Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

24 января 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↓	1880.2	-0.2%
RTS 1M Fut	↑	1878.8	
ММВБ	↑	1747.4	0.8%
Mcap, $ млрд	↑	1141.2	0.0%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↓	446.5	-14.3%
ММВБ	↑	2022.3	11.2%
АДР	↑	2349.6	14.4%
ВСЕГО	↑	4818.5	9.7%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↓	1136.7	-0.6%
MSCI Russia	↑	976.7	0.9%
Dow Jones	↑	11871.8	0.4%
S&P 500	↑	1283.4	0.2%
FTSE 100	↑	5896.3	0.5%
Nikkei	↑	10345.1	0.7%
VIX (S&P 500)	↑	18.5	0.5%
VIX (RTS)	↓	24.2	-0.3%
Валюты			
EUR/USD	↑	1.3583	0.8%
RUB/USD	↓	29.94	-0.3%
Товары			
NYMEX Fut	↑	89.55	0.5%
Brent Fut	↑	98.05	0.5%
Urals NWE	↑	93.7	1.1%
Сталь (LME)	↑	574.8	1.6%
Никель	↑	26160.0	1.5%
Золото	↑	1352.0	0.7%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	115.6	4.81%
UST_10	↑	106.9	2.8%
CDS			
Rus 5Y	↑	141.9	0.0%

На рынке

В пятницу мировые рынки на фоне сильной отчетности General Electric восстанавливались после падения накануне, что благоприятно сказалось и на российском рынке акций, прибавившем 0.8 % по индексу ММВБ.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

С.А.Т. oil: портфель заказов вырос

Электроэнергетика

РусГидро: низкие тарифы от рынка мощности

Металлургия

Норильский никель увеличил размер выкупа собственных акций объявил buy back на $ 3 млрд

НЛМК: неплохие производственные результаты года

Российская экономика

Ситуация на рынке труда в декабре ухудшилась

Новости коротко

ИнтерРАО рассматривает выход на рынок Афганистана

НМТП закрыл сделку по покупке 100 % ПТП и сменил владельцев

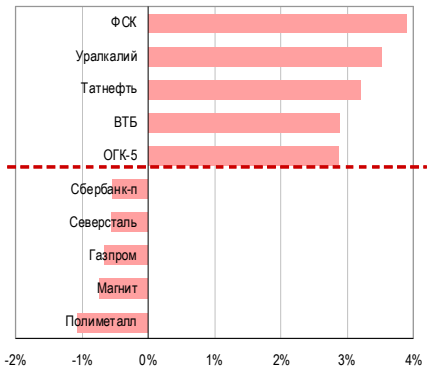
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

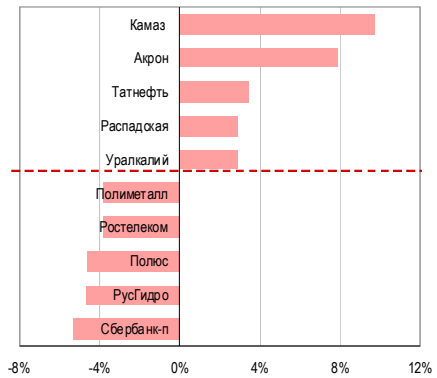
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓	6.45	-0.4%	939.7
ROSN	↑	8.25	2.3%	295.3
LKOH	↑	64.6	2.2%	501.3
SNGS	↑	1.15	1.0%	61.6
TATN	↑	5.56	3.5%	22.8
NVTK	↑	10.9	0.8%	57.8
HYDR	↓	0.0535	-0.1%	28.6
FEES	↑	0.0134	4.1%	19.1
IUES	↑	0.0016	1.9%	48.3
GMKN	↑	251	1.3%	499.9
RUAL	↓	1.55	-3.8%	2.2
CHMF	↓	19.0	-0.3%	60.6
MTL	↓	30.7	-1.1%	94.7
SBER	↑	3.54	0.6%	567.1
VTBR	↑	7.43	3.1%	137.7
VIP	↓	13.8	-3.0%	37.1
MBT	↓	20.0	-0.5%	81.5
RTKM	↓	5.63	0.0%	2.5
URKA	↑	7.90	3.8%	89.3
FIVE	↓	45.6	0.0%	9.1

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Восстановление

В пятницу мировые рынки на фоне сильной отчетности General Electric восстанавливались после падения накануне, что благоприятно сказалось и на российском рынке акций, прибавившем 0.8 % по индексу ММВБ. Существенно лучше рынка смотрелись бумаги крупнейших российских нефтяных компаний – Роснефти (+2.0 %) и ЛУКОЙЛа (+2.0 %), отрасли минеральных удобрений: Уралкалий (+3.6 %), Акрон (+2.6 %) – и акции ФСК (+4.2 %). Продолжили снижаться акции производителей драгметаллов: Полиметалл (-1.5 %), Полюс (-0.5 %), которые постепенно оформляются в качестве главных аутсайдеров по динамике с начала года среди ликвидных российских бумаг.

Сегодня ситуация на мировых рынках по-прежнему выглядит достаточно неплохо, если не принимать в расчет очередное снижение котировок в Китае, к которому мировые рынки, похоже, начинают привыкать. Цены на сырьевые товары все еще находятся на тех уровнях, на которых коррекция на российском рынке акций вряд ли имеет шансы продолжиться.

Юрий Волов,CFA

Календарь событий

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

25 января
Росинтер: операционные результаты за декабрь 2010 г.

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

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

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.

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

Новости коротко

Электроэнергетика

ИнтерРАО рассматривает выход на рынок Афганистана

ИнтерРАО может стать оператором строительства линий высоковольтной электропередачи CASA 1000 в Афганистане. Объем необходимых инвестиций оценивается в $ 500 млн.

Машиностроение/Транспорт

НМТП закрыл сделку по покупке 100 % ПТП и сменил владельцев

НМТП закрыл сделку с ОАО «АК «Транснефть» и ИГ «Сумма Капитал» по приобретению 100 % ООО «Приморский торговый порт». Стоимость сделки составила $ 2.15 млрд. Для ее финансирования НМТП привлек 7-летний кредит Сбербанка на $ 1.95 млрд. Одновременно Транснефть и Сумма Капитал, которая контролируется бизнесменом З. Магомедовым, приобрели 50.1 % акций НМТП у основных акционеров порта – А. Скоробогатько, А. Пономаренко и А. Ротенберга.

Нефть и газ

C.A.T. oil: портфель заказов вырос

O2C	10.5
Капитализация, $ млн	514
Цель, $	9.4
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	7.4	6.7	6.5
P/E	43.7	18.2	17.1

Событие. Накануне C.A.T. oil опубликовал пресс-релиз, в котором компания раскрыла портфель заказов на 2011 год. Оценка в размере 222 млн евро соответствует около $ 300 млн, согласно нашему прогнозу по курсу евро/доллар, равному 1.35. Практически вся сумма портфеля заказов приходится на традиционные виды деятельности компании: услуги по зарезке боковых стволов и гидроразрыву пласта.

Комментарий. Напомним, что в начале 2010 г. компания также давала оценку портфеля заказов на 2010 год в размере 200 млн евро (что соответствует $ 266 млн).

По нашим прогнозам, выручка компании за 2010 год ожидается в размере около $ 305 млн, то есть новые заказы в течение года внесли примерно 15%-ный вклад в ее общий объем.

Логично предположить, что к концу 2011 г. портфель вновь вырастет примерно на вышеуказанную величину и, по нашим расчетам, составит около $ 344 млн, что приблизительно соответствует нашему прогнозу по выручке за 2011 год ($ 339 млн).

Влияние на рынок. Мы оцениваем новость как умерено позитивную для C.A.T. oil, отмечая, что портфель заказов компании на текущий год все-таки вырос, что особенно важно после снижения выручки в 2010 г. по сравнению с 2009 г.

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

Электроэнергетика

РусГидро: низкие тарифы от рынка мощности

HYDR	0.05
Капитализация, $ млн	15 444
Цель, $	0.07
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	9.2	6.1	4.6
P/E	16.0	11.6	7.9

Событие. Федеральная служба по тарифам утвердила тарифы на мощность для электростанций, расположенных во второй ценовой зоне Сибири.

Тариф на мощность

руб./МВт в месяц		2010	2011	Изм, %
РусГидро	Саяно-Шушенский ГЭК	929 052	80 656	- 91
	Новосибирская ГЭС	443 707	100 583	- 77
Иркутскэнерго	Усть-Илимская ГЭС	49 813	35 427	- 29
	Братская ГЭС	49 813	36 779	- 26
	Иркутская ГЭС	49 813	37 404	- 25
Красноярская ГЭС	Красноярская ГЭС	51 359	23 564	- 54

Источники: ФСТ, Аналитический департамент Банка Москвы

Комментарий. Опубликованные цены на мощность совпали с ценами, которые ФСТ ранее утвердила для населения и приравненных к нему потребителей. В 2011 г. размер оплачиваемой мощности РусГидро в Сибири вырастет более чем в 4 раза до 3.3 ГВт за счет восстановления блоков на Саяно-Шушенской ГЭС. Тем не менее, несмотря на рост мощности, снижение тарифов сократит выручку РусГидро на 2.6 млрд руб., что соответствует 1.6 % нашей прогнозной выручке за 2011 год. В случае если тарифы для населения будут применены для всех остальных гидростанций, выручка РусГидро от сокращения тарифов может сократиться на 30 млрд руб. Между тем, по данным газеты РБК daily, большая часть недополученной выручки может быть компенсирована за счет инвестиционной составляющей.

Влияние на рынок. Снижение тарифов негативно отразится на финансовых результатах РусГидро. Мы не исключаем, что новость о невысоких тарифах окажет давление на котировки акций РусГидро до выяснения всех вопросов относительно оплаты инвестсоставляющей. Впрочем, так как значительной составляющей тарифов на мощность РусГидро является инвестиционная надбавка, которая направлена на формирование собственных источников финансирования нового строительства и модернизации, на фоне снижения тарифов, скорее всего , произойдет и корректировка инвестиционной программы.

Михаил Лямин, Иван Рубинов, CFA

Металлургия

Норильский никель увеличил размер выкупа собственных акций объявил buy back на $ 3 млрд

GMKN	247
Капитализация, $ млн	47 156
Цель, $	250
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	10.2	6.1	5.8
P/E	18.1	9.0	8.7

Событие. В пятницу, в день истечения срока подачи заявок на участие в buy back Норникеля, компания объявила об увеличении количества выкупаемых акций с 11.9 (6.2 % УК) до 13.9 млн (7.3 % УК), сообщив при этом, что по состоянию на пятницу уже предъявлены к выкупу 13.07 млн бумаг (6.9 % УК).

Комментарий. Выкуп дополнительных 1.1 % акций потребует от Норильского никеля увеличить сумму, направленную на buy back, еще на $ 504 млн до $ 3.5 млрд, и, если РУСАЛу не удастся оспорить buy back и недавнюю продажу 8 % казначейских акций трейдеру Trafigura в суде, то успешный выкуп укрепит позиции Интерроса и менеджмента на ближайшем собрании акционеров Норникеля, отсечка на участие в котором запланирована на 4 февраля. Пакет Интерроса, Trafigura, казначейские акции и голоса Металлоинвеста в совокупности составляют более 44 % акций – более чем комфортный перевес над 25%-ным пакетом РУСАЛа, учитывая, что явка на собрание акционеров Норникеля никогда не бывает полной.

Впрочем, вероятно, даже получив значительный перевес в голосах, Норильский никель не оставит попыток выкупить пакет собственных акций у РУСАЛа, чтобы избавится от активного, не довольного менеджментом миноритария.

Влияние на рынок. Акции ни ГМК, ни РУСАЛа в пятницу практически не отреагировали на новости о небольшом увеличении buy back. Мы не ожидаем реакции бумаг обеих компаний на эту новость и в дальнейшем, однако не исключаем, что в ближайшие недели произойдут новые события, касающиеся акционерного конфликта в ГМК.

Юрий Волов,CFA, Андрей Кучеров

НЛМК: неплохие производственные результаты года

NLMK	4.7
Капитализация, $ млн	28 211
Цель, $	3.8
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	21.3	13.2	9.8
P/E	130.4	23.4	14.3

Событие. Вчера НЛМК опубликовал производственные результаты 4-го квартала 2010 г., зафиксировав рост продаж готовой продукции на 0.4 % по сравнению с уровнем предыдущего квартала. В целом по итогам года производство группы выросло на 10.7 %, главным образом за счет роста выпуска основной продукции НЛМК – плоского проката.

НЛМК: основные операционные результаты

тыс. т	3 кв. 10	2 кв. 10	кв-к-кв, %	2009	2010	г-к-г, %
Чугун	173	77	-55.5	559	582	4.1
Полуфабрикаты	961	1 204	25.3	3 715	4 094	10.2
Плоский прокат	1 467	1 394	-5.0	4 910	5 664	15.4
Сортовой прокат	367	317	-13.6	1 207	1 158	-4.1
Метизы	62	52	-16.1	188	219	16.5
Готовая продукция	3 031	3 044	0.4	10 579	11 716	10.7
в т.ч. трансформаторная сталь	48	56	16.7	133	194	45.9

Источник: данные компании

Комментарий. Несмотря на то что в 4-м квартале выпуск НЛМК рос в основном за счет сегмента полуфабрикатов, в то время как производство готового проката продемонстрировало сезонное снижение, результаты компании можно назвать весьма неплохими: цены на полуфабрикаты в конце прошлого года росли быстрее цен на готовый прокат, а производство продукции с наибольшей добавленной стоимостью – трансформаторной стали – продемонстрировало заметный прирост.

Влияние на рынок. На наш взгляд, производственные результаты компании не настолько хороши, чтобы оказать серьезное влияние на динамику ее акций.

Юрий Волов,CFA, Андрей Кучеров

Российская экономика

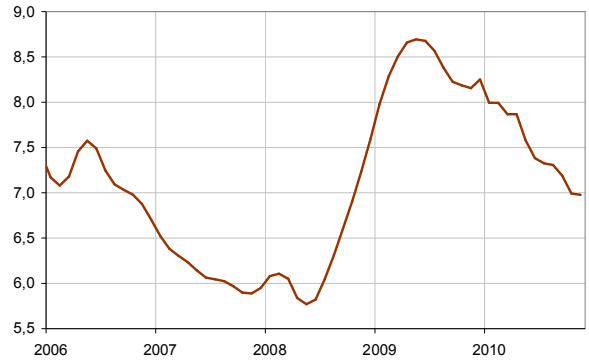
Ситуация на рынке труда в декабре ухудшилась

По данным Росстата, уровень безработицы в декабре 2010 г. вырос с 6.7 до 7.2 %. Столь существенное изменение уровня безработицы значительно превышает обычные сезонные изменения. Однако мы бы не стали драматизировать опубликованные цифры, так как, возможно, они являются результатом неожиданного снижения безработицы в ноябре (см. наш daily от 20.12.2010).

В целом итоги 2010 г. для рынка труда выглядят позитивно. Так, общее количество безработных за минувший год сократилось на 781 тыс. человек (декабрь к декабрю). В декабре количество безработных оценивалось в 5.4 млн человек. Средний уровень безработицы по году составил 7.5 % по сравнению с 8.5 % в 2009 г. Количество занятых в экономике выросло более чем на полпроцента до 69.6 млн человек в декабре. Негативным моментом является сокращение общей численности экономически активного населения – с 75.4 млн человек в декабре 2009 г. до 75.0 млн в декабре 2010 г., – что отражает демографическую ситуацию в стране.

В наступившем году снижение безработицы, скорее всего, продолжится, но уже не столь резво, как в 2010 г. Мы полагаем, что на фоне вялого экономического роста значение показателя безработицы стабилизируется в диапазоне 6.5-7.0 %.

Безработица с устраненной сезонностью
(сглаж. по 3 месяцам), %



Источники: Росстат, 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	6.45	152 684	-0.4%	2%	6.78	4.75	3.9	4.2	4.6	5.5	7.08	10%	держать
Роснефть	ROSN RX	8.25	87 470	2.3%	15%	8.64	5.93	5.5	6.1	9.0	10.8	7.70	-7%	продавать
Лукойл	LKOH RX	64.6	54 914	2.2%	14%	65.1	46.8	4.2	4.0	6.3	5.9	73.2	13%	покупать
ТНК-ВР	TNBP RX	3.01	45 130	2.3%	13%	3.27	2.70	5.0	4.3	7.8	6.5	2.36	-21%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	4.52	21 453	0.9%	8%	5.72	3.38	4.2	4.1	5.1	5.2	5.03	11%	держать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.15	41 167	1.0%	9%	1.21	0.78	3.2	3.2	8.3	8.4	1.01	-12%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	10.9	32 996	0.8%	-1%	11.5	5.5	19.7	17.1	28.4	24.4	9.4	-14%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	5.56	12 119	3.5%	16%	5.58	4.00	6.3	4.9	8.6	7.1	4.72	-15%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1328	2 065	0.6%	8%	1415	759	1.1	1.0	1.7	1.5			
Башнефть	BANE RU	44.5	7 573	-1.1%	1%	50.0	26.3	3.7	4.1	5.8	6.6	58.5	32%	покупать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0.56	4 303	0.5%	9%	0.59	0.39					0.56	0%	держать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3.12	460	4.2%	12%	3.21	2.07					2.25	-28%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	33.7	4 949	2.1%	4%	35.1	13.0	10.5	10.5	19.1	17.5	20.0	-41%	продавать
Интегра	INTE LI	3.76	690	0.0%	6%	3.80	2.02	6.4	5.4	отр.	21.3	3.28	-13%	продавать
CAT Oil	O2C GR	10.71	523	1.9%	7%	13.29	7.75	6.9	6.6	18.5	17.4	9.37	-13%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	251	47 809	1.3%	7%	253	145	6.2	5.9	9.1	8.8	250	0%	держать
РУСАЛ	486 HK	1.55	23 582	-3.8%	1%	1.64	0.86							
Полюс Золото	PLZL RX	58.3	11 118	-0.3%	-7%	66.8	40.9	16.3	12.2	28.6	19.1	70.7	21%	покупать
Полиметалл	PMTL LI	17.5	6 989	-1.1%	-4%	22.5	8.9	19.4	8.4	27.6	9.7	21.6	24%	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	123	1 415	2.7%	5%	148	76	14.9	7.8	отр.	15.9	157	28%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	5.05	274	3.1%	15%	5.16	3.04							
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	39.8	17 432	2.1%	11%	43.2	21.6	9.4	7.6	571.0	21.1	42.1	6%	держать
НЛМК	NLMK RX	4.71	28 204	-0.1%	-1%	4.98	2.66	13.2	9.8	23.4	14.3	3.82	-19%	продавать
Северсталь	CHMF RX	19.0	19 145	-0.3%	12%	20.0	9.8	7.7	5.6	166.8	8.6	22.7	19%	покупать
ММК	MAGN RX	1.20	13 410	2.1%	11%	1.27	0.70	10.2	7.3	29.1	15.0	1.48	23%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	21.9	5 129	0.8%	6%	23.8	14.3	9.1	7.9	18.6	13.7	20.2	-8%	продавать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	3.22	1 519	0.2%	23%	3.31	1.59							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.63	312	4.4%	10%	0.63	0.34							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	30.7	12 767	-1.1%	5%	34.7	17.2	9.1	7.2	25.7	10.6	38.3	25%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	10.00	2 775	0.6%	5%	11.18	5.96					13.00	30%	покупать
Распадская	RASP RX	7.65	5 972	0.6%	9%	7.99	3.83	21.8	10.6	29.6	17.6	9.92	30%	покупать
Белон	BELO RX	0.87	1 001	1.7%	8%	1.32	0.69	5.3	5.5	отр.	9.4			
КТК	KBTK RX	7.46	740	0.7%	7%	10.37	5.03							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.54	76 330	0.6%	3%	3.71	2.13	2.4	1.9	14.8	7.2	4.10	16%	покупать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.42	2 424	-0.3%	-1%	2.63	1.68							
ВТБ	VTBR LI	7.43	38 861	3.1%	13%	7.49	4.19	2.1	1.8	29.1	9.8	7.60	2%	держать
Банк Москвы	MMBM RX	35.0	6 308	3.0%	10%	38.5	27.5							
Возрождение	VZRZ RX	49.3	1 171	-2.8%	10%	53.3	27.3							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5.95	1 679	3.4%	7%	6.18	2.53	2.2	1.7	20.6	6.0	5.40	-9%	продавать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	6.12	522	1.7%	6%	6.52	3.53							

**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	15446	-0.1%	-1%	0.0621	0.0392	6.1	4.6	11.6	7.9	0.0730	36%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0016	4595	1.9%	1%	0.0025	0.0000	13.0	11.7	203.1	35.7	0.0018	15%	держать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0405	2651	0.7%	2%	0.0515	0.0260	15.8	14.5	32.6	23.1	0.0520	28%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0578	1892	1.2%	-2%	0.0650	0.0306	9.9	7.4	16.0	12.3	0.0810	40%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0543	2579	1.1%	-3%	0.0760	0.0425	13.2	14.2	69.1	118.9	0.0630	16%	держать
ОГК-4	OGK4 RX	0.1004	6327	1.6%	4%	0.1120	0.0560	17.5	11.4	30.9	19.3	0.1210	21%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0.0940	3326	3.1%	2%	0.1015	0.0704	12.1	6.9	23.1	10.8	0.1300	38%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0472	1522	4.0%	0%	0.0589	0.0239	12.9	12.3	44.1	60.8	0.0420	-11%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0.0007	2823	1.4%	4%	0.0009	0.0005	12.6		25.5				
ТГК-2	TGKB RX	0.0003	410	0.0%	4%	0.0005	0.0002	7.7		13.9				
Мосэнерго	MSNG RX	0.1053	4184	0.4%	0%	0.1411	0.0906	7.4	6.1	36.8	18.8			
ТГК-4	TGKD RX	0.0005	1042	0.0%	4%	0.0006	0.0003	5.4		23.7				
ТГК-5	TGKE RX	0.0006	736	0.0%	0%	0.0007	0.0004	27.2		68.0				
ТГК-6	TGKF RX	0.0006	1034	1.8%	2%	0.0007	0.0003	10.4		14.9				
ТГК-7	VTGK RX	0.0729	2188	1.1%	-2%	0.0802	0.0440	9.3		40.2				
ТГК-9	TGKI RX	0.0002	1232	0.0%	0%	0.0002	0.0001	7.7		8.8				
ТГК-10	TGKJ RX	1.5637	1377	0.0%	2%	2.0816	1.0848	3.0		14.1				
ТГК-11	TGKK RX	0.0006	321		-2%	0.0010	0.0005	4.9		5.1				
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0043	679	0.5%	-1%	0.0048	0.0026	6.9		26.0				
Кузбассэнерго	KZBE RU	0.0133	940	0.0%	2%	0.0133	0.0077	22.2		отр.				
ТГК-14	TGKN RX	0.0001	186	0.0%	0%	0.0002	0.0001	6.1		9.0				
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.9141	4358	-1.1%	6%	0.9864	0.4081	13.0	10.0	34.7	28.0			
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0131	538	1.6%	-1%	0.0209	0.0111							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0.0134	16500	4.1%	11%	0.0136	0.0094	6.3	5.9	24.0	13.8	0.0122	-9%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1788	7340	-0.8%	2%	0.1937	0.0947	4.6	4.1	33.7	17.2	0.2260	26%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0544	2648	1.4%	0%	0.0619	0.0404	3.7	3.6	10.4	8.7	0.0712	31%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0453	1914	1.2%	3%	0.0514	0.0264	5.0	3.2	10.1	5.9	0.0470	4%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0104	1174	2.5%	5%	0.0113	0.0054	5.9	3.6	44.0	8.9	0.0138	32%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0063	1117	3.1%	6%	0.0065	0.0028	11.3	4.4	отр.	10.4	0.0075	20%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0114	994	-0.4%	3%	0.0123	0.0061	5.0	3.2	50.3	8.3	0.0138	21%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0104	933	3.4%	4%	0.0144	0.0079	25.8	3.2	отр.	7.3	0.0115	10%	держать
Ленэнерго	LSNG RX	0.8761	811	-0.5%	3%	1.2112	0.7056	4.0	2.3	17.6	4.7	1.2000	37%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0070	673	0.1%	-5%	0.0095	0.0062	16.3	7.0	отр.	отр.	0.0105	50%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0054	270	1.1%	-8%	0.0088	0.0038	6.2	2.9	отр.	17.1	0.0065	20%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	5.85	173	1.2%	1%	7.84	3.97	3.2	2.3	отр.	отр.	8.50	45%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	20.0	19913	-0.5%	-4%	23.6	17.2	4.9	4.5	11.9	10.8	23.8	19%	покупать
МТС (локальные)	MTSI RX	8.68		0.5%	2%	9.26	7.26					10.10	16%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	13.8	17767	-3.0%	-9%	20.0	12.3	4.2	3.8	10.4	9.4	17.5	27%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	5.63	4100	0.0%	10%	6.25	3.18	11.5	10.2	19.4	17.6	4.11	-27%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	2.87	697	0.9%	9%	3.73	2.09					3.16	10%	держать
Уралсвязьинформ	URSI RX	0.05	1627	1.2%	7%	0.052	0.027	4.4	4.1	15.5	11.4	0.047	-7%	продавать
Волгателеком	VTEL RX	4.82	1186	1.0%	5%	4.96	2.88	3.2	3.0	9.1	7.0	4.61	-4%	продавать
Центртелеком	ctlk RX	1.16	1824	0.8%	7%	1.19	0.63	4.4	4.1	8.8	7.5	1.06	-8%	продавать
Сибирьтелеком	STKM RX	0.09	1110	0.9%	5%	0.10	0.04	3.4	3.2	11.4	8.8	0.09	-4%	продавать
СЗТ	SPTL RX	1.05	925	-0.7%	6%	1.13	0.62	3.4	3.2	11.9	9.2	1.00	-5%	продавать
ЮТК	UTEL RX	0.22	656	0.5%	5%	0.23	0.13	5.0	4.6	16.3	9.8	0.21	-4%	продавать
Дальсвязь	DLSV RX	4.58	437	0.2%	6%	4.71	2.68	2.4	2.2	4.8	4.1	4.38	-4%	продавать
Комстар-ОТС	CMST LI	6.65	2779	0.8%	-1%	7.19	5.45	5.1	4.7	17.2	15.0	8.33	25%	покупать
АФК Система	SSA LI	26.0	12526	-0.7%	4%	31.5	20.5							

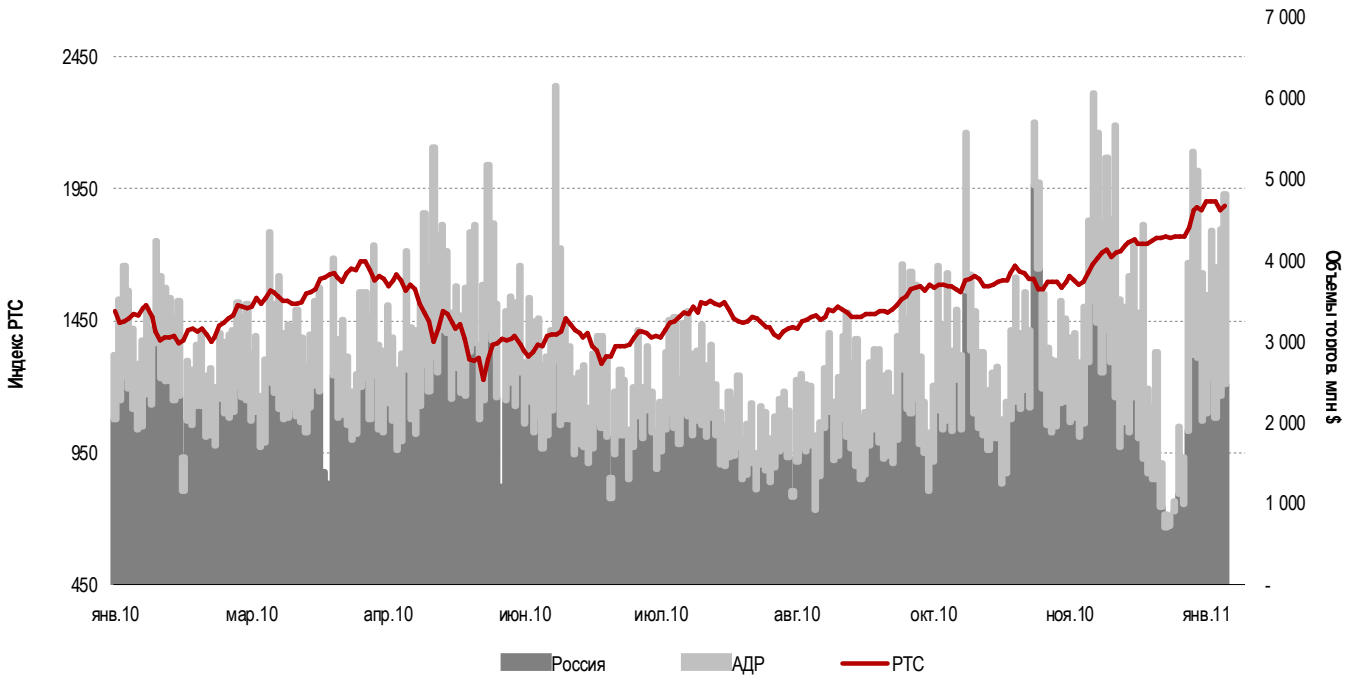
Итоги торгов

	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2010	2011	P/E 2010	2011	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Машиностроение														
АвтоВАЗ	AVAZ RX	1.12	1 550	1.5%	1%	1.33	0.37	7.2	15.9	14.4	114.8	0.90	-19%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.36	166	1.6%	0%	0.48	0.09							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.68	1 895	-0.2%	13%	3.00	1.98	16.1	12.9	отр.	189.5	2.20	-18%	продавать
Соллерс	SVAV RX	23.8	816	2.5%	13%	25.1	12.3	19.4	9.7	отр.	156.3	23.7	0%	держать
ГАЗ	GAZA RU	50.0	926	0.0%	35%	50.0	20.8	17.1	14.9	отр.	отр.			
Силовые машины	SILM RX	0.36	3 096	4.5%	18%	0.36	0.19	23.7	18.1	258.0	299.5			
ОМЗ	OMZZ RX	3.27	116	-0.6%	-5%	4.60	1.95	3.0		1549.2				
Красный котельшик	KRKO RU	0.60	129			1.00	0.49	7.2	6.0	54.2	37.7			
ОАК	UNAC RX	0.01	2 744	1.0%	1%	0.04	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.34	337	2.4%	3%	0.37	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	2.37	633	1.7%	3%	2.37	1.12	23.1		95.6				
РКК Энергия	RKKE RU	375	421	0.0%	6%	400	290	7.6		16.8				
Транспорт														
Аэрофлот	AFLT RX	2.66	2 953	1.1%	2%	2.93	1.59	8.1	6.5	32.8	24.8			
Ютэйр	TMAT RU	0.60	346	0.0%		0.60	0.37	13.6		38.0				
НМТП	NCSP LI	10.7	2 745	2.6%	7%	15.2	8.6	7.0		12.4				
ДВМП	FESH RU	0.60	1 771	0.0%	12%	0.60	0.32	17.1		49.2				
Globaltrans	GLTR LI	17.4	2 752	1.2%	2%	18.8	9.9							
Трансконтейнер	TRCN LI	10.05	1 396	-1.0%	6%	10.35	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	45.6	12 389	0.0%	-1%	48.0	29.2	15.0	12.4	33.9	27.1	55.0	21%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	28.8	12 790	1.8%	-2%	32.0	14.0	20.6	14.5	36.3	29.2	31.3	9%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	139	12 345	-0.5%	4%	150	64	19.9	14.1	35.1	28.2	136	-2%	продавать
Дикси	DIXY RX	13.1	1 123	1.4%	1%	14.8	7.7	12.4	8.5	126.9	30.7	16.8	29%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	8.20	615	-0.1%	2%	11.87	7.36	6.5	5.5	14.4	9.1			
М.Видео	MVID RX	9.49	1 707	2.2%	9%	9.83	4.01	11.2	8.8	28.6	21.1	11.00	16%	покупать
Росинтер	ROST RX	22.3	363	-0.2%	-7%	26.0	10.1	11.2	9.0	31.7	18.7	23.0	3%	держать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	33.0	5 808	-0.2%	0%	35.1	17.1	21.2	18.2	44.5	38.4	33.0	0%	продавать
Синергия	SYNG RX	45.0	851	-0.1%	-7%	50.9	26.4	7.7	6.4	15.8	11.0	55.0	22%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	29.3	4 426	-3.4%	3%	32.0	16.2	13.4	12.0	19.5	17.3	30.0	2%	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	3.48	365	1.4%	3%	6.69	2.48	7.5	6.2	отр.	отр.			
Калина	KLNA RX	27.7	270	-1.8%	-3%	30.8	16.1	6.1	5.9	9.4	8.1	32.0	16%	держать
Черкизово	CHE LI	19.3	1 247	0.3%	7%	23.5	11.8	8.5	6.9					
Разгуляй	GRAZ RX	2.02	320	8.0%	31%	2.23	1.24	8.3	6.9					
Балтика	PKBA RX	47.9	7 265	0.9%	-4%	59.9	25.9							
Русское море	RSEA RX	2.90	231	1.3%	7%	9.50	2.12							

Итоги торгов

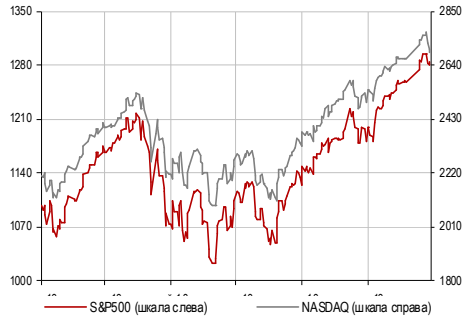
	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2010	2011	P/E 2010	2011	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Медиа и IT														
СТС Media	CTCM US	23.4	3 665	0.7%	0%	25.2	12.2	18.1	15.6	28.2	24.1	26.5	13%	держать
Mail.Ru Group	MAIL LI	39.0	7 784	-1.3%	8%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX	1.78	250	-1.3%	1%	1.87	1.09							
Армада	ARMD RX	14.7	177	2.2%	21%	15.0	4.7							
Ситроникс	SITR LI	0.90	172	0.0%	-11%	1.50	0.70							
IBS Group	IBSG GR	28.0	696	1.3%	10%	28.4	8.9							
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	7.90	16 775	3.8%	10%	8.02	3.12	18.4	7.5	26.3	10.4	7.33	-7%	продавать
Сильвинит	SILV RX	977	7 645	2.3%	8%	1060	492	9.1	8.0	11.4	9.8	978	0%	держать
Акрон	AKRN RX	45.0	2 148	2.7%	21%	46.5	23.8	9.9	7.5	12.7	14.0	35.8	-21%	продавать
Апатит	APAT RU	347	2 164	0.0%	4%	380	297			отр.	отр.			
Нефтехимия														
Нижнекамскнефтехим	NKNC RU	0.80	1 289	0.0%	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	2 108	0.1%	6%	5.97	3.02							
ЛСР	LSRG RX	37.5	3 866	4.4%	12%	42.8	21.1							
AFI Development	AFID LI	1.22	1 278	0.4%	15%	1.45	0.68							
Открытые инвестиции	OPIN RU	45.0	688	3.4%	5%	47.5	26.6							
Система Галс	HALS LI	1.59	357	-0.6%	-5%	2.17	0.90							
Мостотрест	MSTT RX	9.24	2 607	1.2%	16%	9.63	6.02							

Динамика индекса РТС и объем торгов

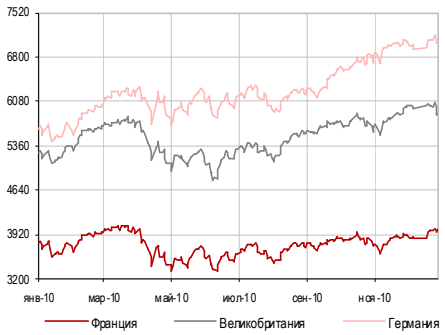


Мировые фондовые рынки

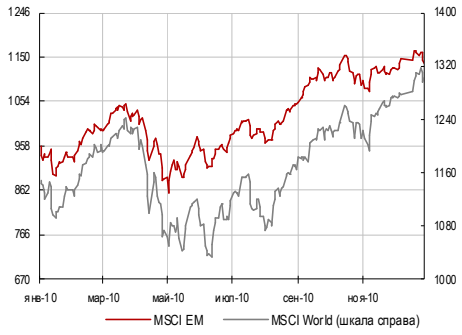
Фондовый рынок США



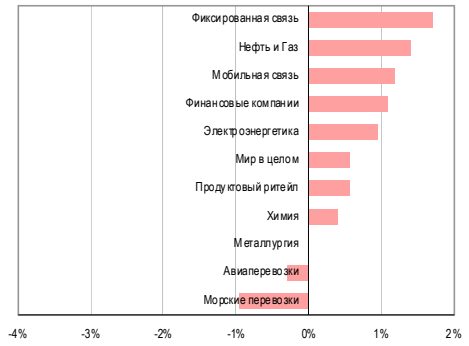
Европейские фондовые рынки



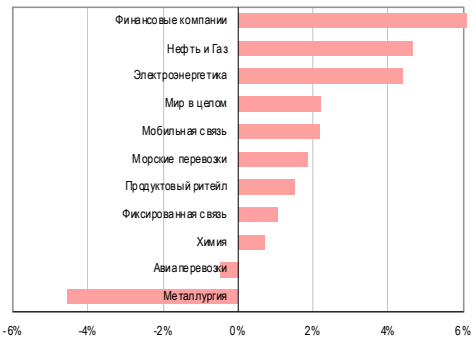
Индексы MSCI



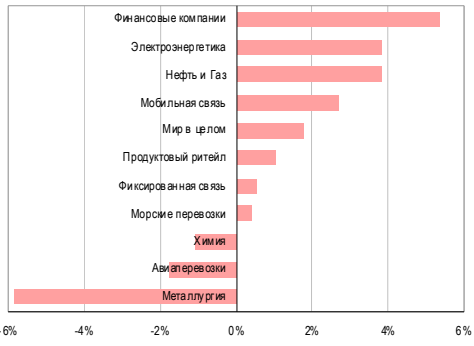
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

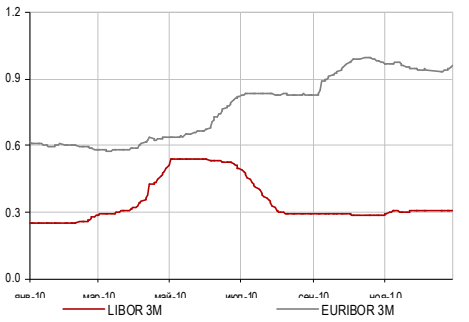


Индексы MSCI: динамика с начала года

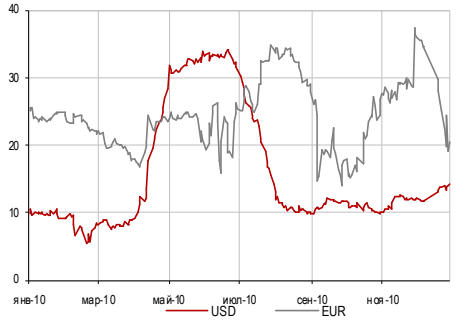


Глобальный валютный и денежный рынки

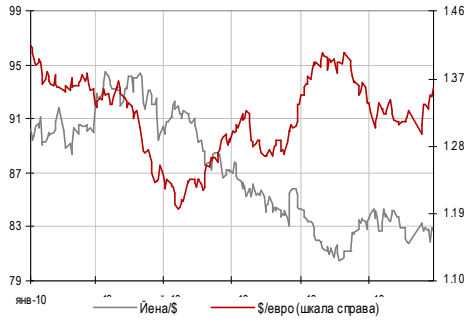
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

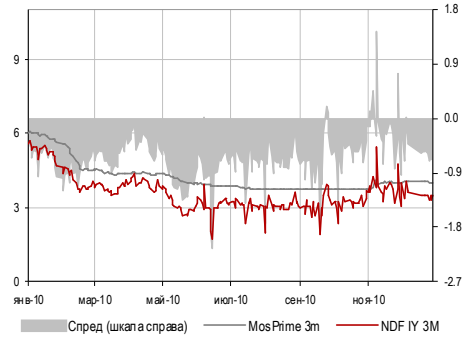


$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

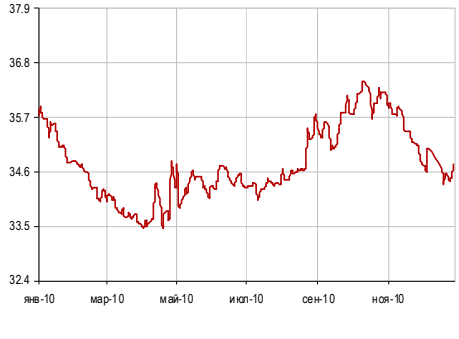
3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро



Бивалютная корзина

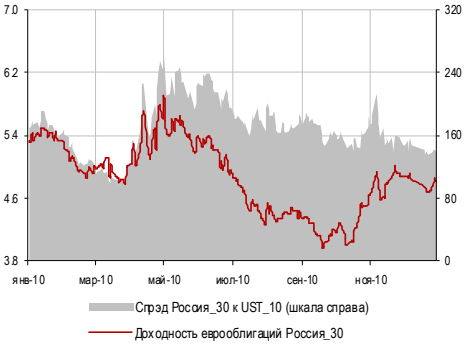


Долговые рынки

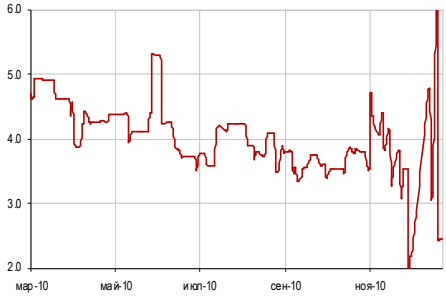
Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

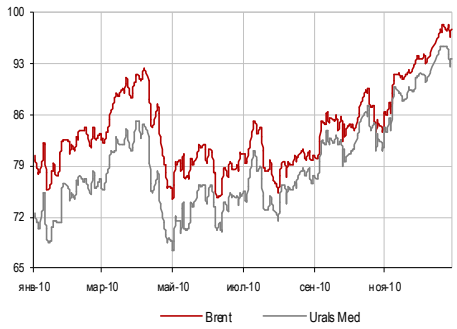


Доходность ОФЗ 25059

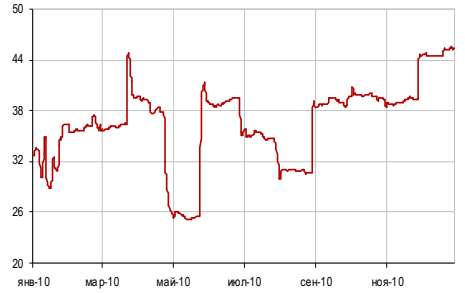


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



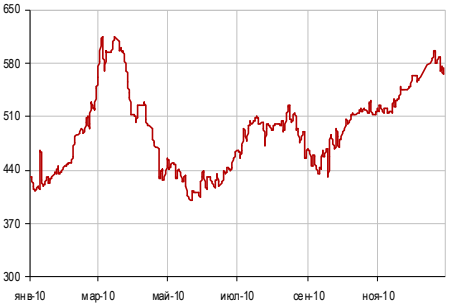
Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



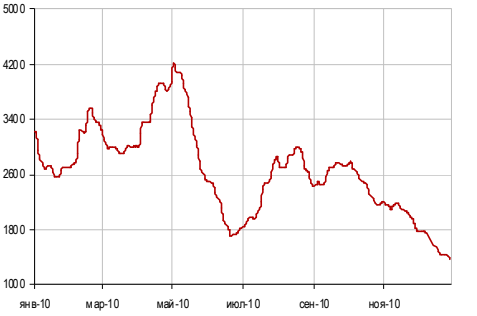
Сталь LME, $/тонна



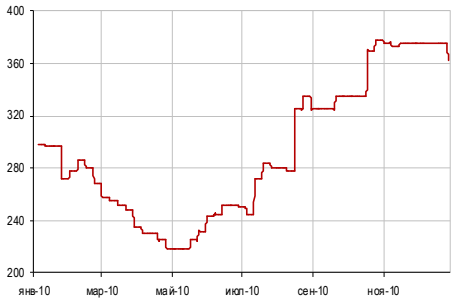
Никель, $/тонна



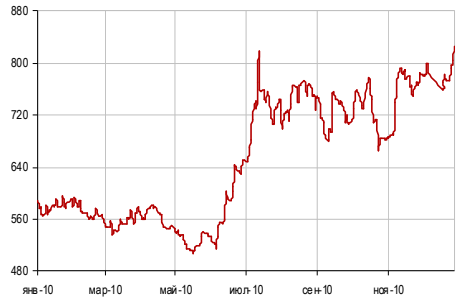
Baltic dry индекс



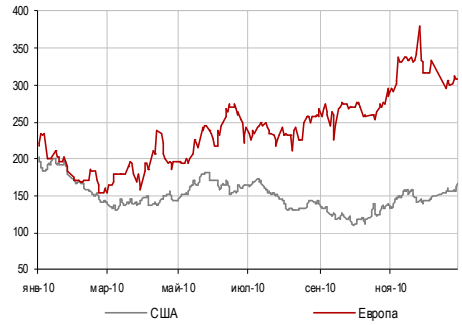
Карбамид, fob Южный



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.