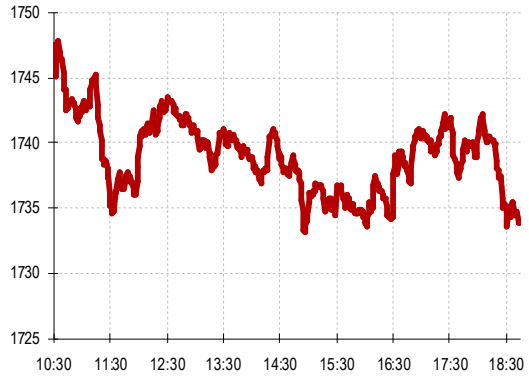
Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

21 января 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↑	1871.1	0.1%
RTS 1M Fut	↑	1859.4	
ММВБ	↓	1733.9	-1.7%
Mcap, $ млрд	↓	1130.6	-1.9%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↑	520.8	25.6%
ММВБ	↑	1819.4	9.9%
АДР	↑	2053.8	16.1%
ВСЕГО	↑	4394.0	14.5%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↓	1143.2	-1.6%
MSCI Russia	↓	967.5	-2.5%
Dow Jones	↓	11822.8	0.0%
S&P 500	↓	1280.3	-0.1%
FTSE 100	↓	5867.9	-1.8%
Nikkei	↓	10274.5	-1.6%
VIX (S&P 500)	↑	18.0	0.7%
VIX (RTS)	↓	24.9	-0.2%
Валюты			
EUR/USD	↓	1.3469	-0.1%
RUB/USD	↑	30.01	0.6%
Товары			
NYMEX Fut	↓	89.45	-0.2%
Brent Fut	↓	96.48	-0.1%
Urals NWE	↓	92.7	-1.7%
Сталь (LME)	↓	565.5	-1.7%
Никель	↑	25770.0	0.4%
Золото	↑	1346.7	0.0%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	115.3	4.86%
UST_10	↑	106.9	2.8%
CDS			
Rus 5Y	↑	145.0	0.0%

На рынке

Российский фондовый рынок в четверг завершил снижением вторую торговую сессию подряд на фоне нарастающей напряженности на мировых фондовых площадках.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Электроэнергетика

ИнтерРАО: новые горизонты развития

Металлургия

Мечел: производственные результаты за 4-й квартал 2010 г. не впечатляют

Российская экономика

Минфин может сократить программу заимствований на внутреннем рынке

Новости коротко

НОВАТЭК направил оферту миноритариям Сибнефтегаза

Новым советником главы Сбербанка Германа Грефа станет политолог Алексей Ситников

Сбербанк увеличивает портфель небанковских активов и становится собственником $ 4.0 млрд проекта «Рублево-Архангельское»

Altimo обещает дивиденды VimpelCom Ltd в $ 1 млрд. ежегодно

Prosperity инвестирует в VimpelCom Ltd.

X5 может начать предоставлять услуги факторинга

Русское море опубликовало результаты продаж в 4-м квартале 2010 г.

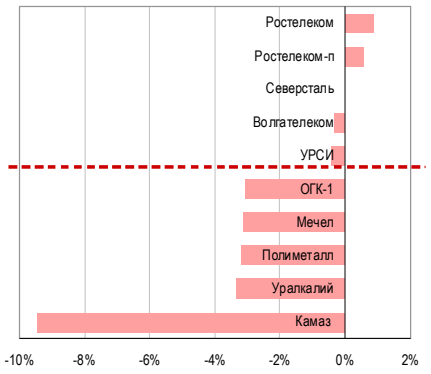
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

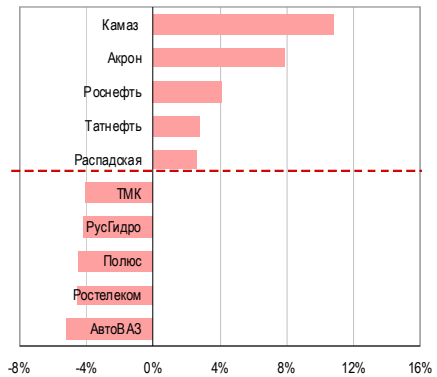
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓	6.47	-2.8%	947.9
ROSN	↓	8.06	-1.2%	289.8
LKOH	↓	63.1	-2.7%	498.0
SNGS	↓	1.14	-2.5%	61.2
TATN	↓	5.37	-1.1%	22.2
NVTK	↓	10.8	-2.1%	58.2
HYDR	↓	0.0535	-3.2%	28.9
FEES	↓	0.0128	-2.6%	18.6
IUES	↓	0.0016	-3.1%	49.6
GMKN	↓	247	-1.1%	501.2
RUAL	↓	1.54	-0.6%	2.2
CHMF	↓	19.0	-0.6%	60.4
MTL	↓	31.0	-2.8%	94.1
SBER	↓	3.51	-2.9%	569.9
VTBR	↓	7.21	-2.2%	101.0
VIP	↓	14.2	-1.8%	36.9
MBT	↓	20.1	-2.3%	81.8
RTKM	↑	5.62	0.3%	2.4
URKA	↓	7.60	-3.9%	87.9
FIVE	↓	45.6	-3.7%	9.4

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Растеряли рост

Российский фондовый рынок в четверг завершил снижением вторую торговую сессию подряд на фоне нарастающей напряженности на мировых фондовых площадках. Вышедшие вчера утром данные, свидетельствующие о сильном росте ВВП Китая в 4-м квартале, лишь подгорели опасения относительно того, что денежно-кредитные власти страны усилят борьбу с инфляцией уже в самое ближайшее время, что не способствовало росту на спроса на акции и сырьевые товары. По итогам дня индекс ММВБ потерял 1.7%, завершив торги на минимальном уровне с 11 января, индекс РТС опустился ниже 1900 пунктов. Несколько лучше рынка выглядели отставшие несколько последних дней акции Ростелекома (+0.6%), хуже других смотрелись производители драгоценных металлов – Полиметалл (-2.9%) и Полюс (-2.7%) на фоне снижения цен на золото до минимального уровня с ноября прошлого года.

За последние два дня российский рынок упал более чем на 3%, растеряв большую часть роста с начала года. Похоже, традиционных для начала года оптимизм участников рынка постепенно сходит на нет, а на замену ему приходят негативные факторы – ужесточение денежно-кредитной политики в Китае, проблемы в периферийных странах еврозоны, да и завершение QE2 в США уже не выглядит далеким событием.

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.

15 февраля
Фармстандарт: операционные результаты за 4-й квартал и 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

Нефть и газ

НОВАТЭК направил оферту миноритариям Сибнефтегаза

По данным Ведомостей, НОВАТЭК 19 декабря стал владельцем 51 % акций Сибнефтегаза, а к 19 января приготовил обязательную оферту на выкуп оставшихся бумаг компании. Максимальная сумма расходов на эту оферту может составить 25.88 млрд руб. ($ 868 млн). Срок действия предложения – апрель 2011 г. (дата не уточняется). Представитель НОВАТЭКа уточнил, что оферта уже направлена миноритариям Сибнефтегаза. Цена оферты (в пересчете на акцию) полностью совпадает с той суммой, которую НОВАТЭК потратит на актив.

Банковский сектор

Новым советником главы Сбербанка Германа Грефа станет политолог Алексей Ситников

Ведомости пишут, что Ситников станет консультантом по корпоративной идеологии и внедрит стандарты корпоративной культуры в тех компаниях, которые Сбербанк может купить.

Сбербанк увеличивает портфель небанковских активов и становится собственником $ 4.0 млрд проекта «Рублево-Архангельское»

Сбербанк заберет под свой контроль девелоперский проект бизнесмена Михаила Шишханова «Рублево-Архангельское»стоимостью $ 4.0 млрд. Мы негативно относимся к увеличению портфеля небанковских активов Сбербанка. Переход столь крупного проекта под контроль Сбербанка может привести к формированию крупных разовых one-offs по аналогии с Системой-Галс и ВТБ.

Телекоммуникации

Altimo обещает дивиденды VimpelCom Ltd в $ 1 млрд. ежегодно

Главный управляющий директор Altimo Алексей Резникович в интервью агентству Dow Jones заявил, что после объединения с Wind Telecom VimpelCom Ltd. сохранит норму выплаты дивидендов не менее чем 50 % чистого денежного потока в России и Украине, что будет гарантировать дивиденды около $ 1 млрд ежегодно (текущий dividend yield с учетом допэмиссии в пользу Савириса 4.4 %).

Prosperity инвестирует в VimpelCom Ltd.

Как сообщает Интерфакс-Телеком, инвестиционная компания Prosperity Capital Management в январе инвестировала в VimpelCom ltd., сочтя бумаги компании перепроданными на новостях о сделке с Нагибом Савирисом. Будет ли фонд голосовать «за» сделку на собрании акционеров 17 марта, представители Prosperity сообщить отказались.

Потребительский сектор

X5 может начать предоставлять услуги факторинга

По сообщениям в прессе, X5 Retail Group рассматривает возможность начать предоставление услуг факторинга своим поставщикам. Планируется, что финансировать проект X5 будет из собственных денег. В настоящий момент X5 ждет разъяснения от ФАС, не будет ли предоставление факторинговых услуг трактоваться как нарушение закона о торговле и антимонопольного законодательства.

Русское море опубликовало результаты продаж в 4-м квартале 2010 г.

Выручка компании в 4-м квартале показала существенное восстановление после слабых результатов 9 месяцев 2010 г. Продажи компании увеличились на 28.2 % год к году до 6.3 млрд руб. при увеличении объемов реализации на 5.2 %. Продажи компании за полный 2010 год сократились на 1 % до 17.1 млрд руб. против снижения выручки на 13 % за первые 9 месяцев 2010 г.

Электроэнергетика

ИнтерРАО: новые горизонты развития

IUES	0.0016
Капитализация, $ млн	4 522
Цель, $	0.0018
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	neg.	12.8	11.5
P/E	neg.	199.9	35.1

Событие. Вчера менеджмент ИнтерРАО провел встречу, посвященную новой стратегии компании до 2015 г., которая, как и предыдущая, имеет весьма амбициозные планы.

Комментарий. В целом новая стратегия объединяет ранее анонсированные направления развития компании. Скорее вчерашняя встреча лишь уточнила отдельные моменты объявляемых ранее планов:

- Установленная мощность вырастет с 6.6 до 40 ГВт, в том числе 10 ГВт мощностей будут расположены за рубежом.
- Консолидированная выручка вырастет с 1.5 млрд евро в 2009 г. до 23 млрд евро в 2015 г., EBITDA – с 0.3 до 2.8 млрд евро. Доля генерации в показателе EBITDA повысится с текущих 53 % до 75 %, доля трейдинга, наоборот, сократится с 20 до 5 %.
- Компания пока не видит необходимости выставлять оферты миноритариям консолидируемых ОГК-1 и ОГК-3. Впрочем, в среднесрочной перспективе возможен переход данных компаний на единую акцию.
- Прорабатывается вопрос размещения в перспективе 2 лет на бирже акций компании как возможность выхода из ИнтерРАО крупных акционеров, получивших бумаги в ходе текущего обмена. По оценкам менеджмента, в результате целевая структура акционеров ИнтерРАО будет выглядеть как: 50 % – государство и госкомпании, 25 % – стратег, 25 % – акции в свободном обращении.
- Утверждена опционная программа сроком на 2-3 года, сумма которой оценивается в $ 300 млн. Цена акций в рамках опционной программы будет находиться на среднерыночных (за последние полгода) уровнях.

Влияние на рынок. Мы полагаем, что вчерашняя встреча не приведет к существенной переоценке ИнтерРАО, хотя и отмечаем, что с конца прошлого года на рынке появляется все большей ясности относительно перспектив компании. Примерная схема холдинга станет понятна в ближайшие 2-3 месяца, когда завершатся переговоры с крупными акционерами передаваемых ИнтерРАО энергетических компаний; тогда же мы намерены провести переоценку акций энергетического холдинга. На данном этапе мы подтверждаем нашу рекомендацию «держать» по акциям ИнтерРАО.

Михаил Лямин, Иван Рубинов, CFA

Металлургия

Мечел: производственные результаты за 4-й квартал 2010 г. не впечатляют

MTL.N	31.0
Капитализация, $ млн	12 913
Цель, $	38.3
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	29.4	9.2	7.3
P/E	175.1	26.0	10.7

Событие. Вчера Мечел опубликовал производственные результаты за 4-й квартал 2010г. По итогам квартала производство концентрата коксующегося угля увеличилось на 11% кв-к-кв и составило 3.2 млн. т., производство проката практически не изменилось и составило 1.6 млн.т.

Мечел: производственные результаты за 4-й квартал 2010г.

тыс. т	3 кв. 10	4 кв. 10	кв-к-кв, %	2009	2010	г-к-г, %
Концентрат коксующегося угля	2 902	3 210	10.6	7 570	11 506	52
Др. уголь для металлургии	584	280	- 52.1	722	1 992	176
Энергетический уголь	2 253	1 680	- 25.4	8 599	8 083	- 6
Производство металлопроката	1 579	1 608	1.8	5 317	6 168	16
Производство феррохрома	20	20	1.5	83	82	- 1

Источник: данные компании

Комментарий. Увеличение производства концентрата коксующегося угля было ожидаемо, а вот сокращение более чем на четверть добычи энергетического угля несколько настораживает.

На данный момент представляют интерес не столько производственные результаты за прошедший квартал, сколько ситуация с аварией на обогатительной фабрике «Нерюнгринская» месторождения Якутуголь. Напомним, что в конце декабря прошлого года на обогатительной фабрике «Нерюнгринская» произошло обрушение трех из тридцати сгустителей. В результате аварии обогащение коксующегося угля прекращено, технологическая цепочка по переработке энергетических углей работает в штатном режиме. Данная фабрика обеспечивала около 40 % общего производства концентра коксующегося угля, который в основном отправлялся на экспорт.

Факт того, что менеджмент Мечела до сих пор не сообщил о сроках восстановления фабрики, вызывает у нас глубокую озабоченность.

Влияние на рынок. Вряд ли публикация производственных результатов сможет оказать серьезное влияние на ход торгов бумагами Мечела.

Юрий Волов,CFA, Андрей Кучеров

Российская экономика

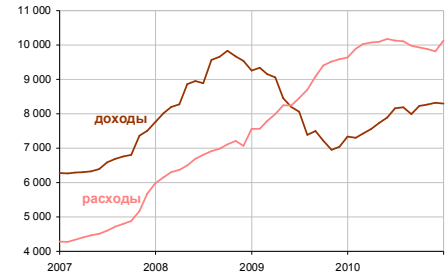
Минфин может сократить программу заимствований на внутреннем рынке

Вчера Минфин опубликовал предварительную оценку исполнения федерального бюджета в 2010 г. Дефицит бюджета заметно превысил наши оценки, составив 1 795 млрд руб., или 3.9 % ВВП. Мы ожидали, что дефицит будет на 355 млрд руб. меньше и не превысит 3.2 % ВВП. Главная причина отклонения от наших прогнозов – высокие расходы бюджета в декабре (наши прогнозы по доходам практически совпали с итоговыми данными).

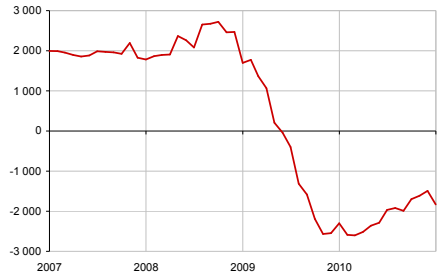
За последний месяц года Правительство потратило 1 771 млрд руб., что составило 17.5 % всех годовых расходов! Это абсолютный рекорд ежемесячных расходов Правительства, превышающий прошлогодний декабрьский показатель на 21 %. Благодаря столь внушительным тратам в декабре, годовой план по расходам был выполнен почти в полном объеме (98.4 %).

Дефицит бюджета в декабре составил 904 млрд руб. и наполовину был профинансирован за счет средств резервного фонда. Всего же в течение года из резервного фонда для финансирования бюджетного дефицита было продано валюты на 969.5 млрд руб. В результате резервный фонд сократился за год с $ 60.5 до $ 25.4 млрд и на 1 января 2011 г. составлял в рублевом выражении 775 млрд руб.

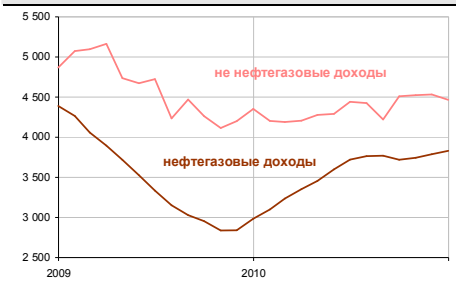
Доходы и расходы бюджета, млрд руб. накопленным итогом за 12 месяцев



Сальдо бюджета, млрд руб. накопленным итогом за 12 месяцев



Нефтегазовые доходы бюджета, млрд руб. накопленным итогом за 12 месяцев



Фонды правительства, $ млрд.



Источники: Минфин, Аналитический департамент Банка Москвы

Наши прогнозы исполнения бюджета в текущем году (см. табл.) рассчитаны исходя из прогноза роста реального ВВП на 4.1 % и среднегодовой цены Urals на уровне $ 82.5. В этих прогнозах мы также немного занизили бюджетные расходы в сравнении с запланированным уровнем (10 659 млрд руб.). Наши оценки показывают, что при этих вводных дефицит бюджета составит 1.3 трлн руб., или 2.5 % ВВП. Если же цена на нефть будет равняться $ 95 за баррель (чуть выше среднего уровня, который складывается с начала года), то дефицит составит 0.8-1.0 трлн руб. (поразительно, но даже при $ 100 за баррель, бюджет, скорее всего, будет дефицитным!).

Судя по последним заявлениям Президента Медведева, Правительство в этом году не будет тратить дополнительные нефтегазовые доходы, если они появятся. Мы не думаем, что эти дополнительные доходы пойдут в резервный фонд. Скорее всего, Правительство просто сократит программу заимствований на внутреннем рынке, где Минфин планировал занять в этом году до 1.7 трлн руб. Это, безусловно, положительный момент для внутреннего долгового рынка, где с начала года наблюдается возвращение оптимистичных настроений.

Федеральный бюджет

	2009	2010	2011 П
ВВП			
номинальный, млрд руб.	39 101	45 722	52 342
% год к году	-5.6	16.9	14.5
номинальный, $ млрд	1 231	1 505	1 807
% год к году	-26.1	22.3	21.2
Доходы			
млрд руб.	7 337	8 299	9 080
% год к году	-20.8	13.1	9.4
% к ВВП	18.8	18.2	17.3
нефтегазовые доходы	2 984	3 831	4 180
% год к году	-32.0	28.4	9.1
% к ВВП	7.6	8.4	8.0
% к доходам	40.7	46.2	46.0
не нефтегазовые доходы	4 353	4 468	4 900
% год к году	-10.6	2.7	9.7
% к ВВП	11.1	9.8	9.4
% к доходам	59.3	53.8	54.0
Расходы			
млрд руб.	9 637	10 094	10 400
% год к году	27.5	4.7	3.0
% к ВВП	24.6	22.1	19.9
Профицит			
млрд руб.	-2 300	-1 795	-1 320
% к ВВП	-5.9	-3.9	-2.5
Резервный фонд			
млрд руб.	1 831	775	0
$ млрд	61	25	0
% к ВВП	4.7	1.7	0
Фонд национального благосостояния			
млрд руб.	2 769	2 696	2 769
$ млрд	92	88	97
% к ВВП	7.1	5.9	5.3

Источники: Минфин, МЭР, Аналитический департамент Банка Москвы

Кирилл Тремасов, к.э.н.

Итоги торгов

	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2010	2011	P/E 2010	2011	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Нефть и газ														
Газпром	GAZP RX	6.47	153200	-2.8%	2%	6.76	4.74	3.9	4.2	4.6	5.5	7.08	9%	держать
Роснефть	ROSN RX	8.06	85441	-1.2%	13%	8.91	5.91	5.4	6.0	8.8	10.5	7.70	-4%	продавать
Лукойл	LKOH RX	63.1	53684	-2.7%	11%	64.9	46.7	4.1	3.9	6.2	5.7	73.2	16%	покупать
ТНК-ВР	TNBP RX	2.94	44087	-6.4%	10%	3.26	2.69	4.9	4.2	7.6	6.4	2.36	-20%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	4.48	21245	-2.4%	7%	5.70	3.37	4.1	4.1	5.0	5.2	5.03	12%	держать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.14	40749	-2.5%	8%	1.21	0.78	3.2	3.2	8.2	8.3	1.01	-11%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	10.8	32724	-2.1%	-2%	11.5	5.4	19.5	17.0	28.1	24.2	9.4	-13%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	5.37	11704	-1.1%	12%	5.42	3.99	6.1	4.7	8.3	6.8	4.72	-12%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1320	2052	-2.2%	7%	1410	757	1.1	1.0	1.7	1.5			
Башнефть	BANE RU	45.0	7658	-0.7%	2%	50.0	26.3	3.8	4.1	5.8	6.7	58.5	30%	покупать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0.56	4276	-2.5%	8%	0.59	0.39					0.56	1%	держать
Татнефть п.	TATNP3 RX	2.99	441	-2.0%	7%	3.20	2.07					2.25	-25%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	33.0	4849	-5.1%	2%	35.1	13.0	10.2	10.3	18.8	17.2	20.0	-39%	продавать
Интегра	INTE LI	3.76	690	-0.9%	6%	3.80	2.02	6.4	5.4	отр.	21.3	3.28	-13%	продавать
CAT Oil	O2C GR	10.51	514	-2.1%	5%	13.17	7.68	6.7	6.5	18.2	17.1	9.37	-11%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	247	47156	-1.1%	5%	253	144	6.1	5.8	9.0	8.7	250	1%	держать
РУСАЛ	486 HK	1.54	23454	-0.6%	5%	1.64	0.86							
Полюс Золото	PLZL RX	58.5	11142	-3.5%	-7%	66.6	40.8	16.3	12.2	28.7	19.2	70.7	21%	покупать
Полиметалл	PMTL LI	17.7	7069	-4.5%	-3%	22.5	8.9	19.6	8.4	28.0	9.8	21.6	22%	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	119	1376	-2.8%	2%	148	75	14.6	7.7	отр.	15.4	157	32%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	4.90	266	-2.3%	12%	5.16	3.04							
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	39.0	17077	-5.3%	9%	43.2	21.6	9.3	7.5	559.4	20.7	42.1	8%	держать
НЛМК	NLMK RX	4.71	28211	-2.4%	-1%	4.97	2.65	13.2	9.8	23.4	14.3	3.82	-19%	продавать
Северсталь	CHMF RX	19.0	19190	-0.6%	12%	20.0	9.8	7.7	5.6	167.2	8.6	22.7	19%	покупать
ММК	MAGN RX	1.17	13125	-3.3%	9%	1.27	0.69	10.1	7.2	28.5	14.6	1.48	26%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	21.7	5086	-4.2%	5%	23.8	14.3	9.0	7.9	18.4	13.6	20.2	-7%	продавать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	3.21	1514	-1.5%	23%	3.30	1.58							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.60	298	-2.6%	5%	0.62	0.34							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	31.0	12913	-2.8%	6%	34.7	17.2	9.2	7.3	26.0	10.7	38.3	23%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	9.94	2758	-3.1%	4%	11.18	5.96					13.00	31%	покупать
Распадская	RASP RX	7.60	5933	-1.3%	8%	7.96	3.82	21.6	10.6	29.4	17.5	9.92	31%	покупать
Белон	BELO RX	0.86	984	-1.9%	6%	1.31	0.68	5.3	5.4	отр.	9.2			
КТК	KBTK RX	7.40	734	-0.6%	6%	10.33	5.02							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.51	75784	-2.9%	3%	3.70	2.13	2.4	1.9	14.8	7.2	4.10	17%	покупать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.43	2429	-3.1%	-1%	2.63	1.68							
ВТБ	VTBR LI	7.21	37710	-2.2%	9%	7.43	4.19	2.1	1.8	29.1	9.8	7.60	5%	держать
Банк Москвы	MMBM RX	34.0	6121	-2.2%	7%	38.3	27.4							
Возрождение	VZRZ RX	50.7	1203	-1.9%	13%	53.2	27.2							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5.75	1622	-0.3%	3%	5.97	2.52	2.2	1.7	20.6	6.0	5.40	-6%	продавать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	6.02	513	-1.4%	4%	6.50	3.52							

**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	0.0535	15444	-3.2%	-1%	0.0619	0.0390	6.1	4.6	11.6	7.9	0.0730	36%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0016	4522	-3.1%	-1%	0.0024	0.0000	12.8	11.5	199.9	35.1	0.0018	16%	держать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0405	2651	-3.6%	1%	0.0515	0.0260	15.8	14.5	32.6	23.1	0.0520	28%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0576	1886	-3.1%	-3%	0.0650	0.0306	9.8	7.4	15.9	12.3	0.0810	41%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0537	2548	-3.3%	-4%	0.0758	0.0424	12.8	13.8	68.3	117.5	0.0630	17%	держать
ОГК-4	OGK4 RX	0.0987	6224	-3.0%	2%	0.1117	0.0558	17.1	11.2	30.4	19.0	0.1210	23%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0.0911	3223	-1.5%	-1%	0.1011	0.0702	11.8	6.7	22.4	10.5	0.1300	43%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0453	1464	-3.2%	-4%	0.0587	0.0238	12.4	11.9	42.4	58.4	0.0420	-7%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0.0007	2775	-2.7%	3%	0.0009	0.0005	12.5		25.1				
ТГК-2	TGKB RX	0.0003	408	0.0%	4%	0.0005	0.0002	7.7		13.9				
Мосэнерго	MSNG RX	0.1048	4165	-1.6%	-1%	0.1407	0.0903	7.3	6.1	36.6	18.7			
ТГК-4	TGKD RX	0.0005	1033	0.0%	4%	0.0006	0.0003	5.3		23.5				
ТГК-5	TGKE RX	0.0006	738	-1.6%	0%	0.0007	0.0004	27.3		68.1				
ТГК-6	TGKF RX	0.0005	1024	-1.8%	0%	0.0007	0.0003	10.3		14.8				
ТГК-7	VTGK RX	0.0729	2188	-2.3%	-3%	0.0802	0.0440	9.3		40.2				
ТГК-9	TGKI RX	0.0002	1228	0.0%	0%	0.0002	0.0001	7.7		8.8				
ТГК-10	TGKJ RX	1.5632	1376	-0.3%	2%	2.0748	1.0812	3.0		14.1				
ТГК-11	TGKK RX	0.0006	320		-2%	0.0010	0.0005	4.9		5.1				
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0042	675	-0.9%	-2%	0.0048	0.0026	6.8		25.9				
Кузбассэнерго	KZBE RU	0.0133	940		2%	0.0133	0.0077	22.2		отр.				
ТГК-14	TGKN RX	0.0001	190	0.0%	0%	0.0002	0.0001	6.3		9.2				
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.9233	4401	-1.4%	7%	0.9832	0.4068	13.1	10.1	35.0	28.2			
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0129	529	-3.2%	-2%	0.0208	0.0111							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0.0128	15829	-2.6%	7%	0.0136	0.0094	6.0	5.6	23.1	13.2	0.0122	-5%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1801	7391	-3.5%	3%	0.1930	0.0944	4.6	4.1	33.9	17.3	0.2260	25%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0536	2610	-2.6%	-2%	0.0617	0.0403	3.7	3.6	10.3	8.5	0.0712	33%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0448	1890	-1.2%	1%	0.0512	0.0263	5.0	3.2	10.0	5.8	0.0470	5%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0102	1146	-3.1%	2%	0.0113	0.0054	5.7	3.5	42.9	8.7	0.0138	36%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0061	1083	-1.8%	3%	0.0065	0.0028	11.0	4.2	отр.	10.1	0.0075	24%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0114	998	0.1%	4%	0.0123	0.0061	5.0	3.2	50.6	8.4	0.0138	21%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0101	902	-3.8%	0%	0.0143	0.0079	25.1	3.1	отр.	7.1	0.0115	14%	держать
Ленэнерго	LSNG RX	0.8798	815	-0.9%	3%	1.2072	0.7033	4.0	2.3	17.7	4.7	1.2000	36%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0070	670	-3.7%	-6%	0.0094	0.0062	16.3	7.0	отр.	отр.	0.0105	50%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0054	267	-1.8%	-9%	0.0087	0.0038	6.2	2.9	отр.	16.9	0.0065	21%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	5.78	171	-2.1%	0%	7.82	3.96	3.2	2.3	отр.	отр.	8.50	47%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	20.1	20013	-2.3%	-4%	23.6	17.2	4.9	4.5	11.9	10.8	23.8	19%	покупать
МТС (локальные)	MTSI RX	8.63		-2.1%	1%	9.23	7.23					10.10	17%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	14.2	18310	-1.8%	-6%	20.0	12.3	4.3	3.9	10.7	9.7	17.5	23%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	5.62	4098	0.3%	10%	6.23	3.17	11.5	10.2	19.4	17.6	4.11	-27%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	2.84	691	-0.1%	9%	3.72	2.08					3.16	11%	держать
Уралсвязьинформ	URSI RX	0.05	1606	-1.0%	6%	0.052	0.027	4.4	4.1	15.3	11.3	0.047	-5%	продавать
Волгателеком	VTEL RX	4.77	1173	-0.9%	4%	4.95	2.87	3.2	3.0	9.0	7.0	4.61	-3%	продавать
Центртелеком	ctlk RX	1.15	1807	-1.6%	6%	1.19	0.46	4.3	4.1	8.8	7.5	1.06	-7%	продавать
Сибирьтелеком	STKM RX	0.09	1099	-1.7%	4%	0.10	0.04	3.4	3.2	11.3	8.7	0.09	-4%	продавать
СЗТ	SPTL RX	1.06	931	-0.4%	7%	1.13	0.62	3.4	3.2	12.0	9.3	1.00	-5%	продавать
ЮТК	UTEL RX	0.22	652	-1.4%	5%	0.23	0.13	5.0	4.6	16.3	9.7	0.21	-4%	продавать
Дальсвязь	DLSV RX	4.56	436	-1.4%	6%	4.70	2.67	2.4	2.2	4.7	4.1	4.38	-4%	продавать
Комстар-ОТС	CMST LI	6.60	2758	-1.0%	-1%	7.19	5.45	5.1	4.7	17.0	14.9	8.33	26%	покупать
АФК Система	SSA LI	26.2	12617	-2.4%	5%	31.5	20.5							

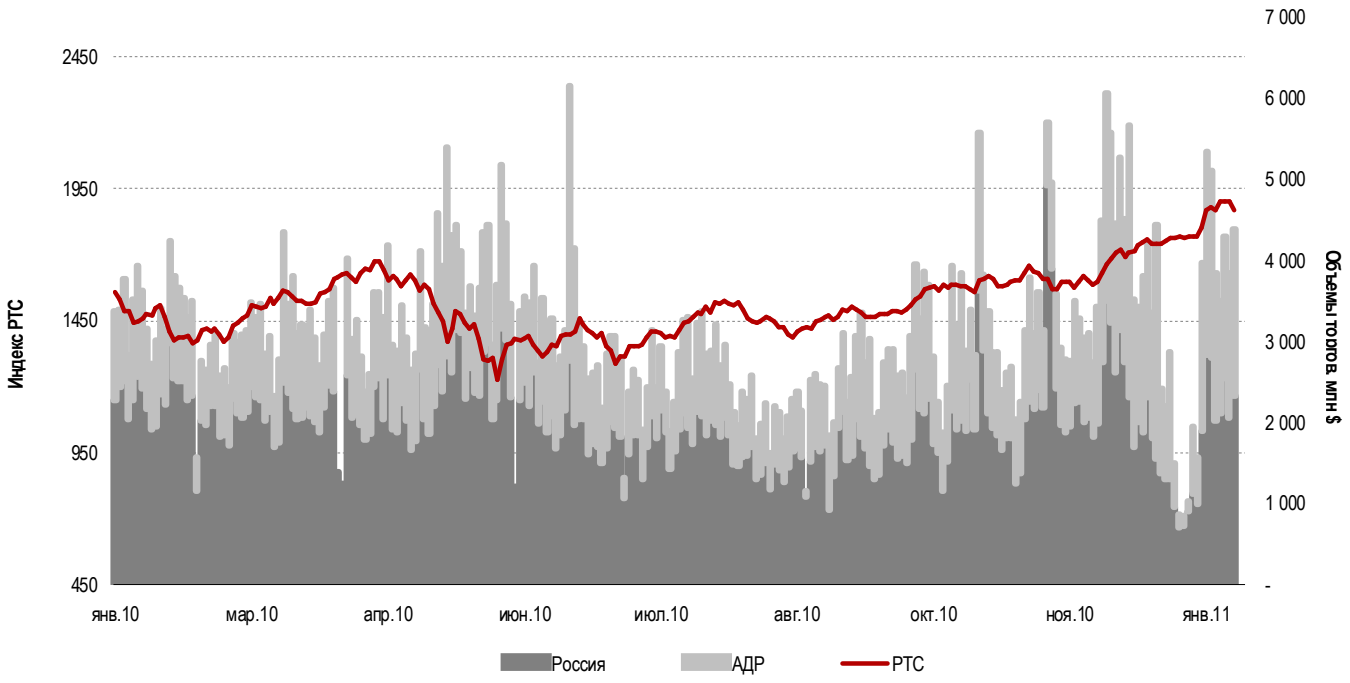
Итоги торгов

	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	1.10	1 526	-3.0%	0%	1.33	0.37	7.1	15.8	14.1	113.1	0.90	-18%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.35	163	-3.5%	-2%	0.48	0.09							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.68	1 897	-10.0%	13%	2.99	1.98	16.1	12.9	отр.	189.7	2.20	-18%	продавать
Соллерс	SVAV RX	23.2	796	-5.0%	10%	25.0	12.3	19.2	9.5	отр.	152.4	23.7	2%	держать
ГАЗ	GAZA RU	50.0	926	1.0%	35%	50.0	20.8	17.1	14.9	отр.	отр.			
Силовые машины	SILM RX	0.34	2 961	0.7%	13%	0.35	0.19	22.6	17.3	246.7	286.4			
ОМЗ	OMZZ RX	3.29	117	-2.7%	-4%	4.59	1.94	3.0		1557.9				
Красный котельшик	KRKO RU	0.60	129			1.00	0.49	7.2	6.0	54.2	37.7			
ОАК	UNAC RX	0.01	2 716	-2.2%	0%	0.04	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.34	329	-2.1%	1%	0.36	0.23							
УМПО	UFMO RU	0.57	162	0.0%		0.61	0.43	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	0.0%	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	2.63	2 918	-1.9%	1%	2.92	1.59	8.0	6.5	32.4	24.6			
Ютэйр	TMAT RU	0.60	346	0.0%		0.60	0.37	13.6		38.0				
НМТП	NCSP LI	10.4	2 676	-4.4%	4%	15.2	8.6	6.8		12.1				
ДВМП	FESH RU	0.60	1 771	0.0%	12%	0.60	0.32	17.1		49.2				
Globaltrans	GLTR LI	17.2	2 720	-1.4%	1%	18.8	9.9							
Трансконтейнер	TRCN LI	10.15	1 410	-1.5%	7%	10.35	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	45.6	12 392	-3.7%	-1%	48.0	29.2	15.0	12.4	33.9	27.1	55.0	21%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	28.3	12 568	-2.4%	-4%	32.0	14.0	20.3	14.3	35.7	28.7	31.3	11%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	139	12 396	-1.6%	5%	150	63	20.0	14.1	35.2	28.3	136	-2%	продавать
Дикси	DIXY RX	12.9	1 106	-0.5%	-1%	14.8	7.7	12.2	8.4	125.0	30.3	16.8	31%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	8.20	615	-2.0%	2%	11.83	7.33	6.5	5.5	14.4	9.1			
М.Видео	MVID RX	9.28	1 668	3.3%	6%	9.80	4.00	11.0	8.6	27.9	20.6	11.00	19%	покупать
Росинтер	ROST RX	22.3	364	-3.6%	-7%	25.9	9.7	11.2	9.0	31.8	18.8	23.0	3%	держать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	33.1	5 820	-0.1%	0%	35.1	17.1	21.2	18.2	44.6	38.5	33.0	0%	продавать
Синергия	SYNG RX	45.0	851	0.3%	-7%	50.7	26.3	7.7	6.4	15.8	11.0	55.0	22%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	30.3	4 583	-3.7%	6%	32.0	16.2	13.9	12.4	20.2	17.9	30.0	-1%	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	3.43	360	-2.4%	2%	7.17	2.47	7.4	6.1	отр.	отр.			
Калина	KLNA RX	28.2	275	-1.8%	-1%	30.7	16.0	6.2	6.0	9.6	8.3	32.0	14%	держать
Черкизово	CHE LI	19.3	1 244	-2.6%	7%	23.5	11.8	8.5	6.9					
Разгуляй	GRAZ RX	1.87	296	3.2%	21%	2.22	1.24	8.1	6.8					
Балтика	PKBA RX	47.4	7 197	-0.4%	-5%	59.7	25.8							
Русское море	RSEA RX	2.86	228	-0.1%	6%	9.47	2.12							

Итоги торгов

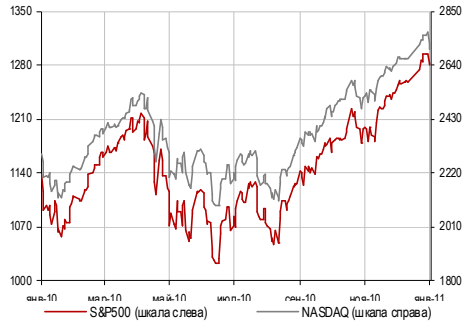
	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2010	2011	P/E 2010	2011	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Медиа и IT														
СТС Media	CTCM US	23.3	3 639	-1.7%	-1%	25.2	12.2	18.0	15.4	28.0	23.9	26.5	14%	держать
Mail.Ru Group	MAIL LI	39.5	7 884	-5.7%	10%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX	1.80	253	7.5%	2%	1.86	1.09							
Армада	ARMD RX	14.4	173	-2.8%	19%	15.0	4.7							
Ситроникс	SITR LI	0.90	172	0.0%	-11%	1.50	0.70							
IBS Group	IBSG GR	27.6	687	-1.0%	8%	28.2	8.8							
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	7.60	16 152	-3.9%	6%	7.99	3.11	17.8	7.2	25.3	10.1	7.33	-4%	продавать
Сильвинит	SILV RX	954	7 466	-0.7%	6%	1057	491	8.9	7.8	11.1	9.6	978	2%	держать
Акрон	AKRN RX	43.8	2 090	-2.6%	18%	46.3	23.7	9.7	7.4	12.3	13.6	35.8	-18%	продавать
Апатит	APAT RU	347	2 164	-0.9%	4%	380	297			отр.	отр.			
Нефтехимия														
Нижнекамскнефтехим	NKNC RU	0.80	1 289	3.9%	6%	0.80	0.47	4.2	4.4	7.4	7.4	0.58	-27%	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	4.27	2 106	-0.7%	5%	5.97	3.02							
ЛСР	LSRG RX	35.9	3 700	-3.6%	7%	42.7	21.0							
AFI Development	AFID LI	1.22	1 273	1.3%	14%	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	0.0%	-4%	2.17	0.90							
Мостотрест	MSTT RX	9.12	2 573	-2.2%	15%	9.60	6.00							

Динамика индекса РТС и объем торгов

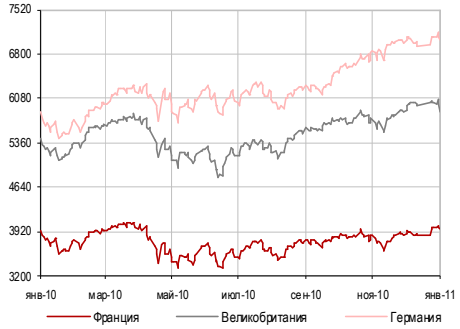


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



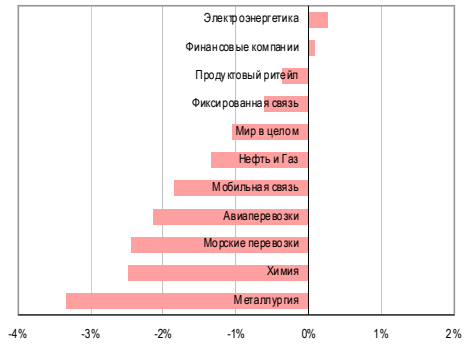
Европейские фондовые рынки



Индексы MSCI



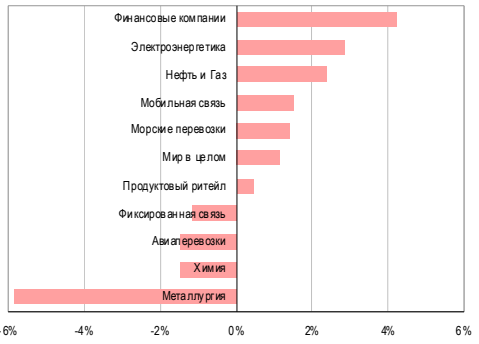
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

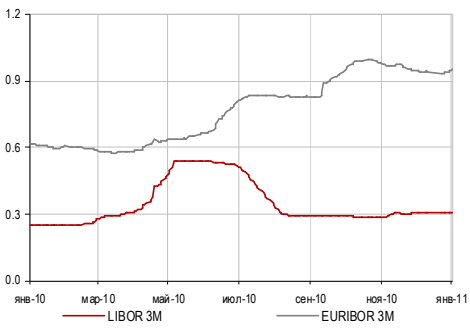


Индексы MSCI: динамика с начала года

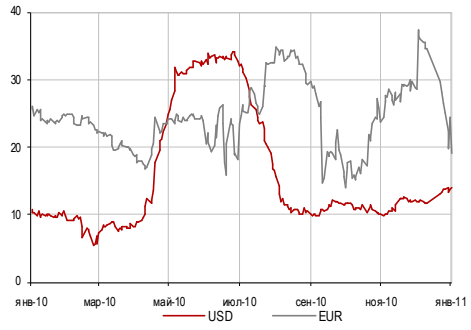


Глобальный валютный и денежный рынки

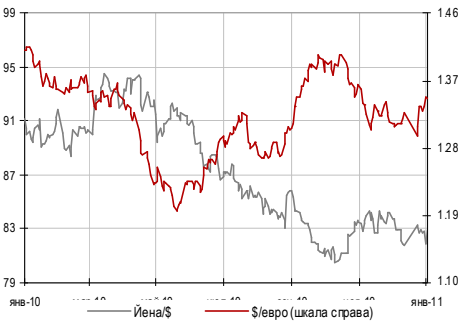
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

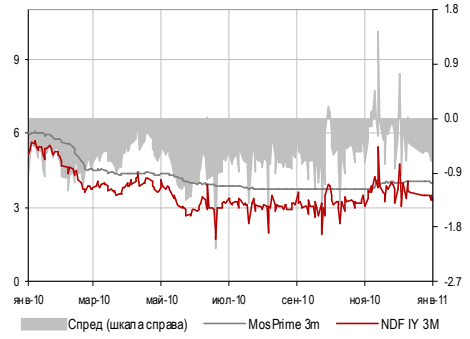


$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

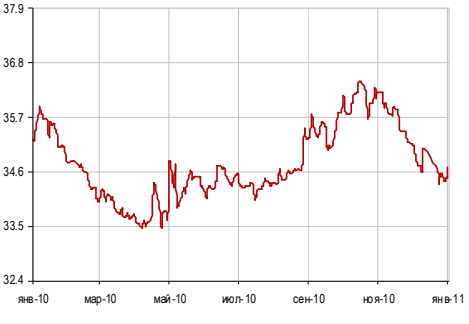
3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро



Бивалютная корзина

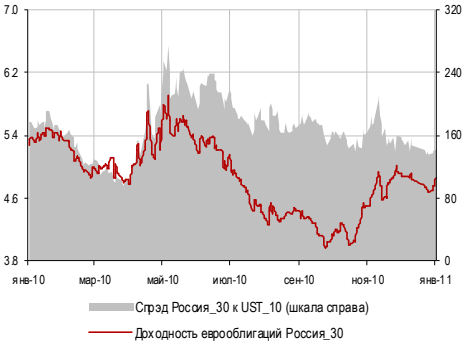


Долговые рынки

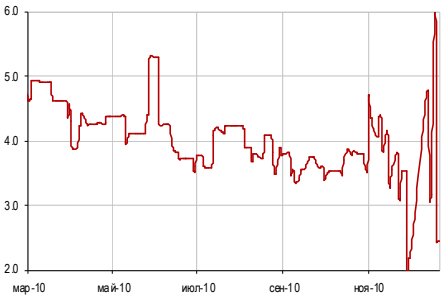
Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

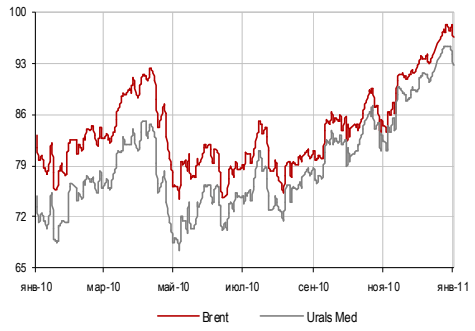


Доходность ОФЗ 25059

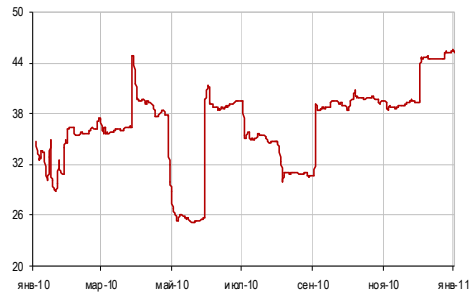


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



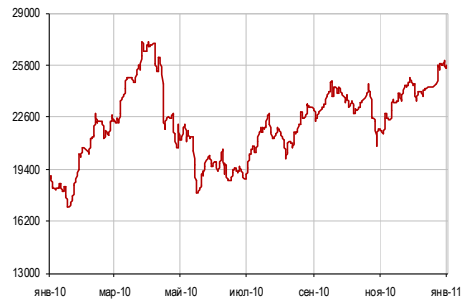
Золото и платина, $/унц



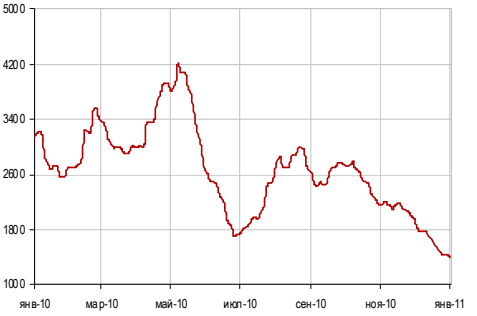
Сталь LME, $/тонна



Никель, $/тонна



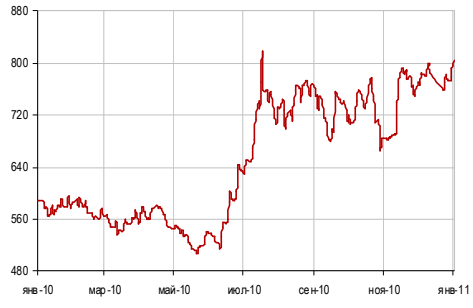
Baltic dry индекс



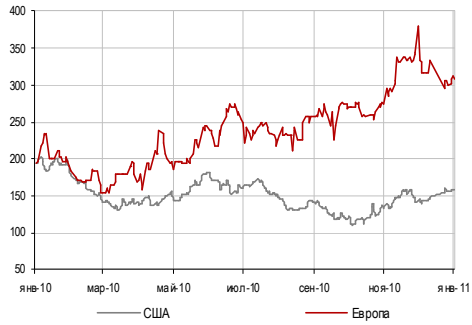
Карбамид, fob Южный



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.