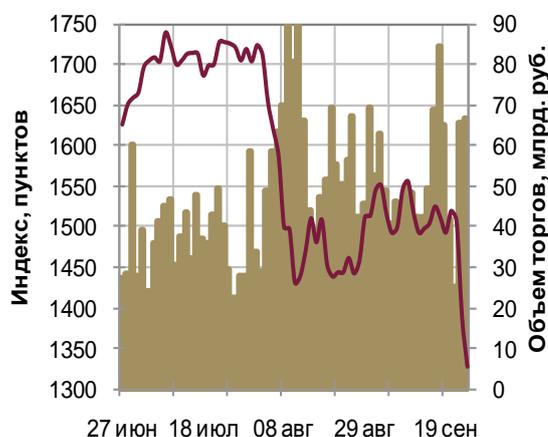


Индекс ММВБ


Источник: Bloomberg

Ключевые фондовые индексы

	Цена*	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
DJIA	10 771	-6.4	-4.5	-9.7	-11.9	-0.8
S&P 500	1 136	-6.5	-3.4	-10.4	-13.5	-1.1
NASDAQ	2 483	-5.3	0.1	-6.4	-9.5	4.3
FTSE 100	5 067	-5.6	-1.2	-11.1	-14.1	-9.5
CAC 40	2 810	-7.3	-9.0	-25.8	-29.3	-25.7
DAX	5 197	-6.8	-6.2	-27.0	-25.2	-17.5
NIKKEI 225	8 560	-3.4	-4.2	-12.8	-11.4	-12.5
MSCI EM	862	-11.8	-11.7	-22.8	-24.7	-18.2
MSCI China	48.93	-11.4	-12.0	-22.3	-25.6	-22.1
MSCI India	395.2	-8.4	-6.7	-20.6	-19.2	-10.1
MSCI Brazil	2 603	-14.3	-13.3	-25.1	-29.9	-26.3
MSCI Korea	319.7	-12.4	-11.0	-25.0	-21.1	-9.1
PTC	1 316	-16.4	-17.4	-29.0	-35.4	-11.4

* по состоянию на закрытие пятницы

Источник: Bloomberg

Ключевые сырьевые рынки

	Цена*	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Нефть Brent	106.6	-6.8	-5.9	-0.8	-9.1	34.6
Нефть Urals	105.6	-10.2	-4.2	-0.3	-4.9	37.9
Нефть WTI	79.6	-9.5	-6.7	-12.2	-24.4	8.5
Золото	1656.8	-8.6	-13.3	5.5	10.9	22.3
Серебро	31.1	-23.5	-34.9	-21.5	-27.9	25.5
Медь (3М)	7 360	-15.4	-16.8	-17.9	-24.3	-6.7
Никель (3М)	18 270	-15.1	-11.6	-17.4	-31.9	-19.7

* по состоянию на закрытие пятницы

Источник: Bloomberg

Обзор рынка

Минувшая пятидневка на российском рынке акций нанесла новый сокрушительный удар по только начавшим приходить в себя после августовского «кошмара» инвесторам и живо напомнила им как поведение рынка после объявления агентством S&P решения о снижении кредитного рейтинга США, так и события трехлетней давности. Всего по итогам прошедшей недели отечественные фондовые индексы рухнули более чем на 15% в долларовом выражении, однако 4/5 этого движения, т.е. снижение на 12% произошло всего за две торговые сессии – в четверг и пятницу, а начиналась прошлая неделя куда как менее драматично. Прошедшее заседание ФРС объективно не принесло сюрпризов – в соответствии с ожиданиями рынка Федеральный Резерв инициировал операцию «Твист», предполагающую выкуп долгосрочных американских казначейских облигаций на сумму в \$400 млрд. за счет продажи краткосрочных бумаг. Тем не менее, более пессимистичная оценка экономической ситуации в коммюнике по итогам заседания и отсутствие консенсуса между голосующими членами ФРС вкупе с большими сомнениями ряда экспертов в эффективности новой программы американского регулятора сделали свое дело – инвесторы ринулись прочь из рискованных активов. Хотя именно итоги заседания ФРС многие комментаторы обозначили в качестве главной причины последовавшего в четверг-пятницу краха на мировых фондовых площадках, по нашему мнению, «корень зла» находился по другую сторону Атлантического океана. Еще в пятницу по рынку прошла информация о том, что в случае «контролируемого» дефолта инвесторам придется списать 50% долгов Греции, которая чуть позже была объявлена «уткой». Однако сегодня именно о таком же проценте вероятных списаний заявил МВФ, и, видимо, именно такой haircut представляет собой рыночный консенсус. А в свете последней риторики представителей «Тройки» (ЕС, ЕЦБ, МВФ) очевидно также и то, что именно «контролируемый» дефолт становится все более и более вероятным вариантом разрешения греческой дилеммы. Поэтому более логичной причиной случившегося в конце прошлой недели «разлива», по нашему мнению, может быть либо наращивание ликвидности европейскими банками в преддверии дефолта Греции, либо направленная игра очень крупных инвесторов в расчете на данное событие – нечто подобное было перед понижением кредитного рейтинга США в августе.

Несмотря на новые локальные минимумы, достигнутые на российских фондовых площадках сегодня утром, текущая неделя на отечественном рынке начинается с резвого «отскока», причем спровоцированного даже не внутренними политическими новостями, а аналогичным движением зарубежных фондовых индексов. Хотя пока что рост на российских биржах не выходит за рамки закрытия коротких позиций, мы полагаем, что появившаяся за прошедшие выходные определенность в вопросе исхода президентских выборов 2012 г. будет оставаться хорошей поддержкой для отечественных акций и

в случае ухудшения внешней конъюнктуры в ближайшие дни. Более того, данное событие, по идее, должно привести к переоценке политических рисков вложения капитала в российские активы зарубежными инвесторами. А это вкупе с уже произошедшим «очищением» от зарубежного спекулятивного капитала может предопределить завершение периода слабой динамики российского рынка акций (-33.6% с начала августа) по сравнению с другими развивающимися площадками (-24.8% с начала августа). Тем не менее, уверенно говорить о завершении нисходящего движения на мировых фондовых площадках и, соответственно, о росте российских биржевых индексов, можно будет только после того, как у инвесторов появится полное понимание того, как именно разрешится ситуация с долгами Греции, а также в какие сроки, каким образом и из каких источников будет осуществлена рекапитализация европейских банков в случае такой необходимости. Без этого на российском рынке акций, равно как и на всех мировых площадках будет сохраняться крайне высокая волатильность, предполагающая в т.ч. возможное движение на новые минимумы в районе 1200-1230 пунктов по индексу РТС.

Отраслевые и корпоративные новости

Polyus Gold International опубликовал неплохие финансовые результаты за I полугодие 2011 г. по МСФО **8**

Недостаточно агрессивная в свете все более вероятной рецессии позиция ФРС и быстро набирающие обороты страхи по поводу суверенного дефолта Греции и возникающих в таком случае проблем у европейских банков привели на прошлой неделе к масштабной ликвидации длинных позиций в рискованных активах, в результате которой российские индексы рухнули более чем на 15%.

Хотя волна распродаж на прошедшей неделе прокатилась по всем без исключения мировым фондовым площадкам, развивающиеся рынки акций в целом (индекс MSCI EM) пострадали значительно сильнее развитых рынков и потеряли 11.8% своей капитализации, тогда как снижение последних составило только 6.9% по индексу MSCI World. Российский фондовый рынок при этом оказался в числе аутсайдеров недели, причем как с точки зрения динамики биржевых индексов в долларах США, так и с точки зрения их динамики в национальной валюте. Так что ситуация с относительной оценкой крупнейших отечественных компаний относительно аналогичных компаний из других стран за прошедшие пять торговых сессий изменилась в худшую сторону – дисконт по наиболее важному мультипликатору P/E Forward увеличился на 3 п.п. и достиг 49%, что стало новым рекордом в посткризисном периоде. Естественно, что российский рынок акций тем самым в очередной раз подтвердил свой статус наиболее дешевого рынка с точки зрения относительной оценки (даже с учетом различий в отраслевой структуре) среди крупных национальных фондовых площадок. Несмотря на значительное снижение нефтяных фьючерсов по итогам минувшей пятницы, мы считаем столь большой дисконт в относительной оценке отечественного рынка акций необоснованным с фундаментальной точки зрения. Во-первых, в условиях сверхмягкой стимулирующей политики основных центральных банков устойчивое снижение цен на нефть существенно ниже уровней в \$70 по сорту WTI представляется маловероятным. Во-вторых, минувшие выходные, по всей видимости, принесли определенность по поводу исхода президентских выборов 2012 г., что должно привести к переоценке зарубежными инвесторами политических рисков вложения капитала в российские активы. Соответственно, в случае улучшения настроений инвесторов на мировых рынках, которое, по нашему мнению, может произойти в IV квартале текущего года, российский рынок будет показывать опережающую динамику не только в силу своей традиционно более высокой «беты», но и по причине вероятного повышения лимитов на Россию в фондах.

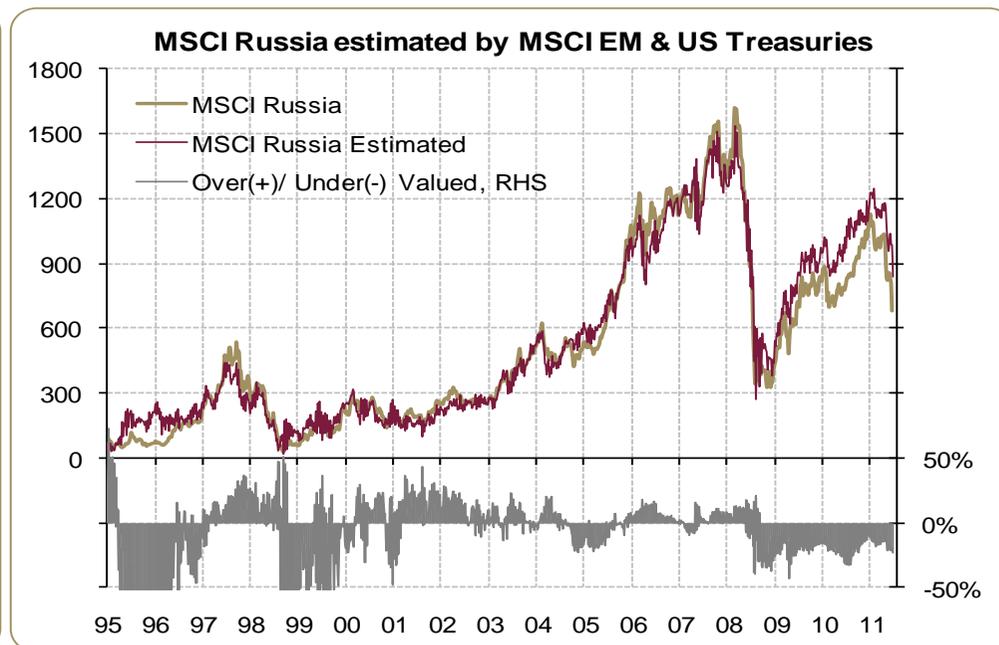
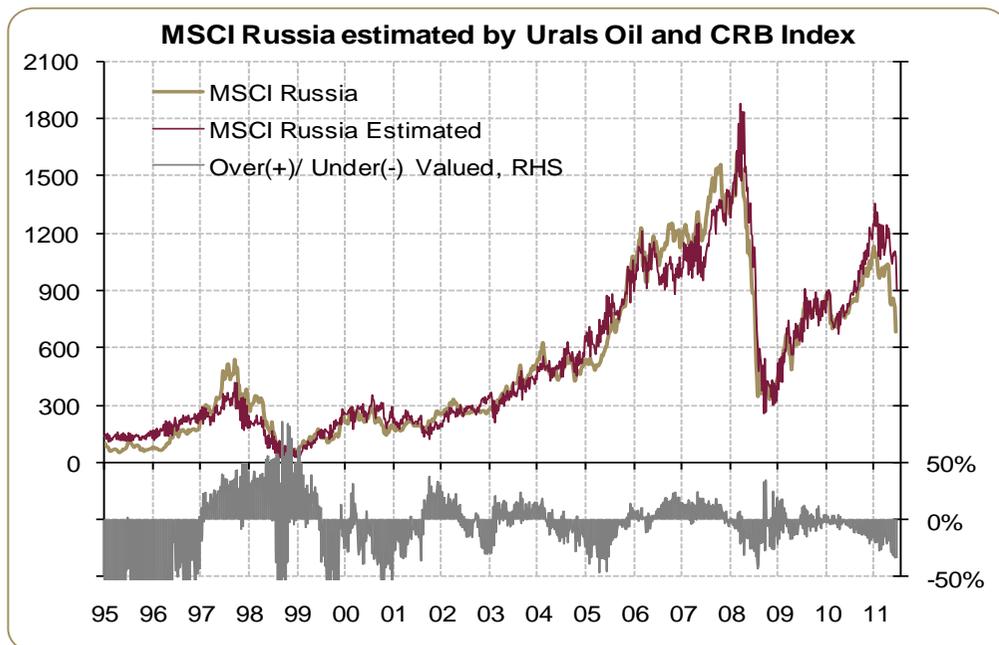
	Вес в MSCI Russia	P/E					P/E Forward					P/Book				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.35%	10.0	6.0	9.7	7.7	9.8	8.8	6.0	8.3	7.5	8.9	1.5	1.0	1.6	1.6	1.5
Банки	14.31%	8.5	8.8	9.6	8.6	7.5	8.2	7.9	9.0	6.9	7.3	0.8	1.4	0.9	0.5	1.3
Телекомы	7.23%	12.1	13.2	17.4	10.3	12.2	11.1	11.5	16.5	9.0	11.5	1.5	2.0	1.7	1.4	1.6
Металлургия	16.09%	10.5	8.8	9.3	6.5	11.6	9.2	8.0	8.0	6.1	9.5	1.6	1.5	1.5	1.1	1.0
Потребительский сектор	2.09%	14.1	24.7	14.7	15.9	18.4	12.5	21.5	14.3	14.3	17.4	1.8	3.4	2.3	2.8	2.5
Электроэнергетика	3.92%	17.6	12.1	12.6	9.5	Н/Д	15.1	11.2	13.0	10.1	89.4	1.2	0.9	1.5	1.1	1.0
Показатели с весами MSCI Russia		10.4	8.0	10.4	8.1	9.7	9.3	7.5	9.2	7.5	12.3	1.4	1.2	1.5	1.4	1.4
RTS				5.1					4.9					0.9		
MSCI RUSSIA				4.8					4.6					0.8		
Средний дисконт в оценке				48%					49%					42%		

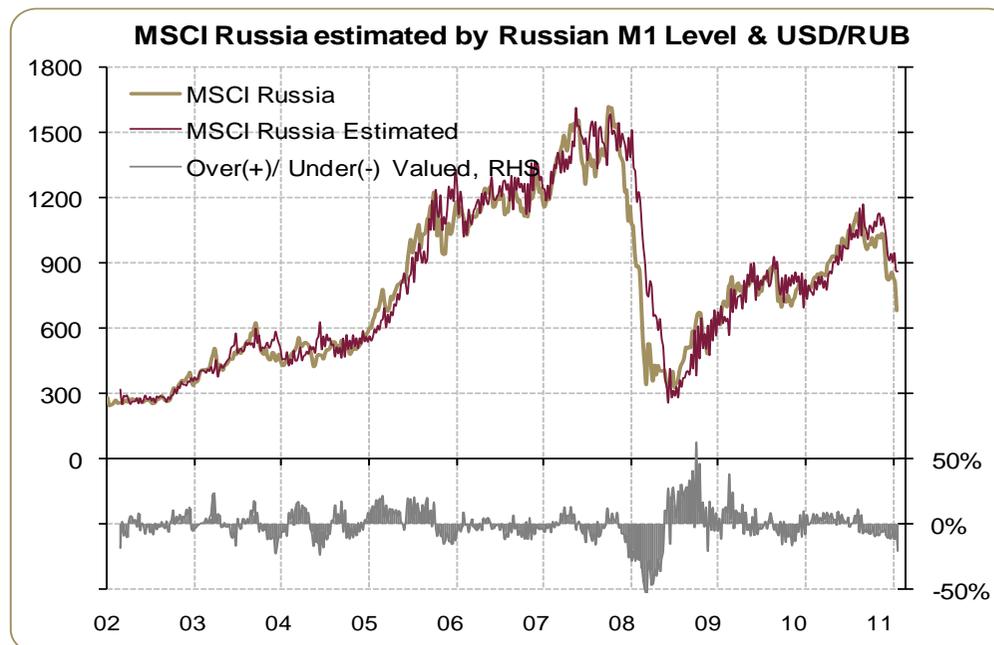
	Вес в MSCI Russia	P/Sales					P/Cash Flow					Доходность с начала года, %				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.35%	0.8	0.7	0.8	0.5	0.6	5.9	4.5	5.2	5.8	5.7	-16	-26	-11	-18	-20
Банки	14.31%	1.5	2.2	1.6	0.9	2.4	7.4	15.2	3.5	Н/Д	Н/Д	-26	-29	-25	-37	-18
Телекомы	7.23%	1.1	1.6	1.1	1.0	1.3	4.0	5.0	4.2	3.9	4.2	-9	-11	-7	-15	1
Металлургия	16.09%	0.9	1.1	0.9	0.9	0.4	7.0	8.0	6.2	5.4	6.5	-25	-29	-32	-38	-28
Потребительский сектор	2.09%	0.4	0.8	0.8	1.6	0.8	7.2	17.6	19.0	12.6	13.3	-9	-18	4	-8	-4
Электроэнергетика	3.92%	0.7	1.0	1.4	0.5	0.7	4.3	5.5	5.4	4.0	3.7	-10	-24	7	-21	-29
Показатели с весами MSCI Russia		0.9	1.1	1.0	0.7	0.9	6.1	6.9	5.3	4.8	5.0	-18	-26	-15	-24	-20
RTS				0.9					4.0					-26		
MSCI RUSSIA				0.9					3.8					-27		
Средний дисконт в оценке				3%					32%							

Значительно обогнавшие по пути вниз другие площадки российские индексы акций на этой неделе могут получить хорошую поддержку за счет появившейся определенности относительно исхода президентских выборов, хотя о завершении нисходящего движения на мировых фондовых рынках можно будет только в случае окончательного разрешения ситуации с Грецией, причем даже в случае ее дефолта.

Весьма неплохо державшийся в последнее время на фоне многих других рисков активов рынок нефти на прошлой неделе также не сумел противостоять паническим настроениям, охватившим фондовые площадки, и по итогам пяти дней потерял 9.5% по американскому сорту WTI и 6.8% по европейскому сорту Brent. Но хотя российские биржевые индикаторы по результатам недели понесли существенно более тяжелые потери, наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по индикаторам сырьевого рынка** указала лишь на незначительное усиление перепроданности отечественных акций до 33% против 32% недель ранее. Тем не менее, текущий уровень перепроданности по данной модели является рекордным с октября 2008 г.

Существенно слабее на прошлой неделе российский фондовый рынок выглядел не только по сравнению с рынком нефти, но и, как уже было сказано выше, по сравнению с другими развивающимися и развитыми рынками акций. В этой связи наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia через индикаторы мировых финансовых рынков** по итогам пятинедельки указала на усиление перекупленности отечественных акций до 23% против 21% недель ранее, что является рекордным уровнем перепроданности по данной модели с начала текущего года.



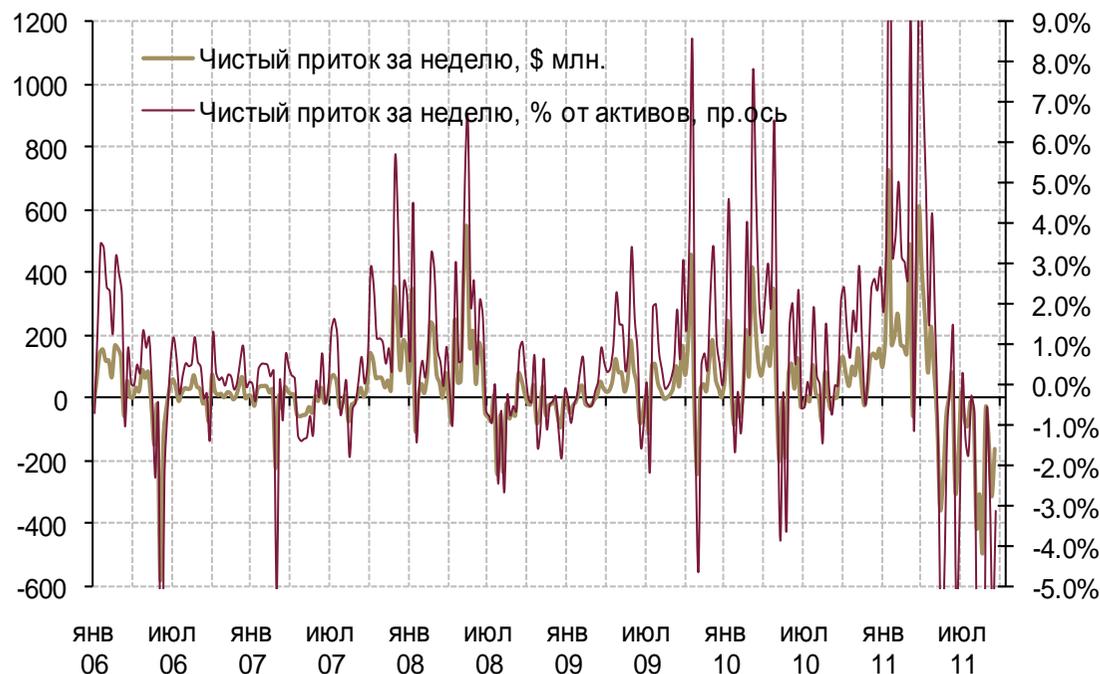


Прошедшая неделя для рубля стала худшей с января 2009 г., в результате ускорившегося бегства инвесторов из российских активов всего за пять дней отечественная валюта ослабла еще на 5.0% против доллара США и на 3.7% против бивалютной корзины. И это несмотря на активные интервенции ЦБ РФ, которому в итоге пришлось сдвинуть верхнюю границу плавающего коридора с 37.15 до 37.35 руб. после проведения предусмотренных текущей политикой интервенций. При этом следует отметить, что российский рубль на прошлой неделе оказался далеко не единственной валютой, серьезно пострадавшей от резкого снижения склонности к риску – практически все активно торгуемые валюты развивающихся стран обесценились в среднем на 4-6% к американскому доллару. Тем не менее, по сравнению с отечественным фондовым рынком российский рубль показал весьма умеренные темпы снижения по итогам пятницы, в результате чего наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по денежной массе и курсу рубля** указала на резкий рост перепроданности отечественных акций до 20% против 5% недель ранее. Более высокий уровень перепроданности согласно данной модели до настоящего момента последний раз имел место в январе 2009 г.

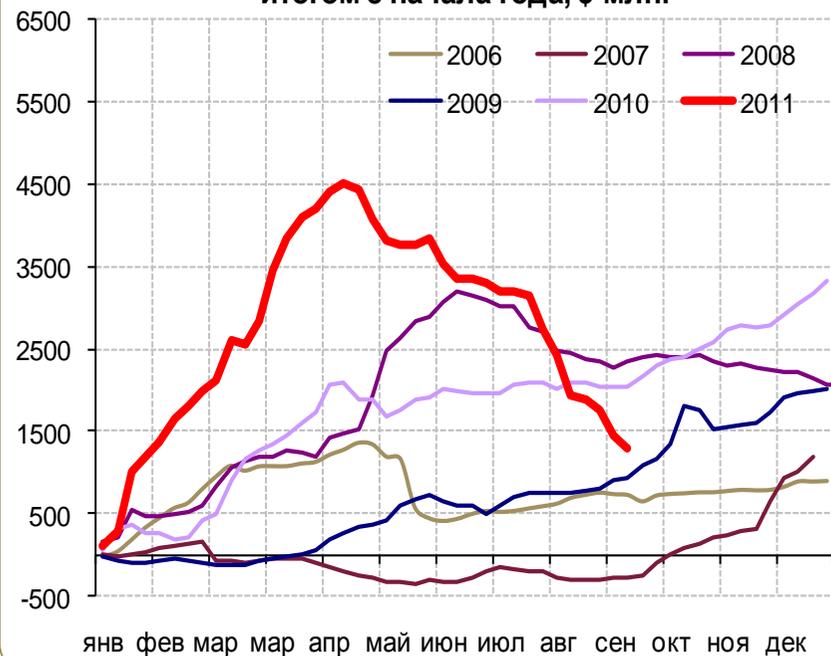
Анонс операции «Твист» по итогам заседания ФРС 20-21 сентября, предусматривающий покупку Федеральным Резервом «длинных» облигаций американского Казначейства на \$400 млрд. за счет продажи «коротких» бумаг, вкупе с усилением страхов относительно устойчивости европейских банков в случае суверенного дефолта Греции на прошлой неделе обеспечил очередной виток ажиотажного спроса на американский государственный долг. Итогом стремительного бегства капитала в американские казначейские облигации стало падение доходности (особенно на дальнем конце кривой) до новых минимумов за последние пятьдесят лет, в частности доходность 10-летних инструментов по итогам пятницы опустилась еще на 22 б.п. до 1.83%. Не остался в стороне от бегства из риска на прошлой неделе и долговой рынок, отражением чего стал серьезный рост кредитных спредов более рискованных долгов – российский спред EMBI+Russia расширился на 100 б.п., спред долгов развивающихся рынков в целом EMBI+ прибавил почти 75 б.п., а спред высокодоходных корпоративных бумаг DB High Yield подрос на 43 б.п. Качественные корпоративные долги, напротив, пользовались хорошим спросом, в результате которого спред Moody's A сократился более чем на 10 б.п.

Поскольку обвальное падение котировок на российских площадках на прошедшей неделе началось только в четверг, последний еженедельный отчет агентства EPFR (15-21 сентября) показал средний для последнего времени чистый отток капитала из инвестирующих в Россию фондов в размере \$164 млн. Очевидно, что итоги следующей отчетной недели по данным EPFR будут куда как печальнее – падение рынка более чем на 10% за две торговых сессии вполне может быть сопряжено с новым историческим «рекордом» вывода капитала с российского рынка (предыдущий рекорд в \$-582 млн. зафиксирован по итогам первой недели июня 2006 г.). Но даже если этого и не произойдет, накопленный с начала года чистый приток капитала в российские фонды по итогам следующей отчетной недели с высокой вероятностью опустится ниже планки в \$1 млрд., а величина накопленного притока с октября прошлого года сократится до менее чем \$2.5 млрд. Тем самым отток от максимальной точки (конец апреля 2011 г.) составит 80% и 60% соответственно, что в принципе можно будет считать хорошей новостью – очищение российского рынка от «набежавшего» в начале этого года спекулятивного капитала близится к завершению. Появившаяся в прошедшие выходные определенность по поводу исхода президентских выборов 2012 г. в этом плане вполне может стать переломной точкой в движении средств в российских фондах, по крайней мере, относительно динамики капитала в фондах других развивающихся рынков. Другое дело, что на сколько-нибудь существенный приток зарубежных денег можно будет рассчитывать только в случае окончательного разрешения греческой дилеммы «дать денег нельзя допустить дефолт» и появления ясности в вопросе о сроках и источниках рекапитализации европейских банков в случае необходимости.

Чистый приток средств в иностранные фонды, инвестирующие в Россию

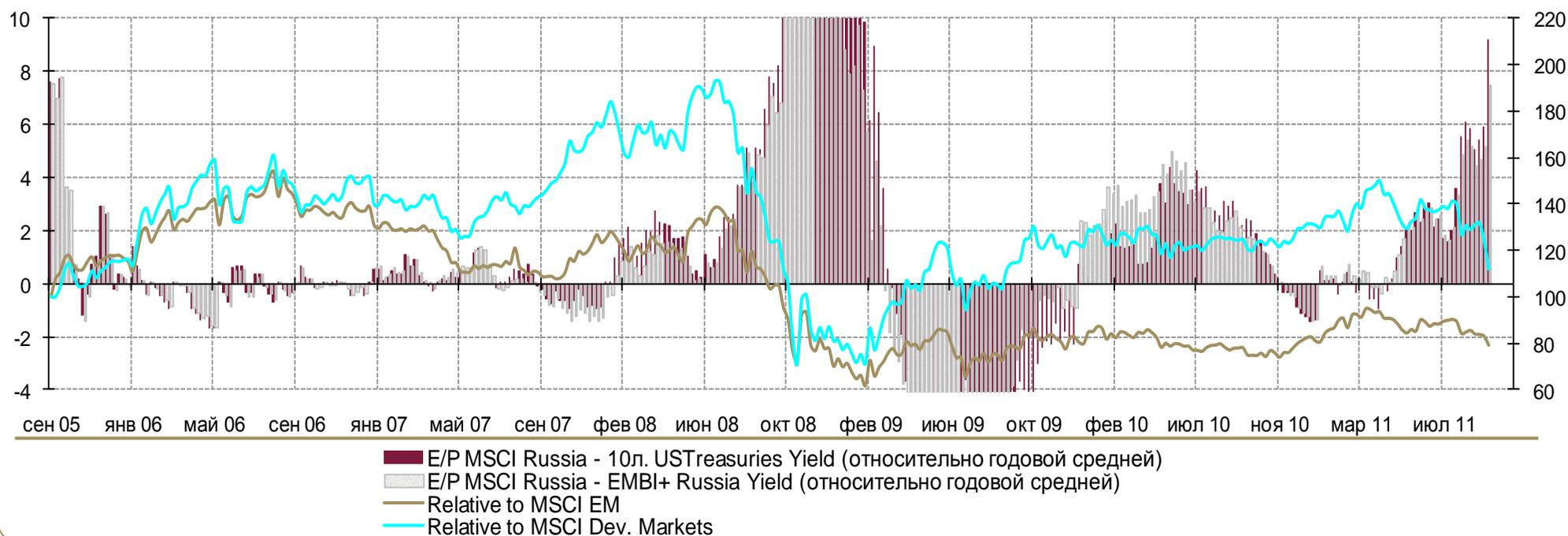


Чистый приток средств в иностранные фонды, инвестирующие в Россию, накопленным итогом с начала года, \$ млн.



В результате обвала российских фондовых индексов по итогам прошедшей недели относительная привлекательность отечественных акций согласно обеим вариациям **модели ФРС¹** (для международных инвесторов и для локальных игроков) взлетела до кризисных уровней осени-зимы 2008/09 гг. Причем на это указывают как вариации модели ФРС, основанные на скользящих спредах доходности рынков акций и суверенных облигаций, так и вариации модели ФРС, в основе которых лежат абсолютные спреды. Сложившаяся ситуация в значительной степени является следствием завышенных относительной текущей премии за риск вложения в акции ожиданий по прибылям российских компаний. Если текущая премия за риск во многом уже отражает сценарий «двойного дна» и повторной рецессии в американской экономике, то прогнозы финансовых показателей российских компаний пока что не корректировались соответствующим образом. Однако долго существовать подобная «неэффективность» не может – в перспективе до конца года либо должна будет сократиться премия за риск, что приведет к росту фондового рынка, либо будут существенно пересмотрены вниз прогнозы по будущим прибылям российского корпоративного сектора.

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****Polyus Gold****(PLGL LI – \$3.200)****Polyus Gold International
опубликовал неплохие
финансовые результаты
за I полугодие 2011 г. по
МСФО**

На прошедшей неделе **Polyus Gold International** впервые представил свои финансовые результаты. Показатели за первое полугодие 2011 г. оказались ожидаемо сильными. Так, выручка компании за отчетный период по сравнению с первым полугодием 2010 г. выросла в 1.5 раза, до \$931 млн., что практически в равной степени объясняется ростом объемов продаж (+20% уоу), до 629 тыс. унций, так и благоприятной конъюнктурой (средняя цена реализации выросла на 24%, до \$1433 за тройскую унцию). При этом, на фоне несколько отстающего роста удельных затрат (+20%, до \$616 на тройскую унцию) показатель EBITDA показал опережающий рост (+61%), до \$399 млн., в связи с чем рентабельность по EBITDA выросла с 40% до 43%. Чистая прибыль выросла до \$189 млн. (+62%). При этом перспективы второго полугодия остаются довольно оптимистичными. С одной стороны, речь идет о дальнейшем увеличении добычи за счет новых проектов и сезонного фактора, с другой этому будет способствовать более высокие ценовые уровни на рынке золота (несмотря на мощное падение последних дней можно ожидать заметного роста средней цены за полугодие).

Исходя из нашей целевой цены **\$3.80** за акцию, мы рекомендуем **ДЕРЖАТЬ** эти бумаги. Несмотря на то, что потенциал роста превышает 15%, мы считаем текущие уровни относительно рискованными для покупок. Учитывая довольно стремительное падение, которое мы наблюдаем на рынках драгметаллов, существует риск дальнейшего снижения капитализации компании в ближайшее время. При этом, в перспективе до конца года негативным фактором для котировок будет оставаться потенциальное SPO компании. Высока вероятность, что для получения премиального листинга (для которого необходимо увеличить free-float с текущих 20% до 25%) и привлечения средств на выкуп миноритарных долей в российской «Полюс Золото» материнская компания в IV квартале продаст 7.5% казначейских акций на открытом рынке.

Артем Бахтигозин

Взгляд на рынок российских брокеров

УРАЛСИБ

Минувшая неделя обернулась полным разгромом для всех классов активов, за исключением доллара и казначейских облигаций США: по итогам пятнадцатидневки индекс Dow Jones обрушился на 6.4%, что стало худшим результатом с момента крушения Lehman Brothers в 2008 г. Рынок угнетают все те же мрачные ожидания: дефолта Греции, распространения кризиса на финансовые системы вследствие возможного наступления рецессии во многих странах. На прошлой неделе даже цены на золото и серебро испытали самые большие потрясения с 2008 г.: за неделю золото подешевело на 10%, а серебро – на 26%, поскольку инвесторы поспешно собирают наличность в ответ на требования довести обеспечение по другим активам. На наступившей неделе важнейшие новости будут вновь поступать из Европы: во вторник премьер-министр Греции Георгиос Папандреу встретится с канцлером Германии Ангелой Меркель в Берлине. Европейские страны примут решение по вопросу о частичном изменении функций и увеличении объема Европейского механизма финансовой стабильности, в котором в настоящий момент аккумулировано 590 млрд. долл. На прошлой неделе страны БРИК согласились предоставить дополнительную поддержку проблемным странам через ВМФ или другие международные организации, однако в течение выходных лидеры «Большой двадцатки» так и не достигли важных договоренностей. Неделя будет насыщена статистикой, наибольший интерес из которой представляют данные о рынке недвижимости и потребительской уверенности. <...> В течение выходных российские политические партии провели предвыборные съезды. Съезд «Единой России», возглавляемой пока еще премьер-министром Владимиром Путиным, принял знаменательное решение о том, что в будущем году Дмитрий Медведев и Владимир Путин поменяются местами. С одной стороны, тем самым отчасти устраняется неопределенность, давящая на рынок в течение предвыборного периода, с другой, инвесторы хотели бы большей ясности относительно перспектив реформ. Однако при теперешних обстоятельствах это событие едва ли произведет сколько-нибудь заметное воздействие на рынок.

ВТБ КАПИТАЛ

Главной российской новостью последних трех суток, вне всякого сомнения, стало выдвижение кандидатуры Владимира Путина от "Единой России" на президентские выборы 2012 г. Хотя это и разрешает неопределенность в отношении ключевого вопроса в рамках нынешнего выборного цикла, целый ряд вопросов остается открытым. В частности, конфигурация следующего правительства во главе с Дмитрием Медведевым, которая прояснится только после президентских выборов; до этого времени власти будут "дорабатывать", что может послужить источником дополнительного оттока капитала, а это будет оказывать давление на рубль и ставки, уже изрядно пострадавшие от внешних факторов за последние десять дней. С точки зрения внешнего фона прошедшие выходные не принесли каких-либо решительных действий со стороны властей Европы. Хотя Германия намекнула на возможность ускоренного введения постоянного Стабфонда ЕС, которое изначально планировалось в июле 2013 г., но теперь может состояться в июле 2012 г.), канцлер Меркель указала на необходимость создания "заградительной стены" вокруг Греции, что косвенно свидетельствует о том, что центральным обсуждаемым вариантом

становится "План Б", т.е. ограничение "откупа" от Греции, нежели спасение Греции как таковой. На этой неделе, скорее всего, мы услышим новые заявления по этому вопросу, но вряд ли – эффективное решение по урегулированию кризиса на периферии еврозоны, которое было бы дружественным для рынка, поскольку ситуация прошла точку невозврата и частному сектору придется участвовать в облегчении долгового бремени.

Календарь корпоративных событий на текущую неделю

- 26 сентября 2011 г.** • **«Мостотрест»** представит финансовые результаты за 1 полугодие 2011 г. по МСФО
-
- 27 сентября 2011 г.** • **«Аэрофлот»** опубликует финансовые результаты за 1 полугодие 2011 г. по МСФО
-
- 28 сентября 2011 г.** • **«НМТП»** объявит финансовые результаты за 1 полугодие 2011 г. по МСФО
-
- 29 сентября 2011 г.** • **«Распадская»** обнародует финансовые результаты за 1 полугодие 2011 г. по МСФО
-
- 30 сентября 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
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС,	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Нефтегазовый сектор														
Газпром, АОИ	ММВБ	GAZP	151.1	4.710	9.41	9.46	-12.7	-21.2	-32.1	-8.4	7.900	67.7	Покупать	21 янв 11
Лукойл, АОИ	LSE	LKOD	1 539	47.97	48.00	48.11	-15.1	-17.1	-20.9	-18.1	69.30	44.4	Покупать	21 янв 11
Роснефть, АОИ	LSE	ROSN	184.0	5.737	5.725	-	-18.2	-17.4	-29.3	-12.6	9.800	71.2	Покупать	01 сен 11
Сургутнефтегаз, АОИ	ММВБ	SNGS	24.07	0.751	7.500	7.480	-9.5	-8.2	-21.2	-19.0	0.950	26.6	Покупать	21 янв 11
Сургутнефтегаз, АПИ	ММВБ	SNGSP	14.19	0.442	-	4.480	-10.3	-3.9	-7.0	-4.5	0.500	13.0	Держать	21 янв 11
Газпром нефть, АОИ	ММВБ	SIBN	110.9	3.459	17.22	17.35	-14.7	-17.1	-19.6	-10.3	4.700	35.9	Покупать	21 янв 11
Татнефть, АОИ	LSE	ATAD	126.3	3.939	23.57	-	-23.2	-26.3	-40.3	-23.6	31.40	33.2	Покупать	21 янв 11
Татнефть, АПИ	ММВБ	TATNP	74.43	2.321	-	-	-16.6	-19.9	-21.0	-2.9	2.650	14.2	Держать	21 янв 11
ТНК-ВР Холдинг, АОИ	ММВБ	TNBP	75.47	2.353	-	-	-10.7	-9.8	-	-	3.000	27.5	Покупать	21 янв 11
ТНК-ВР Холдинг, АПИ	ММВБ	TNBPP	70.00	2.183	-	-	-9.2	-12.9	-	-	2.800	28.3	Покупать	21 янв 11
Новатэк, АОИ	LSE	NVTK	347.8	10.846	112.20	-	-17.1	-11.7	-13.1	30.5	70.00	-37.6	Продавать	21 янв 11
Транснефть, АПИ	ММВБ	TRNFP	29 956	934	-	-	-21.9	-23.8	-35.6	-16.8	1 450	55.2	Покупать	21 янв 11
Металлургический сектор														
Норильский никель, АОИ	ММВБ	GMKN	6 363	198.4	19.85	19.95	-16.1	-11.4	-20.2	20.7	250.0	26.0	Покупать	28 янв 11
Северсталь, АОИ	ММВБ	CHMF	344.2	10.73	10.75	-	-23.9	-27.7	-38.2	-28.0	19.00	77.0	Покупать	28 янв 11
Новолипецкий МК, АОИ	LSE	NLMK	66.7	2.079	20.75	-	-25.6	-24.9	-41.9	-39.5	40.00	92.8	Покупать	28 янв 11
Магнитогорский МК, АОИ	LSE	MMK	12.55	0.391	5.08	-	-23.0	-33.6	-56.2	-58.7	15.50	205.1	Покупать	28 янв 11
Мечел, АОИ	NYSE	MTL	365.4	11.39	-	11.11	-28.6	-35.7	-55.7	-54.4	36.00	224.0	Покупать	28 янв 11
Евраз, АОИ	LSE	EVR	-	-	16.30	16.30	-22.6	-28.2	-45.1	-42.5	45.00	176.1	Покупать	28 янв 11
Полюс Золото, АОИ	ММВБ	PLZL	1 858	57.94	28.70	28.80	-4.6	-4.7	-9.8	28.9	63.00	8.7	Держать	28 янв 11
Полиметал, АОИ	LSE	PMTL	561.5	17.51	17.50	-	-9.3	-16.7	-8.0	10.8	18.50	5.7	Держать	28 янв 11
Челябинский ЦЗ, АОИ	ММВБ	CHZN	91.8	2.862	2.700	-	-17.5	-22.2	-34.5	-25.8	5.900	106.2	Покупать	28 янв 11
ВСМПО-Ависма, АОИ	ММВБ	VSMO	4 420	137.83	-	-	-10.7	-3.9	-12.3	47.1	140.00	1.6	Держать	28 янв 11
ТМК, АОИ	LSE	TMKS	77.6	2.421	9.51	-	-30.0	-19.6	-47.9	-44.1	24.00	152.4	Покупать	28 янв 11
Выксунский МЗ, АОИ	ММВБ	VSMZ	45 010	1 403	-	-	-12.2	-21.2	-23.0	2.7	-	-	Пересмотр	28 янв 11
Челябинский ТПЗ, АОИ	ММВБ	CHEP	83.37	2.600	-	-	-5.9	-4.7	3.3	39.4	4.000	53.9	Покупать	28 янв 11
Распадская, АОИ	ММВБ	RASP	107.3	3.345	-	-	-16.9	-23.8	-41.9	-35.8	8.700	160.1	Покупать	28 янв 11
Белон, АОИ	ММВБ	BELO	11.68	0.364	-	-	-17.7	-21.1	-42.4	-58.0	1.200	229.5	Покупать	28 янв 11
Южный Кузбасс, АОИ	ММВБ	UKUZ	1 099	34.27	-	-	-25.5	-26.8	-35.5	-19.2	75.00	118.9	Покупать	28 янв 11
Кузбассразрезуголь, АОИ	РТС	KZRU	-	0.300	-	-	0.0	-7.6	-17.0	-14.3	-	-	Пересмотр	28 янв 11

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

Фундаментальный взгляд на российский рынок – потребительский и телекоммуникационный сектора

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММББ, руб.	ММББ / РТС,	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Потребительский сектор														
Магнит, АОИ	LSE	MGNT	2 855	89.0	19.52	-	-11.3	-16.2	-35.7	-16.9	30.00	53.7	Покупать	21 янв 11
X5 Retail Group, АОИ	LSE	FIVE	-	-	25.86	-	-14.9	-22.8	-33.8	-33.6	50.00	93.3	Покупать	21 янв 11
Седьмой Континент, АОИ	ММББ	SCOH	139.8	4.359	-	-	-18.1	-23.5	-45.3	-44.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дикси, АОИ	ММББ	DIXY	270.0	8.42	-	-	-14.8	-14.8	-37.4	-18.9	14.00	66.3	Покупать	21 янв 11
М-Видео, АОИ	ММББ	MVID	206.5	6.438	-	-	-15.0	-6.9	-28.1	-0.7	8.300	28.9	Покупать	21 янв 11
Аптека 36.6 АОИ	ММББ	APTK	50.1	1.561	-	-	-18.8	-24.8	-48.3	-56.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Фармстандарт, АОИ	LSE	PHST	2 221	69.25	19.80	-	-12.0	5.6	-17.6	-12.1	31.00	56.6	Покупать	21 янв 11
Верофарм, АОИ	ММББ	VFRM	851	26.54	-	-	-17.7	-22.3	-38.2	-28.0	51.00	92.1	Покупать	21 янв 11
Группа Черкизово, АОИ	LSE	CHE	691.9	21.57	14.05	-	-2.1	-9.4	-24.1	-22.2	22.50	60.1	Покупать	21 янв 11
Разгуляй, АОИ	ММББ	GRAZ	31.59	0.985	-	-	-16.4	-20.9	-47.6	-34.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ПК Балтика, АОИ	ММББ	PKBA	1 091	34.02	-	-	-9.3	-16.5	-28.6	4.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ПК Балтика, АПИ	ММББ	PKBAP	1 091	34.03	-	-	-9.2	-12.2	-19.9	6.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Росинтер, АОИ	ММББ	ROST	181.4	5.66	-	-	-13.6	-36.3	-55.2	-63.6	23.70	319.0	Покупать	21 янв 11
Синергия, АОИ	ММББ	SYNG	785	24.48	-	-	-20.0	-17.3	-30.1	-42.8	53.30	117.7	Покупать	21 янв 11
Концерн Калина, АОИ	ММББ	KLNA	1 253.6	39.09	-	-	-15.3	-13.0	-19.1	105.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Телекоммуникационный сектор														
АФК Система, АОИ	LSE	SSA	23.70	0.739	14.99	-	-18.8	-18.4	-40.8	-37.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МТС, АОИ	NYSE	MBT	183.8	5.730	-	12.63	-14.8	-20.7	-32.9	-40.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ВымпелКом, АОИ	NYSE	VIP	-	-	-	9.73	-6.6	-12.5	-24.5	-32.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ростелеком, АОИ	ММББ	RTKM	150.0	4.678	28.30	28.02	-13.2	-16.2	-27.0	7.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ростелеком, АПИ	ММББ	RTKMP	76.99	2.401	-	-	-15.6	-19.6	-21.2	-16.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МГТС, АОИ	ММББ	MGTS	410.0	12.79	-	-	-8.1	-11.9	-21.0	-2.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МГТС, АПИ	ММББ	MGTSB	406.0	12.66	-	-	-11.6	-14.8	-14.0	5.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
СТС-Media, АОИ	NYSE	CTCM	-	-	-	10.02	-19.3	-35.3	-50.1	-53.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Армада, АОИ	ММББ	ARMD	299.2	9.328	-	-	-18.0	-22.8	-32.6	21.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

Фундаментальный взгляд на российский рынок – финансовый, строительный и химический 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				
Финансовый сектор														
Сбербанк, АОИ	ММВБ	SBER03	70.17	2.188	-	-	-18.1	-18.8	-34.3	-20.7	4.500	105.7	Покупать	21 янв 11
Сбербанк, АПИ	ММВБ	SBERP03	56.81	1.771	-	-	-17.5	-21.8	-29.6	-11.0	3.200	80.6	Покупать	21 янв 11
ВТБ, АОИ	ММВБ	VTBR	0.066	0.0021	4.130	-	-17.4	-16.8	-28.5	-27.5	0.0038	83.9	Покупать	21 янв 11
Банк Возрождение, АОИ	ММВБ	VZRZ	763	23.80	-	-	-16.7	-22.5	-26.5	-35.3	49.00	105.9	Покупать	21 янв 11
Росбанк, АОИ	ММВБ	ROSB	101.0	3.149	-	-	-2.3	-6.0	-14.5	-14.3	4.200	33.4	Покупать	21 янв 11
Банк Москвы, АОИ	ММВБ	MMBM	871.4	27.17	-	-	-24.9	-7.0	-1.1	-12.9	24.50	-9.8	Продавать	21 янв 11
Банк Санкт-Петербург, АОИ	ММВБ	BSPB	83.0	2.589	-	-	-25.3	-33.4	-48.5	-37.3	6.250	141.4	Покупать	21 янв 11
Банк Санкт-Петербург, АПИ	ММВБ	BSPBP	105.7	3.296	-	-	-19.0	-24.8	-38.5	-	6.100	85.1	Покупать	21 янв 11
Строительный сектор														
Группа ПИК, АОИ	ММВБ	PIKK	98.4	3.068	3.000	-	-4.4	-21.5	-16.7	-23.3	6.500	111.9	Покупать	21 янв 11
Группа ЛСР, АОИ	LSE	LSRG	554.2	17.28	3.614	-	-16.9	-23.1	-53.8	-53.7	12.00	232.0	Покупать	21 янв 11
AFI Development, АОИ	LSE	AFID	-	-	0.473	-	-17.1	-28.4	-52.3	-45.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Открытые инвестиции, АОИ	ММВБ	OPIN	700.0	21.83	-	-	-15.9	-19.9	-38.3	-30.3	48.40	121.7	Покупать	21 янв 11
Система-ГАЛС, АОИ	ММВБ	HALS	398.0	12.41	0.750	-	-22.5	-30.4	-52.1	-54.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Химический сектор														
Уралкалий, АОИ	LSE	URKA	236.2	7.365	36.90	-	-22.3	-19.8	-10.8	65.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Акрон, АОИ	ММВБ	AKRN	1 164.0	36.30	4.000	-	-16.7	-18.1	-20.8	24.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дорогобуж, АОИ	ММВБ	DGBZP	15.25	0.476	-	-	-12.6	-14.8	-19.8	-8.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дорогобуж, АПИ	ММВБ	DGBZP	14.30	0.446	-	-	-10.4	-12.2	-9.3	37.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Апатит, АОИ	РТС	AMMO	-	150.0	-	-	-13.8	0.0	0.0	89.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Метафракс, АОИ	РТС	MEFR	-	0.570	-	-	-14.9	-14.9	-29.6	-17.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казаньоргсинтез, АОИ	РТС	KZOS	-	0.090	-	-	-48.6	-48.6	-59.1	-50.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казаньоргсинтез, АПИ	РТС	KZOSP	-	0.140	-	-	-9.7	-6.7	0.0	100.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфаоргсинтез, АОИ	РТС	UFOS	-	2.500 / 4.350	-	-	0.0	0.0	0.0	-28.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфаоргсинтез, АПИ	РТС	UFOSP	-	1.550	-	-	-9.9	3.3	0.0	0.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Нижнекамскнефтехим, АОИ	ММВБ	NKNC	19.76	0.616	-	-	-20.2	-26.0	-29.6	11.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Нижнекамскнефтехим, АПИ	ММВБ	NKNCP	13.000	0.405	-	-	-10.9	-15.2	-20.3	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 / РТС,	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Электроэнергетический сектор														
ИнтерРАО, АОИ	ММВБ	IUES	0.0320	0.0010	-	-	-23.4	-9.4	-22.2	-36.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РусГидро, АОИ	ММВБ	HYDR	1.080	0.034	3.411	-	-19.2	-18.0	-27.6	-34.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Мосэнерго, АОИ	ММВБ	MSNG	1.958	0.061	-	6.50	-16.1	-17.9	-31.1	-41.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Кубассэнерго, АОИ	ММВБ	KZBN	0.260	0.008	-	-	-13.2	-10.1	-14.9	-30.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Иркутскэнерго, АОИ	ММВБ	IRGZ	17.48	0.545	-	0.00	-18.7	-29.0	-25.8	-26.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РАО ЭС Востока, АОИ	ММВБ	VRAO	0.307	0.010	-	-	-11.4	-9.2	-1.3	-31.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РАО ЭС Востока, АПИ	ММВБ	RAOVP	0.305	0.010	-	-	-11.9	-6.8	1.7	-24.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-1, АОИ	ММВБ	OGK1	0.678	0.021	-	-	-17.6	-20.4	-33.6	-41.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-2, АОИ	ММВБ	OGK2	0.938	0.029	2.712	-	-18.2	-29.3	-39.8	-48.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-3, АОИ	ММВБ	OGK3	0.899	0.028	-	-	-18.1	-28.0	-40.9	-47.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-4, АОИ	ММВБ	OGK4	2.055	0.064	-	-	-16.0	-17.2	-24.0	-28.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-5, АОИ	ММВБ	OGK5	1.899	0.059	-	-	-13.9	-18.5	-26.3	-33.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-6, АОИ	ММВБ	OGK6	0.780	0.024	-	-	-16.3	-28.1	-37.0	-44.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-1, АОИ	ММВБ	TGKA	0.0105	0.0003	-	-	-19.2	-9.2	-40.5	-56.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-2, АОИ	ММВБ	TGKB	0.0040	0.0001	-	-	-15.3	-11.9	-37.0	-54.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-4, АОИ	ММВБ	TGKD	0.0085	0.0003	-	-	-12.5	-16.1	-29.4	-48.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-5, АОИ	ММВБ	TGKE	0.0089	0.0003	-	-	-20.9	-4.4	-35.5	-50.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-6, АОИ	ММВБ	TGKF	0.0081	0.0003	-	-	-17.0	-1.2	-30.0	-50.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Волжская ТГК-7, АОИ	ММВБ	VTGK	2.150	0.067	-	-	-2.8	3.9	2.3	-10.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-9, АОИ	ММВБ	TGKI	0.0033	0.0001	-	-	-5.0	11.7	-18.2	-36.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Fortum ТГК-10, АОИ	ММВБ	TGKJ	30.84	0.962	-	-	-18.8	-21.8	-32.4	-34.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-11, АОИ	ММВБ	TGKK	0.0085	0.0003	-	-	-19.0	-12.8	-37.6	-57.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Енисейская ТГК-13, АОИ	ММВБ	TGK13	0.0803	0.0025	-	-	-17.2	-22.0	-24.3	-33.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-14, АОИ	ММВБ	TGKH	0.0018	0.0001	-	-	-18.7	-20.7	-41.9	-60.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ФСК, АОИ	ММВБ	FEES	0.2294	0.0072	-	-	-18.0	-23.6	-45.6	-38.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МОЭСК, АОИ	ММВБ	MSRS	1.501	0.047	-	-	-4.4	-10.9	-8.7	2.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Холдинг МРСК, АОИ	ММВБ	MRKH	2.306	0.072	-	-	-21.0	-23.5	-44.1	-50.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Холдинг МРСК, АПИ	ММВБ	MRKHP	1.584	0.049	-	-	-21.2	-27.2	-42.6	-48.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Центра, АОИ	ММВБ	MRKC	0.724	0.023	-	-	-16.7	-20.9	-32.8	-44.8	-	-	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 Урала, АОИ	ММВБ	MRKU	0.173	0.005	-	-	-19.5	-17.7	-32.3	-43.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Волги, АОИ	ММВБ	MRKV	0.088	0.003	-	-	-16.5	-8.5	-38.6	-26.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Центра и Приволжья, АОИ	ММВБ	MRKP	0.176	0.005	-	-	-6.5	-8.3	-31.5	-32.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Северо-Запада, АОИ	ММВБ	MRKZ	0.102	0.003	-	-	-17.0	-17.4	-30.3	-53.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Северного Кавказа, АОИ	ММВБ	MRKK	75.6	2.36	-	-	-20.5	-15.7	-43.7	-55.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Сибири, АОИ	ММВБ	MRKS	0.160	0.005	-	-	-12.5	-10.1	-29.6	-48.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Юга, АОИ	ММВБ	MRKY	0.082	0.003	-	-	-19.0	-21.2	-39.5	-52.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Транспортный сектор														
Аэрофлот, АОИ	ММВБ	AFLT	49.20	1.534	-	-	-18.3	-12.8	-36.2	-28.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ютэйр, АОИ	ММВБ	UTAR	12.55	0.391	-	-	-17.4	-14.8	-24.4	-0.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Новороссийский МТП, АОИ	LSE	NCSP	2.700	0.084	6.48	-	-12.7	3.3	-27.3	-33.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дальневосточное МП, АОИ	ММВБ	FESH	9.14	0.285	-	-	-8.9	-17.5	-38.8	-32.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Приморское МП, АОИ	ММВБ	PRIM	3.700	0.115	-	-	-6.1	-16.5	-31.4	-37.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Глобал Транс, АОИ	LSE	GLTR	-	-	13.00	-	-13.3	-3.7	-24.1	-12.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Промышленный сектор														
АвтоВАЗ, АОИ	ММВБ	AVAZ	20.12	0.627	-	-	-14.3	-17.5	-41.2	-25.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ГАЗ, АОИ	РТС	GAZA	-	30.00	-	-	-16.7	-13.2	-28.6	0.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Соллерс, АОИ	ММВБ	SVAV	326.9	10.19	-	-	-18.7	-21.4	-44.3	-37.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
КамАЗ, АОИ	ММВБ	KMAZ	42.29	1.319	-	-	-11.5	-9.8	-39.4	-43.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Силовые машины, АОИ	ММВБ	SILM	6.046	0.189	-	-	-19.4	-15.5	-34.4	-19.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Объединенные МЗ, АОИ	ММВБ	OMZZ	49.62	1.547	-	-	-21.0	-13.9	-41.4	-34.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОАК, АОИ	ММВБ	UNAC	0.201	0.006	-	-	-9.0	-20.4	-45.9	-	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Корпорация Иркут, АОИ	ММВБ	IRKT	6.401	0.200	-	-	-15.3	-22.2	-33.6	-31.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казанский ВЗ, АОИ	ММВБ	KHEL	78.46	2.447	-	-	-12.4	-13.0	-27.9	22.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Улан-Удинский ВЗ, АОИ	ММВБ	UUAZ	42.56	1.327	-	-	-13.9	-20.0	-31.3	2.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РКК Энергия, АОИ	ММВБ	RKKE	5 160	160.9	-	-	-29.3	-33.5	-43.3	-48.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Выборгский ССЗ, АОИ	РТС	VSSZ	-	58.0	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Мотовилихинские заводы, АОИ	ММВБ	MOTZ	1.892	0.059	-	-	-15.8	-18.0	-27.8	-35.0	-	-	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 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 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.