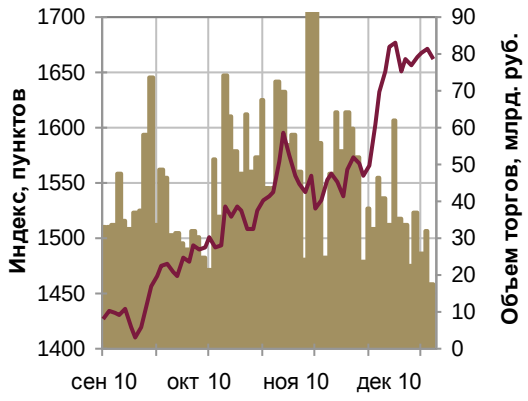
АРБАТ КАПИТАЛ

20 декабря 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	11 492	0.7	2.6	6.9	10.0	11.3
S&P 500	1 244	0.3	3.7	8.9	11.3	12.8
NASDAQ	2 643	0.2	5.0	12.2	14.4	19.5
FTSE 100	5 872	1.0	2.4	4.8	11.8	13.0
CAC 40	3 867	0.3	0.2	2.1	4.9	1.9
DAX	6 982	-0.3	2.0	10.9	12.3	19.7
NIKKEI 225	10 304	0.9	1.9	6.1	2.2	0.7
MSCI EM	1 115	0.1	0.3	6.8	17.0	17.4
MSCI China	65.53	-2.0	-4.6	2.5	11.1	6.4
MSCI India	534.2	1.0	4.1	10.2	18.0	22.7
MSCI Brazil	3 576	0.3	-3.0	1.4	9.2	3.6
MSCI Korea	398.4	1.3	7.4	13.6	25.4	26.3
РТС	**1743.9**	**1.8**	**8.7**	**18.7**	**23.5**	**23.4**

Источник: Bloomberg

Ключевые сырьевые рынки

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Нефть Brent	91.4	1.4	9.4	15.7	18.5	25.1
Нефть Urals	89.3	1.5	10.1	14.9	16.8	25.2
Нефть WTI	88.0	0.3	9.4	19.5	14.6	21.2
Золото	1375.5	-0.8	2.5	8.5	10.4	24.6
Серебро	29.2	1.7	7.5	41.6	53.1	70.1
Медь (3М)	9 070	0.9	10.7	17.5	40.7	32.0
Никель (3М)	25 000	4.3	16.0	7.8	26.3	46.4

Источник: Bloomberg

Обзор рынка

Всю прошлую неделю российский рынок акций торговался в очень узком боковом диапазоне 1650 на 1680 пунктов по индексу ММВБ, что стало отражением начавшейся консолидации на мировых фондовых и товарно-сырьевых площадках. Немного лучше рублевого индекса выглядел долларовый индекс РТС, который за счет дальнейшего укрепления рубля по итогам пятидневки прибавил 1.8%, однако и здесь «жизнь» наблюдалась только в первой половине пятидневки. Главное событие минувшей недели – последнее в текущем году заседание ФРС – ожидаемо не преподнесло особых сюрпризов, что вкупе с неплохими, в целом, но не феноменально хорошими макроданными, удержало рынки вблизи годовых высот, однако оказалось недостаточным для очередного рывка вверх. Поскольку экспирация опционов в США в минувшую пятницу не привела к рывку вверх американского фондового рынка, мы полагаем, что существенное движение ключевых финансовых активов в оставшееся до Нового время является маловероятным. Даже в случае появления каких-либо значимых новостей отыграны в полной мере они будут уже только в январе 2011 г.

Текущая неделя в США и Европе завершается Рождеством, а, значит, активность инвесторов на мировых финансовых рынках с каждым днем будет идти на спад. Серьезные макроэкономические индикаторы – заказы на товары длительного пользования и продажи новых домов за ноябрь в США – будут опубликованы только в четверг, когда все мысли инвесторов уже будут заняты предстоящими праздниками. Так что реакция рынков на статистику в любом случае будет откровенно вялой. Очевидно, что подобное положение дел на внешних рынках с высокой вероятностью обеспечит продолжение безыдейной торговли на российских площадках в сформировавшемся на прошлой неделе боковом канале (1650-1680 пунктов по индексу ММВБ, 1730-1760 пунктов по индексу РТС). При этом, скорее всего, сохранится повышенная волатильность в бумагах второго/третьего эшелона, где по отдельным именам будут продолжаться попытки «нарисовать» более высокие уровни под конец года.

Отраслевые и корпоративные новости

Итальянская Eni заключила трехлетний контракт с хорватской INA, поставщиком для которой традиционно был российский **«Газпром»** ……..**7**

Роснефть планирует в 2012 г. начать добычу газа и его экспорт на Харампурском газовом месторождении……..**8**

Мечел опубликовал неплохие финансовые результаты за III квартал и 9 месяцев 2010 г……**9**

Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

Относительная оценка российских акций

Благодаря позитивной динамике российской валюты отечественные биржевые индикаторы в долларовом выражении по итогам минувшей пятидневки показали чуть более сильную динамику по сравнению с большинством других развивающихся и развитых фондовых рынков. Это привело к некоторому сокращению дисконта, с которым российские компании торгуются по ключевым мультипликаторам относительно своих аналогов из других стран, хотя каких-либо кардинальных изменений в ситуации с относительной оценкой отечественного рынка акций за последние пять рабочих дней не произошло. Крупнейшие российские предприятия (в первую очередь, нефтегазовый сектор) по-прежнему выглядят существенно дешевле сопоставимых компаний, работающих в других регионах мира, хотя цены на нефть и другие сырьевые товары, по нашему мнению, в перспективе как минимум в ближайшие 12 месяцев имеют ограниченный потенциал падения в свете проводимой ФРС политики «количественного ослабления». Соответственно, мы сохраняем свой позитивный взгляд на динамику российских акций на длинном (более 1 года) временном горизонте, поскольку не видим достаточных фундаментальных факторов для обоснования сложившегося дисконта в относительной оценке российских компаний. При этом мы также полагаем, что российский фондовый рынок имеет хорошие шансы показать опережающую динамику и на коротком временном горизонте, т.к. начало нового года с высокой вероятностью принесет с собой повышение лимитов на Россию в ряде фондов, что будет означать солидный приток капитала в январе-феврале 2011 г.

	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%	16.8	9.3	14.0	20.5	14.2	13.3	9.2	13.1	10.2	12.9	1.9	1.4	2.0	1.7	2.2
Банки	14.1%	15.5	14.3	18.2	17.5	10.8	11.8	13.3	18.2	10.8	10.6	1.1	2.1	1.2	0.9	1.7
Телекомы	7.0%	11.8	13.9	17.2	9.6	12.7	12.7	12.4	18.0	10.2	13.0	1.7	2.4	1.9	1.5	1.6
Металлургия	13.6%	20.1	14.4	21.2	19.2	13.5	15.5	13.8	19.3	12.4	12.4	2.3	2.2	2.6	2.1	1.4
Потребительский сектор	2.7%	16.1	28.0	15.1	19.5	20.4	14.6	24.7	14.9	16.5	18.9	2.1	4.4	2.5	3.2	2.6
Электроэнергетика	5.7%	12.3	15.4	11.6	9.9	20.3	12.7	13.6	11.9	10.8	20.0	1.4	1.3	1.4	1.4	1.3
Показатели с весами MSCI Russia		**16.4**	**11.9**	**15.7**	**18.5**	**14.1**	**13.3**	**11.3**	**15.0**	**10.8**	**13.1**	**1.8**	**1.8**	**1.9**	**1.6**	**1.9**
RTS				**8.5**					**8.4**					**1.2**		
MSCI RUSSIA				**8.2**					**8.1**					**1.2**		
Средний дисконт в оценке				**45%**					**35%**					**32%**		

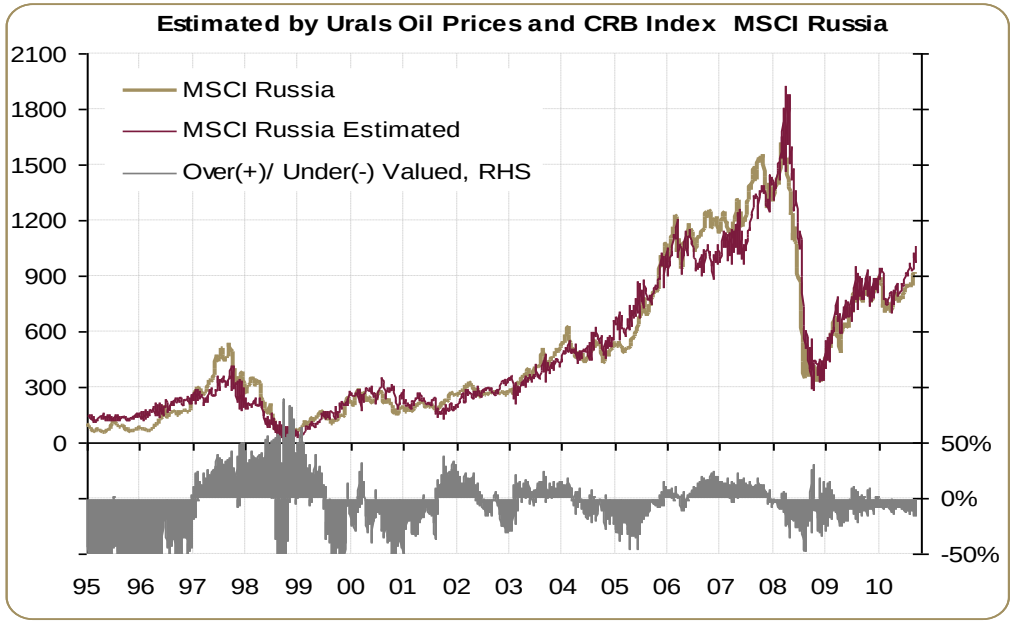
	Вес в MSCI Russia	P/Sales					P/Cash Flow					Доходность с начала года, %				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	1.0	1.1	1.0	0.7	1.1	7.6	6.4	6.8	7.0	8.5	6	3	11	0	-6
Банки	14.1%	1.9	3.2	1.9	1.5	3.2	10.5	61.6	5.0	49.2	Н/Д	-4	14	16	-11	-2
Телекомы	7.0%	1.2	1.4	1.2	1.3	1.3	4.4	4.6	4.2	4.6	4.3	4	8	10	4	9
Металлургия	13.6%	1.4	1.8	1.5	1.7	0.7	10.7	10.6	11.9	11.6	6.5	15	17	23	24	-12
Потребительский сектор	2.7%	0.4	1.1	0.9	1.7	0.9	7.9	17.8	14.4	10.9	11.3	6	39	12	20	11
Электроэнергетика	5.7%	0.9	1.5	1.3	0.7	1.1	4.8	7.1	4.8	4.5	5.7	-6	3	-2	-9	-4
Показатели с весами MSCI Russia		**1.2**	**1.5**	**1.2**	**1.0**	**1.3**	**8.0**	**15.0**	**7.1**	**13.4**	**6.6**	**5**	**8**	**13**	**2**	**-4**
RTS				**1.3**					**4.3**					**21**		
MSCI RUSSIA				**1.4**					**4.5**					**16**		
Средний дисконт в оценке				**-14%**					**50%**							

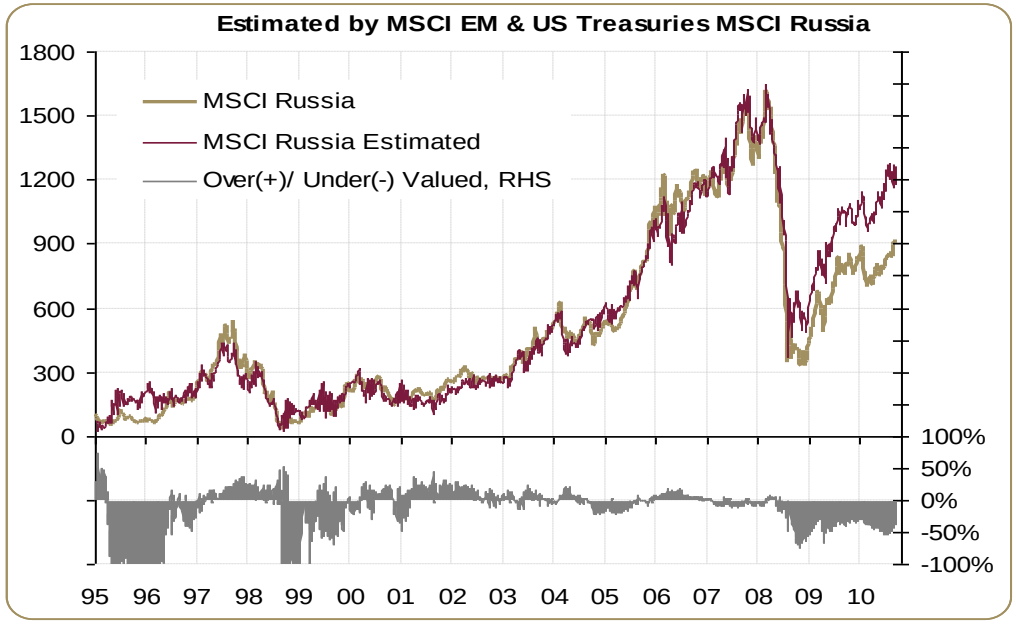
Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

Перекупленность Vs. Перепроданность

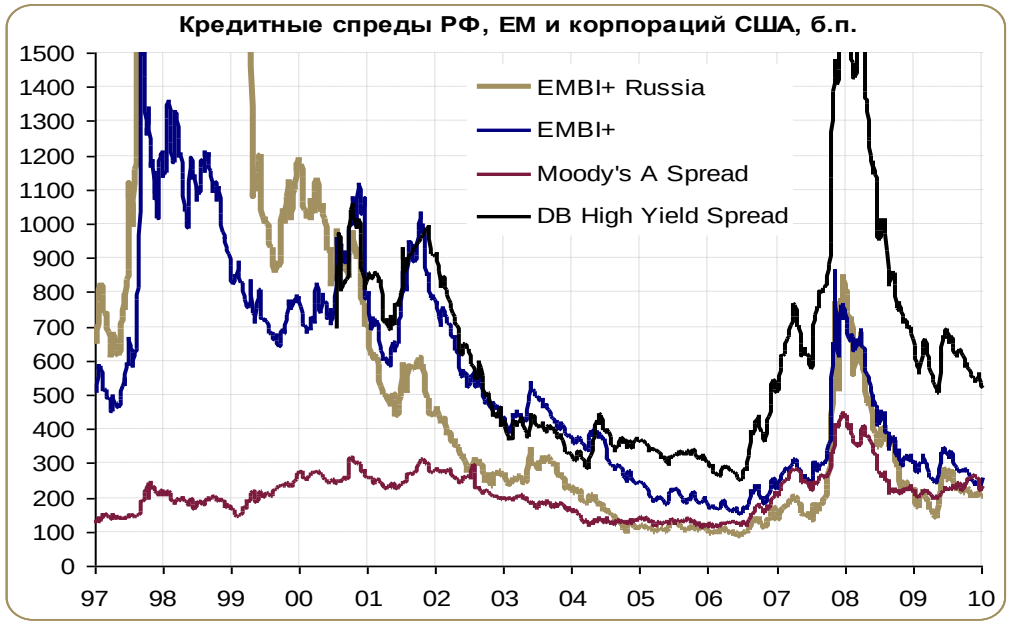
Хотя американский сорт нефти WTI по итогам прошедшей недели остался практически на месте, более значимые для России с экономической точки зрения европейские сорта Brent и Urals прибавили порядка 1.5%, что оказалось сопоставимо с динамикой отечественных биржевых индексов в долларовом выражении. Однако наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по индикаторам сырьевого рынка** указала на усиление перепроданности российских акций до 15% против 8% неделей ранее, что можно объяснить только влиянием авторегрессионной компоненты.

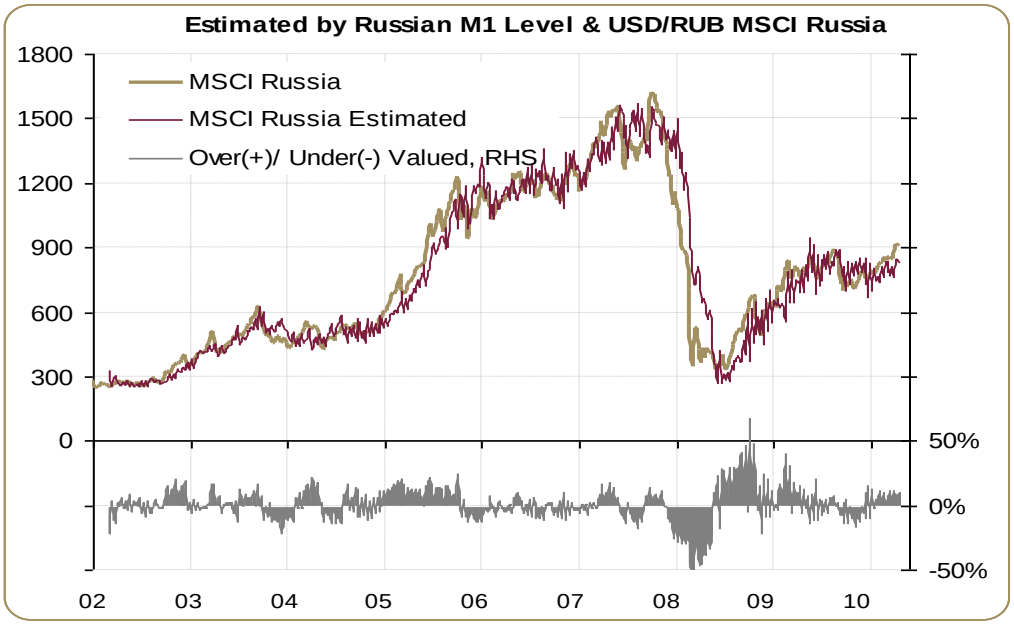
Российский рынок акций на прошлой неделе оказался одним из лидеров роста среди всех значимых развивающихся площадок, сводный индекс которых MSCI Emerging Markets за пять дней поднялся лишь на 0.1%. Тем не менее, наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia через индикаторы мировых финансовых рынков** также указала на усиление перепроданности отечественных акций до 37% против 30% неделей ранее, что также стало следствием влияния авторегрессионной компоненты.





Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru





Рост обменного курса российского рубля против американского доллара, начавшийся в первых числах декабря, на прошлой неделе получил продолжение, хотя ближе к концу пятидневки консолидационные настроения, усиленные близостью уровня в 30.50 рублей за доллар, взяли верх и на этом рынке. В результате недельное движение в отечественной валюте оказалось даже более слабым (+0.3%) по сравнению с ростом котировок на рынке акций (+0.6% по индексу ММВБ). Поэтому наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по денежной массе и курсу рубля** указала на дальнейшее усиление перекупленности российских акций до 10% против 8% неделей ранее.

Волна закрытия длинных позиций в американских государственных облигациях в преддверии последнего в этом году заседания ФРС достигла своего апогея, отражением чего стал рост доходности 10-летних USTs в начале прошлой недели до психологически значимого рубежа в 3.50% и даже чуть выше. Однако поскольку коммюнике по итогам заседания Федерального Резерва не преподнесло сюрпризов, вторая половина прошедшей пятидневки охарактеризовалась сокращением коротких позиций на этом рынке, что в итоге вернуло доходности USTs к уровням закрытия предыдущей недели. Столь волатильная неделя на стрежневом рынке обеспечила разнонаправленную динамику кредитных спредов. Свою роль здесь, вероятно, сыграл также приближающийся конец года, т.к. управляющие уже могли начать ребалансировку облигационных портфелей с прицелом на следующий год. Наиболее хорошо на прошлой неделе себя чувствовали высокодоходные корпоративные облигации, чей спред DB High Yield сузился на 12 б.п., тогда как аутсайдерами стали качественные корпоративные облигации, спред которых (Moody's A) расширился на 15 б.п. Мы полагаем, что расстановка сил на долговом рынке в оставшееся до Нового года время существенным образом не изменится, хотя повышенная волатильность на стержневом рынке может обеспечить определенные колебания кредитных спредов.

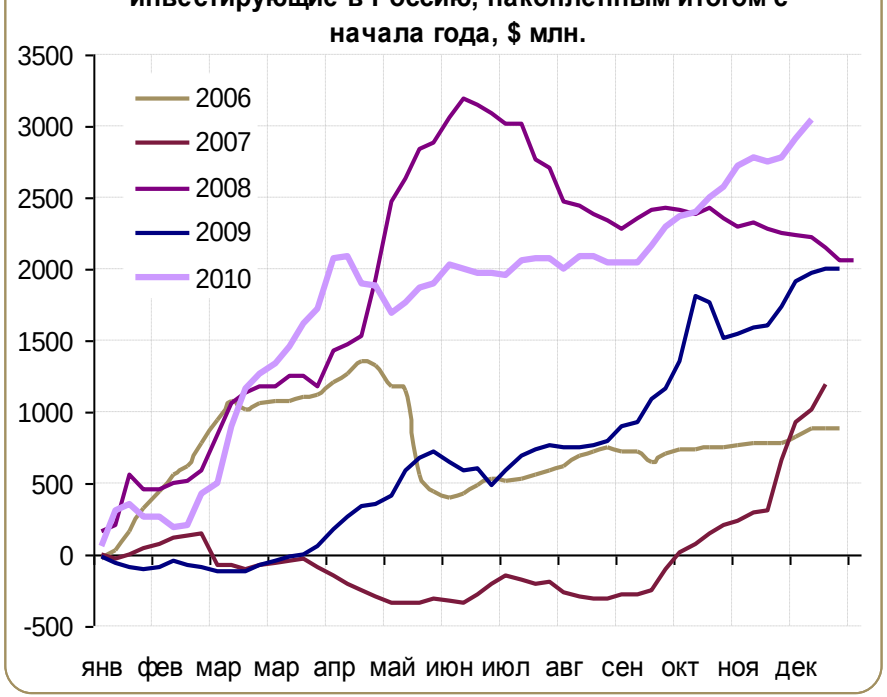
Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

Российский рынок акций в течение отчетной недели 9-15 декабря продолжил пользоваться успехом у глобальных инвесторов, которые, согласно данным агентства EPFR, увеличили свою экспозицию на отечественные акции еще на $140 млн. Тем самым накопленный с начала года чистый приток капитала в инвестирующие в Россию фонды на прошлой неделе превысил $3 млрд., что ранее наблюдалось лишь в июне 2008 г. Хотя в целом рост интереса зарубежных инвесторов к российскому рынку на данный момент, определенно, еще не исчерпан, в ближайшие две недели активность нерезидентов в отношении российских бумаг, скорее всего, пойдет на спад – текущая пятидневка в США и Европе завершается Рождеством, а через две недели в России начинаются продолжительные новогодние каникулы. Именно поэтому на приток еще одной солидной порции «свежих» денег в фонды участникам российского рынка акций, на наш взгляд, следует рассчитывать только в январе 2011 г., тогда суммарная величина притока капитала во второй половине декабря вряд ли превысит результат последней отчетной недели. А вот начало года, скорее всего, принесет ускорение притока нового капитала на российский фондовый рынок, т.к. недооценка отечественных акций вкупе с высокими ценами на нефть и др. сырьевые товары должна привести к повышению инвестлимитов на Россию в крупных фондах.

Чистый приток средств в иностранные фонды, инвестирующие в Россию

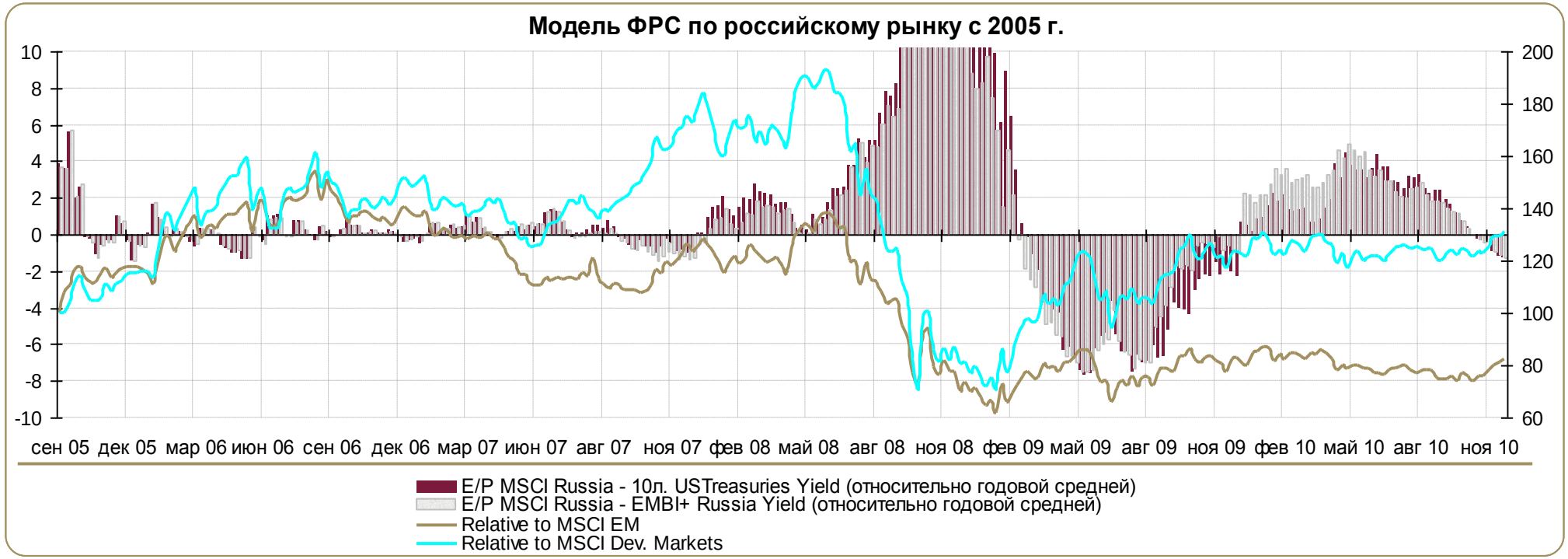


Чистый приток средств в иностранные фонды, инвестирующие в Россию, накопленным итогом с начала года, $ млн.



Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

Дальнейший рост отечественных фондовых индексов в долларовом выражении по итогам прошлой недели привел к еще более сильному снижению относительной привлекательности российских акций по обеим вариациям **модели ФРС[1] (для международных инвесторов и для локальных игроков)**. В остальном общая картина изменилась незначительно. Основанная на скользящих спредах доходности рынков акций и государственных облигаций, модель ФРС по-прежнему отдает предпочтение суверенным долгам, тем самым сигнализируя о сохраняющейся перекупленности российского фондового рынка в краткосрочной перспективе. С точки зрения абсолютных спредов доходности российские акции все еще остаются более предпочтительным инструментом по сравнению с суверенными долгами, что во многом является следствием перекупленности государственного долга. Однако и здесь уровень привлекательности отечественных акций находится на минимальном за последние 8 месяцев уровне.



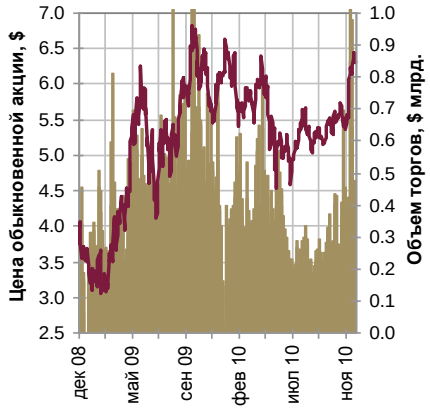
[1] Модель ФРС учитывает спрэд между доходностью акций [обратный P/E Forward] и доходностью государственных облигаций.

Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

Нефтегазовый сектор

(GAZP RX – $6.307)

Итальянская Eni заключила трехлетний контракт с хорватской INA, поставщиком для которой традиционно был российский Газпром



Виталий Громадин

По сообщению «Коммерсанта», хорватская INA подписала 3-летний контракт на поставку природного газа с итальянской Eni. Объем поставок составляет 750 млн. куб. м. в год. Исторически **«Газпром»** поставляет 1.2 млрд. куб. м. природного газа в год для Хорватии.

Объем поставок итальянской Eni в Хорватию составляет всего порядка 0.6% европейского рынка. Но это очень существенный повод для обострения опасений относительно экспорта российского газового концерна на рынок ЕС. В момент, когда цена газа на спотовом рынке наконец-то поднялась до уровня цен в долгосрочных контрактах, Газпром встретил существенную конкуренцию со стороны своего партнера по Южному Потоку. С Eni у «Газпрома» достаточно напряженные отношения, учитывая отсутствие желания у итальянской компании терять паритет с «Газпромом» в газопроводе.

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

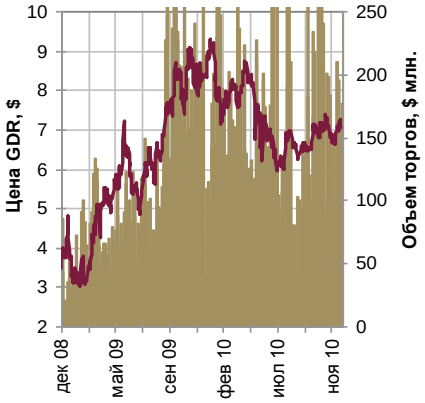
Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

Нефтегазовый сектор

РОСНЕФТЬ

(ROSN LI – $7.070)

Роснефть планирует в 2012 г. начать добычу газа и его экспорт на Харампурском газовом месторождении



Виталий Громадин

По сообщению Reuters, представитель **Роснефти** заявил о намерении начать добычу газа и его экспорт на Харампурском газовом месторождении в 2012 г. Ранее Роснефть добивалась недискриминационного доступа к трубопроводной системе и предлагала газ с месторождения для экспорта в Китай по газопроводу «Алтай».

На данный момент никаких деталей о возможности скорого начала добычи газа нет. Соответственно, нет причин для изменений прогноза в нашей модели. Харампурское месторождение хранит основные значительные запасы природного газа Роснефти. Если компании удастся пролоббировать их разработку в ближайшем будущем, то это будет иметь существенный положительный эффект на оценку стоимости компании, но пока это сильно сомнительно. Мы ожидаем начало добычи газа на Харампурском газовом месторождении в 2015 г.

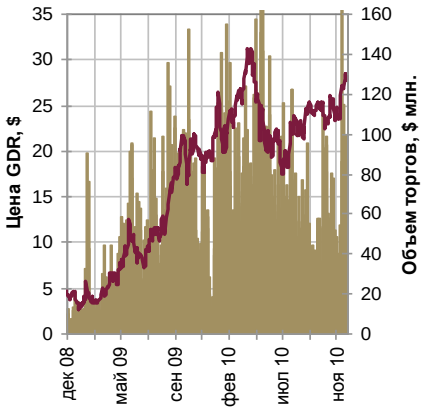
Наша долгосрочная оценка акций Роснефти- ***$8.80***.

Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

Металлургический сектор

(MTL US – $28.27)

Мечел опубликовал неплохие финансовые результаты за III квартал и 9 месяцев 2010 г.



Артем Бахтигозин

Мечел опубликовал в целом неплохие финансовые результаты за III квартал и 9 месяцев 2010 г. Выручка компании в отчетном периоде выросла на 8.8% по сравнению с предыдущим кварталом, в основном благодаря росту объемов производства сталелитейного сегмента холдинга. Скорректированный показатель EBITDA продемонстрировал рост 16%, увеличив рентабельность на 1.4 п.п., что достаточно позитивно на фоне негативной динамики показателей других представителей сектора.

Стабильные цены на рынке коксующегося угля предопределили незначительные изменения результатов добывающего сегмента по сравнению с предыдущим кварталом: выручка выросла до $871 млн. (+5.6% qoq), EBITDA осталась на том же уровне – $439 млн. Как результат – небольшое снижение рентабельности, что объясняется ростом себестоимости производства коксующегося угля и железорудного концентрата, который, однако, удалось удержать в рамках 10%.

Неплохой рост показателей продемонстрировал сталелитейный сегмент: выручка в квартальном сопоставлении выросла на 16% (до $1 536 млн.), EBITDA – на 31% ($127 млн.). В основном это увеличение объясняется благоприятными тенденциями на ключевом для сталелитейных предприятий Мечела рынке сортового проката, что способствовало росту цен и расширению объемов продаж этой продукции.

В качестве негативного момента стоит отметить низкий операционный денежный поток ($52 млн.), на фоне чего компания вынуждена финансировать программу капитальных вложений за счет увеличения долговой нагрузки. В частности, чистый долг в III квартале вырос еще на 5.2%, достигнув $6.61 млрд., все еще оставаясь одним из ключевых рисков для Мечела.

На наш взгляд, продолжение роста цен на рынке коксующегося угля в текущем квартале и ожидание сохранения благоприятной конъюнктуры в будущем будут способствовать росту финансовых результатов компании в ближайшие кварталы. Вложения в акции Мечела мы считаем одной из лучшей инвестиционных ставок в секторе для агрессивных инвесторов (высокая долговая нагрузка предполагает повышенные риски) и рекомендуем ***ПОКУПАТЬ*** бумаги компании с целевой ценой ***$36.0*** за расписку.

Финансовые результаты Мечела за III квартал и 9 месяцев 2010 г. по US GAAP

	III кв 2010	II кв 2010	q-o-q	9M2010	9M2009	y-o-y
Выручка, $ млн.	2 645	2 431	8,8%	6 976	4 034	73%
EBITDA adj., $ млн.	607	523	16%	1 388	417	233%
Чистая прибыль, $ млн.	341	38	798%	462	-340	-
Рентабельность EBITDA	22,9%	21,5%	1,4 п.п.	20%	10%	10 п.п.
Чистый долг, $ млн.	6 610	6 282	5,2%	6 610	5 200	27%

Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

Взгляд на рынок других брокеров

УРАЛСИБ КЭПИТАЛ	На текущей неделе активность на западных рынках продолжит снижаться, поскольку основные инвестиционные фонды уже подвели итоги года. Результатом этого неизбежно станет падение активности и на других рынках, включая российский и азиатские. В пятницу торги на европейских рынках завершатся раньше обычного, а американские закроются уже в середине четверга и не будут работать в пятницу. Очень немногие из экономических индикаторов, публикующихся на этой неделе, способны оказать влияние на рынок, а те, что обладают «рыночной силой», будут обнародованы в США в четверг, когда реакция на них в любом случае будет вялой. Сегодня публикуется индекс национальной экономической активности, рассчитываемый Чикагским Федеральным резервным банком. Как надеются участники рынка, индекс подтвердит тенденцию к улучшению экономической ситуации, которую отразили индикаторы, публиковавшиеся в последние недели. В среду будет обнародована окончательная оценка ВВП США за III квартал, а также данные о продажах домов на вторичном рынке. В четверг будут представлены данные об объеме заказов длительного пользования, а также отчет о доходах и расходах населения
Банк Москвы	Отсутствие роста на мировых рынках не помешало российскому рынку акций в пятницу прибавить еще 0.4 % по индексу ММВБ. Сегодня на мировых рынках вновь не заметно особенного позитива: нарастание напряженности на Корейском полуострове довольно серьезно отражается на ходе торгов в Азии, где китайский Shanghai Composite теряет более 2 %, в минусе находятся и фьючерсы на американские фондовые индексы. Впрочем, как мы уже отмечали, в условиях высоких цен на нефть и другие сырьевые товары российский рынок вполне может «смотреть сквозь пальцы» на не самую позитивную динамику мировых площадок.

Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

Календарь корпоративных событий на текущую неделю

20 декабря 2010 г.	• **Новолипецкий МК** представит финансовые результаты за III квартал и 9 месяцев 2010 г. по US GAAP
21 декабря 2010 г.	• **«Мосэнерго»** опубликует финансовые результаты за III квартал и 9 месяцев 2010 г. по МСФО
22 декабря 2010 г.	• -
23 декабря 2010 г.	• Состоятся собрания акционеров **МТС** и **«Комстар ОТС»** по вопросу объединения компаний
24 декабря 2010 г.	• -

Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

Фундаментальный взгляд на российский рынок – нефтегазовый и металлургический сектора

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, $	Потенциал роста, %	Рекомен-дация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС, $	LSE, $	NYSE, $	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Нефтегазовый сектор														
Газпром, АОИ	ММВБ	GAZP	194.3	6.307	25.30	25.29	1.1	16.9	20.4	6.2	7.100	12.6	Держать	19 июл 10
Лукойл, АОИ	LSE	LKOD	1 763	57.23	57.40	57.43	0.6	4.5	3.8	5.3	68.30	19.0	Держать	19 июл 10
Роснефть, АОИ	LSE	ROSN	218.7	7.099	7.070	-	-1.1	4.4	7.8	-15.8	8.800	24.5	Держать	19 июл 10
Сургутнефтегаз, АОИ	ММВБ	SNGS	30.56	0.992	9.900	9.900	1.8	4.9	2.5	10.1	1.000	0.8	Держать	19 июл 10
Сургутнефтегаз, АПИ	ММВБ	SNGSP	15.48	0.502	-	4.920	0.0	8.7	7.2	7.7	0.500	-0.5	Держать	19 июл 10
Газпром нефть, АОИ	ММВБ	SIBN	128.5	4.171	20.92	20.80	-2.3	2.8	8.3	-22.6	5.000	19.9	Держать	19 июл 10
Татнефть, АОИ	LSE	ATAD	150.0	4.869	32.50	-	1.6	1.0	6.4	14.0	34.00	4.6	Держать	19 июл 10
Татнефть, АПИ	ММВБ	TATNP	83.97	2.725	-	-	2.6	11.3	16.8	21.0	2.900	6.4	Держать	19 июл 10
ТНК-ВР Холдинг, АОИ	РТС	TNBP	-	2.780	-	-	3.0	28.4	29.3	61.0	2.630	5.2	Держать	11 окт 10
ТНК-ВР Холдинг, АПИ	РТС	TNBPP	-	2.400	-	-	-5.9	29.0	29.0	65.5	2.290	2.6	Держать	11 окт 10
Новатэк, АОИ	LSE	NVTK	305.6	9.920	111.20	-	3.0	13.5	35.0	81.1	70.00	-37.1	Продавать	19 июл 10
Транснефть, АПИ	ММВБ	TRNFP	41 494	1 347	-	-	0.5	4.8	20.7	69.1	1 200	-10.9	Продавать	19 июл 10
Металлургический сектор														
Норильский никель, АОИ	ММВБ	GMKN	6 702	217.5	23.10	23.15	0.5	17.8	35.5	59.4	190.0	-12.7	Продавать	12 апр 10
Северсталь, АОИ	LSE	SVST	511.2	16.59	16.56	-	-0.7	18.3	21.8	84.0	17.00	2.7	Держать	12 апр 10
Новолипецкий МК, АОИ	LSE	NLMK	140.2	4.549	45.60	-	3.3	20.8	44.4	49.5	38.00	-16.7	Продавать	12 апр 10
Магнитогорский МК, АОИ	LSE	MMK	32.86	1.067	13.90	-	-2.8	8.2	18.8	24.2	15.00	7.9	Держать	12 апр 10
Мечел, АОИ	NYSE	MTL	859.1	27.88	-	28.27	4.7	21.2	16.4	46.7	36.00	27.3	Покупать	12 апр 10
Евраз, АОИ	LSE	EVR	-	-	34.10	31.10	-1.4	11.9	22.7	17.6	45.00	32.0	Покупать	12 апр 10
Полюс Золото, АОИ	ММВБ	PLZL	1 838	59.65	34.07	34.00	0.6	9.0	32.1	12.9	63.00	5.6	Держать	12 апр 10
Полиметал, АОИ	LSE	PMTL	582.1	18.89	18.83	-	5.2	20.5	26.8	90.2	11.50	-38.9	Продавать	12 апр 10
Челябинский ЦЗ, АОИ	ММВБ	CHZN	131.8	4.278	4.300	-	-2.0	4.9	14.0	33.7	5.000	16.9	Держать	12 апр 10
ВСМПО-Ависма, АОИ	ММВБ	VSMO	3 649	118.43	-	-	-0.1	26.3	27.5	72.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТМК, АОИ	LSE	TMKS	153.7	4.990	20.30	-	-0.7	-1.1	21.6	16.0	24.00	18.2	Держать	12 апр 10
Выксунский МЗ, АОИ	ММВБ	VSMZ	46 001	1 493	-	-	4.9	7.1	9.2	37.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Челябинский ТПЗ, АОИ	ММВБ	CHEP	67.50	2.191	-	-	8.0	20.2	26.4	4.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Распадская, АОИ	ММВБ	RASP	211.0	6.848	-	-	6.9	23.1	37.9	48.3	8.700	27.0	Покупать	12 апр 10
Белон, АОИ	ММВБ	BELO	25.79	0.837	-	-	0.7	3.4	-0.5	34.5	1.300	55.3	Покупать	12 апр 10
Южный Кузбасс, АОИ	ММВБ	UKUZ	1 410	45.76	-	-	2.6	12.4	9.7	27.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Кузбассразрезуголь, АОИ	РТС	KZRU	-	0.406	-	-	1.5	14.2	16.0	6.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10

** без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию*

*** для расчета используются котировки основной площадки*

Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

Фундаментальный взгляд на российский рынок – потребительский, финансовый и строительный сектора

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, $	Потенциал роста, %	Рекомен-дация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС, $	LSE, $	NYSE, $	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Потребительский сектор														
Магнит, АОИ	LSE	MGNT	3 956	128.4	28.25	-	-2.4	11.4	20.7	87.1	20.00	-29.2	Продавать	03 фев 10
X5 Retail Group, АОИ	LSE	FIVE	-	-	41.10	-	-4.8	4.6	11.1	26.9	40.00	-2.7	Держать	03 фев 10
Седьмой Континент, АОИ	ММВБ	SCOH	249.1	8.085	-	-	0.1	3.0	3.7	7.9	9.650	19.4	Держать	03 фев 10
Дикси, АОИ	ММВБ	DIXY	415.9	13.50	-	-	2.9	6.4	31.9	76.0	9.000	-33.3	Продавать	03 фев 10
М-Видео, АОИ	ММВБ	MVID	270.0	8.763	-	-	-3.8	19.1	35.6	119.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Аптека 36.6 АОИ	ММВБ	APTK	111.1	3.606	-	-	-2.3	1.6	9.4	-50.0	3.333	-7.6	Продавать	03 фев 10
Фармстандарт, АОИ	LSE	PHST	3 130	101.59	27.10	-	0.7	-3.2	24.3	35.5	21.90	-19.2	Продавать	03 фев 10
Верофарм, АОИ	ММВБ	VFRM	1 425	46.25	-	-	-1.6	13.1	25.5	64.8	33.00	-28.7	Продавать	03 фев 10
Группа Черкизово, АОИ	LSE	CHE	879.4	28.54	19.20	-	-1.5	-4.0	16.4	78.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Вимм-Билль-Данн, АОИ	NYSE	WBD	3 690	119.77	-	32.25	0.9	34.0	52.9	53.6	15.00	-53.5	Продавать	03 фев 10
Разгуляй, АОИ	ММВБ	GRAZ	47.01	1.526	-	-	3.6	3.0	4.8	1.2	2.000	31.1	Покупать	03 фев 10
ПК Балтика, АОИ	ММВБ	PKBA	1 516	49.20	-	-	5.3	48.7	52.6	87.1	30.00	-39.0	Продавать	03 фев 10
ПК Балтика, АПИ	ММВБ	PKBAP	1 283	41.64	-	-	3.7	28.5	29.8	58.3	30.00	-28.0	Продавать	03 фев 10
Росинтер, АОИ	ММВБ	ROST	742.5	24.10	-	-	9.7	27.4	64.0	208.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Синергия, АОИ	ММВБ	SYNG	1 427	46.32	-	-	4.3	28.3	17.7	101.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Концерн Калина, АОИ	ММВБ	KLNA	867.0	28.14	-	-	12.3	18.4	47.9	80.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Финансовый сектор														
Сбербанк, АОИ	ММВБ	SBER03	105.65	3.429	-	393.1	1.1	10.4	28.9	29.1	3.230	-5.8	Продавать	03 фев 10
Сбербанк, АПИ	ММВБ	SBERP03	76.89	2.496	-	-	3.7	12.4	30.8	7.3	2.425	-2.8	Держать	03 фев 10
ВТБ, АОИ	ММВБ	VTBR	0.103	0.0034	6.720	-	2.4	2.0	17.5	46.1	0.0025	-27.0	Продавать	03 фев 10
Банк Возрождение, АОИ	ММВБ	VZRZ	1 294	42.00	-	-	3.0	2.2	15.8	6.6	56.00	33.3	Покупать	03 фев 10
Росбанк, АОИ	ММВБ	ROSB	115.9	3.760	-	-	0.2	0.9	2.7	7.7	3.850	2.4	Держать	03 фев 10
Банк Москвы, АОИ	ММВБ	MMBM	990.7	32.16	-	-	2.0	3.7	4.3	25.4	24.50	-23.8	Продавать	03 фев 10
Банк Санкт-Петербург, АОИ	ММВБ	BSPB	165.0	5.355	-	-	8.2	9.5	45.7	88.6	3.700	-30.9	Продавать	03 фев 10
Банк Санкт-Петербург, АПИ	ММВБ	BSPBP	179.8	5.837	-	-	0.6	11.0	42.6	-	4.250	-27.2	Продавать	03 фев 10
Строительный сектор														
Группа ПИК, АОИ	ММВБ	PIKK	131.7	4.276	4.314	-	5.8	15.4	7.3	8.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Группа ЛСР, АОИ	LSE	LSRG	1 022.0	33.17	9.150	-	0.0	14.4	2.2	9.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
AFI Development, АОИ	LSE	AFID	-	-	1.150	-	8.0	0.9	33.3	-37.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Открытые инвестиции, АОИ	ММВБ	OPIN	1 066.0	34.60	-	-	3.8	15.2	11.7	-19.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Система-ГАЛС, АОИ	ММВБ	HALS	964.3	31.30	1.520	-	2.0	16.4	16.7	5.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10

** без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию*

*** для расчета используются котировки основной площадки*

Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

Фундаментальный взгляд на российский рынок – телекоммуникационный и транспортный сектора

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, $	Потенциал роста, %	Рекомен-дация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС, $	LSE, $	NYSE, $	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Телекоммуникационный сектор														
АФК Система, АОИ	LSE	SSA	25.67	0.833	25.15	-	3.5	-3.0	2.5	18.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МТС, АОИ	NYSE	MBT	256.6	8.330	-	20.09	0.8	-3.9	-5.3	4.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
ВымпелКом, АОИ	NYSE	VIP	-	-	-	14.84	3.2	-4.4	2.7	-23.2	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Комстар-ОТС, АОИ	LSE	CMST	198.0	6.426	6.355	-	-0.7	-0.6	-2.2	15.5	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Ростелеком, АОИ	ММВБ	RTKM	146.8	4.763	28.64	28.50	0.1	6.3	6.3	-6.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Ростелеком, АПИ	ММВБ	RTKMP	82.05	2.663	-	-	1.8	6.9	-10.5	25.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МГТС, АОИ	ММВБ	MGTS	433.0	14.05	-	-	1.5	3.5	12.1	-1.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
МГТС, АПИ	ММВБ	MGTSP	411.0	13.34	-	-	0.1	7.8	16.2	16.3	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Уралсвязьинформ, АОИ	ММВБ	URSI	1.465	0.048	-	8.600	4.3	17.5	28.0	81.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Уралсвязьинформ, АПИ	ММВБ	URSIP	1.134	0.037	-	-	5.9	20.3	16.5	75.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Северо-Западный Телеком, АОИ	ММВБ	SPTL	31.00	1.006	-	-	5.8	20.6	32.5	81.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Северо-Западный Телеком, АПИ	ММВБ	SPTLP	24.20	0.785	-	-	5.7	20.5	28.8	85.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Сибирьтелеком, АОИ	ММВБ	STKM	2.761	0.090	-	18.00	7.9	20.7	35.6	87.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Сибирьтелеком, АПИ	ММВБ	STKMP	2.129	0.069	-	-	6.1	19.6	27.6	91.1	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Волгателеком, АОИ	ММВБ	VTEL	143.3	4.651	-	9.050	6.9	19.3	31.4	79.2	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Волгателеком, АПИ	ММВБ	VTELP	111.70	3.625	-	-	5.7	19.3	24.1	82.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Центртелеком, АОИ	ММВБ	CTLK	33.52	1.088	-	-	6.6	22.7	34.4	97.2	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Центртелеком, АПИ	ММВБ	CTLKP	25.73	0.835	-	-	7.1	18.2	25.8	84.8	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Дальсвязь, АОИ	ММВБ	DLSV	134.9	4.380	-	-	5.8	20.0	30.0	39.9	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Дальсвязь, АПИ	ММВБ	DLSVP	105.63	3.428	-	-	6.0	19.4	19.4	38.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Юг Телеком (ЮТК), АОИ	ММВБ	UTEL	6.500	0.211	-	-	5.5	18.8	31.5	69.7	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Юг Телеком (ЮТК), АПИ	ММВБ	UTELP	5.177	0.168	-	-	7.4	15.6	30.2	85.4	-	-	Пересмотр	03 фев 10
СТС-Media, АОИ	NYSE	CTCM	-	-	-	22.01	-5.7	-0.3	8.1	75.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Армада, АОИ	ММВБ	ARMD	364.6	11.835	-	-	1.9	16.3	57.3	75.0	-	-	Пересмотр	03 фев 10
РБК, АОИ	ММВБ	RBCI	43.35	1.407	-	-	-0.2	18.9	16.7	-1.6	-	-	Пересмотр	03 фев 10
Транспортный сектор														
Аэрофлот, АОИ	ММВБ	AFLT	80.59	2.616	-	-	0.2	8.9	22.0	70.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Ютэйр, АОИ	ММВБ	UTAR	16.34	0.530	-	-	-0.6	4.4	39.5	63.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Новороссийский МТП, АОИ	LSE	NCSP	4.145	0.135	9.75	-	-2.4	5.4	-4.9	-16.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дальневосточное МП, АОИ	ММВБ	FESH	15.79	0.512	-	-	7.6	18.6	27.8	45.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Приморское МП, АОИ	ММВБ	PRIM	4.913	0.159	-	-	-3.1	1.8	-15.0	-10.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Глобал Транс, АОИ	LSE	GLTR	-	-	18.47	-	2.3	17.6	27.4	97.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10

** без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию*

*** для расчета используются котировки основной площадки*

Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

Фундаментальный взгляд на российский рынок – электроэнергетический сектор

Инструмент	Основная площадка	Тикер	Цена закрытия*				Изменение цены**, %				Целевая цена, $	Потенциал роста, %	Рекомен-дация	Дата выставления
			ММВБ, руб.	ММВБ / РТС, $	LSE, $	NYSE, $	за неделю	за месяц	за квартал	за год				
Электроэнергетический сектор														
ИнтерРАО, АОИ	ММВБ	IUES	0.0483	0.0016	-	-	1.0	7.4	4.9	0.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РусГидро, АОИ	ММВБ	HYDR	1.643	0.053	5.400	-	1.6	7.5	2.9	44.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Мосэнерго, АОИ	ММВБ	MSNG	3.177	0.103	-	10.30	-0.1	1.9	-0.8	-0.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Кузбассэнерго, АОИ	ММВБ	KZBN	0.400	0.013	-	-	0.8	5.6	7.3	62.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Иркутскэнерго, АОИ	ММВБ	IRGZ	26.72	0.867	-	41.00	1.8	-0.8	20.7	99.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РАО ЭС Востока, АОИ	ММВБ	VRAO	0.406	0.013	-	-	3.4	10.1	0.3	9.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РАО ЭС Востока, АПИ	ММВБ	RAOVP	0.400	0.013	-	-	2.6	9.1	4.0	39.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-1, АОИ	ММВБ	OGK1	1.155	0.037	-	-	2.2	9.2	8.6	49.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-2, АОИ	ММВБ	OGK2	1.784	0.058	5.840	-	-0.6	5.3	10.3	86.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-3, АОИ	ММВБ	OGKC	1.696	0.055	-	-	2.1	3.2	9.8	9.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-4, АОИ	ММВБ	OGK4	3.040	0.099	-	-	-0.9	16.6	15.2	86.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-5, АОИ	ММВБ	OGKE	2.828	0.092	-	-	-0.3	11.7	9.2	21.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОГК-6, АОИ	ММВБ	OGK6	1.333	0.043	-	-	0.3	1.0	8.9	66.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-1, АОИ	ММВБ	TGKA	0.0209	0.0007	-	-	-1.1	-1.2	-11.2	22.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-2, АОИ	ММВБ	TGKB	0.0085	0.0003	-	-	2.8	8.0	2.4	24.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-4, АОИ	ММВБ	TGKD	0.0164	0.0005	-	-	-0.3	2.3	7.7	39.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-5, АОИ	ММВБ	TGKE	0.0169	0.0005	-	-	-1.5	0.9	0.4	32.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-6, АОИ	ММВБ	TGKF	0.0175	0.0006	-	-	-1.4	10.5	15.7	70.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Волжская ТГК-7, АОИ	ММВБ	VTGK	2.427	0.079	-	-	0.3	7.2	9.9	73.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-9, АОИ	ММВБ	TGKI	0.0049	0.0002	-	-	-1.7	-0.4	-4.7	57.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Fortum ТГК-10, АОИ	ММВБ	TGKJ	47.57	1.544	-	-	-0.6	12.4	8.1	23.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-11, АОИ	ММВБ	TGKK	0.0217	0.0007	-	-	-1.0	16.7	13.2	21.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Енисейская ТГК-13, АОИ	ММВБ	TGK13	0.1300	0.0042	-	-	0.7	12.3	10.5	71.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ТГК-14, АОИ	ММВБ	TGKH	0.0042	0.0001	-	-	-2.0	6.7	1.2	22.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ФСК, АОИ	ММВБ	FEES	0.3620	0.0117	-	-	0.9	2.8	0.1	3.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МОЭСК, АОИ	ММВБ	MSRS	1.691	0.055	-	-	-0.8	2.3	22.2	27.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Холдинг МРСК, АОИ	ММВБ	MRKH	5.560	0.180	-	-	2.2	10.1	27.6	67.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Холдинг МРСК, АПИ	ММВБ	MRKHP	3.430	0.111	-	-	-0.1	7.4	18.6	51.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Центра, АОИ	ММВБ	MRKC	1.286	0.042	-	-	-1.6	-1.1	9.8	61.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Урала, АОИ	ММВБ	MRKU	0.338	0.011	-	-	0.5	8.1	16.5	27.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Волги, АОИ	ММВБ	MRKV	0.181	0.006	-	-	-0.2	8.6	65.5	40.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Центра и Приволжья, АОИ	ММВБ	MRKP	0.302	0.010	-	-	0.1	10.4	30.2	57.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Северо-Запада, АОИ	ММВБ	MRKZ	0.226	0.007	-	-	-1.9	8.3	9.8	-4.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10

** без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию*

*** для расчета используются котировки основной площадки*

Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

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 Северного Кавказа, АОИ	ММВБ	MRKK	182.2	5.91	-	-	-2.0	3.8	20.8	29.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Сибири, АОИ	ММВБ	MRKS	0.302	0.010	-	-	-3.7	-2.5	1.9	17.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
МРСК Юга, АОИ	ММВБ	MRKY	0.199	0.006	-	-	0.8	13.3	18.4	7.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Химический сектор														
Уралкалий, АОИ	LSE	URKA	215.0	6.977	34.93	-	4.4	24.1	51.1	71.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Сильвинит, АОИ	ММВБ	SILV	31 391	1 018.9	-	-	16.6	27.1	60.3	25.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Сильвинит, АПИ	РТС	SILVP	-	405.0	-	-	19.1	10.4	9.5	4.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Акрон, АОИ	ММВБ	AKRN	1 113.6	36.14	3.600	-	12.0	22.6	24.0	27.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дорогобуж, АОИ	ММВБ	DGBZP	17.16	0.557	-	-	1.3	12.3	6.6	-1.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Дорогобуж, АПИ	ММВБ	DGBZP	13.34	0.433	-	-	13.6	18.9	32.7	2.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Апатит, АОИ	РТС	AMMO	-	105.0	-	-	10.5	20.7	36.2	50.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Метафракс, АОИ	РТС	MEFR	-	0.785	-	-	0.6	8.3	13.8	-17.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казаньоргсинтез, АОИ	РТС	KZOS	-	0.236	-	-	0.0	-3.7	26.9	27.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казаньоргсинтез, АПИ	РТС	KZOSP	-	0.087	-	-	0.0	-13.3	23.9	-30.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфаоргсинтез, АОИ	РТС	UFOS	-	3.500	-	-	0.0	0.0	0.0	-2.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфаоргсинтез, АПИ	РТС	UFOSP	-	2.050	-	-	0.0	0.0	-	105.0	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Нижнекамскнефтехим, АОИ	ММВБ	NKNC	22.80	0.740	-	-	-3.9	15.9	37.7	67.4	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Нижнекамскнефтехим, АПИ	ММВБ	NKNCP	13.756	0.446	-	-	1.5	19.0	81.0	189.9	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Промышленный сектор														
АвтоВАЗ, АОИ	ММВБ	AVAZ	37.77	1.226	-	-	-1.6	8.9	59.5	148.5	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ГАЗ, АОИ	РТС	GAZA	-	36.00	-	-	0.0	13.0	12.9	59.3	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Соллерс, АОИ	ММВБ	SVAV	627.9	20.38	-	-	5.9	23.1	25.7	46.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
КамАЗ, АОИ	ММВБ	KMAZ	72.69	2.359	-	-	0.4	1.9	2.6	2.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Силовый машины, АОИ	ММВБ	SILM	9.169	0.298	-	-	-0.5	9.8	30.8	59.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Объединенные МЗ, АОИ	ММВБ	OMZZ	105.39	3.421	-	-	-0.4	53.1	38.1	74.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10
ОАК, АОИ	ММВБ	UNAC	0.449	0.015	-	-	-1.0	5.9	-	-	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Корпорация Иркут, АОИ	ММВБ	IRKT	10.281	0.334	-	-	-0.4	8.5	15.9	30.6	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Казанский ВЗ, АОИ	ММВБ	KHEL	98.84	3.208	-	-	2.0	9.7	69.5	158.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Улан-Удинский ВЗ, АОИ	ММВБ	UUAZ	67.12	2.178	-	-	-2.7	11.5	66.4	130.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
РКК Энергия, АОИ	ММВБ	RKKE	10 313	334.7	-	-	6.6	9.1	15.9	9.1	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Выборгский ССЗ, АОИ	РТС	VSSZ	-	81.0 / 89.0	-	-	0.0	0.0	12.3	-35.2	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Мотовилихинские заводы, АОИ	ММВБ	MOTZ	2.910	0.094	-	-	3.5	9.6	3.7	3.8	-	-	Пересмотр	22 янв 10
Уфимские моторы, АОИ	РТС	UFMO	-	0.450 / 0.600	-	-	0.0	0.0	5.9	4.7	-	-	Пересмотр	22 янв 10

** без пересчета котировок депозитарных расписок на одну акцию*

*** для расчета используются котировки основной площадки*

Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

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 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.