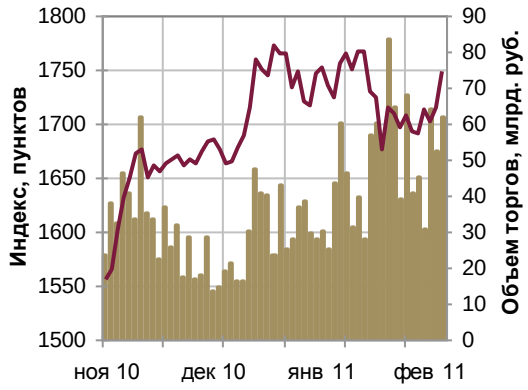
АРБАТ КАПИТАЛ

28 февраля 2011 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	12 130	-2.1	2.0	10.2	21.1	17.5
S&P 500	1 320	-1.7	2.6	11.8	25.8	19.5
NASDAQ	2 781	-1.9	3.0	11.3	31.6	24.3
FTSE 100	6 001	-1.3	2.4	8.6	14.9	12.1
CAC 40	4 070	-2.1	1.6	12.7	16.6	9.7
DAX	7 185	-3.3	1.5	7.4	21.3	28.3
NIKKEI 225	10 527	-2.9	3.8	6.9	20.4	4.9
MSCI EM	1 099	-2.0	-1.8	2.2	13.3	17.5
MSCI China	63.71	-3.7	-0.6	1.3	13.5	13.1
MSCI India	474.1	-2.9	-6.3	1.8	11.3	21.6
MSCI Brazil	3 669	-0.8	2.0	4.0	10.5	8.9
MSCI Korea	395.9	-3.7	-6.4	3.8	22.1	29.6
РТС	**1932.8**	**3.4**	**3.4**	**21.1**	**36.1**	**39.1**

Источник: Bloomberg

Ключевые сырьевые рынки

	Закрытие	Изменение, %				
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Нефть Brent	112.1	9.7	15.1	33.1	48.6	47.9
Нефть Urals	109.7	9.7	20.2	30.5	50.9	47.9
Нефть WTI	97.0	12.5	13.9	16.5	34.8	24.5
Золото	1410.6	1.5	6.1	2.1	13.4	26.6
Серебро	33.4	2.3	19.6	19.5	73.4	103.6
Медь (3М)	9 760	-1.0	5.5	17.0	37.4	39.4
Никель (3М)	28 190	-3.3	8.8	23.5	40.3	38.5

Источник: Bloomberg

Обзор рынка

Стремительный рост нефтяных фьючерсов по итогам прошедшей недели примерно на 10%, спровоцированный фактическим началом гражданской войны в Ливии, не остался незамеченным на российском фондовом рынке. И если до Дня Защитника Отечества ситуация на отечественных площадках складывалась совсем не в пользу игроков на повышение, то агрессивные покупки в четверг-пятницу, связанные в том числе и с восстановлением европейских и американских торговых площадок, кардинально изменили ситуацию. В результате по итогам пятидневки основные российские индексы прибавили по 3-4%, а индекс РТС завершил неделю вблизи максимумов текущего года, что дало основания надеяться на выход индекса вверх из консолидационного диапазона последних двух месяцев. И хотя впечатляющий рост российского рынка в четверг-пятницу сопровождался укреплением рубля против американского доллара и бивалютной корзины, однозначно говорить о том, основными покупателями выступили нерезиденты, можно будет говорить только после публикации очередного еженедельного отчета EPFR в ближайшую пятницу.

Текущая неделя на российском рынке обещает стать не менее интересной и в конечном итоге может оказаться столь же непредсказуемой, как и предыдущая. Во-первых, в ближайшие пять торговых дней будут опубликованы индексы деловой активности (PMI в Европе и Китае, ISM в США) в промышленности (01/03) и сфере услуг (03/03), на которые инвесторы сейчас обращают повышенное внимание. Во-вторых, во второй половине недели в США будут представлены февральские данные с рынка труда, в отношении которого эксперты ожидают существенного улучшения ситуации по сравнению со слабыми январскими данными. Поскольку столь впечатляющий рост российского рынка в конце прошлой недели, по нашему мнению, был бы невозможен в случае продолжения коррекции на развитых рынках акций, дальнейшая динамика американских площадок будет крайне важной для отечественного рынка не только на недельном, но и на более длинном временном горизонте. Соответственно, если окажется, что пятничный рост американских индексов был всего лишь «отскоком дохлой кошки» в начале серьезного коррекционного движения, то российские индексы на этой неделе могут столь же стремительно отдать заработанные в конце прошлой пятидневки 3-4%.

Кроме того, всплеск волатильности на российских площадках на этой неделе может обеспечить и календарный фактор, т.к. начало нового календарного месяца в последнее время часто сопровождалось агрессивными покупками. Соответственно, если в начале марта произойдет то же самое, то индекс РТС уже на этой неделе теоретически сможет добраться до высоты в 2000 пунктов. Другое дело, что для нас сейчас совсем не очевидно, кто будет покупать российские нефтегазовые бумаги на текущих уровнях без катализатора

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

в виде нового витка роста нефтяных цен, например, свыше $120 по сорту Brent. А без роста этого «тяжелого» сегмента отечественного рынка движение российских индексов вряд ли может быть столь же быстрым, как неделю назад. При этом далеко не факт, что российские нефтегазовые бумаги будут пользоваться большим спросом у инвесторов и в случае роста цен на нефть еще на 10-20%. Ведь подобный сценарий вновь поставит во главу угла опасения нового «нефтяного шока» и с высокой вероятностью приведет к усилению оттока капитала с развивающихся площадок в целом.

Отраслевые и корпоративные новости

ЛУКОЙЛ сообщил о сокращении доказанных запасов по итогам 2010 г. примерно на 1% уоу до 17.2 млрд. б.н.э…..…....**8**

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

Несмотря на заметное снижение практически всех крупных развитых и развивающихся фондовых площадок, российский рынок акций на прошлой неделе не смог проигнорировать рывок цен на нефть вверх на 10% и завершил пятидневку впечатляющим ростом, благодаря которому индекс РТС вернулся к максимумам текущего года.

Рост цен на нефть до новых высот с лета 2008 г. оказал позитивное влияние лишь на российский фондовый рынок, тогда как биржевые индикаторы большинства других стран оказались под давлением из-за опасений нового нефтяного шока в случае распространения народных волнений на другие страны Ближнего Востока. Так что дисконт по ключевым мультипликаторам, с которым торгуются крупнейшие российские компании (в особенности, нефтегазовый сектор) относительно сопоставимых компаний из других стран, за последнюю пятидневку сократился на 3-4 п.п., что, однако, крайне сложно назвать кардинальным улучшением ситуации с относительной оценкой российского рынка. Хотя российский экспортный сорт нефти Urals торгуется уже вблизи отметки в $110 за баррель, отечественные компании по-прежнему выглядят на 30-40% дешевле своих зарубежных аналогов, что, по нашему мнению, не имеет под собой достаточных фундаментальных оснований. Поэтому мы сохраняем свой позитивный взгляд на динамику российских акций на длинном (более 1 года) временном горизонте. При этом достаточно высока вероятность того, что отечественные индексы будут выглядеть лучше большинства других фондовых рынков и в краткосрочной перспективе, т.к. напряженная ситуация в странах Северной Африки и Ближнего Востока, скорее всего, еще какое-то время будет удерживать цены на энергоносители вблизи текущих рекордных уровней.

	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%	17.3	9.8	15.0	17.6	14.5	12.8	9.1	12.6	10.0	11.4	2.1	1.5	2.3	1.8	2.1
Банки	14.1%	13.1	13.4	17.2	13.4	10.7	10.9	10.3	13.4	9.7	9.4	1.1	2.0	1.3	0.9	1.7
Телекомы	7.0%	12.1	13.0	17.4	9.8	13.5	12.5	11.3	16.2	10.4	12.8	1.7	2.3	1.9	1.5	1.7
Металлургия	13.6%	16.5	13.1	17.8	12.8	13.2	12.6	10.4	11.0	9.2	12.4	2.2	2.2	2.4	1.9	1.4
Потребительский сектор	2.7%	15.6	22.6	15.4	10.0	20.6	13.8	21.1	14.5	14.7	17.9	2.1	4.1	2.5	2.7	2.8
Электроэнергетика	5.7%	12.8	14.2	11.8	10.8	18.6	13.4	11.6	12.3	11.8	18.3	1.4	1.1	1.4	1.5	1.3
Показатели с весами MSCI Russia		**15.9**	**11.6**	**15.7**	**15.2**	**14.1**	**12.5**	**10.0**	**12.8**	**10.1**	**11.9**	**1.9**	**1.8**	**2.1**	**1.7**	**1.9**
RTS				**9.4**					**6.5**					**1.3**		
MSCI RUSSIA				**8.7**					**7.0**					**1.3**		
Средний дисконт в оценке				**39%**					**38%**					**32%**		

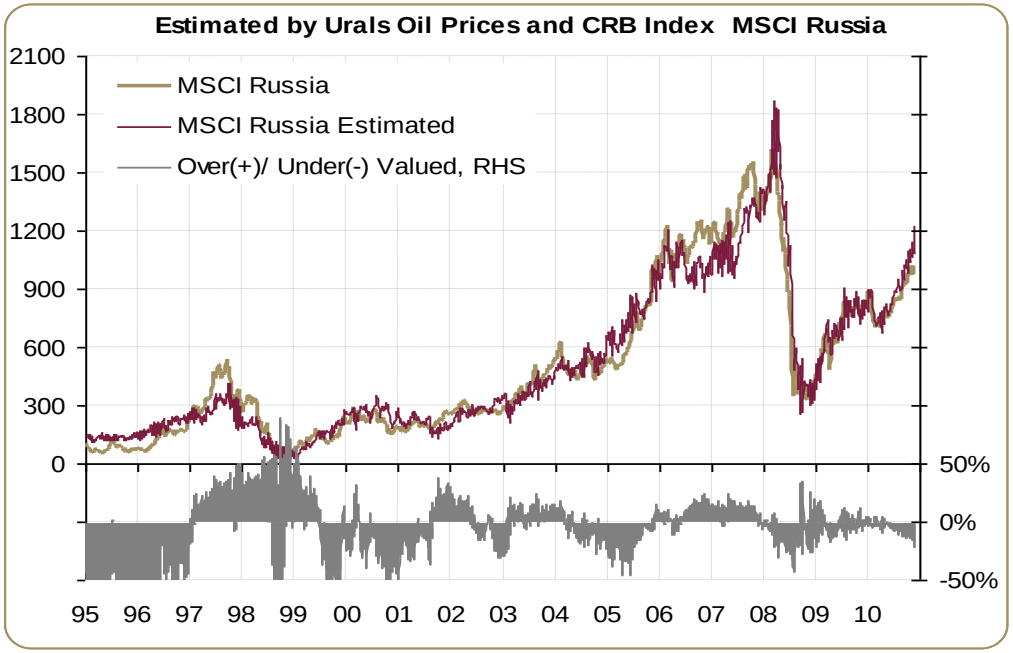
	Вес в MSCI Russia	P/Sales					P/Cash Flow					Доходность с начала года, %				
		MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific	MSCI World	MSCI EM	S&P 500	DJ Europe	BBG Asia Pacific
Нефть и Газ	56.9%	1.1	1.2	1.2	0.8	1.1	8.7	6.8	7.8	7.9	8.5	12	4	14	8	-1
Банки	14.1%	2.0	3.0	2.1	1.6	3.2	17.8	50.4	5.3	Н/Д	Н/Д	8	-6	3	12	0
Телекомы	7.0%	1.2	1.6	1.2	1.3	1.4	4.5	5.4	4.1	4.8	4.6	3	-4	-3	4	3
Металлургия	13.6%	1.3	1.7	1.4	1.6	0.7	9.5	10.2	10.1	9.3	6.3	1	-3	-3	-4	0
Потребительский сектор	2.7%	0.4	1.0	0.9	1.6	0.9	7.9	17.8	19.2	11.4	12.7	0	-8	4	-4	-2
Электроэнергетика	5.7%	0.9	1.4	1.3	0.7	1.0	5.0	6.6	5.0	4.9	5.3	4	-6	0	5	-3
Показатели с весами MSCI Russia		**1.3**	**1.5**	**1.3**	**1.0**	**1.3**	**9.5**	**13.6**	**7.6**	**6.7**	**6.6**	**8**	**0**	**8**	**6**	**-1**
RTS				**1.4**					**4.6**					**9**		
MSCI RUSSIA				**1.5**					**4.7**					**9**		
Средний дисконт в оценке				**-17%**					**43%**							

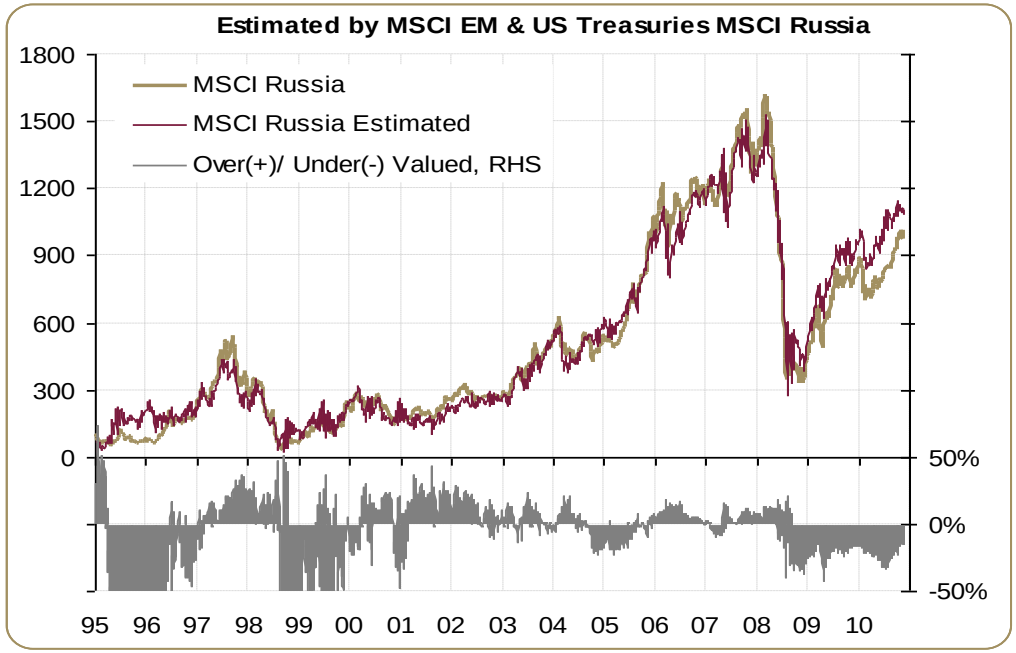
Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

Нестабильная ситуация в странах Северной Африки и Ближнего Востока на этой неделе, скорее всего, останется мощной поддержкой для цен на нефть и, соответственно, российского рынка акций. Однако рост индекса РТС до рубежа в 2000 пунктов без нового витка роста нефтяных цен свыше $120 по сорту Brent, либо восстановления американских индексов до новых максимумов представляется маловероятным.

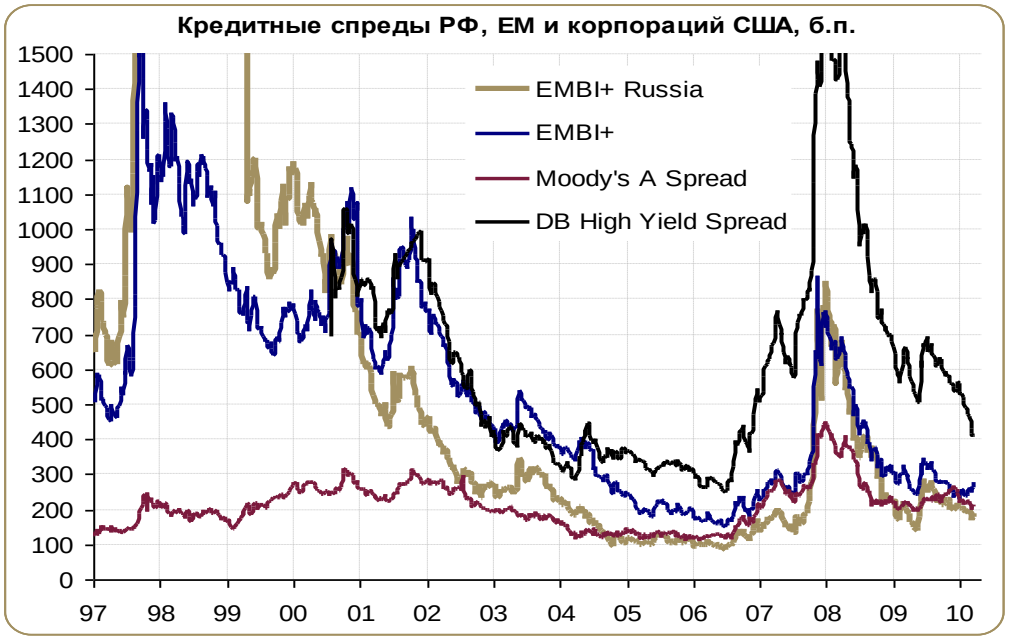
Негативная динамика большинства мировых фондовых индексов на прошлой неделе, естественно, оказалась сдерживающим фактором для участников российского рынка акций, в результате чего отечественные биржевые индикаторы по итогам пятидневку показали куда более скромную динамику, нежели мировые цены на нефть. Поэтому наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по индикаторам сырьевого рынка** указала на серьезное усиление перепроданности отечественных акций до 21% против 16% неделей ранее, что является максимальной величиной с марта 2009 г.

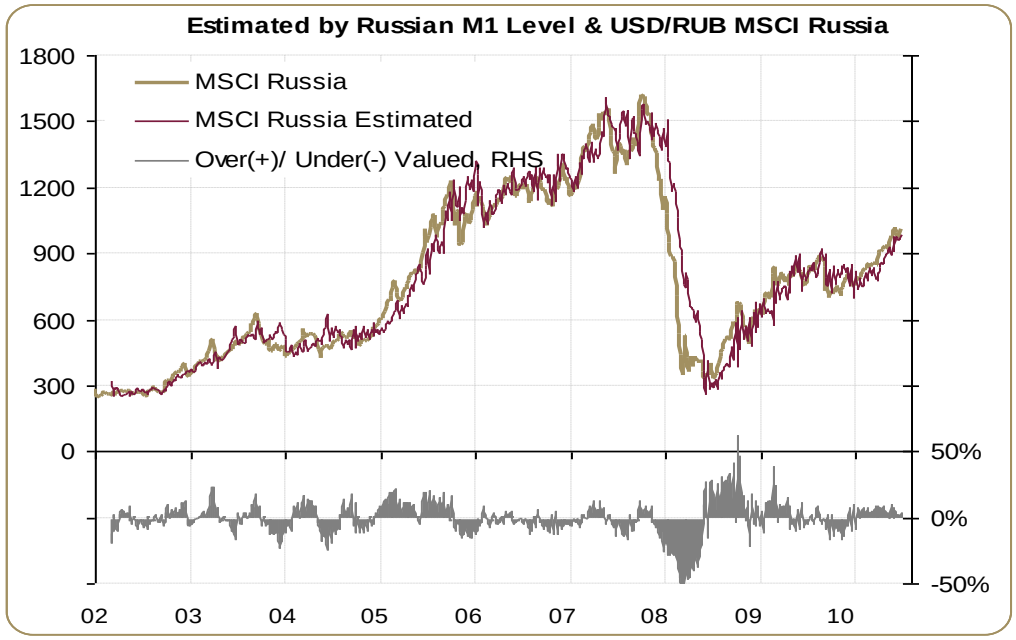
При этом, поскольку российские площадки на минувшей неделе стали безусловными лидерами среди всех значимых развивающихся и развитых рынков акций, наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia через индикаторы мировых финансовых рынков** указала на существенное ослабление перепроданности отечественных акций до 7% против 14% неделей ранее, что соответствует минимальным значениям за последние 12 месяцев.





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





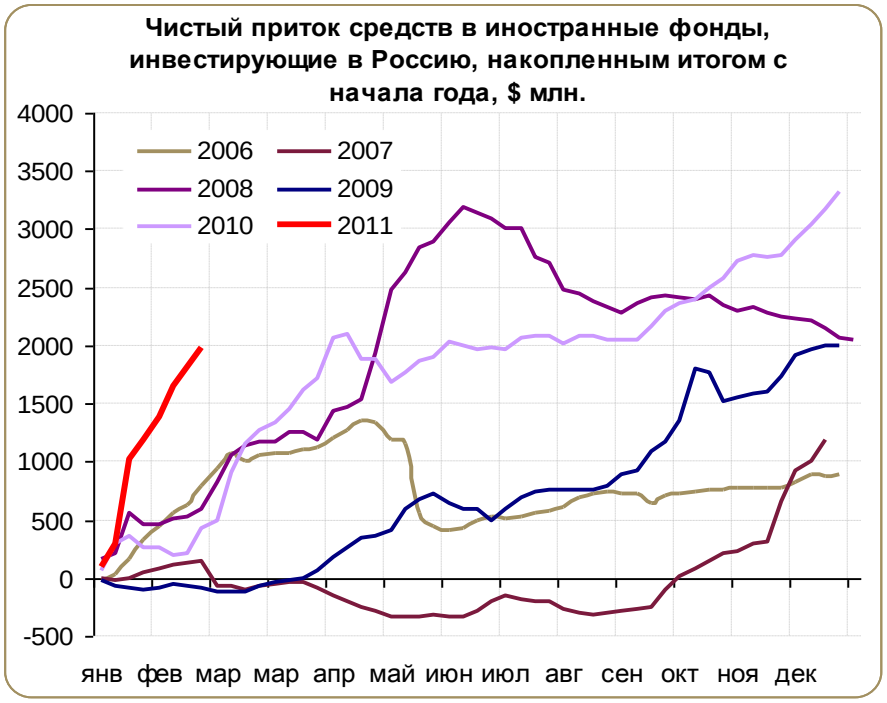
На фоне стремительного роста цен на нефть российский рубль по итогам прошедшей пятидневки вновь укрепил свои позиции как против американского доллара, так и против бивалютной корзины, что стало седьмой и пятой неделей укрепления соответственно. В паре против доллара США российская валюта опустилась ниже психологически значимого рубежа в 29.0 рублей за доллар, что открыло дорогу к минимальным отметкам ноября 2009 г. в 28.6 рублей за доллар. При этом в российском рубле на прошлой неделе не было столь резкого движения в четверг-пятницу, какое наблюдалось на отечественном рынке акций, в связи с чем наша регрессионная **модель оценки индекса MSCI Russia по денежной массе и курсу рубля** указала на незначительное усиление перекупленности российских акций до 3% против 2% неделей ранее.

Эскалация конфликта в Ливии и быстрое распространение революционных настроений на другие страны региона на прошлой неделе обеспечили повышенный спрос инвесторов на защитные активы, в результате чего доходность 10-летних обязательств американского Казначейства (USTs) опустилась почти до отметки в 3.40%. Определенный вклад в довольно сильное (17 б.п.) снижение доходности на стержневом рынке внесли спекулянты, т.к. доходность 10-летних USTs опустилась ниже нижней границы консолидационного диапазона последнего месяца, что привело к ликвидации коротких позиций. Ощутимое падение доходности на стержневом рынке привело к сопоставимому расширению кредитных спредов практически по всему спектру долговых инструментов, хотя в целом котировки долгов по итогам пятидневки вновь остались практически на месте. Мы по-прежнему не видим большого потенциала роста на долговом рынке (за исключением отдельных историй) от текущих уровней, однако и закрывать длинные позиции в облигациях инвесторы пока не спешат. Так что как минимум до мартовского заседания ФРС (15 марта) серьезных движений на долговом рынке в целом, видимо, ожидать не следует.

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

В своем последнем еженедельном отчете (17-23 февраля) агентство EPFR вновь зафиксировало чистый приток капитала в размере $162 млн. в инвестирующие в Россию фонды, что стало тринадцатой неделей в текущей волне притока средств нерезидентов на российский рынок. При этом глобальные инвесторы продолжили выводить деньги из большинства других фондов развивающихся рынков, хотя темпы оттока, в частности из фондов GEM, существенно замедлились по сравнению с тем, что наблюдалось в течение последних нескольких недель. Учитывая стремительный (порядка 3.5%) рост российского фондового рынка в четверг-пятницу, весьма любопытно будет посмотреть на движение капитала в российских фондах в следующем еженедельном отчете EPFR. Если окажется, что основными покупателями российских акций на прошлой неделе выступили нерезиденты, отражением чего будет более мощный приток денег (например, $300-400 млн.) в российские фонды, то сохраняющийся высокий интерес зарубежных инвесторов будет серьезным доводом в пользу продолжения ралли на российском рынке, хотя бы в ближайшие две недели. Однако если окажется, что резкий взлет отечественных индексов в конце прошлой неделе произошел без активного участия нерезидентов, то с высокой вероятностью это движение надо будет расценивать как «медвежью ловушку» перед серьезным движением вниз. Но в любом случае мы вновь не можем не указать на то, что продолжительность текущей волны притока капитала приближается к предельным значениям последних четырех лет. Более продолжительные периоды притока зарубежного капитала в российские фонды в 2006-2010 гг. имели место всего дважды: с сентября 2007 г. по январь 2008 г. (19 недель) и с марта 2009 г. по июнь 2009 г. (14 недель).





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

В результате солидного роста российского фондового рынка, относительная привлекательность отечественных акций по обеим вариациям **модели ФРС[1] (для международных инвесторов и для локальных игроков)** по итогам минувшей пятидневки снизилась примерно до средних уровней за прошедший с начала текущего года период. При этом согласно вариациям модели ФРС на основе абсолютных спредов доходности привлекательность российских акций по-прежнему находится на уровнях сентября-октября 2010 г., когда индекс РТС торговался ниже отметки в 1500 пунктов, что говорит о сохраняющемся значительном потенциале роста российских акций на длинном временном горизонте.



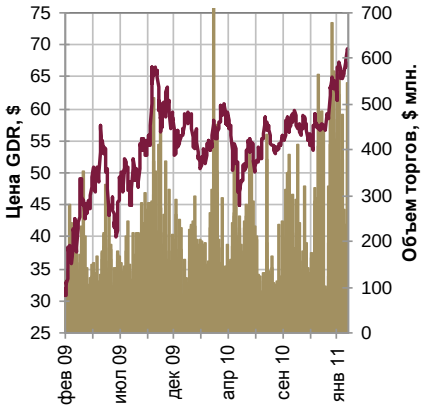
[1] Модель ФРС учитывает спрэд между доходностью акций [обратный P/E Forward] и доходностью государственных облигаций.

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

Нефтегазовый сектор

(LKOD LI – $69.00)

ЛУКОЙЛ сообщил о сокращении доказанных запасов по итогам 2010 г. примерно на 1% уоу до 17.2 млрд. б.н.э.



Виталий Громадин

ЛУКОЙЛ сообщил, что доказанные запасы по итогам 2010 г. сократились примерно на 1% год к году до 17.2 млрд. б.н.э. При этом нефтяные запасы сократились примерно на 3%, а газа – выросли практически на 3%. Запасы категории 2P сократились сразу на 6% до 25.7 млрд. б.н.э., категории 3P - на 11% до 28.9 млрд. б.н.э. Компания заявила, что по итогам прошлого года благодаря геологическим изысканиям, бурению скважин и поглощениям удалось записать на баланс 625 млн. б.н.э. Негативный эффект от решения правительства по увеличению налога на добычу нефти и газа оценивается в 118 млн. б.н.э.

Несмотря на явную негативную динамику по запасам, на рынке могут уделить этому небольшое внимание, так как такая динамика по запасам свойственна всем российским компаниям в последние годы. Для положительной тенденции в нефтяных запасах необходимы изменения в налогообложении отрасли или дальнейший рост цен на энергоносители, так как на баланс можно записать запасы, добыча которых экономически целесообразна. Плюс к этому, ЛУКОЙЛ не является государственной компанией, и его возможности по доступу к наиболее привлекательным и перспективным проектам в России в силу этого ограничены. Поэтому, конечно, новость относительно снижения запасов может немного расстроить инвесторов, которые, впрочем, должны были быть готовы к ней.

Наша долгосрочная оценка акций ЛУКОЙЛа - ***$69.30***.

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

Взгляд на рынок других брокеров	
Уралсиб	На предстоящей неделе сражение между рисками и экономическими успехами достигнет предельного накала: с одной стороны, в крупнейших странах публикуются наиболее существенные месячные показатели экономической активности, с другой, ситуация в Ливии – и риск еще большего сокращения поставок нефти – продолжает усугубляться. Публикация наиболее важных экономических показателей обрамляет неделю – завтра в Китае публикуются данные о деловой активности в обрабатывающем секторе, в пятницу в США выйдет в свет отчет о занятости. Хотя у российского рынка достаточно оснований для отличной динамики как в абсолютном, так и в относительном выражении, если ситуация в Ливии войдет в штопор, то обвалятся все рынки, включая российский. С другой стороны, если экономические индикаторы помогут инвесторам обрести былую уверенность, то мы станет свидетелями нового ралли на мировых рынках и восстановления котировок в иных секторах, кроме нефтегазового, особенно в банковском и металлургическом. На прошлой неделе мы повысили рекомендацию по акциям «Мечела» и считаем их лучшей ставкой на восстановление мировой экономики.

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

Календарь корпоративных событий на текущую неделю

28 февраля 2011 г.	• -
1 марта 2011 г.	• **TNK BP International** представит финансовые результаты за IV квартал и весь 2010 г. по US GAAP • **CTC Media** опубликует финансовые результаты за IV квартал и весь 2010 г. по US GAAP
2 марта 2011 г.	• -
3 марта 2011 г.	• **«Северсталь»** озвучит финансовые результаты за IV квартал и весь 2010 г. по МСФО • **«Мечел»** обнародует финансовые результаты за IV квартал и весь 2010 г. по МСФО
4 марта 2011 г.	• -
5 марта 2011 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	209.2	7.239	28.87	28.97	7.9	9.2	30.6	30.2	7.900	9.1	Держать	21 янв 11
Лукойл, АОИ	LSE	LKOD	2 003	69.31	69.00	69.40	5.1	8.5	24.8	31.4	69.30	0.4	Держать	21 янв 11
Роснефть, АОИ	LSE	ROSN	272.0	9.412	9.415	-	7.7	13.0	37.7	22.0	8.850	-6.0	Продавать	21 янв 11
Сургутнефтегаз, АОИ	ММВБ	SNGS	33.10	1.145	11.500	11.490	6.4	1.1	19.6	39.4	0.950	-17.1	Продавать	21 янв 11
Сургутнефтегаз, АПИ	ММВБ	SNGSP	16.79	0.581	-	5.760	4.6	2.5	23.4	15.7	0.500	-13.9	Продавать	21 янв 11
Газпром нефть, АОИ	ММВБ	SIBN	153.9	5.326	26.71	26.70	9.6	18.9	30.8	15.5	4.700	-11.8	Продавать	21 янв 11
Татнефть, АОИ	LSE	ATAD	172.2	5.959	39.91	-	3.9	7.3	25.1	31.1	31.40	-21.3	Продавать	21 янв 11
Татнефть, АПИ	ММВБ	TATNP	101.90	3.526	-	-	0.4	13.1	40.8	28.2	2.650	-24.9	Продавать	21 янв 11
ТНК-ВР Холдинг, АОИ	ММВБ	TNBP	87.33	3.022	-	-	0.8	3.2	-	-	3.000	5.2	Держать	21 янв 11
ТНК-ВР Холдинг, АПИ	ММВБ	TNBPP	78.18	2.706	-	-	0.9	1.8	-	-	2.600	2.6	Держать	21 янв 11
Новатэк, АОИ	LSE	NVTK	354.4	12.265	127.30	-	6.2	12.7	28.9	99.5	70.00	-45.0	Продавать	21 янв 11
Транснефть, АПИ	ММВБ	TRNFP	39 900	1 381	-	-	3.9	6.1	7.1	76.1	1 450	5.0	Держать	21 янв 11
Металлургический сектор														
Норильский никель, АОИ	ММВБ	GMKN	6 853	237.2	23.47	23.49	3.1	-6.3	20.2	57.1	250.0	5.4	Держать	28 янв 11
Северсталь, АОИ	LSE	SVST	528.3	18.28	18.15	-	1.9	-4.0	23.4	50.0	19.00	4.7	Держать	28 янв 11
Новолипецкий МК, АОИ	LSE	NLMK	128.0	4.430	44.28	-	2.9	-1.9	12.7	43.3	40.00	-9.7	Продавать	28 янв 11
Магнитогорский МК, АОИ	LSE	MMK	31.20	1.080	13.80	-	-2.1	-11.0	5.8	4.6	15.50	12.3	Держать	28 янв 11
Мечел, АОИ	NYSE	MTL	900.0	31.15	-	29.59	-5.7	-7.4	24.0	28.7	36.00	21.7	Покупать	28 янв 11
Евраз, АОИ	LSE	EVR	-	-	38.40	37.89	0.8	-7.0	22.5	19.9	45.00	17.2	Покупать	28 янв 11
Полюс Золото, АОИ	ММВБ	PLZL	1 691	58.51	32.70	32.55	5.7	0.8	3.8	19.9	63.00	7.7	Держать	28 янв 11
Полиметал, АОИ	LSE	PMTL	542.1	18.76	18.80	-	8.0	11.5	8.7	96.4	18.50	-1.6	Держать	28 янв 11
Челябинский ЦЗ, АОИ	ММВБ	CHZN	146.4	5.066	5.000	-	-0.2	-8.9	22.0	31.0	5.900	16.5	Покупать	28 янв 11
ВСМПО-Ависма, АОИ	ММВБ	VSMO	3 426	118.55	-	-	-0.8	-2.1	18.1	3.9	140.00	18.1	Покупать	28 янв 11
ТМК, АОИ	LSE	TMKS	142.5	4.931	19.95	-	1.9	-6.3	0.3	12.1	24.00	20.3	Покупать	28 янв 11
Выксунский МЗ, АОИ	ММВБ	VSMZ	51 000	1 765	-	-	3.1	-0.8	24.1	41.7	-	-	Пересмотр	28 янв 11
Челябинский ТПЗ, АОИ	ММВБ	CHEP	84.42	2.921	-	-	3.2	-12.2	58.8	30.7	4.000	36.9	Покупать	28 янв 11
Распадская, АОИ	ММВБ	RASP	226.0	7.822	-	-	4.6	1.9	32.1	42.9	8.700	11.2	Держать	28 янв 11
Белон, АОИ	ММВБ	BELO	24.87	0.861	-	-	0.8	-0.1	7.1	11.0	1.200	39.4	Покупать	28 янв 11
Южный Кузбасс, АОИ	ММВБ	UKUZ	1 627	56.30	-	-	1.7	-8.5	39.1	40.2	75.00	33.2	Покупать	28 янв 11
Кузбассразрезуголь, АОИ	РТС	KZRU	-	0.419	-	-	-0.6	-2.5	12.6	-6.3	-	-	Пересмотр	28 янв 11

** 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	3 663	126.8	27.75	-	1.8	0.2	2.8	89.0	30.00	8.1	Держать	21 янв 11
X5 Retail Group, АОИ	LSE	FIVE	-	-	39.90	-	-1.5	-13.7	1.8	23.9	50.00	25.3	Покупать	21 янв 11
Седьмой Континент, АОИ	ММВБ	SCOH	274.9	9.512	-	-	0.1	13.9	18.6	14.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дикси, АОИ	ММВБ	DIXY	420.0	14.54	-	-	3.9	9.3	11.0	55.5	14.00	-3.7	Держать	21 янв 11
М-Видео, АОИ	ММВБ	MVID	273.5	9.465	-	-	-2.3	2.3	16.3	78.5	8.300	-12.3	Продавать	21 янв 11
Аптека 36.6 АОИ	ММВБ	APTK	104.5	3.617	-	-	1.2	5.3	0.5	-22.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Фармстандарт, АОИ	LSE	PHST	2 881	99.71	27.83	-	-2.8	-9.5	-0.3	34.4	31.00	11.4	Держать	21 янв 11
Верофарм, АОИ	ММВБ	VFRM	1 311	45.37	-	-	0.2	-9.8	3.2	46.1	51.00	12.4	Держать	21 янв 11
Группа Черкизово, АОИ	LSE	CHE	898.9	31.11	20.51	-	-4.5	7.9	3.8	28.2	22.50	9.7	Держать	21 янв 11
Вимм-Билль-Данн, АОИ	NYSE	WBD	3 720	128.74	-	32.50	0.2	-1.6	32.1	58.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Разгуляй, АОИ	ММВБ	GRAZ	74.92	2.593	-	-	5.8	25.1	73.2	52.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ПК Балтика, АОИ	ММВБ	PKBA	1 381	47.79	-	-	9.7	-3.4	36.9	54.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ПК Балтика, АПИ	ММВБ	PKBAP	1 214	42.02	-	-	-3.5	-4.6	26.0	37.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Росинтер, АОИ	ММВБ	ROST	707.8	24.49	-	-	1.0	7.0	26.1	115.8	23.70	-3.2	Держать	21 янв 11
Синергия, АОИ	ММВБ	SYNG	1 221	42.24	-	-	-5.6	-12.7	8.3	47.8	53.30	26.2	Покупать	21 янв 11
Концерн Калина, АОИ	ММВБ	KLNA	850.0	29.42	-	-	0.9	3.0	24.1	42.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Финансовый сектор														
Сбербанк, АОИ	ММВБ	SBER03	100.23	3.469	-	371.3	0.4	-5.0	5.3	38.4	4.500	29.7	Покупать	21 янв 11
Сбербанк, АПИ	ММВБ	SBERP03	69.26	2.397	-	-	0.6	-2.5	0.3	12.8	3.200	33.5	Покупать	21 янв 11
ВТБ, АОИ	ММВБ	VTBR	0.099	0.0034	6.720	-	3.6	-8.4	3.5	41.6	0.0038	11.5	Держать	21 янв 11
Банк Возрождение, АОИ	ММВБ	VZRZ	1 205	41.70	-	-	-4.3	-15.1	-1.9	-13.2	49.00	17.5	Покупать	21 янв 11
Росбанк, АОИ	ММВБ	ROSB	111.0	3.840	-	-	-1.0	-1.0	2.7	-10.2	4.200	9.4	Держать	21 янв 11
Банк Москвы, АОИ	ММВБ	MMBM	1 181.9	40.90	-	-	-3.0	5.5	31.1	28.1	24.50	-40.1	Продавать	21 янв 11
Банк Санкт-Петербург, АОИ	ММВБ	BSPB	162.7	5.630	-	-	-3.4	-5.2	14.8	62.2	6.250	11.0	Держать	21 янв 11
Банк Санкт-Петербург, АПИ	ММВБ	BSPBP	172.0	5.951	-	-	-2.5	-3.1	11.4	-	6.100	2.5	Держать	21 янв 11
Строительный сектор														
Группа ПИК, АОИ	ММВБ	PIKK	141.7	4.902	4.460	-	4.8	13.5	28.9	2.1	6.500	32.6	Покупать	21 янв 11
Группа ЛСР, АОИ	LSE	LSRG	1 188.1	41.12	9.460	-	-4.9	-5.3	10.8	19.0	12.00	26.8	Покупать	21 янв 11
AFI Development, АОИ	LSE	AFID	-	-	1.220	-	-2.8	-8.3	13.0	-37.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Открытые инвестиции, АОИ	ММВБ	OPIN	1 407.3	48.70	-	-	-4.9	7.2	60.6	9.7	48.40	-0.6	Держать	21 янв 11
Система-ГАЛС, АОИ	ММВБ	HALS	960.0	33.22	1.550	-	-0.8	-1.4	8.4	-6.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11

** 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	29.51	1.021	25.22	-	1.3	1.7	-3.3	-1.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МТС, АОИ	NYSE	MBT	249.4	8.630	-	18.59	-4.0	-6.6	-13.6	-11.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ВымпелКом, АОИ	NYSE	VIP	-	-	-	13.93	-2.2	-3.0	-9.5	-24.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Комстар-ОТС, АОИ	LSE	CMST	202.5	7.008	6.750	-	-2.9	1.8	5.5	16.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ростелеком, АОИ	ММВБ	RTKM	153.9	5.324	31.85	31.60	-0.5	-6.2	19.7	12.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ростелеком, АПИ	ММВБ	RTKMP	89.09	3.083	-	-	1.8	3.5	23.0	33.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МГТС, АОИ	ММВБ	MGTS	440.0	15.23	-	-	1.8	-0.1	12.4	15.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МГТС, АПИ	ММВБ	MGTSP	409.0	14.15	-	-	0.9	0.1	12.8	11.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уралсвязьинформ, АОИ	ММВБ	URSI	1.502	0.052	-	15.500	-1.6	-0.3	18.2	86.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уралсвязьинформ, АПИ	ММВБ	URSIP	1.156	0.040	-	-	-2.8	1.5	21.4	55.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Северо-Западный Телеком, АОИ	ММВБ	SPTL	31.21	1.080	-	-	-2.8	1.1	19.6	48.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Северо-Западный Телеком, АПИ	ММВБ	SPTLP	24.52	0.848	-	-	-2.9	2.3	21.5	49.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Сибирьтелеком, АОИ	ММВБ	STKM	2.750	0.095	-	0.00	-2.6	1.6	18.4	72.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Сибирьтелеком, АПИ	ММВБ	STKMP	2.155	0.075	-	-	-3.2	1.2	21.0	64.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Волгателеком, АОИ	ММВБ	VTEL	144.3	4.994	-	10.000	-2.8	2.0	19.7	46.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Волгателеком, АПИ	ММВБ	VTELP	113.07	3.913	-	-	-2.9	2.1	21.2	49.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Центртелеком, АОИ	ММВБ	CTLK	34.79	1.204	-	-	0.6	3.9	26.7	60.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Центртелеком, АПИ	ММВБ	CTLKP	25.97	0.899	-	-	-3.2	0.2	23.0	57.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дальсвязь, АОИ	ММВБ	DLSV	136.3	4.716	-	-	-3.3	1.6	20.6	34.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дальсвязь, АПИ	ММВБ	DLSVP	106.97	3.702	-	-	-2.9	1.4	21.2	26.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Юг Телеком (ЮТК), АОИ	ММВБ	UTEL	6.600	0.228	-	-	-3.1	1.6	21.0	72.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Юг Телеком (ЮТК), АПИ	ММВБ	UTELP	5.218	0.181	-	-	-3.4	1.6	21.1	58.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
СТС-Media, АОИ	NYSE	CTCM	-	-	-	21.14	-4.3	-9.1	-8.2	24.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Армада, АОИ	ММВБ	ARMD	440.2	15.232	-	-	0.9	3.3	38.9	85.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РБК, АОИ	ММВБ	RBCI	43.91	1.520	-	-	-4.7	-13.7	23.9	27.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Транспортный сектор														
Аэрофлот, АОИ	ММВБ	AFLT	71.18	2.463	-	-	-1.2	-6.8	-5.6	33.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Ютэйр, АОИ	ММВБ	UTAR	16.00	0.554	-	-	0.9	-8.6	6.5	51.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Новороссийский МТП, АОИ	LSE	NCSP	3.906	0.135	10.00	-	-6.5	-7.8	3.3	-9.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дальневосточное МП, АОИ	ММВБ	FESH	15.28	0.529	-	-	-3.6	-10.0	21.0	66.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Приморское МП, АОИ	ММВБ	PRIM	5.850	0.202	-	-	-4.8	1.8	29.2	1.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Глобал Транс, АОИ	LSE	GLTR	-	-	16.70	-	-3.7	-2.9	-1.8	45.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11

** 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	0.0423	0.0015	-	-	-1.9	-9.6	-5.4	7.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РусГидро, АОИ	ММВБ	HYDR	1.467	0.051	5.050	-	1.1	-1.4	-4.9	18.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Мосэнерго, АОИ	ММВБ	MSNG	2.984	0.103	-	10.35	-0.5	-1.6	0.7	-10.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Кузбассэнерго, АОИ	ММВБ	KZBN	0.370	0.013	-	-	-1.7	-4.9	-0.5	68.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Иркутскэнерго, АОИ	ММВБ	IRGZ	23.46	0.812	-	39.00	-2.2	-7.9	-11.5	82.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РАО ЭС Востока, АОИ	ММВБ	VRAO	0.344	0.012	-	-	-3.4	-9.4	-0.8	-2.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РАО ЭС Востока, АПИ	ММВБ	RAOVP	0.365	0.013	-	-	0.7	-6.2	4.9	32.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-1, АОИ	ММВБ	OGK1	1.084	0.038	-	-	0.3	-7.2	5.8	21.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-2, АОИ	ММВБ	OGK2	1.527	0.053	5.135	-	0.5	-6.8	-5.4	55.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-3, АОИ	ММВБ	OGKC	1.417	0.049	-	-	2.0	-7.7	-8.0	9.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-4, АОИ	ММВБ	OGK4	2.561	0.089	-	-	-2.1	-12.0	-4.9	56.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-5, АОИ	ММВБ	OGKE	2.570	0.089	-	-	3.7	-7.5	-2.4	12.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОГК-6, АОИ	ММВБ	OGK6	1.322	0.046	-	-	1.8	-7.5	6.2	84.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-1, АОИ	ММВБ	TGKA	0.0191	0.0007	-	-	-3.6	-14.2	-4.7	5.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-2, АОИ	ММВБ	TGKB	0.0085	0.0003	-	-	4.6	4.1	14.6	35.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-4, АОИ	ММВБ	TGKD	0.0136	0.0005	-	-	-4.7	-12.0	-6.6	31.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-5, АОИ	ММВБ	TGKE	0.0172	0.0006	-	-	-0.9	-1.8	5.1	42.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-6, АОИ	ММВБ	TGKF	0.0161	0.0006	-	-	1.5	-0.3	-1.9	49.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Волжская ТГК-7, АОИ	ММВБ	VTGK	1.978	0.068	-	-	0.5	-8.0	-8.5	48.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-9, АОИ	ММВБ	TGKI	0.0047	0.0002	-	-	0.9	2.8	1.3	18.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Fortum ТГК-10, АОИ	ММВБ	TGKJ	45.79	1.585	-	-	-1.8	0.2	-1.1	21.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-11, АОИ	ММВБ	TGKK	0.0164	0.0006	-	-	-7.0	-6.3	-7.9	-32.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Енисейская ТГК-13, АОИ	ММВБ	TGK13	0.1193	0.0041	-	-	-4.1	-4.2	2.9	53.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ТГК-14, АОИ	ММВБ	TGKH	0.0039	0.0001	-	-	9.3	-2.2	2.6	9.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ФСК, АОИ	ММВБ	FEES	0.3990	0.0138	-	0.013	-2.7	-6.8	17.9	36.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МОЭСК, АОИ	ММВБ	MSRS	1.521	0.053	-	-	1.7	-4.0	-6.2	5.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Холдинг МРСК, АОИ	ММВБ	MRKH	4.935	0.171	-	-	1.8	-4.8	-0.4	21.9	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Холдинг МРСК, АПИ	ММВБ	MRKHP	2.900	0.100	-	-	-2.5	-11.5	-9.4	14.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Центра, АОИ	ММВБ	MRKC	1.306	0.045	-	-	0.8	-0.5	2.6	62.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Урала, АОИ	ММВБ	MRKU	0.287	0.010	-	-	-3.4	-12.9	-4.4	3.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Волги, АОИ	ММВБ	MRKV	0.172	0.006	-	-	-3.5	-5.2	6.4	45.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Центра и Приволжья, АОИ	ММВБ	MRKP	0.315	0.011	-	-	-1.6	2.6	18.3	58.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Северо-Запада, АОИ	ММВБ	MRKZ	0.182	0.006	-	-	-1.8	-10.8	-8.3	-28.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11

** 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	147.5	5.10	-	-	-2.5	-11.2	-14.6	-12.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Сибири, АОИ	ММВБ	MRKS	0.291	0.010	-	-	-5.6	-12.1	-3.9	-13.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
МРСК Юга, АОИ	ММВБ	MRKY	0.141	0.005	-	-	-3.0	-7.3	-21.7	-14.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Химический сектор														
Уралкалий, АОИ	LSE	URKA	232.8	8.057	40.10	-	4.3	5.8	43.7	91.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Сильвинит, АОИ	ММВБ	SILV	29 472	1 019.9	-	-	4.4	6.3	23.0	41.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Сильвинит, АПИ	РТС	SILVP	-	373.0	-	-	0.4	0.6	2.2	-1.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Акрон, АОИ	ММВБ	AKRN	1 340.6	46.39	4.350	-	3.0	0.2	56.0	33.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дорогобуж, АОИ	ММВБ	DGBZP	17.13	0.593	-	-	-0.9	-9.2	18.0	-4.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Дорогобуж, АПИ	ММВБ	DGBZP	14.46	0.501	-	-	-0.2	1.9	35.4	0.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Апатит, АОИ	РТС	AMMO	-	126.0	-	-	0.0	5.0	43.2	110.0	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Метафракс, АОИ	РТС	MEFR	-	0.853	-	-	0.4	3.4	15.3	-5.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казаньоргсинтез, АОИ	РТС	KZOS	-	0.262	-	-	0.8	2.7	9.2	63.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казаньоргсинтез, АПИ	РТС	KZOSP	-	0.114	-	-	0.0	9.9	8.9	39.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфаоргсинтез, АОИ	РТС	UFOS	-	3.500	-	-	0.0	-	0.0	-12.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфаоргсинтез, АПИ	РТС	UFOSP	-	1.960	-	-	-2.0	-2.0	-4.4	47.4	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Нижнекамскнефтехим, АОИ	ММВБ	NKNC	23.20	0.803	-	-	4.7	4.5	6.5	45.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Нижнекамскнефтехим, АПИ	ММВБ	NKNCP	15.168	0.525	-	-	2.1	6.1	35.4	166.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Промышленный сектор														
АвтоВАЗ, АОИ	ММВБ	AVAZ	29.75	1.030	-	-	-3.2	-7.5	-2.2	115.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ГАЗ, АОИ	РТС	GAZA	-	50.50	-	-	0.0	6.9	53.5	96.1	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Соллерс, АОИ	ММВБ	SVAV	613.7	21.24	-	-	-4.3	-9.7	28.5	21.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
КамАЗ, АОИ	ММВБ	KMAZ	81.18	2.809	-	-	-0.7	4.7	20.3	10.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Силовый машины, АОИ	ММВБ	SILM	9.955	0.345	-	-	-1.3	-1.2	19.4	63.7	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Объединенные МЗ, АОИ	ММВБ	OMZZ	89.04	3.081	-	-	2.2	-6.3	-13.5	14.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
ОАК, АОИ	ММВБ	UNAC	0.430	0.015	-	-	-2.9	2.6	-	-	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Корпорация Иркут, АОИ	ММВБ	IRKT	10.708	0.371	-	-	-4.3	7.7	15.4	27.6	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Казанский ВЗ, АОИ	ММВБ	KHEL	99.99	3.460	-	-	-0.6	-3.4	5.7	152.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Улан-Удинский ВЗ, АОИ	ММВБ	UUAZ	68.00	2.353	-	-	-0.6	-2.8	13.3	104.3	-	-	Пересмотр	21 янв 11
РКК Энергия, АОИ	ММВБ	RKKE	10 000	346.1	-	-	0.9	-5.7	12.3	9.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Выборгский ССЗ, АОИ	РТС	VSSZ	-	80.0	-	-	0.0	0.0	-	-38.5	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Мотовилихинские заводы, АОИ	ММВБ	MOTZ	2.805	0.097	-	-	-1.4	-2.2	6.8	-28.8	-	-	Пересмотр	21 янв 11
Уфимские моторы, АОИ	РТС	UFMO	-	0.630	-	-	0.0	10.5	-	46.2	-	-	Пересмотр	21 янв 11

** 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, телекоммуникационный сектор в РФ и за рубежом)
(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.