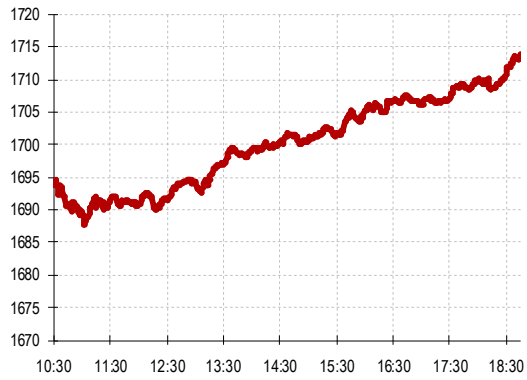
Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

12 января 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↑	1804.1	0.1%
RTS 1M Fut	↑	1801.5	
ММВБ	↑	1714.0	1.5%
Mcap, $ млрд	↑	1102.7	1.9%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↑	266.2	44.2%
ММВБ	↑	1641.0	103.7%
АДР	↑	1894.7	223.6%
ВСЕГО	↑	3801.8	141.3%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↑	1143.1	0.6%
MSCI Russia	↑	944.9	2.2%
Dow Jones	↑	11671.9	0.3%
S&P 500	↑	1274.5	0.4%
FTSE 100	↑	6014.0	1.0%
Nikkei	↑	10520.5	0.1%
VIX (S&P 500)	↓	16.9	-0.7%
VIX (RTS)	↓	23.8	-2.3%
Валюты			
EUR/USD	↑	1.2969	0.2%
RUB/USD	↓	30.53	-0.5%
Товары			
NYMEX Fut	↑	91.20	0.1%
Brent Fut	↓	97.55	-0.1%
Urals NWE	↑	94.9	3.0%
Сталь (LME)	↓	586.5	-3.6%
Никель	↑	24700.0	3.5%
Золото	↑	1384.6	0.2%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	116.1	4.74%
UST_10	↑	107.6	2.7%
CDS			
Rus 5Y	↑	145.5	0.0%

На рынке

Российский фондовый рынок начал новый год с обновления посткризисных максимумов. По итогам весьма бурных первых торгов индекс ММВБ прибавил 1.5 %, преодолев уровень 1 700 пунктов и обновив максимум за 2.5 года.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Добыча газа: скромные результаты у Газпрома, отличные – у НОВАТЭКа

Добыча нефти: в декабре снижение продолжилось

Электроэнергетика

МОЭСК: база капитала RAB приравнена к балансовой стоимости?

Банковский сектор

Сбербанк будет подготовлен к приватизации к концу 2011 – началу 2012 г.

Статистика за ноябрь свидетельствует о сохранении позитивных тенденций

Потребительский сектор

Магнит: операционные результаты в рамках ожиданий

Российская экономика

Инфляция: реализуется самый пессимистичный сценарий

Мировая экономика

Рост мировой экономики в конце 2010 г. ускорился

Новости коротко

Газпром нефть и ТНК-ВР достигли соглашения о приобретении акций ЗАО «Мессояханефтегаз»

Совет директоров ТГК-1 утвердил дивидендную политику

Наводнения способствуют росту цен на уголь и сталь

ММК увеличивает производство

Северсталь выкупила оставшиеся акции Crew Gold

ВТБ выкупил 43.2% Транскредитбанка у миноритарных акционеров

Сбербанк РФ, вероятно, приобретет инвестиционную компанию для развития собственного бизнеса

Калина закрыла сделку по продаже 100 % акций Dr. Scheller Cosmetics

АвтоВАЗ возвращается к разработке собственной модели с-класса

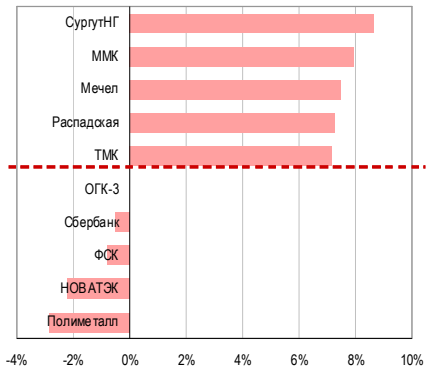
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

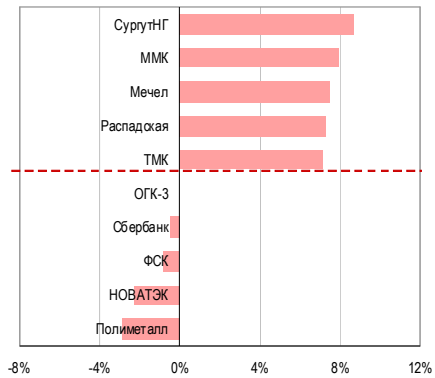
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑	6.35	0.4%	923.7
ROSN	↑	7.37	3.1%	263.5
LKOH	↑	58.8	3.9%	460.4
SNGS	↑	1.15	8.8%	60.4
TATN	↑	5.10	6.7%	21.0
NVTK	↓	10.7	-2.1%	56.0
HYDR	↑	0.0542	0.7%	29.0
FEES	↓	0.0119	-0.7%	17.6
IUES	↑	0.0016	0.6%	-
GMKN	↑	239	1.8%	475.8
RUAL	↓	1.49	-4.1%	2.1
CHMF	↑	18.1	6.7%	56.7
MTL	↑	33.8	5.7%	102.2
SBER	↓	3.40	-0.4%	545.5
VTBR	↑	6.80	1.0%	117.5
VIP	↓	15.4	-0.3%	41.1
MBT	↑	20.6	1.3%	83.4
RTKM	↑	5.34	4.3%	2.3
URKA	↑	7.39	3.1%	84.1
FIVE	↑	45.5	0.0%	9.3

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Новый год, новые рекорды

Российский фондовый рынок начал новый год с обновления посткризисных максимумов. По итогам весьма бурных первых торгов индекс ММВБ прибавил 1.5 %, преодолев уровень 1 700 пунктов и обновив максимум за 2.5 года. Индекс РТС также превысил новую (подзабытую старую) круглую отметку – 1 800 пунктов. Лучше рынка, во многом благодаря ситуации с наводнениями в Австралии, выглядели бумаги угольного и металлургического секторов: Мечел (+7.6 %), Распадская (+7.2 %), ММК (+8.5 %), Северсталь (+6.7 %) и – довольно неожиданно – акции Сургутнефтегаза (+8.5 %). Не удалось вырасти на растущем рынке бумагам Сбербанка (-0.4 %), а РДР РУСАЛа (-4.7 %) и акции Полиметалла (-4.0 %) и вовсе продемонстрировали заметное снижение котировок.

Благодаря вчерашнему росту российский фондовый рынок сразу стал одним из лидеров повышения в мире, однако насколько долго ему удастся удержаться в этом качестве, будет во многом зависеть от конъюнктуры нефтяного рынка, которая пока остается более чем благоприятной.

Юрий Волов,CFA

Календарь событий

15 января
Евраз представит операционные результаты за 4-й квартал 2010г.

18 января
Полиметалл представит операционные результаты за 4-й квартал 2010г.

М.видео: предварительные операционные результаты за 2010 год

19 января
X5 Retail Group: операционные результаты за 4 кв. 2010 г.

21 января
НЛМК представит операционные результаты за 4-й квартал 2010г.

Начало февраля
Роснефть представит финансовые результаты по US GAAP за 2010 г.

ТНК-ВР представит финансовые результаты по US GAAP за 2010 г.

Газпром нефть представит финансовую отчетность по US GAAP за 2010 г.

10 февраля
Северсталь представит операционные результаты за 4-й квартал 2010г.

Новости коротко

Нефть и газ

Газпром нефть и ТНК-ВР достигли соглашения о приобретении акций ЗАО «Мессояханефтегаз»

Газпром нефть и ТНК-ВР достигли соглашения о приобретении по 50 % акций ЗАО «Мессояханефтегаз», владеющего лицензиями на разработку группы Мессояхских нефтегазовых месторождений на севере Ямала. ЗАО «Мессояханефтегаз» входит в Группу компаний «Славнефть», которая принадлежит Газпром нефти и ТНК-ВР на паритетной основе.

Электроэнергетика

Совет директоров ТГК-1 утвердил дивидендную политику

Утвержденная политика позволяет направить на выплату дивидендов от 5 % до 35 % чистой прибыли при условии, что резервный фонд сформирован полностью в соответствии с Уставом (5 % уставного капитала).

Металлургия

Наводнения способствуют росту цен на уголь и сталь

Основной мировой центр добычи и экспорта коксующегося угля – австралийский Квинсленд – затоплен самыми массивными за последние 50 лет наводнениями. Производители вынуждены останавливать добычу, а цены на коксующийся уголь на мировом рынке с начала года выросли уже на 10-15 %, цены на сталь прибавили около 5 %.

ММК увеличивает производство

По информации Металл-Курьера, ММК намерен в январе серьезно увеличить производственную программу (до 1 млн т проката с 830-840 тыс. т в декабре), запустив простаивавшие электросталеплавильные печи. До сих пор ММК располагал наиболее существенными недозагруженными мощностями в российской металлургии.

Северсталь выкупила оставшиеся акции Crew Gold

Северсталь выкупила оставшиеся 6.62 % акций канадской золотодобывающей компании Crew Gold за приблизительно $ 33 млн и довела свою долю до 100 %.

Банковский сектор

ВТБ выкупил 43.2% Транскредитбанка у миноритарных акционеров

В последние дни 2010 г. Группа ВТБ сообщила о выкупе 43.2 % ТрансКредитБанка у миноритарных акционеров. Цена сделки не сообщается. Покупка доли РЖД согласовывается в Правительстве. ВТБ планирует консолидировать ТрансКредитБанк по МСФО уже в отчетности по итогам 2010 г .

Сбербанк РФ, вероятно, приобретет инвестиционную компанию для развития собственного бизнеса

Сбербанк РФ, вероятно, приобретет инвестиционную компанию для развития собственного бизнеса, – об этом в конце 2010 г. заявил председатель правления банка Герман Греф. Сбербанк планирует объявить о своем решении уже в 1-м квартале 2011 г. По данным Ведомостей, в настоящее время речь идет о ИК «Тройка Диалог». Ранее СМИ также сообщали об интересе Сбербанке к ИК «Ренессанс Капитал».

Потребительский сектор

Калина закрыла сделку по продаже 100 % акций Dr. Scheller Cosmetics

Калина объявила о закрытии 3 января сделки по продаже 100 % акций компании Dr. Scheller Cosmetics группе компаний Coty. Сумма сделки не раскрывается. Как сообщалось ранее, средства, вырученные от продажи, будут направлены на уменьшение долга компании, а также на выкуп до 34 % собственных акций Калины.

Машиностроение/Транспорт

АвтоВАЗ возвращается к разработке собственной модели с-класса

По данным газеты «Ведомости», новый автомобиль с-класса появится в 2014-2015 гг., который будет разрабатываться совместно членами Альянса. До появления новой платформы под брендом Lada будет выпускаться фейслифтинговая версия Nissan Almera

Нефть и газ

Добыча газа: скромные результаты у Газпрома, отличные – у НОВАТЭКа

Событие. Общая добыча природного газа в России в январе-декабре 2010 г. составила 650 млрд куб. м, что на 11.7 % выше аналогичного уровня 2009 г. В декабре российские компании добыли 63.1 млрд куб. м газа, что на всего на 1 % выше уровня аналогичного периода прошлого года.

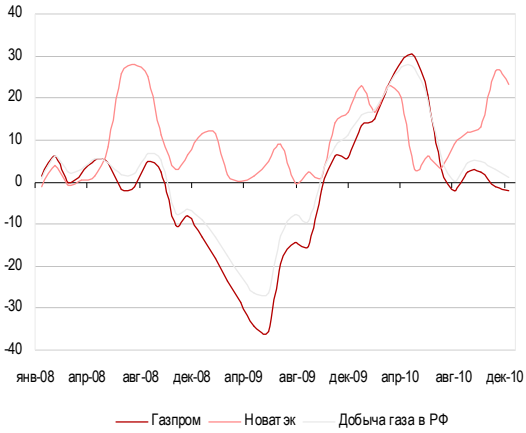
Добыча газа в РФ, млрд куб. м

	Дек. 09	Дек. 10	г-к-г, %	2009 г.	2010 г.	г-к-г, %
Газпром	50.4	49.4	-1.9	462.2	508.5	10.0
НОВАТЭК	3.2	3.9	23.1	32.7	37.7	15.2
Сургутнефтегаз	1.2	1.2	-1.1	13.6	13.4	-1.5
ЛУКОЙЛ	1.3	1.4	2.8	12.4	15.4	23.8
Роснефть	1.2	1.0	-14.2	13.2	11.5	-13.5
ТНК-ВР	1.0	1.0	-0.3	11.1	11.6	4.3
РуссНефть	0.1	0.2	14.9	1.3	1.5	9.5
Славнефть	0.1	0.1	0.0	0.9	0.9	-5.9
Газпром нефть	0.2	0.5	148.3	2.1	3.0	42.6
Татнефть	0.1	0.1	3.1	0.8	0.8	2.8
Башнефть	0.0	0.0	5.4	0.4	0.4	8.8
Российские НК	5.3	5.5	3.6	55.8	58.2	4.4
Прочие производители	1.5	2.1	40.4	13.6	22.2	62.5
Операторы СРП	2.1	2.1	0.8	18.1	23.8	31.4
ВСЕГО	62.5	63.1	0.9	582.4	650.3	11.7

Источники: Reuters, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Отличную динамику добычи вновь продемонстрировал НОВАТЭК: темпы прироста в декабре год к году составили 23.1 %.

Добыча газа в России, рост год к году, %



Источники: Reuters, ИнфоТЭК, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Добыча Газпрома в декабре 2010 г. оказалась ниже уровня декабря 2009 г. почти на 2 %. В целом за 2010 год добыча Газпрома выросла всего на 10 %, тогда как у НОВАТЭКа – на 15 %. Отметим, что по итогам 2010 г. существенный рост производства показали независимые производители газа (+62.5 %), при этом основной вклад внес Сибнефтегаз (добыча которого увеличилась год к году в 3 раза). В целом добыча по РФ практически восстановилась до докризисного уровня 2007 г. (653 млрд куб. м).

Влияние на рынок. Отличные данные по добыче НОВАТЭКа могли бы оказать бумагам NVTK хорошую поддержку, если бы не массовые распродажи ADR компании, наблюдавшиеся в Лондоне с начала января на фоне желания части участников рынка зафиксировать значительную прибыль по данному инструменту. Что касается акций Газпрома, то они в ближайшие дни могут чувствовать себя хуже рынка: помимо посредственных производственных результатов компании негативное влияние на котировки GAZP будет оказывать значительное снижение цен на газ в Zeebrugge ($ 296 за тыс. куб. м, что вновь ниже контрактных цен на российский экспортный газ).

Денис Борисов,к.э.н.,Сергей Вахрамеев, к.э.н.

Добыча нефти: в декабре снижение продолжилось

Событие. Среднесуточная добыча нефти в РФ в декабре 2010 г. снизилась по сравнению с ноябрем 2010 г. на 0.6 % и составила 10.18 млн б/с.

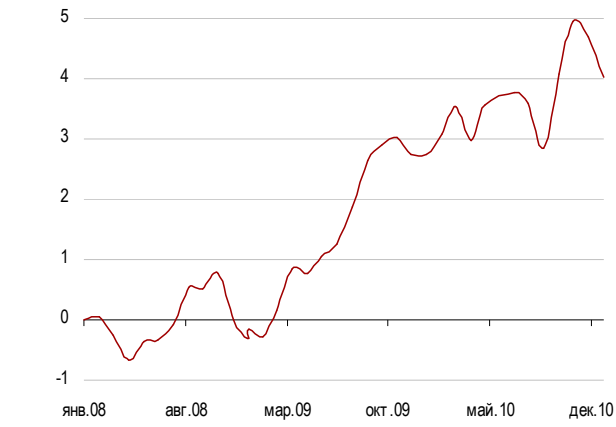
Добыча нефти в РФ, млн б/с

млн б/с	Дек. 09	Нояб. 10	Дек. 10	м-к-м, %	г-к-г, %
Роснефть	2.23	2.28	2.27	-0.5	1.7
ЛУКОЙЛ	1.82	1.78	1.74	-2.3	-4.5
ТНК-ВР	1.42	1.44	1.44	-0.4	1.3
Сургутнефтегаз	1.19	1.21	1.21	-0.1	2.0
Газпром нефть	0.60	0.60	0.58	-2.8	-2.4
Татнефть	0.52	0.53	0.52	-1.0	-0.9
Славнефть	0.38	0.37	0.37	0.6	-1.9
РуссНефть	0.25	0.27	0.27	-0.6	8.7
Башнефть	0.26	0.29	0.29	0.0	13.9
Газпром	0.26	0.28	0.29	4.5	9.9
НОВАТЭК	0.08	0.08	0.08	2.8	6.3
Операторы СРП	0.32	0.32	0.33	2.6	3.7
Прочие	0.74	0.80	0.80	0.0	7.7
РФ всего	10.05	10.24	10.18	-0.6	1.3

Источники: Bloomberg, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Большая часть снижения добычи в РФ была обусловлена сокращением добычи по трем крупнейшим компаниям: ЛУКОЙЛу (-41 тыс. б/с), Газпром нефти (-17 тыс. б/с) и Роснефти (-12 тыс. б/с). Добыча ЛУКОЙЛа продолжает падать (причем темп падения нарастает) в результате снижения объемов бурения (капитальные затраты компании в российском сегменте E&P за 9 месяцев 2010 г. снизились по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 7.7 %). Слабые производственные результаты ЛУКОЙЛа вызывают особый интерес к предстоящему завтра Совету директоров компании, на котором среди прочих вопросов будут рассматриваться производственные планы на 2011 год. Отметим, что в нашем недавнем специальном обзоре «Нефтегазовый сектор: предновогодняя корректировка прогнозов» от 08.12.2010 мы снизили наши прогнозы по динамике будущей добычи ЛУКОЙЛа и, как следствие, пока не видим оснований для пересмотра нашей целевой цены по бумагам LKOH.

Динамика добычи нефти в РФ, % к январю 2008 г.



Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

Из производственных результатов других нефтяников выделим стабильные уровни добычи Башнефти (последние четыре месяца суточное производство компании находится на отметке 0.291 млн бар. в сутки). В целом прошлом году добыча в РФ превысила на 5 млн т отметку 500 млн т, установив рекорд с 1991 г., однако при существующем налоговом режиме мы ожидаем стагнацию производства нефти, даже несмотря на продолжающийся рост на восточносибирских и каспийских greenfields (к 2015 г. до 496 млн т).

Влияние на рынок. Ожидаемые декабрьские операционные результаты российских ВИНКов (за исключением, пожалуй, бумаг Газпром нефти, добыча которой вновь начала заметно падать) не оказали заметного влияния на настроения инвесторов, которые продолжают отыгрывать ценовое ралли нефтяного рынка.

Денис Борисов,к.э.н.,Сергей Вахрамеев, к.э.н.

Электроэнергетика

МОЭСК: база капитала RAB приравнена к балансовой стоимости?

MSRS	0.0550
Капитализация, $ млн	2679
Цель, $	0.0712
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	4.7	3.8	3.7
P/E	7.9	11	8.8

Событие. В конце декабря ФСТ приняла решение о переходе МОЭСК на систему тарифного регулирования RAB-методом. Компания намерена в ближайшие дни опубликовать дополнительные подробности о параметрах регулирования.

Комментарий. Для оценки ключевого параметра регулирования – первоначальной базы капитала – мы воспользовались данными из приложений к тарифным решениям РЭК. Согласно им, база капитала МОЭСК в Москве составила 239.6 млрд руб., в Московской области – 60.3 млрд руб. Мы предполагаем, что регуляторы в регионах использовали разные понятия: в Москве указана полная база капитала (без вычета амортизации), в Московской области – остаточная база капитала (с учетом амортизации). Приняв в качестве допущения, что сети в Москве изношены на 50 %, можно оценить суммарную остаточную базу капитала МОЭСК примерно в 175 млрд руб., что на 15 % ниже наших предыдущих оценок. На наш взгляд, оценка базы капитала регулятором выглядит невысокой и ниже средних показателей по отрасли. Балансовая стоимость основных средств и незавершенного строительства МОЭСК по РСБУ по итогам 9 месяцев составила 172 млрд руб., что соответствует коэффициенту переоценки в 1.02. Между тем в среднем соответствующий показатель пилотных проектов составлял 1.7.

Небольшим позитивом является решение регулятора по ставке доходности на капитал в 2015 г. в Московской области в размере 12 %, что на 1 п.п. выше ставки доходности большинства сетевых компаний.

Влияние на рынок. В случае если база капитала будет соответствовать балансовой стоимости активов и не превысит 180 млрд руб, это может вызвать существенное давление на рынок акций МОЭСК. Сегодня компания планирует опубликовать официальные данные по параметрам регулирования.

Михаил Лямин, Иван Рубинов, CFA

Банковский сектор

Сбербанк будет подготовлен к приватизации к концу 2011 – началу 2012 г.

SBER	3.40
Капитализация, $ млн	73 383
Цель, $	4.10
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
P/BV	2.9	2.4	1.9
P/E	94.3	14.6	7.1

Событие. Условия для продажи пакета акций Сбербанка России будут готовы к концу 2011 – началу 2012 г., – сообщил вчера первый заместитель председателя Банка России Алексей Улюкаев. Улюкаев отметил, что пока у регуляторов нет понимания, как продавать пакет – за один раз или несколько раз, через рыночную продажу на бирже или через стратегического инвестора. Идет обсуждение механизма.

Комментарий. Конкретные сроки приватизации части госпакетов назывались только в отношении 10 % акций ВТБ – первая половина 2011 г. На 2011 год была запланирована также приватизация 7.58 % акций Сбербанка, без конкретных сроков. Менеджмент Сбербанка ранее указывал на разумную связь между запуском программы депозитарных расписок (DR) и приватизацией части госпакета. В декабре сообщалось, что программа DR будет подготовлена в ближайшие 1-2 месяца. В случае если новые сроки приватизации госпакета Сбербанка сдвинут сроки запуска программы депозитарных расписок, на которую снова рассчитывают глобальные инвесторы, спекулятивный интерес инвесторов к акциям Сбербанка, связанный с ожиданием запуска программы, значительно остынет.

Влияние на рынок. Озвученные более конкретные сроки приватизации Сбербанка, на наш взгляд, пока не должны оказать влияние на котировки фундаментально привлекательной российской «голубой фишки» в банковском секторе.

Егор Федоров

Статистика за ноябрь свидетельствует о сохранении позитивных тенденций

Событие. В последний день прошлого года Банк России опубликовал официальные данные банковского сектора за ноябрь и 11 месяцев 2010 г. Сами цифры согласуются с прежними предварительными данными ЦБ и результатами крупнейших банков, озвученных в течение декабря.

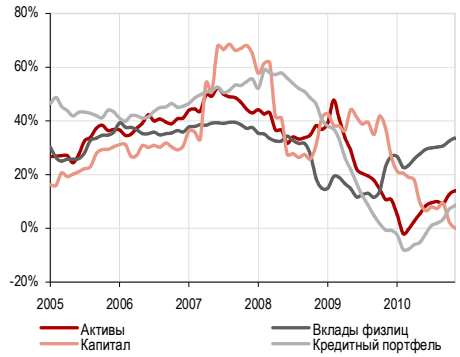
Статистика за ноябрь зафиксировала сохранение позитивных тенденций в банковском секторе. Кредитный портфель банков продолжает расти, качество кредитного портфеля улучшается, отчисления в резервы имеют тенденцию к сокращению, что приводит к росту чистой прибыли.

Комментарий.

- Кредитный портфель российских банков уверенно растет. Кредиты населению за 11 месяцев выросли на 11.9 %, а кредиты предприятиям – на 10.9 %. В ноябре кредитный портфель физлиц вырос на 1.5 %, а предприятий – на 1.6 %.
- Вчера первый зампред ЦБ Алексей Улюкаев заявил, что по предварительным данным кредитный портфель банков вырос по итогам 2010 г. на 11.7 % против 11.1 % за 11 месяцев 2010 г. Это говорит об умеренном темпе роста кредитного портфеля банков в декабре.
- Из позитивных тенденций ноября стоит подчеркнуть сокращение общей совокупной просроченной задолженности банков на 31 млрд руб., главным образом за счет просроченной задолженности юрлиц.
- Рост кредитного портфеля и сокращение просроченной задолженности приводят к заметному снижению доли «плохих» кредитов, которая с середины 2010 г. снизилась на 70 б.п. до 6.0 %.
- Чистые отчисления в ноябре составили 5.4 млрд руб. против среднего значения за предыдущие 10 месяцев в 15.8 млрд руб. Уровень резервов к кредитному портфелю снизился на 10 б.п. до 11.1 %, а покрытие резервами просроченной задолженности выросло до 185 % со 180 % в конце октября.
- Балансовая прибыль банков выросла за месяц на 54 млрд руб. до 495.3 млрд руб. с 441.1 млрд руб. Прибыль банков в ноябре оказалась на 11 млрд руб. выше среднего значения за предыдущие 10 месяцев и была наполовину обеспечена прибылью Сбербанка, составившей 29.7 млрд руб.

Влияние на рынок. Статистика ЦБ по банковскому сектору не содержит принципиально новой информации, способной повлиять на решение инвесторов в отношении акций банковского сектора, так как была опубликована после подробных анонсов со стороны официальных лиц ЦБ. Мы ждем, что темпы роста кредитного портфеля банков при прочих равных смогут составить 15-20 %, а ускорение инфляции приведет к пересмотру процентных ставок в сторону повышения, что позволит банкам удержать процентную маржу.

Динамика основных статей банков, % год к году



Уровень просроченной задолженности и резервов, % к кредитам



Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Основные показатели банковского сектора в ноябре и за 11 мес. 2010 г.

млрд руб.	01.01.10	01.11.10	01.12.10	мес. к мес., %	с начала года, %
Активы	29 430	31 908	32 672	2.4	11.0
% год к году	5.0	14.0	13.9		
Собственный капитал	4 621	4 613	4 662	1.1	0.9
% год к году	21.2	0.2	0.4		
% к активам	15.7	14.5	14.3		
Депозиты населения	7 485	9 081	9 250	1.9	23.6
% год к году	26.7	33.5	32.2		
% к пассивам	30.2	33.3	33.0		
Депозиты юридических лиц	5 467	5 595	5 620	0.5	2.8
% год к году	10.5	5.9	7.5		
% к пассивам	22.0	20.5	20.1		
Средства юр. лиц на счетах	3 857	4 235	4 612	8.9	19.6
% год к году	9.6	19.6	20.5		
% к пассивам	15.5	15.5	16.5		
Кредиты предприятиям и ИЧП	12 542	13 691	13 904	1.6	10.9
% год к году	0.3	8.2	9.5		
% к активам	42.6	42.9	42.6		
Просроченная задолженность	762.5	809.1	779.8	-3.6	2.3
% к портфелю	6.1	5.91	5.61		
Кредиты населению	3 574	3 938	3 998	1.5	11.9
% год к году	-11.0	9.6	11.5		
% к активам	12.1	12.3	12.2		
% к депозитам населения	47.7	43.4	43.2		
Просроченная задолженность	243	293	291	-0.6	19.7
% к портфелю	6.8	7.43	7.28		
Вложения в долговые обязательства	3 379	4 434	4 517	1.9	33.7
% к активам	11.5	13.9	13.8		
Просроченная задолженность всего	1 006	1 102	1 071	-2.8	6.5
% к кредитному портфелю	6.2	6.25	5.98		
Резервы	1 821	1 979	1 985	0.3	9.0
% к кредитному портфелю	11.3	11.2	11.1		
% к просроченной задолженности	181	180	185		
Прибыль, млрд руб.	205.1	441.1	495.3		
% год к году	-49.9	551.6	413.8		
ROAA	0.7	1.7	1.7		
ROAE	4.9	11.5	11.6		

Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Егор Федоров

Потребительский сектор

MGNT	137
Капитализация, $ млн	12 168
Цель, $	136
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	25.3	19.7	13.9
P/E	43.7	34.6	27.8

Магнит: операционные результаты в рамках ожиданий

Событие. Вчера Магнит опубликовал ожидаемо сильные результаты продаж за декабрь и 2010 год. Выручка компании в декабре выросла на 50 % год к году как за счет увеличения открытий новых магазинов, так и за счет впечатляющего роста LFL-продаж.

Операционные результаты Магнита за декабрь и 12 мес. 2010 г.

	Дек. 10	Дек. 09	Изм. г-к-г, %	12 мес. 10	12 мес. 09	Изм. г-к-г, %
Количество открытых магазинов, нетто	189	130	N/A	827	646	N/A
- дискаунтеры	177	128	N/A	800	636	N/A
- гипермаркеты	12	2	N/A	27	10	N/A
Общее количество магазинов	4 055	3 228	N/A	4 055	3 228	N/A
- дискаунтеры	4 004	3 204	N/A	4 004	3 204	N/A
- гипермаркеты	51	24	N/A	51	24	N/A
Торговая площадь, тыс кв.м.	1 422	1 060	34.2%	1 422	1 060	34.2%
- дискаунтеры	1 257	982	28.1%	1 257	982	28.1%
- гипермаркеты	165	78	111.4%	165	78	111.4%
Количество покупателей, млн.	N/A	N/A	N/A	1 302	1 013	28.5%
- дискаунтеры	N/A	N/A	N/A	1 257	988	27.2%
- гипермаркеты	N/A	N/A	N/A	45	25	80.0%
Чистая розничная выручка, млн руб	28 685	19 168	49.7%	236 138	169 605	39.2%
- дискаунтеры	24 975	17 286	44.5%	212 313	156 526	35.6%
- гипермаркеты	3 711	1 882	97.2%	23 825	13 078	82.2%
Чистая розничная выручка, $ млн	930	640	45.2%	7 776	5 346	45.4%
- дискаунтеры	809	577	40.2%	6 991	4 934	41.7%
- гипермаркеты	120	63	91.3%	785	412	90.3%

Источник: данные компании

Комментарий. По данным компании, чистая розничная выручка магазинов сети в декабре составила 49.7 % в рублях, рост продаж за год составил 39.2 %, что в целом соответствует нашему прогнозу. В декабре продажи в дискаунтерах выросли на 44 %, в то время как продажи гипермаркетов увеличились на 97 % г-к-г. По итогам года продажи дискаунтеров показали рост на 36 %, а гипермаркетов – на 82 %.

В декабре Магнит открыл рекордное число магазинов: 177 дискаунтеров и 12 гипермаркета, что составляет около 28 % от общей торговой площади магазинов, открытых в 2010 г. Общее число открытий в 2010 г. составило 800 дискаунтеров и 27 гипермаркетов, что соответствует прогнозу руководства компании. Общий рост торговой площади сети за год составил 34 % г-к-г. Мы полагаем, что значительное ускорение числа открытий магазинов в конце 2010 г. сможет оказать значительный эффект на рост выручки в 1-м полугодии 2011 г. по мере «созревания» торговых точек.

LFL-продажи Магнита в 4-м квартале выросли на впечатляющие 18.2 % г-к-г против роста на 12.4 % в 3-м квартале, что объясняется значительным ростом среднего чека в результате ускорения инфляции, а также эффектом низкой сравнительной базой 4-м квартале 2009 г., когда LFL-продажи компании сократились на 3.4 %.

Влияние на рынок. Учитывая, что опубликованные операционные результаты в целом совпадают с нашими и консенсус ожиданиями, а также прогнозами компании, мы ожидаем, что они окажут нейтральное влияние на динамику акций Магнита.

Виталий Купеев

Российская экономика

Инфляция: реализуется самый пессимистичный сценарий

Росстат вчера опубликовал окончательную оценку инфляции за 2010 год, которая превзошла самые пессимистичные прогнозы. Рост потребительских цен по итогам декабря составил 1.1 %, а за весь год цены выросли на 8.8 % (мы прогнозировали рост на 8.5 %). Таким образом рекорд 2009 г., когда инфляция была зафиксирована на том же уровне, устоял.

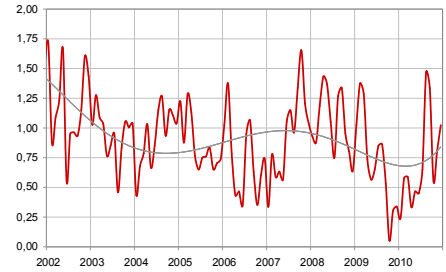
Основной вклад в инфляцию в 2010 г. внесли продовольственные товары, которые подорожали на 12.9 % (6.1 % в 2009 г.), в то время как непродовольственные товары выросли в цене лишь на 5.0 % (9.7 %).

По нашим оценкам, ускорение инфляции продолжится, и уже весной годовые показатели инфляции могут достигнуть 11 %. Если не будет внешних шоков, то во второй половине года инфляционное давление должно начать ослабевать, однако по итогам года рост цен всё равно превысит 10 % (наш прогноз остается неизменным – 10.5 %). Повышение ставок Центробанком представляется неизбежным (наш прогноз – повышение основных ставок в течение года в пределах 50-100 б.п.), однако на текущих показателях инфляции действия денежных властей практически не отразятся – начавшееся ужесточение кредитно-денежной политики создаст предпосылки для замедления инфляции в 2012 г.

Инфляция в целом и цены на продовольственные товары, % год к году



Инфляция, % месяц к месяцу с устраненной сезонностью



Источники: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

Кирилл Тремасов, к.э.н.

Мировая экономика

Рост мировой экономики в конце 2010 г. ускорился

Индексы деловой активности в промышленности и в секторе услуг, опубликованные в первые дни нового года, зафиксировали заметное ускорение роста мировой экономики в конце 2010 г. При этом основной вклад в ускорение роста внесли компании, работающие в сфере услуг, в то время как промышленный сектор показал более умеренный рост под влиянием замедления в Китае.

Индекс Global Services PMI, характеризующий ситуацию в сфере услуг, достиг в декабре 2010 г. максимальной отметки с июля 2007 г. – 57.3 пункта. Индекс Global manufacturing PMI, описывающий ситуацию в промышленности, составил 55 пунктов, что заметно ниже годового максимума, зафиксированного в апреле 2010 г. (57.8).

По странам и регионам ситуация неоднородна: если Китай скорее замедляется, то экономика США, напротив, демонстрирует уверенное ускорение. В странах Еврозоны деловая активность в промышленности и в сфере услуг остается на достаточно высоком уровне без выраженного тренда к ускорению или замедлению. Ускорение экономического роста наблюдается в странах восточной Европы и в Юго-Восточной Азии.

Сюрприз в конце года преподнесла российская экономика. В промышленности было отмечено увеличение как внутреннего, так и внешнего спроса (экспортные заказы росли впервые за последние 6 месяцев), на что компании отреагировали увеличением выпуска и набором персонала (рост занятости был максимальным с июля 2006 года). Индекс PMI manufacturing, характеризующий деловую конъюнктуру в российской промышленности, вырос в декабре до максимального уровня с марта 2008 г. – 53.5 пункта. Уверенный подъем продемонстрировал и индекс PMI Services по России – он поднялся до 56.4 пунктов. Мы не думаем, что улучшение ситуации в российской экономике в конце года может существенно повлиять на итоги всего года, которые мы оцениваем на уровне 3.8 % (рост ВВП). В 2011 г. мы ожидаем небольшое ускорение экономического роста до 4.1 %, и оптимистичная статистика по индексам PMI пока что подтверждает этот прогноз.

Индексы PMI manufacturing, с учетом сезонной корректировки

	Дек. 10	Нояб. 10	Окт. 10	Сент. 10	Авг. 10	Июль 10
Global manufacturing PMI	55.0	53.9	53.7	52.5	53.8	54.3
США	57.0	56.6	56.9	54.4	56.3	55.5
Япония	48.3	47.3	47.2	49.5	50.1	52.8
Еврозона	57.1	55.3	54.6	53.7	55.1	56.7
Германия	60.7	58.1	56.6	55.1	58.2	61.2
Франция	57.2	57.9	55.2	56.0	55.1	53.9
Италия	54.7	52.0	53.0	52.6	52.8	54.4
Испания	51.5	50.0	51.2	49.6	51.2	51.6
Греция	43.1	43.9	43.6	44.7	43.0	45.3
Ирландия	52.2	51.2	50.9	48.4	51.1	51.4
Австрия	57.7	55.2	56.0	56.1	55.9	58.9
Нидерланды	57.5	56.5	55.4	52.9	54.3	55.7
Великобритания	58.3	57.5	55.4	53.5	53.7	56.9
Швейцария	59.6	61.8	59.2	59.7	61.4	66.9
Швеция	60.2	61.3	61.8	63.3	60.6	64.2
Норвегия	54.4	55.7	54.4	53.1	49.4	55.2
Дания	62.8	52.3	54.8	51.3	53.7	50.7
Китай (CFLP)	53.9	55.2	54.7	53.8	51.7	51.2
Китай (HSBC)	54.4	55.3	54.8	52.9	51.9	49.4
Индия	56.7	58.4	57.2	55.1	57.2	57.6
Бразилия	52.4	49.9	49.5	50.4	49.5	51.8
Россия	53.5	51.1	51.8	51.2	52.9	52.7
Сингапур	50.7	51.4	50.7	49.5	49.4	52.2
Южная Корея	53.9	50.2	46.7	48.8	50.9	53.2
Тайвань	54.7	51.7	48.6	49.0	49.2	50.5
Австралия	46.3	47.6	49.4	47.3	51.7	54.4
ЮАР		52.9	49.8	48.6	50.3	49.5
Польша	56.3	55.9	55.6	54.7	53.8	52.1
Венгрия	52.9	54.9	51.5	50.3	51.9	53.5
Чехия	58.4	57.3	57.2	58.0	57.3	56.8
Турция	56.4	56.4	54.3	50.3	51.3	52.8

Источники: Markit, Аналитический департамент Банка Москвы

Индексы PMI services, с учетом сезонной корректировки

	Дек. 10	Нояб. 10	Окт. 10	Сент. 10	Авг. 10	Июль 10
Global Services PMI	57.3	54.6	54.6	52.3	53.5	54.3
США	57.1	55.0	54.3	53.2	51.5	54.3
Япония	50.2	49.5	47.2	48.5	48.7	46.3
Еврозона	54.2	55.4	53.3	54.1	55.9	55.8
Германия	59.2	59.2	56.0	54.9	57.2	56.5
Франция	54.9	55.0	54.8	58.2	60.4	61.1
Италия	50.2	54.4	51.0	51.3	51.4	49.6
Испания	46.2	48.3	46.5	47.9	49.2	51.3
Ирландия	47.4	50.8	50.9	48.8	52.9	55.7
Великобритания	49.7	53.0	53.2	52.8	51.3	53.1
Китай (CFLP)	56.5	53.2	60.5	61.7	60.1	60.1
Китай (HSBC)	53.1	53.1	56.4	55.2	57.6	56.3
Индия	57.7	60.1	56.2	55.6	59.3	61.7
Бразилия	51.9	52.1	51.8	51.3	52.6	51.3
Россия	56.4	54.1	55.6	51.5	47.0	54.1
Австралия	46.4	46.2	50.7	45.6	47.5	46.6

Источники: Markit, Аналитический департамент Банка Москвы

Кирилл Тремасов, к.э.н.

Итоги торгов

	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2010	2011	P/E 2010	2011	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Нефть и газ														
Газпром	GAZP RX	6.35	150426	0.4%	4%	6.49	4.65	3.8	4.2	4.6	5.4	7.08	11%	держать
Роснефть	ROSN RX	7.37	78103	3.1%	-12%	8.91	5.81	5.0	5.6	7.3	8.7	7.08	-4%	продавать
Лукойл	LKOH RX	58.8	50045	3.9%	4%	61.4	45.8	3.9	3.7	5.8	5.3	73.2	24%	покупать
ТНК-ВР	TNBP RX	2.81	42074	5.2%		3.00	2.65	4.7	4.0	7.2	6.1	2.36	-16%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	4.27	20253	1.9%	-22%	5.82	3.31	4.0	3.9	4.8	4.9	5.03	18%	держать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.15	40976	8.8%	28%	1.15	0.77	3.2	3.2	8.2	8.3	1.01	-12%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	10.7	32620	-2.1%	90%	11.3	5.3	19.5	17.0	28.0	24.1	9.4	-13%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	5.10	11112	6.7%	10%	5.11	3.92	5.8	4.5	7.9	6.5	4.72	-7%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1297	2016	5.6%	66%	1385	743	1.1	1.0	1.7	1.5			
Башнефть	BANE RU	44.2	7522	0.0%	70%	50.0	26.3	3.7	4.1	5.7	6.6	58.5	32%	покупать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0.55	4219	6.9%	13%	0.58	0.38					0.56	2%	держать
Татнефть п.	TATNP3 RX	2.90	428	4.2%	13%	3.14	2.03					2.25	-22%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	34.5	5067	3.0%	115%	35.1	13.0	10.7	10.8	19.6	18.0	20.0	-42%	продавать
Интегра	INTE LI	3.78	693	2.2%	26%	3.80	2.02	6.4	5.4	отр.	21.4	3.28	-13%	продавать
CAT Oil	O2C GR	10.09	493	0.0%	0%	12.69	7.40	6.4	6.2	17.5	16.4	9.37	-7%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	239	45477	1.8%	69%	239	142	5.9	5.6	8.7	8.4	250	5%	держать
РУСАЛ	486 HK	1.49	22664	-4.1%		1.58	0.86							
Полюс Золото	PLZL RX	62.9	11989	0.3%	19%	65.4	40.0	17.5	13.2	30.8	20.6	70.7	12%	держать
Полиметалл	PMTL LI	17.7	7069	3.7%	93%	22.5	8.9	19.6	8.4	28.0	9.8	21.6	22%	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	121	1399	3.9%	73%	145	70	14.8	7.8	отр.	15.7	157	29%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	4.50	244	4.7%	34%	5.16	3.04							
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	38.8	16968	2.5%	37%	43.2	21.6	9.3	7.4	555.8	20.5	42.1	9%	держать
НЛМК	NLMK RX	4.77	28587	0.9%	56%	4.83	2.60	13.4	10.0	23.8	14.5	3.82	-20%	продавать
Северсталь	CHMF RX	18.1	18212	6.7%	114%	18.2	9.6	7.4	5.4	158.7	8.2	22.7	26%	покупать
ММК	MAGN RX	1.16	13012	8.1%	40%	1.17	0.68	10.0	7.1	28.2	14.5	1.48	27%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	22.1	5175	4.2%	23%	23.8	14.3	9.1	8.0	18.7	13.9	20.2	-9%	продавать
Челябинский ТПЗ	CHEP RU	2.65	1252	0.0%	27%	2.65	1.65							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.60	297	5.0%	96%	0.60	0.29							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	33.8	14053	5.7%	79%	34.4	17.2	9.7	7.7	28.3	11.7	38.3	13%	держать
Мечел п.	MTL/P US	10.66	2958	3.2%		10.75	5.96					13.00	22%	покупать
Распадская	RASP RX	7.54	5886	7.4%	55%	7.61	3.75	21.5	10.5	29.2	17.3	9.92	32%	покупать
Белон	BELO RX	0.82	947	2.2%	31%	1.29	0.65	5.1	5.3	отр.	8.8			
КТК	KBTK RX	7.26	721	3.9%		10.15	4.93							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.40	73383	-0.4%	23%	3.57	2.09	2.4	1.9	14.6	7.1	4.10	21%	покупать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.48	2484	1.2%	8%	2.58	1.65							
ВТБ	VTBR LI	6.80	35566	1.0%	44%	7.18	4.19	2.1	1.7	27.9	9.4	7.60	12%	держать
Банк Москвы	MMBM RX	31.8	5725	0.3%	18%	36.6	26.9							
Возрождение	VZRZ RX	45.8	1089	2.3%	17%	48.0	26.7							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5.73	1617	3.1%	105%	5.86	2.47	2.2	1.7	20.9	6.1	5.40	-6%	продавать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	5.84	498	0.8%	92%	6.38	3.18							

**P/BV для банков*

Итоги торгов

	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2010	2011	P/E 2010	2011	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Электрогенерирующие компании														
РусГидро	HYDR RX	0.0542	15643	0.7%	43%	0.0608	0.0377	6.2	4.6	11.8	8.0	0.0730	35%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0016	4584	0.6%	-1%	0.0024	0.0000	12.9	11.6	202.6	35.6	0.0018	15%	держать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0397	2598	2.2%	66%	0.0515	0.0253	15.5	14.3	31.9	22.6	0.0520	31%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0610	1997	0.5%	93%	0.0650	0.0306	10.4	7.8	16.9	13.0	0.0810	33%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0560	2659	0.1%	15%	0.0744	0.0416	14.2	15.3	71.3	122.6	0.0630	13%	держать
ОГК-4	OGK4 RX	0.0976	6153	1.3%	81%	0.1097	0.0531	16.9	11.1	30.1	18.8	0.1210	24%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0.0930	3291	1.3%	30%	0.0993	0.0690	12.0	6.8	22.8	10.7	0.1300	40%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0469	1514	-0.4%	89%	0.0576	0.0234	12.8	12.3	43.8	60.4	0.0420	-10%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0.0007	2713	0.0%	27%	0.0008	0.0005	12.2		24.5				
ТГК-2	TGKB RX	0.0003	406	3.7%	27%	0.0005	0.0002	7.7		13.8				
Мосэнерго	MSNG RX	0.1058	4207	0.5%	-3%	0.1382	0.0887	7.4	6.2	37.0	18.9			
ТГК-4	TGKD RX	0.0005	1033	3.8%	46%	0.0006	0.0003	5.3		23.5				
ТГК-5	TGKE RX	0.0006	733	0.0%	54%	0.0007	0.0004	27.1		67.7				
ТГК-6	TGKF RX	0.0006	1037	1.8%	70%	0.0007	0.0003	10.4		14.9				
ТГК-7	VTGK RX	0.0729	2188	-1.0%	62%	0.0802	0.0440	9.3		40.2				
ТГК-9	TGKI RX	0.0002	1257	0.0%	60%	0.0002	0.0001	7.8		9.0				
ТГК-10	TGKJ RX	1.5267	1344	-0.2%	24%	2.0381	1.0303	2.7		13.7				
ТГК-11	TGKK RX	0.0006	324		9%	0.0010	0.0005	4.9		5.1				
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0043	677	-1.2%	44%	0.0046	0.0025	6.8		26.0				
Кузбассэнерго	KZBE RU	0.0130	919	0.0%	73%	0.0130	0.0077	21.7		отр.				
ТГК-14	TGKN RX	0.0001	187	0.0%	17%	0.0002	0.0001	6.1		9.0				
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.8577	4088	-0.2%	93%	0.9658	0.3996	12.2	9.4	32.5	26.2			
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0133	546	0.8%	8%	0.0205	0.0109							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0.0119	14701	-0.7%	12%	0.0127	0.0092	5.6	5.2	21.4	12.3	0.0122	2%	держать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1809	7423	3.2%	64%	0.1873	0.0928	4.6	4.1	34.1	17.4	0.2260	25%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0550	2679	0.9%	55%	0.0606	0.0393	3.8	3.7	10.6	8.8	0.0712	29%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0428	1805	-3.1%	60%	0.0503	0.0239	4.8	3.1	9.6	5.5	0.0470	10%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0100	1129	1.1%	66%	0.0111	0.0053	5.7	3.5	42.3	8.6	0.0138	38%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0059	1050	-0.2%	36%	0.0064	0.0027	10.7	4.1	отр.	9.8	0.0075	28%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0111	974	1.3%	31%	0.0121	0.0060	4.9	3.2	49.3	8.2	0.0138	24%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0100	894	-0.3%	23%	0.0141	0.0077	25.0	3.1	отр.	7.0	0.0115	15%	держать
Ленэнерго	LSNG RX	0.8671	803	2.0%	3%	1.1858	0.6908	4.0	2.3	17.4	4.6	1.2000	38%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0074	713	0.5%	-3%	0.0093	0.0061	17.2	7.4	отр.	отр.	0.0105	41%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0058	288	-1.4%	-3%	0.0086	0.0037	6.4	2.9	отр.	18.3	0.0065	12%	держать
МРСК СК	MRKK RX	5.86	173	1.6%	32%	7.68	3.89	3.2	2.3	отр.	отр.	8.50	45%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	20.6	20561	1.3%	5%	23.6	17.2	5.1	4.6	12.3	11.1	23.8	15%	покупать
МТС (локальные)	MTSI RX	8.53		0.4%	16%	9.07	7.10					10.10	18%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	15.4	19937	-0.3%		20.0	12.3	4.6	4.2	11.7	10.6	17.5	13%	держать
Ростелеком	RTKM RX	5.34	3894	4.3%	8%	5.41	3.11	11.0	9.8	18.5	16.7	4.11	-23%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	2.69	652	2.6%	26%	3.65	2.05					3.16	18%	держать
Уралсвязьинформ	URSI RX	0.05	1558	2.9%	85%	0.049	0.026	4.3	4.0	14.9	10.9	0.047	-2%	продавать
Волгателеком	VTEL RX	4.63	1140	1.2%	57%	4.75	2.82	3.1	2.9	8.7	6.8	4.61	0%	продавать
Центртелеком	ctlk RX	1.09	1725	1.7%	79%	1.12	0.45	4.2	4.0	8.4	7.1	1.06	-3%	продавать
Сибирьтелеком	STKM RX	0.09	1083	2.5%	85%	0.09	0.04	3.3	3.1	11.1	8.5	0.09	-2%	продавать
СЗТ	SPTL RX	1.01	893	2.5%	44%	1.08	0.61	3.3	3.1	11.5	8.9	1.00	-1%	продавать
ЮТК	UTEL RX	0.21	631	1.6%	63%	0.22	0.12	4.9	4.5	15.7	9.4	0.21	0%	продавать
Дальсвязь	DLSV RX	4.41	422	2.4%	43%	4.47	2.63	2.3	2.1	4.6	4.0	4.38	-1%	продавать
Комстар-ОТС	CMST LI	6.64	2775	-0.4%	21%	7.19	5.45	5.1	4.7	17.1	15.0	8.33	25%	покупать
АФК Система	SSA LI	25.0	12063	-0.8%	19%	31.5	20.5							

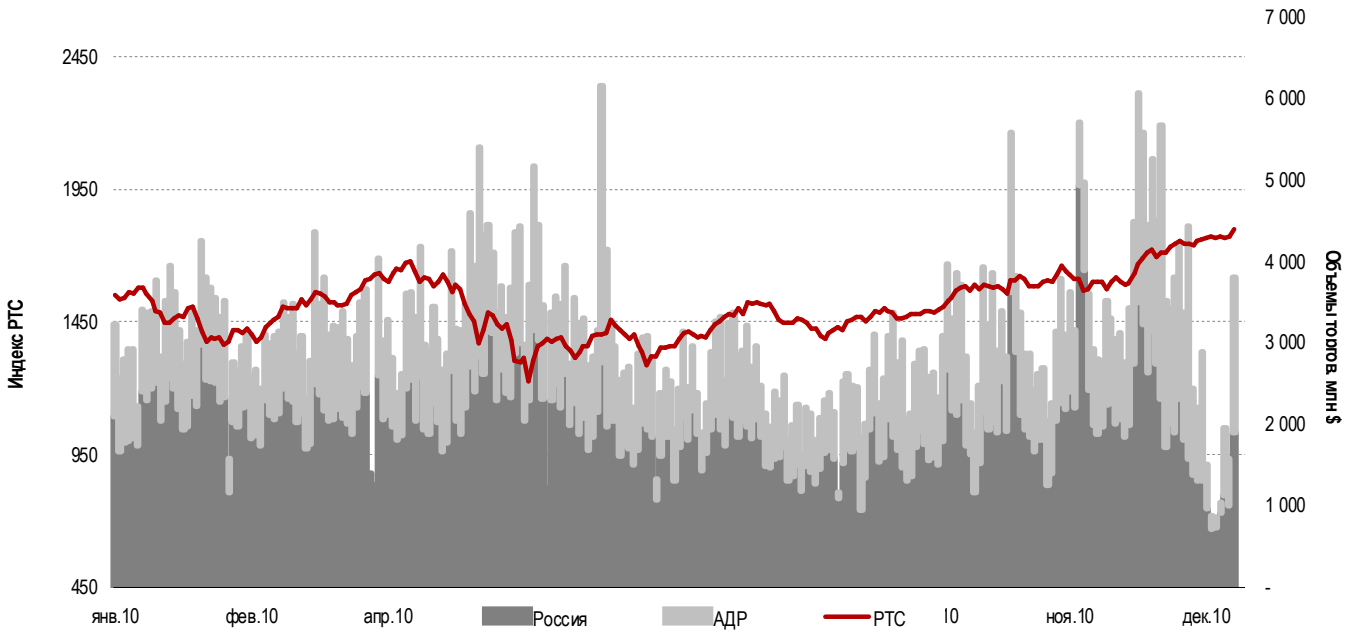
Итоги торгов

	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2010	2011	P/E 2010	2011	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Машиностроение														
АвтоВАЗ	AVAZ RX	1.12	1 555	1.5%	128%	1.31	0.36	7.2	15.9	14.4	115.2	0.90	-20%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.38	174	4.4%	300%	0.47	0.09							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.39	1 689	1.1%	12%	2.84	1.94	14.7	11.8	отр.	168.9	2.20	-8%	продавать
Соллерс	SVAV RX	21.5	736	1.7%	52%	22.6	12.1	18.4	9.2	отр.	141.0	23.7	10%	держать
ГАЗ	GAZA RU	37.0	685	0.0%	61%	37.5	20.8	15.1	13.1	отр.	отр.			
Силовые машины	SILM RX	0.30	2 652	1.5%	51%	0.32	0.18	20.1	15.4	221.0	256.5			
ОМЗ	OMZZ RX	3.54	125	3.0%	79%	4.51	1.91	3.1		1675.4				
Красный котельшик	KRKO RU	0.60	129			1.00	0.49	7.2	6.0	54.2	37.7			
ОАК	UNAC RX	0.01	2 717	0.3%		0.04	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.33	327	0.2%	25%	0.36	0.23							
УМПО	UFMO RU	0.45	120			0.00	0.00	4.4		2.8				
КВЗ	KHEL RU	3.15	485			3.15	1.34	10.8		79.5				
У-УАЗ	UUAZ RU	2.30	615	0.0%	92%	2.30	1.10	22.4		92.8				
РКК Энергия	RKKE RU	355	399	0.0%		400	290	7.3		15.9				
Транспорт														
Аэрофлот	AFLT RX	2.67	2 963	2.3%	52%	2.86	1.56	8.1	6.5	32.9	24.9			
Ютэйр	TMAT RU	0.51	283			0.51	0.37	12.2		32.3				
НМТП	NCSP LI	10.1	2 581	-3.6%	-13%	15.2	8.6	6.6		11.7				
ДВМП	FESH RU	0.55	1 608	1.7%	50%	0.55	0.32	16.0		44.7				
Globaltrans	GLTR LI	17.5	2 767	0.0%	77%	18.8	9.9							
Трансконтейнер	TRCN LI	9.80	1 362	2.1%		10.00	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	45.5	12 357	0.0%	43%	48.0	29.2	15.0	12.4	33.8	27.0	55.0	21%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	29.2	13 008	1.1%	84%	31.9	14.0	20.9	14.8	37.0	29.7	31.3	7%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	137	12 168	3.0%	90%	140	62	19.7	13.9	34.6	27.8	136	-1%	продавать
Дикси	DIXY RX	13.1	1 124	1.0%	79%	14.5	7.3	12.4	8.6	127.0	30.8	16.8	28%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	8.05	604	0.0%	6%	11.62	7.20	6.5	5.5	14.1	9.0			
М.Видео	MVID RX	8.75	1 573	0.3%	127%	9.62	3.80	10.3	8.1	26.3	19.4	11.00	26%	покупать
Росинтер	ROST RX	24.9	406	4.4%	210%	25.5	7.6	12.4	10.0	35.5	21.0	23.0	-8%	продавать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	33.3	5 866	0.0%	40%	35.1	17.1	21.3	18.3	45.0	38.8	33.0	-1%	продавать
Синергия	SYNG RX	48.0	909	-0.4%	82%	49.8	25.9	8.2	6.8	16.9	11.8	55.0	15%	держать
Фармстандарт	PHST LI	29.0	4 384	-0.2%	42%	32.0	16.2	13.2	11.8	19.3	17.1	30.0	3%	держать
Верофарм	VRPH RU	51.0	510	0.0%	78%	51.0	27.3	8.4	7.4	12.1	10.4	50.0	-2%	продавать
Аптеки 36.6	APTK RX	3.44	362	2.1%	-52%	7.37	2.43	7.5	6.1	отр.	отр.			
Калина	KLNA RX	29.3	286	3.0%	84%	30.1	15.4	6.4	6.2	10.0	8.6	32.0	9%	держать
Черкизово	CHE LI	19.3	1 244	1.3%	83%	23.5	11.6	8.5	6.9					
Разгуляй	GRAZ RX	1.64	260	6.5%	4%	2.18	1.21	7.9	6.6					
Балтика	PKBA RX	49.4	7 498	-1.1%	75%	58.7	25.4							
Русское море	RSEA RX	2.75	219	1.9%		9.30	2.08							

Итоги торгов

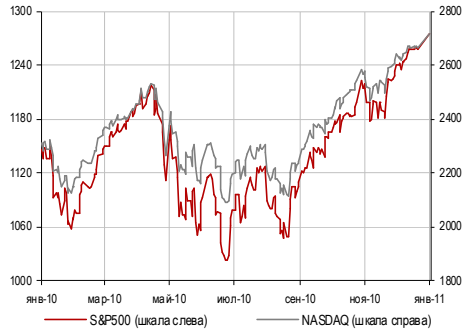
	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2010	2011	P/E 2010	2011	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Медиа и IT														
СТС Media	CTCM US	23.4	3 662	0.7%	59%	25.2	12.2	18.1	15.5	28.2	24.1	26.5	13%	держать
Mail.Ru Group	MAIL LI	38.5	7 550	3.1%		43.1	27.7							
РБК	RBCI RX	1.76	247	-0.3%	27%	1.83	1.07							
Армада	ARMD RX	12.3	148	1.8%	84%	13.1	4.6							
Ситроникс	SITR LI	1.01	193	0.0%	-35%	1.50	0.70							
IBS Group	IBSG GR	26.2	652	-0.5%	167%	26.6	7.7							
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	7.39	15 695	3.1%	77%	7.46	3.05	17.3	7.0	24.6	9.8	7.33	-1%	продавать
Сильвинит	SILV RX	923	7 226	2.5%	17%	1038	482	8.7	7.6	10.8	9.3	978	6%	держать
Акрон	AKRN RX	39.3	1 872	5.7%	37%	40.2	23.3	9.0	6.8	11.0	12.2	35.8	-9%	продавать
Апатит	APAT RU	335	2 089	0.0%	16%	380	293			отр.	отр.			
Нефтехимия														
Нижнекамскнефтехим	NKNC RU	0.75	1 212	0.0%	75%	0.78	0.47	4.0	4.2	7.0	6.9	0.58	-23%	продавать
Казаньоргсинтез	KZOS RU	0.24	421			0.26	0.13	6.1	4.9	19.5	8.3	0.24	2%	держать
Девелопмент														
ПИК	PIK LI	4.19	2 067	0.8%	1%	5.97	3.02							
ЛСР	LSRG RX	35.5	3 655	5.9%	84%	41.9	19.1							
AFI Development	AFID LI	1.14	1 194	0.9%	20%	1.45	0.68							
Открытые инвестиции	OPIN RU	43.5	665	1.2%	2%	47.5	26.6							
Система Галс	HALS LI	1.74	390	-0.6%	20%	2.17	0.90							
Мостотрест	MSTT RX	8.07	2 278	1.7%		8.68	5.89							

Динамика индекса РТС и объем торгов

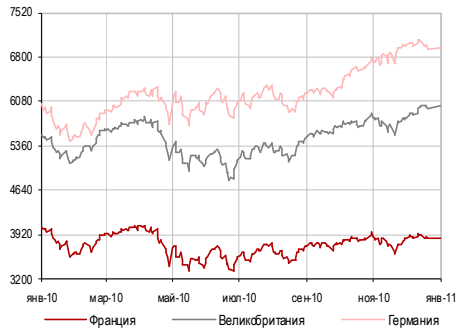


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



Европейские фондовые рынки



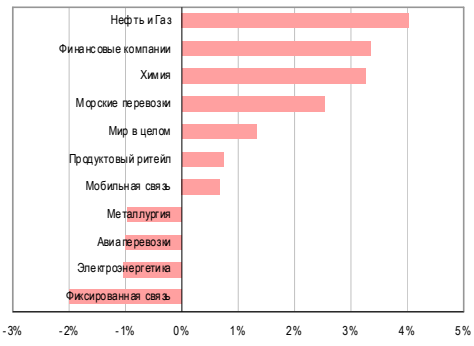
Индексы MSCI



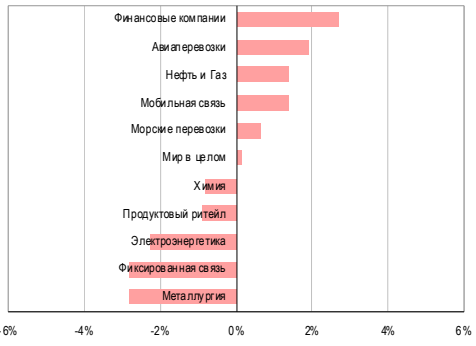
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

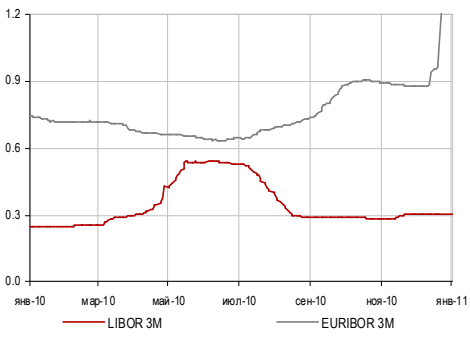


Индексы MSCI: динамика с начала года

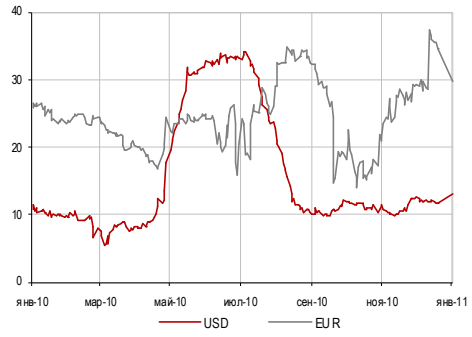


Глобальный валютный и денежный рынки

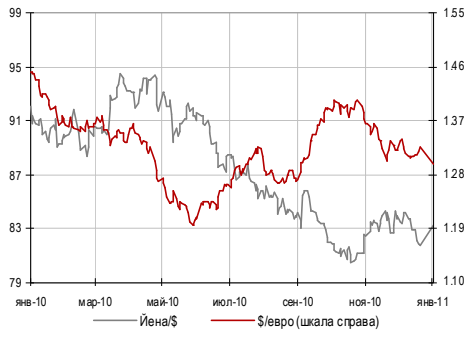
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

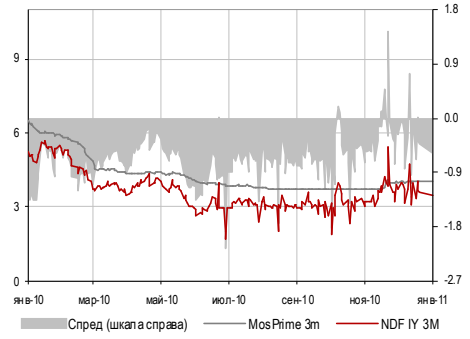


$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

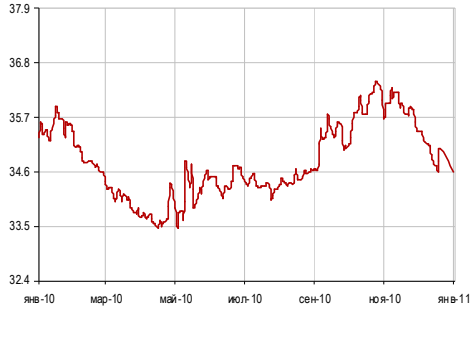
3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро



Бивалютная корзина

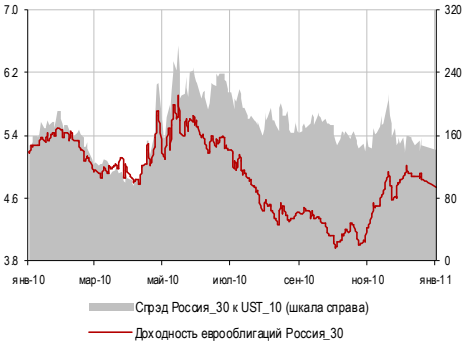


Долговые рынки

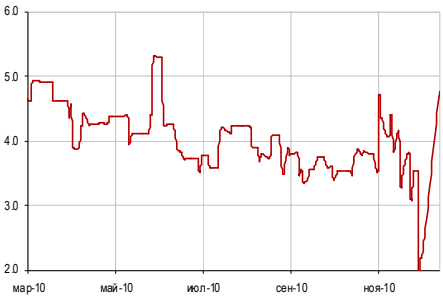
Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

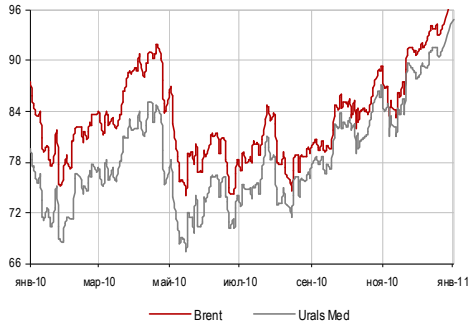


Доходность ОФЗ 25059

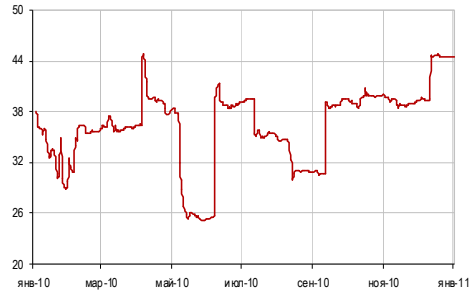


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



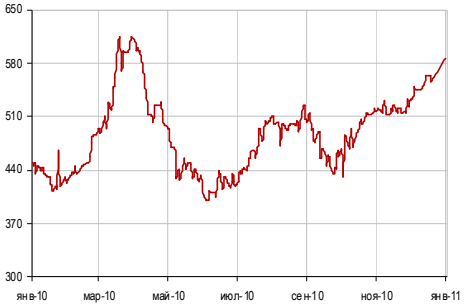
Нефть в России, $/барр



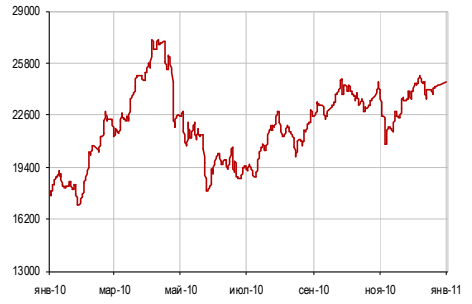
Золото и платина, $/унц



Сталь LME, $/тонна



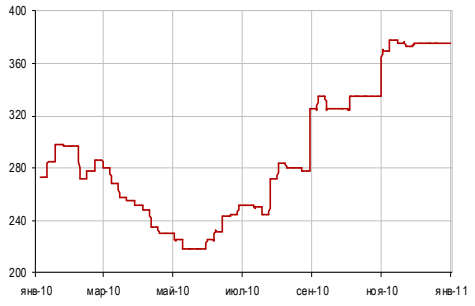
Никель, $/тонна



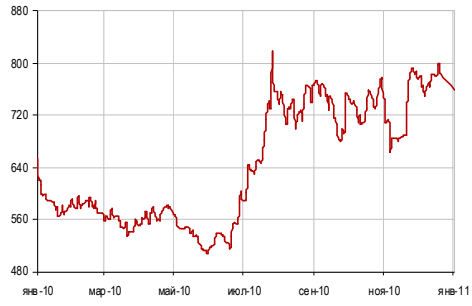
Baltic dry индекс



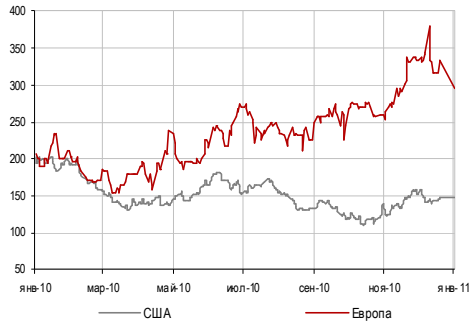
Карбамид, fob Южный



Пшеница, цент/бушель



Спотовые цены на газ в США и Европе, $/тыс. куб.м.



Банк Москвы

Контактная информация

Аналитический департамент
Тел: +7 495 925 80 00
Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822
Bank_of_Moscow_Research @mmbank.ru

Директор департамента
Кирилл Тремасов, к.э.н
Tremasov_KV@mmbank.ru

Управление рынка акций

Стратегия, экономика
Кирилл Тремасов, к.э.н
Tremasov_KV@mmbank.ru
Юрий Волов, CFA
Volov_YM@mmbank.ru

Нефть и газ
Денис Борисов, к.э.н
Borisov_DV@mmbank.ru
Сергей Вахрамеев, к.э.н
Vahrameev_SS@mmbank.ru

Электроэнергетика
Михаил Лямин
Lyamin_MY@mmbank.ru
Иван Рубинов, CFA
Rubinov_IV@mmbank.ru

Металлургия, Химия
Юрий Волов, CFA
Volov_YM@mmbank.ru
Андрей Кучеров
Kucherov_AA@mmbank.ru

Финансовый сектор
Егор Федоров
Fedorov_EY@mmbank.ru

Потребсектор
Виталий Купеев
Kupeev_VS@mmbank.ru

Телекоммуникации
Кирилл Горячих
Goryachih_KA@mmbank.ru

Машиностроение/Транспорт
Михаил Лямин
Lyamin_MY@mmbank.ru

Управление долговых рынков

Егор Федоров
Fedorov_EY@mmbank.ru

Юрий Нефедов
Nefedov_YA@mmbank.ru

Анастасия Сарсон
Sarson_AY@mmbank.ru

Екатерина Горбунова
Gorbunova_EB@mmbank.ru

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые Банк Москвы рассматривает в качестве достоверных. Однако Банк Москвы, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны единственно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Банк Москвы, его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности российских эмитентов до совершения сделок.

Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения Банка Москвы. Банк Москвы не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.