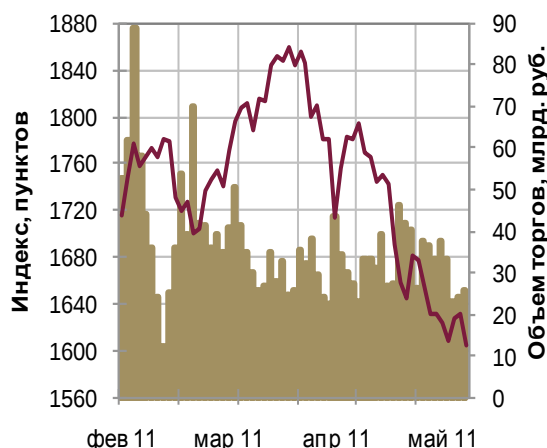


23 мая 2011 г.

Еженедельный обзор российского рынка

Индекс ММВБ



Источник: Bloomberg

Ключевые фондовые индексы

	Цена	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
DJIA	12 512	-0.7	0.0	3.4	13.4	22.7
S&P 500	1 333	-0.3	-0.3	2.0	12.9	22.6
NASDAQ	2 803	-0.9	-0.6	3.0	12.4	25.8
FTSE 100	5 948	0.4	-1.2	0.4	6.6	17.5
CAC 40	3 991	-0.7	-0.8	-0.6	7.2	16.3
DAX	7 267	-1.8	-0.4	1.0	8.4	24.7
NIKKEI 225	9 607	-0.4	-2.4	-10.6	-6.6	-3.4
MSCI EM	1 141	-0.4	-5.4	4.1	4.6	28.6
MSCI China	67.70	0.0	-5.7	-0.6	-0.5	16.5
MSCI India	493.8	-1.4	-6.2	5.1	6.9	28.8
MSCI Brazil	3 492	0.6	-9.5	-4.3	-1.0	18.9
MSCI Korea	441.1	-0.3	-3.2	7.3	15.1	46.4
PTC	1 825	-2.2	-10.8	-2.5	16.2	40.8

Источник: Bloomberg

Ключевые сырьевые рынки

	Цена	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Нефть Brent	112.8	-0.9	-10.7	-0.8	34.5	55.8
Нефть Urals	110.3	-0.9	-7.7	10.3	33.8	61.3
Нефть WTI	99.5	-0.2	-10.3	15.4	22.1	46.3
Золото	1512.3	1.2	0.1	6.9	9.6	28.2
Серебро	35.1	-0.9	-26.6	3.4	26.1	96.4
Медь (3М)	9 071	3.2	-5.3	-8.0	7.9	37.2
Никель (3М)	23 540	-3.5	-10.8	-19.2	7.7	11.0

Источник: Bloomberg

Обзор рынка

Большую часть минувшей недели участники российского рынка пытались играть на повышение вслед за своими коллегами на зарубежных фондовых и товарно-сырьевых площадках, однако получалось это, откровенно говоря, не особенно хорошо. Но финальную точку в очередной попытке отскока на отечественном рынке поставило пятничное решение агентства Fitch понизить суверенный рейтинг Греции на три ступени, которое спровоцировало очередную волну продаж в единой европейской валюте, а также на европейских и американских фондовых рынках. Так что по итогам прошедшей пятидневки российские биржевые индикаторы вновь закрылись на отрицательной территории, что стало четвертой неделей снижения подряд, потеряв около 2% в долларовом выражении. При этом по итогам недели отечественные индексы показали более слабую динамику и по сравнению с другими рынками акций, и по сравнению с ценами на нефть и металлы, что во многом стало следствием агрессивных продаж со стороны нерезидентов. Согласно данным EPFR за неделю с 12 по 18 мая зарубежные инвесторы вывели с российского рынка порядка \$350 млн. или 6.3% от совокупного притока с октября 2010 г. по середину мая 2011 г. — практически такой же в процентном соотношении чистый отток наблюдался по итогам первой недели майской коррекции в прошлом году.

Анонсированное в минувшую субботу решение агентства S&P о понижении прогноза по суверенному рейтингу Италии до «негативного», естественно, лишь усилило опасения инвесторов относительно дальнейшего усугубления долгового кризиса в Европе, что привело сегодня к очередной волне продаж в т.ч. и на российских площадках. Старый Свет, по всей видимости, будет оставаться основным источником новостей и на протяжении всей текущей недели, т.к. Греция продолжит свои переговоры с партнерами по ЕС относительно выхода из сложившейся ситуации, по итогам которых будет принято решение либо о реструктуризации греческой задолженности, либо о новом пакете финансовой помощи этой стране. Так что волатильность на российском рынке в ближайшие дни, определенно, будет высокой, причем с высокой вероятностью достижения новых минимумов. Тем не менее, близость серьезных уровней сопротивления по основным российским индексам — 1750 пунктов по индексу РТС и 1543 пунктов по индексу ММВБ — указывает, на наш взгляд, на то, российский рынок близок если не к нижней точке коррекции, то хотя бы к некоей промежуточной остановке. Откуда, в зависимости от настроения крупных локальных и зарубежных игроков и новостного потока из Европы, может быть предпринята попытка роста вплоть до 1680 пунктов по индексу ММВБ. Если же крупные покупатели не проявят себя и на этих уровнях, то очень вероятной целью коррекционного движения на российских площадках станут уровни порядка 1300 пунктов по рублевому индексу.

Отраслевые и корпоративные новости

«Роснефть» отказалась проводить сделку с ВР по обмену акциями и созданию СП в Арктике, что негативно отразилось на цене акций **8**

«Северсталь» опубликовала нейтральные финансовые результаты за I квартал 2011 г., поскольку погодные условия и технологические проблемы нивелировали позитивный эффект роста цен на сталь **9**

Evraz Group опубликовал неплохие финансовые результаты за I квартал 2011 г., которые, однако, оказались в рамках озвученного ранее прогноза менеджмента **10**

Большую часть прошлой пятидневки участники российского рынка акций пытались играть на повышение вслед за своими коллегами на зарубежных фондовых площадках, однако пятничное решение агентства Fitch понизить рейтинг Греции на три ступени вернуло все на круги своя – по итогам недели отечественные индексы потеряли еще около 2% в долларовом выражении.

При этом отскок вверх на российском рынке оказался существенно более слабым по сравнению с аналогичным движением на других развивающихся и развитых торговых площадках, в связи с чем ситуация с относительной оценкой отечественных фондовых индексов за прошедшие пять торговых сессий заметно ухудшилась. Средний дисконт по ключевым мультипликаторам, с которым торгуются крупнейшие российские компании относительно сопоставимых предприятий в других странах, по итогам прошедшей недели увеличился на 3 п.п., в результате чего дисконт по мультипликаторам P/E и P/E Forward превысил рубеж в 40%, соответствующий верхней границе диапазона последних двух лет. Так что российский фондовый рынок сейчас выглядит существенно дешевле и, соответственно, привлекательнее практически всех других значимых фондовых рынков не только с точки зрения абсолютной величины дисконта к другим площадкам, но и с точки зрения его относительной динамики за последние два года. Об этом же свидетельствует и абсолютная величина мультипликатора P/E Forward, составляющая 5.9 для индекса РТС и 6.3 для индекса MSCI Russia, что является минимумом с марта 2009 г. Очевидно, что столь низкие значения данного мультипликатора во многом являются следствием по-прежнему высоких ожиданий по прибылям российских компаний, однако эти ожидания пока что вполне подкрепляются динамикой цен на нефть, которая продолжает торговаться выше отметки в \$110 за баррель сорта Brent.

	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%	15.2	8.6	13.3	15.4	12.4	11.1	8.2	10.3	8.9	10.9	1.9	1.4	2.1	1.6	2.0
Банки	14.1%	11.3	12.3	13.5	10.7	9.9	10.3	10.4	11.8	9.1	9.1	1.1	1.9	1.2	0.8	1.6
Телекомы	7.0%	13.1	12.4	18.9	11.0	13.0	12.7	11.5	17.5	10.4	12.3	1.7	2.2	1.9	1.5	1.7
Металлургия	13.6%	14.7	11.5	12.3	11.4	13.5	11.9	9.9	10.0	8.6	11.6	2.0	2.2	2.1	1.8	1.3
Потребительский сектор	2.7%	15.8	25.9	16.0	17.9	20.1	14.5	24.3	15.4	15.6	18.6	2.1	4.0	2.7	2.8	2.7
Электроэнергетика	5.7%	15.0	15.0	12.7	10.0	15.9	14.1	12.7	13.0	11.9	18.4	1.3	1.2	1.5	1.4	1.1
Показатели с весами MSCI Russia		14.5	10.6	13.6	13.6	12.6	11.4	9.6	11.3	9.3	11.5	1.8	1.7	1.9	1.5	1.8
RTS				8.1					5.9					1.2		
MSCI RUSSIA				7.4					6.3					1.1		
Средний дисконт в оценке				43%					41%					35%		

	Вес в MSCI Russia	P/Sales					P/Cash Flow					Доходность с начала года, %				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	1.0	1.0	1.1	0.7	0.9	8.0	5.8	7.0	8.1	7.0	7	1	10	1	-1
Банки	14.1%	1.8	2.9	1.9	1.3	3.1	13.1	11.3	4.9	Н/Д	Н/Д	1	-2	-6	-1	2
Телекомы	7.0%	1.2	1.6	1.3	1.2	1.4	4.7	4.9	4.7	4.7	4.4	6	-1	5	1	4
Металлургия	13.6%	1.3	1.5	1.2	1.4	0.6	9.2	9.9	7.8	8.7	8.1	-2	-3	-10	-11	-7
Потребительский сектор	2.7%	0.4	1.0	0.9	1.7	0.9	8.4	20.2	27.3	11.9	14.1	6	-1	11	2	4
Электроэнергетика	5.7%	0.8	1.3	1.4	0.7	0.8	4.9	6.6	5.6	5.1	4.1	0	1	7	1	-22
Показатели с весами MSCI Russia		1.1	1.4	1.2	0.9	1.2	8.5	7.5	7.1	6.7	6.0	4	0	5	-1	-2
RTS				1.3					4.6					3		
MSCI RUSSIA				1.3					4.4					3		
Средний дисконт в оценке				-15%					38%							

Понижение прогноза по суверенному рейтингу Италии агентством S&P в минувшую субботу обусловило крайне негативное начало новой недели на российском фондовом рынке, однако следующие серьезные уровни поддержки в 1750 пунктов по индексу РТС и 1543 пункта по индексу ММВБ расположены всего на 2% ниже, в связи с чем динамика рынка по итогам всей недели может оказаться не столь удручающей.

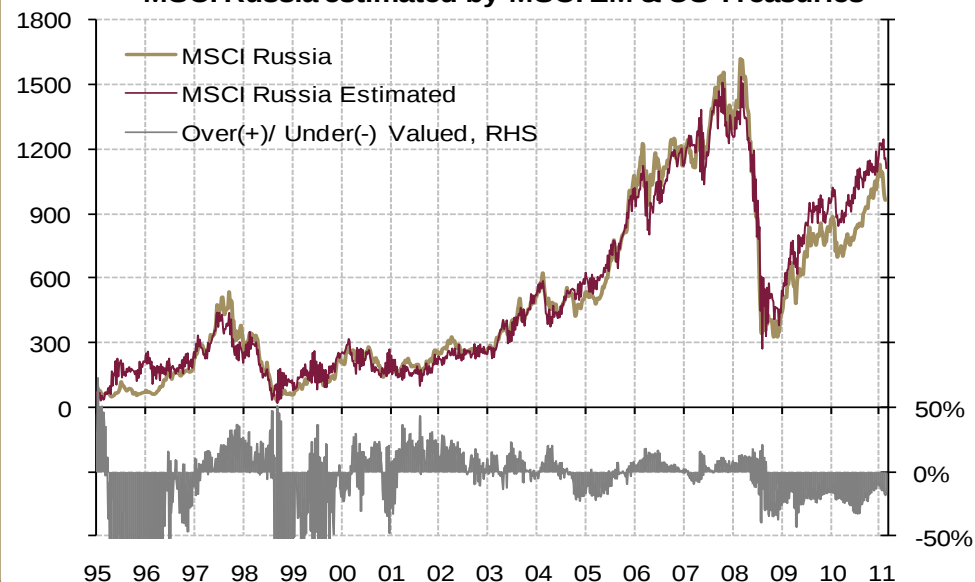
Нефтяные фьючерсы на прошлой неделе вели себя намного увереннее, нежели российские торговые площадки, и по итогам пятидневки потеряли менее 1% по основным сортам. Тем не менее, наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по индикаторам сырьевого рынка** указала на заметное ослабление перепроданности отечественных акций до 10% против рекордного уровня в 27% недель ранее, что можно объяснить только влиянием авторегрессионной компоненты.

По итогам прошедшей недели ослабла перепроданность российского фондового рынка и по нашей регрессионной **модели оценки индекса MSCI Russia через индикаторы мировых финансовых рынков**. Согласно данной модели перепроданность отечественных акций составила 15% против 18% недель ранее, хотя российские площадки чувствовали себя намного хуже большинства других развивающихся рынков, чей сводный индекс MSCI EM снизился только на 0.4%, что также связано с влиянием авторегрессионной компоненты.

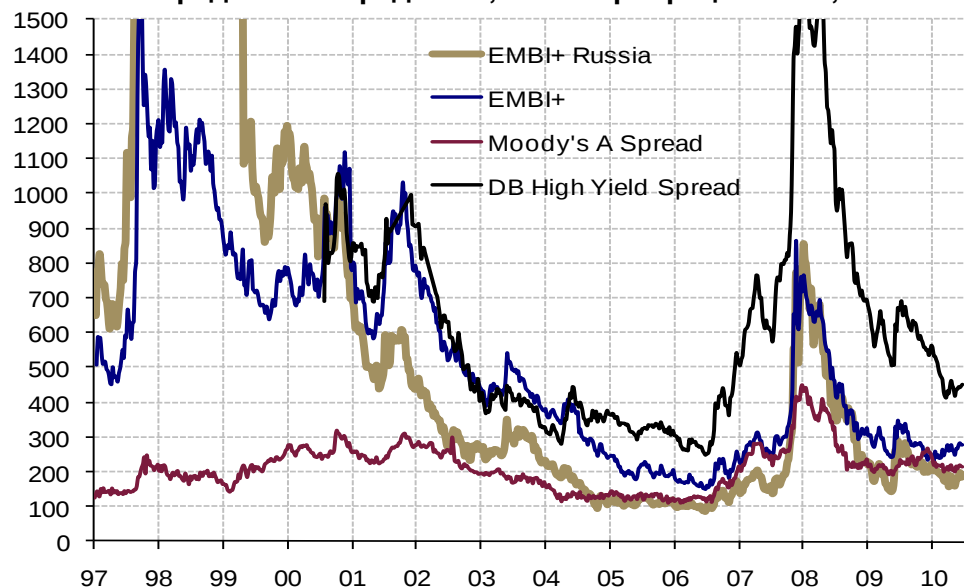
MSCI Russia estimated by Urals Oil and CRB Index



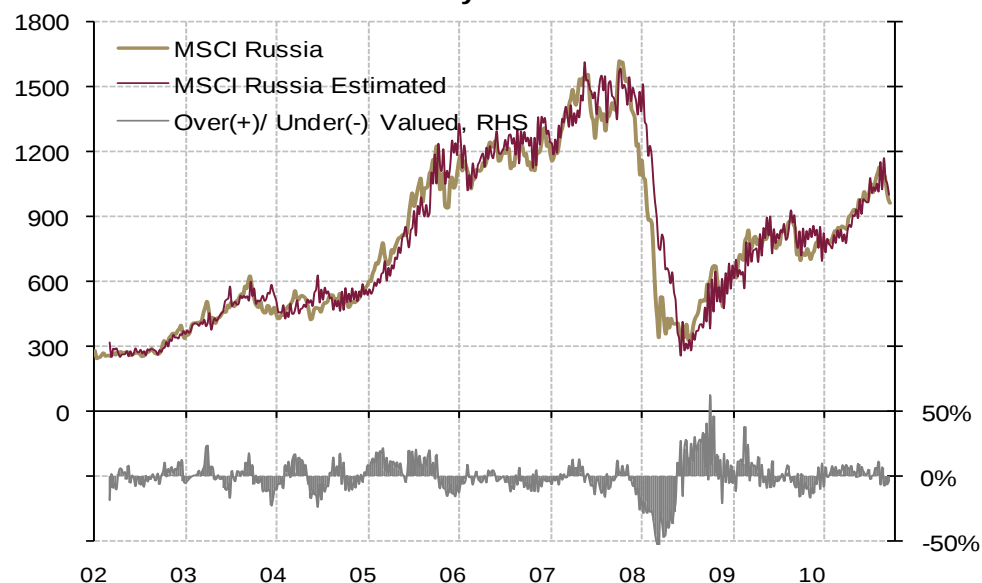
MSCI Russia estimated by MSCI EM & US Treasuries



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



MSCI Russia estimated by Russian M1 Level & USD/RUB

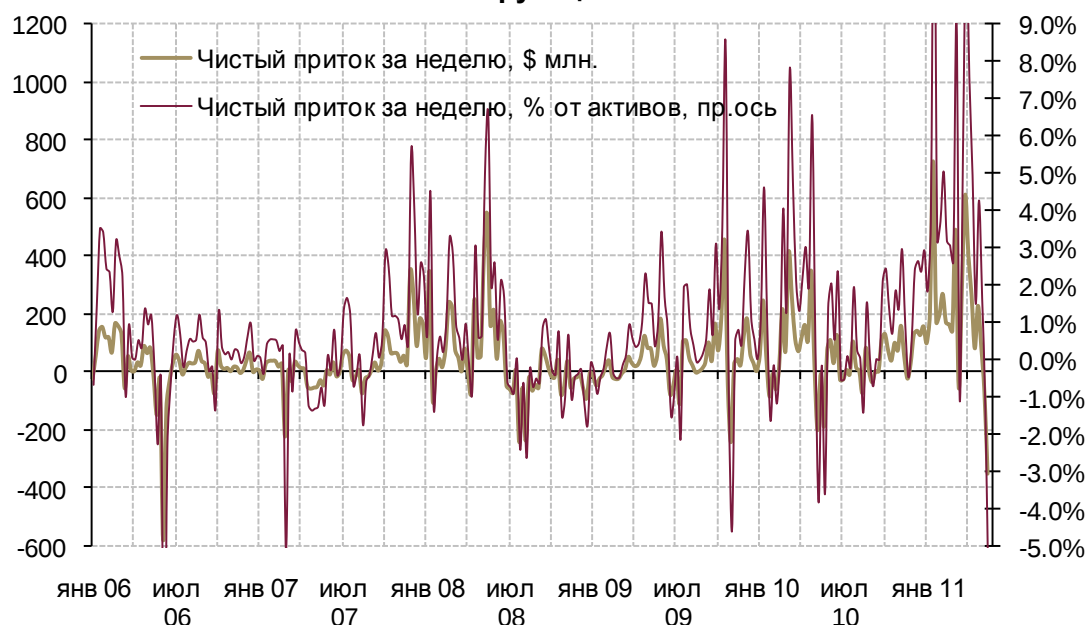


Восстановление курса единой европейской валюты на прошлой неделе помогло российскому рублю удержать свои позиции против американского доллара практически на прежних уровнях, хотя бивалютная корзина подорожала еще на 17 коп. и вплотную приблизилась к психологически значимому уровню в 33.50 руб., что все равно оказалось существенно лучше динамики, показанной отечественными фондовыми индексами. Однако наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по денежной массе и курсу рубля** вслед за двумя предыдущими моделями указала на ослабление перепроданности российских акций до 4% против 8% недель ранее, что также можно объяснить лишь влиянием авторегрессионной компоненты.

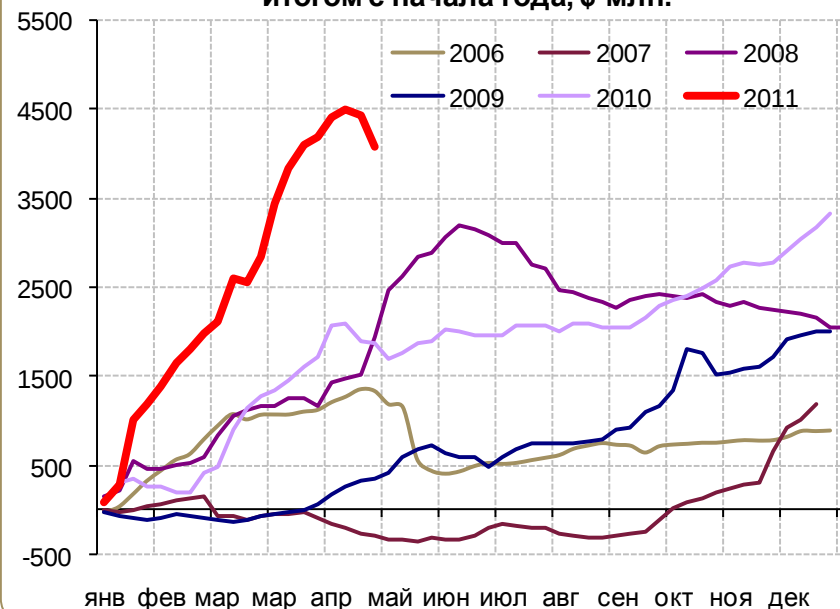
Несмотря на позитивную динамику мировых фондовых рынков на протяжении большей части минувшей недели, доходность 10-летних облигаций американского Казначейства (USTs) в течение прошлой пятидневки впервые с начала года опускалась ниже рубежа в 3.15%, хотя по ее итогам вновь вернулась на этот уровень. Нейтральная динамика доходности на стержневом рынке обусловила аналогичную динамику большинства кредитных спредов, особенно в качественном сегменте долгового рынка. При этом спреды более рискованных долгов, в частности российский EMBI+Russia и высокодоходный корпоративный DB High Yield, продемонстрировали рост, хотя и не особо сильный. В целом держатели облигаций по-прежнему не демонстрируют особых признаков нервозности, что не удивительно, т.к. многие инвесторы сейчас рассматривают долги развивающихся стран и корпоративные облигации как более предпочтительные инструменты вложения средств в периоды повышенной турбулентности на финансовых рынках, нежели государственные облигации США и западноевропейских стран. Тем не менее, в случае продолжения коррекции на развитых фондовых рынках можно ожидать дальнейшего притока средств на рынок USTs с рынка акций, что приведет к определенному расширению кредитных спредов относительно текущих уровней.

В своем последнем еженедельном отчете (12-18 мая) агентство EPFR зафиксировало рекордный отток капитала в размере \$353 млн. из инвестирующих в Россию фондов, что стало максимальным недельным оттоком с июня 2006 г. Однако столь удручающие на первый взгляд данные от EPFR, по нашему мнению, все-таки являются не столь ужасными в свете того, что приток средств нерезидентов в IV квартале 2010 г. – I квартале 2011 г. также был рекордным и составил в совокупности (без учета данных последней недели) около \$4.5 млрд. с начала года и около \$5.5 млрд. с октября прошлого года. Соответственно, отток \$353 млн. составил 6.3% от суммы совокупного притока с октября 2010 г., что хорошо соотносится с цифрами годовой давности, когда по итогам первой недели чистого оттока средств в мае российские фонды потеряли \$203 млн. или 6.7% от совокупного притока средств в октябре 2009 г. – апреле 2010 г. Поэтому пока что динамика движения капитала в инвестирующих в Россию фондах говорит лишь о нормальной фиксации прибыли нерезидентами после семимесячного ралли, а также об уходе с рынка мелких и средних спекулянтов, вкладывавшихся в отечественный рынок через торгуемые индексные фонды (ETFs). Панического бегства нерезидентов с российского рынка не наблюдается, что в частности подтверждается и динамикой рубля, и все еще высокими ценами на нефть и другие сырьевые товары. Тем не менее, если и далее проводить аналогии с маем-июнем 2010 г., то в ближайшие 2-3 недели нерезиденты должны вывести с российского рынка еще порядка \$350 млн., что в условиях сдержанной активности покупателей будет означать более существенно более низкие уровни по многим бумагам.

Чистый приток средств в иностранные фонды, инвестирующие в Россию

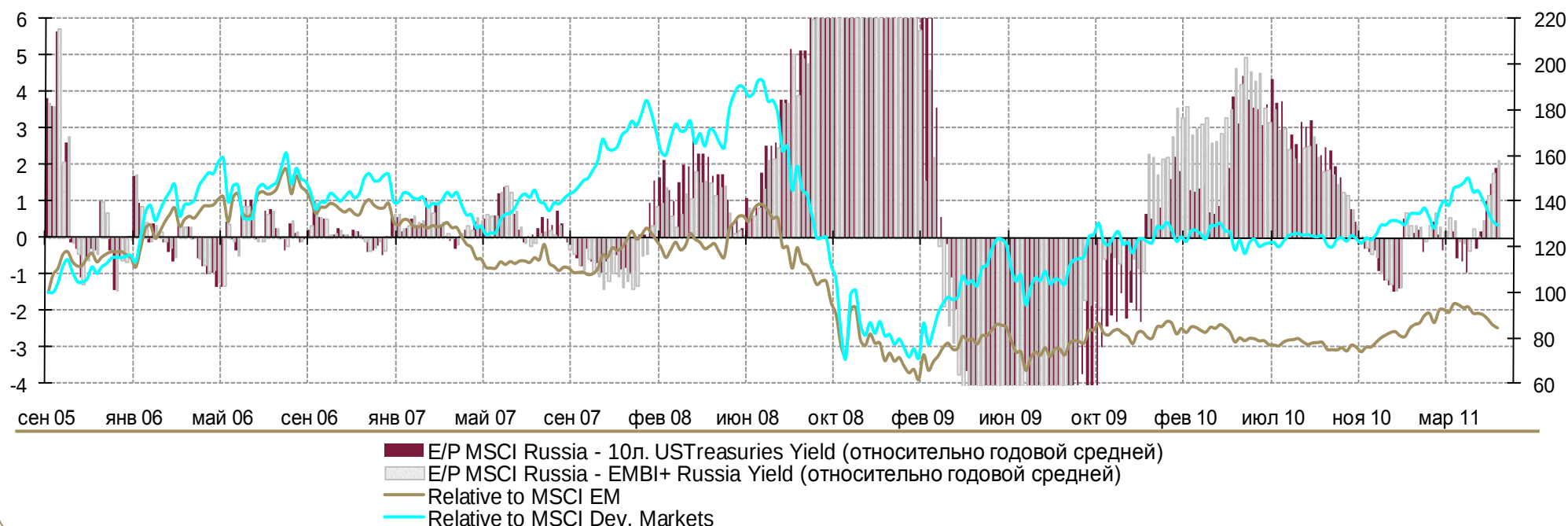


Чистый приток средств в иностранные фонды, инвестирующие в Россию, накопленным итогом с начала года, \$ млн.



В свете дальнейшего снижения российского фондового рынка еще на 1.9% по индексу MSCI Russia относительная привлекательность отечественных акций согласно обеим вариациям **модели ФРС¹ (для международных инвесторов и для локальных игроков)** на основе скользящих спредов доходности по итогам прошедшей недели увеличилась до новых максимумов с сентября прошлого года. А согласно вариациям модели ФРС на основе абсолютных спредов относительная привлекательность российских акций сейчас находится на тех же уровнях, что в феврале-марте 2009 г., когда значение индекса РТС составляло не более 700 пунктов. Поэтому модель ФРС в настоящее время отдает безусловное предпочтение российским акциям перед суверенными обязательствами и дает явный сигнал на покупку. Тем не менее, как мы не раз отмечали ранее, модель ФРС является плохим индикатором экстремумов рынка и более подходит инвесторам, работающим на длинном временном горизонте. Кроме того, крайне высокая текущая привлекательность российского фондового рынка во многом является следствием по-прежнему оптимистичных ожиданий по прибылям отечественных компаний, которые могут быть существенно скорректированы вниз в случае ухудшения конъюнктуры сырьевых рынков после завершения второго раунда политики «количественного смягчения» ФРС.

Модель ФРС по российскому рынку с 2005 г.



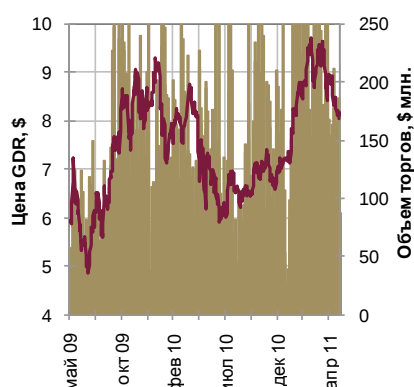
¹ Модель ФРС учитывает спред между доходностью акций [обратный P/E Forward] и доходностью государственных облигаций.

Нефтегазовый сектор

«Роснефть»

(ROSN LI – \$8.050)

«Роснефть» отказалась проводить сделку с BP по обмену акциями и созданию СП в Арктике, что негативно отразилось на цене акций



«Роснефть» отказалась проводить сделку с английской BP по обмену акциями и созданию СП в Арктике после внесенных европейским судом ограничений.

Нашумевшая сделка в последние месяцы анализировалась в СМИ со всех сторон. С точки зрения влияния на цену акций «Роснефти» срыв сделки негативен, так как ее проведение в изначальном варианте давало возможность вхождения в капитал международной корпорации и открывало дорогу к активной зарубежной экспансии. Согласно нашим ожиданиям, «Роснефть» отказалась от разрешенных стокгольмским арбитражем условий, но в принципе не отказалась от дальнейших переговоров с BP. Альтернативный BP партнер, скорее всего, уже не согласится на стратегический обмен акциями, подразумевающий допуск представителей Роснефти в свой совет директоров. BP согласилась, похоже, после своей серьезной неудачи в Мексиканском заливе, но ее активно попрекали за укрепление связей с государственной компанией, поглотившей активы ЮКОСа. Поэтому после несбывшейся надежды на положительное решение суда, «Роснефть» может снова сесть за стол переговоров с BP, чтобы закрепить условия сделки с долгосрочным сроком исполнения. Господин Фридман выглядит непреклонным в своей обычной корпоративной борьбе, и, похоже, на компромиссы идти не намерен. Но, если у «Роснефти», BP и российского правительства будет достаточно времени для оказания влияния и давления на российских акционеров ТНК-BP, то сделку может ожидать положительный итог. С учетом возможностей правительства по влиянию на деятельность отечественных компаний, которую можно оценить на примере недавнего резкого снижения цен на бензин, сложно поверить в отсутствие вмешательства, если это предположительно не нанесет урон инвестиционному климату на фоне естественного снижения интереса к сделке. «Роснефти» и BP надо только согласовать в договоре объемы акций для обмена, так как котировки могут значительно измениться в будущем. Например, акции BP могут вернуться на свои максимальные значения до разлива в Мексиканском заливе (+40%), тогда как акции «Роснефти» уже сейчас находятся близко к своим историческим максимумам. Главное, что BP к дальнейшим переговорам расположена. А «Роснефть», несмотря на возможность рассмотреть в качестве претендента другую нефтегазовую корпорацию, может в принципе отложить активную разработку арктического шельфа, для монетизации потенциала которого в любом случае потребуется еще много лет. Обмен акциями с BP является важным этапом для выбранной стратегии по зарубежной экспансии «Роснефти» и становления международной нефтегазовой корпорацией.

Виталий Громадин

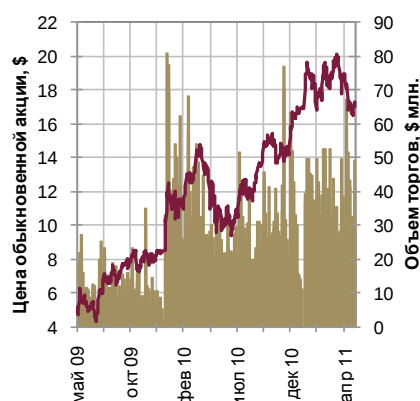
Наша долгосрочная оценка акций «Роснефти» – **\$8.85**.

Металлургический сектор

«Северсталь»

(CHMF RX – \$17.03)

«Северсталь» опубликовала нейтральные финансовые результаты за I квартал 2011 г., поскольку погодные условия и технологические проблемы нивелировали позитивный эффект роста цен на сталь



Артем Бахтигозин

«Северсталь» опубликовала нейтральные финансовые результаты за I квартал 2011 г. по МСФО. По сравнению с предыдущим кварталом выручка компании практически не изменилась и составила \$3.73 млрд. Учитывая позитивную ценовую динамику на рынке стали (рост порядка 15-25% qoq), сохранение выручки на уровне предыдущего квартала можно было расценить как негативный сигнал. В первую очередь давление на этот показатель оказали погодные условия (суровая зима) и технологические проблемы на основной площадке компании, что негативно отразилось на производственных показателях и выручке сегментов «Российская сталь» (-2.6%, \$2.41 млрд.) и сырьевого дивизиона «Стальной ресурс» (-8.7%, \$764 млн.). Тем не менее, учитывая, что обозначенные проблемы носили временный характер, и уже во втором квартале можно ожидать заметного улучшения по этим направлениям, сдержанная динамика выручки вряд ли скажется на отношении инвесторов к бумаге. В то же время, продажа низкомаржинальных североамериканских активов и увеличение доли продаж на внутреннем рынке (до 67.7%, в предыдущем квартале – 61.6%), а также рост доли продукции с высокой добавленной стоимостью (до 45.4% по сравнению с 41.2% в 4 квартале) позволили «Северстали» увеличить EBITDA на 3.9%, до \$934 млн., в связи с чем на 1 п.п. выросла и рентабельность по EBITDA (до 25%). На этом фоне заметное улучшение наблюдалось на уровне чистой прибыли, которая в отчетном периоде составила \$531 млн. (по сравнению с чистым убытком на уровне \$352 млн.).

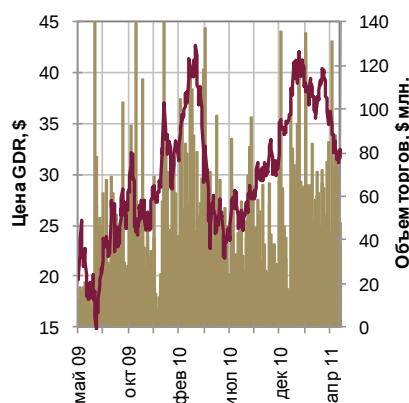
Если исходить из нашей фундаментальной оценки **\$19** за акцию «Северстали», мы рекомендуем **ПОКУПАТЬ** бумаги компании. В то же время, мы не исключаем, что в перспективе ближайшего месяца котировки «Северстали» упадут до более привлекательных уровней, в первую очередь под воздействием негативного рыночного фона.

Металлургический сектор

Evraz Group

(EVR LI – \$19.14)

Evraz Group опубликовал неплохие финансовые результаты за I квартал 2011 г., которые, однако, оказались в рамках озвученного ранее прогноза менеджмента



Evraz Group опубликовал неплохие финансовые результаты за I квартал 2011 г., подготовленные в соответствии с правилами управленческого учета. Выручка компании выросла до \$3.89 млрд. (+6.2% qoq), EBITDA увеличилась до \$740 млн. (+27%). Опережающая динамика прибыли благоприятно сказалась на рентабельности по EBITDA, которая выросла до 19% (по сравнению с 16% в IV квартале прошлого года). В качестве основных факторов улучшения финансовых результатов выступили как общий рост цен на рынке стальной продукции, так и позитивная динамика объемов производства проката и сырья предприятиями группы. Тем не менее, опубликованные результаты оказались в рамках ранее озвученного прогноза менеджмента (\$725-800 млн. по EBITDA), поэтому в целом отчетность нейтрально была воспринята инвесторами.

По итогам первых трех месяцев текущего года наблюдалось некоторое увеличение показателя чистого долга Evraz Group (рост до \$7.18 млрд. по сравнению с \$7.13 млрд. на конец 2010 г.), что связано в первую очередь с необходимостью наращивать оборотный капитал компании. Капитальные затраты при этом составили лишь \$200 млн., что фактически подразумевает лишь расходы на поддержание оборудования. Несмотря на некоторое увеличение долговой нагрузки, показатель чистый долг/EBITDA продолжает снижение: на отчетную дату он составил 2.7 по сравнению с 3.0 кварталом ранее. При этом финансовое руководство компании продолжает искать возможности для сокращения стоимости долга. В частности, в апреле компания выпустила еврооблигации на сумму \$850 млн. по самой низкой ставке в своей истории — 6.75%. Большая часть вырученных средств (\$622 млн.) была направлена на выкуп находящихся в обращении облигаций.

На наш взгляд, на сегодняшний день котировки Evraz Group торгуются на довольно привлекательных уровнях. Мы полагаем, что после завершения текущей коррекции и следующей волны повышения фондового рынка, бумаги компании могут стать одними из лидеров роста в своем секторе. Дополнительно этому будет способствовать ожидаемое во втором и третьем квартале сезонное оживление на рынке строительного проката. Наша рекомендация — **ПОКУПАТЬ** бумаги Evraz Group с целевой ценой **\$45** за расписку.

Артем Бахтигозин

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

Российский рынок акций и рубль ожидает трудное начало недели, поскольку опасения по поводу усугубляющихся долговых проблем в еврозоне уже потянули вниз цены на нефть и котировки на азиатских площадках. По этой причине инвесторы будут держаться за защитные активы, такие как золото. К настоящему моменту индекс РТС опустился на 14% с апрельского максимума. Хотя отскок цен на нефть, начавшийся в пятницу вечером, а также ожидающийся успех IPO Яндекса могут удержать российские индексы от падения в начале торгов, нельзя исключать, что текущее снижение может зайти далеко и рынок опустится на 20%. В этом случае с технической точки зрения можно будет говорить о так называемом «медвежьем рынке». Подобная динамика – явление знакомое, и в прошлом после падения на 20% рынок нередко формировал линию поддержки. По срокам это может соответствовать концу июня – началу июля. Главными событиями наступившей недели станут попытки Греции заключить сделку с партнерами по Евросоюзу и саммит «Большой восьмерки». И то и другое скорее усилит смятение на мировых рынках, чем будет способствовать решению каких-либо проблем. Первым из экономических индикаторов, публикующихся на этой неделе в США, станет национальный индекс экономической активности, который будет обнародован сегодня Федеральным резервным банком Чикаго. В Европе будут представлены детализированные данные по ВВП Германии за I квартал 2011 г. (вторник). Инвесторы с особым вниманием отнесутся к этим показателям, так как на прошлой неделе Bundesbank предупредил, что условия, сложившиеся в текущем квартале, чреваты замедлением роста.

Календарь корпоративных событий на текущую неделю

23 мая 2011 г.	• -
24 мая 2011 г.	• Группа «Черкизово» представит финансовые результаты за I квартал 2011 г. по US GAAP
25 мая 2011 г.	• Группа «Дикси» опубликует финансовые результаты за I квартал 2011 г. по МСФО • «РБК» объявит финансовые результаты за I квартал 2011 г.
26 мая 2011 г.	• «ЛУКОЙЛ» представит финансовые результаты за I квартал 2011 г. по US GAAP • «МТС» опубликует финансовые результаты за I квартал 2011 г. по US GAAP • X5 Retail Group объявит финансовые результаты за I квартал 2011 г. по МСФО
27 мая 2011 г.	• -

Фундаментальный взгляд на российский рынок – нефтегазовый и металлургический 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				
Нефтегазовый сектор														
Газпром, АОИ	MMBБ	GAZP	197.2	7.001	14.00	13.95	-2.4	-14.7	4.8	45.2	7.900	12.8	Держать	21 янв 11
Лукойл, АОИ	LSE	LKOD	1 715	60.89	60.80	61.12	-1.6	-13.0	-6.8	29.3	69.30	14.0	Держать	21 янв 11
Роснефть, АОИ	LSE	ROSN	227.1	8.062	8.050	-	-1.8	-10.0	-8.6	20.9	8.850	9.9	Держать	21 янв 11
Сургутнефтегаз, АОИ	MMBБ	SNGS	26.56	0.943	9.420	9.490	-0.8	-11.3	-12.4	12.5	0.950	0.8	Держать	21 янв 11
Сургутнефтегаз, АПИ	MMBБ	SNGSP	13.72	0.487	-	4.920	-12.1	-16.7	-13.8	26.3	0.500	2.6	Держать	21 янв 11
Газпром нефть, АОИ	MMBБ	SIBN	120.6	4.282	21.35	21.46	-2.5	-17.0	-10.1	6.3	4.700	9.8	Держать	21 янв 11
Татнефть, АОИ	LSE	ATAD	154.9	5.500	37.33	-	-0.8	-18.9	-2.5	51.7	31.40	-15.9	Продавать	21 янв 11
Татнефть, АПИ	MMBБ	TATNP	85.06	3.020	-	-	-2.8	-19.2	-13.6	39.1	2.650	-12.2	Продавать	21 янв 11
ТНК-ВР Холдинг, АОИ	MMBБ	TNBP	77.99	2.769	-	-	-2.6	-17.2	-	-	3.000	8.3	Держать	21 янв 11
ТНК-ВР Холдинг, АПИ	MMBБ	TNBPP	73.40	2.606	-	-	-2.4	-7.9	-	-	2.800	7.4	Держать	21 янв 11
Новатэк, АОИ	LSE	NVTK	355.3	12.614	135.50	-	3.8	-6.3	13.9	105.0	70.00	-48.3	Продавать	21 янв 11
Транснефть, АПИ	MMBБ	TRNFP	38 529	1 368	-	-	-2.2	-8.8	2.2	59.2	1 450	6.0	Держать	21 янв 11
Металлургический сектор														
Норильский никель, АОИ	MMBБ	GMKN	7 041	250.0	25.05	25.02	-3.6	-8.7	7.2	56.2	250.0	0.0	Держать	28 янв 11
Северсталь, АОИ	MMBБ	CHMF	479.7	17.03	17.00	-	2.2	-9.5	-4.4	61.0	19.00	11.6	Держать	28 янв 11
Новолипецкий МК, АОИ	LSE	NLMK	104.4	3.705	37.00	-	-2.1	-7.5	-13.3	24.2	40.00	8.1	Держать	28 янв 11
Магнитогорский МК, АОИ	LSE	MMK	24.69	0.876	11.38	-	2.1	-13.8	-19.9	1.3	15.50	36.2	Покупать	28 янв 11
Мечел, АОИ	NYSE	MTL	725.2	25.75	-	25.61	2.8	-10.9	-20.7	21.3	36.00	40.6	Покупать	28 янв 11
Евраз, АОИ	LSE	EVR	-	-	31.61	35.00	-1.1	-12.8	-17.3	21.0	45.00	42.4	Покупать	28 янв 11
Полюс Золото, АОИ	MMBБ	PLZL	1 894	67.26	33.59	33.66	-0.6	9.9	20.1	56.9	63.00	-6.3	Продавать	28 янв 11
Полиметал, АОИ	LSE	PMTL	495.3	17.58	17.50	-	7.7	-11.0	2.6	69.7	18.50	5.7	Держать	28 янв 11
Челябинский ЦЗ, АОИ	MMBБ	CHZN	129.2	4.586	4.430	-	-0.8	-9.3	-9.3	32.0	5.900	28.7	Покупать	28 янв 11
ВСМПО-Ависма, АОИ	MMBБ	VSMO	3 748	133.08	-	-	8.8	9.0	11.3	29.8	140.00	5.2	Держать	28 янв 11
ТМК, АОИ	LSE	TMKS	135.0	4.792	19.00	-	1.3	-5.0	-4.8	23.5	24.00	26.3	Покупать	28 янв 11
Выксунский МЗ, АОИ	MMBБ	VSMZ	49 501	1 757	-	-	0.1	-0.5	2.8	36.7	-	-	Пересмотр	28 янв 11
Челябинский ТПЗ, АОИ	MMBБ	CHEP	76.94	2.732	-	-	-4.5	-11.7	-1.3	65.3	4.000	46.4	Покупать	28 янв 11
Распадская, АОИ	MMBБ	RASP	165.9	5.889	-	-	2.3	-12.4	-21.0	32.0	8.700	47.7	Покупать	28 янв 11
Белон, АОИ	MMBБ	BELO	18.40	0.653	-	-	-2.8	-4.3	-24.1	-37.9	1.200	83.7	Покупать	28 янв 11
Южный Кузбасс, АОИ	MMBБ	UKUZ	1 525	54.16	-	-	-0.2	-9.4	-2.9	37.7	75.00	38.5	Покупать	28 янв 11
Кузбассразрезуголь, АОИ	PTC	KZRU	-	0.373	-	-	-1.3	-0.9	-12.9	-11.3	-	-	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	3 702	131.4	28.95	-	4.9	7.6	7.3	75.5	30.00	3.6	Держать	21 янв 11
X5 Retail Group, АОИ	LSE	FIVE	-	-	36.70	-	-2.1	-0.8	-7.1	16.8	50.00	36.2	Покупать	21 янв 11
Седьмой Континент, АОИ	ММВБ	SCOH	229.2	8.136	-	-	0.2	-5.5	-14.5	8.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дикси, АОИ	ММВБ	DIXY	365.0	12.96	-	-	5.8	-2.2	-6.7	67.4	14.00	8.0	Держать	21 янв 11
М-Видео, АОИ	ММВБ	MVID	252.1	8.949	-	-	-1.0	-1.4	-6.4	81.0	8.300	-7.3	Продавать	21 янв 11
Аптека 36.6 АОИ	ММВБ	APTK	83.4	2.960	-	-	-2.3	-7.5	-15.4	9.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Фармстандарт, АОИ	LSE	PHST	2 305	81.83	25.11	-	-0.5	-5.6	-12.7	14.2	31.00	23.5	Покупать	21 янв 11
Верофарм, АОИ	ММВБ	VFRM	1 111	39.43	-	-	-5.2	-9.0	-13.6	25.8	51.00	29.4	Покупать	21 янв 11
Группа Черкизово, АОИ	LSE	CHE	814.9	28.93	19.00	-	-1.3	0.2	-9.5	7.0	22.50	18.4	Покупать	21 янв 11
Вимм-Билль-Данн, АОИ	NYSE	WBD	3 755	133.30	-	32.73	-2.2	-3.5	0.7	57.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Разгуляй, АОИ	ММВБ	GRAZ	59.50	2.112	-	-	-6.3	-10.4	-15.9	41.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ПК Балтика, АОИ	ММВБ	PKBA	1 352	48.01	-	-	0.7	8.3	10.1	90.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ПК Балтика, АПИ	ММВБ	PKBAP	1 220	43.31	-	-	0.3	11.7	-1.0	71.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Росинтер, АОИ	ММВБ	ROST	481.2	17.08	-	-	-5.8	-13.9	-29.7	32.5	23.70	38.7	Покупать	21 янв 11
Синергия, АОИ	ММВБ	SYNG	1 085	38.53	-	-	-1.4	-8.5	-13.5	33.2	53.30	38.3	Покупать	21 янв 11
Концерн Калина, АОИ	ММВБ	KLNA	1 125.0	39.94	-	-	-3.9	2.2	37.2	110.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Финансовый сектор														
Сбербанк, АОИ	ММВБ	SBER03	94.04	3.339	-	347.9	-4.0	-8.7	-3.1	50.2	4.500	34.8	Покупать	21 янв 11
Сбербанк, АПИ	ММВБ	SBERP03	65.06	2.310	-	-	-3.3	-6.7	-3.5	35.6	3.200	38.5	Покупать	21 янв 11
ВТБ, АОИ	ММВБ	VTBR	0.083	0.0029	5.895	-	-1.5	-12.0	-11.7	32.3	0.0038	29.1	Покупать	21 янв 11
Банк Возрождение, АОИ	ММВБ	VZRZ	1 025	36.40	-	-	1.6	-1.3	-16.4	25.9	49.00	34.6	Покупать	21 янв 11
Росбанк, АОИ	ММВБ	ROSB	105.5	3.746	-	-	0.3	-1.2	-3.5	0.3	4.200	12.1	Держать	21 янв 11
Банк Москвы, АОИ	ММВБ	MMBM	929.4	33.00	-	-	-1.2	-6.8	-21.2	6.7	24.50	-25.7	Продавать	21 янв 11
Банк Санкт-Петербург, АОИ	ММВБ	BSPB	137.5	4.880	-	-	-1.4	-3.6	-16.6	82.3	6.250	28.1	Покупать	21 янв 11
Банк Санкт-Петербург, АПИ	ММВБ	BSPBP	145.3	5.157	-	-	0.1	-5.9	-14.9	-	6.100	18.3	Покупать	21 янв 11
Строительный сектор														
Группа ПИК, АОИ	ММВБ	PIKK	106.1	3.767	3.900	-	-2.0	-11.3	-15.8	-1.9	6.500	72.5	Покупать	21 янв 11
Группа ЛСР, АОИ	LSE	LSRG	1 022.9	36.32	9.360	-	5.1	2.1	-5.9	24.8	12.00	28.2	Покупать	21 янв 11
AFI Development, АОИ	LSE	AFID	-	-	1.060	-	-2.6	-7.7	-15.5	-29.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Открытые инвестиции, АОИ	ММВБ	OPIN	1 017.7	36.13	-	-	1.1	-14.3	-27.4	-5.4	48.40	34.0	Покупать	21 янв 11
Система-ГАЛС, АОИ	ММВБ	HALS	701.4	24.90	1.200	-	-0.3	-6.3	-25.6	12.2	-	-	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	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				
Телекоммуникационный сектор														
АФК Система, АОИ	LSE	SSA	30.25	1.074	26.14	-	-0.6	-8.6	4.1	15.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МТС, АОИ	NYSE	MBT	236.0	8.380	-	19.99	-1.1	-3.8	2.4	4.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ВымпелКом, АОИ	NYSE	VIP	-	-	-	13.94	-0.4	-2.4	-3.3	-7.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ростелеком, АОИ	ММВБ	RTKM	163.8	5.814	35.30	35.17	-7.4	1.1	6.5	79.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ростелеком, АПИ	ММВБ	RTKMP	82.88	2.942	-	-	-1.7	-3.3	-3.0	38.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МГТС, АОИ	ММВБ	MGTS	440.2	15.63	-	-	1.3	-0.2	1.8	46.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МГТС, АПИ	ММВБ	MGTSP	442.1	15.70	-	-	9.3	13.4	12.3	57.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
СТС-Media, АОИ	NYSE	CTCM	-	-	-	19.08	-1.6	-13.3	-14.0	36.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Армада, АОИ	ММВБ	ARMD	396.0	14.059	-	-	-1.3	-4.1	-6.4	104.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РБК, АОИ	ММВБ	RBCI	37.29	1.324	-	-	1.3	-9.0	-17.8	12.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Химический сектор														
Уралкалий, АОИ	LSE	URKA	217.0	7.704	37.97	-	-3.0	-9.4	-0.8	141.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Сильвинит, АОИ	ММВБ	SILV	28 230	1 002.2	-	-	-0.1	-6.5	3.2	92.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Сильвинит, АПИ	PTC	SILVP	-	420.0	-	-	0.0	2.4	12.9	29.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Акрон, АОИ	ММВБ	AKRN	1 222.0	43.38	4.450	-	-1.0	-3.4	-2.8	77.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дорогобуж, АОИ	ММВБ	DGBZP	15.73	0.558	-	-	9.6	3.0	-8.2	16.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дорогобуж, АПИ	ММВБ	DGBZP	14.16	0.503	-	-	2.9	3.9	0.7	64.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Апатит, АОИ	PTC	AMMO	-	136.00 / 155.00	-	-	29.5	16.2	14.2	81.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Метафракс, АОИ	PTC	MEFR	-	0.805	-	-	-0.6	-4.7	-5.3	15.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казаньоргсинтез, АОИ	PTC	KZOS	-	0.220	-	-	-2.2	-1.1	-15.4	18.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казаньоргсинтез, АПИ	PTC	KZOSP	-	0.139	-	-	0.0	0.0	21.6	73.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфаоргсинтез, АОИ	PTC	UFOS	-	2.500 / 4.100	-	-	0.0	-16.7	-16.7	-16.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфаоргсинтез, АПИ	PTC	UFOSP	-	1.800	-	-	-2.7	-7.7	-	44.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Нижнекамскнефтехим, АОИ	ММВБ	NKNC	25.87	0.918	-	-	10.3	19.6	20.2	86.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Нижнекамскнефтехим, АПИ	ММВБ	NKNCP	14.675	0.521	-	-	3.5	15.7	0.8	170.3	-	-	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	0.0338	0.0012	-	-	-3.2	-9.5	-21.0	-23.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РусГидро, АОИ	ММВБ	HYDR	1.368	0.049	4.910	-	-0.7	-5.2	-5.1	-2.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Мосэнерго, АОИ	ММВБ	MSNG	2.538	0.090	-	9.73	-3.8	-9.5	-14.8	-14.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Кузбассэнерго, АОИ	ММВБ	KZBN	0.279	0.010	-	-	-1.1	-10.9	-24.6	-1.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Иркутскэнерго, АОИ	ММВБ	IRGZ	19.88	0.706	-	0.00	-2.0	-5.8	-15.7	26.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РАО ЭС Востока, АОИ	ММВБ	VRAO	0.273	0.010	-	-	-2.2	-4.8	-21.2	-37.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РАО ЭС Востока, АПИ	ММВБ	RAOVP	0.266	0.009	-	-	-1.6	-15.8	-25.1	-34.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-1, АОИ	ММВБ	OGK1	0.881	0.031	-	-	-3.4	-10.3	-18.0	-11.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-2, АОИ	ММВБ	OGK2	1.344	0.048	5.305	-	-1.2	-15.8	-12.1	5.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-3, АОИ	ММВБ	OGKC	1.320	0.047	-	-	-1.2	-3.0	-3.8	-15.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-4, АОИ	ММВБ	OGK4	2.392	0.085	-	-	-0.8	-10.4	-8.9	14.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-5, АОИ	ММВБ	OGKE	2.310	0.082	-	-	-1.1	-9.2	-8.8	13.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-6, АОИ	ММВБ	OGK6	1.089	0.039	-	-	-2.5	-18.2	-15.7	9.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-1, АОИ	ММВБ	TGKA	0.0156	0.0006	-	-	-2.0	-10.6	-22.8	-8.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-2, АОИ	ММВБ	TGKB	0.0058	0.0002	-	-	-6.6	-19.6	-26.5	-27.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-4, АОИ	ММВБ	TGKD	0.0111	0.0004	-	-	-2.8	-5.3	-21.6	-7.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-5, АОИ	ММВБ	TGKE	0.0126	0.0004	-	-	-2.1	-12.4	-27.1	-0.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-6, АОИ	ММВБ	TGKF	0.0104	0.0004	-	-	-3.8	-14.2	-32.5	3.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Волжская ТГК-7, АОИ	ММВБ	VTGK	1.822	0.065	-	-	-5.1	-11.3	-4.7	37.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-9, АОИ	ММВБ	TGKI	0.0030	0.0001	-	-	-0.1	-16.9	-35.1	-24.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Fortum ТГК-10, АОИ	ММВБ	TGKJ	40.58	1.441	-	-	1.6	-10.0	-10.4	7.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-11, АОИ	ММВБ	TGKK	0.0124	0.0004	-	-	-4.7	-11.6	-27.6	-26.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Енисейская ТГК-13, АОИ	ММВБ	TGK13	0.0950	0.0034	-	-	-0.6	-5.2	-21.2	9.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-14, АОИ	ММВБ	TGKH	0.0028	0.0001	-	-	-6.8	-9.9	-21.4	-26.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ФСК, АОИ	ММВБ	FEES	0.3456	0.0123	-	0.013	-2.6	-10.9	-14.1	21.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МОЭСК, АОИ	ММВБ	MSRS	1.301	0.046	-	-	-2.9	-10.4	-12.0	11.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Холдинг МРСК, АОИ	ММВБ	MRKH	3.759	0.133	-	-	-8.6	-16.0	-23.2	3.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Холдинг МРСК, АПИ	ММВБ	MRKHP	2.490	0.088	-	-	-1.9	-4.6	-17.1	6.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Центра, АОИ	ММВБ	MRKC	1.068	0.038	-	-	-3.9	-8.3	-16.2	5.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Урала, АОИ	ММВБ	MRKU	0.222	0.008	-	-	-3.4	-12.9	-26.6	-8.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Волги, АОИ	ММВБ	MRKV	0.129	0.005	-	-	-2.2	-14.2	-26.6	24.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

Фундаментальный взгляд на российский рынок – электроэнергетический (продолжение), транспортный и промышленный 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				
Электроэнергетический сектор														
МРСК Центра и Приволжья, АО	ММВБ	MRKP	0.230	0.008	-	-	0.3	-7.6	-24.9	13.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Северо-Запада, АОИ	ММВБ	MRKZ	0.141	0.005	-	-	-5.1	-13.5	-23.8	-28.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Северного Кавказа, АОИ	ММВБ	MRKK	113.1	4.02	-	-	-3.5	-10.5	-23.7	-12.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Сибири, АОИ	ММВБ	MRKS	0.208	0.007	-	-	0.0	-9.2	-30.0	-35.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Юга, АОИ	ММВБ	MRKY	0.124	0.004	-	-	-1.2	-13.0	-14.3	-18.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Транспортный сектор														
Аэрофлот, АОИ	ММВБ	AFLT	68.58	2.435	-	-	0.3	-3.9	-2.8	35.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ютэйр, АОИ	ММВБ	UTAR	15.04	0.534	-	-	-4.3	-3.2	-2.5	59.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Новороссийский МТП, АОИ	LSE	NCSP	3.352	0.119	9.20	-	2.7	-1.6	-13.9	-21.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дальневосточное МП, АОИ	ММВБ	FESH	15.04	0.534	-	-	-4.7	-8.0	-3.3	38.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Приморское МП, АОИ	ММВБ	PRIM	4.789	0.170	-	-	-4.9	-3.5	-20.0	-13.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Глобал Транс, АОИ	LSE	GLTR	-	-	19.44	-	2.9	-3.7	16.1	67.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Промышленный сектор														
АвтоВАЗ, АОИ	ММВБ	AVAZ	25.01	0.888	-	-	-6.3	-14.9	-17.3	138.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ГАЗ, АОИ	PTC	GAZA	-	43.50	-	-	-3.3	-5.4	-15.5	50.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Соллерс, АОИ	ММВБ	SVAV	516.0	18.32	-	-	1.0	-8.4	-18.8	19.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
КамАЗ, АОИ	ММВБ	KMAZ	59.65	2.118	-	-	-0.4	-16.0	-25.1	-0.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Силовые машины, АОИ	ММВБ	SILM	8.692	0.309	-	-	-3.0	-10.2	-13.1	56.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Объединенные МЗ, АОИ	ММВБ	OMZZ	78.35	2.782	-	-	-1.6	-18.1	-7.6	25.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОАК, АОИ	ММВБ	UNAC	0.370	0.013	-	-	-2.9	-1.1	-	-	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Корпорация Иркут, АОИ	ММВБ	IRKT	8.834	0.314	-	-	-2.5	-8.7	-19.5	30.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казанский ВЗ, АОИ	ММВБ	KHEL	100.16	3.556	-	-	0.0	-0.1	2.6	133.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Улан-Удинский ВЗ, АОИ	ММВБ	UUAZ	53.70	1.906	-	-	0.9	-1.5	-19.8	62.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РКК Энергия, АОИ	ММВБ	RKKE	8 100	287.6	-	-	-1.1	-5.5	-15.9	-23.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Выборгский ССЗ, АОИ	PTC	VSSZ	-	56.0 / 69.0	-	-	-1.8	-9.7	-	-44.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Мотовилихинские заводы, АОИ	ММВБ	MOTZ	2.171	0.077	-	-	-1.4	-11.6	-19.0	-11.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфимские моторы, АОИ	PTC	UFMO	-	0.630	-	-	-	5.0	-	23.5	-	-	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
(макрэкономика США, ЕС, Россия, Китай,
фондовые рынки, валюты, телекоммуникационный
сектор в РФ и за рубежом)
(495) 780 01 11 (доб. 90-23)
Fundobny@arbatcapital.ru

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

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.