4.2	-5.6	2.8	63.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-3, АОИ	ММВБ	OGKC	1.558	0.052	-	-	-3.6	-5.0	-1.5	12.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-4, АОИ	ММВБ	OGK4	2.909	0.098	-	-	-2.6	1.9	14.7	59.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-5, АОИ	ММВБ	OGKE	2.820	0.095	-	-	0.8	2.5	12.7	14.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-6, АОИ	ММВБ	OGK6	1.433	0.048	-	-	2.1	1.8	17.0	81.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-1, АОИ	ММВБ	TGKA	0.0228	0.0008	-	-	4.6	9.9	11.0	21.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-2, АОИ	ММВБ	TGKB	0.0082	0.0003	-	-	-1.9	-1.4	1.5	14.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-4, АОИ	ММВБ	TGKD	0.0159	0.0005	-	-	-2.0	0.9	2.1	44.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-5, АОИ	ММВБ	TGKE	0.0181	0.0006	-	-	1.9	3.6	12.0	50.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-6, АОИ	ММВБ	TGKF	0.0166	0.0006	-	-	0.5	0.4	8.0	65.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Волжская ТГК-7, АОИ	ММВБ	VTGK	2.175	0.073	-	-	0.3	-1.6	-2.7	64.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-9, АОИ	ММВБ	TGKI	0.0047	0.0002	-	-	0.5	2.2	0.6	29.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Fortum ТГК-10, АОИ	ММВБ	TGKJ	46.02	1.545	-	-	-1.1	0.6	8.5	15.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-11, АОИ	ММВБ	TGKK	0.0188	0.0006	-	-	1.0	-2.5	2.8	-4.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Енисейская ТГК-13, АОИ	ММВБ	TGK13	0.1256	0.0042	-	-	-1.0	-1.1	11.6	39.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-14, АОИ	ММВБ	TGKH	0.0040	0.0001	-	-	-2.0	-2.7	-2.1	13.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ФСК, АОИ	ММВБ	FEES	0.4310	0.0145	-	0.013	8.3	20.3	19.1	28.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МОЭСК, АОИ	ММВБ	MSRS	1.610	0.054	-	-	-0.5	1.7	4.0	0.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Холдинг МРСК, АОИ	ММВБ	MRKH	5.532	0.186	-	-	3.9	4.5	9.0	38.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Холдинг МРСК, АПИ	ММВБ	MRKHP	3.395	0.114	-	-	-0.3	1.8	7.9	24.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Центра, АОИ	ММВБ	MRKC	1.351	0.045	-	-	0.1	7.4	-0.7	62.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Урала, АОИ	ММВБ	MRKU	0.337	0.011	-	-	-0.3	2.0	6.5	14.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Волги, АОИ	ММВБ	MRKV	0.187	0.006	-	-	0.2	5.8	38.2	41.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Центра и Приволжья, АОИ	ММВБ	MRKP	0.334	0.011	-	-	7.6	14.0	22.9	42.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Северо-Запада, АОИ	ММВБ	MRKZ	0.208	0.007	-	-	-0.5	-4.7	-0.2	-12.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

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

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			MMBБ, руб.	MMBБ / PTC, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Электроэнергетический сектор														
МРСК Северного Кавказа, АОИ	MMBБ	MRKK	169.3	5.68	-	-	-2.8	-2.0	-8.4	-13.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Сибири, АОИ	MMBБ	MRKS	0.333	0.011	-	-	7.2	13.4	6.4	7.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Юга, АОИ	MMBБ	MRKY	0.164	0.005	-	-	1.4	-5.9	-7.2	-10.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Химический сектор														
Уралкалий, АОИ	LSE	URKA	227.7	7.641	38.25	-	-3.0	9.0	55.0	77.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Сильвинит, АОИ	MMBБ	SILV	28 582	959.3	-	-	-1.7	7.8	37.7	27.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Сильвинит, АПИ	PTC	SILVP	-	373.0	-	-	-0.5	8.1	10.7	-4.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Акрон, АОИ	MMBБ	AKRN	1 389.3	46.63	4.778	-	3.7	27.7	58.4	44.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дорогобуж, АОИ	MMBБ	DGBZP	18.95	0.636	-	-	-2.3	13.5	26.8	12.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дорогобуж, АПИ	MMBБ	DGBZP	14.55	0.488	-	-	-0.3	12.9	35.2	9.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Апатит, АОИ	PTC	AMMO	-	120.0	-	-	-4.0	14.3	41.2	126.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Метафракс, АОИ	PTC	MEFR	-	0.825	-	-	0.0	5.1	19.6	-6.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казаньоргсинтез, АОИ	PTC	KZOS	-	0.255	-	-	0.0	8.1	41.7	54.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казаньоргсинтез, АПИ	PTC	KZOSP	-	0.104	-	-	0.0	20.2	48.6	-16.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфаоргсинтез, АОИ	PTC	UFOS	-	3.500 / 4.400	-	-	0.0	0.0	0.0	-5.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфаоргсинтез, АПИ	PTC	UFOSP	-	2.000	-	-	0.0	-	-2.4	81.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Нижнекамскнефтехим, АОИ	MMBБ	NKNC	22.75	0.764	-	-	-3.6	3.3	41.7	36.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Нижнекамскнефтехим, АПИ	MMBБ	NKNCP	14.900	0.500	-	-	4.5	13.7	76.2	159.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Промышленный сектор														
АвтоВАЗ, АОИ	MMBБ	AVAZ	32.33	1.085	-	-	-2.7	-2.2	-4.3	128.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ГАЗ, АОИ	PTC	GAZA	-	47.25	-	-	-5.5	27.7	75.0	125.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Соллерс, АОИ	MMBБ	SVAV	684.9	22.99	-	-	-3.4	8.1	34.4	66.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
КамАЗ, АОИ	MMBБ	KMAZ	80.22	2.692	-	-	0.6	13.6	14.5	16.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Силовые машины, АОИ	MMBБ	SILM	10.501	0.352	-	-	-0.8	17.9	30.6	74.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Объединенные МЗ, АОИ	MMBБ	OMZZ	94.30	3.165	-	-	-3.1	-8.4	44.6	5.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОАК, АОИ	MMBБ	UNAC	0.426	0.014	-	-	-1.6	-1.1	-	-	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Корпорация Иркут, АОИ	MMBБ	IRKT	9.990	0.335	-	-	-2.6	-0.3	15.4	16.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казанский ВЗ, АОИ	MMBБ	KHEL	104.99	3.524	-	-	-1.4	4.5	70.7	153.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Улан-Удинский ВЗ, АОИ	MMBБ	UUAZ	71.55	2.401	-	-	1.3	10.5	44.0	105.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РКК Энергия, АОИ	MMBБ	RKKE	10 814	363.0	-	-	-1.7	-2.0	27.7	21.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Выборгский ССЗ, АОИ	PTC	VSSZ	-	80.0	-	-	0.0	-11.1	-	-42.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Мотовилихинские заводы, АОИ	MMBБ	MOTZ	2.828	0.095	-	-	-6.7	0.1	6.0	-19.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфимские моторы, АОИ	PTC	UFMO	-	0.710	-	-	24.6	-	-	61.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

Департамент по управлению ценными бумагами

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

Аналитический департамент

Сергей Фундобный,
начальник аналитического департамента
(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

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

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

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

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

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

Управление активами

Михаил Бондарь
Bondar@arbatcapital.ru

Валерий Сигачев
Sigachev@arbatcapital.ru

Александр Шалягин
Shalyagin@arbatcapital.ru

Юрий Тришин
Trishin@arbatcapital.ru

Юрий Балута
Baluta@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.