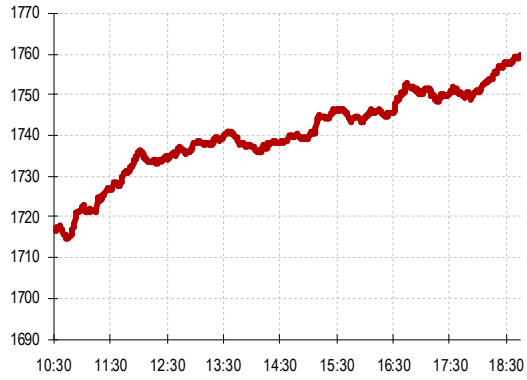
Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

13 января 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↑	1874.3	0.3%
RTS 1M Fut	↑	1876.0	
ММВБ	↑	1759.5	2.7%
Mcap, $ млрд	↑	1140.4	2.6%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↑	414.8	55.8%
ММВБ	↑	2424.8	47.8%
АДР	↑	2344.0	23.7%
ВСЕГО	↑	5183.6	36.3%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↑	1163.1	1.7%
MSCI Russia	↑	983.0	4.0%
Dow Jones	↑	11755.4	0.7%
S&P 500	↑	1286.0	0.9%
FTSE 100	↑	6050.7	0.6%
Nikkei	↑	10589.8	0.7%
VIX (S&P 500)	↓	16.2	-0.7%
VIX (RTS)	↑	22.7	0.4%
Валюты			
EUR/USD	↑	1.3083	0.9%
RUB/USD	↓	30.17	-1.2%
Товары			
NYMEX Fut	↑	91.91	0.1%
Brent Fut	↑	98.30	0.2%
Urals NWE	↑	95.3	0.4%
Сталь (LME)	↑	591.0	0.8%
Никель	↑	25800.0	4.5%
Золото	↓	1386.3	-0.1%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	116.2	4.73%
UST_10	↑	107.5	2.8%
CDS			
Rus 5Y	↑	139.5	0.0%

На рынке

Второй день торгов в 2011 г. на российском фондовом рынке смело можно назвать днем ралли. В условиях приближающихся к $ 100 за баррель цен на нефть инвесторы с удовольствием увеличивали свои вложения в ключевые российские бумаги, подняв по итогам торгов индекс ММВБ на 2.7 % до нового максимума за 2.5 года.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Электроэнергетика

РусГидро получит плотины Иркутскэнерго

ФСК: стоимость реновации возрастет

Телекоммуникации

Конкурсы на частоты для LTE могут состояться уже в 2011 г.

Транспорт

Авиаперевозки: мощное восстановление рынка

Новости коротко

Сбербанк принял решение выдать кредит украинскому Энергоатому, пересмотрел условия по кредитам Русснефти и принял участие в синдицированном кредите для ГК «Ренова».

Акционеры Калины одобрили выкуп 34% собственных акций

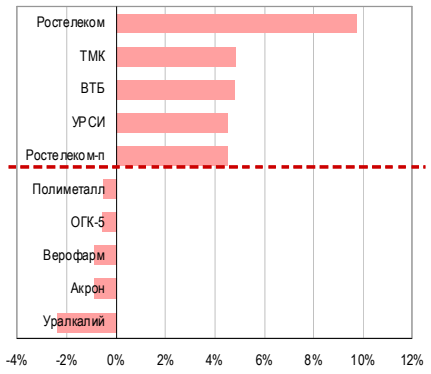
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

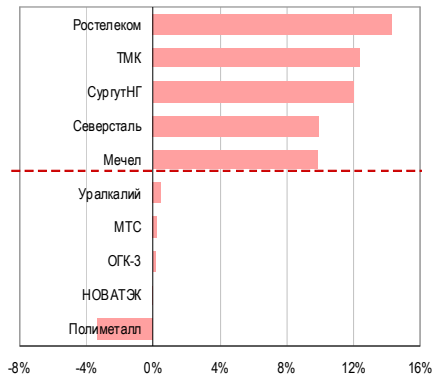
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑	6.64	4.5%	956.8
ROSN	↑	7.75	5.1%	275.0
LKOH	↑	61.9	5.1%	478.1
SNGS	↑	1.20	4.3%	63.0
TATN	↑	5.23	2.4%	21.3
NVTK	↑	11.1	3.5%	58.6
HYDR	↑	0.0566	4.3%	30.0
FEES	↑	0.0125	5.1%	18.2
IUES	↑	0.0016	2.5%	49.1
GMKN	↑	249	4.1%	500.8
RUAL	↑	1.49	4.0%	2.1
CHMF	↑	18.9	4.4%	59.5
MTL	↑	34.1	1.0%	104.5
SBER	↑	3.55	4.4%	564.2
VTBR	↑	7.21	6.0%	157.5
VIP	↑	15.7	1.4%	41.5
MBT	↑	20.7	0.4%	84.6
RTKM	↑	5.94	11.0%	2.6
URKA	↓	7.30	-1.2%	84.4
FIVE	↑	46.2	1.5%	9.3

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Ралли

Второй день торгов в 2011 г. на российском фондовом рынке смело можно назвать днем ралли. В условиях приближающихся к $ 100 за баррель цен на нефть инвесторы с удовольствием увеличивали свои вложения в ключевые российские бумаги, подняв по итогам торгов индекс ММВБ на 2.7 % до нового максимума за 2.5 года. Значительно лучше рынка довольно неожиданно выглядели акции Ростелекома (+9.0 %), более чем солидный рост показали бумаги ВТБ (+5.0 %), в то время как хуже других смотрелся сектор минудобрений: Уралкалий (-2.4 %), Акрон (-1.0 %).

Ситуация на мировых рынках на этой неделе выглядит очень благоприятной. Наблюдавшееся с начала года укрепление доллара на фоне неплохих результатов размещения суверенных облигаций Португалии прекратилось, что способствовало очередной волне роста котировок на сырьевых площадках. По-видимому, в ближайшие дни российский фондовый рынок будет выглядеть достаточно уверенно, хотя первоначальный аппетит инвесторов к акциям в новом году уже в первые два дня был в немалой степени удовлетворен.

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

Банковский сектор

Сбербанк принял решение выдать кредит украинскому Энергоатому, пересмотрел условия по кредитам Русснефти и принял участие в синдицированном кредите для ГК «Ренова».

Сбербанк продолжает форсировать рост своего кредитного портфеля. За два рабочих дня нового года стало известно об участии Сбербанка в двух новых сделках и пересмотре условий по кредиту РуссНефти. Вчера кредитный комитет Сбербанка РФ одобрил выделение украинской атомной энергогенерирующей компании «Энергоатом» $ 1.0 млпд кредита на строительство двух блоков Хмельницкой АЭС. Вместе с Glencore International AG Сбербанк продлил кредиты ОАО «Русснефть» на $ 6.2 млрд и снизил ставку до 9.0 %. Срок полного погашения кредитов продлен до 2020 г. Доля участия Сбербанка в кредите для Ренова на сумму $ 2.0 млрд не раскрывается.

Потребительский сектор

Акционеры Калины одобрили выкуп 34% собственных акций

Внеочередное общее собрание акционеров «Калины» 11 января 2011 г. одобрило выкуп 34 % собственных акций по цене 746 руб. за акцию, что на 17 % ниже цены вчерашнего закрытия. Общая сумма выкупа составит 2.5 млрд руб. Акции будут приобретаться с 14 февраля по 30 марта 2011 г. Предъявить акции к выкупу смогут акционеры компании по состоянию на 22 ноября 2010 г.

Электроэнергетика

РусГидро получит плотины Иркутскэнерго

HYDR			0.0566
Капитализация, $ млн			16 327
Цель, $			0.0730
Рекомендация			покупать
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	9.7	6.5	4.8
P/E	16.9	12	8.4

Событие. По данным агентства Reuters, Правительство РФ решило передать в собственность гидрогенерирующей компании «РусГидро» в оплату ее очередной допэмиссии акций плотины гидроэлектростанций Иркутской области. Кроме того, среди прочих активов, которые государство может отдать РусГидро в оплату допэмиссии акций, перечислены 34.49 % Колымаэнерго, 12.96 % компании Геотерм, 2.87 % Богучанской ГЭС, 2.89 % Замарагских ГЭС, 37.21% Усть-Среднеканской ГЭС, Камчатский газоэнергетический комплекс, Павлодольская ГЭС и 25.62 % треста «Гидромонтаж».

Комментарий. Расширение деятельности РусГидро через приобретение гидрогенерирующих активов укладывается в стратегию развития компании. Приватизация иркутских гидростанций происходила по особому сценарию, при котором генерирующее оборудование было передано в Иркутскэнерго, а плотины остались федеральной собственностью и сдавались Иркутскэнерго по договорам аренды. Напомним, что ранее сообщалось о переговорах РусГидро с ИнтерРАО по передаче первой 40%-ного пакета акций Иркутскэнерго. Кроме того, в конце прошлого года РусГидро приобрела 25 % в Красноярской, также как Иркутсэнерго входящей в Евросибэнерго. Совокупно данные 2 актива образуют около 90 % Евросибэнерго.

Влияние на рынок. Передача плотин может косвенно свидетельствовать о принятии решения о передаче государственного пакета в Иркутскэнерго и возможной более крупной сделке с Евросибэнерго. Впрочем, на данном этапе мы полагаем, что новость скорее нейтральна для акций РусГидро, так как компанию в ближайшее время, по всей видимости, ожидает еще одна крупная допэмиссия. Вчера акции РусГидро подорожали на 3 %, достигнув уровня 1.7 руб., что, скорее всего, вместе с общим растущим трендом российского рынка было связано с появлением в СМИ информации о том, что цена планируемой допэмиссии будет рыночной, но не более 1.75 руб.

Михаил Лямин, Иван Рубинов, CFA

ФСК: стоимость реновации возрастет

FEES			0.0125
Капитализация, $ млн			15 457
Цель, $			0.0122
Рекомендация			продавать
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	14.6	5.9	5.5
P/E	neg.	23	12.9

Событие. Правление ФСК утвердило программу реновации основных фондов компании на 2011-2017 гг. Как сообщила пресс-служба компании, за этот период планируется осуществить комплексную реконструкцию 259 электросетевых объектов с вводом в работу 69 тыс. 147 МВА новых автотрансформаторных мощностей и 3 860 км линий электропередачи. По данным Интерфакса, стоимость программы составит 531 млрд руб. на весь период.

Комментарий. Согласно ранее опубликованной инвестпрограмме, стоимость реновации до 2014 г. составит 264 млрд руб., или в среднем 66 млрд руб. в год. Таким образом, на последующий срок средняя ежегодная стоимость реновации вырастет на 35 % до 89 млрд руб.

На наш взгляд, в текущих условиях повышение стоимости технического перевооружения и модернизации не является позитивным фактором для стоимости компании. Как объявлял менеджмент, средства, потраченные на реновацию, не должны войти в базу капитала RAB и, следовательно, не будут возвращаться акционерам. В этом случае увеличение затрат на модернизацию может понизить прибыль компании.

Влияние на рынок. Мы считаем, что увеличение программы реновации может быть неоднозначно встречено инвесторами и в случае сохранения текущих условий регулирования оказать давление на котировки компании.

Михаил Лямин, Иван Рубинов, CFA

Телекоммуникации

MBT.N			20.7
Капитализация, $ млн			20 641
Цель, $			23.8
Рекомендация			держать
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.6	5.1	4.6
P/E	19.8	12.3	11.2

VIP.N			15.7
Капитализация, $ млн			20 208
Цель, $			17.5
Рекомендация			держать
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.7	4.7	4.2
P/E	18.0	11.8	10.7

Конкурсы на частоты для LTE могут состояться уже в 2011 г.

Событие. Как сообщают Ведомости, министр связи Игорь Щеголев вчера на встрече с журналистами заявил, что конкурсы на частоты для LTE могут пройти уже в 2011 г. Основные претендентами являются Ростелеком и компании «большой тройки». Победителям придется вложиться в расчистку данных частот, которая может составить несколько миллиардов долларов.

Комментарий. На наш взгляд, доходы от предоставления услуг связи четвертого поколения операторы связи начнут получать не раньше, чем через 3-5 лет, однако вложения в освоения частот, возможно, придется осуществить раньше. В данной связи возникает риск того, что вышеуказанные инвестиции не окупятся. Данный факт может привести к сокращению денежного потока мобильных операторов и Ростелекома.

Влияние на рынок. Новость может быть отрицательно воспринята инвесторами. Однако мы отмечаем, что текущие ценовые уровни по бумагам МТС и VimpelCom Ltd. уже учитывают весь возможный негатив, поэтому при дальнейшем снижении данных бумаг мы рекомендуем открывать в них длинные позиции.

Кирилл Горячих

Транспорт

Авиаперевозки: мощное восстановление рынка

Событие. Вчера Росавиация опубликовала результаты работы гражданской авиации за ноябрь и 11 месяцев 2010 г.

Основные показатели работы гражданской авиации

	Нояб. 09	Нояб. 10	Изм., %	11 мес. 09	11 мес. 10	Изм., %
Пассажирооборот, млн пкм						
Всего по ГА	8 724	11 290	29.4	103 709	135 772	30.9
Аэрофлот	2 436	2 944	20.9	27 437	36 270	32.2
Трансаэро	1 670	2 394	43.4	17 031	23 928	40.5
S7	1 014	959	-5.4	12 101	12 032	-0.6
ЮТэйр	498	587	17.9	5 288	7 390	39.8
Оренбургские авиалинии	409	553	35.2	4 561	6 661	46.1
доля 5 компаний				64.0	63.5	
Перевезено пассажиров, млн чел.						
Всего по ГА	3 373	4 215	25.0	41 709	52 832	26.7
Аэрофлот	886	1 055	19.1	10 159	13 051	28.5
Трансаэро	381	520	36.5	4 650	6 162	32.5
S7	448	438	-2.2	5 160	5 493	6.5
ЮТэйр	311	319	2.6	3 198	4 102	28.3
Оренбургские авиалинии	119	169	42.0	1 495	2 248	50.4
доля 5 компаний				59.1	58.8	

Источники: Росавиация, расчеты Аналитического департамента БМ

Комментарий. Ноябрь не внес существенных изменений в ситуацию на рынке. За 11 месяцев рынок продемонстрировал мощный подъем и по итогам года вырастет, в соответствии с нашим прогнозом, на 31.5 % по пассажирообороту и на 27 % по объему перевозок. Наряду с ожидаемо быстро растущими Трансаэро и ЮТэйр динамику лучше рынка продемонстрировал Аэрофлот, причем у компании медленно начала расти доля на внутреннем рынке, а уровень загрузки кресел в 77.5 % является отличным результатом и даже немного превосходит планы менеджмента.

За прошедший год концентрация рынка осталась прежней, а изменений стоит ждать в наступившем году, когда начнется присоединение к Аэрофлоту активов Ростехнологий, а ЮТэйр может получить маршруты авиакомпании «Москва».

влияние на котировки Аэрофлота и ЮТэйр. В 2011 г. важными для акций Аэрофлота событиями станут объявление параметров присоединения шести авиакомпаний, а также условия уменьшения пакета НРК. Наиболее значимый вопрос для акций ЮТэйр – сможет ли компания преобразовать отличные производственные результаты в адекватный рост финансовых показателей.

Михаил Лямин, Дмитрий Доронин

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	6.64	157 293	4.5%	5%	6.66	4.71	4.0	4.3	4.8	5.7	7.08	7%	держать
Роснефть	ROSN RX	7.75	82 109	5.1%	8%	9.02	5.88	5.3	5.8	7.6	9.1	7.08	-9%	продавать
Лукойл	LKOH RX	61.9	52 646	5.1%	9%	62.1	46.4	4.1	3.8	6.1	5.6	73.2	18%	покупать
ТНК-ВР	TNBP RX	2.89	43 361	3.0%	8%	3.04	2.68	4.8	4.1	7.5	6.3	2.36	-18%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	4.46	21 148	4.4%	6%	5.89	3.35	4.1	4.1	5.0	5.2	5.03	13%	держать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.20	42 769	4.3%	13%	1.20	0.78	3.4	3.5	8.6	8.7	1.01	-15%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	11.1	33 780	3.5%	1%	11.4	5.4	20.2	17.5	29.0	24.9	9.4	-16%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	5.23	11 387	2.4%	9%	5.28	3.97	6.0	4.6	8.1	6.7	4.72	-10%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1353	2 104	4.3%	10%	1402	753	1.1	1.0	1.7	1.5			
Башнефть	BANE RU	44.7	7 598	1.0%	1%	50.0	26.3	3.7	4.1	5.8	6.6	58.5	31%	покупать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0.57	4 365	3.4%	11%	0.58	0.39					0.56	-1%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	2.95	435	1.5%	6%	3.18	2.05					2.25	-24%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	34.3	5 037	-0.6%	6%	35.1	13.0	10.6	10.7	19.5	17.9	20.0	-42%	продавать
Интегра	INTE LI	3.70	679	-2.1%	4%	3.80	2.02	6.3	5.3	отр.	20.9	3.28	-11%	продавать
CAT Oil	O2C GR	10.25	500	1.5%	2%	12.80	7.47	6.5	6.3	17.7	16.7	9.37	-9%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	249	47 387	4.1%	6%	251	143	6.2	5.8	9.1	8.8	250	1%	держать
РУСАЛ	486 HK	1.49	22 631	4.0%	-3%	1.58	0.86							
Полюс Золото	PLZL RX	63.9	12 183	1.6%	2%	66.2	40.5	17.8	13.4	31.3	20.9	70.7	11%	держать
Полиметалл	PMTL LI	18.0	7 169	1.4%	-2%	22.5	8.9	19.9	8.6	28.3	9.9	21.6	21%	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	124	1 433	2.3%	6%	147	71	15.1	7.9	отр.	16.1	157	26%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	4.60	249	2.2%	5%	5.16	3.04							
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	41.2	18 032	6.3%	15%	43.2	21.6	9.7	7.8	590.7	21.8	42.1	2%	держать
НЛМК	NLMK RX	4.82	28 911	1.1%	2%	4.94	2.64	13.5	10.1	24.0	14.6	3.82	-21%	продавать
Северсталь	CHMF RX	18.9	19 030	4.4%	11%	19.0	9.8	7.6	5.6	165.8	8.6	22.7	20%	покупать
ММК	MAGN RX	1.20	13 369	2.7%	11%	1.21	0.69	10.2	7.3	29.0	14.9	1.48	24%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	22.8	5 351	3.4%	11%	23.8	14.3	9.3	8.1	19.4	14.3	20.2	-12%	продавать
Челябинский ТПЗ	CHEP RU	2.65	1 252	0.0%	0%	2.65	1.65							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.61	303	1.9%	7%	0.62	0.30							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	34.1	14 195	1.0%	17%	34.7	17.2	9.8	7.8	28.6	11.8	38.3	12%	держать
Мечел п.	MTL/P US	11.00	3 053	3.2%	15%	11.00	5.96					13.00	18%	покупать
Распадская	RASP RX	7.76	6 056	2.8%	10%	7.92	3.80	22.1	10.8	30.0	17.8	9.92	28%	покупать
Белон	BELO RX	0.87	1 002	5.8%	8%	1.31	0.67	5.3	5.5	отр.	9.4			
КТК	KBTK RX	7.49	744	3.1%	7%	10.28	4.99							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.55	76 627	4.4%	4%	3.61	2.12	2.4	1.9	15.0	7.3	4.10	16%	покупать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.55	2 555	2.8%	4%	2.61	1.67							
ВТБ	VTBR LI	7.21	37 684	6.0%	9%	7.26	4.19	2.2	1.8	29.2	9.8	7.60	5%	держать
Банк Москвы	MMBM RX	32.5	5 848	2.1%	2%	37.0	27.2							
Возрождение	VZRZ RX	48.2	1 145	5.1%	8%	48.6	27.1							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5.88	1 660	2.6%	6%	5.94	2.50	2.3	1.7	21.1	6.1	5.40	-8%	продавать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	6.10	520	4.4%	5%	6.46	3.31							

**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	0.0566	16327	4.3%	5%	0.0616	0.0388	6.5	4.8	12.3	8.4	0.0730	29%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0016	4699	2.5%	3%	0.0024	0.0000	13.3	11.9	207.7	36.5	0.0018	12%	держать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0410	2684	1.4%	4%	0.0515	0.0253	16.0	14.7	33.0	23.4	0.0520	27%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0610	1997	1.5%	2%	0.0650	0.0306	10.4	7.8	16.9	13.0	0.0810	33%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0568	2697	1.4%	2%	0.0753	0.0421	14.7	15.9	72.3	124.3	0.0630	11%	держать
ОГК-4	OGK4 RX	0.0991	6249	1.5%	3%	0.1111	0.0551	17.2	11.3	30.6	19.1	0.1210	22%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0.0937	3314	0.6%	2%	0.1006	0.0698	12.1	6.9	23.0	10.8	0.1300	39%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0477	1540	1.7%	1%	0.0583	0.0237	13.0	12.5	44.6	61.5	0.0420	-12%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0.0007	2747	1.4%	1%	0.0009	0.0005	12.4		24.8				
ТГК-2	TGKB RX	0.0003	416	3.6%	7%	0.0005	0.0002	7.8		14.1				
Мосэнерго	MSNG RX	0.1084	4308	2.3%	3%	0.1399	0.0898	7.6	6.3	37.9	19.3			
ТГК-4	TGKD RX	0.0006	1052	1.9%	6%	0.0006	0.0003	5.4		23.9				
ТГК-5	TGKE RX	0.0006	746	1.7%	2%	0.0007	0.0004	27.5		68.9				
ТГК-6	TGKF RX	0.0006	1056	1.8%	4%	0.0007	0.0003	10.6		15.2				
ТГК-7	VTGK RX	0.0729	2188	0.9%	0%	0.0802	0.0440	9.3		40.2				
ТГК-9	TGKI RX	0.0002	1221	0.0%	0%	0.0002	0.0001	7.6		8.7				
ТГК-10	TGKJ RX	1.5554	1369	1.8%	2%	2.0636	1.0432	3.0		14.0				
ТГК-11	TGKK RX	0.0006	325		0%	0.0010	0.0005	4.9		5.2				
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0043	683	0.7%	0%	0.0047	0.0026	6.9		26.2				
Кузбассэнерго	KZBE RU	0.0130	919	0.0%	0%	0.0130	0.0077	21.7		отр.				
ТГК-14	TGKN RX	0.0001	189	0.0%	0%	0.0002	0.0001	6.3		9.2				
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.8715	4154	1.5%	1%	0.9779	0.4046	12.4	9.5	33.1	26.7			
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0134	551	0.8%	2%	0.0207	0.0110							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0.0125	15457	5.1%	4%	0.0129	0.0093	5.9	5.5	22.5	12.9	0.0122	-3%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1872	7683	3.4%	7%	0.1896	0.0939	4.7	4.2	35.3	18.0	0.2260	21%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0564	2745	2.4%	3%	0.0614	0.0400	3.8	3.7	10.8	9.0	0.0712	26%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0437	1846	2.2%	-1%	0.0509	0.0242	4.9	3.1	9.8	5.7	0.0470	7%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0103	1166	3.1%	4%	0.0112	0.0053	5.8	3.5	43.7	8.8	0.0138	33%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0059	1061	1.0%	1%	0.0065	0.0028	10.8	4.2	отр.	9.9	0.0075	26%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0113	987	1.3%	3%	0.0122	0.0060	5.0	3.2	50.0	8.3	0.0138	22%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0102	907	1.4%	1%	0.0143	0.0078	25.3	3.1	отр.	7.1	0.0115	13%	держать
Ленэнерго	LSNG RX	0.8884	823	2.4%	4%	1.2007	0.6995	4.0	2.4	17.8	4.7	1.2000	35%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0076	726	1.6%	2%	0.0094	0.0062	17.4	7.5	отр.	отр.	0.0105	39%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0059	294	1.9%	1%	0.0087	0.0038	6.4	3.0	отр.	18.6	0.0065	10%	держать
МРСК СК	MRKK RX	5.97	176	1.7%	3%	7.77	3.94	3.3	2.3	отр.	отр.	8.50	42%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	20.7	20641	0.4%	-1%	23.6	17.2	5.1	4.6	12.3	11.2	23.8	15%	держать
МТС (локальные)	MTSI RX	8.63		1.2%	2%	9.18	7.19					10.10	17%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	15.7	20208	1.4%	4%	20.0	12.3	4.7	4.2	11.8	10.7	17.5	12%	держать
Ростелеком	RTKM RX	5.94	4326	11.0%	16%	6.19	3.15	12.1	10.7	20.5	18.6	4.11	-31%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	2.84	691	5.8%	9%	3.70	2.07					3.16	11%	держать
Уралсвязьинформ	URSI RX	0.05	1649	5.8%	9%	0.051	0.026	4.5	4.1	15.8	11.6	0.047	-8%	продавать
Волгателеком	VTEL RX	4.89	1204	5.6%	7%	4.91	2.85	3.3	3.0	9.2	7.1	4.61	-6%	продавать
Центртелеком	ctlk RX	1.15	1809	4.8%	7%	1.15	0.45	4.3	4.1	8.8	7.5	1.06	-7%	продавать
Сибирьтелеком	STKM RX	0.10	1145	5.7%	8%	0.10	0.04	3.4	3.2	11.8	9.0	0.09	-7%	продавать
СЗТ	SPTL RX	1.09	964	7.9%	11%	1.11	0.62	3.5	3.3	12.4	9.6	1.00	-8%	продавать
ЮТК	UTEL RX	0.22	662	4.9%	7%	0.22	0.13	5.0	4.6	16.5	9.9	0.21	-5%	продавать
Дальсвязь	DLSV RX	4.63	442	4.8%	7%	4.63	2.66	2.4	2.2	4.8	4.2	4.38	-5%	продавать
Комстар-ОТС	CMST LI	6.70	2800	0.9%	0%	7.19	5.45	5.1	4.7	17.3	15.1	8.33	24%	покупать
АФК Система	SSA LI	25.5	12304	2.0%	2%	31.5	20.5							

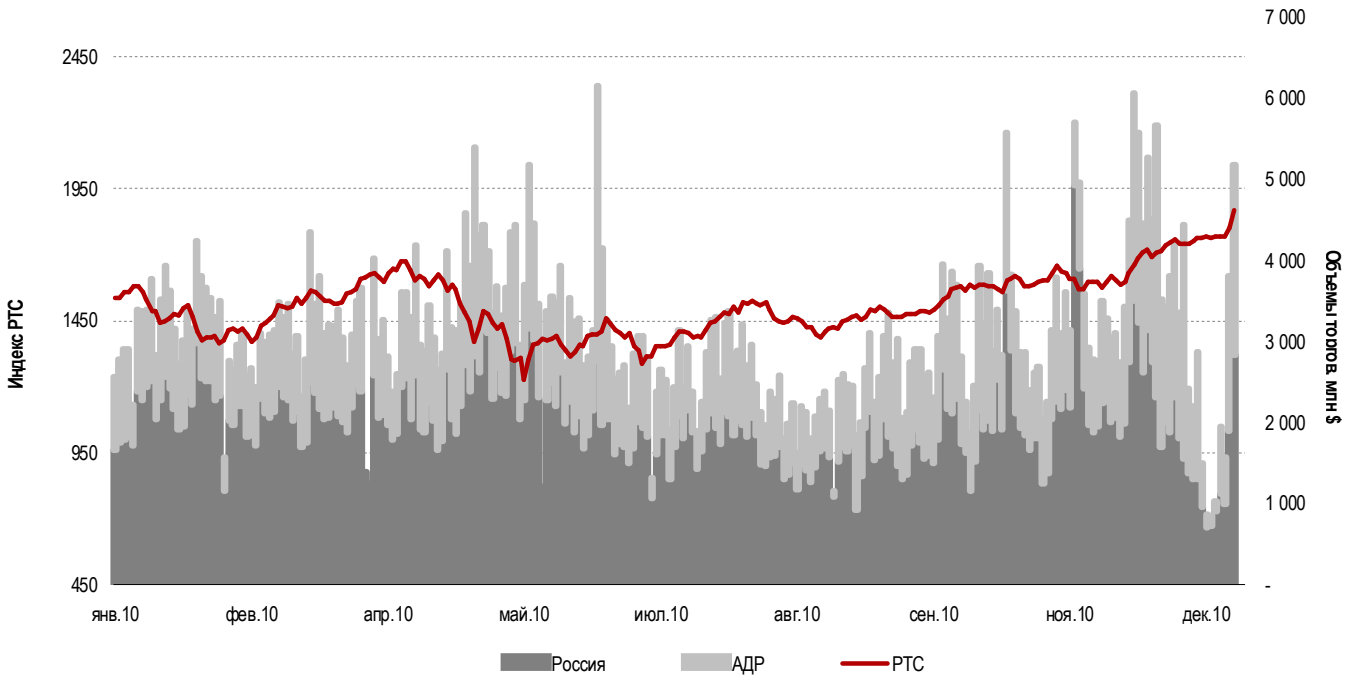
Итоги торгов

	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	1.17	1 627	4.6%	6%	1.32	0.36	7.3	16.2	15.1	120.5	0.90	-23%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.38	177	2.2%	7%	0.48	0.09							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.42	1 709	1.1%	2%	2.87	1.97	14.8	11.9	отр.	170.9	2.20	-9%	продавать
Соллерс	SVAV RX	22.5	770	4.5%	6%	22.9	12.2	18.9	9.4	отр.	147.4	23.7	6%	держать
ГАЗ	GAZA RU	37.4	693	1.1%	1%	37.5	20.8	15.1	13.2	отр.	отр.			
Силовые машины	SILM RX	0.31	2 695	1.6%	3%	0.32	0.19	20.4	15.6	224.6	260.7			
ОМЗ	OMZZ RX	3.50	124	-1.1%	2%	4.56	1.93	3.0		1657.4				
Красный котельшик	KRKO RU	0.60	129			1.00	0.49	7.2	6.0	54.2	37.7			
ОАК	UNAC RX	0.01	2 801	3.1%	3%	0.04	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.34	332	1.7%	2%	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%	0%	2.30	1.10	22.4		92.8				
РКК Энергия	RKKE RU	355	399	0.0%	0%	400	290	7.3		15.9				
Транспорт														
Аэрофлот	AFLT RX	2.70	3 003	1.3%	4%	2.90	1.58	8.2	6.6	33.4	25.3			
Ютэйр	TMAT RU	0.51	283			0.51	0.37	12.2		32.3				
НМТП	NCSP LI	10.4	2 658	3.0%	3%	15.2	8.6	6.8		12.0				
ДВМП	FESH RU	0.55	1 617	0.6%	2%	0.55	0.32	16.1		44.9				
Globaltrans	GLTR LI	17.5	2 764	-0.1%	3%	18.8	9.9							
Трансконтейнер	TRCN LI	10.10	1 403	3.1%	6%	10.25	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	46.2	12 547	1.5%	0%	48.0	29.2	15.2	12.5	34.3	27.4	55.0	19%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	31.0	13 791	6.0%	6%	32.0	14.0	22.1	15.6	39.2	31.5	31.3	1%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	144	12 838	5.4%	9%	146	63	20.7	14.6	36.5	29.4	136	-6%	продавать
Дикси	DIXY RX	13.1	1 127	0.1%	1%	14.7	7.4	12.4	8.6	127.3	30.8	16.8	28%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	8.13	610	1.0%	1%	11.77	7.29	6.5	5.5	14.2	9.0			
М.Видео	MVID RX	8.78	1 579	0.3%	1%	9.74	3.85	10.3	8.1	26.4	19.5	11.00	25%	покупать
Росинтер	ROST RX	25.2	411	1.0%	6%	25.8	8.5	12.5	10.1	35.9	21.2	23.0	-9%	продавать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	33.5	5 891	0.4%	2%	35.1	17.1	21.4	18.4	45.2	38.9	33.0	-1%	продавать
Синергия	SYNG RX	48.1	909	0.0%	0%	50.4	26.2	8.2	6.8	16.9	11.8	55.0	14%	держать
Фармстандарт	PHST LI	29.0	4 384	0.0%	2%	32.0	16.2	13.2	11.8	19.3	17.1	30.0	3%	держать
Верофарм	VRPH RU	51.0	510	0.0%	0%	51.0	27.3	8.4	7.4	12.1	10.4	50.0	-2%	продавать
Аптеки 36.6	APTK RX	3.56	374	3.3%	5%	7.44	2.46	7.6	6.3	отр.	отр.			
Калина	KLNA RX	29.9	292	2.0%	5%	30.5	15.6	6.5	6.3	10.2	8.8	32.0	7%	держать
Черкизово	CHE LI	19.5	1 260	1.3%	8%	23.5	11.7	8.5	7.0					
Разгуляй	GRAZ RX	1.71	270	3.8%	11%	2.21	1.23	7.9	6.6					
Балтика	PKBA RX	49.1	7 444	-0.8%	-2%	59.4	25.7							
Русское море	RSEA RX	2.85	226	3.5%	5%	9.42	2.11							

Итоги торгов

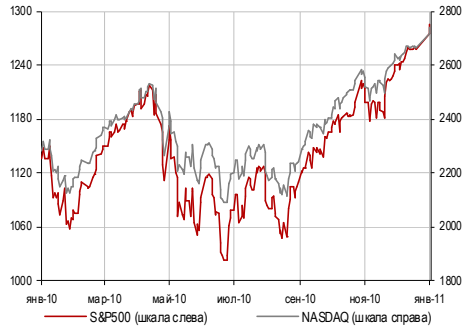
	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2010	2011	P/E 2010	2011	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Медиа и IT														
СТС Media	CTCM US	23.5	3 681	0.5%	0%	25.2	12.2	18.2	15.6	28.3	24.2	26.5	12%	держать
Mail.Ru Group	MAIL LI	41.2	8 088	7.1%	14%	43.1	27.7							
РБК	RBCI RX	1.75	246	-0.7%	-1%	1.85	1.08							
Армада	ARMD RX	12.6	152	2.7%	4%	13.2	4.7							
Ситроникс	SITR LI	1.01	193	0.0%	0%	1.50	0.70							
IBS Group	IBSG GR	26.7	663	1.6%	5%	27.0	7.8							
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	7.30	15 511	-1.2%	2%	7.55	3.09	17.1	7.0	24.3	9.7	7.33	0%	держать
Сильвинит	SILV RX	911	7 133	-1.4%	1%	1051	488	8.6	7.5	10.6	9.1	978	7%	держать
Акрон	AKRN RX	39.4	1 878	0.3%	6%	40.7	23.6	9.0	6.8	11.1	12.3	35.8	-9%	продавать
Апатит	APAT RU	335	2 089	0.0%	0%	380	293			отр.	отр.			
Нефтехимия														
Нижнекамскнефтехим	NKNC RU	0.75	1 212	0.0%	0%	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	4.28	2 111	2.1%	6%	5.97	3.02							
ЛСР	LSRG RX	36.0	3 713	1.5%	7%	42.4	19.3							
AFI Development	AFID LI	1.15	1 205	0.9%	8%	1.45	0.68							
Открытые инвестиции	OPIN RU	43.5	665	0.0%	1%	47.5	26.6							
Система Галс	HALS LI	1.72	386	-1.1%	3%	2.17	0.90							
Мостотрест	MSTT RX	8.65	2 441	7.1%	9%	8.78	5.97							

Динамика индекса РТС и объем торгов

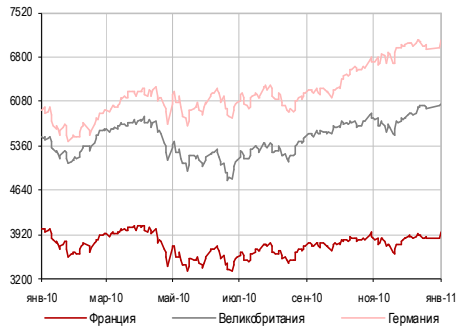


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



Европейские фондовые рынки



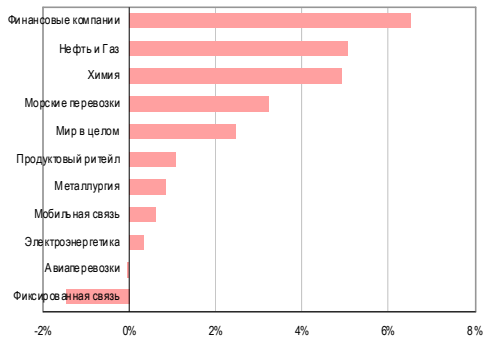
Индексы MSCI



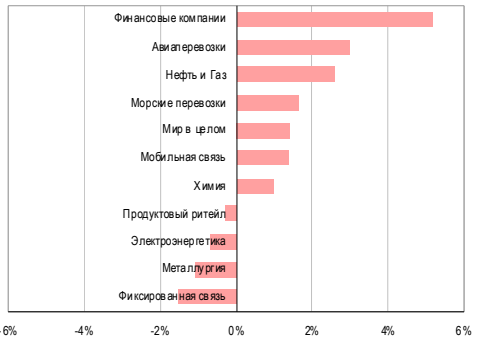
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

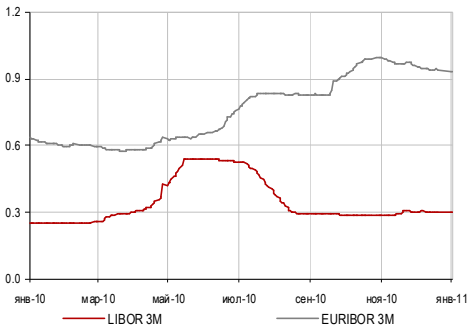


Индексы MSCI: динамика с начала года

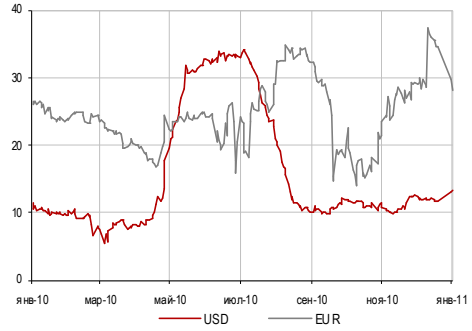


Глобальный валютный и денежный рынки

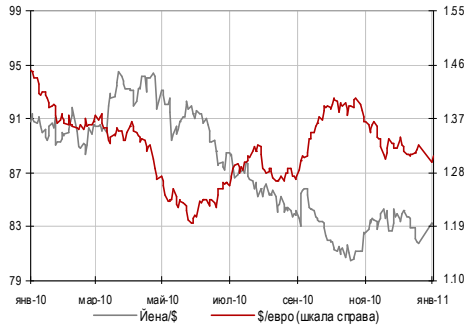
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

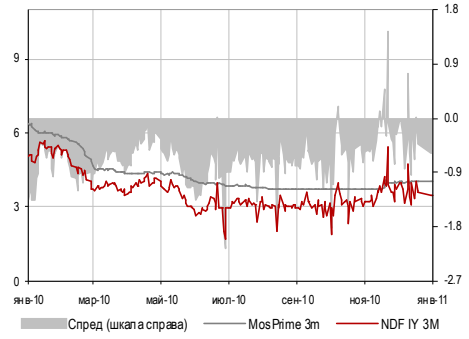


$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

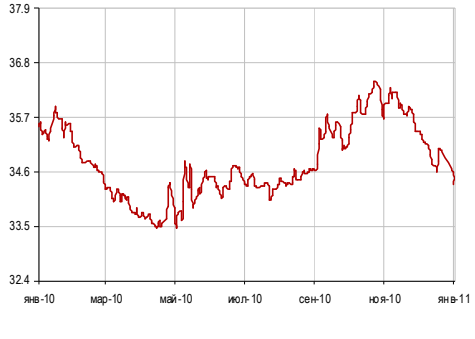
3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро



Бивалютная корзина



Долговые рынки

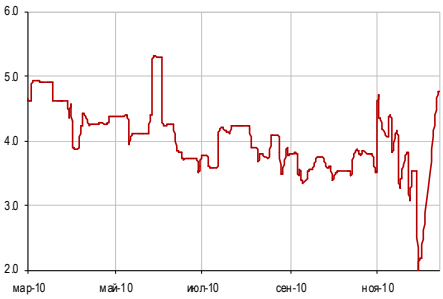
Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

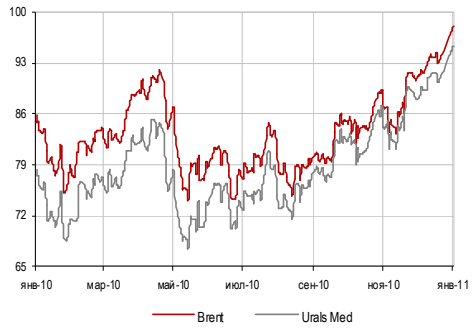


Доходность ОФЗ 25059

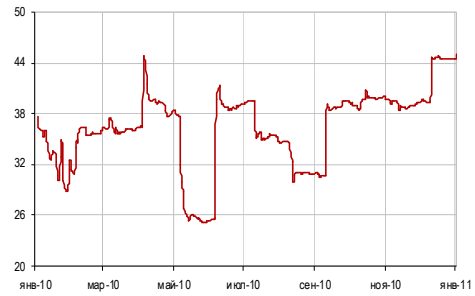


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



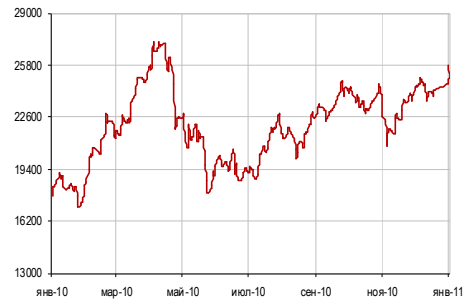
Золото и платина, $/унц



Сталь LME, $/тонна



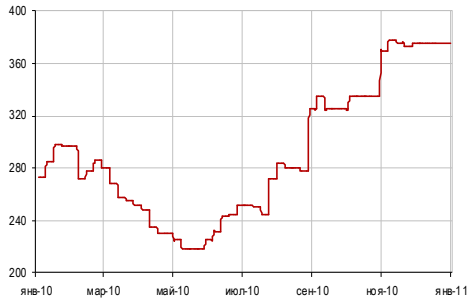
Никель, $/тонна



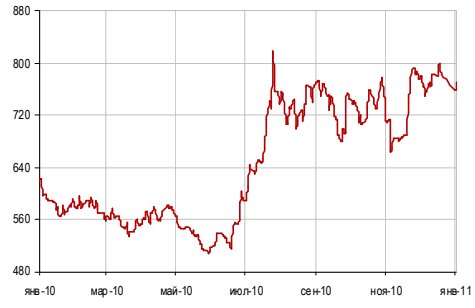
Baltic dry индекс



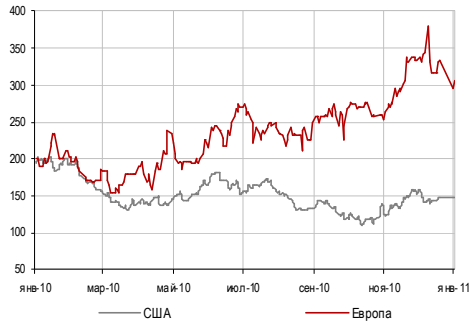
Карбамид, fob Южный



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.