# Банк Москвы

# Ежедневный обзор рынка акций

## 19 января 2011 г.

| Индикаторы | | цена | изм., % |
|---|---|---|---|
| РТС | ↑ | 1901.6 | 0.0% |
| RTS 1M Fut | ↑ | 1898.7 | |
| ММВБ | ↓ | 1765.3 | -0.4% |
| Mcap, $ млрд | ↓ | 1161.1 | -0.2% |
| **Обороты** | | **$ млн** | **изм., %** |
| РТС | ↓ | 362.1 | -10.2% |
| ММВБ | ↑ | 1746.3 | 8.1% |
| АДР | ↓ | 1309.2 | -22.2% |
| ВСЕГО | ↓ | 3417.6 | -7.6% |

Индекс ММВБ внутри дня




| Индексы | | цена | изм., % |
|---|---|---|---|
| MSCI EM | ↑ | 1159.0 | 0.4% |
| MSCI Russia | ↓ | 992.6 | -0.1% |
| Dow Jones | ↑ | 11837.9 | 0.4% |
| S&P 500 | ↑ | 1295.0 | 0.1% |
| FTSE 100 | ↑ | 6056.4 | 1.2% |
| Nikkei | ↑ | 10557.1 | 0.4% |
| VIX (S&P 500) | ↑ | 15.9 | 0.4% |
| VIX (RTS) | ↑ | 25.1 | 3.0% |
| **Валюты** | | | |
| EUR/USD | ↑ | 1.3360 | 0.5% |
| RUB/USD | ↓ | 29.93 | -0.1% |
| **Товары** | | | |
| NYMEX Fut | ↑ | 91.53 | 0.2% |
| Brent Fut | ↑ | 97.82 | 0.0% |
| Urals NWE | ↓ | 95.0 | -0.4% |
| Сталь (LME) | ↓ | 570.0 | -3.0% |
| Никель | ↑ | 26100.0 | 1.0% |
| Золото | ↑ | 1374.9 | 0.5% |
| **Долги** | | **цена** | **YTM, %** |
| RUS_30 | ↑ | 116.0 | 4.75% |
| UST_10 | ↑ | 107.4 | 2.8% |
| **CDS** | | | |
| Rus 5Y | ↑ | 141.7 | 0.0% |

## На рынке

Продолжения роста на российском рынке акций во вторник не получилось во многом из-за достаточно слабой отчетности Citigroup, разочаровавшей рынок после сильных пятничных результатов JP Morgan.

**Подробнее на стр. 2**

## Главные новости

### Нефть и газ

**НОВАТЭК: темпы роста добычи растут**

**Частичная налоговая реформа нефтяной отрасли состоится уже в марте?**

### Металлургия

**Евраз: неплохие операционные результаты за 2010 год**

**Полиметалл: временные трудности**

### Банковский сектор

**Банки заработали 550 млрд руб. прибыли в 2010 г.**

### Потребительский сектор

**Фармстандарт объявляет о выкупе 4.9 % собственных акций**

**Синергия опубликовала сильные результаты по продажам в 4-м квартале**

**М.Видео: розничные продажи в 2010 г. в рамках консенсус-прогноза, несколько ниже наших ожиданий**

## Новости коротко

**МРСК Центра и Приволжья приняла бизнес-план на 2011 г.**

**Уралкалий и Сильвинит подвели операционные итоги года**

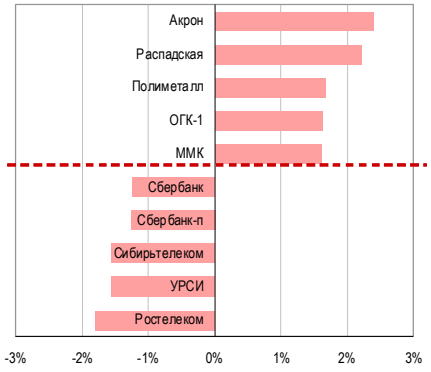
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

## На рынке

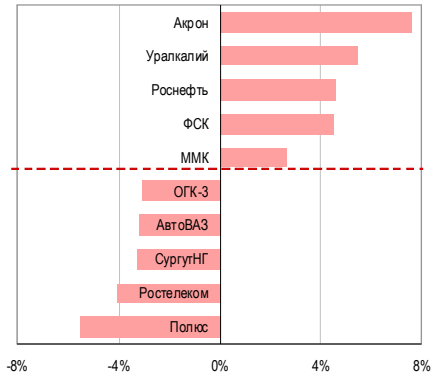
| Акции | | цена | изм., % | оборот* |
|---|---|---|---|---|
| GAZP | ↑ | 6.67 | 0.1% | 976.3 |
| ROSN | ↓ | 8.20 | 0.0% | 299.4 |
| LKOH | ↓ | 64.1 | -0.7% | 506.3 |
| SNGS | ↓ | 1.17 | -0.9% | 63.3 |
| TATN | ↓ | 5.37 | -0.4% | 22.2 |
| NVTK | ↓ | 10.9 | -0.8% | 59.3 |
| HYDR | ↓ | 0.0558 | -0.7% | 29.9 |
| FEES | ↓ | 0.0133 | -0.4% | 19.5 |
| IUES | ↓ | 0.0016 | -0.6% | 51.0 |
| GMKN | ↑ | 252 | 0.6% | 506.7 |
| RUAL | ↑ | 1.61 | 3.0% | 2.2 |
| CHMF | ↓ | 19.6 | -0.8% | 63.0 |
| MTL | ↑ | 32.9 | 0.5% | 100.7 |
| SBER | ↓ | 3.63 | -1.1% | 591.8 |
| VTBR | ↑ | 7.36 | 0.5% | 160.6 |
| VIP | ↓ | 14.6 | -4.7% | 38.9 |
| MBT | ↓ | 20.6 | 0.0% | 83.8 |
| RTKM | ↓ | 5.76 | -1.6% | 2.5 |
| URKA | ↑ | 7.79 | 1.4% | 88.5 |
| FIVE | ↑ | 47.3 | 0.5% | 9.6 |

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня




Лидеры и аутсайдеры за неделю




### Citi не поддержал

Продолжения роста на российском рынке акций во вторник не получилось во многом из-за достаточно слабой отчетности Citigroup, разочаровавшей рынок после сильных пятничных результатов JP Morgan. Российские акции за день не продемонстрировали единой динамики, а индекс ММВБ опустился на 0.4 %. Лучше рынка чувствовали себя бумаги металлургов и угольщиков: Распадская (+2.8 %), ММК (+1.9 %), НЛМК (+1.1 %), хуже других смотрелись телекомы во главе с Ростелекомом (-1.7 %).

Впрочем, слабая отчетность Citigroup пока может рассматриваться как исключение в рамках в целом благоприятного сезона отчетности в США – вчера позже вечером сильными результатами с рынком поделились IBM и Apple. Настроения на мировых фондовых площадках (за исключением лишь, пожалуй, Китая) остаются очень позитивными, а товарные рынки бьют посткризисные рекорды. На таком фоне резонно ожидать продолжения роста и на российском рынке.

*Юрий Волов,CFA*

### Календарь событий

**Сегодня**
X5 Retail Group: операционные результаты за 4 кв. 2010 г.

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

**24-26 января**
Дикси: операционные результаты за 12 месяцев 2010 г.

**25 января**
Росинтер: операционные результаты за декабрь 2010 г.

**Конец января**
Газпром представит финансовые результаты по МСФО за 3-й квартал 2010 г.

**1 февраля**
ВР представит результаты за 2010 г., в которых раскроет оценку показателей ТНК-ВР

**Начало февраля**
Роснефть 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.

**21-22 февраля**
Дикси: операционные результаты за январь 2011 г.

# Новости коротко

## Электроэнергетика

**МРСК Центра и Приволжья приняла бизнес-план на 2011 г.**

Совет директоров МРСК Центра и Приволжья утвердил бизнес-план компании на 2011 год, включая инвестиционную программу. Рост выручки запланирован на 20.5 % до 65.4 млрд руб., показателя EBITDA на 42.5 % до 9.1 млрд руб., чистой прибыли на 168 % до 2.5 млрд руб. Утвержденная база капитала iRAB на начало 2011 г. составила 84.8 млрд руб.

## Химическая промышленность

**Уралкалий и Сильвинит подвели операционные итоги года**

Уралкалий и Сильвинит вчера опубликовали операционные результаты за 2010 год, отчитавшись о росте производства по сравнению с уровнем 2009 г. в 1.9 и 1.5 раза соответственно. Загрузка мощностей обеих компаний в течение 2010 г., по нашим оценкам, была близка к 90 %.

## Нефть и газ

| NVTK | 10.9 |
|---|---|
| Капитализация, $ млн | 33 225 |
| Цель, $ | 9.4 |
| Рекомендация | продавать |

| | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|
| EV/EBITDA | 27.6 | 19.8 | 17.3 |
| P/E | 40.5 | 28.6 | 24.5 |

### НОВАТЭК: темпы роста добычи растут

**Событие.** Вчера НОВАТЭК раскрыл предварительные производственные показатели за 4-й квартал и в целом за 2010 год.

**Добыча углеводородов НОВАТЭКа**

| | 4 кв. 09 | 4 кв. 10 | г-к-г, % | 2009 | 2010 | г-к-г, % |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Добыча газа, млрд куб. м | 8.98 | 10.89 | 21.3 | 32.78 | 37.78 | 15.3 |
| Добыча жидких у/в, млн т | 834 | 996 | 19.4 | 3 049 | 3 632 | 19.1 |

Источник: данные компании

Согласно пресс-релизу, в 4-м квартале 2010 г. валовая добыча составила 10.9 млрд куб. м природного газа и почти 1 млн т жидких углеводородов (газовый конденсат и нефть).

Объем переработки газового конденсата на Пуровском заводе в 4-м квартале и в целом за 2010 год составил 940 и 3 401 тыс. т соответственно.

В 2010 г. на экспорт было отправлено 39 танкерных партий стабильного газового конденсата по сравнению с 36 танкерными партиями в 2009 г. По состоянию на 31 декабря 2010 г. 790 млн куб. м природного газа и 264 тыс. т стабильного газового конденсата отражены как «Товары в пути» и «Остатки готовой продукции» в составе запасов.

**Комментарий.** Объемы добычи природного газа согласно данным компании оказались на 1.7 % выше итоговой цифры за 4-й квартал, рассчитанной согласно данным ЦДУ ТЭК. По итогам 2011 г. мы ожидаем, что компании удастся показать рост собственной добычи газа порядка 10 % над уровнем 2010 г., что, судя по последним данным, является достаточно консервативным предположением (с ноября месяца темпы роста год к году превышают 20 %). Что касается добычи жидких углеводородов, то рост на 19.1 % до 3.6 млн т полностью совпал с нашими ожиданиями.

**Влияние на рынок.** С начала 2011 г. акции НОВАТЭКа чувствуют себя хуже отраслевого индекса (-2 % против 5.5 %), что, видимо, объясняется желанием части инвесторов зафиксировать прибыль по бумагам после значительного роста в 2010 году. Мы полагаем, что информация о производственных показателях НОВАТЭКА за 4-й квартал, оказавшихся чуть выше рыночных ожиданий, может оказать некоторую поддержку котировкам компании.

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

### Частичная налоговая реформа нефтяной отрасли состоится уже в марте?

**Событие.** Как пишет сегодня Коммерсантъ, Минэнерго предлагает ввести новый налоговый режим для нефтяной отрасли с марта текущего года. Об этом журналистам сообщил источник в ведомстве. В результате нововведений унифицированная пошлина на нефтепродукты может вырасти до 66 % с одновременным снижением максимальной ставки по экспортной пошлине в расчетной формуле с 65 % до 60 %. Отметим, что в начале этой недели Ведомости со ссылкой на свои источники также писали об изменении ставок экспортных пошлин на нефть и нефтепродукты.

**Комментарий.** Мера станет дополнительным стимулом для нефтяных компаний в вопросе модернизации их мощностей (прежде всего строительство установок гидрокрекинга), и даже при текущей структуре экспорта позволит ведущим ВИНКам получить дополнительный доход (порядка $ 2 млрд). Если бы экспортная пошлина на нефть не снижалась, то потери нефтяников составили бы примерно $ 3-3.5 млрд.

**Последствия новых налоговых инициатив Минфина РФ для ведущих российских ВИНКов**

| | Доп. прибыль, $ млн. | в % от прогнозной EBITDA |
|---|---|---|
| ТНК-ВР | 608 | 6 |
| Роснефть | 894 | 5 |
| СургутНГ | 287 | 4 |
| ЛУКОЙЛ | 360 | 2 |
| Газпром нефть | 165 | 2 |
| Башнефть | 80 | 3 |

Источники: данные компаний, ИнфоТЭК, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

**Влияние на рынок.** Новость о том, что возможное повышение налогов в даунстриме будет компенсироваться российскими властями снижением ставок на экспорт нефти, является умеренно позитивной для нефтяных компаний. При этом размер экономии может быть

увеличен как за счет некоторого снижения объемов переработки (для оптимизации структуры соотношения выхода светлых и темных нефтепродуктов), так и за счет проведения модернизации.

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

## Металлургия

### Евраз: неплохие операционные результаты за 2010 год

| HK1q.L | 41.2 |
|---|---|
| Капитализация, $ млн | 18 053 |
| Цель, $ | 42.1 |
| Рекомендация | держать |

| | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|
| EV/EBITDA | 20.4 | 9.7 | 7.8 |
| P/E | neg. | 591.4 | 21.8 |

**Событие.** Вчера Евраз опубликовал основные операционные результаты за 4-й квартал и 2010 год в целом. По итогам последнего квартала года компания продемонстрировала 5%-ное увеличение роста производства проката при небольшом росте цен на основную продукцию. При этом компания сохранила свой прогноз по EBITDA в 4-м квартале, как и ранее, предположив, что этот показатель останется на уровне 3-го квартала.

**Основные операционные показатели Евраза**

| тыс. т | 3 кв. 10 | 4 кв. 10 | кв-к-кв, % | 2009 | 2010 | г-к-г, % |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Сталь | 3 868 | 4 145 | 7.2 | 15 284 | 16 291 | 6.6 |
| Прокат | 3 537 | 3 727 | 5.4 | 14 275 | 14 665 | 2.7 |
| Коксующийся уголь | 1 628 | 2 226 | 36.7 | 10 300 | 7 509 | -27.1 |
| Феррованадий (тонн V) | 3 092 | 3 018 | -2.4 | 8 029 | 13 507 | 68.2 |

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

**Комментарий.** Положительным моментом в отчетности Евраза является резкое увеличение операционных показателей угольного сегмента, снизившихся в середине года из-за временных технических проблем. Мы считаем, что рост добычи собственного угля, небольшое увеличение выпуска и некоторый рост цен должны все же позволить Евразу несколько улучшить свои финансовые показатели в последнем квартале года по сравнению с уровнем 3-го квартала, несмотря на консервативный прогноз самой компании.

**Влияние на рынок.** Операционные результаты в черной металлургии редко являются сюрпризом для рынка, способным оказать заметное влияние на котировки. Особых неожиданностей не произошло и на этот раз.

*Юрий Волов,CFA, Андрей Кучеров*

### Полиметалл: временные трудности

| PMTLq.L | 18.8 |
|---|---|
| Капитализация, $ млн | 7 508 |
| Цель, $ | 21.6 |
| Рекомендация | покупать |

| | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|
| EV/EBITDA | 35.9 | 20.7 | 8.9 |
| P/E | 68.1 | 29.7 | 10.4 |

**Событие.** Вчера Полиметалл опубликовал производственные результаты за 4-й квартал 2010 г.

По итогам квартала добыча золота выросла на 19 % г-к-г до 119 тыс. унций, добыча серебра снизилась на 15 % кв-к-кв до 3.9 млн унций. Выручка от продажи золота, серебра и меди выросла на 29 % г-к-г до $ 267 млн. По итогам года выручка Полиметалла от продажи драгоценных металлов составила $ 922 млн.

Менеджмент сообщил следующие заслуживающие внимания факты:

- В текущем году Полиметалл планирует добыть 620-660 тыс. унций золота, 21-22 млн унций серебра, 6-7 тыс. т меди, что составляет около 1 000-1 060 тыс. унций (рост 30-40 % г-к-г) золотого эквивалента.
- Снижение добычи серебра произошло из-за невыполнения производственного плана на месторождении Дукат из-за снижения содержания серебра в руде и коэффициентов извлечения.
- Компания сообщает, что объемы производства во 2-м полугодии 2011 г. планируются выше объемов производства 1-го полугодия 2011 г.
- Компания считает возможным выплату дивидендов по итогам 2011 года.

**Полиметалл: производственные результаты за 2010 год**

| | 4 кв.09 | 4 кв. 10 | г-к-г, % | 2009 | 2010 | г-к-г, % |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Добыча золота, тыс. унций | 100 | 119 | 19 | 311 | 444 | 43 |
| Добыча серебра, млн унций | 4.6 | 3.9 | -14 | 17.3 | 17.3 | 0 |
| Добыча меди, т | 1 053 | 1 067 | 1 | | 4 003 | |
| Выручка, $ млн | 207 | 267 | 29 | 556 | 922 | 66 |

Источник: данные компании

**Комментарий.** В целом по уровню добычи золота компания выполнила свои прогнозы. Несколько настораживающим выглядит снижение добычи серебра, однако менеджмент заявил, что проблемы носят временный характер.

Снижение производства серебра произошло вследствие сокращения производства серебра на месторождении Дукат. Это стало следствием уменьшения содержания серебра в руде и коэффициентов извлечения. Возникшие проблемы компания планирует разрешить в 2011 г. за счет увеличения объемов подземной добычи и внесения изменений в технологический процесс.

Несмотря на недовыполнение плана по выпуску серебра, тот факт, что по итогам 2010 г. Полиметаллу удалось выполнить большинство поставленных задач (запуск фабрики на месторождении Кубака, увеличение показателей Варваринского месторождения), является позитивным для компании.

Полиметалл сообщает, что главным риском для компании в 2011 г. остается успешный запуск добычи золота на месторождении Албазино. Данный риск действительно существует, однако мы считаем, что вероятность запуска проекта Албазино в ранее объявленные сроки достаточно высока.

**Влияние на рынок.** Вчера акции Полиметалла чувствовали себя лучше рынка, однако вряд ли это было следствием публикации операционных результатов.

*Юрий Волов,CFA, Андрей Кучеров*

## Банковский сектор

### Банки заработали 550 млрд руб. прибыли в 2010 г.

**Событие.** Вчера первый зампред ЦБ РФ Геннадий Меликьян объявил предварительные итоги работы банков в 2010 г.

**Комментарий.** По словам Геннадия Меликьяна совокупная прибыль российских банков составила 550 млрд руб., а за декабрь банки заработали 36.6 млрд руб. Без учета Сбербанка банки получили прибыль до налогообложения в размере 342 млрд руб. По нашим оценкам, это подразумевает, что прибыль Сбербанка до налогообложения составила за 2010 г. 208 млрд руб., а чистая прибыль за весь год - 166.4 млрд руб. Показатель близок к ориентирам менеджмента Сбербанка и нашим оценкам прибыли по МСФО в 155 млрд руб.

Г. Меликьян сообщил также следующие цифры по системе без учета Сбербанка:

- В номинальном выражении кредитный портфель банков вырос на 12-15 %. Меликьян предположил, что с учетом Сбербанка рост кредитного портфеля физлиц превысит 15 %, а рост портфеля юрлиц составит 13 %.
- Прирост вкладов физлиц составил 31.5 %.
- Меликьян также отметил, что доля рублевых средств почти во всех операциях начинает возрастать. Доля валютных операций на начало 2011 г. в кредитах составила 30.4 %. На начало 2010 г. она составляла 35 %, 2009 г. – 34.5 %.

**Влияние на рынок.** Озвученные цифры по прибыли выше последнего прогноза председателя ЦБ С. Игнатьева в 500 млрд руб. Оценка чистой прибыли Сбербанка в 166.4 млрд руб. также должна понравиться рынку. В целом предварительные итоги года в банковском секторе можно назвать отличными. Мы ждем положительной реакции инвесторов на озвученные Банком России цифры.

*Егор Федоров*

## Потребительский сектор

### Фармстандарт объявляет о выкупе 4.9 % собственных акций

| PHSTq.L | | | 29.5 |
|---|---|---|---|
| Капитализация, $ млн | | | 4 460 |
| Цель, $ | | | 30.0 |
| Рекомендация | | | держать |
| | 2009 | 2010 | 2011 |
| EV/EBITDA | 14.3 | 13.5 | 12.1 |
| P/E | 20.7 | 19.7 | 17.4 |

**Событие.** Вчера Фармстандарт объявил предложение о выкупе до 1.85 млн собственных акций, что составляет 4.9 % от общего числа выпущенных акций. Цена выкупа в рамках оферты составит 3 000 руб. за акцию, что на 1 % выше уровня вчерашнего закрытия и эквивалентно $ 25/GDR. Предложение о выкупе акций распространяется только на держателей локальных акций, держатели GDR предъявить бумаги к выкупу не смогут. Предложение действует до 16 февраля 2011 г. Общий объем денежных средств, направленный на выкуп собственных акций Фармстандартом, может составить 5.55 млрд руб.

**Комментарий.** Мы полагаем, что решение компании о выкупе собственных акций было продиктовано желанием оптимизировать структуру капитала, учитывая отрицательный уровень чистого долга (по нашим прогнозам, чистый долг компании на конец 2010 г. составляет -3.9 млрд руб.). Также, на наш взгляд, решение о выкупе акций свидетельствует об ограниченных возможностях для развития компании через слияния и поглощения в России и СНГ, что заявлялось руководством как основная стратегия развития компании.

В то же время выкуп акций производится дочерней компанией Фармстандарта, что снимает обязательства по погашению акций. По словам руководства компании, выкупленные акции в дальнейшем могут быть использованы компанией для финансирования сделок по приобретению или как инструмент инвестирования.

Руководство компании проведет телеконференцию с инвесторами в четверг (20 января), в ходе

которой мы рассчитываем получить более четкое обоснование решения о выкупе акций, а также информацию о возможных изменениях в стратегии развития компании.

**Влияние на рынок.** Мы положительно оцениваем объявление о выкупе собственных акций на котировки GDR Фармстандарта, в то же время мы полагаем, что до окончания процедуры выкупа котировки локальных акций могут оказаться под давлением до завершения процедуры выкупа.

*Виталий Купеев*

## Синергия опубликовала сильные результаты по продажам в 4-м квартале

| SYNG | 44.8 |
|---|---|
| Капитализация, $ млн | 847 |
| Цель, $ | 55.0 |
| Рекомендация | покупать |

| | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|
| EV/EBITDA | 10.0 | 7.7 | 6.4 |
| P/E | 29.0 | 15.7 | 11.0 |

**Событие.** Вчера Синергия опубликовала операционные результаты за 4-й квартал 2010 г. По данным компании, физические отгрузки алкогольной продукции выросли на 22 % год к году до 4.41 млн дал (не включая продажи марки VEDA, которая реализуется по дистрибьюторскому соглашению). За полный 2010 год отгрузки алкогольной продукции выросли на 15 %.

**Комментарий.** В 4-м квартале Синергия показала дальнейшее ускорение роста отгрузок продукции до 22 % г-к-г по сравнению с ростом на 16 % в 3-м квартале и на 8 % в 1-м полугодии.

Основным фактором, повлиявшим на ускорение роста продаж Синергии в течение 2010 г., стало расширение дистрибьюторской сети, что позволило компании существенно увеличить продажи ключевых брендов.

Наибольший рост продемонстрировали такие ключевые бренды компании, как суперпремиальный бренд BELUGA (+30 % рост отгрузок г-к-г), субпремиальный бренд «Мягков» (+15 %), а также бренд «Беленькая», продажи которого выросли на 75 %.

Продажи Синергии в 2010 г. превысили наш прогноз по росту продаж (+12 % в натуральном выражении год к году) за счет более высоких темпов роста в суперпремиальном и среднеценовом сегментах. Сильные результаты продаж компании могут свидетельствовать о том, что наши прогнозы по выручке Синергии в 2010 г. могут быть слишком консервативными.

**Влияние на рынок.** Мы полагаем, что, несмотря на сильные операционные показатели компании, котировки акций Синергии в краткосрочной перспективе продолжат оставаться под давлением, что связано с предстоящей реализацией преимущественного права выкупа бумаг акционерами. Заявки на приобретение акций принимаются до 26 января, цена выкупа будет объявлена 28 января.

*Виталий Купеев*

## М.Видео: розничные продажи в 2010 г. в рамках консенсус-прогноза, несколько ниже наших ожиданий

| MVID | 8.7 |
|---|---|
| Капитализация, $ млн | 1 568 |
| Цель, $ | 11.0 |
| Рекомендация | покупать |

| | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|
| EV/EBITDA | 14.5 | 10.3 | 8.1 |
| P/E | 49.1 | 26.3 | 19.4 |

**Событие.** Вчера М.Видео опубликовало результаты розничных продаж сети за 4-й квартал и полный 2010 год. В 4-м квартале розничная выручка компании выросла на 36 % г-к-г в рублях до 29.7 млрд руб. вследствие увеличения сопоставимых продаж на 18 % и роста торговой площади на 21 %. За полный 2010 год рост выручки составил 23 % до 86.6 млрд руб., что в целом соответствует консенсус-прогнозу, однако на 3 % ниже нашего прогноза выручки компании.

**Основные показатели сети М.Видео в 4-м квартале и за 2010 год**

| | 2009 | 2010 | Изм. г-к-г | 2010П | 4 кв. 09 | 4 кв. 10 | Изм. г-к-г |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Розничные продажи, млн руб. | 70 324 | 86 692 | 23% | 89 667 | 21 841 | 29 725 | 36% |
| Динамика LFL-продаж | -12% | 9% | | 9% | -13% | 18% | |
| Общее число магазинов | 177 | 219 | 24% | 216 | 177 | 219 | 24% |
| Число открытий новых магазинов, нетто | 20 | 42 | 110% | 39 | 8 | 23 | 188% |
| Общая площадь магазинов, тыс. кв. м | 467 | 564 | 21% | 558 | 467 000 | 564 000 | 21% |

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

**Комментарий.** Основными факторами, повлиявшими на рост продаж компании, стали восстановление продаж сопоставимых магазинов в 4-м квартале 2010 г. (LFL-продажи увеличились на 18 % против снижения на 13 % годом ранее) на фоне общего посткризисного восстановления потребительских расходов на непродовольственные товары, а также существенное ускорение развития сети в 2010 г. (М.Видео открыло 23 новых магазинов в 4-м квартале 2010 г. против 20 новых магазинов, открытых в 2009 г.).

На наш взгляд, продолжающийся рост потребительского спроса вместе с существенным расширением сети М.Видео дают отличную возможность для компании показать высокие темпы роста в 2011 г.

**Влияние на рынок.** Так как опубликованные операционные результаты совпали с консенсус-

прогнозом, мы не ожидаем, что они окажут существенное влияние на котировки акций М.Видео. Несмотря на то что розничные продажи оказались несколько ниже наших ожиданий, мы сохраняем позитивный взгляд на акции компании, которые торгуются с 34-36%-ным дисконтом к продуктовым ритейлерам по показателям EV/EBITDA и P/E 2011П.

*Виталий Купеев*

## 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 | 6.67 | 157 896 | 0.1% | 5% | 6.81 | 4.77 | 4.0 | 4.3 | 4.8 | 5.7 | 7.08 | 6% | держать |
| Роснефть | ROSN RX | 8.20 | 86 915 | 0.0% | 14% | 9.09 | 5.95 | 5.5 | 6.1 | 8.1 | 9.7 | 7.08 | -14% | продавать |
| Лукойл | LKOH RX | 64.1 | 54 501 | -0.7% | 13% | 65.3 | 47.0 | 4.2 | 3.9 | 6.3 | 5.8 | 73.2 | 14% | держать |
| ТНК-ВР | TNBP RX | 3.15 | 47 281 | -2.0% | 18% | 3.28 | 2.71 | 5.2 | 4.5 | 8.1 | 6.9 | 2.36 | -25% | продавать |
| Газпром нефть | SIBN RX | 4.59 | 21 766 | -0.1% | 9% | 5.74 | 3.39 | 4.2 | 4.2 | 5.1 | 5.3 | 5.03 | 10% | держать |
| Сургутнефтегаз | SNGS RX | 1.17 | 41 872 | -0.9% | 11% | 1.21 | 0.79 | 3.3 | 3.3 | 8.4 | 8.5 | 1.01 | -13% | продавать |
| НОВАТЭК | NOTK RX | 10.9 | 33 225 | -0.8% | -1% | 11.6 | 5.5 | 19.8 | 17.3 | 28.6 | 24.5 | 9.4 | -14% | продавать |
| Татнефть | TATN3 RX | 5.37 | 11 695 | -0.4% | 12% | 5.43 | 4.01 | 6.1 | 4.7 | 8.3 | 6.8 | 4.72 | -12% | продавать |
| Транснефть п. | TRNFP RX | 1346 | 2 093 | -0.3% | 9% | 1419 | 762 | 1.1 | 1.0 | 1.7 | 1.5 | | | |
| Башнефть | BANE RU | 45.3 | 7 709 | 0.2% | 2% | 50.0 | 26.3 | 3.8 | 4.1 | 5.9 | 6.7 | 58.5 | 29% | покупать |
| Сургутнефтегаз п. | SNGSP RX | 0.57 | 4 402 | 0.5% | 11% | 0.59 | 0.39 | | | | | 0.56 | -2% | продавать |
| Татнефть п. | TATNP3 RX | 3.03 | 447 | -0.9% | 8% | 3.22 | 2.08 | | | | | 2.25 | -26% | продавать |
| **Нефтесервис** | | | | | | | | | | | | | | |
| БК Евразия | EDCL LI | 35.0 | 5 139 | 0.3% | 8% | 35.1 | 13.0 | 10.9 | 10.9 | 19.9 | 18.2 | 20.0 | -43% | продавать |
| Интегра | INTE LI | 3.67 | 673 | -3.2% | 3% | 3.80 | 2.02 | 6.3 | 5.3 | отр. | 20.8 | 3.28 | -11% | продавать |
| CAT Oil | O2C GR | 10.57 | 516 | 1.2% | 4% | 13.17 | 7.68 | 6.8 | 6.5 | 18.3 | 17.2 | 9.37 | -11% | продавать |
| **Цветная Металлургия** | | | | | | | | | | | | | | |
| Норильский никель | GMKN RX | 252 | 47 951 | 0.6% | 7% | 254 | 145 | 6.2 | 5.9 | 9.2 | 8.9 | 250 | -1% | продавать |
| РУСАЛ | 486 HK | 1.61 | 24 419 | 3.0% | 2% | 1.61 | 0.86 | | | | | | | |
| Полюс Золото | PLZL RX | 61.1 | 11 646 | -0.2% | -3% | 67.0 | 41.0 | 17.0 | 12.8 | 30.0 | 20.0 | 70.7 | 16% | покупать |
| Полиметалл | PMTL LI | 18.8 | 7 508 | 2.0% | 3% | 22.5 | 8.9 | 20.7 | 8.9 | 29.7 | 10.4 | 21.6 | 15% | покупать |
| ВСМПО-АВИСМА | VSMO RX | 123 | 1 413 | -1.0% | 4% | 149 | 76 | 14.9 | 7.8 | отр. | 15.9 | 157 | 28% | покупать |
| Челябинский ЦЗ | CHZN LI | 4.92 | 267 | -1.4% | 12% | 5.16 | 3.04 | | | | | | | |
| **Черная металлургия** | | | | | | | | | | | | | | |
| Евраз Групп | EVR LI | 41.2 | 18 053 | 2.7% | 15% | 43.2 | 21.6 | 9.7 | 7.8 | 591.4 | 21.8 | 42.1 | 2% | держать |
| НЛМК | NLMK RX | 4.92 | 29 463 | 1.7% | 3% | 5.00 | 2.67 | 13.8 | 10.3 | 24.5 | 14.9 | 3.82 | -22% | продавать |
| Северсталь | CHMF RX | 19.6 | 19 730 | -0.8% | 15% | 20.1 | 9.9 | 7.9 | 5.8 | 171.9 | 8.9 | 22.7 | 16% | покупать |
| ММК | MAGN RX | 1.24 | 13 893 | 1.8% | 15% | 1.27 | 0.70 | 10.6 | 7.5 | 30.1 | 15.5 | 1.48 | 19% | покупать |
| ТМК (GDR) | TMKS LI | 22.5 | 5 269 | 0.4% | 9% | 23.8 | 14.3 | 9.2 | 8.0 | 19.1 | 14.1 | 20.2 | -10% | продавать |
| Челябинский ТПЗ | CHEP RX | 3.17 | 1 496 | 0.4% | 21% | 3.32 | 1.59 | | | | | | | |
| Ашинский МЗ | AMEZ RX | 0.61 | 306 | -0.5% | 8% | 0.62 | 0.34 | | | | | | | |
| **Угольная промышленность** | | | | | | | | | | | | | | |
| Мечел | MTL US | 32.9 | 13 712 | 0.5% | 13% | 34.7 | 17.2 | 9.6 | 7.6 | 27.6 | 11.4 | 38.3 | 16% | покупать |
| Мечел п. | MTL/P US | 10.90 | 3 025 | -0.8% | 14% | 11.18 | 5.96 | | | | | 13.00 | 19% | покупать |
| Распадская | RASP RX | 7.62 | 5 951 | 2.4% | 8% | 8.01 | 3.84 | 21.7 | 10.6 | 29.5 | 17.5 | 9.92 | 30% | покупать |
| Белон | BELO RX | 0.88 | 1 010 | -1.0% | 8% | 1.32 | 0.68 | 5.4 | 5.5 | отр. | 9.4 | | | |
| КТК | KBTK RX | 7.35 | 729 | -1.2% | 5% | 10.40 | 5.05 | | | | | | | |
| **Банки** | | | | | | | | | | | | | | |
| Сбербанк | SBER03 RX | 3.63 | 78 334 | -1.1% | 6% | 3.72 | 2.14 | 2.5 | 1.9 | 15.2 | 7.4 | 4.10 | 13% | держать |
| Сбербанк преф | SBERP03 RX | 2.54 | 2 537 | -1.1% | 3% | 2.64 | 1.69 | | | | | | | |
| ВТБ | VTBR LI | 7.36 | 38 495 | 0.5% | 12% | 7.43 | 4.19 | 2.2 | 1.8 | 29.5 | 9.9 | 7.60 | 3% | держать |
| Банк Москвы | MMBM RX | 36.1 | 6 492 | 0.1% | 13% | 38.6 | 27.6 | | | | | | | |
| Возрождение | VZRZ RX | 51.8 | 1 231 | 1.1% | 15% | 53.5 | 27.4 | | | | | | | |
| Банк Санкт-Петербург | BSPB RX | 5.78 | 1 630 | -1.4% | 3% | 6.01 | 2.53 | 2.2 | 1.7 | 20.5 | 6.0 | 5.40 | -7% | продавать |
| Банк Санкт-Петербург преф | BSPBP RX | 6.04 | 515 | -1.5% | 4% | 6.54 | 3.54 | | | | | | | |

**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 | 0.0558 | 16107 | -0.7% | 3% | 0.0623 | 0.0393 | 6.4 | 4.8 | 12.1 | 8.3 | 0.0730 | 31% | покупать |
| Интер РАО | IUES RM | 0.0016 | 4727 | -0.6% | 4% | 0.0025 | 0.0000 | 13.3 | 12.0 | 208.9 | 36.7 | 0.0018 | 11% | держать |
| ОГК-1 | OGK1 RX | 0.0419 | 2742 | 1.8% | 6% | 0.0515 | 0.0253 | 16.3 | 15.0 | 33.7 | 23.9 | 0.0520 | 24% | покупать |
| ОГК-2 | OGK2 RX | 0.0593 | 1941 | -0.9% | 1% | 0.0650 | 0.0306 | 10.1 | 7.6 | 16.4 | 12.7 | 0.0810 | 37% | покупать |
| ОГК-3 | OGKC RX | 0.0557 | 2645 | 0.3% | -1% | 0.0763 | 0.0426 | 14.0 | 15.1 | 70.9 | 121.9 | 0.0630 | 13% | держать |
| ОГК-4 | OGK4 RX | 0.1005 | 6335 | 0.0% | 4% | 0.1124 | 0.0562 | 17.5 | 11.4 | 31.0 | 19.3 | 0.1210 | 20% | покупать |
| ОГК-5 | OGKE RX | 0.0934 | 3303 | -0.5% | 1% | 0.1018 | 0.0707 | 12.1 | 6.9 | 22.9 | 10.7 | 0.1300 | 39% | покупать |
| ОГК-6 | OGK6 RX | 0.0473 | 1528 | 0.1% | 0% | 0.0590 | 0.0240 | 12.9 | 12.4 | 44.3 | 61.0 | 0.0420 | -11% | продавать |
| ТГК-1 | TGKA RX | 0.0008 | 2897 | 1.4% | 7% | 0.0009 | 0.0006 | 12.9 | | 26.2 | | | | |
| ТГК-2 | TGKB RX | 0.0003 | 411 | 0.0% | 4% | 0.0005 | 0.0002 | 7.7 | | 14.0 | | | | |
| Мосэнерго | MSNG RX | 0.1073 | 4265 | -0.9% | 1% | 0.1416 | 0.0909 | 7.5 | 6.2 | 37.5 | 19.1 | | | |
| ТГК-4 | TGKD RX | 0.0005 | 1039 | -1.8% | 4% | 0.0006 | 0.0003 | 5.4 | | 23.6 | | | | |
| ТГК-5 | TGKE RX | 0.0006 | 751 | 0.0% | 2% | 0.0007 | 0.0004 | 27.6 | | 69.3 | | | | |
| ТГК-6 | TGKF RX | 0.0006 | 1050 | -1.8% | 2% | 0.0007 | 0.0003 | 10.5 | | 15.1 | | | | |
| ТГК-7 | VTGK RX | 0.0729 | 2188 | -0.3% | -1% | 0.0802 | 0.0440 | 9.3 | | 40.2 | | | | |
| ТГК-9 | TGKI RX | 0.0002 | 1236 | 0.0% | 0% | 0.0002 | 0.0001 | 7.7 | | 8.9 | | | | |
| ТГК-10 | TGKJ RX | 1.5722 | 1384 | -1.0% | 2% | 2.0885 | 1.0884 | 3.1 | | 14.1 | | | | |
| ТГК-11 | TGKK RX | 0.0006 | 325 | | 0% | 0.0010 | 0.0005 | 4.9 | | 5.2 | | | | |
| Енисейская ГК | TGK13 RX | 0.0043 | 689 | -0.2% | 0% | 0.0047 | 0.0026 | 6.9 | | 26.4 | | | | |
| Кузбассэнерго | KZBE RU | 0.0130 | 919 | | | 0.0130 | 0.0077 | 21.7 | | отр. | | | | |
| ТГК-14 | TGKN RX | 0.0001 | 191 | 0.0% | 0% | 0.0002 | 0.0001 | 6.4 | | 9.3 | | | | |
| Иркутскэнерго | IRGZ RX | 0.9249 | 4409 | 3.1% | 7% | 0.9897 | 0.4095 | 13.1 | 10.1 | 35.1 | 28.3 | | | |
| РАО ЭС Востока | VRAO RX | 0.0135 | 554 | 0.6% | 2% | 0.0210 | 0.0111 | | | | | | | |
| **Электросетевые компании** | | | | | | | | | | | | | | |
| ФСК | FEES RX | 0.0133 | 16347 | -0.4% | 10% | 0.0137 | 0.0095 | 6.2 | 5.8 | 23.8 | 13.6 | 0.0122 | -8% | продавать |
| Холдинг МРСК | MRKH RX | 0.1866 | 7659 | 0.9% | 6% | 0.1943 | 0.0950 | 4.7 | 4.2 | 35.2 | 18.0 | 0.2260 | 21% | покупать |
| МОЭСК | MSRS RX | 0.0553 | 2695 | -0.4% | 1% | 0.0621 | 0.0405 | 3.8 | 3.7 | 10.6 | 8.8 | 0.0712 | 29% | покупать |
| МРСК Центра | MRKC RX | 0.0449 | 1895 | 0.6% | 1% | 0.0515 | 0.0264 | 5.0 | 3.2 | 10.0 | 5.8 | 0.0470 | 5% | держать |
| МРСК ЦП | MRKP RX | 0.0105 | 1180 | 0.7% | 5% | 0.0114 | 0.0054 | 5.9 | 3.6 | 44.2 | 8.9 | 0.0138 | 32% | покупать |
| МРСК Волги | MRKV RX | 0.0061 | 1096 | 1.2% | 4% | 0.0065 | 0.0028 | 11.1 | 4.3 | отр. | 10.2 | 0.0075 | 22% | покупать |
| МРСК Урала | MRKU RX | 0.0114 | 998 | -0.9% | 3% | 0.0124 | 0.0061 | 5.0 | 3.2 | 50.5 | 8.3 | 0.0138 | 21% | покупать |
| МРСК Сибири | MRKS RX | 0.0103 | 921 | 0.4% | 2% | 0.0144 | 0.0079 | 25.6 | 3.2 | отр. | 7.2 | 0.0115 | 12% | держать |
| Ленэнерго | LSNG RX | 0.8907 | 825 | -0.2% | 4% | 1.2152 | 0.7079 | 4.0 | 2.4 | 17.9 | 4.8 | 1.2000 | 35% | покупать |
| МРСК СЗ | MRKZ RX | 0.0072 | 689 | -1.4% | -3% | 0.0095 | 0.0063 | 16.7 | 7.2 | отр. | отр. | 0.0105 | 46% | покупать |
| МРСК Юга | MRKA RX | 0.0055 | 275 | -0.4% | -6% | 0.0088 | 0.0038 | 6.2 | 2.9 | отр. | 17.4 | 0.0065 | 18% | держать |
| МРСК СК | MRKK RX | 5.90 | 174 | -1.5% | 2% | 7.87 | 3.98 | 3.3 | 2.3 | отр. | отр. | 8.50 | 44% | покупать |
| **Телекоммуникации** | | | | | | | | | | | | | | |
| МТС (ADR) | MBT US | 20.6 | 20571 | 0.0% | -1% | 23.6 | 17.2 | 5.1 | 4.6 | 12.3 | 11.2 | 23.8 | 15% | покупать |
| МТС (локальные) | MTSI RX | 8.76 | | 0.7% | 3% | 9.29 | 7.28 | | | | | 10.10 | 15% | держать |
| VimpelCom ltd. | VIP US | 14.6 | 18878 | -4.7% | -3% | 20.0 | 12.3 | 4.4 | 4.0 | 11.0 | 10.0 | 17.5 | 20% | покупать |
| Ростелеком | RTKM RX | 5.76 | 4201 | -1.6% | 12% | 6.27 | 3.19 | 11.8 | 10.4 | 19.9 | 18.0 | 4.11 | -29% | продавать |
| Ростелеком преф | RTKMP RX | 2.86 | 693 | 0.0% | 9% | 3.74 | 2.10 | | | | | 3.16 | 11% | держать |
| Уралсвязьинформ | URSI RX | 0.05 | 1633 | -1.4% | 7% | 0.052 | 0.027 | 4.4 | 4.1 | 15.6 | 11.5 | 0.047 | -7% | продавать |
| Волгателеком | VTEL RX | 4.90 | 1205 | 0.3% | 7% | 4.98 | 2.88 | 3.3 | 3.1 | 9.2 | 7.1 | 4.61 | -6% | продавать |
| Центртелеком | ctlk RX | 1.17 | 1853 | 1.0% | 9% | 1.19 | 0.46 | 4.4 | 4.2 | 9.0 | 7.7 | 1.06 | -9% | продавать |
| Сибирьтелеком | STKM RX | 0.09 | 1124 | -1.4% | 6% | 0.10 | 0.04 | 3.4 | 3.2 | 11.6 | 8.9 | 0.09 | -6% | продавать |
| СЗТ | SPTL RX | 1.06 | 936 | -1.3% | 7% | 1.13 | 0.62 | 3.4 | 3.2 | 12.0 | 9.4 | 1.00 | -6% | продавать |
| ЮТК | UTEL RX | 0.23 | 666 | 0.2% | 7% | 0.23 | 0.13 | 5.0 | 4.7 | 16.6 | 10.0 | 0.21 | -6% | продавать |
| Дальсвязь | DLSV RX | 4.66 | 446 | -0.1% | 8% | 4.73 | 2.69 | 2.4 | 2.2 | 4.8 | 4.2 | 4.38 | -6% | продавать |
| Комстар-ОТС | CMST LI | 6.58 | 2750 | -1.2% | -2% | 7.19 | 5.45 | 5.1 | 4.7 | 17.0 | 14.9 | 8.33 | 27% | покупать |
| АФК Система | SSA LI | 25.7 | 12400 | 0.2% | 3% | 31.5 | 20.5 | | | | | | | |

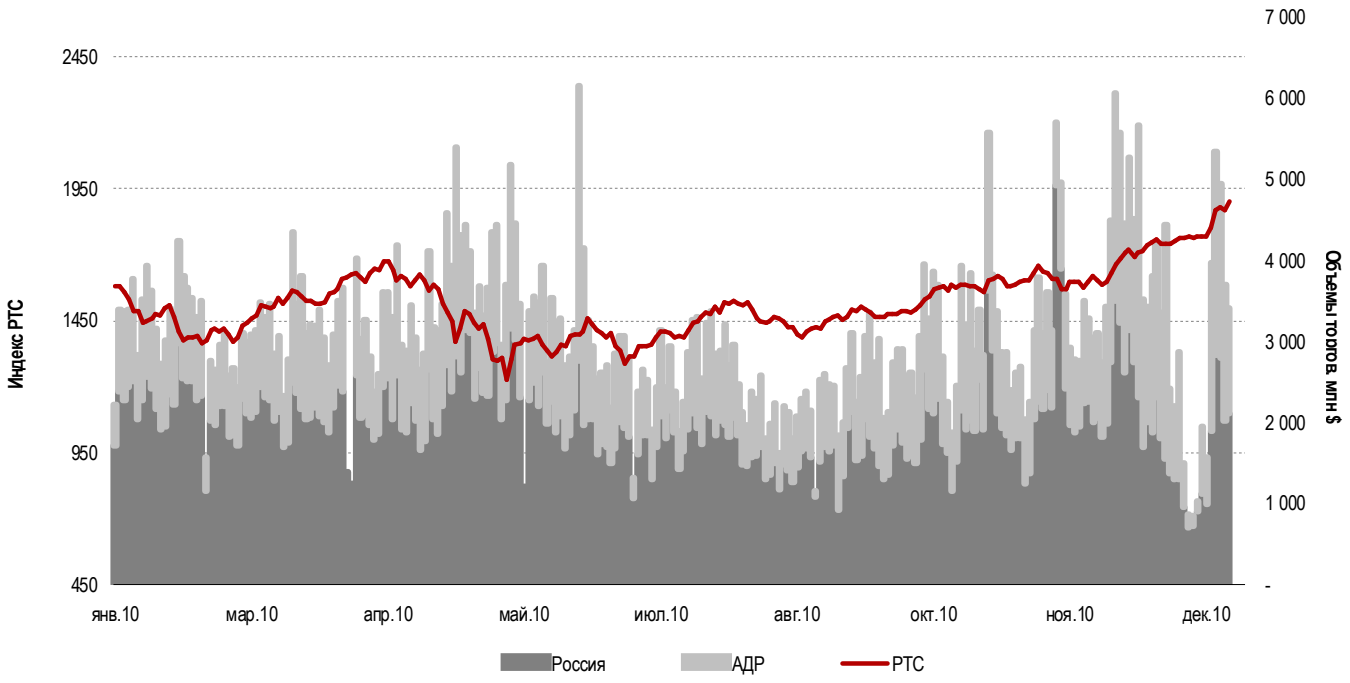
## Итоги торгов

| | 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 | 1.15 | 1 593 | -0.8% | 4% | 1.34 | 0.37 | 7.3 | 16.1 | 14.8 | 118.0 | 0.90 | -22% | продавать |
| АвтоВАЗ преф | AVAZPP RX | 0.37 | 171 | -0.4% | 2% | 0.49 | 0.09 | | | | | | | |
| КАМАЗ | KMAZ RX | 2.45 | 1 735 | 0.3% | 3% | 2.91 | 1.99 | 15.0 | 12.0 | отр. | 173.5 | 2.20 | -10% | продавать |
| Соллерс | SVAV RX | 24.6 | 843 | 0.6% | 16% | 25.2 | 12.4 | 19.8 | 9.8 | отр. | 161.5 | 23.7 | -4% | продавать |
| ГАЗ | GAZA RU | 49.5 | 917 | 10.0% | 34% | 49.5 | 20.8 | 17.0 | 14.8 | отр. | отр. | | | |
| Силовые машины | SILM RX | 0.32 | 2 805 | 0.0% | 7% | 0.33 | 0.19 | 21.3 | 16.3 | 233.8 | 271.3 | | | |
| ОМЗ | OMZZ RX | 3.41 | 121 | -0.2% | -1% | 4.62 | 1.95 | 3.0 | | 1616.5 | | | | |
| Красный котельшик | KRKO RU | 0.60 | 129 | | | 1.00 | 0.49 | 7.2 | 6.0 | 54.2 | 37.7 | | | |
| ОАК | UNAC RX | 0.01 | 2 759 | -0.7% | 1% | 0.04 | 0.01 | | | | | | | |
| Иркут | IRKT RX | 0.34 | 335 | 0.5% | 2% | 0.37 | 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 | 2.34 | 625 | 0.3% | 2% | 2.34 | 1.12 | 22.8 | | 94.4 | | | | |
| РКК Энергия | RKKE RU | 375 | 421 | 0.0% | 6% | 400 | 290 | 7.6 | | 16.8 | | | | |
| **Транспорт** | | | | | | | | | | | | | | |
| Аэрофлот | AFLT RX | 2.69 | 2 988 | -0.9% | 3% | 2.94 | 1.60 | 8.1 | 6.6 | 33.2 | 25.1 | | | |
| Ютэйр | TMAT RU | 0.60 | 346 | 0.0% | | 0.60 | 0.37 | 13.6 | | 38.0 | | | | |
| НМТП | NCSP LI | 10.9 | 2 799 | 1.9% | 9% | 15.2 | 8.6 | 7.1 | | 12.7 | | | | |
| ДВМП | FESH RU | 0.57 | 1 667 | 0.0% | 5% | 0.57 | 0.32 | 16.4 | | 46.3 | | | | |
| Globaltrans | GLTR LI | 17.2 | 2 720 | -0.5% | 1% | 18.8 | 9.9 | | | | | | | |
| Трансконтейнер | TRCN LI | 10.35 | 1 438 | 2.0% | 9% | 10.35 | 7.30 | | | | | | | |
| **Потребсектор** | | | | | | | | | | | | | | |
| X5 | FIVE LI | 47.3 | 12 832 | 0.5% | 2% | 48.0 | 29.2 | 15.5 | 12.8 | 35.1 | 28.1 | 55.0 | 16% | покупать |
| Магнит (GDR) | MGNT LI | 29.9 | 13 306 | -0.3% | 2% | 32.0 | 14.0 | 21.4 | 15.1 | 37.8 | 30.4 | 31.3 | 5% | держать |
| Магнит (лок. акции) | MGNT RX | 144 | 12 806 | 0.6% | 8% | 151 | 64 | 20.6 | 14.6 | 36.4 | 29.3 | 136 | -6% | продавать |
| Дикси | DIXY RX | 12.8 | 1 102 | -0.3% | -1% | 14.9 | 7.7 | 12.2 | 8.4 | 124.5 | 30.2 | 16.8 | 31% | покупать |
| Седьмой Континент | SCOH RX | 8.24 | 618 | -0.5% | 2% | 11.91 | 7.38 | 6.6 | 5.6 | 14.4 | 9.2 | | | |
| М.Видео | MVID RX | 8.72 | 1 568 | -0.5% | 0% | 9.86 | 4.03 | 10.3 | 8.1 | 26.3 | 19.4 | 11.00 | 26% | покупать |
| Росинтер | ROST RX | 24.0 | 391 | -2.0% | 0% | 26.1 | 9.1 | 12.0 | 9.6 | 34.2 | 20.2 | 23.0 | -4% | продавать |
| Вимм-Билль-Данн | WBD US | 33.3 | 5 861 | -0.7% | 1% | 35.1 | 17.1 | 21.3 | 18.3 | 44.9 | 38.7 | 33.0 | -1% | продавать |
| Синергия | SYNG RX | 44.8 | 847 | -4.4% | -8% | 51.1 | 26.5 | 7.7 | 6.4 | 15.7 | 11.0 | 55.0 | 23% | покупать |
| Фармстандарт | PHST LI | 29.5 | 4 460 | 1.4% | 4% | 32.0 | 16.2 | 13.5 | 12.1 | 19.7 | 17.4 | 30.0 | 2% | 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 | 3.52 | 369 | -0.6% | 4% | 7.44 | 2.49 | 7.6 | 6.2 | отр. | отр. | | | |
| Калина | KLNA RX | 29.0 | 283 | -0.5% | 2% | 30.9 | 16.1 | 6.3 | 6.1 | 9.9 | 8.5 | 32.0 | 10% | держать |
| Черкизово | CHE LI | 20.0 | 1 292 | 0.0% | 11% | 23.5 | 11.8 | 8.7 | 7.1 | | | | | |
| Разгуляй | GRAZ RX | 1.76 | 278 | -2.8% | 13% | 2.24 | 1.24 | 8.0 | 6.7 | | | | | |
| Балтика | PKBA RX | 47.3 | 7 174 | -2.3% | -6% | 60.1 | 26.0 | | | | | | | |
| Русское море | RSEA RX | 2.87 | 228 | -0.1% | 6% | 9.53 | 2.13 | | | | | | | |

## Итоги торгов

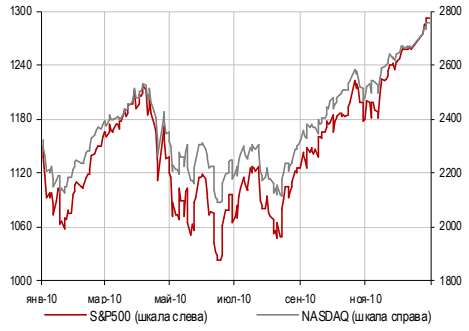
| | Тикер Bloomberg | Цена, $ | Mcap, $ млн | Изменение, % 1 день | YTD | Динамика за год max | min | EV/EBITDA* 2010 | 2011 | P/E 2010 | 2011 | Цель, $ | Потенциал, % | Рекомендация |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Медиа и IT** | | | | | | | | | | | | | | |
| СТС Media | CTCM US | 24.5 | 3 841 | 3.7% | 5% | 25.2 | 12.2 | 19.0 | 16.3 | 29.6 | 25.2 | 26.5 | 8% | держать |
| Mail.Ru Group | MAIL LI | 42.3 | 8 443 | -3.9% | 18% | 45.0 | 27.7 | | | | | | | |
| РБК | RBCI RX | 1.72 | 241 | 0.9% | -3% | 1.88 | 1.10 | | | | | | | |
| Армада | ARMD RX | 14.6 | 175 | 1.2% | 20% | 15.1 | 4.8 | | | | | | | |
| Ситроникс | SITR LI | 1.01 | 193 | 0.0% | 0% | 1.50 | 0.70 | | | | | | | |
| IBS Group | IBSG GR | 28.0 | 697 | 0.0% | 9% | 28.2 | 8.2 | | | | | | | |
| **Минеральные удобрения** | | | | | | | | | | | | | | |
| Уралкалий | URKA RX | 7.79 | 16 554 | 1.4% | 8% | 7.82 | 3.13 | 18.2 | 7.4 | 25.9 | 10.3 | 7.33 | -6% | продавать |
| Сильвинит | SILV RX | 946 | 7 404 | 0.3% | 5% | 1064 | 494 | 8.9 | 7.8 | 11.0 | 9.5 | 978 | 3% | держать |
| Акрон | AKRN RX | 42.9 | 2 045 | 2.5% | 15% | 43.3 | 23.9 | 9.5 | 7.3 | 12.1 | 13.3 | 35.8 | -17% | продавать |
| Апатит | APAT RU | 350 | 2 183 | 0.0% | 4% | 380 | 297 | | | 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 | 0.26 | 455 | 0.0% | 8% | 0.26 | 0.13 | 6.3 | 5.0 | 21.1 | 9.0 | 0.24 | -5% | продавать |
| **Девелопмент** | | | | | | | | | | | | | | |
| ПИК | PIK LI | 4.39 | 2 163 | 0.1% | 8% | 5.97 | 3.02 | | | | | | | |
| ЛСР | LSRG RX | 38.5 | 3 962 | 3.2% | 14% | 42.9 | 20.8 | | | | | | | |
| AFI Development | AFID LI | 1.21 | 1 268 | 1.7% | 14% | 1.45 | 0.68 | | | | | | | |
| Открытые инвестиции | OPIN RU | 43.5 | 665 | 0.0% | 1% | 47.5 | 26.6 | | | | | | | |
| Система Галс | HALS LI | 1.67 | 374 | -0.7% | 0% | 2.17 | 0.90 | | | | | | | |
| Мостотрест | MSTT RX | 9.23 | 2 606 | -0.3% | 16% | 9.66 | 6.04 | | | | | | | |

**Динамика индекса РТС и объем торгов**

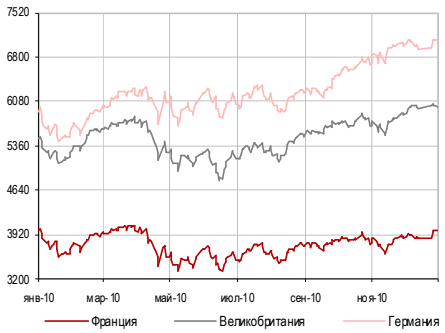


## Мировые фондовые рынки

### Фондовый рынок США




### Европейские фондовые рынки



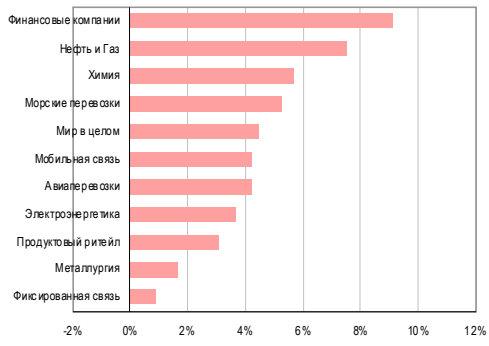

### Индексы MSCI




### Индексы MSCI: динамика за день




### Индексы MSCI: динамика за месяц

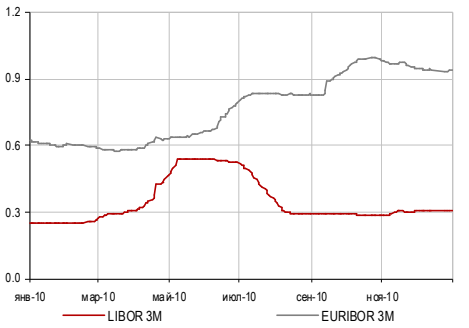



### Индексы MSCI: динамика с начала года

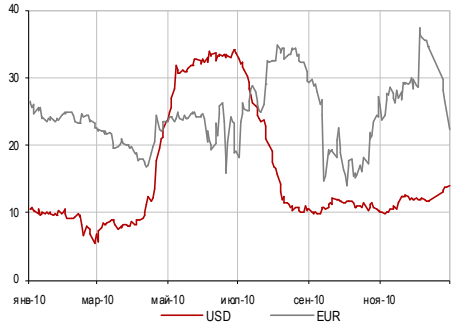



## Глобальный валютный и денежный рынки

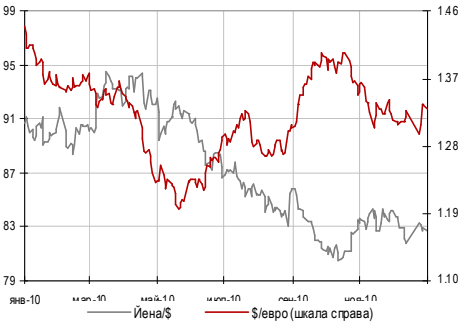
### Ставки денежного рынка




### Спред 3M Libor и 3M OIS

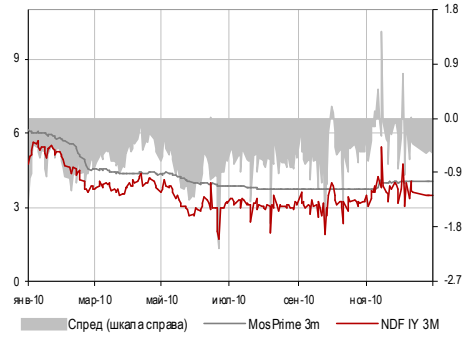



### $/евро, йена/$




## Денежно-валютный рынок

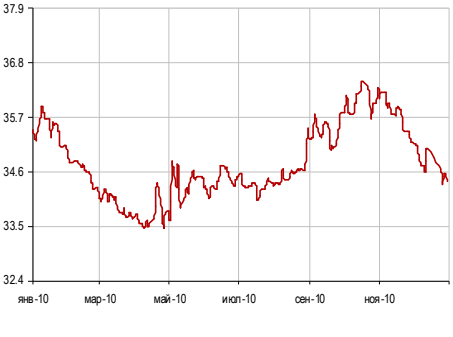
### 3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред




### руб/$ и руб/евро




### Бивалютная корзина



## Долговые рынки

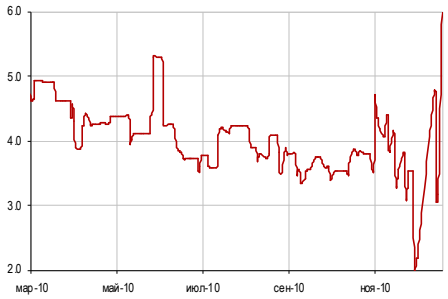
### Доходность еврооблигаций




### Долговые рынки

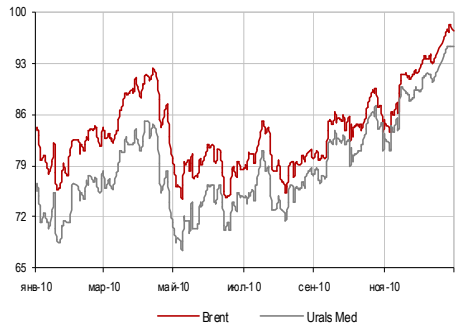



### Доходность ОФЗ 25059

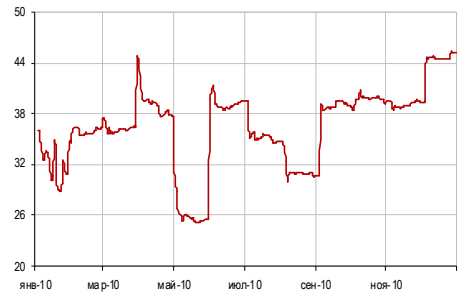



## Товарные рынки

### Нефть на мировом рынке, $/барр



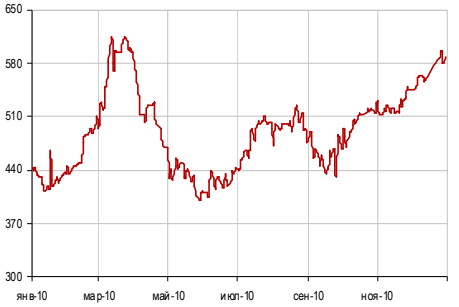

### Нефть в России, $/барр




### Золото и платина, $/унц



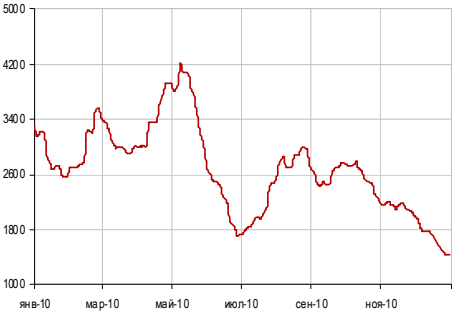

### Сталь LME, $/тонна



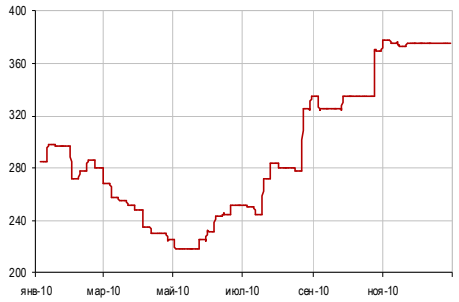

### Никель, $/тонна



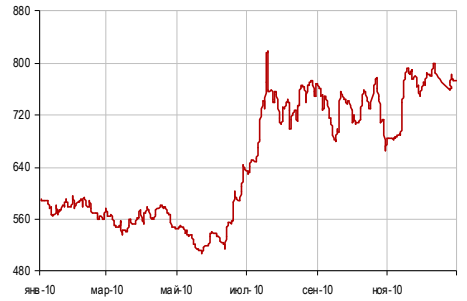

### Baltic dry индекс



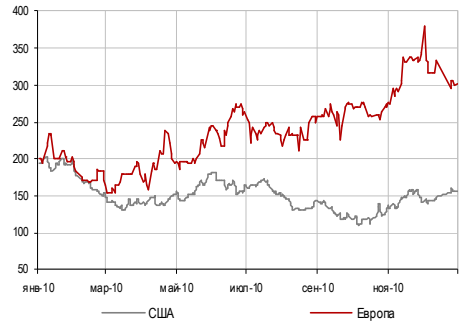

### Карбамид, fob Южный




### 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.