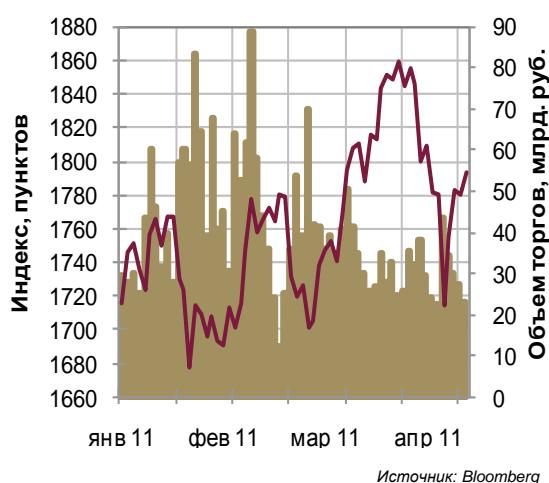


25 апреля 2011 г.

Еженедельный обзор российского рынка

Индекс ММВБ



Ключевые фондовые индексы

Цена	Изменение, %				
	1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
DJIA	12 506	1.3	4.1	5.3	12.3
S&P 500	1 337	1.3	3.4	4.2	13.0
NASDAQ	2 820	2.0	5.1	4.9	13.7
FTSE 100	6 018	0.4	4.4	2.1	4.8
CAC 40	4 022	1.2	3.3	0.1	4.0
DAX	7 295	1.6	7.6	3.3	10.4
NIKKEI 225	9 682	0.9	1.5	-7.5	2.9
MSCI EM	1 206	2.1	5.4	6.2	8.1
MSCI China	71.13	1.3	5.6	1.1	2.6
MSCI India	535.3	0.8	7.8	6.1	15.6
MSCI Brazil	3 859	1.4	4.0	3.5	5.6
MSCI Korea	461.4	3.7	13.4	10.6	23.4
PTC	2 049	0.9	0.3	9.9	26.4
					27.7

Источник: Bloomberg

Ключевые сырьевые рынки

Цена	Изменение, %				
	1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Нефть Brent	124.2	0.1	7.3	31.4	50.5
Нефть Urals	120.3	0.6	7.7	28.4	49.8
Нефть WTI	111.7	1.9	9.2	27.0	39.5
Золото	1506.9	1.4	6.1	13.8	13.2
Серебро	47.3	9.9	30.3	81.2	105.6
Медь (3M)	9 705	3.2	2.3	2.8	16.5
Никель (3M)	26 900	2.8	2.1	2.8	15.8
					-0.7

Источник: Bloomberg

Обзор рынка

Неожиданное решение рейтингового агентства S&P в минувший понедельник пересмотреть прогноз по кредитному рейтингу США со «стабильного» на «негативный» обеспечило весьма волатильную и непредсказуемую неделю на российском фондовом рынке. И если непосредственно в понедельник на данной новости отечественные фондовые индексы теряли порядка 3-4%, то в дальнейшем во главе угла оказался американский доллар, стремительное ослабление которого привело к ралли не только в других валютах, но также на товарно-сырьевых и фондовых рынках. В результате по итогам пятидневки отечественный рынок акций сумел не только полностью отыграть потери понедельника, но и завершить неделю умеренным ростом. Фактически, именно бегство инвесторов из американского доллара стало лейтмотивом всей прошедшей недели, на фоне которого померкли все былые «страшилки» вроде реструктуризации суверенного долга Греции, быстрой растущей инфляции в Китае, а также в других развивающихся странах и т.д. Но при этом, что интересно, второй актив, который, по идее, должен был оказаться под сильным давлением на прошлой неделе – американские государственные облигации (USTs) – практически не отреагировал на решение S&P и остался в рамках сложившегося торгового диапазона, что плохо соотносится с падением американской валюты до двухлетних минимумов.

Апрельское заседание ФРС (27/04) и первая оценка темпов роста американской экономики в I квартале (28/04) – вот те два события, которые определят судьбу американского доллара, а, значит, и всех остальных финансовых рынков на этой неделе. Очевидно, что по-прежнему «мягкое» коммюнике по итогам заседания вкупе со слабыми данными по американской экономике вызовут еще одну волну бегства инвесторов из доллара. Что, при прочих равных, скорее всего, будет означать новые максимумы на сырьевых и фондовых рынках. При этом не исключено, что в случае сохранения сильного негативного момента в долларе, продажи могут начаться и на рынке USTs, что лишь усилит приток денег в сырье и акции и будет означать еще один виток роста на рынках рисковых активов как минимум в первой половине мая. Однако если по итогам апрельского заседания Федеральный Резерв даст какие-то намеки на возможное уже стечание монетарной политики и подчеркнет рост инфляционного давления, то ситуация начнет развиваться по кардинально иной траектории. И, скорее всего, при таком сценарии можно будет уверенно говорить о завершении восьми-месячного ралли на фондовых и товарно-сырьевых площадках.

В случае российского рынка акций далеко не последним фактором рыночной динамики в ближайшие две недели будут предстоящие майские праздники, на время которых многие управляющие берут отпуска и, соответственно,

имеют веские причины для сокращения своих позиций. Поэтому даже в случае дальнейшего ослабления американской валюты и роста рисковых активов на этой неделе, далеко не факт, что это движение смогут поддержать отечественные биржевые индикаторы. Тем более, что последний отчет EPFR показал смещение интереса зарубежных инвесторов в сторону азиатских активов, что может говорить о начавшейся ребалансировке портфелей в сторону снижения экспозиции на сильно выросшие с начала года российские бумаги.

Отраслевые и корпоративные новости

НЛМК опубликовал относительно слабые операционные результаты за I квартал 2011 г., а также сообщил о выкупе 50%-ой доли в СП с Duferco за \$600 млн. 8

ММК опубликовал сильные операционные результаты за I квартал 2011 г. 9

Несмотря на понижение прогноза по кредитному рейтингу США агентством S&P и связанный с этим обвал российских фондовых индексов в минувший понедельник, по итогам всей пятидневки отечественный рынок акций сумел закрыться на положительной территории, т.к. резкое ослабление американского доллара заставило инвесторов искать спасение не только в других валютах, но также в сырье и акциях.

Динамика торгов на российском рынке акций на прошлой неделе – резкий обвал котировок в понедельник и рост до новых недельных максимумов в последующие дни – в полной мере была обусловлена внешними факторами, т.е. понижением прогноза по рейтингу США и последовавшим за этим быстрым ослаблением американской валюты до новых минимумов с августа 2008 г. по индексу DXY. Так что отечественные площадки в точности повторили движения, совершенные зарубежными фондовыми и товарно-сырьевыми площадками, в связи с чем заметных изменений в ситуации с относительной оценкой российского фондового рынка по итогам прошедших пяти торговых сессий не произошло. Соответственно, дисконт по ключевым мультипликаторам, с которым торгуются крупнейшие российские компании относительно сопоставимых компаний из других стран, остался на уровне 30-40%, что, однако, по нашему мнению, не является залогом опережающего роста отечественных биржевых индикаторов как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе. Ведь главной причиной устойчивого отставания российских индексов по относительной оценке является быстрый рост цен на нефть, обусловивший параллельный биржевым котировкам рост реальных и ожидаемых фундаментальных показателей отечественных компаний. А поскольку зарубежные инвесторы в большинстве своем не видят в России какого-то иного value, кроме большой экспозиции на рынки углеводородов и металлов, то дисконт в относительной оценке российского рынка будет либо сохраняться в случае дальнейшего роста цен на сырье, либо увеличиваться в случае ухудшения внешней конъюнктуры и оттока капитала из рисковых активов.

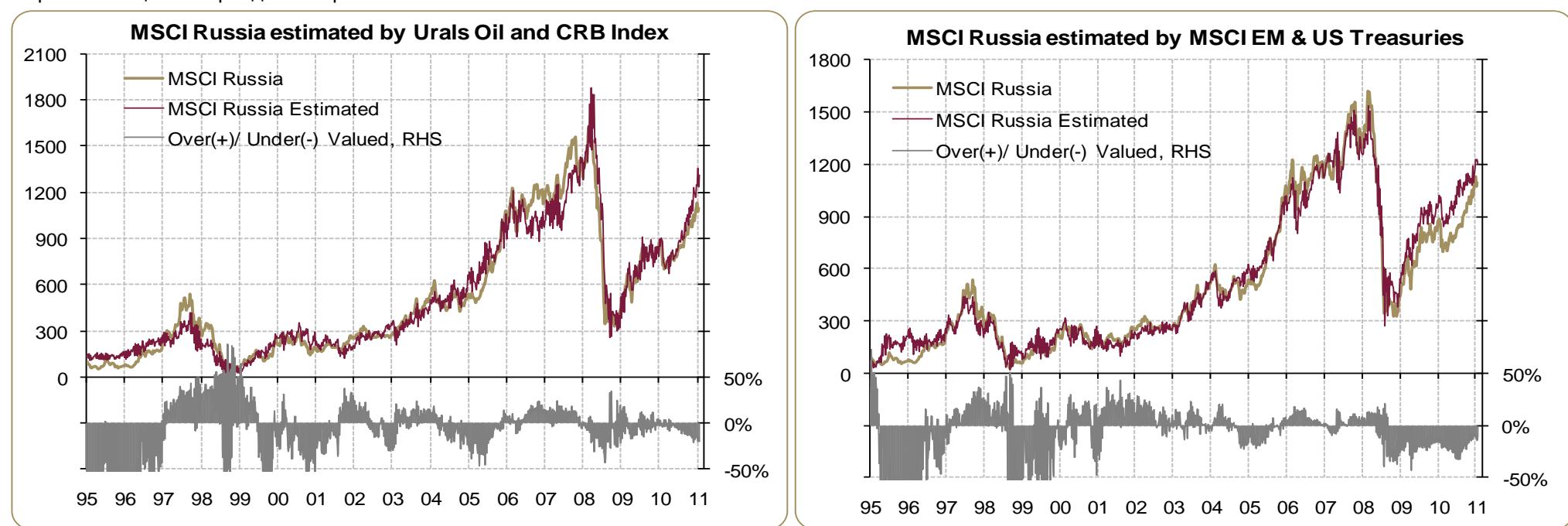
	Вес в MSCI Russia	P/E					P/E Forward					P/Book				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	17.7	9.8	15.3	17.8	14.3	11.9	9.1	11.3	9.4	12.0	2.1	1.6	2.3	1.8	2.2
Банки	14.1%	11.7	13.5	13.6	11.4	10.6	10.6	11.0	11.9	9.3	9.8	1.1	2.0	1.2	0.9	1.7
Телекомы	7.0%	12.1	13.1	18.2	9.8	13.4	12.4	11.7	17.2	10.2	12.6	1.7	2.2	1.9	1.5	1.7
Металлургия	13.6%	16.3	14.1	14.2	12.9	13.3	12.7	10.6	11.1	9.4	11.9	2.2	2.2	2.4	1.9	1.4
Потребительский сектор	2.7%	15.4	26.7	15.8	18.4	20.3	14.0	23.6	15.0	15.3	18.5	2.0	4.3	2.5	2.8	2.8
Электроэнергетика	5.7%	12.1	14.7	12.0	10.6	16.3	13.5	12.5	12.5	12.0	17.9	1.3	1.2	1.5	1.4	1.1
Показатели с весами MSCI Russia		15.9	11.9	14.9	15.3	13.9	12.0	10.3	11.9	9.8	12.2	1.9	1.8	2.1	1.7	2.0
RTS					9.5					6.6						1.3
MSCI RUSSIA										8.8						1.3
Средний дисконт в оценке										38%						30%

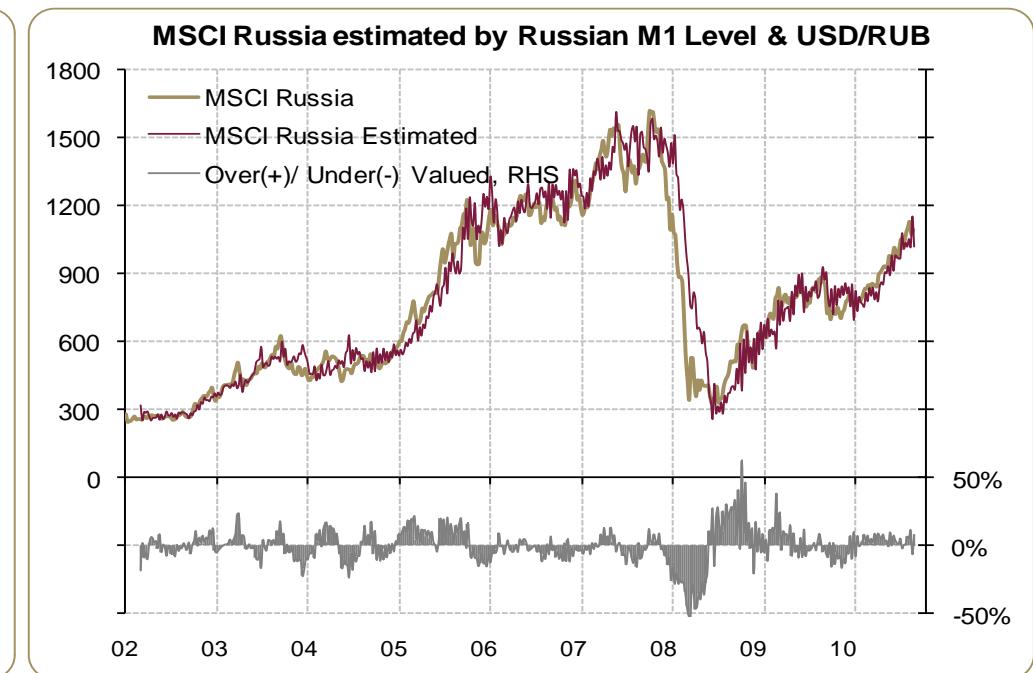
	Вес в MSCI Russia	P/Sales					P/Cash Flow					Доходность с начала года, %				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	1.2	1.2	1.2	0.8	1.1	8.6	6.5	7.6	8.0	7.8	14	13	16	5	8
Банки	14.1%	1.9	3.1	1.9	1.4	3.2	11.9	16.3	5.9	31.5	Н/Д	5	4	-6	2	7
Телекомы	7.0%	1.2	1.6	1.2	1.2	1.4	4.6	5.0	4.5	4.7	4.5	6	3	2	1	5
Металлургия	13.6%	1.4	1.6	1.3	1.6	0.7	9.8	10.9	8.6	9.6	8.3	6	6	0	-4	3
Потребительский сектор	2.7%	0.4	1.0	0.9	1.7	0.9	8.2	20.6	18.7	11.7	13.8	4	1	7	-1	4
Электроэнергетика	5.7%	0.8	1.4	1.3	0.7	0.9	4.8	6.9	5.1	4.9	4.6	2	4	2	3	-14
Показатели с весами MSCI Russia		1.3	1.5	1.3	1.0	1.3	8.7	8.8	7.5	11.2	6.5	10	9	9	3	6
RTS						1.5				6.3						16
MSCI RUSSIA										1.6						18
Средний дисконт в оценке						-27%				28%						

Апрельское заседание ФРС и первая оценка темпов роста американской экономики в I квартале – вот те события, которые на этой неделе могут кардинально повлиять на отношение инвесторов к американской валюте, а значит – и на все остальные финансовые рынки. Однако даже в случае дальнейшего ослабления доллара сильный рост российского рынка маловероятен из-за надвигающихся майских праздников.

Европейские сорта нефти (Brent, Urals) на прошлой неделе выглядели несколько слабее российских фондовых индексов, тогда как давно отстающий от них американский сорт WTI, напротив, показала опережающую динамику. Тем не менее, наша регрессионная модель оценки индекса **MSCI Russia по индикаторам сырьевого рынка** по итогам последней пятидневки указала на усиление перепроданности отечественных акций до рекордных за последние 2 года 20% против 15% неделей ранее.

А вот перепроданность российских акций по нашей регрессионной **модели оценки индекса MSCI Russia через индикаторы мировых финансовых рынков** за прошедшую неделю, наоборот, снизилась до 10% против 14% неделей ранее, хотя отечественные индексы в целом показали схожую динамику с другими развивающимися фондовыми рынками.

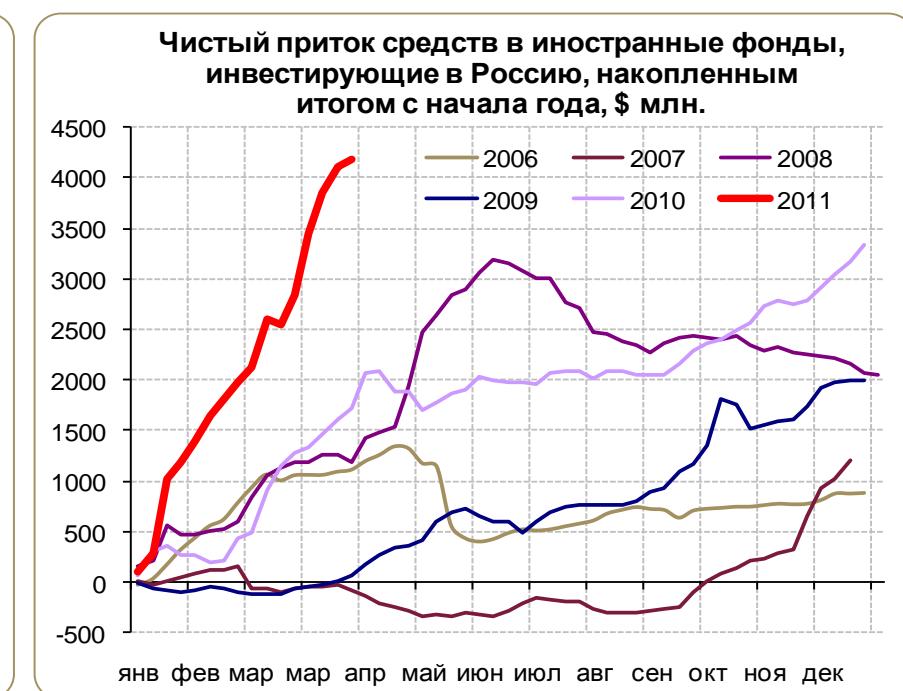




Российский рубль на прошлой неделе не смог проигнорировать впечатляющее падение американской валюты против практически всех мировых валют, а также связанный с этим возврат нефтяных фьючерсов к своим посткризисным максимумам, и в пятницу опустился ниже психологически важного уровня в 28.0 рублей за доллар. При этом бивалютная корзина по итогам пятидневки показала минимальные изменения и осталась в рамках консолидационного диапазона (33.5-34.0 руб.) последних двух месяцев. Несмотря на то, что российский рубль на прошлой неделе показал сопоставимую по силе и направлению динамику с отечественным рынком акций, наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по денежной массе и курсу рубля** указала на перекупленность российских акций на 7%, хотя неделю назад находилась в области перепроданности.

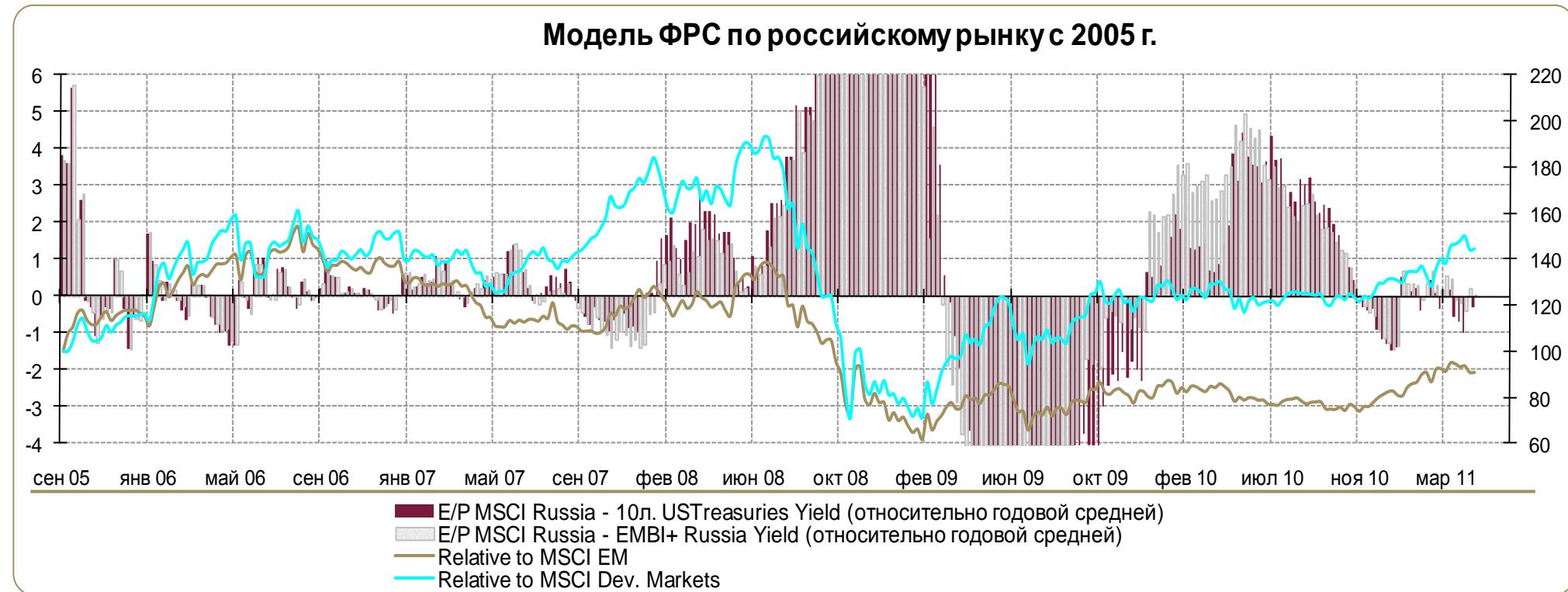
Вопреки большинству других финансовых рынков, рынок американского государственного долга (USTs) отреагировал на понедельничное решение S&P о понижении прогноза по суверенному рейтингу США достаточно спокойно, не вызвало паники здесь и последующее ослабление американской валюты до новых минимумов за 2.5. года. По факту, стержневой рынок на прошлой неделе продолжил консолидироваться вокруг рубежа в 3.4% по доходности 10-летних облигаций американского Казначейства, что, видимо, стало следствием продолжающихся покупок USTs Федеральным Резервом в рамках QE2. Не произошло сильных движений по итогам недели и в других сегментах рынка облигаций – кредитные спреды в большинстве своем изменились менее чем на 10 б.п. по сравнению с уровнями недельной давности. По всей видимости, вывести долговой рынок из состояния апатии сейчас сможет лишь курс проводимой ФРС монетарной политики, которая, видимо, произойдет только после завершения второго раунда политики «количественного смягчения» в июне.

Согласно данным агентства EPFR, по итогам последней отчетной недели (14-20 апреля) нерезиденты увеличили свои вложения в инвестирующие в Россию фонды еще на \$79 млн. С одной стороны, чистый приток зарубежного капитала на прошлой неделе оказался минимальным за последний месяц. С другой стороны, индекс РТС за этот же период потерял 1.3%, что вновь указывает на то, что основными продавцами на российском рынке в ходе коррекционного движения выступали локальные инвесторы, а не нерезиденты, что в целом является позитивным сигналом. Однако последний отчет EPFR, по нашему мнению, привнес и негативные сигналы для российского фондового рынка, т.к. впервые за долгое время основными получателями капитала на прошлой неделе стали фонды Азии, тогда как из фондов Восточной Европы был зафиксирован отток средств. Такая региональная динамика денежных потоков может свидетельствовать о том, что наконец-то началась ожидаемая нами с конца марта ребалансировка инвестиционных портфелей в сторону сокращения удельного веса прибавивших более 15% с начала года России и Восточной Европы в пользу других развивающихся площадок. Так что, с учетом вероятного снижения экспозиции зарубежных инвесторов на российские бумаги и предстоящих майских праздников, мы по-прежнему полагаем, что риски серьезного снижения на российском рынке акций сейчас существенно перевешивают вероятность сильного роста. Также мы напоминаем, что совокупный приток капитала в российские фонды с начала года превысил \$4 млрд., причем не менее половины этих средств пришлось на торгуемые индексные фонды (ETF), характеризующиеся высокой долей спекулятивного капитала. Соответственно, даже просто охлаждение интереса нерезидентов к России при сохранении достаточно сильной внешней конъюнктуры чревато мощной волной оттока спекулятивного капитала.



Позитивная динамика российских фондовых индексов по итогам минувшей пятидневки привела к незначительному снижению относительной привлекательности российских акций согласно обеим вариациям **модели ФРС¹ (для международных инвесторов и для локальных игроков)** на основе скользящих спредов доходности. Тем не менее, даже этого движения хватило для того, чтобы суворенные облигации вновь стали более предпочтительным инструментом по сравнению с российскими акциями, что говорит о возврате отечественного фондового рынка на территорию перекупленности с точки зрения краткосрочных инвестиций. При этом, согласно вариациям модели ФРС на основе абсолютных спредов доходности, российские акции по-прежнему являются существенно более привлекательным классом активов по сравнению с государственными облигациями, что, по нашему мнению, в большей степени отражает существующую перекупленность долгового рынка, нежели большой потенциал роста российских акций.

Модель ФРС по российскому рынку с 2005 г.



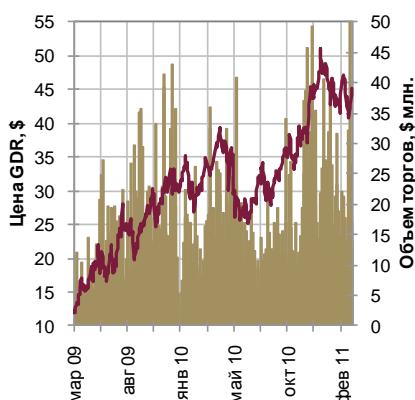
¹ Модель ФРС учитывает спред между доходностью акций [обратный P/E Forward] и доходностью государственных облигаций.

Металлургический сектор

НЛМК

(NLMK LI – \$40.42)

НЛМК опубликовал относительно слабые операционные результаты за I квартал 2011 г., а также сообщил о выкупе 50%-ой доли в СП с Duferco за \$600 млн.



НЛМК опубликовал относительно слабые производственные результаты за I квартал 2011 г. Объем выплавки стали снизился в отчетном периоде до 2.9 млн. т. (-2.8% по отношению к предыдущему кварталу), что, впрочем, связано с плановыми ремонтами. В то же время заметную негативную динамику демонстрирует показатель продаж готовой продукции, который сократился до 2.8 млн. т. (-8.7%). Тем не менее, такое снижение носит ограниченный негативный эффект, поскольку связано в первую очередь с падением продаж полуфабрикатов – объем реализации слябов упал до 0.7 млн. т. (-35%). При этом продажи продукции с более высокой добавленной стоимостью – плоского и сортового проката – выросли до 1.5 млн. т. (+6.1%) и 0.3 млн. т. (+4.4%) соответственно. Хотя, несмотря на некоторое улучшение сортамента, менеджмент подтвердил свой прогноз относительно роста выручки по итогам квартала лишь на 6%, в то время как рентабельность по EBITDA ожидается на относительно низких уровнях предыдущего квартала, 20-25%. Вероятнее всего, более заметного улучшения финансовых показателей НЛМК стоит ждать только по итогам текущего квартала. С одной стороны, поддержку результатам окажут высокие цены на сталь (рост с начала года более 20%), с другой – ожидаемый рост производства и дальнейшее улучшение сортамента.

Также на прошлой неделе НЛМК сообщила о достижении договоренностей по выкупу 50%-ой доли в Steel Invest & Finance (СП с Duferco). Сумма сделки составит \$600 млн. и будет выплачиваться в течение четырех лет (равными траншами). Среди приобретаемых активов останутся только прокатные мощности (выпуск в 2010 году – 3.2 млн. т., общая мощность – 5.5 млн. т.) и сервисные металлоцентры в Европе и США, сталеплавильное производство и другие непрофильные активы будут переданы Duferco и аффилированным структурам.

Влияние данной сделки на бизнес НЛМК неоднозначно. С одной стороны, приобретение прокатных активов позволит обеспечить надежный сбыт для дополнительного объема слябов (3.4 млн.т.) с доменной печи №7, которая будет запущена через несколько месяцев, а также позволит НЛМК расширить присутствие на рынках развитых стран (США, Европа). С другой стороны, покупаемые активы обладают довольно низкой рентабельностью (близкой к нулевой). К тому же цена сделки выглядит завышенной, что, судя по всему, отражает те преимущества, которые удастся получить компании (выход на премиальные рынки и снижение зависимости от относительно узкого рынка слябов).

Исходя из текущих котировок, мы довольно сдержанно оцениваем перспективы дальнейшего роста капитализации компании и рекомендуем **ДЕРЖАТЬ** бумаги НЛМК с целевой ценой **\$40** за расписку.

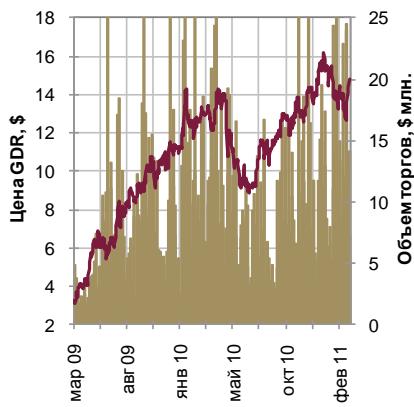
Артем Бахтигозин

Металлургический сектор

ММК

(ММК LI – \$13.00)

ММК опубликовал сильные операционные результаты за I квартал 2011 г.



Артем Бахтигозин

ММК опубликовал сильные производственные результаты за I квартал 2011 г. Объем выпуска стали в отчетном периоде вырос до 3.1 млн. т. (+12% qoq), проката – до 2.7 млн.т. (+7.9%). Недозагруженные в IV квартале 2010 г. мощности позволили компании в первые три месяца текущего года существенно нарастить объем производства и воспользоваться улучшением конъюнктуры на экспортных рынках – продажи за рубеж расширились на 40% при незначительном снижении отгрузок на внутренний рынок (-2%). В качестве практически единственного сдерживающего фактора можно отметить показатели угольного сегмента: производство угольного концентрата на «Белоне» сократилось до 766 тыс. т. (-9.0%) на фоне планового ремонта ж/д лав. При этом улучшение по данному сегменту ожидается не ранее III квартала текущего года, что является одним из ключевых негативных факторов для ММК на текущий момент.

Судя по опубликованным показателям, уверенная динамика расширения производства и растущие цены на сталепродукцию (+14% на экспортных направлениях и +17% на внутреннем рынке) позволят ММК показать довольно ощутимое улучшение финансовых результатов по итогам предыдущего квартала. Итоги всего 2011 г. также имеют неплохие перспективы. Менеджмент компании подтвердил производственный план, подразумевающий рост производства на 20% к уровню прошлого года за счет реализации турецкого проекта ММК-Atakas и увеличения производства на основной площадке на 15%.

Мы считаем, что компания имеет довольно высокие шансы осуществить задуманные планы. Акции Магнитки, на наш взгляд, являются неплохой ставкой на рост внутреннего рынка стали. Текущая капитализация ММК предполагает потенциал роста 20% до нашей целевой цены \$15.5 за расписку, поэтому мы рекомендуем **ПОКУПАТЬ** бумаги компании.

Взгляд на рынок других брокеров

УРАЛСИБ

На текущей неделе главным двигателем котировок станут известия из Вашингтона. Ожидается, что по завершении двухдневного заседания Комитета по открытым рынкам (в среду) ФРС прояснит приоритеты денежно-кредитной политики. В четверг предварительная оценка ВВП США за I квартал прольет свет на состояние американской экономики. И то, и другое скажется на динамике валютного рынка, и, скорее всего, еще больше ослабит доллар, оказав тем самым поддержку ценам на нефть, золото и серебро, а также притоку средств в фонды развивающихся рынков. Слабый доллар, увеличение нефтяных доходов в течение длительного времени, таргетирование инфляции за счет управления курсом рубля и контроль над ростом цен будут по-прежнему выступать важными факторами при выборе объектов вложений на российском рынке в текущем квартале.

ВТБ КАПИТАЛ

С 18 февраля уверенную опережающую динамику демонстрируют только две страны: Россия (по хорошо известным причинам, главной из которых являются высокие цены на сырье) и Корея (где Центробанк сбавил обороты ужесточения денежно-кредитной политики и с февраля выдерживает паузу). Между тем, все страны, демонстрировавшие на первом этапе <с момента запуска QE2 до 18 февраля 2011 г.> отрицательную доходность, в настоящий момент как минимум выглядят не хуже, а в некоторых случаях растут со значительным опережением. Среди таких стран в аутсайдерах остается только Бразилия (несмотря на благоприятную конъюнктуру сырьевых рынков). Кроме того, развивающиеся рынки, которые в ноябре-феврале заметно отставали от развитых (так как их Центробанки все активнее ужесточали свою политику), в течение последних восьми недель вновь вырвались вперед, несмотря на новые шаги в сторону более жесткой денежно-кредитной политики. Такая "погоня за отстающими" характерна для поздней стадии "бычьего" рынка. Между тем, у мировых рынков акций вполне еще могут оставаться источники для дальнейшего оптимизма благодаря неплохому старту и продолжению сезона корпоративной отчетности за I кв. 2011 г.: по итогам уже опубликованных результатов 121 компании, входящей в индекс S&P500, прибыль на акцию в среднем превысила консенсус-прогноз на 9.8%, что значительно лучше, чем в сезоне отчетности за IV кв. 2010 г., когда аналогичное превышение составило 5.6%. Тем не менее, мы осознаем все более серьезные экономические и политические ограничения, с которыми сталкиваются правительства развитых стран, в первую очередь на бюджетном фронте, и поэтому сохраняем защитную тактику на горизонте ближайших трех-четырех месяцев.

Календарь корпоративных событий на текущую неделю

-
- 25 апреля 2011 г.**
- «Mail.ru» объявит финансовые результаты за весь 2010 г. по МСФО
-
- 26 апреля 2011 г.**
- **Полюс Золото** представит финансовые результаты за 2 полугодие и весь 2010 г. по МСФО
 - «Татнефть» опубликует финансовые результаты за весь 2010 г. по US GAAP
-
- 27 апреля 2011 г.**
- **ВТБ** опубликует финансовые результаты за IV квартал и весь 2010 г. по МСФО
 - **TNK-BP International** представит финансовые результаты за I квартал 2011 г. по US GAAP
 - «РусГидро» объявит финансовые результаты за 2 полугодие и весь 2010 г. по МСФО
 - «М.видео» обнародует финансовые результаты за 2 полугодие и весь 2010 г. по МСФО
 - **Группа «Протек»** огласит финансовые результаты за 2 полугодие и весь 2010 г. по МСФО
-
- 28 апреля 2011 г.**
- «Полиметалл» представит финансовые результаты за 2 полугодие и весь 2010 г. по US GAAP
 - **АФК «Система»** опубликует финансовые результаты за IV квартал и весь 2010 г. по US GAAP
 - «Фармстандарт» объявит финансовые результаты за 2 полугодие и весь 2010 г. по МСФО
 - «Дикси Групп» озвучит финансовые результаты за 2010 г. по МСФО
 - «Северсталь» обнародует операционные результаты за I квартал 2011 г.
-
- 29 апреля 2011 г.**
- «Газпром» представит финансовые результаты за IV квартал и весь 2010 г. по МСФО
 - «ФСК» опубликует финансовые результаты за 2 полугодие и весь 2010 г. по МСФО
 - «О'Кей» объявит финансовые результаты за 2 полугодие и весь 2010 г. по МСФО
-

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	236.7	8.451	33.60	33.72	4.3	7.2	30.6	40.9	7.900	-6.5	Продавать	21 янв 11
Лукойл, АОИ	LSE	LKOD	1 955	69.80	69.80	69.90	0.3	-1.8	10.7	19.9	69.30	-0.7	Держать	21 янв 11
Роснефть, АОИ	LSE	ROSN	251.6	8.981	8.975	-	2.3	-4.1	10.8	8.3	8.850	-1.4	Держать	21 янв 11
Сургутнефтегаз, АОИ	ММВБ	SNGS	29.71	1.060	10.690	10.620	1.5	-1.2	-7.0	6.0	0.950	-10.4	Продавать	21 янв 11
Сургутнефтегаз, АПИ	ММВБ	SNGSP	16.44	0.587	-	5.800	0.5	1.5	5.8	3.3	0.500	-14.8	Продавать	21 янв 11
Газпром нефть, АОИ	ММВБ	SIBN	148.2	5.290	25.65	25.80	6.8	-1.2	18.1	-4.8	4.700	-11.1	Продавать	21 янв 11
Татнефть, АОИ	LSE	ATAD	188.5	6.730	47.09	-	8.3	7.1	27.3	51.4	31.40	-33.3	Продавать	21 янв 11
Татнефть, АПИ	ММВБ	TATNP	105.68	3.773	-	-	-0.7	5.3	26.2	21.1	2.650	-29.8	Продавать	21 янв 11
ТНК-ВР Холдинг, АОИ	ММВБ	TNBP	94.10	3.359	-	-	2.1	17.3	-	-	3.000	-10.7	Продавать	21 янв 11
ТНК-ВР Холдинг, АПИ	ММВБ	TNBPP	80.48	2.873	-	-	0.8	8.8	-	-	2.800	-2.5	Держать	21 янв 11
Новатэк, АОИ	LSE	NVTK	374.4	13.365	145.00	-	1.0	8.2	21.8	90.5	70.00	-51.7	Продавать	21 янв 11
Транснефть, АПИ	ММВБ	TRNFP	42 530	1 518	-	-	-0.9	10.9	15.1	35.2	1 450	-4.5	Держать	21 янв 11
Металлургический сектор														
Норильский никель, АОИ	ММВБ	GMKN	7 698	274.8	27.35	27.52	0.4	7.7	11.1	43.4	250.0	-9.0	Продавать	28 янв 11
Северсталь, АОИ	LSE	SVST	532.5	19.01	18.99	-	2.9	2.4	0.1	37.4	19.00	0.1	Держать	28 янв 11
Новолипецкий МК, АОИ	LSE	NLMK	113.9	4.065	40.42	-	2.3	-5.7	-14.0	9.2	40.00	-1.0	Держать	28 янв 11
Магнитогорский МК, АОИ	LSE	MMK	28.61	1.021	13.00	-	2.4	-9.7	-14.6	-6.5	15.50	19.2	Покупать	28 янв 11
Мечел, АОИ	NYSE	MTL	818.4	29.22	-	28.98	1.0	-4.9	-6.6	5.4	36.00	24.2	Покупать	28 янв 11
Евраз, АОИ	LSE	EVR	-	-	36.17	36.17	-0.2	-3.3	-7.3	-4.6	45.00	24.4	Покупать	28 янв 11
Полюс Золото, АОИ	ММВБ	PLZL	1 777	63.43	36.70	36.55	7.9	8.2	8.6	31.4	63.00	-0.7	Держать	28 янв 11
Полиметал, АОИ	LSE	PMTL	544.1	19.42	18.94	-	-11.0	2.3	7.0	78.8	18.50	-2.3	Держать	28 янв 11
Челябинский ЦЗ, АОИ	ММВБ	CHZN	140.0	4.998	4.950	-	-2.4	-1.8	2.4	3.3	5.900	18.0	Покупать	28 янв 11
ВСМПО-Ависма, АОИ	ММВБ	VSMO	3 539	126.34	-	-	3.6	8.9	5.9	5.6	140.00	10.8	Держать	28 янв 11
ТМК, АОИ	LSE	TMKS	143.3	5.115	20.50	-	5.7	8.2	-5.5	-6.8	24.00	17.1	Покупать	28 янв 11
Выксунский МЗ, АОИ	ММВБ	VSMZ	50 000	1 785	-	-	2.0	4.4	4.0	15.7	-	-	Пересмотр	28 янв 11
Челябинский ТПЗ, АОИ	ММВБ	CHEP	87.00	3.106	-	-	-1.3	4.6	-3.1	43.2	4.000	28.8	Покупать	28 янв 11
Распадская, АОИ	ММВБ	RASP	190.3	6.793	-	-	-1.6	-4.8	-10.6	-6.3	8.700	28.1	Покупать	28 янв 11
Белон, АОИ	ММВБ	BELO	19.28	0.688	-	-	-0.8	-9.7	-19.5	-40.9	1.200	74.4	Покупать	28 янв 11
Южный Кузбасс, АОИ	ММВБ	UKUZ	1 664	59.39	-	-	0.1	3.1	-1.1	7.8	75.00	26.3	Покупать	28 янв 11
Кузбассразрезголь, АОИ	РТС	KZRU	-	0.375	-	-	-3.8	-6.3	-13.2	-25.0	-	-	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 / РТС,	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Потребительский сектор														
Магнит, АОИ	LSE	MGNT	3 714	132.6	28.00	-	1.1	-9.1	-0.9	47.8	30.00	7.1	Держать	21 янв 11
X5 Retail Group, АОИ	LSE	FIVE	-	-	37.30	-	2.5	-10.5	-18.3	3.3	50.00	34.0	Покупать	21 янв 11
Седьмой Континент, АОИ	ММВБ	SCOH	244.7	8.734	-	-	-0.5	-4.0	6.6	-3.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дикси, АОИ	ММВБ	DIXY	380.0	13.57	-	-	1.2	-2.5	5.5	18.0	14.00	3.2	Держать	21 янв 11
М-Видео, АОИ	ММВБ	MVID	256.3	9.150	-	-	-2.6	4.1	-1.4	53.3	8.300	-9.3	Продавать	21 янв 11
Аптека 36.6 АОИ	ММВБ	APTK	92.7	3.309	-	-	0.5	0.3	-3.4	-31.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Фармстандарт, АОИ	LSE	PHST	2 600	92.81	26.89	-	-3.1	-0.4	-11.3	3.4	31.00	15.3	Покупать	21 янв 11
Верофарм, АОИ	ММВБ	VFRM	1 219	43.52	-	-	-3.5	-3.7	-11.9	16.3	51.00	17.2	Покупать	21 янв 11
Группа Черкизово, АОИ	LSE	CHE	812.8	29.02	18.95	-	-2.8	-0.3	-1.6	-4.1	22.50	18.7	Покупать	21 янв 11
Вимм-Билль-Данн, АОИ	NYSE	WBD	3 823	136.48	-	34.17	0.5	2.0	3.3	45.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Разгуляй, АОИ	ММВБ	GRAZ	65.20	2.328	-	-	-0.1	-2.9	24.5	17.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ПК Балтика, АОИ	ММВБ	PKBA	1 240	44.28	-	-	-1.5	-2.4	-6.6	45.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ПК Балтика, АПИ	ММВБ	PKBAP	1 090	38.91	-	-	-2.2	-4.6	-9.4	29.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Росинтер, АОИ	ММВБ	ROST	575.0	20.53	-	-	-0.9	3.7	-7.9	27.3	23.70	15.5	Покупать	21 янв 11
Синергия, АОИ	ММВБ	SYNG	1 170	41.77	-	-	-3.3	-1.8	-7.1	22.0	53.30	27.6	Покупать	21 янв 11
Концерн Калина, АОИ	ММВБ	KLNA	1 211.5	43.25	-	-	15.3	48.1	53.6	83.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Финансовый сектор														
Сбербанк, АОИ	ММВБ	SBER03	103.97	3.712	-	411.0	-1.5	3.9	5.8	28.1	4.500	21.2	Покупать	21 янв 11
Сбербанк, АПИ	ММВБ	SBERP03	69.26	2.473	-	-	-4.6	-1.4	1.8	18.4	3.200	29.4	Покупать	21 янв 11
ВТБ, АОИ	ММВБ	VTBR	0.095	0.0034	6.630	-	0.0	0.9	-5.6	25.8	0.0038	12.1	Держать	21 янв 11
Банк Возрождение, АОИ	ММВБ	VZRZ	1 049	37.46	-	-	2.7	-11.7	-26.0	-4.2	49.00	30.8	Покупать	21 янв 11
Росбанк, АОИ	ММВБ	ROSB	104.6	3.734	-	-	-1.0	-1.1	-2.9	-5.8	4.200	12.5	Держать	21 янв 11
Банк Москвы, АОИ	ММВБ	MMBM	1 015.4	36.25	-	-	0.6	-2.7	6.6	8.8	24.50	-32.4	Продавать	21 янв 11
Банк Санкт-Петербург, АОИ	ММВБ	BSPB	145.0	5.176	-	-	-1.3	-3.6	-9.9	31.9	6.250	20.7	Покупать	21 янв 11
Банк Санкт-Петербург, АПИ	ММВБ	BSPBP	157.0	5.605	-	-	0.0	-0.5	-6.8	-	6.100	8.8	Держать	21 янв 11
Строительный сектор														
Группа ПИК, АОИ	ММВБ	PIKK	118.1	4.218	4.250	-	-5.1	-7.3	-0.6	-24.4	6.500	54.1	Покупать	21 янв 11
Группа ЛСР, АОИ	LSE	LSRG	1 106.7	39.51	9.150	-	-1.1	-5.6	-6.2	-6.6	12.00	31.1	Покупать	21 янв 11
AFI Development, АОИ	LSE	AFID	-	-	1.155	-	-0.8	-1.3	-4.9	-47.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Открытые инвестиции, АОИ	ММВБ	OPIN	1 169.9	41.77	-	-	-0.3	-1.4	-1.2	-8.1	48.40	15.9	Покупать	21 янв 11
Система-ГАЛС, АОИ	ММВБ	HALS	743.0	26.52	1.313	-	-5.6	-9.6	-20.2	-22.2	-	-	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 химический сектора

Инструмент	Основная площадка	Типер	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	33.04	1.180	28.50	-	0.2	3.1	9.0	0.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МТС, АОИ	NYSE	MBT	256.9	9.171	-	20.84	0.3	-1.3	3.8	-9.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ВымпелКом, АОИ	NYSE	VIP	-	-	-	14.30	-1.7	2.2	0.8	-22.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ростелеком, АОИ	ММВБ	RTKM	169.8	6.063	35.00	35.00	1.9	6.0	7.8	34.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ростелеком, АПИ	ММВБ	RTKMP	85.89	3.066	-	-	1.1	-1.6	7.9	17.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МГТС, АОИ	ММВБ	MGTS	450.0	16.06	-	-	3.9	6.0	11.8	26.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МГТС, АПИ	ММВБ	MGTSP	407.0	14.53	-	-	7.2	0.3	5.3	14.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
СТС-Медиа, АОИ	NYSE	CTCM	-	-	-	22.10	-2.2	1.3	-4.9	13.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Армада, АОИ	ММВБ	ARMD	407.9	14.562	-	-	4.0	-1.4	1.2	62.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РБК, АОИ	ММВБ	RBCI	40.28	1.438	-	-	-3.7	-0.4	-20.2	-5.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Химический сектор														
Уралкалий, АОИ	LSE	URKA	234.4	8.369	41.99	-	4.2	5.7	10.6	93.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Сильвинит, АОИ	ММВБ	SILV	30 332	1 082.8	-	-	2.9	5.6	13.5	67.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Сильвинит, АПИ	РТС	SILVP	-	418.9	-	-	0.9	7.4	12.5	7.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Акрон, АОИ	ММВБ	AKRN	1 294.5	46.21	4.600	-	4.9	5.4	5.5	34.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дорогобуж, АОИ	ММВБ	DGBZP	15.20	0.543	-	-	-4.2	-10.6	-12.3	-12.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дорогобуж, АПИ	ММВБ	DGBZP	13.58	0.485	-	-	-0.6	-2.5	0.7	22.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Апатит, АОИ	РТС	AMMO	-	117.00 / 150.00	-	-	-2.5	-3.3	-4.1	30.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Метафакс, АОИ	РТС	MEFR	-	0.845	-	-	-2.9	-8.2	2.4	-6.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казаньоргсинтез, АОИ	РТС	KZOS	-	0.223	-	-	-6.3	-5.3	-12.7	32.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казаньоргсинтез, АПИ	РТС	KZOSP	-	0.139	-	-	-1.0	26.4	33.7	29.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфаоргсинтез, АОИ	РТС	UFOS	-	3.000 / 4.400	-	-	0.0	0.0	-14.3	-30.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфаоргсинтез, АПИ	РТС	UFOSP	-	1.950	-	-	0.0	0.0	-	12.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Нижнекамскнефтехим, АОИ	ММВБ	NKNC	21.30	0.760	-	-	-2.1	1.4	-5.3	36.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Нижнекамскнефтехим, АПИ	ММВБ	NKNCP	12.767	0.456	-	-	1.6	1.6	-4.1	91.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

Фундаментальный взгляд на российский рынок – электроэнергетический сектор

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС, ^	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Электроэнергетический сектор														
ИнтерРАО, АОИ	ММВБ	IUES	0.0374	0.0013	-	-	-2.9	-9.1	-14.6	-35.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РусГидро, АОИ	ММВБ	HYDR	1.446	0.052	5.215	-	1.4	2.1	-3.5	-11.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Мосэнерго, АОИ	ММВБ	MSNG	2.799	0.100	-	9.00	-2.2	-3.9	-4.6	-23.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
КубэнергоЕЭС, АОИ	ММВБ	KZBN	0.313	0.011	-	-	-1.8	-9.0	-16.4	-7.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Иркутскэнерго, АОИ	ММВБ	IRGZ	21.31	0.761	-	39.00	2.9	-5.5	-17.6	18.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РАО ЭС Востока, АОИ	ММВБ	VRAO	0.291	0.010	-	-	-6.1	-13.5	-19.4	-44.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РАО ЭС Востока, АПИ	ММВБ	RAOVP	0.292	0.010	-	-	-8.6	-13.2	-21.2	-41.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-1, АОИ	ММВБ	OGK1	0.980	0.035	-	-	-0.3	-1.9	-12.9	-18.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-2, АОИ	ММВБ	OGK2	1.639	0.059	5.950	-	0.9	11.3	2.9	-9.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-3, АОИ	ММВБ	OGKC	1.344	0.048	-	-	0.6	-0.5	-10.6	-33.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-4, АОИ	ММВБ	OGK4	2.613	0.093	-	-	0.0	-2.1	-5.5	14.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-5, АОИ	ММВБ	OGKE	2.540	0.091	-	-	-0.8	1.1	-0.5	5.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-6, АОИ	ММВБ	OGK6	1.330	0.047	-	-	0.2	5.6	4.7	9.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-1, АОИ	ММВБ	TGKA	0.0173	0.0006	-	-	-1.3	-1.8	-14.2	-23.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-2, АОИ	ММВБ	TGKB	0.0071	0.0003	-	-	-2.3	-5.6	-9.4	-38.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-4, АОИ	ММВБ	TGKD	0.0118	0.0004	-	-	0.4	0.2	-22.0	-26.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-5, АОИ	ММВБ	TGKE	0.0142	0.0005	-	-	-0.9	-5.2	-15.5	-18.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-6, АОИ	ММВБ	TGKF	0.0119	0.0004	-	-	-5.9	-12.8	-22.7	-12.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Волжская ТГК-7, АОИ	ММВБ	VTGK	1.973	0.070	-	-	1.8	3.8	-2.2	18.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-9, АОИ	ММВБ	TGKI	0.0036	0.0001	-	-	-4.9	-11.2	-17.9	-28.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Фортум ТГК-10, АОИ	ММВБ	TGKJ	44.29	1.581	-	-	0.0	-1.1	1.2	-6.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-11, АОИ	ММВБ	TGKK	0.0136	0.0005	-	-	-4.5	-10.7	-22.1	-39.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Енисейская ТГК-13, АОИ	ММВБ	TGK13	0.1010	0.0036	-	-	-2.5	-11.7	-14.9	-14.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-14, АОИ	ММВБ	TGKH	0.0031	0.0001	-	-	-2.7	-7.8	-20.9	-41.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ФСК, АОИ	ММВБ	FEES	0.3816	0.0136	-	-	1.7	-2.7	6.2	7.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МОЭСК, АОИ	ММВБ	MSRS	1.466	0.052	-	-	4.1	-1.0	-2.3	-1.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Холдинг МРСК, АОИ	ММВБ	MRKH	4.468	0.160	-	-	-0.6	-2.3	-11.4	-1.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Холдинг МРСК, АПИ	ММВБ	MRKHP	2.610	0.093	-	-	-4.1	-6.7	-18.7	-17.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Центра, АОИ	ММВБ	MRKC	1.150	0.041	-	-	-1.7	-8.5	-8.3	-1.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Урала, АОИ	ММВБ	MRKU	0.252	0.009	-	-	-5.7	-8.5	-21.3	-14.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Волги, АОИ	ММВБ	MRKV	0.143	0.005	-	-	-10.0	-12.4	-15.8	19.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

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

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС,	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Электроэнергетический сектор														
МРСК Центра и Приволжья, АО	ММВБ	MRKP	0.243	0.009	-	-	-11.6	-12.2	-14.6	4.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Северо-Запада, АОИ	ММВБ	MRKZ	0.161	0.006	-	-	-3.2	-10.9	-17.9	-32.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Северного Кавказа, АОИ	ММВБ	MRKK	124.0	4.43	-	-	-3.0	-11.3	-23.3	-32.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Сибири, АОИ	ММВБ	MRKS	0.225	0.008	-	-	-5.2	-12.7	-20.5	-41.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Юга, АОИ	ММВБ	MRKY	0.141	0.005	-	-	1.0	7.9	-6.1	-30.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Транспортный сектор														
Аэрофлот, АОИ	ММВБ	AFLT	70.13	2.504	-	-	-2.7	-4.6	-4.7	15.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ютэйр, АОИ	ММВБ	UTAR	15.49	0.553	-	-	0.3	-2.5	-4.5	22.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Новороссийский МПП, АОИ	LSE	NCSP	3.550	0.127	9.30	-	0.0	-7.4	-10.7	-35.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дальневосточное МП, АОИ	ММВБ	FESH	16.84	0.601	-	-	8.8	13.2	-2.1	25.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Приморское МП, АОИ	ММВБ	PRIM	5.026	0.179	-	-	0.9	-3.2	-8.8	-18.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Глобал Транс, АОИ	LSE	GLTR	-	-	19.75	-	4.5	14.6	14.8	46.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Промышленный сектор														
АвтоВАЗ, АОИ	ММВБ	AVAZ	28.97	1.034	-	-	-2.4	-3.0	-5.9	105.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ГАЗ, АОИ	РТС	GAZA	-	47.00	-	-	-2.1	-6.9	-6.0	32.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Соллерс, АОИ	ММВБ	SVAV	594.4	21.22	-	-	2.4	4.0	-8.6	9.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
КамАЗ, АОИ	ММВБ	KMAZ	70.60	2.520	-	-	-3.0	-7.0	-6.0	0.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Силовые машины, АОИ	ММВБ	SILM	9.680	0.346	-	-	-3.2	-3.4	1.7	37.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Объединенные МЗ, АОИ	ММВБ	OMZZ	90.69	3.238	-	-	8.7	11.1	-1.5	6.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОАК, АОИ	ММВБ	UNAC	0.389	0.014	-	-	4.6	-2.9	-	-	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Корпорация Иркут, АОИ	ММВБ	IRKT	9.487	0.339	-	-	-2.0	-3.5	0.7	13.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казанский ВЗ, АОИ	ММВБ	KHEL	100.40	3.584	-	-	0.8	3.0	3.9	89.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Улан-Удинский ВЗ, АОИ	ММВБ	UUAZ	56.20	2.006	-	-	-4.7	-16.1	-12.7	39.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РКК Энергия, АОИ	ММВБ	RKKE	8.290	296.0	-	-	-8.5	-14.5	-17.6	-25.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Выборгский ССЗ, АОИ	РТС	VSSZ	-	66.0	-	-	0.0	0.0	-	-	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Мотовилихинские заводы, АОИ	ММВБ	MOTZ	2.399	0.086	-	-	-2.9	-6.7	-13.6	-25.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфимские моторы, АОИ	РТС	UFMO	-	0.660	-	-	-	-	-	10.0	-	-	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 Фундбный,
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

**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](mailto>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 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.