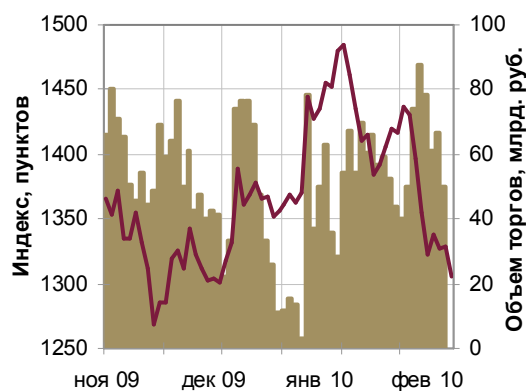


15 февраля 2010 г.

Еженедельный обзор российского рынка

Индекс ММВБ



Источник: Bloomberg

Ключевые фондовые индексы

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
DJIA	10 099	0.9	-4.8	-1.7	8.3	28.6
S&P 500	1 076	0.9	-5.3	-1.6	7.1	30.1
NASDAQ	2 184	2.0	-4.6	0.7	10.0	42.3
FTSE 100	5 142	1.6	-5.7	-2.9	9.1	22.7
CAC 40	3 599	1.0	-9.0	-5.4	3.0	20.1
DAX	5 500	1.2	-6.4	-3.3	3.6	24.6
NIKKEI 225	10 013	0.3	-8.8	2.5	-5.5	28.7
MSCI EM	921.8	2.7	-8.8	-4.2	8.1	66.3
MSCI China	59.91	3.2	-10.1	-8.7	-0.1	55.5
MSCI India	437.1	3.5	-8.8	-1.6	15.0	90.4
MSCI Brazil	3 252	5.4	-9.4	-7.9	12.7	73.2
MSCI Korea	311.2	3.5	-8.5	1.8	12.5	70.2
РТС	1363.8	-3.4	-12.5	-3.9	28.7	118.5

Источник: Bloomberg

Ключевые сырьевые рынки

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Нефть Brent	72.2	3.3	-5.6	-4.3	2.2	65.5
Нефть Urals	71.4	3.8	-8.8	-5.0	-0.3	60.4
Нефть WTI	74.1	4.1	-8.2	-3.7	5.7	118.2
Золото	1092.4	2.5	-3.4	-2.3	15.2	16.0
Серебро	15.5	2.4	-15.9	-11.2	5.1	13.0
Медь (3М)	6 810	8.4	-8.7	4.7	10.0	99.4
Никель (3М)	18 640	9.3	5.3	15.1	-5.1	81.1

Источник: Bloomberg

Обзор рынка

На протяжении большей части минувшей недели на российском фондовом рынке инвесторов не покидало ощущение, что отечественные индексы наконец-то «нащупали» дно и теперь собираются с силами для нового рывка вверх. Хотя ЕЦБ и европейские политики вопреки некоторым ожиданиям так и не смогли договориться о каких-либо действенных мерах по помощи Греции и вновь ограничились лишь словесной поддержкой, инвесторы на этот раз оказались более восприимчивы к обещаниям, свидетельством чего стал уверенный рост котировок греческих суверенных обязательств, что снизило напряженность на финансовых рынках. Однако этим мечтам не суждено было сбыться, и недельная консолидация российского фондового рынка в довольно узком боковом диапазоне 1380 на 1420 пунктов по индексу РТС завершилась в пятницу резким движением котировок к новым минимумам. Поводом для столь печального завершения пятинеднеки стал неожиданный «подарок» со стороны центрального банка Китая, который в последний рабочий день «года быка» по лунному календарю и уже после завершения торгов в азиатском регионе в соответствии со своими обещаниями повысил норму резервирования на 50 б.п. В результате ужесточения монетарной политики в Поднебесной российский рынок акций по итогам минувшей недели оказался чуть ли не единственным крупным фондовым рынком, который завершил пятинеднеку в серьезном минусе, что окончательно сняло какие-либо притязания российских индексов на превосходство по динамике над другими площадками с начала года.

Хотя основное внимание инвесторов на этой неделе вновь будет приковано к европейскому региону, где политики еще раз попытаются прийти к консенсусу относительно помощи Греции, серьезные новости ожидаются и из-за океана, где в среду будет опубликован протокол январского заседания ФРС, а в четверг-пятницу — инфляционные индикаторы. Поскольку в случае декабрьского заседания Федерального Резерва общий тон протокола оказался значительно более мягким, нежели предшествовавшее ему коммюнике, не исключено, что и на этот раз протокол внесет новые краски в картину под названием exit strategy. Кроме того, источником новостей на этой неделе, видимо, станет и Ближний Восток, так как в минувшие выходные неожиданно напомнила о себе подзабытая тема дубайских долгов, в отношении которых по рынку поползли слухи о менее выгодных условиях реструктуризации, нежели это ожидалось ранее. Таким образом, динамика мировых финансовых рынков на этой неделе вновь будет зависеть от того, как именно инвесторы воспримут две главные «страшилки» 2010 г. — ужесточение стимулирующей монетарной политики в ключевых странах мира и опасения волны суверенных дефолтов вследствие проводимой многими антикризисной фискальной политики.

В том случае, если инвесторы решат, что оба риска уже в достаточной степени отражены в текущих ценовых уровнях, можно будет говорить как минимум о консолидации ключевых фондовых площадок на текущих значениях. Если же окажется, что «страх» вновь будет превалировать над «жадность», нас, очевидно, ждет еще один виток падения практически во всех рискованных активах. Применительно к российскому фондовому рынку первый вариант будет означать как минимум движение к верхней границе падающего канала, то есть в район 1470-1480 пунктов, тем более что отечественные индексы в падении сейчас существенно опередили мировые цены на нефть. Однако в том случае, если ситуация начнет развиваться по второму сценарию и российский рынок по итогам ближайших двух-трех дней не сумеет вернуться хотя бы в прежний диапазон 1380-1420, то следующей целью для индекса РТС будут уровни порядка 1280-1300 пунктов.

Отраслевые и корпоративные новости

НОВАТЭК увеличил доказанные запасы углеродов по методологии SEC в 2009 г. на 38%.....8

«Вимм-Билль-Данн» по результатам 2009 г. может выплатить акционерам дивиденды, а также увеличить размер программы buy back.....9

По итогам квартального пересмотра индексов MSCI акции **«Холдинга МРСК»** не были включены в состав индекса MSCI Russia.....10

По итогам минувшей недели российский рынок акций оказался одним из немногих фондовых рынков, которые завершили прошедшую пятидневку в красной зоне, тем самым окончательно потеряв очевидное преимущество над другими площадками по динамике с начала года

Опережающее падение отечественных биржевых индексов на протяжении последних двух недель наконец-то начало находить свое отражение и в относительной оценке фондового рынка, так как дисконт по ключевым мультипликаторам, с которым торгуются крупнейшие российские компании по сравнению с аналогичными предприятиями из других стран, по итогам прошлой недели существенно увеличился. В частности, дисконт по наиболее репрезентативному для текущей фазы экономического цикла мультипликатору P/E Forward за последние пять рабочих дней вырос до 28%, что неудивительно в свете снижения мультипликатора P/E Forward российского рынка до минимальных с апреля 2009 г. уровней. Хотя мы не исключаем того, что слабая динамика на российском рынке акций может сохраняться еще в течение одной-двух недель, объективных причин для столь высокого дисконта в относительной оценке отечественных компаний при условии сохранения цен на нефть по сорту WTI выше \$70 за баррель сейчас нет. Тем более что продажи последних четырех недель сопровождались весьма умеренным оттоком средств нерезидентов из российских фондов. Поэтому на горизонте до конца I квартала мы рассчитываем на возврат дисконта в относительной оценке российских бумаг к более «нормальным» уровням. Причем полагаем, что после столь серьезной коррекции снижение дисконта с большей вероятностью будет происходить за счет опережающего роста российского рынка, а не более стремительного падения других фондовых площадок.

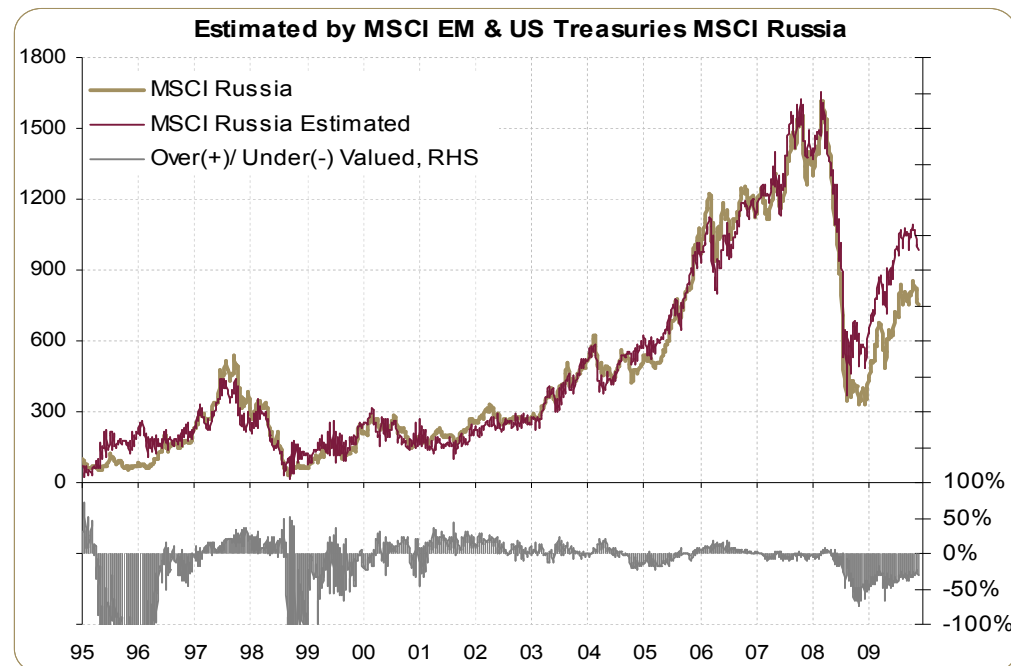
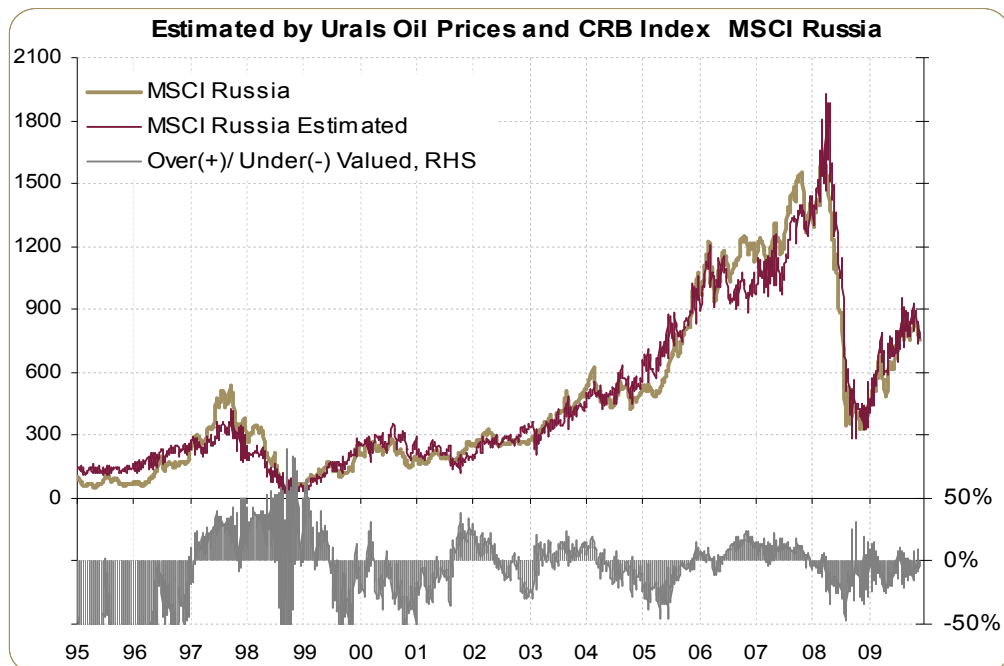
	Вес в MSCI Russia	P/E					P/E Forward					P/Book				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	Bloom-berg Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	Bloom-berg Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	Bloom-berg Asia Pacific
Нефть и Газ	63.1%	16.2	12.9	19.8	13.3	19.8	11.9	9.1	11.5	10.0	14.9	1.8	1.5	1.9	1.7	2.7
Банки	10.0%	37.5	15.7	29.7	Н/Д	21.9	13.5	11.3	22.6	11.9	13.1	1.1	1.9	1.2	0.9	2.1
Телекомы	11.4%	13.3	14.2	13.0	13.4	15.2	11.6	11.6	13.6	9.8	14.5	1.6	2.4	1.6	1.6	2.0
Металлургия	9.9%	41.2	35.6	Н/Д	26.0	Н/Д	16.9	13.7	Н/Д	12.6	20.8	2.0	2.2	2.2	1.7	1.7
Пищ. пром	0.5%	16.0	23.7	14.4	15.1	26.3	14.3	20.3	13.4	15.0	22.0	2.0	3.9	2.5	3.0	2.9
Электроэнергетика	5.1%	13.7	26.0	11.8	14.6	26.2	12.2	12.9	11.3	10.7	20.5	1.4	1.3	1.4	1.6	1.5
Показатели с весами MSCI Russia		20.3	16.3	17.6	13.3	17.9	12.6	10.3	11.7	10.5	15.6	1.7	1.7	1.8	1.6	2.4
RTS				24.1					7.3					1.1		
MSCI RUSSIA				17.2					7.4					1.2		

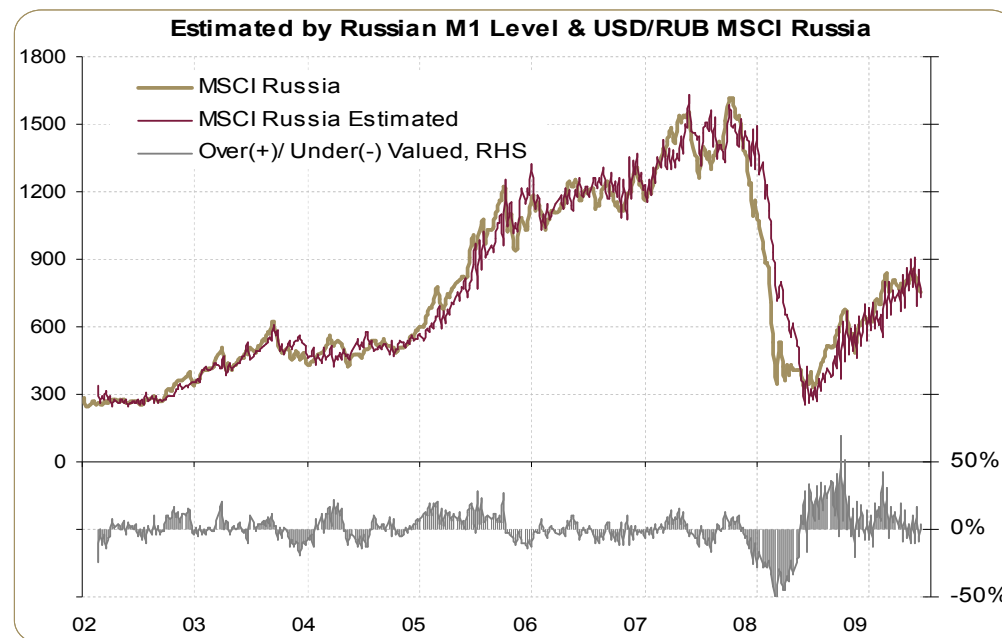
	Вес в MSCI Russia	P/Sales					P/Cash Flow					Доходность с начала года				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	Bloom-berg Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	Bloom-berg Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	Bloom-berg Asia Pacific
Нефть и Газ	63.1%	1.0	1.1	1.0	0.8	1.6	7.3	6.3	7.9	6.5	10.6	-6	-9	-4	-5	-2
Банки	10.0%	1.8	2.7	1.5	1.4	3.8	4.0	12.1	7.3	2.0	6.6	-9	-8	3	-12	2
Телекомы	11.4%	1.1	1.7	1.0	1.1	1.5	3.8	5.1	3.5	3.8	5.1	-8	-3	-10	-6	18
Металлургия	9.9%	1.2	1.6	1.4	1.5	0.8	8.5	11.7	10.2	8.9	7.3	-8	-7	-8	-7	-10
Пищ. пром	0.5%	0.4	0.9	0.8	1.5	1.0	7.5	13.0	9.3	10.7	15.5	-2	-1	2	-1	6
Электроэнергетика	5.1%	0.8	1.5	1.2	0.7	1.2	4.7	8.6	5.3	5.5	6.1	-8	-4	-9	-7	4
Показатели с весами MSCI Russia		1.1	1.4	1.1	1.0	1.7	6.5	7.4	7.4	5.9	9.1	-7	-8	-5	-6	0
RTS				1.3					5.1					-6		
MSCI RUSSIA				1.4					5.0					-5		

Завершить коррекцию на отечественном рынке на этой неделе сможет лишь позитивное решение вопроса реальной помощи Греции, да и то только при условии, что протокол последнего заседания ФРС не вызовет очередного витка страхов относительно скорого ужесточения монетарной политики в США

Хотя российский рынок акций за минувшую неделю потерял порядка 3% по основным индексам в долларовом выражении, мировые цены на нефть и металлы по итогам последней пятинки оказались в неплохом плюсе. Но несмотря на более слабую динамику отечественных бумаг по сравнению с товарно-сырьевыми рынками, наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по индикаторам сырьевого рынка** указала на адекватный уровень оценки российских акций, тогда как неделю назад говорила об их перепроданности на 9%.

Несмотря на рост цен на сырье, российские биржевые индикаторы по итогам прошлой недели показали самую слабую динамику среди двадцати основных развивающихся фондовых рынков. Поэтому перепроданность отечественных бумаг согласно нашей регрессионной модели **оценки индекса MSCI Russia через индикаторы мировых финансовых рынков** за прошедшую неделю увеличилась до 31% против 29% недель ранее.

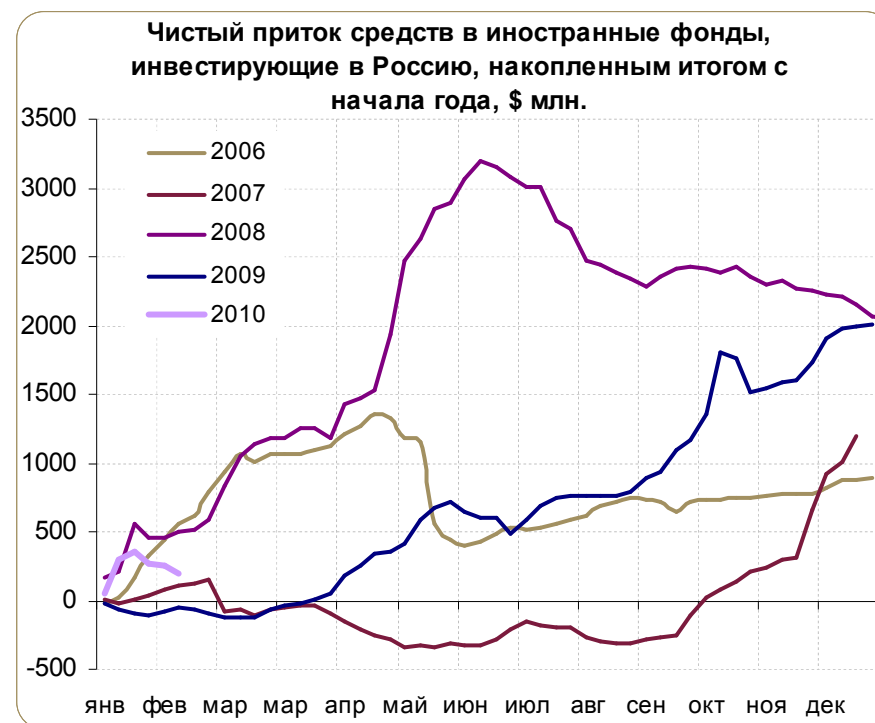




Продолжающееся падение котировок на российском фондовом рынке на прошлой неделе сопровождалось укреплением обменного курса российской валюты против американского доллара, что крайне нехарактерно для России и может быть объяснено лишь тем, что продажи на рынке акций не сопровождались сопоставимым по силе выводом средств нерезидентов из фондов. Но даже несмотря на укрепление рубля, наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по денежной массе и курсу рубля** вернулась в область незначительной перекупленности, которая составила около 3%.

Состоявшиеся на прошлой неделе масштабные аукционы по размещению новых выпусков американских казначейских обязательств ожидаемо привели к росту доходности на коренном рынке, где по итогам пяти дней рабочих дней доходность 10-летних инструментов выросла на 12 б.п., а в ходе недели превышала отметку в 3.70%. Однако связанное с ростом доходности на коренном рынке сужение кредитных спредов по итогам последней пятидневки имело место лишь в суверенных долгах (EMBI+, EMBI+Russia), тогда корпоративные спреды (Moody's A, DB High Yield) в большинстве своем продемонстрировали дальнейшее расширение. По всей видимости, более слабую конъюнктуру корпоративных долгов на минувшей неделе в первую очередь можно связать с тем, что суверенные обязательства уже испытали на себе повышенное давление в связи с обострением ситуации в Греции и растущими опасениями относительно распространения долгового кризиса на других участников Евросоюза. Однако даже с учетом продаж прошлой недели спреды корпоративных долгов в целом по-прежнему остаются на весьма низких уровнях, характерных для середины декабря, что существенно лучше ситуации на рынках акций.

По итогам последней отчетной недели (4-10 февраля) чистый отток средств международных инвесторов из российских фондов, по данным агентства EPFR, составил еще \$62.4 млн., что оказалось не так уже и плохо на фоне продолжающегося оттока средств из других развивающихся регионов. Несмотря на то, что за последние три недели нерезиденты вывели с российского рынка около \$157 млн., совокупный итог движения средств глобальных игроков с начала года по-прежнему остается положительным и составляет почти \$200 млн. Достаточно скромные объемы вывода средств из российских фондов, кстати, подтверждают и весьма стабильным курсом рубля против доллара на фоне 15%-й коррекции фондового рынка. Однако подобная динамика средств нерезидентов указывает либо на то, что основными продавцами сейчас являются локальные инвесторы, либо, что нерезиденты воспринимают нынешнее ослабление на российском рынке исключительно как краткосрочное явление и сохраняют позитивный взгляд на отечественные бумаги в перспективе до конца года. В этой связи очень интересно будет посмотреть на следующий еженедельный отчет EPFR, так как именно в нем будет отражена реакция глобальных инвесторов на последнюю волну продаж на российском рынке акций, вызванную решение ЦБ Китая повысить норму резервирования. Не исключено, что такой шаг со стороны Поднебесной мог заставить некоторых нерезидентов пересмотреть свои взгляды на перспективы сырьевых рынков в текущем году в худшую сторону, что и стало причиной пятничной распродажи на российских площадках.



Благодаря продолжающемуся падению российских биржевых индексов, мультипликатор P/E Forward отечественного рынка акций по итогам последней пятницы упал до уровней ниже 7.5, которые до этого в последний раз наблюдались в апреле прошлого года. Поскольку коррекция на российских площадках пока не привела к негативному пересмотру прогнозов по прибылям крупнейших компаний, дальнейшее снижение котировок очевидным образом повысило ожидаемую на годовом горизонте отдачу от вложений в российские акции. Соответственно, как по **модели ФРС¹ для международных инвесторов**, так и по **модели ФРС для локальных игроков** относительная привлекательность отечественных акций по сравнению с суверенными облигациями за прошедшую неделю ощутимо выросла. Хотя обе вариации модели ФРС сейчас отдают явное предпочтение российским акциям перед суверенными долгами, во многом такое мнение является справедливым лишь при условии сохранения цен на нефть выше отметки в \$70 по сорту WTI.

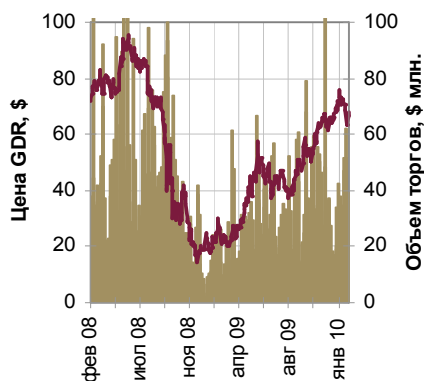


¹ Модель ФРС учитывает спред между доходностью акций [обратный P/E Forward] и доходностью государственных облигаций.



(NVTK LI – \$68.10)

НОВАТЭК увеличил доказанные запасы углеродов по методологии SEC в 2009 г. на 38%



Громадин Виталий

(495) 780 01 11 (доб. 90-50)

Gromadin@arbatcapital.ru

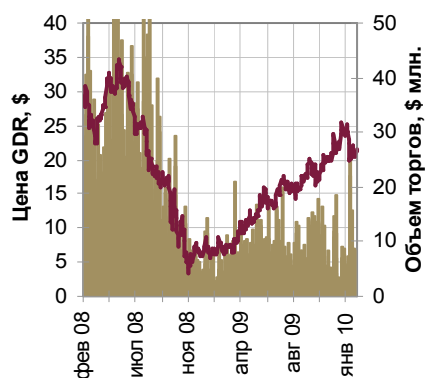
НОВАТЭК увеличил доказанные запасы углеродов по методологии SEC в 2009 г. на 38%, до 6.85 млрд. б.н.э. Запасы выросли по завершению аудита ряда месторождений эмитента со стороны компании De-Golyer&MacNaughton (D&M). Увеличение относится к органическому, то есть положительная динамика достигнута за счет успешного бурения скважин. Впрочем, и приобретение Южно-Тамбейского месторождения также сыграло свою роль. Показатель возмещения добычи в 2009 г. составил практически 900%. Коэффициент обеспеченности запасами углеродов поднялся с 22.5 до 28.9 дней, запасами газа — до 30 дней. Оценка запасов должна порадовать инвесторов. НОВАТЭК подтверждает звание одной из наиболее эффективных компаний в отрасли. Конечно, после приобретения «Ямал-СПГ» увеличение запасов ожидалось, но НОВАТЭК провел очень успешную геологоразведку на Юрхаровском месторождении. Органический рост запасов позволяет компании увеличивать добывающие мощности. В 2009 г. мощности по добычи газа составляли 44 млрд. куб. м., а в 2010 г. должны быть увеличены до 51 млрд. куб. м.

Наша долгосрочная оценка GDR НОВАТЭКа — \$73.00.



(WBD US – \$21.51)

«Вимм-Билль-Данн» по результатам 2009 г. может выплатить акционерам дивиденды, а также увеличить размер программы buy back



Павлов Алексей

(495) 780 01 11 (доб. 92-07)

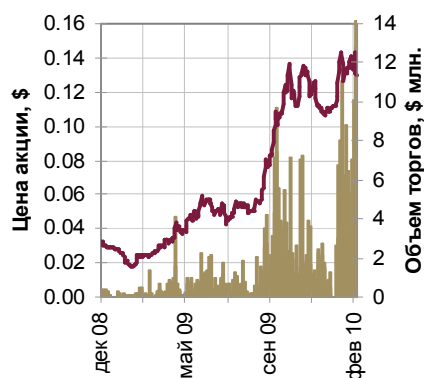
Pavlov@arbatcapital.ru

Председатель совета директоров **«Вимм-Билль-Данн Продукты Питания»** Давид Якобашвили не исключает, что по результатам 2009 г. компания выплатит акционерам дивиденды. По его словам, в настоящее время ВБД располагает достаточными свободными средствами, в том числе для финансирования программы обратного выкупа акций с рынка, которая может быть увеличена. Г-н Якобашвили пояснил, что ранее программа buy back предусматривала выкуп до 5% акций ВБД, однако выкупаться может и немного более 5%.

Мы считаем данные новости нейтральными для компании. Даже если ВБД и заплатит дивиденды за 2009 год, то они, очевидно, будут более чем скромными. В то же время buy back еще может некоторое время поддерживать котировки на текущих уровнях, однако с фундаментальной точки зрения дальнейших возможностей для роста капитализации у компании сейчас нет. Поэтому мы по-прежнему для акций ВБД подтверждаем рекомендацию **«продавать»**.

**Электроэнергетический
сектор****(MRKH RX – \$0.130)**

По итогам квартального пересмотра индексов MSCI акции «Холдинга МРСК» не были включены в состав индекса MSCI Russia

**Павлов Алексей**

(495) 780 01 11 (доб. 92-07)

Pavlov@arbatcapital.ru

На прошедшей неделе рынок ожидал включения в индекс MSCI Russia акций «Холдинга МРСК». Однако квартальный пересмотр состава индексов MSCI не коснулся российских компаний. Новость, безусловно, стала неприятным сюрпризом для владельцев акций холдинга, однако данный негатив является исключительно локальным. В долгосрочной перспективе бумаги имеют существенный фундаментальный upside, а поэтому мы рекомендуем долгосрочным инвесторам воспользоваться коррекцией для наращивания своих позиций. Среднесрочным спекулянтам советуем покупать акции в районе 3.80 рублей с целью 4.50 рубля.

**Взгляд на рынок
других брокеров**

На прошлой неделе российский рынок акций корректировался, пожалуй, с чрезмерным усердием. Индекс ММВБ по итогам недели снизился на 3.7%, тогда как индекс MSCI EM, напротив, вырос 2.7%, а цены на нефть поднялись на 4%. В понедельник есть шанс отыграть часть потерь. В США инвесторы не испытывали столь сильного страха и большую часть недели продолжали покупать российские АДР. На российских же площадках «Газпром», ЛУКОЙЛ и Сбербанк упали в цене слишком сильно. И, тем не менее, на отношение инвесторов к рискованным активам будет по-прежнему влиять главным образом новостной поток из Греции и Дубая, а также возможность падения спроса на сырьевые товары со стороны Китая, если действия властей по замедлению роста окажутся не очень грамотными. В воскресенье котировки на дубайском рынке упали на 4%, поскольку вновь набирают силу слухи, что Dubai World предложит худшие, чем ожидалось ранее, условия реструктуризации долга. Это вновь усилит нервозность инвесторов в начале недели.



Американские индексы завершили пятницу разнонаправленной динамикой. Давление на рынок продолжили оказывать новости из Китая о повышении ставок резервирования в целях охлаждения экономики. Статистические данные из США и новости из Европы также не способствовали росту оптимизма на рынках. Между тем поддержка пришла со стороны корпоративных новостей. Азиатские индексы сегодня снижаются, при этом большинство рынков региона сегодня закрыты в связи с празднованием Нового года по лунному календарю. Торги на американских биржах сегодня также не ведутся в связи с Днем президента. Стоимость нефти сегодня остается на уровнях закрытия пятницы после снижения на фоне новостей из Китая и укрепления доллара против евро. Российский рынок может начать сегодняшний день небольшим повышением, однако пока поводов для уверенного роста по-прежнему нет. Активность во второй половине дня будет низкая в отсутствие американских игроков. На этой неделе российский рынок продолжит движение в рамках мировых тенденций, отыгрывая макроэкономические новости. Ожидаем сохранения интереса к акциям металлургических компаний.



Начало текущей недели будет проходить на фоне слабо негативного внешнего фона. Так, на зарубежных площадках наблюдалась смешанная динамика, сырье выглядит достаточно слабо, фьючерсы на РТС закрылись в области бэквордации, а проблемы Греции и других стран PIG по-прежнему не радуют финансовые рынки. Таким образом, как бы ни выглядела логичной повышательная коррекция после пятничного, и по большому счету, недельного падения, оснований для нее пока не так и много. Следовательно, велика вероятность, что торги будут проходить лишь с небольшой тенденцией к росту, а ждать сильной динамики не стоит. Сегодня, <...> возможно, появятся новости из Брюсселя — эти факторы могут оживить ход текущих торгов. Но при этом влияния США ждать не стоит — там выходной день.

15 февраля 2010 г. • **Сбербанк** обнародует финансовые результаты за январь 2010 г. по РСБУ

16 февраля 2010 г. • -

17 февраля 2010 г. • -

18 февраля 2010 г. • -

19 февраля 2010 г. • Состоится внеочередное собрание акционеров **группы ЛСР** по вопросу размещения дополнительной эмиссии акций (реестр закрыт по состоянию на 15 января)

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	162.8	5.396	21.56	21.90	-9.4	-15.6	-13.0	47.7	8.700	61.2	Покупать	03 фев 10
Лукойл, АОИ	LSE	LKOD	1 518	50.32	50.50	50.60	-4.7	-12.2	-15.3	36.5	88.10	74.5	Покупать	03 фев 10
Роснефть, АОИ	LSE	ROSN	222.7	7.380	7.390	-	2.1	-18.7	-14.2	96.5	9.100	23.1	Держать	03 фев 10
Сургутнефтегаз, АОИ	ММВБ	SNGS	23.94	0.794	7.900	7.880	-1.5	-15.4	-13.3	26.9	1.070	34.8	Покупать	03 фев 10
Сургутнефтегаз, АПИ	ММВБ	SNGSP	14.23	0.472	-	4.550	3.1	-9.8	-2.2	96.1	0.520	10.2	Держать	03 фев 10
Газпром нефть, АОИ	ММВБ	SIBN	136.5	4.523	22.54	22.51	-3.6	-19.5	-12.6	81.6	4.800	6.1	Держать	03 фев 10
Татнефть, АОИ	LSE	ATAD	139.8	4.632	30.09	-	3.8	-5.4	2.0	120.4	32.640	8.5	Держать	03 фев 10
Татнефть, АПИ	ММВБ	TATNP	70.89	2.350	-	-	2.5	-14.0	11.8	147.1	2.340	-0.4	Держать	03 фев 10
ТНК-ВР Холдинг, АОИ	РТС	TNBP	-	1.760	-	-	-2.2	-3.6	-2.2	175.0	1.920	9.1	Держать	03 фев 10
ТНК-ВР Холдинг, АПИ	РТС	TNBPP	-	1.660	-	-	-2.4	1.6	11.4	245.8	1.560	-6.0	Продавать	03 фев 10
Новатэк, АОИ	LSE	NVTK	170.08	5.637	68.10	-	6.9	-2.6	18.2	155.5	73.00	7.2	Держать	03 фев 10
Транснефть, АПИ	ММВБ	TRNFP	22 884	758.4	-	-	-4.1	-8.4	-8.1	211.9	1 315	73.4	Покупать	03 фев 10
Металлургический сектор														
Норильский никель, АОИ	ММВБ	GMKN	4 406	146.0	14.60	14.50	-0.4	-7.4	3.7	134.9	170.0	16.4	Держать	03 фев 10
Северсталь, АОИ	ММВБ	SVST	316.9	10.50	10.97	-	-1.6	-3.3	31.9	168.5	14.00	33.3	Покупать	03 фев 10
Новолипецкий МК, АОИ	LSE	NLMK	87.99	2.916	29.40	-	8.5	-13.3	3.7	135.4	31.00	5.4	Держать	03 фев 10
Магнитогорский МК, АОИ	LSE	MMK	28.69	0.951	12.40	-	4.4	-0.8	19.2	327.6	15.00	21.0	Держать	03 фев 10
Мечел, АОИ	NYSE	MTL	629.9	20.88	-	23.50	19.2	2.6	19.9	429.3	25.00	6.4	Держать	03 фев 10
Евраз, АОИ	LSE	EVR	-	-	31.04	33.75	8.0	-6.1	16.9	167.6	33.00	6.3	Держать	03 фев 10
Полюс Золото, АОИ	ММВБ	PLZL	1 442	47.81	26.00	26.00	2.6	-11.7	-19.4	47.1	71.00	48.5	Покупать	03 фев 10
Полиметал, АОИ	ММВБ	PMTL	273.4	9.062	9.010	-	0.7	-9.1	-3.7	67.7	11.80	30.2	Покупать	03 фев 10
Челябинский ЦЗ, АОИ	ММВБ	CHZN	116.0	3.845	4.000	-	-0.1	-4.5	26.2	265.4	4.500	17.0	Держать	03 фев 10
ВСМПО-Ависма, АОИ	ММВБ	VSMO	2 784	92.26	-	-	13.5	20.3	24.0	256.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТМК, АОИ	LSE	TMKS	130.6	4.327	17.15	-	-1.4	-12.4	-7.5	235.6	19.50	13.7	Держать	03 фев 10
Выксунский МЗ, АОИ	ММВБ	VSMZ	37 000	1 226	-	-	-0.1	0.8	36.3	66.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Челябинский ТПЗ, АОИ	ММВБ	CHEP	66.49	2.204	-	-	-2.8	-3.8	14.5	231.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Распадская, АОИ	ММВБ	RASP	154.7	5.129	-	-	-4.3	-7.4	16.7	375.9	6.750	31.6	Покупать	03 фев 10
Белон, АОИ	ММВБ	BELO	21.30	0.706	-	-	0.3	-9.4	8.6	248.0	0.840	19.0	Держать	03 фев 10
Южный Кузбасс, АОИ	ММВБ	UKUZ	1 246	41.28	-	-	-3.3	10.8	0.1	396.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Кузбассразрезуголь, АОИ	РТС	KZRU	-	0.450	-	-	-0.4	12.5	69.8	800.0	-	-	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
			MMBБ, руб.	MMBБ / PTC, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Потребительский сектор														
Магнит, АОИ	LSE	MGNT	2 040	67.62	15.05	-	1.0	-7.1	1.3	164.5	20.00	32.9	Покупать	03 фев 10
X5 Retail Group, АОИ	LSE	FIVE	-	-	29.35	-	-2.2	-11.1	6.3	266.9	40.00	36.3	Покупать	03 фев 10
Седьмой Континент, АОИ	MMBБ	SCOH	241.3	7.997	-	-	-4.2	-6.3	-10.4	29.1	9.650	20.7	Держать	03 фев 10
Дикси, АОИ	MMBБ	DIXY	241.9	8.017	-	-	2.8	6.3	9.8	333.0	9.000	12.3	Держать	03 фев 10
M-Видео, АОИ	MMBБ	MVID	153.0	5.071	-	-	2.7	28.2	30.3	599.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Аптека 36.6 АОИ	MMBБ	APTK	140.1	4.643	-	-	-2.0	-36.9	-60.1	220.1	3.333	-28.2	Продавать	03 фев 10
Фармстандарт, АОИ	LSE	PHST	1 809	59.96	19.10	-	14.0	0.0	-3.3	159.9	21.90	14.7	Держать	03 фев 10
Верофарм, АОИ	MMBБ	VFRM	885.0	29.33	-	-	6.5	1.0	0.4	161.5	33.00	12.5	Держать	03 фев 10
Группа Черкизово, АОИ	LSE	CHE	676.5	22.42	15.74	-	2.2	34.5	62.3	517.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Вимм-Билль-Данн, АОИ	NYSE	WBD	1 420	47.06	-	21.51	3.3	-9.5	14.9	170.7	15.00	-30.3	Продавать	03 фев 10
Разгуляй, АОИ	MMBБ	GRAZ	50.50	1.674	-	-	-3.9	-5.4	-8.8	71.8	2.000	19.5	Держать	03 фев 10
ПК Балтика, АОИ	MMBБ	PKBA	1 000	33.13	-	-	0.6	8.9	22.7	176.7	30.00	-9.4	Продавать	03 фев 10
ПК Балтика, АПИ	MMBБ	PKBAP	1 010	33.47	-	-	0.4	8.5	24.0	187.6	30.00	-10.4	Продавать	03 фев 10
Росинтер, АОИ	MMBБ	ROST	316.5	10.49	-	-	-5.7	8.1	30.7	145.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Синергия, АОИ	MMBБ	SYNG	846.0	28.04	-	-	-2.6	1.6	33.0	477.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Концерн Калина, АОИ	MMBБ	KLNA	584.1	19.36	-	-	18.3	18.3	19.2	270.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Финансовый сектор														
Сбербанк, АОИ	MMBБ	SBER03	79.97	2.650	-	278.1	-2.5	-9.4	10.2	384.0	3.230	21.9	Держать	03 фев 10
Сбербанк, АПИ	MMBБ	SBER03P	64.03	2.122	-	-	-5.0	-14.1	17.7	694.8	2.425	14.3	Держать	03 фев 10
ВТБ, АОИ	MMBБ	VTBR	0.071	0.0023	4.730	-	-1.0	-6.8	7.3	220.9	0.0025	4.9	Держать	03 фев 10
Банк Возрождение, АОИ	MMBБ	VZRZ	1 286	42.61	-	-	2.8	-3.7	7.2	561.2	56.00	31.4	Покупать	03 фев 10
Росбанк, АОИ	MMBБ	ROSB	106.0	3.514	-	-	1.0	-2.8	4.3	10.5	3.850	9.5	Держать	03 фев 10
Банк Москвы, АОИ	MMBБ	MMBM	950.4	31.50	-	-	7.4	10.9	24.5	48.3	24.50	-22.2	Продавать	03 фев 10
Банк Санкт-Петербург, АОИ	MMBБ	BSPB	94.1	3.118	-	-	-0.2	6.0	3.6	339.5	3.700	18.7	Держать	03 фев 10
Банк Санкт-Петербург, АПИ	MMBБ	BSPBP	119.0	3.943	-	-	5.7	16.7	-	-	4.250	7.8	Держать	03 фев 10
Строительный сектор														
Группа ПИК, АОИ	MMBБ	PIKK	140.2	4.647	4.600	-	2.4	6.6	11.8	484.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Группа ЛСР, АОИ	LSE	LSRG	810.0	26.85	8.200	-	0.0	-1.8	12.3	1338.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
AFI Development, АОИ	LSE	AFID	-	-	2.050	-	2.5	5.1	-4.7	99.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Открытые инвестиции, АОИ	MMBБ	OPIN	1 341	44.43	-	-	0.9	5.6	-14.4	34.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Система-ГАЛС, АОИ	MMBБ	HALS	1 113	36.89	1.880	-	-2.3	21.6	11.8	469.4	-	-	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 / PTC, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Телекоммуникационный сектор														
АФК Система, АОИ	LSE	SSA	25.27	0.838	24.21	-	8.1	-3.0	31.9	505.3	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МТС, АОИ	NYSE	MBT	227.6	7.544	-	49.66	11.4	-3.4	-0.1	88.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
ВымпелКом, АОИ	NYSE	VIP	-	-	-	18.43	7.2	-10.6	-10.2	183.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Комстар-ОТС, АОИ	LSE	CMST	171.0	5.667	5.720	-	-2.7	0.4	9.0	84.5	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Ростелеком, АОИ	ММВБ	RTKM	145.3	4.815	28.89	-	-2.8	-1.2	-27.7	-46.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Ростелеком, АПИ	ММВБ	RTKMP	64.64	2.142	-	-	-3.4	-4.3	-7.6	238.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МГТС, АОИ	ММВБ	MGTS	396.4	13.14	-	-	-3.2	-11.6	-12.7	36.5	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МГТС, АПИ	ММВБ	MGTS	382.0	12.66	-	-	1.0	2.7	-6.0	41.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Уралсвязьинформ, АОИ	ММВБ	URSI	0.857	0.028	-	6.000	-2.0	5.9	6.9	200.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Уралсвязьинформ, АПИ	ММВБ	URSIP	0.758	0.025	-	-	-3.1	19.5	22.4	286.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Северо-Западный Телеком, АОИ	ММВБ	SPTL	22.00	0.729	-	-	1.7	-0.6	52.1	280.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Северо-Западный Телеком, АПИ	ММВБ	SPTLP	16.86	0.559	-	-	-1.9	2.7	51.3	207.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Сибирьтелеком, АОИ	ММВБ	STKM	1.713	0.057	-	11.70	4.6	13.8	57.4	477.9	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Сибирьтелеком, АПИ	ММВБ	STKMP	1.314	0.044	-	-	-3.2	14.1	59.3	375.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Волгателеком, АОИ	ММВБ	VTEL	97.0	3.215	-	4.000	4.3	6.5	35.7	480.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Волгателеком, АПИ	ММВБ	VTELP	76.50	2.535	-	-	-0.3	9.7	47.2	402.5	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Центртелеком, АОИ	ММВБ	CTLK	21.20	0.703	-	-	-2.9	8.4	40.3	498.9	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Центртелеком, АПИ	ММВБ	CTLKP	17.35	0.575	-	-	-4.3	21.1	33.3	437.9	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Дальсвязь, АОИ	ММВБ	DLSV	102.0	3.381	-	15.75	0.3	7.8	6.6	428.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Дальсвязь, АПИ	ММВБ	DLSVP	80.09	2.654	-	-	-2.1	2.7	19.5	414.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Юг Телеком (ЮТК), АОИ	ММВБ	UTEL	4.145	0.137	-	-	-4.8	0.0	81.3	599.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Юг Телеком (ЮТК), АПИ	ММВБ	UTELP	3.244	0.108	-	-	-3.4	3.0	77.1	470.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
СТС-Media, АОИ	NYSE	CTCM	-	-	-	13.46	5.2	-15.7	-20.3	268.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Rambler, АОИ	LSE	RMG	-	-	5.660	-	0.0	0.0	20.9	53.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
РБК, АОИ	ММВБ	RBCI	34.53	1.144	-	-	-3.1	-19.4	-31.9	237.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Транспортный сектор														
Аэрофлот, АОИ	ММВБ	AFTL	50.19	1.663	-	-	-2.8	-8.1	14.7	124.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Ютэйр, АОИ	ММВБ	UTAR	10.26	0.340	-	-	-1.0	-11.0	3.1	322.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Новороссийский МТП, АОИ	LSE	NCSP	4.470	0.148	11.10	-	5.7	0.0	23.3	825.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дальневосточное МП, АОИ	ММВБ	FESH	9.62	0.319	-	-	-4.9	-12.6	-1.3	37.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Приморское МП, АОИ	ММВБ	PRIM	6.143	0.204	-	-	5.4	2.1	7.0	56.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Глобал Транс, АОИ	LSE	GLTR	-	-	10.46	-	-0.4	-5.8	16.2	771.7	-	-	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 / РТС, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Электроэнергетический сектор														
ИнтерРАО, АОИ	ММВБ		0.0406	0.0013	-	-	-7.8	-19.7	30.0	651.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РусГидро, АОИ	ММВБ		1.180	0.039	3.950	-	-2.5	-6.3	3.9	97.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Мосэнерго, АОИ	ММВБ		3.121	0.103	-	10.00	-4.7	-10.7	4.1	275.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Кузбассэнерго, АОИ	ММВБ		0.228	0.008	-	-	-11.2	-17.2	18.7	248.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Иркутскэнерго, АОИ	ММВБ		12.41	0.411	-	21.00	-2.2	-12.4	-10.9	117.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РАО ЭС Востока, АОИ	ММВБ		0.358	0.012	-	-	-0.8	-8.3	41.7	656.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РАО ЭС Востока, АОИ	ММВБ		0.286	0.009	-	-	1.3	-1.9	11.9	296.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-1, АОИ	ММВБ		0.933	0.031	-	-	15.1	24.0	20.1	269.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-2, АОИ	ММВБ		0.925	0.031	3.050	-	-2.3	-5.4	-4.4	277.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-3, АОИ	ММВБ		1.351	0.045	-	-	2.0	-11.5	-7.5	385.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-4, АОИ	ММВБ		1.758	0.058	-	-	-3.0	1.4	4.8	373.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-5, АОИ	ММВБ		2.418	0.080	-	-	-2.7	0.9	4.6	268.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-6, АОИ	ММВБ		0.736	0.024	-	-	2.0	-2.2	-8.2	201.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-1, АОИ	ММВБ		0.0177	0.0006	-	-	0.1	1.5	18.5	534.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-2, АОИ	ММВБ		0.0067	0.0002	-	-	-1.7	-4.8	-7.0	165.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-4, АОИ	ММВБ		0.0109	0.0004	-	-	2.2	-2.8	7.6	184.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-5, АОИ	ММВБ		0.0144	0.0005	-	-	25.2	17.5	21.8	398.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-6, АОИ	ММВБ		0.0110	0.0004	-	-	17.3	7.9	6.4	335.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Волжская ТГК-7, АОИ	ММВБ		1.369	0.045	-	-	3.4	0.6	0.8	565.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-9, АОИ	ММВБ		0.0040	0.0001	-	-	12.5	22.6	12.7	358.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Fortum ТГК-10, АОИ	ММВБ		39.40	1.306	-	-	-2.1	2.7	-0.7	8.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-11, АОИ	ММВБ		0.0252	0.0008	-	-	30.2	37.3	54.7	588.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Енисейская ТГК-13, АОИ	ММВБ		0.0780	0.0026	-	-	-4.0	-16.1	29.7	230.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-14, АОИ	ММВБ		0.0037	0.0001	-	-	1.3	6.7	10.7	92.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ФСК, АОИ	ММВБ		0.2890	0.0096	-	0.011	-8.5	-18.5	-22.7	173.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МОЭСК, АОИ	ММВБ		1.431	0.047	-	-	0.8	13.3	13.1	100.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Холдинг МРСК, АОИ	ММВБ		3.924	0.130	-	-	-3.2	4.1	0.6	430.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Холдинг МРСК, АПИ	ММВБ		2.511	0.083	-	-	-6.5	-2.6	25.2	594.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Центра, АОИ	ММВБ		0.814	0.027	-	-	0.5	-1.1	-2.3	122.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Урала, АОИ	ММВБ		0.266	0.009	-	-	-3.5	-2.6	3.8	335.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Волги, АОИ	ММВБ		0.123	0.004	-	-	-3.6	-7.8	3.4	41.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Центра и Приволжья, АОИ	ММВБ		0.208	0.007	-	-	-3.3	9.3	13.0	102.2	-	-	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
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС, \$	LSE, \$	NYSE, \$	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Электроэнергетический сектор														
МРСК Северо-Запада, АОИ	ММВБ		0.256	0.008	-	-	3.5	1.3	13.2	353.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Северного Кавказа, АОИ	ММВБ		178.70	5.92	-	-	-0.9	29.8	109.6	757.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Сибири, АОИ	ММВБ		0.330	0.011	-	-	8.3	22.3	28.2	327.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Юга, АОИ	ММВБ		0.171	0.006	-	-	-2.6	-9.1	-9.6	296.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Химический сектор														
Уралкалий, АОИ	LSE		133.33	4.419	22.20	-	3.7	-7.4	-6.7	248.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Сильвинит, АОИ	ММВБ		22 102	732.5	-	-	-0.1	-9.7	6.1	198.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Сильвинит, АПИ	РТС		-	376.00	-	-	-1.1	-4.8	5.9	218.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Акрон, АОИ	ММВБ		959.5	31.80	3.100	-	0.5	-1.6	4.3	131.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дорогобуж, АОИ	ММВБ		15.85	0.525	-	-	-1.2	-8.6	-0.8	197.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дорогобуж, АПИ	ММВБ		13.05	0.432	-	-	1.6	3.9	20.2	194.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Апатит, АОИ	РТС		-	326.0	-	-	0.3	8.7	20.7	312.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Метафракс, АОИ	РТС		-	0.800	-	-	0.0	-16.7	-20.0	195.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казаньоргсинтез, АОИ	РТС		-	0.163	-	-	0.0	-8.5	-26.1	8.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казаньоргсинтез, АПИ	РТС		-	0.123	-	-	0.0	1.7	77.5	2.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфаоргсинтез, АПИ	РТС		-	3.905	-	-	10.0	8.5	4.1	95.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфаоргсинтез, АОИ	РТС		-	1.290	-	-	1.6	17.3	35.8	81.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Нижнекамскнефтехим, АОИ	ММВБ		16.47	0.546	-	-	3.9	-6.8	20.0	235.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Нижнекамскнефтехим, АПИ	ММВБ		5.801	0.192	-	-	-0.1	-1.0	20.5	146.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Промышленный сектор														
АвтоВАЗ, АОИ	ММВБ		13.41	0.444	-	-	-1.1	-13.8	-18.4	109.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ГАЗ, АОИ	РТС		-	23.25	-	-	11.8	1.1	-13.9	278.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Соллерс, АОИ	ММВБ		461.8	15.30	-	-	14.1	4.9	2.5	338.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
КамАЗ, АОИ	ММВБ		75.08	2.488	-	-	8.4	0.5	8.5	328.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Силовые машины, АОИ	ММВБ		6.201	0.206	-	-	-0.1	1.9	8.0	318.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Объединенные МЗ, АОИ	ММВБ		78.22	2.592	-	-	3.5	16.5	25.5	255.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОАК, АОИ	ММВБ		0.508	0.017	-	-	-7.1	-	-	-	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Корпорация Иркут, АОИ	ММВБ		8.500	0.282	-	-	0.9	-4.9	-0.7	182.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казанский ВЗ, АОИ	ММВБ		40.17	1.331	-	-	-1.4	-5.0	29.7	283.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Улан-Удинский ВЗ, АОИ	ММВБ		34.70	1.150	-	-	6.5	-3.4	36.2	468.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РКК Энергия, АОИ	ММВБ		8 815	292.2	-	-	-6.0	-10.9	-7.2	512.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Выборгский ССЗ, АОИ	РТС		-	135.0	-	-	-3.6	0.7	-8.8	187.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Мотовилихинские заводы, АОИ	ММВБ		3.465	0.115	-	-	-5.1	9.7	23.2	-	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфимские моторы, АОИ	РТС		-	0.440	-	-	0.0	0.0	-2.2	137.8	-	-	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
(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

Алексей Павлов,
заместитель начальника
аналитического департамента
(макрэкономика, 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

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

Светлана Волкова,
аналитик департамента корпоративных финансов
(Private Equity, прямые инвестиции, корпоративные
финансы в РФ)
(495) 780 01 11 (доб. 90-64)
Volkova@arbatcapital.ru

Управление активами

Михаил Бондарь
Bondar@arbatcapital.ru

Юрий Тришин
Trishin@arbatcapital.ru

Валерий Сигачев
Sigachev@arbatcapital.ru

Юрий Балута
Baluta@arbatcapital.ru

Сергей Бурнашев
Burnashev@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.