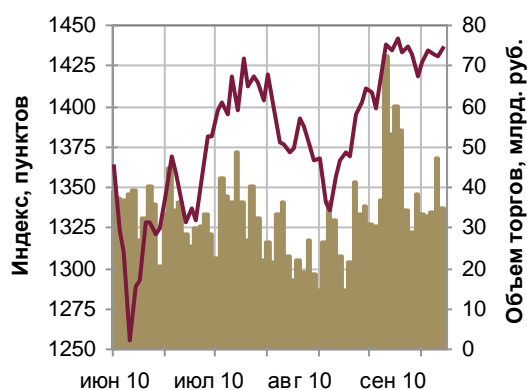


27 сентября 2010 г.

Еженедельный обзор российского рынка

Индекс ММВБ



Источник: Bloomberg

Ключевые фондовые индексы

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
DJIA	10 860	2.4	7.0	7.1	0.1	12.4
S&P 500	1 149	2.1	7.9	6.7	-1.5	10.0
NASDAQ	2 381	2.8	10.6	7.1	-0.6	13.9
FTSE 100	5 598	1.6	7.6	10.9	-1.8	10.2
CAC 40	3 782	1.6	7.8	7.5	-5.2	1.2
DAX	6 298	1.4	5.8	3.8	2.9	12.8
NIKKEI 225	9 472	-1.6	6.9	-1.3	-12.6	-6.4
MSCI EM	1053.3	1.7	8.6	11.2	6.1	16.0
MSCI China	545.11	3.4	6.4	5.3	4.1	8.2
MSCI India	65.1	0.6	12.5	14.1	13.1	27.5
MSCI Brazil	3 531	1.6	5.8	8.8	2.2	13.1
MSCI Korea	355.3	1.3	7.5	8.0	7.0	11.3
PTC	1488.7	1.7	5.0	7.6	-1.8	21.8

Источник: Bloomberg

Ключевые сырьевые рынки

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Нефть Brent	78.3	0.8	9.4	4.1	-0.2	21.7
Нефть Urals	77.7	-0.1	8.8	4.8	2.1	20.7
Нефть WTI	74.9	1.7	5.3	-1.6	-6.7	14.0
Золото	1296.0	1.7	4.9	3.4	17.2	31.0
Серебро	21.4	3.3	12.9	12.9	27.6	34.3
Медь (3М)	7 945	2.9	11.3	18.7	7.8	33.3
Никель (3М)	22 900	-1.3	11.2	18.0	2.9	33.9

Источник: Bloomberg

Обзор рынка

Практически полное отсутствие интереса зарубежных инвесторов к российским акциям на прошлой неделе привело к продолжению вялых и апатичных торгов на отечественных площадках. Чистый приток средств в инвестирующие в Россию фонды, по данным EPFR, за последнюю отчетную неделю составил всего лишь \$100 тыс., что в очередной раз показало, что именно действия зарубежных инвесторов являются главным фактором динамики торгов на отечественных площадках. При этом многие другие развивающиеся и развитые фондовые рынки по итогам прошедшей пятидневки достигли новых локальных максимумов. Прошедшее заседание ФРС, по итогам которого американский регулятор выразил обеспокоенность дефляционными процессами, укрепило уверенность инвесторов в том, что второй раунд политики «количественного ослабления» (QE 2.0) начнется уже в IV квартале текущего года. Единственным светлым пятном на этом фоне стало заметное укрепление рубля против американского доллара и бивалютной корзины ближе к концу недели, т.к. именно не вполне понятную слабость российской валюты многие эксперты называли причиной охлаждения интереса нерезидентов к российским активам.

Определяющим фактором динамики торгов на российском фондовом рынке на этой неделе, на наш взгляд, будет завершение III квартала. Из серьезной макроэкономики можно отметить только индексы деловой активности в производственной сфере (PMI и ISM) за сентябрь в США, Европе и Китае, которые будут опубликованы лишь в пятницу. Предстоящее завершение квартала, который к тому же является концом финансового года у ряда фондов, скорее всего, обеспечит повышенную волатильность в отдельных бумагах (особенно второго и третьего эшелона), однако вряд ли приведет к существенному изменению основных российских индексов по итогам текущей пятидневки. Крайне сложно предположить, что под самый занавес квартала/финансового года глобальные инвесторы вдруг решат провести ребалансировку своих портфелей и направить часть средств на открытие длинных позиций в российских акциях.

Однако мы по-прежнему надеемся, что это произойдет в начале октября, т.к. с учетом относительной оценки квартальный/годовой пересмотр инвестиционных лимитов в фондах должен быть на руку российским акциям, которые торгуются с существенным дисконтом к своим зарубежным аналогам. В особенности это относится к нашему нефтегазовому сектору, дополнительным триггером осознания дешевизны которого для международных инвесторов может стать состоявшееся в минувшую пятницу успешное SPO бразильского Petrobras.

Соответственно, мы ожидаем довольно агрессивного роста российских торговых площадок в первой половине октября на фоне возобновления притока средств в российские фонды и в случае ослабления конъюнктуры на отечественном рынке на этой неделе рекомендуем открывать/наращивать длинные позиции.

Отраслевые и корпоративные новости

«Газпром» согласовал основные параметры поставок газа в Китай, которые должны начаться в 2015 г.....8

Группа ЛСР в 1 полугодии 2010 г. увеличила чистый консолидированный убыток по МСФО в 3.3 раза до 613 млн. руб.....9

Относительная оценка российских акций

Несмотря на крайне позитивное завершение прошедшей недели на развитых фондовых рынках и рост цен на нефть до двухнедельных максимумов, российский рынок акций по итогам последних пяти торговых сессий вновь не смог показать каких-либо выдающихся результатов, в связи с чем ситуация с относительной оценкой отечественных компаний ухудшилась еще сильнее. В частности, дисконт по наиболее важному для инвесторов в текущей фазе экономического цикла мультипликатору P/E Forward (индекс MSCI Russia) за последнюю пятидневку увеличился еще на 1 п.п. и достиг 30%, что является максимальной величиной с конца июля.

Мы по-прежнему не видим серьезных фундаментальных причин как для столь существенного отставания российских компаний по относительной оценке от своих зарубежных аналогов (в особенности это относится к нефтегазовому сектору), так и для заметного ослабления рубля против бивалютной корзины относительно показанных на прошлой неделе уровней. Поэтому, как и ранее, мы сохраняем свой позитивный взгляд на перспективы российского фондового рынка в долгосрочной перспективе. При этом уверенное сокращение дисконта в относительной оценке отечественных компаний станет возможным только при условии восстановления интереса глобальных инвесторов к российскому рынку, что, на наш взгляд, может произойти либо с началом IV квартала (на следующей неделе), либо ближе к концу текущего календарного года.

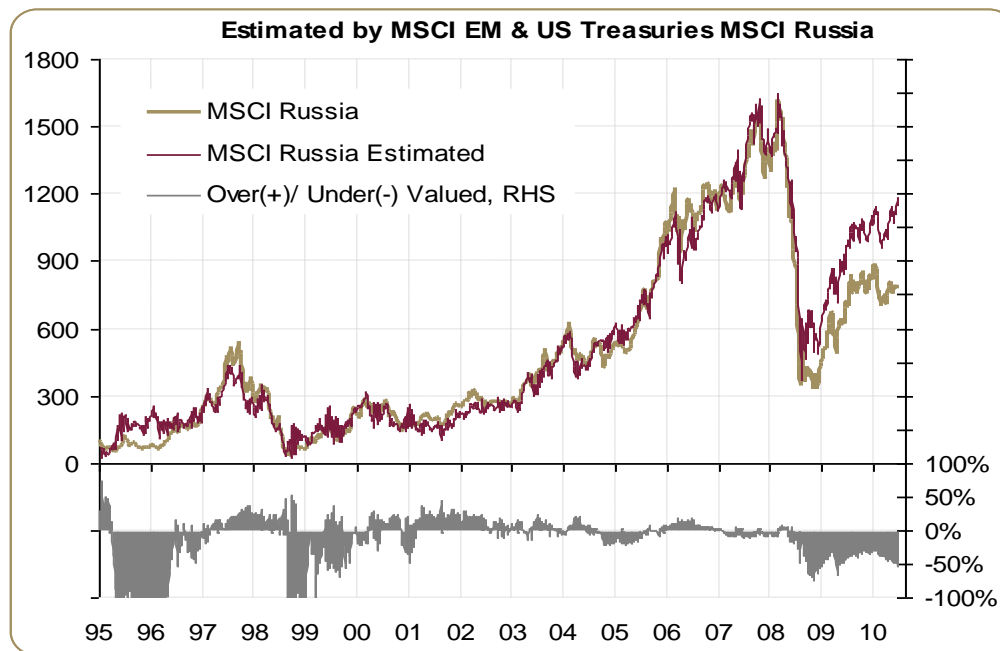
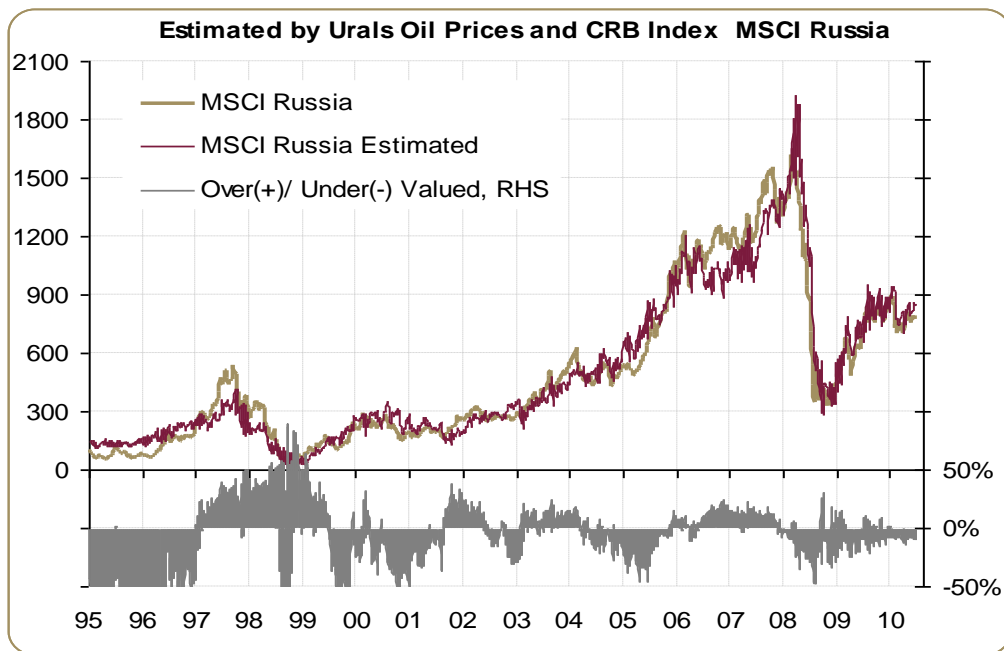
	Вес в MSCI Russia	P/E					P/E Forward					P/Book				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	14.9	8.9	13.0	17.7	13.6	11.6	8.8	11.3	9.5	12.3	1.7	1.4	1.8	1.5	2.0
Банки	14.1%	17.4	14.5	20.2	22.0	11.8	12.5	12.8	17.3	11.6	10.9	1.1	2.2	1.1	1.0	1.7
Телекомы	7.0%	12.7	14.0	15.7	11.0	13.1	12.8	12.4	16.4	10.6	13.2	1.7	2.4	1.9	1.6	1.7
Металлургия	13.6%	19.9	17.4	20.2	17.7	15.6	14.0	13.2	16.1	11.0	11.9	2.0	2.1	2.2	1.8	1.4
Потребительский сектор	2.7%	16.3	27.2	14.5	19.1	21.5	14.3	22.8	14.4	15.7	19.8	2.1	4.1	2.6	3.1	2.7
Электроэнергетика	5.7%	12.1	15.8	12.5	8.9	23.9	12.8	13.3	12.3	10.5	21.5	1.4	1.3	1.5	1.4	1.5
Показатели с весами MSCI Russia		15.7	12.1	15.2	17.3	14.4	12.3	10.8	13.3	10.3	12.9	1.6	1.7	1.7	1.5	1.9
RTS				8.5					7.7					1.1		
MSCI RUSSIA				7.6					7.2					1.1		

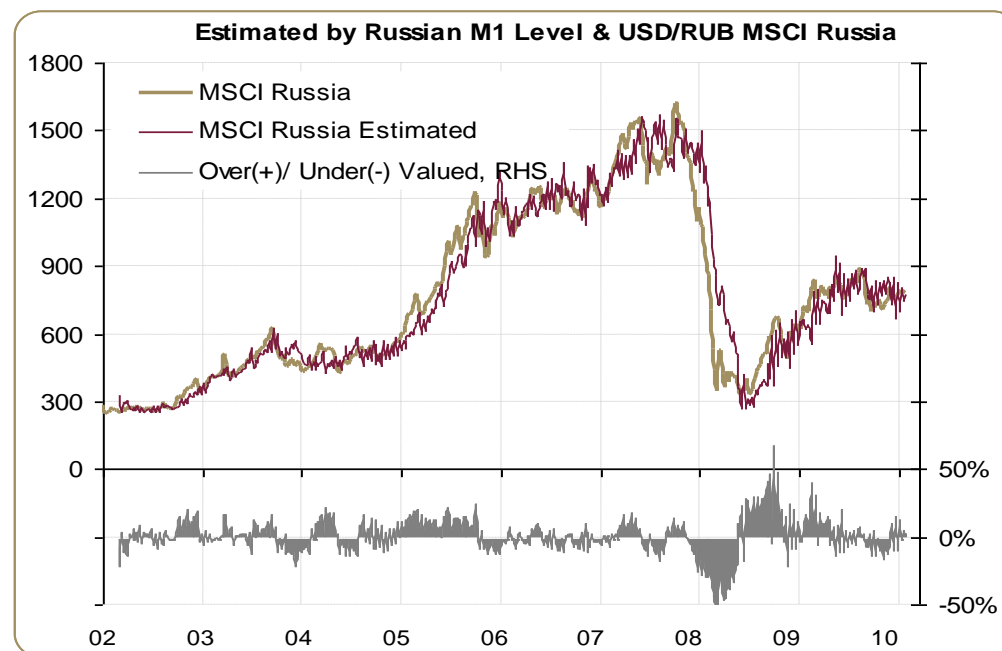
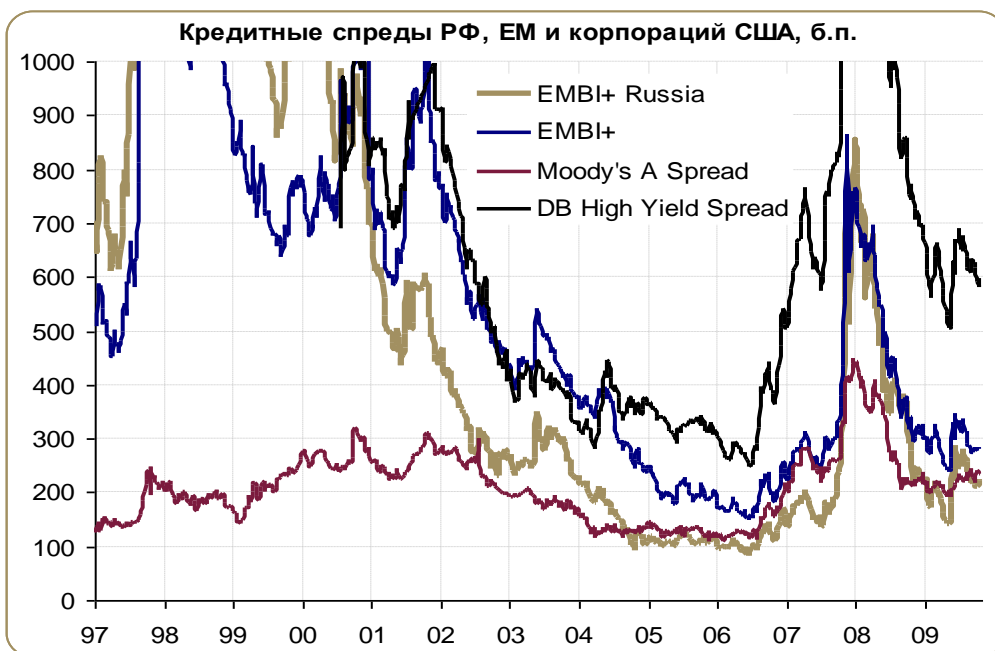
	Вес в MSCI Russia	P/Sales					P/Cash Flow					Доходность с начала года				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	0.9	1.0	0.9	0.7	1.0	6.5	6.0	6.1	5.8	7.9	-7	-5	-4	-9	-13
Банки	14.1%	1.9	3.2	1.6	1.7	3.1	5.4	13.4	3.5	4.7	Н/Д	-3	11	3	-2	-3
Телекомы	7.0%	1.2	1.7	1.1	1.2	1.4	4.4	5.5	4.0	4.7	4.5	3	8	6	4	11
Металлургия	13.6%	1.2	1.7	1.3	1.5	0.7	9.0	10.4	9.5	9.4	6.6	2	6	4	5	-14
Потребительский сектор	2.7%	0.4	1.0	0.9	1.6	0.9	7.9	15.5	10.4	9.7	11.6	4	28	9	11	15
Электроэнергетика	5.7%	0.9	1.5	1.3	0.7	1.2	5.0	6.9	5.3	4.7	6.2	-5	4	0	-11	3
Показатели с весами MSCI Russia		1.1	1.5	1.1	1.0	1.3	6.5	7.9	6.1	6.1	6.4	-4	1	-1	-5	-8
RTS				1.3					4.5					3		
MSCI RUSSIA				1.3					4.5					-1		

Перекупленность Vs. перепроданность

Благодаря заметному укреплению рубля против американского доллара российский фондовый рынок (в долларовом эквиваленте) на прошлой неделе выглядел несколько лучше, нежели нефтяной рынок, где европейский сорт Brent и российский сорт Urals заметно уступили американскому сорту WTI, и товарно-сырьевые площадки в целом, сводный индекс которых прибавил 1.4%. Тем не менее, наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по индикаторам сырьевого рынка** вновь указала на перепроданность отечественных акций на 9%, равно как и на протяжении двух предыдущих недель.

При этом перепроданность российских акций по нашей регрессионной **модели оценки индекса MSCI Russia через индикаторы мировых финансовых рынков** за минувшую неделю сократилась до 45% против 53% недель ранее, т.к. валютный фактор «вытащил» Россию из числа аутсайдеров недели среди развивающихся фондовых рынков.





Российский рубль по итогам последней пятидневки сумел частично отыграть потери двух предыдущих недель и укрепил свои позиции против американского доллара на 0.9%, хотя недельная динамика бивалютной корзины вновь оказалась положительной из-за заметного роста обменного курса единой европейской валюты на мировом валютном рынке. Поскольку тенденция к быстрому ослаблению рубля, по всей видимости, завершилась, наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по денежной массе и курсу рубля** указала на уменьшение перекупленности российских акций до 2% против 6% недель ранее.

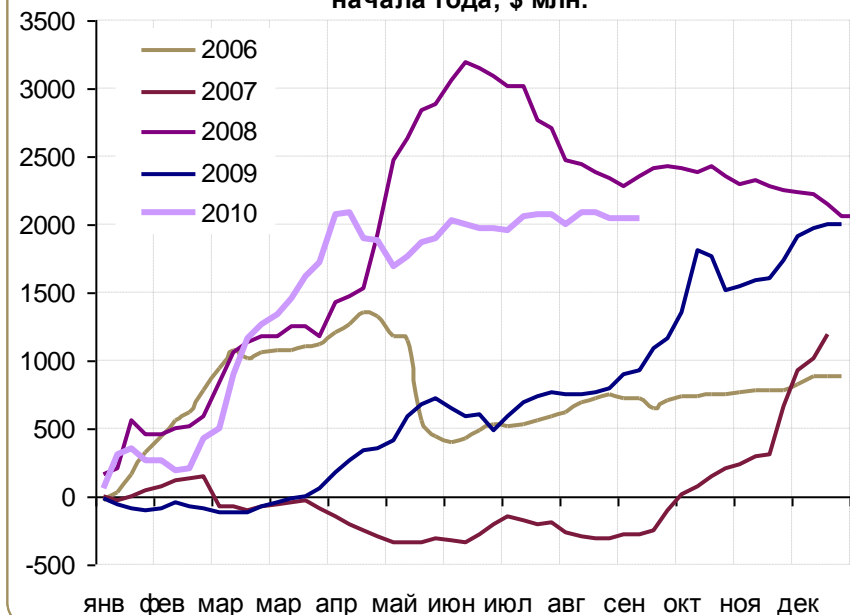
Хотя доходности на стержневом рынке в ходе прошедшей недели опускались ниже рубежа в 2.5% по 10-летним инструментам на фоне обеспокоенности ФРС дефляционными процессами и возросшей уверенностью держателей облигаций в неизбежности второго раунда политики «количественного ослабления» (QE 2.0), рост цен на UST по итогам всей недели оказался не столь значительным. Еще менее выраженной оказалась реакция инвесторов на итоги заседания ФРС в других сегментах долгового рынка – большинство отслеживаемых нами кредитных спредов по итогам пятидневки показало крайне незначительную динамику. Исключением стали лишь высокодоходные корпоративные облигации, спред которых DB High Yield увеличился на 13 б.п. и тем самым полностью компенсировал движение на стержневом рынке – по факту этот сегмент долгового рынка вообще остался на месте. С учетом уже достигнутых крайне высоких ценовых уровней на долговом рынке «апатия» держателей облигаций не вызывает большого удивления. Дальнейший рост цен на долги представляется возможным только в случае дополнительных монетарных стимулов со стороны ведущих ЦБ (в первую очередь - ФРС), однако если это и произойдет, то главными бенефициарами окажутся выкупаемые с рынка суверенные бумаги развитых стран (в первую очередь - UST).

Последний еженедельный отчет агентства EPFR (16-22 сентября) отчетливо показал главную причину столь вялой и апатичной торговли на российском фондовом рынке на протяжении последних двух недель. Чистый приток средств в инвестирующие в Россию фонды составил всего 100 тыс., хотя другие развивающиеся рынки вновь пользовались большим успехом у международных инвесторов. Очевидно, что далеко не последнюю роль в охлаждении отношения нерезидентов к российским активам в последнее время сыграла не вполне объяснимая динамика российской валюты. Так что начавшееся во второй половине прошлой недели укрепление рубля к американскому доллару и бивалютной корзине, вероятно, может свидетельствовать в т.ч. и о некотором восстановлении интереса глобальных игроков к российскому фондовому рынку. Тем не менее, мы не ожидаем ощутимого притока зарубежного капитала на отечественный рынок акций по итогам следующей отчетной недели, т.к. вряд ли международные инвесторы начнут проводить ребалансировку своих портфелей под самый занавес III квартала, который к тому же у ряда фондов является концом финансового года. А вот следующий за ним еженедельный отчет EPFR (30 сентября-6 октября), по нашему мнению, вполне может преподнести сюрприз локальным инвесторам в виде солидного (более \$100 млн.) чистого притока средств в российские фонды. Ведь пересмотр инвестиционных лимитов по итогам квартала/финансового года, скорее всего, окажется в пользу более чем дешевого по сравнению крупными с другими развивающимися площадками российского фондового рынка.

Чистый приток средств в иностранные фонды, инвестирующие в Россию

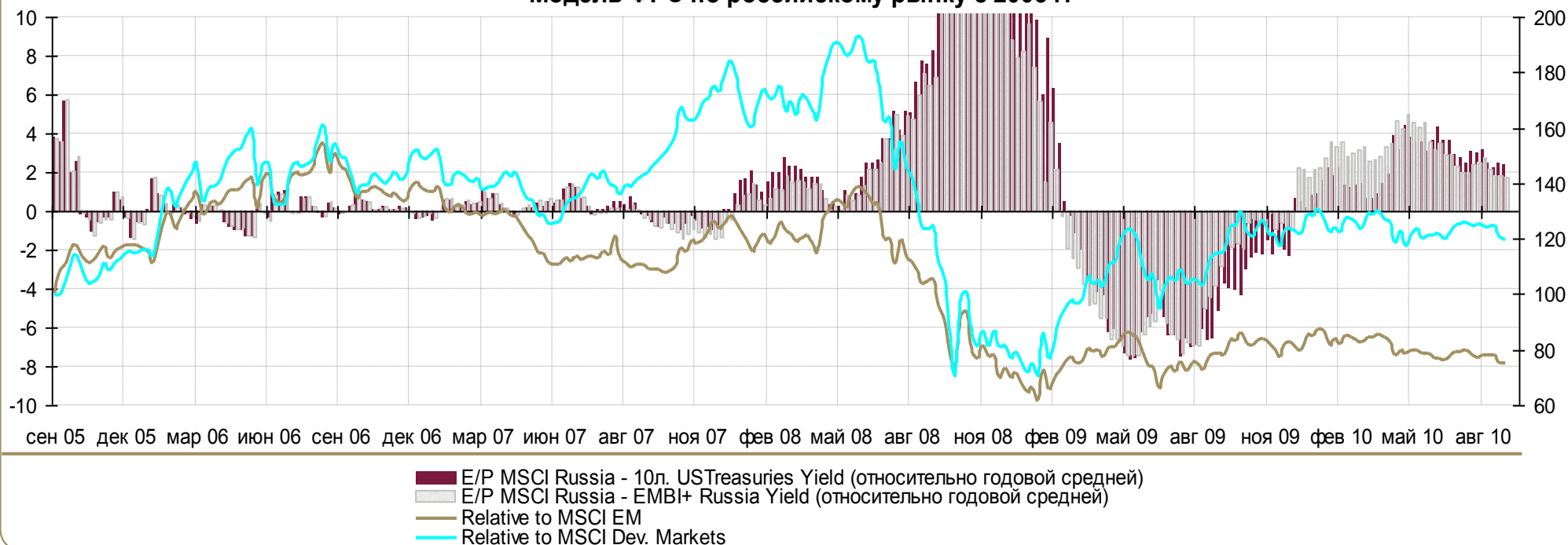


Чистый приток средств в иностранные фонды, инвестирующие в Россию, накопленным итогом с начала года, \$ млн.



Благодаря позитивной динамике ключевых российских индексов на прошлой неделе, относительная привлекательность российских акций согласно обеим вариациям **модели ФРС¹** (для локальных игроков и для международных инвесторов) незначительно снизилась по сравнению с уровнями недельной давности. Тем не менее, оба варианта модели ФРС по-прежнему отдают явное предпочтение российским акциям перед чрезмерно дорогими суверенными обязательствами. Мы полностью разделяем данную позицию с точки зрения инвестиций на долгосрочном временном горизонте. Но при этом мы вновь отмечаем, что существенный рост российского фондового рынка в IV квартале текущего года будет возможен только в случае восстановления интереса зарубежных инвесторов к российским активам.

Модель ФРС по российскому рынку с 2005 г.



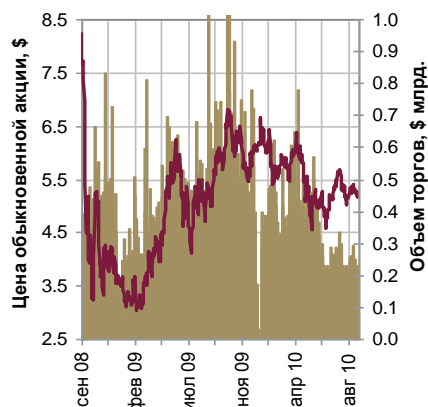
¹ Модель ФРС учитывает спред между доходностью акций [обратный P/E Forward] и доходностью государственных облигаций.

Нефтегазовый сектор



(GAZP RX – \$5.144)

«Газпром» согласовал основные параметры поставок газа в Китай, которые должны начаться в 2015 г.



Виталий Громадин

«Газпром» и CNPC в рамках энергетического диалога России и Китая ведут переговоры относительно поставок российского газа. В сообщении «Газпрома» говорится о согласовании основных параметров поставок, которые начнутся в 2015 г. Текущее соглашение станет основой для будущего контракта.

Переговоры между странами относительно газовых поставок ведутся уже давно, и пока все еще не видно конца согласованиям сторонами цены на природный газ. Китай, имея поставки дешевого СПГ и трубопроводного газа из Средней Азии, вполне может позволить себе выждать благоприятных условий поставок. «Газпрому» же даже в европейском направлении приходится держать оборону от клиентов, желающих пересмотра в сторону понижения цен на газ в долгосрочных контрактах. Осенью ожидаются активные переговоры между Украиной и Россией, в рамках которых в частности украинская сторона хочет уговорить отказаться от Южного Потока и участвовать в модернизации ГТС страны с возможностью последующей ее расширения. При этом в последнее время началось оживление европейского проекта Набукко, который является прямым конкурентом для Южного Потока. Европейские банки официально признали возможность предоставления финансирования для Набукко до 4 млрд. евро. В принципе, еще в 2009 г. ожидалось, что «Газпрому» придется пойти на уступки в переговорах с Китаем на фоне перенасыщения газового рынка. Теперь эти шансы растут, так как ближайшие несколько месяцев могут стать решающими для продолжительной конкурентной борьбы Набукко и Южного Потока. Если «Газпром» полностью откажется от строительства газопровода по дну Черного моря, то, вероятно, будет необходимо, наконец, подписать контракт с Китаем и начинать строительство газопровода в восточном направлении. Газопровод Алтай от месторождений Западной Сибири мощностью 30 млрд. куб. м., по заявлениям самого газового концерна, может быть пущен в строй через 5 лет после заключения контракта с Китаем. В 2006 г. «Газпром» предполагал, что газопровод Алтай будет запущен в 2011 г. На тот момент инвестиции в проект оценивались на уровне 360 млрд. руб.

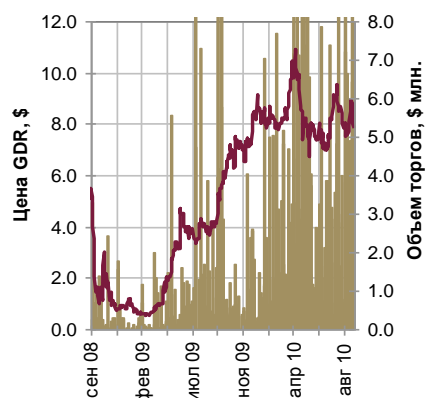
Наша долгосрочная оценка акций «Газпрома» - **\$7.10**.

Строительный сектор



(LSRG LI – \$7.800)

Группа ЛСР в 1 полугодии 2010 г. увеличила чистый консолидированный убыток по МСФО в 3.3 раза до 613 млн. руб.



Алексей Павлов

Группа ЛСР в первом полугодии 2010 г. увеличила чистый консолидированный убыток по МСФО в 3.3 раза - до 613 млн. руб. Выручка группы сократилась на 14% - до 17.717 млрд. руб., показатель EBITDA - в 1.9 раза, до 2.923 млрд. руб. Общий долг группы на 30 июня 2010 г. составил 35.891 млрд. руб., сократившись на 9% по сравнению с началом года.

Ухудшение финансовых результатов ЛСР обусловлено в первую очередь резким снижением выручки от продажи жилой недвижимости. Тем не менее, этот провал связан исключительно с методологическими нюансами. Дело в том, что Группа учитывает поступления от продажи жилья только после перехода прав собственности к покупателю. Таким образом, выручка по сегменту девелопмента за первое полугодие 2010 г. фактически отражает низкие результаты продаж второй половины 2009 г. и начала 2010 г. Что же касается сегмента стройматериалов, то дно по ценам здесь было, видимо, пройдено зимой текущего года, после чего падение сменилось ростом, который имеет место до сих пор. Таким образом, финансовые результаты ЛСР во втором полугодии будут значительно сильнее, чем в первом. Не последнюю роль здесь сыграет и тот факт, что Группа смогла частично сократить свою долговую нагрузку за счет средств, привлеченных от SPO. Мы по-прежнему считаем акции ЛСР наиболее привлекательным инструментом для инвестиций в российский девелопмент, однако рекомендуем их ПОКУПАТЬ только с инвестиционным горизонтом не менее одного года. В среднесрочной перспективе существенного роста в данных акциях мы можем просто не дожидаться.

Взгляд на рынок других брокеров



На азиатских рынках в пятницу продолжалось ралли – у инвесторов крепнет уверенность в том, что мировая экономика не свернет с пути восстановления. Власти Японии последовали примеру США, заявив, что они выделяют для поддержки экономики еще 55 млрд. долл. <...> Как обычно, развитие тренда в течение недели будет зависеть главным образом от экономических индикаторов США. Однако то обстоятельство, что крупнейшие мировые страны, похоже, готовы предоставить экономике новые финансовые стимулы, создает более надежную основу для движения рынков. Ближайшие две-три недели станут критическими для настроения инвесторов, и не исключено, что в конце года мы все-таки увидим долгожданное ралли. В течение этого периода в США и Еврозоне будут опубликованы важнейшие экономические показатели. На текущей неделе основной интерес представляют публикуемые в пятницу индикаторы экономической активности во всех странах, включая Китай. Данные о занятости в США, обычно влияющие на настрой рынка, будут обнародованы неделей позже. А еще через неделю начнется период публикации отчетности крупнейших американских банков и компаний за III квартал. Если эти данные обнадежат оптимистов – а они в большинстве – верящих в стабилизацию мировой экономики, то российский рынок акций и рубль получат импульс к росту к концу года. Между тем в ближайшие три недели динамика рынка будет мало отличаться от той, которую мы наблюдали в последние нескольких месяцев: индексы будут реагировать ростом на положительные показатели США, и, рост, как обычно, будет возглавлен металлургическими и горнодобывающими компаниями, а также банками. Негативные показатели станут причиной падения индексов и возвращения в защитные инструменты.



Резкий рост на европейских и американских площадках, с лихвой отыгравших вчерашние потери, похоже, не слишком впечатлил участников российского рынка акций, который в последний день недели продемонстрировал разнонаправленное изменение котировок основных бумаг и подъем всего на 0.4 % по индексу ММВБ. <...> Сегодняшняя ситуация на мировых фондовых рынках выглядит благоприятно как никогда: американские фондовые индексы завершили пятничные торги бурным ростом, закрывшись на максимумах с весны с. г., неплохой рост наблюдается сегодня и на торгах в Азии, а фьючерсы на фондовые индексы США, несмотря на пятничный рост, уверенно стоят в плюсе. На таком фоне шансы российского рынка не только в очередной раз превзойти, но и закрепиться выше уровня в 1 500 пунктов по индексу РТС, очень высоки.

Календарь корпоративных событий на текущую неделю

27 сентября 2010 г.	• ОГК-3 обнародует финансовые результаты за 1 полугодие 2010 г. по МСФО
28 сентября 2010 г.	• -
29 сентября 2010 г.	• «Полиметалл» представит финансовые результаты за 1 полугодие 2010 г. по МСФО
30 сентября 2010 г.	• Новолипецкий МК опубликует финансовые результаты за II квартал и 1 полугодие 2010 г. по US GAAP
1 октября 2010 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 / PTC, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Нефтегазовый сектор														
Газпром, АОИ	ММВБ	GAZP	158.1	5.144	20.55	20.58	-1.6	2.4	3.1	-12.5	7.100	38.0	Покупать	19 июл 10
Лукойл, АОИ	LSE	LKOD	1 799	58.56	58.60	58.76	6.5	10.8	7.7	11.4	68.30	16.6	Держать	19 июл 10
Роснефть, АОИ	LSE	ROSN	201.8	6.568	6.550	-	0.8	5.1	3.0	-11.8	8.800	34.4	Покупать	19 июл 10
Сургутнефтегаз, АОИ	ММВБ	SNGS	28.49	0.927	9.220	9.220	-2.4	3.4	-0.9	14.3	1.000	7.8	Держать	19 июл 10
Сургутнефтегаз, АПИ	ММВБ	SNGSP	14.23	0.463	-	4.550	-0.7	14.1	9.1	29.1	0.500	8.0	Держать	19 июл 10
Газпром нефть, АОИ	ММВБ	SIBN	118.4	3.854	19.15	19.08	1.3	5.2	-3.0	-5.7	5.000	29.7	Покупать	19 июл 10
Татнефть, АОИ	LSE	ATAD	145.9	4.749	30.85	-	2.9	7.5	4.6	28.6	34.000	10.2	Держать	19 июл 10
Татнефть, АПИ	ММВБ	TATNP	73.48	2.391	-	-	2.4	7.6	4.2	57.4	2.900	21.3	Держать	19 июл 10
ТНК-ВР Холдинг, АОИ	PTC	TNBP	-	2.155	-	-	-1.1	4.3	4.1	32.2	2.100	5.2	Держать	19 июл 10
ТНК-ВР Холдинг, АПИ	PTC	TNBPP	-	1.865	-	-	0.3	6.6	1.1	50.4	1.800	2.6	Держать	19 июл 10
Новатэк, АОИ	LSE	NVTK	237.8	7.739	86.00	-	2.6	19.3	15.3	72.0	70.00	-18.6	Продавать	19 июл 10
Транснефть, АПИ	ММВБ	TRNFP	34 492	1 122	-	-	1.8	4.6	21.2	44.2	1 200	6.9	Держать	19 июл 10
Металлургический сектор														
Норильский никель, АОИ	ММВБ	GMKN	5 053	164.4	16.40	16.50	3.1	1.5	4.4	32.9	190.0	15.5	Держать	12 апр 10
Северсталь, АОИ	ММВБ	CHMF	458.1	14.91	15.39	-	10.5	30.1	38.9	93.4	17.00	14.0	Держать	12 апр 10
Новолипецкий МК, АОИ	LSE	NLMK	104.4	3.397	34.28	-	7.1	23.2	29.0	37.4	38.00	10.9	Держать	12 апр 10
Магнитогорский МК, АОИ	LSE	MMK	28.80	0.937	12.30	-	2.5	18.6	27.7	34.4	15.00	22.0	Держать	12 апр 10
Мечел, АОИ	NYSE	MTL	746.6	24.30	-	24.37	1.8	14.0	17.8	42.0	36.00	47.7	Покупать	12 апр 10
Евраз, АОИ	LSE	EVR	-	-	28.35	-	2.9	15.7	7.4	5.4	45.00	58.7	Покупать	12 апр 10
Полюс Золото, АОИ	ММВБ	PLZL	1 381	44.95	24.40	24.65	0.8	0.5	-12.7	1.9	63.00	40.2	Покупать	12 апр 10
Полиметал, АОИ	LSE	PMTL	484.6	15.77	15.80	-	7.5	38.6	22.7	84.8	11.50	-27.2	Продавать	12 апр 10
Челябинский ЦЗ, АОИ	ММВБ	CHZN	118.5	3.856	3.700	-	3.0	6.0	12.9	51.5	5.000	29.7	Покупать	12 апр 10
ВСМПО-Ависма, АОИ	ММВБ	VSMO	2 878	93.67	-	-	0.9	0.2	-5.9	29.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТМК, АОИ	LSE	TMKS	129.7	4.219	17.00	-	0.0	16.4	8.3	16.7	24.00	41.2	Покупать	12 апр 10
Выксунский МЗ, АОИ	ММВБ	VSMZ	42 000	1 367	-	-	-0.5	-0.4	-1.7	77.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Челябинский ТПЗ, АОИ	ММВБ	CHEP	57.30	1.865	-	-	5.2	15.3	11.3	22.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Распадская, АОИ	ММВБ	RASP	160.0	5.208	-	-	5.1	8.7	18.0	39.6	8.700	67.1	Покупать	12 апр 10
Белон, АОИ	ММВБ	BELO	26.67	0.868	-	-	3.1	7.6	-3.4	31.0	1.300	49.8	Покупать	12 апр 10
Южный Кузбасс, АОИ	ММВБ	UKUZ	1 304	42.44	-	-	1.2	-2.6	1.1	54.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Кузбассразрезуголь, АОИ	PTC	KZRU	-	0.350	-	-	0.0	-4.1	-18.6	22.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10

* 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	3 395	110.48	23.50	-	-4.1	14.9	27.0	79.4	20.00	-14.9	Продавать	03 фев 10
X5 Retail Group, АОИ	LSE	FIVE	-	-	38.95	-	5.9	8.2	7.4	64.7	40.00	2.7	Держать	03 фев 10
Седьмой Континент, АОИ	ММВБ	SCOH	241.5	7.859	-	-	0.4	2.5	-3.3	-4.5	9.650	22.8	Держать	03 фев 10
Дикси, АОИ	ММВБ	DIXY	319.0	10.381	-	-	1.3	5.3	12.6	37.2	9.000	-13.3	Продавать	03 фев 10
М-Видео, АОИ	ММВБ	MVID	199.2	6.481	-	-	0.0	4.1	7.9	66.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Аптека 36.6 АОИ	ММВБ	APTK	110.3	3.591	-	-	9.1	39.7	35.9	-62.0	3.333	-7.2	Продавать	03 фев 10
Фармстандарт, АОИ	LSE	PHST	2 355	76.64	22.52	-	1.9	-5.3	1.0	29.4	21.90	-2.8	Держать	03 фев 10
Верофарм, АОИ	ММВБ	VFRM	1 133	36.87	-	-	-0.5	4.2	10.0	31.5	33.00	-10.5	Продавать	03 фев 10
Группа Черкизово, АОИ	ММВБ	GCHE	790.4	25.72	18.05	-	6.4	16.8	7.8	220.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Вимм-Билль-Данн, АОИ	NYSE	WBD	1 535	49.95	-	21.89	4.9	19.0	22.8	31.1	15.00	-31.5	Продавать	03 фев 10
Разгуляй, АОИ	ММВБ	GRAZ	46.02	1.498	-	-	2.0	2.5	5.6	-28.8	2.000	33.5	Покупать	03 фев 10
ПК Балтика, АОИ	ММВБ	PKBA	1 004.3	32.68	-	-	1.9	6.7	10.8	30.5	30.00	-8.2	Продавать	03 фев 10
ПК Балтика, АПИ	ММВБ	PKBAP	985.2	32.06	-	-	0.5	3.4	10.8	43.1	30.00	-6.4	Продавать	03 фев 10
Росинтер, АОИ	ММВБ	ROST	478.0	15.56	-	-	4.3	8.4	10.7	94.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Синергия, АОИ	ММВБ	SYNG	1 315	42.79	-	-	7.1	19.8	37.2	81.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Концерн Калина, АОИ	ММВБ	KLNA	583.7	19.00	-	-	-0.7	-1.7	1.6	26.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Финансовый сектор														
Сбербанк, АОИ	ММВБ	SBER03	84.79	2.759	-	290.0	4.2	15.4	6.6	39.8	3.230	17.1	Держать	03 фев 10
Сбербанк, АПИ	ММВБ	SBERP03	61.17	1.991	-	-	4.9	15.7	4.8	64.2	2.425	21.8	Держать	03 фев 10
ВТБ, АОИ	ММВБ	VTBR	0.088	0.0029	5.720	-	1.4	15.4	12.4	58.5	0.0025	-14.1	Продавать	03 фев 10
Банк Возрождение, АОИ	ММВБ	VZRZ	1 130.0	36.77	-	-	0.5	9.4	23.9	-1.1	56.00	52.3	Покупать	03 фев 10
Росбанк, АОИ	ММВБ	ROSB	112.9	3.675	-	-	-0.3	0.6	-9.0	14.7	3.850	4.8	Держать	03 фев 10
Банк Москвы, АОИ	ММВБ	MMBM	959.0	31.21	-	-	0.9	0.6	-3.1	32.9	24.50	-21.5	Продавать	03 фев 10
Банк Санкт-Петербург, АОИ	ММВБ	BSPB	126.9	4.129	-	-	11.5	26.3	43.9	70.2	3.700	-10.4	Продавать	03 фев 10
Банк Санкт-Петербург, АПИ	ММВБ	BSPBP	145.8	4.743	-	-	14.1	19.5	20.0	-	4.250	-10.4	Продавать	03 фев 10
Строительный сектор														
Группа ПИК, АОИ	ММВБ	PIKK	123.0	4.002	3.950	-	-0.3	16.9	6.9	16.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Группа ЛСР, АОИ	LSE	LSRG	835.0	27.17	7.800	-	-11.9	-2.6	2.6	35.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
AFI Development, АОИ	LSE	AFID	-	-	0.860	-	-2.3	10.3	4.9	-60.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Открытые инвестиции, АОИ	ММВБ	OPIN	962.4	31.32	-	-	0.2	16.3	4.5	-26.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Система-ГАЛС, АОИ	ММВБ	HALS	829.0	26.98	1.350	-	0.3	3.3	20.4	42.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

Фундаментальный взгляд на российский рынок – телекоммуникационный и транспортный сектора

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Телекоммуникационный сектор														
АФК Система, АОИ	LSE	SSA	26.57	0.865	23.80	-	0.4	-3.6	-1.0	62.9	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МТС, АОИ	NYSE	MBT	253.6	8.254	-	21.08	5.9	-1.7	4.3	13.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
ВымпелКом, АОИ	NYSE	VIP	-	-	-	14.37	-1.6	-4.1	-12.2	-18.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Комстар-ОТС, АОИ	LSE	CMST	201.8	6.567	6.495	-	1.5	2.4	-0.8	24.9	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Ростелеком, АОИ	ММВБ	RTKM	133.4	4.342	25.83	25.62	-0.8	25.3	15.3	-13.2	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Ростелеком, АПИ	ММВБ	RTKMP	88.47	2.879	-	-	-4.1	12.6	20.7	86.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МГТС, АОИ	ММВБ	MGTS	402.0	13.08	-	-	1.0	15.6	4.3	-13.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МГТС, АПИ	ММВБ	MGTSP	368.9	12.01	-	-	-0.4	9.2	9.6	-12.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Уралсвязьинформ, АОИ	ММВБ	URSI	1.179	0.038	-	7.270	-1.5	17.3	14.2	77.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Уралсвязьинформ, АПИ	ММВБ	URSIP	0.943	0.031	-	-	-4.5	3.0	4.0	85.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Северо-Западный Телеком, АОИ	ММВБ	SPTL	24.75	0.805	-	-	0.2	16.3	15.6	101.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Северо-Западный Телеком, АПИ	ММВБ	SPTLP	19.43	0.632	-	-	1.5	8.0	10.2	86.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Сибирьтелеком, АОИ	ММВБ	STKM	2.150	0.070	-	0.00	-0.1	14.4	15.0	119.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Сибирьтелеком, АПИ	ММВБ	STKMP	1.689	0.055	-	-	-0.1	7.3	6.8	128.5	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Волгателеком, АОИ	ММВБ	VTCL	112.9	3.673	-	7.480	-0.3	15.7	15.1	97.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Волгателеком, АПИ	ММВБ	VTCLP	88.23	2.871	-	-	-4.4	6.1	9.6	95.5	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Центртелеком, АОИ	ММВБ	CTLK	25.89	0.843	-	-	-0.2	15.4	8.8	70.3	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Центртелеком, АПИ	ММВБ	CTLKP	20.31	0.661	-	-	-3.5	6.5	7.5	50.9	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Дальсвязь, АОИ	ММВБ	DLSV	107.2	3.490	-	-	-0.7	15.1	16.5	33.9	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Дальсвязь, АПИ	ММВБ	DLSVP	85.01	2.767	-	-	-6.0	2.6	10.3	42.9	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Юг Телеком (ЮТК), АОИ	ММВБ	UTEL	5.173	0.168	-	-	-1.1	15.4	10.9	136.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Юг Телеком (ЮТК), АПИ	ММВБ	UTELP	4.105	0.134	-	-	1.1	4.6	10.0	126.3	-	-	Пересмотр	03 фев 10
СТС-Media, АОИ	NYSE	CTCM	-	-	-	21.32	5.6	21.9	37.3	37.5	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Армада, АОИ	ММВБ	ARMD	235.3	7.656	-	-	-1.8	8.0	4.6	67.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
РБК, АОИ	ММВБ	RBCI	36.51	1.188	-	-	-1.0	5.0	-2.0	0.2	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Транспортный сектор														
Аэрофлот, АОИ	ММВБ	AFLT	65.87	2.144	-	-	-2.6	14.1	9.4	52.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Ютэйр, АОИ	ММВБ	UTAR	12.10	0.394	-	-	1.8	13.2	10.7	15.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Новороссийский МТП, АОИ	LSE	NCSP	4.124	0.134	9.80	-	-2.5	-12.1	-12.5	-10.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дальневосточное МП, АОИ	ММВБ	FESH	12.95	0.421	-	-	3.3	6.6	14.2	10.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Приморское МП, АОИ	ММВБ	PRIM	5.694	0.185	-	-	-1.7	4.5	-1.8	11.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Глобал Транс, АОИ	LSE	GLTR	-	-	14.90	-	-2.3	8.7	12.0	138.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

Фундаментальный взгляд на российский рынок – электроэнергетический сектор

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / PTC, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Электроэнергетический сектор														
ИнтерРАО, АОИ	ММВБ	IUES	0.0483	0.0016	-	-	6.0	21.9	-0.5	76.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РусГидро, АОИ	ММВБ	HYDR	1.571	0.051	5.120	-	-1.5	0.3	-6.6	46.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Мосэнерго, АОИ	ММВБ	MSNG	3.227	0.105	-	10.50	1.2	5.4	2.6	10.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Кузбассэнерго, АОИ	ММВБ	KZBN	0.356	0.012	-	-	-5.2	-5.2	9.6	97.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Иркутскэнерго, АОИ	ММВБ	IRGZ	22.71	0.739	-	30.00	2.5	14.0	33.2	67.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РАО ЭС Востока, АОИ	ММВБ	VRAO	0.429	0.014	-	-	1.5	7.0	-7.9	110.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РАО ЭС Востока, АПИ	ММВБ	RAOVP	0.386	0.013	-	-	0.1	2.9	-9.4	89.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-1, АОИ	ММВБ	OGK1	1.100	0.036	-	-	3.2	6.2	-7.2	68.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-2, АОИ	ММВБ	OGK2	1.748	0.057	5.290	-	9.1	18.8	6.7	131.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-3, АОИ	ММВБ	OGKC	1.635	0.053	-	-	6.3	6.9	-9.1	16.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-4, АОИ	ММВБ	OGK4	2.746	0.089	-	-	0.9	15.8	6.6	98.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-5, АОИ	ММВБ	OGKE	2.750	0.089	-	-	5.2	10.1	24.5	62.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-6, АОИ	ММВБ	OGK6	1.345	0.044	-	-	10.3	24.7	15.5	96.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-1, АОИ	ММВБ	TGKA	0.0233	0.0008	-	-	-2.0	12.8	20.6	79.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-2, АОИ	ММВБ	TGKB	0.0085	0.0003	-	-	2.2	17.2	-5.7	19.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-4, АОИ	ММВБ	TGKD	0.0157	0.0005	-	-	2.3	10.5	14.8	52.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-5, АОИ	ММВБ	TGKE	0.0170	0.0006	-	-	1.7	2.9	22.6	46.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-6, АОИ	ММВБ	TGKF	0.0156	0.0005	-	-	3.6	9.8	27.0	35.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Волжская ТГК-7, АОИ	ММВБ	VTGK	2.291	0.075	-	-	4.0	-5.3	49.6	129.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-9, АОИ	ММВБ	TGKI	0.0050	0.0002	-	-	-1.0	-1.3	5.2	32.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Fortum ТГК-10, АОИ	ММВБ	TGKJ	45.12	1.468	-	-	1.5	8.5	9.4	7.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-11, АОИ	ММВБ	TGKK	0.0190	0.0006	-	-	-0.1	6.9	6.0	50.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Енисейская ТГК-13, АОИ	ММВБ	TGK13	0.1159	0.0038	-	-	-1.3	-5.4	7.9	111.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-14, АОИ	ММВБ	TGKH	0.0044	0.0001	-	-	3.3	13.6	5.8	30.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ФСК, АОИ	ММВБ	FEES	0.3590	0.0117	-	-	0.1	6.0	8.2	1.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МОЭСК, АОИ	ММВБ	MSRS	1.400	0.046	-	-	1.0	4.4	-0.5	13.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Холдинг МРСК, АОИ	ММВБ	MRKH	4.478	0.146	-	-	5.1	17.3	20.8	69.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Холдинг МРСК, АПИ	ММВБ	MRKHP	2.931	0.095	-	-	2.8	11.8	15.2	121.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Центра, АОИ	ММВБ	MRKC	1.256	0.041	-	-	6.1	10.4	20.8	73.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Урала, АОИ	ММВБ	MRKU	0.295	0.010	-	-	1.9	15.6	12.8	49.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Волги, АОИ	ММВБ	MRKV	0.114	0.004	-	-	4.1	9.5	-1.2	12.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Центра и Приволжья, АОИ	ММВБ	MRKP	0.249	0.008	-	-	7.0	18.9	14.0	45.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Северо-Запада, АОИ	ММВБ	MRKZ	0.210	0.007	-	-	2.0	1.3	-7.0	21.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию

** для расчета используются котировки основной площадки

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

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, \$	Потенциал роста, %	Рекомендация	Дата выставления
			MMBБ, руб.	MMBБ / PTC, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Электроэнергетический сектор														
МРСК Северного Кавказа, АОИ	MMBБ	MRKK	160.9	5.24	-	-	6.4	8.4	11.4	288.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Сибири, АОИ	MMBБ	MRKS	0.295	0.010	-	-	-0.2	10.3	-14.8	47.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Юга, АОИ	MMBБ	MRKY	0.166	0.005	-	-	-0.9	7.9	-2.1	1.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Химический сектор														
Уралкалий, АОИ	LSE	URKA	137.2	4.466	22.27	-	-2.9	1.5	18.2	18.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Сильвинит, АОИ	MMBБ	SILV	19 990	650.5	-	-	2.4	1.1	6.2	16.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Сильвинит, АПИ	PTC	SILVP	-	361.5	-	-	-2.3	-0.9	-7.8	16.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Акрон, АОИ	MMBБ	AKRN	895.4	29.14	2.850	-	0.1	0.3	10.6	5.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дорогобуж, АОИ	MMBБ	DGBZP	16.03	0.522	-	-	-0.4	7.6	-1.1	19.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дорогобуж, АПИ	MMBБ	DGBZP	10.00	0.325	-	-	-0.7	6.0	1.0	-2.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Апатит, АОИ	PTC	AMMO	-	79.0	-	-	2.5	5.3	4.6	5.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Метафракс, АОИ	PTC	MEFR	-	0.690	-	-	0.0	6.2	6.2	-4.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казаньоргсинтез, АОИ	PTC	KZOS	-	0.183	-	-	-1.8	-1.4	1.5	28.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казаньоргсинтез, АПИ	PTC	KZOSP	-	0.070	-	-	0.0	4.5	16.7	94.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфаоргсинтез, АОИ	PTC	UFOS	-	3.500 / 4.400	-	-	0.0	0.0	16.7	6.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфаоргсинтез, АПИ	PTC	UFOSP	-	1.620	-	-	0.6	0.6	29.6	107.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Нижнекамскнефтехим, АОИ	MMBБ	NKNC	16.92	0.550	-	-	4.7	12.0	15.8	50.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Нижнекамскнефтехим, АПИ	MMBБ	NKNCP	8.175	0.266	-	-	8.4	29.8	37.3	90.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Промышленный сектор														
АвтоВАЗ, АОИ	MMBБ	AVAZ	25.96	0.845	-	-	9.6	42.5	84.0	67.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ГАЗ, АОИ	PTC	GAZA	-	31.90	-	-	0.0	22.7	18.1	77.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Соллерс, АОИ	MMBБ	SVAV	498.0	16.21	-	-	0.2	8.5	11.7	21.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
КамАЗ, АОИ	MMBБ	KMAZ	71.99	2.343	-	-	0.4	1.4	3.3	15.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Силовые машины, АОИ	MMBБ	SILM	7.215	0.235	-	-	0.4	6.2	4.9	22.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Объединенные МЗ, АОИ	MMBБ	OMZZ	72.66	2.365	-	-	-2.4	8.2	3.0	19.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОАК, АОИ	MMBБ	UNAC	0.444	0.014	-	-	-2.8	7.4	-	-	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Корпорация Иркут, АОИ	MMBБ	IRKT	8.979	0.292	-	-	-0.3	1.3	11.6	-14.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казанский ВЗ, АОИ	MMBБ	KHEL	61.59	2.004	-	-	5.4	15.9	28.2	83.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Улан-Удинский ВЗ, АОИ	MMBБ	UUAZ	39.94	1.300	-	-	0.2	0.2	10.9	50.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РКК Энергия, АОИ	MMBБ	RKKE	9 600	312.4	-	-	9.0	3.9	-13.5	13.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Выборгский ССЗ, АОИ	PTC	VSSZ	-	80.0 / 95.0	-	-	11.0	12.5	-20.0	-42.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Мотовилихинские заводы, АОИ	MMBБ	MOTZ	2.790	0.091	-	-	-2.9	3.2	-0.7	-17.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфимские моторы, АОИ	PTC	UFMO	-	0.425 / 0.575	-	-	0.0	-5.6	6.3	3.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10

* без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию ** для расчета используются котировки основной площадки

Департамент по управлению ценными бумагами

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

Аналитический департамент

Сергей Фундобный,
начальник аналитического департамента
(макроэкономика США, ЕС, Россия, Китай,
фондовые рынки, валюты)
(495) 780 01 11 (доб. 90-23)
Fundobny@arbatcapital.ru

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

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

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

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

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

Управление активами

Михаил Бондарь
Bondar@arbatcapital.ru

Юрий Тришин
Trishin@arbatcapital.ru

Валерий Сигачев
Sigachev@arbatcapital.ru

Юрий Балута
Baluta@arbatcapital.ru

Александр Шалягин
Shalyagin@arbatcapital.ru

Информация и мнения, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены Арбат Капиталом и 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.