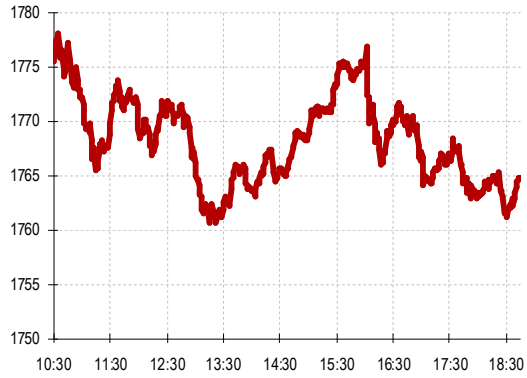
Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

20 января 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↓	1899.1	-0.2%
RTS 1M Fut	↑	1902.8	
ММВБ	↓	1764.4	0.0%
Mcap, $ млрд	↓	1158.5	-0.1%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↓	346.1	-4.4%
ММВБ	↑	2204.8	26.3%
АДР	↑	1615.3	18.1%
ВСЕГО	↑	4166.2	19.9%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↑	1161.2	0.2%
MSCI Russia	↓	992.3	0.0%
Dow Jones	↓	11825.3	-0.1%
S&P 500	↓	1281.9	-1.0%
FTSE 100	↓	5976.7	-1.3%
Nikkei	↓	10437.3	-1.1%
VIX (S&P 500)	↑	17.3	1.4%
VIX (RTS)	↑	24.9	0.2%
Валюты			
EUR/USD	↑	1.3480	0.9%
RUB/USD	↓	29.83	-0.3%
Товары			
NYMEX Fut	↓	90.82	0.0%
Brent Fut	↓	97.92	-0.2%
Urals NWE	↓	94.3	-0.7%
Сталь (LME)	↑	575.0	0.9%
Никель	↓	25670.0	-1.6%
Золото	↓	1368.5	-0.1%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	116.0	4.76%
UST_10	↑	107.8	2.7%
CDS			
Rus 5Y	↑	141.8	0.0%

На рынке

Мировые рынки вчера на не самых сильных данных от американских банков подверглись заметной коррекции, не оставившей в стороне и российский рынок акций. Впрочем, за счет роста ряда бумаг второго эшелона ключевые отечественные фондовые индексы снижения избежали.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Интегра: портфель заказов на 2011 год по-прежнему на низком уровне

Металлургия

Торг Норильского никеля с РУСАЛом продолжается

Мечел: слухи о размещении горнорудного сегмента материализуются

Потребительский сектор

X5 Retail Group: операционные результаты за 4-й квартал в рамках ожиданий

Фармстандарт приобретает 55 % акций украинского фармпроизводителя

Новости коротко

Инфляция продолжает ускоряться

Количество акций на одну АДР Газпрома будет снижено до двух

Eurasia Drilling намерена купить буровую платформу

ОГК-6 в 2010 г. увеличила производство электроэнергии на 20.5 %

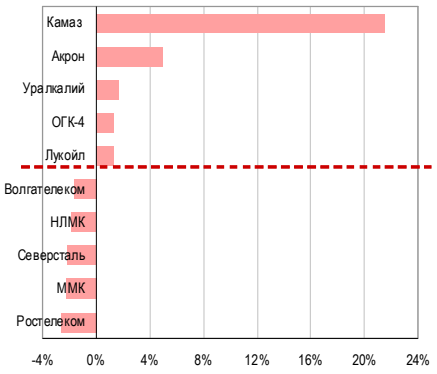
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

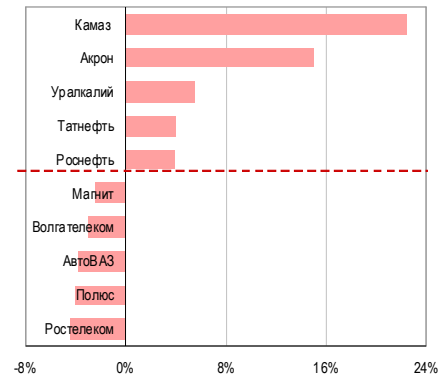
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑	6.65	0.2%	975.9
ROSN	↓	8.15	-0.1%	297.6
LKOH	↑	64.8	1.6%	507.9
SNGS	↑	1.17	0.2%	62.8
TATN	↑	5.43	1.6%	22.4
NVTK	↑	11.0	1.0%	59.4
HYDR	↓	0.0552	-0.6%	29.8
FEES	↓	0.0132	-0.2%	19.0
IUES	↓	0.0016	-1.2%	50.7
GMKN	↓	250	-0.2%	508.0
RUAL	↑	1.64	2.6%	2.3
CHMF	↓	19.1	-1.8%	61.7
MTL	↓	31.9	-3.2%	98.2
SBER	↑	3.61	0.1%	583.8
VTBR	↑	7.38	0.2%	88.7
VIP	↓	14.4	-1.2%	38.7
MBT	↓	20.6	-0.4%	82.9
RTKM	↓	5.60	-2.3%	2.5
URKA	↑	7.91	2.0%	90.9
FIVE	↑	47.4	0.3%	9.6

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Коррекция

Мировые рынки вчера на не самых сильных данных от американских банков подверглись заметной коррекции, не оставившей в стороне и российский рынок акций. Впрочем, за счет роста ряда бумаг второго эшелона ключевые отечественные фондовые индексы снижения избежали. Хуже рынка второй день подряд смотрелись акции Ростелекома (-2.7%), коррекции подверглись дорожавшие накануне бумаги металлургов: Северсталь (-2.0%), ММК (-2.2%). В то же время «выстрелили» акции КАМАЗа (+22%), бумаги Акрона (+5%), горнорудные дочки Мечела, поддержку которым оказала информация о предстоящем размещении Мечел-Майнинг.

Коррекция на мировых рынках получила дальнейшее развитие и после закрытия торгов в РФ – в США индекс S&P 500 вчера претерпел наибольшее снижение за последние 2 месяца, а сегодня заметное падение котировок наблюдается в Азии, несмотря на публикацию сильной макроэкономической статистики из Китая, которая, впрочем, после вчерашней публикации данных в местных СМИ сюрпризом для рынка не стала. Несмотря на то, что цены на товарных рынках остаются на более чем комфортных уровнях, пожалуй, впервые с начала года на российском рынке появились все предпосылки для заметного снижения котировок.

Юрий Волов,CFA

Календарь событий

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
BP 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

Российская экономика

Инфляция продолжает ускоряться

За период с 12 по 17 января вновь наблюдалось ускорение инфляции. Так, если с 1 по 11 января среднедневной показатель роста цен составлял 0.073 %, то с 1 по 17 января – уже 0.082 %. Всего с начала года цены выросли на 1.4 %. Если наблюдаемые темпы роста цен сохранятся до конца месяца, то январская инфляция подскочит до 2.5 % (максимум за последние 6 лет), а годовой показатель составит 9.8 %. Мы считаем, что наблюдаемая инфляционная картина заставит Центробанк на январском заседании вновь пойти на повышение ставок, хотя не исключено, что, как и в декабре, повышены будут лишь ставки по депозитам.

Нефть и газ

Количество акций на одну АДР Газпрома будет снижено до двух

Газпром заключил с Bank Of New York Mellon дополнительное соглашение, в соответствие с которым количество обыкновенных акций компании, приходящихся на одну американскую депозитарную расписку (АДР), будет снижено с четырех до двух. Это позволит сделать АДР Газпрома доступными для более широкого круга инвесторов и повысить ликвидность расписок.

Eurasia Drilling намерена купить буровую платформу

Eurasia Drilling ведет переговоры с Transocean о покупке морской буровой платформы Trident XX за $ 260 млн. При благоприятном ведении переговоров сделка может быть завершена к 31 января текущего года. В настоящий момент данная платформа используется при бурении на каспийских месторождениях.

Электроэнергетика

ОГК-6 в 2010 г. увеличила производство электроэнергии на 20.5 %

Объем производства электрической энергии электростанциями ОГК-6 в 2010 г. составил 34 886 млн кВт·ч, что на 20.5 % больше, чем в 2009 г. Коэффициент использования установленной мощности (КИУМ) за 2010 год увеличился на 7.2 % до 43.7 %.

Нефть и газ

Интегра: портфель заказов на 2011 год по-прежнему на низком уровне

INTEq.L	3.8
Капитализация, $ млн	696
Цель, $	3.3
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	14.8	6.4	5.4
P/E	neg.	neg.	21.5

Событие. Вчера Интегра опубликовала отчет, в котором раскрыла портфель заказов на 2011 год.

Портфель заказов Интегры на 2011 год (по состоянию на 17 января 2011 г.)

$ млн	Контракты подписаны	Тендеры выиграны, контракты не подписаны	Общий портфель заказов
Бурение, КРС, ИУП	246	76	322
Технологические сервисы	27	92	118
Геофизические услуги	114	44	158
Прочие	2	0	2
Итого	388	212	600

Источники: Интегра

Комментарий. Напомним, что общий портфель заказов Интегры на 2010 год оценивался по состоянию на 1 марта 2010 г. в размере $ 691 млн (на 30 ноября 2009 г. – $ 426 млн), при этом общий объем заказов с учетом выигранных тендеров, контракты по которым еще не подписаны, оценивается примерно в $ 700 млн. По нашим прогнозам, выручка компании за 2010 год ожидается в размере около $ 887 млн.

Логично предположить, что к концу 2011 г. портфель вновь вырастет примерно на 60 % от текущей даты и, по нашим расчетам, составит около $ 953 млн. Однако мы прогнозируем выручку за 2011 год порядка $ 1 млрд, что на 10 % выше расчетного портфеля заказов.

В целом можно отметить, что мировой нефтесервисный рынок демонстрирует признаки восстановления: индикативный показатель Rig Count (количество действующих буровых станков в мире) по состоянию на конец 2010 г. составил 3.23 тыс. шт., что всего на 8 % ниже докризисных исторических максимумов 2008 г., на 40 % выше соответствующего периода прошлогоднего уровня и на 60 % больше, чем летом 2009 г. Как следствие, возможно, Интегре к середине года удастся улучшить динамику своего портфеля заказов.

Влияние на рынок. Мы оцениваем новость как умеренно негативную для Интегры и отмечаем, что портфель заказов компании на текущий год находится на достаточно низком уровне.

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

Металлургия

Торг Норильского никеля с РУСАЛом продолжается

GMKN	249.9
Капитализация, $ млн	47 644
Цель, $	250.0
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	10.3	6.2	5.8
P/E	18.3	9.1	8.8

Событие. Вчера ряд СМИ со ссылкой на источник, близкий к Совету директоров Норильского никеля, опубликовали информацию о ряде аспектов дивидендной политики компании и ее переговорах с РУСАЛом о выкупе блок-пакета акций ГМК. Так, сообщается, что Норильский никель, реализующий в настоящий момент программу выкупа с рынка собственных акций на $ 3 млрд, может и не выплачивать дивиденды за 2010 год, рассматривает возможность проведения дополнительных выкупов собственных бумаг и намерен сформулировать новые предложения о покупке пакета РУСАЛа, которые могут предусматривать как рост, так и снижение цены по сравнению с предыдущей офертой ($ 12 млрд за 25 % акций) и, возможно, будут касаться не всего принадлежащего компании пакета.

Комментарий. Конфликт акционеров в Норильском никеле продолжается, и, по всей видимости, намерения компании не выплачивать дивиденды, а выкупать собственные акции с рынка призваны подстегнуть РУСАЛ к продаже принадлежащего ему пакета акций ГМК. На этой неделе РУСАЛу не удалось добиться в судебных инстанциях обеспечительных мер в виде приостановления текущего buy back, после которого позиции РУСАЛа в Норникеле могут еще более ослабнуть. Выкуп Норникелем пакета собственных акций у РУСАЛа сейчас представляется наиболее вероятным сценарием дальнейшего развития событий, однако далеко не единственным, особенно в случае, если в конфликт все-таки вмешается кто-либо из третьих лиц.

Влияние на рынок. Вряд ли в свете борьбы между РУСАЛом и Норникелем новости о дивидендной политике ГМК станут неожиданностью для рынка и окажут серьезное влияние на динамику котировок акций ГМК. В то же время бумаги РУСАЛа, вполне вероятно, будут чувствовать себя довольно уверенно в предвкушении крупной сделки с Норникелем по цене выше рынка.

Юрий Волов,CFA, Андрей Кучеров

Мечел: слухи о размещении горнорудного сегмента материализуются

MTL.N	31.9
Капитализация, $ млн	13 279
Цель, $	38.3
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	30.0	9.4	7.4
P/E	180.1	26.7	11.0

Событие. Вчера Интерфакс сообщил о том, Мечел разослал банкам предложения об участии в первичном размещении акций своего горнорудного подразделения Мечел-Майнинг.

Комментарий. В прессе давно ходят слухи относительно планов менеджмента Мечела вывести на IPO добывающий сегмент компании. Похоже, эти слухи начинают материализовываться. Подобное размещение мы рассматриваем как один из рисков для обыкновенных акций компании. На рынке Мечел уже сейчас воспринимается как угольная компания, и инвестиционная идея Мечел-Майнинг может показаться инвесторам более убедительной, чем инвестиционная идея Мечела в целом, включающего также металлургические, энергетические и ферросплавные активы, не все из которых столь же эффективны, как добывающие активы компании. Поэтому держатели обыкновенных акций могут предпочесть перейти в бумаги горнорудного дивизиона, что может увеличить предложение существующих на рынке бумаг. С другой стороны, негативный эффект может быть несколько нивелирован тем объемом денежных средств, которые придут в материнскую компанию бесплатно и без потери контроля над активами.

Влияние на рынок. Вчера обыкновенные акции Мечела не отреагировали на новости о возможном размещении горнорудного подразделения компании. Однако в среднесрочной перспективе обыкновенные бумаги Мечела могут под некоторым давлением.

Юрий Волов,CFA, Андрей Кучеров

Потребительский сектор

X5 Retail Group: операционные результаты за 4-й квартал в рамках ожиданий

PJPq.L	47.4
Капитализация, $ млн	12 873
Цель, $	55.0
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	21.9	15.5	12.8
P/E	77.8	35.2	28.2

Событие. Розничная выручка компании за 2010 год увеличилась на 24.1 % до 341.6 млрд руб., включая месячные продажи магазинов «Копейка» в размере 6.6 млрд руб., которые X5 консолидирует с декабря 2010 г. Органические продажи увеличились на 21.7 % год к году до 335.0 млрд руб. (на 1 % ниже нашего прогноза в 338.9 млрд руб.). Продажи в 4-м квартале выросли на 32 % до 106.3 млрд руб. (+27 % без учета консолидации «Копейки»).

Чистая розничная выручка X5 Retail Group по форматам

млн руб.	4 кв. 2010	4 кв. 2009	Изм. г-к-г, %	12 мес. 2010	12 мес. 2009	Изм. г-к-г, %
Гипермаркеты	18 149	15 663	16%	61 123	53 546	14%
Супермаркеты	24 923	19 779	26%	83 126	73 191	14%
Дискаунтеры	55 705	43 026	29%	188 284	148 348	27%
Магазины удома	689	-	n/a	1 857	-	n/a
Онлайн-продажи	211	99	113%	617	99	524%
Розничная выручка (иск. Копейку)	99 676	78 567	27%	335 008	275 183	22%
Копейка	6 589	-	n/a	6 589	-	n/a
Консолидированная розничная выручка	106 265	78 567	35%	341 596	275 183	24%

$ млн	4 кв. 2010	4 кв. 2009	Изм. г-к-г, %	12 мес. 2010	12 мес. 2009	Изм. г-к-г, %
Гипермаркеты	592	522	14%	2 013	1 688	19%
Супермаркеты	813	663	23%	2 737	2 307	19%
Дискаунтеры	1 818	1 434	27%	6 200	4 676	33%
Магазиныудома	23	-	n/a	61	-	n/a
Он-лайнпродажи	7	3	123%	20	3	555%
Розничная выручка (иск. Копейку)	3 253	2 621	24%	11 031	8 675	27%
Копейка	217	-	n/a	217	-	n/a
Консолидированная розничная выручка	3 470	2 621	32%	11 248	8 675	30%

Источник: данные компании

Комментарий. Несмотря на то что в целом операционные результаты совпали с ожиданиями, мы отмечаем несколько позитивных тенденций, наблюдаемых в 4-м квартале.

- **Восстановление LFL-продаж в 4-м квартале за счет роста инфляции и улучшения ситуации в супермаркетах**. Мы отмечаем увеличение роста продаж сопоставимых магазинов в целом по компании с 6 % в 3-м квартале до 10 % в 4-м квартале (рост чека на 8 %, рост трафика на 2 %). Основным фактором увеличения

LFL-продаж в 4-м квартале стал рост среднего чека по всем форматам, что отражает ускорение инфляции на продукты питания, а также наметившуюся тенденцию к покупке более дорогих товаров потребителями, что было наиболее заметно в продажах сегмента «супермаркет». Динамика LFL-продаж гипермаркетов, находившаяся в отрицательной территории в 3-м квартале (-3 %) из-за слабых результатов на рынках Санкт-Петербурга и Северо-Западного региона ввиду высокой конкуренции со стороны других операторов, несколько выправилась в 4-м квартале (0 %), хотя данный формат не смог показать роста сопоставимых продаж в 2010 г.

- **Открытия новых магазинов превзошли наши ожидания.** В 4-м квартале X5 органически открыла 179 новых магазинов (6 гипермаркетов, 12 супермаркетов и 160 дискаунтеров), доведя общее число органических открытий за год до 393 магазинов, что превышает наш прогноз в 303 новых торговых точки за счет большего числа дискаунтеров, открытых в 4-м квартале. Общая торговая площадь магазинов X5 увеличилась в 2010 г. на 19 % (на 46 % с учетом «Копейки»).
- Мы отмечаем, что магазины, открытые в 4-м квартале, не успели повлиять существенно на выручку X5 в 2010 г., однако в сочетании с дальнейшим ускорением развития сети создают хорошую платформу для роста продаж в 2011 г.

Влияние на рынок. Публикация операционных результатов не оказала существенного влияния на котировки X5. В то же время мы сохраняем позитивный взгляд на GDR X5 и подтверждаем нашу рекомендацию «покупать».

Виталий Купеев

Фармстандарт приобретает 55 % акций украинского фармпроизводителя

PHSTq.L	31.5
Капитализация, $ млн	4 762
Цель, $	30.0
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	15.3	14.4	12.9
P/E	22.1	21.0	18.6

Событие. Вчера Фармстандарт объявил о приобретении 55 % акций компании «Биолек», украинского фармацевтического производителя иммунобиологических препаратов, вакцин, сывороток и прочих препаратов. По данным компании, продажи Биолека в 2010 г. составят около 17.7 млн руб. Сумма сделки не раскрывается. Разрешение Антимонопольного комитета Украины на приобретение компании «Биолек» было получено Фармстандартом в ноябре прошлого года.

Комментарий. Приобретение контрольной доли в украинской фармацевтической компании, входящей в TOP-20 производителей на местном рынке, является логичным шагом для Фармстандарта. Данная сделка позволит расширить собственную продуктовую линейку, выведя Фармстандарт на новые сегменты фармрынка – производство вакцин, сывороток и онкологических препаратов.

Также с приобретением украинского производителя Фармстандарт получает возможность лучше представить собственную продукцию на украинском рынке, который является вторым по масштабам после российского (общий объем украинского фармрынка оценивается в $ 2.2-2.4 млрд) и увеличить долю экспортных продаж. По данным компании, в 2010 г. экспортные продажи Фарсмтандарта составляли менее 3 % от общего объема продаж.

По нашим приблизительным оценкам, размер сделки мог составить $ 30-50 млн.

Влияние на рынок. Мы считаем, что сделка по приобретению украинского фармпроизводителя способна стать катализатором для акций Фармстандарта. Вчера котировки GDR Фармстандарта прибавили более 6 % на LSE и превысили нашу целевую цену на конец 2011 г. в $ 30/GDR.

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	6.65	157 455	0.2%	5%	6.80	4.76	4.0	4.3	4.8	5.7	7.08	6%	держать
Роснефть	ROSN RX	8.15	86 385	-0.1%	14%	9.07	5.94	5.5	6.1	8.0	9.6	7.08	-13%	продавать
Лукойл	LKOH RX	64.8	55 092	1.6%	14%	65.2	46.9	4.2	4.0	6.4	5.9	73.2	13%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	3.14	47 065	0.0%	18%	3.28	2.71	5.2	4.5	8.1	6.8	2.36	-25%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	4.59	21 741	0.4%	9%	5.73	3.38	4.2	4.2	5.1	5.3	5.03	10%	держать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.17	41 755	0.2%	11%	1.21	0.78	3.3	3.3	8.4	8.5	1.01	-13%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	11.0	33 399	1.0%	0%	11.6	5.5	19.9	17.4	28.7	24.7	9.4	-15%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	5.43	11 820	1.6%	13%	5.45	4.01	6.2	4.8	8.4	6.9	4.72	-13%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1348	2 096	0.6%	10%	1417	761	1.1	1.0	1.7	1.5			
Башнефть	BANE RU	45.3	7 709	0.0%	2%	50.0	26.3	3.8	4.1	5.9	6.7	58.5	29%	покупать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0.57	4 380	0.0%	11%	0.59	0.39					0.56	-2%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3.05	450	1.1%	10%	3.22	2.08					2.25	-26%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	34.8	5 111	-0.5%	7%	35.1	13.0	10.8	10.9	19.8	18.1	20.0	-43%	продавать
Интегра	INTE LI	3.80	696	3.4%	7%	3.80	2.02	6.4	5.4	отр.	21.5	3.28	-14%	продавать
CAT Oil	O2C GR	10.72	524	2.4%	7%	13.16	7.68	6.9	6.6	18.6	17.4	9.37	-13%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	250	47 644	-0.2%	7%	254	145	6.2	5.8	9.1	8.8	250	0%	держать
РУСАЛ	486 HK	1.64	24 915	2.6%	5%	1.65	0.86							
Полюс Золото	PLZL RX	60.5	11 534	-0.5%	-4%	66.9	41.0	16.9	12.7	29.7	19.8	70.7	17%	покупать
Полиметалл	PMTL LI	18.5	7 400	-1.4%	1%	22.5	8.9	20.5	8.8	29.3	10.2	21.6	17%	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	123	1 414	0.6%	5%	148	76	14.9	7.8	отр.	15.9	157	28%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	5.02	272	1.9%	14%	5.16	3.04							
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	41.2	18 040	-0.1%	15%	43.2	21.6	9.7	7.8	590.9	21.8	42.1	2%	держать
НЛМК	NLMK RX	4.82	28 885	-1.5%	2%	4.99	2.66	13.5	10.1	24.0	14.6	3.82	-21%	продавать
Северсталь	CHMF RX	19.1	19 287	-1.8%	13%	20.1	9.9	7.7	5.7	168.0	8.7	22.7	19%	покупать
ММК	MAGN RX	1.21	13 562	-1.9%	13%	1.27	0.70	10.3	7.4	29.4	15.1	1.48	22%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	22.7	5 309	0.8%	10%	23.8	14.3	9.3	8.1	19.2	14.2	20.2	-11%	продавать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	3.25	1 535	3.1%	24%	3.32	1.59							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.61	306	0.4%	8%	0.62	0.34							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	31.9	13 279	-3.2%	9%	34.7	17.2	9.4	7.4	26.7	11.0	38.3	20%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	10.26	2 847	-5.9%	7%	11.18	5.96					13.00	27%	покупать
Распадская	RASP RX	7.69	6 005	1.4%	10%	8.00	3.84	21.9	10.7	29.7	17.7	9.92	29%	покупать
Белон	BELO RX	0.87	1 002	-0.4%	8%	1.32	0.68	5.3	5.5	отр.	9.4			
КТК	KBTK RX	7.44	738	1.7%	6%	10.39	5.04							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.61	78 000	0.1%	6%	3.72	2.14	2.5	1.9	15.1	7.3	4.10	13%	держать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.50	2 504	-0.8%	2%	2.64	1.69							
ВТБ	VTBR LI	7.38	38 573	0.2%	12%	7.43	4.19	2.2	1.9	29.6	10.0	7.60	3%	держать
Банк Москвы	MMBM RX	34.7	6 250	-3.3%	10%	38.5	27.5							
Возрождение	VZRZ RX	51.6	1 225	0.0%	15%	53.4	27.3							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5.76	1 626	0.2%	4%	6.00	2.53	2.2	1.7	20.5	6.0	5.40	-6%	продавать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	6.09	520	1.4%	5%	6.53	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	0.0552	15938	-0.6%	3%	0.0622	0.0392	6.3	4.7	12.0	8.2	0.0730	32%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0016	4652	-1.2%	3%	0.0025	0.0000	13.1	11.8	205.6	36.1	0.0018	13%	держать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0419	2742	-0.6%	5%	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%	0%	0.0650	0.0306	10.1	7.6	16.4	12.7	0.0810	37%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0554	2633	0.0%	-1%	0.0761	0.0426	13.9	15.0	70.6	121.4	0.0630	14%	держать
ОГК-4	OGK4 RX	0.1016	6408	1.6%	6%	0.1122	0.0561	17.7	11.6	31.3	19.5	0.1210	19%	держать
ОГК-5	OGKE RX	0.0925	3270	-0.5%	1%	0.1016	0.0706	12.0	6.8	22.7	10.6	0.1300	41%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0468	1511	-0.7%	-1%	0.0590	0.0239	12.8	12.2	43.8	60.3	0.0420	-10%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0.0007	2854	-1.3%	6%	0.0009	0.0005	12.8		25.8				
ТГК-2	TGKB RX	0.0003	415	0.0%	4%	0.0005	0.0002	7.8		14.1				
Мосэнерго	MSNG RX	0.1064	4228	-0.4%	1%	0.1414	0.0908	7.4	6.2	37.2	19.0			
ТГК-4	TGKD RX	0.0005	1032	0.0%	4%	0.0006	0.0003	5.3		23.5				
ТГК-5	TGKE RX	0.0006	750	0.0%	2%	0.0007	0.0004	27.6		69.2				
ТГК-6	TGKF RX	0.0006	1036	0.0%	2%	0.0007	0.0003	10.4		14.9				
ТГК-7	VTGK RX	0.0729	2188	0.7%	0%	0.0802	0.0440	9.3		40.2				
ТГК-9	TGKI RX	0.0002	1260	0.0%	0%	0.0002	0.0001	7.8		9.0				
ТГК-10	TGKJ RX	1.5661	1379	0.1%	2%	2.0854	1.0867	3.0		14.1				
ТГК-11	TGKK RX	0.0006	326		2%	0.0010	0.0005	4.9		5.2				
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0043	681	-0.7%	-1%	0.0047	0.0026	6.9		26.1				
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	0.9355	4459	1.6%	9%	0.9882	0.4089	13.3	10.2	35.5	28.6			
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0133	546	-1.0%	1%	0.0209	0.0111							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0.0132	16240	-0.2%	10%	0.0137	0.0094	6.2	5.8	23.7	13.6	0.0122	-7%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1864	7651	0.4%	6%	0.1940	0.0949	4.7	4.2	35.1	18.0	0.2260	21%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0550	2678	-0.2%	1%	0.0620	0.0405	3.8	3.7	10.5	8.7	0.0712	30%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0453	1911	1.3%	3%	0.0515	0.0264	5.0	3.2	10.1	5.9	0.0470	4%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0105	1180	0.5%	6%	0.0114	0.0054	5.9	3.6	44.2	8.9	0.0138	32%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0062	1101	1.0%	5%	0.0065	0.0028	11.1	4.3	отр.	10.2	0.0075	22%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0114	996	0.4%	4%	0.0123	0.0061	5.0	3.2	50.4	8.3	0.0138	21%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0105	937	2.2%	4%	0.0144	0.0079	25.9	3.2	отр.	7.3	0.0115	10%	держать
Ленэнерго	LSNG RX	0.8872	822	0.1%	4%	1.2134	0.7069	4.0	2.3	17.8	4.7	1.2000	35%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0073	696	1.4%	-2%	0.0095	0.0063	16.8	7.2	отр.	отр.	0.0105	45%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0055	272	-0.5%	-7%	0.0088	0.0038	6.2	2.9	отр.	17.2	0.0065	19%	держать
МРСК СК	MRKK RX	5.89	174	0.3%	2%	7.86	3.98	3.3	2.3	отр.	отр.	8.50	44%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	20.6	20481	-0.4%	-2%	23.6	17.2	5.0	4.6	12.2	11.1	23.8	16%	покупать
МТС (локальные)	MTSI RX	8.81		1.1%	4%	9.28	7.27					10.10	15%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	14.4	18645	-1.2%	-4%	20.0	12.3	4.4	4.0	10.9	9.9	17.5	21%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	5.60	4083	-2.3%	9%	6.26	3.19	11.5	10.2	19.4	17.5	4.11	-27%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	2.84	690	0.0%	9%	3.74	2.09					3.16	11%	держать
Уралсвязьинформ	URSI RX	0.05	1621	-0.3%	7%	0.052	0.027	4.4	4.1	15.5	11.4	0.047	-6%	продавать
Волгателеком	VTEL RX	4.81	1183	-1.3%	5%	4.97	2.88	3.2	3.0	9.0	7.0	4.61	-4%	продавать
Центртелеком	ctlk RX	1.16	1834	-0.5%	8%	1.19	0.46	4.4	4.2	8.9	7.6	1.06	-9%	продавать
Сибирьтелеком	STKM RX	0.09	1117	-0.2%	6%	0.10	0.04	3.4	3.2	11.5	8.8	0.09	-5%	продавать
СЗТ	SPTL RX	1.06	934	0.3%	7%	1.13	0.62	3.4	3.2	12.0	9.3	1.00	-6%	продавать
ЮТК	UTEL RX	0.22	661	-0.3%	6%	0.23	0.13	5.0	4.6	16.5	9.9	0.21	-5%	продавать
Дальсвязь	DLSV RX	4.62	442	-0.5%	7%	4.72	2.69	2.4	2.2	4.8	4.2	4.38	-5%	продавать
Комстар-ОТС	CMST LI	6.67	2788	1.4%	0%	7.19	5.45	5.1	4.7	17.2	15.1	8.33	25%	покупать
АФК Система	SSA LI	26.8	12931	4.3%	8%	31.5	20.5							

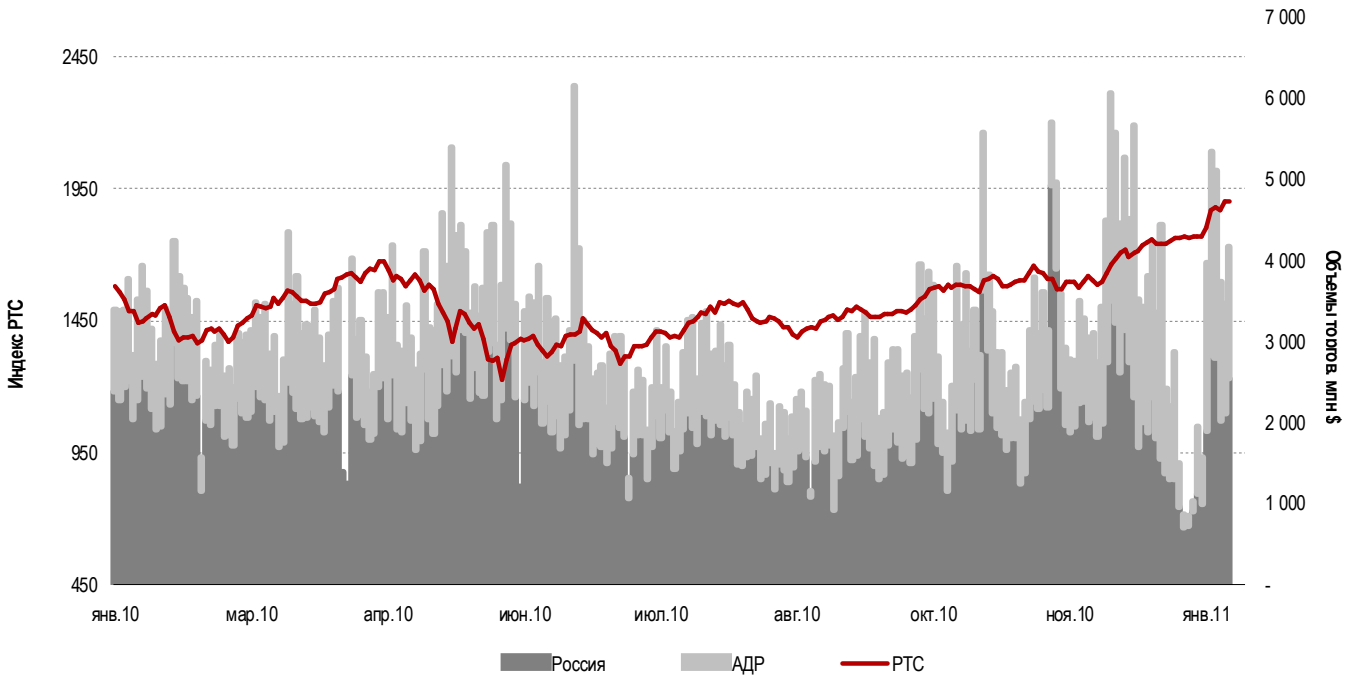
Итоги торгов

	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	1.13	1 571	-0.9%	3%	1.34	0.37	7.2	16.0	14.5	116.4	0.90	-20%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.37	169	-0.4%	2%	0.48	0.09							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.98	2 106	21.9%	26%	3.01	1.99	17.5	14.0	отр.	210.6	2.20	-26%	продавать
Соллерс	SVAV RX	24.4	836	-0.4%	16%	25.1	12.4	19.7	9.8	отр.	160.2	23.7	-3%	продавать
ГАЗ	GAZA RU	49.5	917	0.0%	34%	49.5	20.8	17.0	14.8	отр.	отр.			
Силовые машины	SILM RX	0.34	2 936	5.2%	12%	0.35	0.19	22.4	17.1	244.7	284.0			
ОМЗ	OMZZ RX	3.37	120	-0.6%	-2%	4.61	1.95	3.0		1598.9				
Красный котельшик	KRKO RU	0.60	129			1.00	0.49	7.2	6.0	54.2	37.7			
ОАК	UNAC RX	0.01	2 774	1.0%	3%	0.04	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.34	336	0.7%	3%	0.37	0.23							
УМПО	UFMO RU	0.57	162			0.00	0.00	4.6		3.6				
КВЗ	KHEL RU	3.15	485			3.15	1.34	10.8		79.5				
У-УАЗ	UUAZ RU	2.33	623	-0.4%	1%	2.34	1.12	22.7		94.0				
РКК Энергия	RKKE RU	375	421	0.0%	6%	400	290	7.6		16.8				
Транспорт														
Аэрофлот	AFLT RX	2.67	2 970	-0.1%	3%	2.93	1.59	8.1	6.6	33.0	25.0			
Ютэйр	TMAT RU	0.60	346	0.0%		0.60	0.37	13.6		38.0				
НМТП	NCSP LI	10.9	2 799	0.0%	9%	15.2	8.6	7.1		12.7				
ДВМП	FESH RU	0.60	1 771	6.2%	12%	0.60	0.32	17.1		49.2				
Globaltrans	GLTR LI	17.5	2 759	1.5%	3%	18.8	9.9							
Трансконтейнер	TRCN LI	10.30	1 431	-0.5%	8%	10.35	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	47.4	12 873	0.3%	2%	48.0	29.2	15.5	12.8	35.2	28.2	55.0	16%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	28.9	12 870	-3.3%	-1%	32.0	14.0	20.7	14.6	36.6	29.4	31.3	8%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	141	12 586	-1.2%	7%	151	64	20.3	14.3	35.8	28.8	136	-4%	продавать
Дикси	DIXY RX	12.9	1 111	1.3%	0%	14.9	7.7	12.3	8.5	125.5	30.4	16.8	30%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	8.36	627	1.9%	4%	11.89	7.37	6.6	5.6	14.6	9.3			
М.Видео	MVID RX	8.98	1 614	3.4%	3%	9.85	4.02	10.6	8.3	27.0	19.9	11.00	23%	покупать
Росинтер	ROST RX	23.1	377	-3.1%	-3%	26.1	9.4	11.6	9.3	33.0	19.4	23.0	-1%	продавать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	33.1	5 824	-0.6%	0%	35.1	17.1	21.2	18.2	44.6	38.5	33.0	0%	продавать
Синергия	SYNG RX	44.8	848	0.6%	-7%	51.0	26.5	7.7	6.4	15.7	11.0	55.0	23%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	31.5	4 762	6.8%	11%	32.0	16.2	14.4	12.9	21.0	18.6	30.0	-5%	продавать
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	3.51	368	0.3%	4%	7.34	2.48	7.6	6.2	отр.	отр.			
Калина	KLNA RX	28.6	279	-0.8%	1%	30.8	16.1	6.3	6.1	9.7	8.4	32.0	12%	держать
Черкизово	CHE LI	19.8	1 277	-1.2%	10%	23.5	11.8	8.6	7.0					
Разгуляй	GRAZ RX	1.81	286	3.5%	17%	2.23	1.24	8.0	6.7					
Балтика	PKBA RX	47.6	7 217	1.1%	-5%	60.0	26.0							
Русское море	RSEA RX	2.86	228	0.3%	6%	9.52	2.13							

Итоги торгов

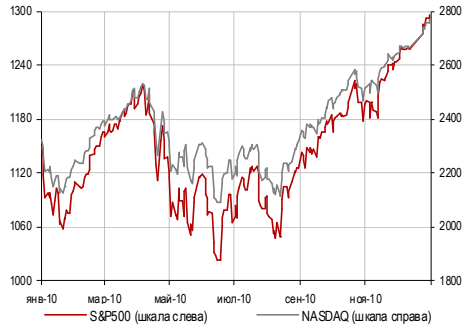
	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2010	2011	P/E 2010	2011	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Медиа и IT														
СТС Media	CTCM US	23.7	3 703	-3.6%	1%	25.2	12.2	18.3	15.7	28.5	24.3	26.5	12%	держать
Mail.Ru Group	MAIL LI	41.9	8 363	-0.9%	16%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX	1.68	235	-2.2%	-5%	1.87	1.10							
Армада	ARMD RX	14.8	177	2.0%	22%	15.1	4.8							
Ситроникс	SITR LI	0.90	172	-10.9%	-11%	1.50	0.70							
IBS Group	IBSG GR	27.9	693	0.4%	10%	28.1	8.2							
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	7.91	16 798	2.0%	10%	8.03	3.13	18.5	7.5	26.3	10.5	7.33	-7%	продавать
Сильвинит	SILV RX	960	7 513	2.0%	7%	1062	493	9.0	7.9	11.2	9.6	978	2%	держать
Акрон	AKRN RX	44.9	2 143	5.3%	21%	46.1	23.9	9.9	7.5	12.6	14.0	35.8	-20%	продавать
Апатит	APAT RU	350	2 183	0.0%	4%	380	297			отр.	отр.			
Нефтехимия														
Нижнекамскнефтехим	NKNC RU	0.77	1 241	2.4%	2%	0.78	0.47	4.1	4.2	7.1	7.1	0.58	-24%	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	4.30	2 121	-1.9%	6%	5.97	3.02							
ЛСР	LSRG RX	37.2	3 834	-2.8%	11%	42.9	21.1							
AFI Development	AFID LI	1.20	1 257	-0.8%	13%	1.45	0.68							
Открытые инвестиции	OPIN RU	43.5	665	0.0%	1%	47.5	26.6							
Система Галс	HALS LI	1.60	359	-4.1%	-4%	2.17	0.90							
Мостотрест	MSTT RX	9.31	2 628	1.4%	17%	9.65	6.03							

Динамика индекса РТС и объем торгов

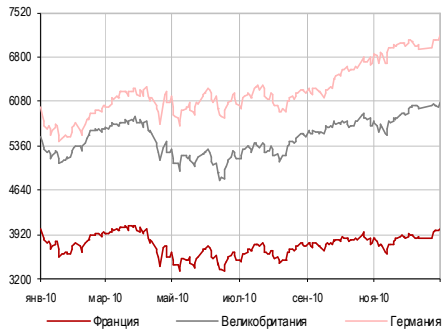


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



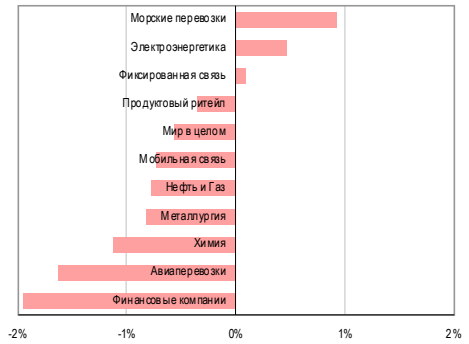
Европейские фондовые рынки



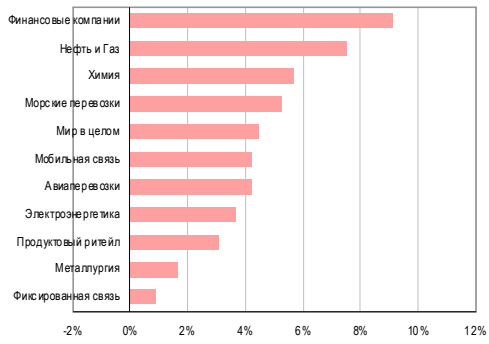
Индексы MSCI



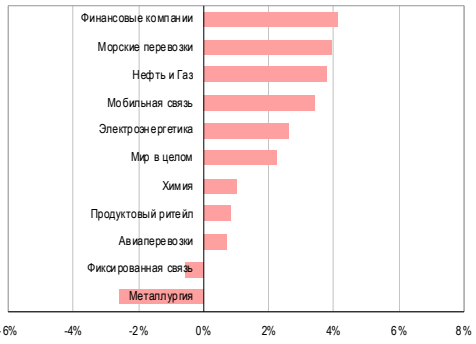
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

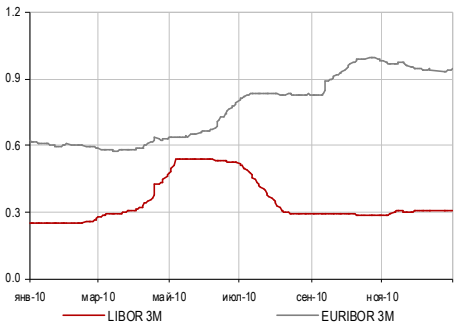


Индексы MSCI: динамика с начала года

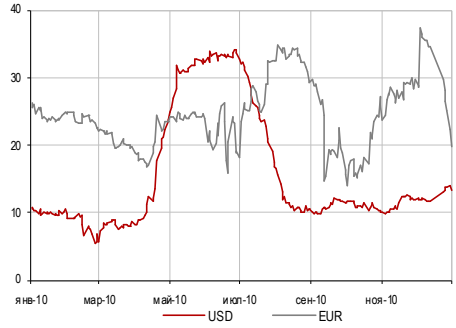


Глобальный валютный и денежный рынки

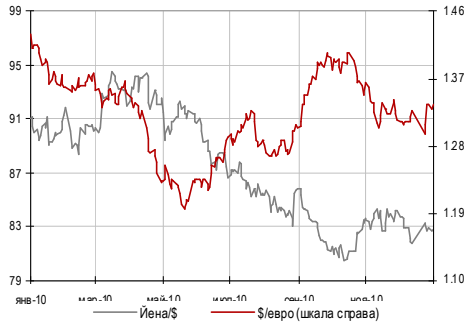
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

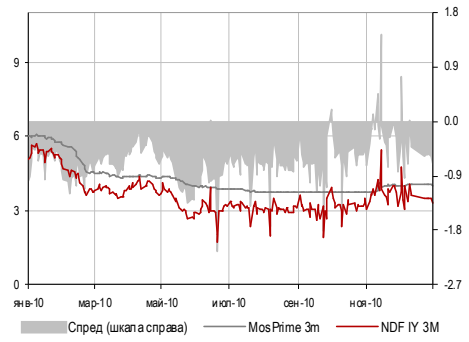


$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

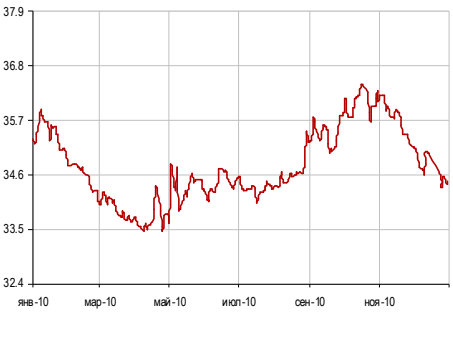
3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро



Бивалютная корзина



Долговые рынки

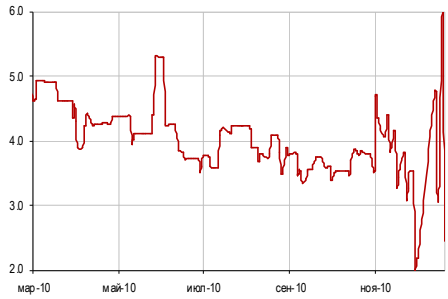
Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

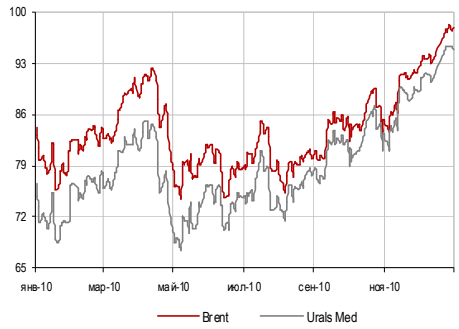


Доходность ОФЗ 25059

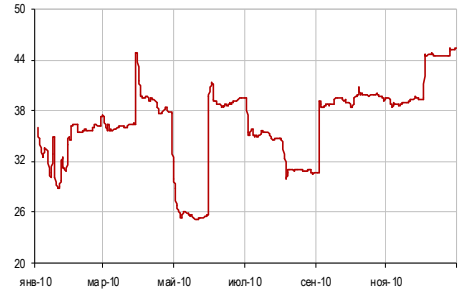


Товарные рынки

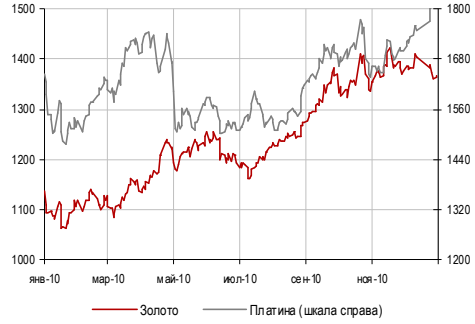
Нефть на мировом рынке, $/барр



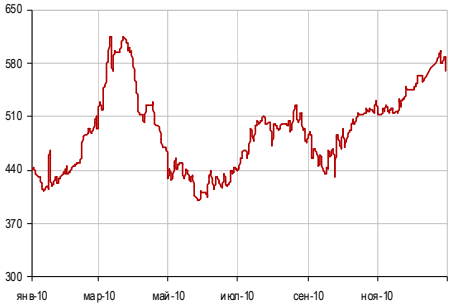
Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



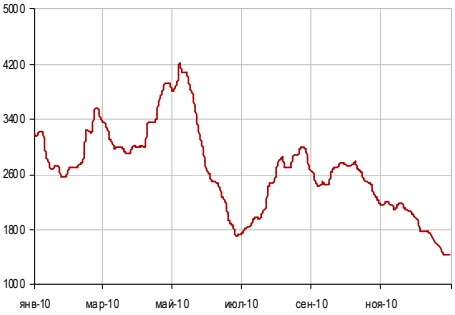
Сталь LME, $/тонна



Никель, $/тонна



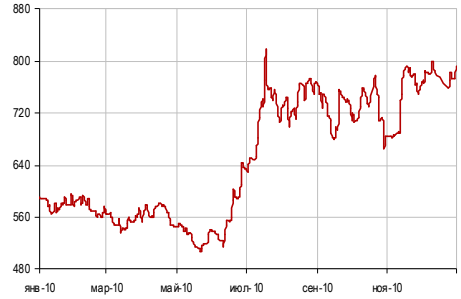
Baltic dry индекс



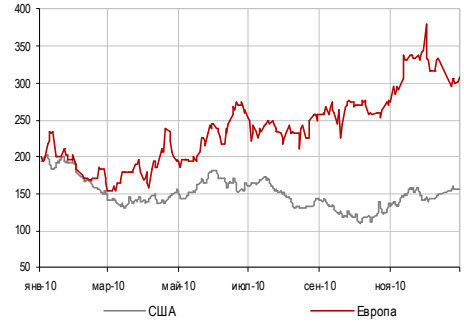
Карбамид, fob Южный



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.