Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

25 января 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↑	1865.5	0.2%
RTS 1M Fut	↑	1850.3	
ММВБ	↓	1720.7	-1.5%
Mcap, $ млрд	↓	1130.8	-1.2%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↑	530.6	18.8%
ММВБ	↓	1835.9	-9.2%
АДР	↓	1820.3	-22.5%
ВСЕГО	↓	4186.8	-13.1%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↑	1136.7	0.0%
MSCI Russia	↓	963.7	-1.3%
Dow Jones	↑	11980.5	0.9%
S&P 500	↑	1290.8	0.6%
FTSE 100	↑	5943.9	0.8%
Nikkei	↑	10464.4	1.2%
VIX (S&P 500)	↓	17.7	-0.8%
VIX (RTS)	↑	25.7	1.1%
Валюты			
EUR/USD	↑	1.3642	0.4%
RUB/USD	↓	29.78	-0.5%
Товары			
NYMEX Fut	↓	87.48	-0.4%
Brent Fut	↓	96.38	-0.2%
Urals NWE	↓	92.6	-1.1%
Сталь (LME)	↓	572.0	-0.5%
Никель	↓	26150.0	0.0%
Золото	↓	1332.5	-0.1%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	115.8	4.79%
UST_10	↑	107.1	2.8%
CDS			
Rus 5Y	↑	139.0	0.0%

На рынке

Отсутствие позитивных сигналов с мировых рынков, теракт в Домодедово и снижение цен на нефть на фоне заявления министра нефти С. Аравии о возможности увеличения добычи ОПЕК способствовали продолжению коррекции на российском рынке акций в первый день недели.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефтехимия

Нижнекасмнефтехим увеличит мощности

Электроэнергетика

ИнтерРАО отказывается от ТГК-14

Телекоммуникации

Ростелеком выкупил акции у миноритариев при SPO в Лондоне

Российская экономика

Промышленный рост в 2011 г. замедлится вдвое

Новости коротко

ВТБ выкупил первый транш в 43.2 % акций ТрансКредитБанка за 1.95х капитала 1-го уровня по состоянию на 9 месяцев 2010 г.

Сбербанк может заплатить за ИК «Тройка Диалог» 1.5-2.0 капитала

PepsiCo продолжает скупать ADR Вимм-Билль-Данна на открытом рынке

Русское море инвестирует в выращивание атлантического лосося в Баренцевом море

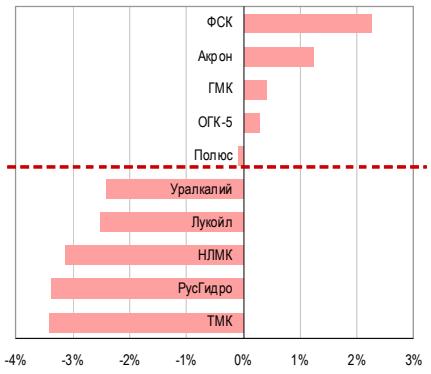
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

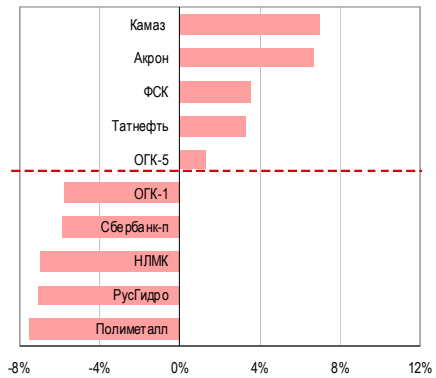
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓	6.35	-1.4%	932.7
ROSN	↓	8.15	-1.2%	292.5
LKOH	↓	63.2	-2.0%	499.3
SNGS	↓	1.13	-1.5%	60.8
TATN	↓	5.55	-0.1%	22.9
NVTK	↓	10.7	-1.7%	56.5
HYDR	↓	0.0519	-2.8%	28.1
FEES	↑	0.0137	2.8%	20.1
IUES	↓	0.0016	-1.3%	47.9
GMKN	↑	253	0.9%	506.0
RUAL	↑	1.55	0.2%	2.2
CHMF	↓	18.8	-1.2%	59.5
MTL	↑	31.5	2.7%	95.8
SBER	↓	3.49	-1.2%	564.5
VTBR	↓	7.38	-0.7%	143.1
VIP	↑	14.3	3.6%	37.3
MBT	↓	19.8	-1.2%	80.3
RTKM	↓	5.57	-0.8%	2.4
URKA	↓	7.74	-1.9%	89.2
FIVE	↑	45.8	0.4%	9.1

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Коррекция все-таки продолжается

Отсутствие позитивных сигналов с мировых рынков, теракт в Домодедово и снижение цен на нефть на фоне заявления министра нефти С. Аравии о возможности увеличения добычи ОПЕК способствовали продолжению коррекции на российском рынке акций в первый день недели. По итогам торгов индекс ММВБ потерял около 1.5 %, упав до минимального уровня с 11 января. Хуже рынка выглядели бумаги большинства металлургов: ТМК (-3.4 %), НЛМК (-3.4 %), в то время как акции ФСК (+2.2 %) и Акрона (+1.4 %) продолжили рост и на падающем рынке.

Ситуация на мировых фондовых рынках, где индекс Dow Jones, например, вчера обновил посткризисный максимум, не дает поводов для продолжения падения, однако в последние дни началась коррекция на рынках сырья, которые для российского фондового рынка фундаментально важнее зарубежных фондовых площадок.

Юрий Волов,CFA

Календарь событий

25-27 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

Банковский сектор

ВТБ выкупил первый транш в 43.2 % акций ТрансКредитБанка за 1.95х капитала 1-го уровня по состоянию на 9 месяцев 2010 г.

Вывод об этом можно сделать, проанализировав оборотно-сальдовую ведомость ОАО «ВТБ» за декабрь (есть на сайте ЦБ РФ), где прирост вложений в акции дочерних и зависимых кредитных организаций составил 20.798 млрд руб. Стоимость 43.2 % акций ТКБ находится в рамках установленных Наблюдательным советом ВТБ ориентиров – не выше 2.2х капитала 1-го уровня.

Сбербанк может заплатить за ИК «Тройка Диалог» 1.5-2.0 капитала

Таким образом, инвестиционная компания может стоить Сбербанку около $ 1.5-2.0 млрд, а о сделке планируется объявить в первую неделю февраля, – передало вчера агентство Reuters со ссылкой на источники, близкие к сделке. Рынок должен позитивно отнестись к развитию инвестиционного бизнеса в Сбербанке, однако в текущем году на прибыль Сбербанка большее влияние окажет другой бизнес – девелоперский. На прошлой неделе СМИ сообщили, что на баланс Сбербанка перейдет девелоперский проект «Рублево-Архангельское» стоимостью $ 4.0 млрд

Потребительский сектор

PepsiCo продолжает скупать ADR Вимм-Билль-Данна на открытом рынке

В период с 27 декабря 2010 г. по 21 января 2011 г. PepsiCo приобрела на открытом рынке 2.02 млн ADR Вимм-Билль-Данна за $ 66.7 млн, увеличив свою долю в компании с 9.02 % до 10.17 %. Средняя стоимость ADR составила $ 32.98. После одобрения ФАС покупки 66%-ного пакета ВБД компанией PepsiCo (ожидается в январе 2011 г.) и завершения сделки по покупке акций у контролирующих акционеров PepsiCo объявит выкуп акций у миноритарных акционеров по цене $ 33 за АДР и $ 132 за локальную акцию.

Русское море инвестирует в выращивание атлантического лосося в Баренцевом море

Русское море выиграло конкурс на девять рыбопромысловых участков в Мурманской области (Баренцево море) и планирует инвестировать 3 млрд руб. в выращивание атлантического лосося. Потенциальные объемы выращивания рыбы на полученных акваториях составляют свыше 30 тыс. т, что соответствует 35 % от объемов импорта в Россию. Компания планирует начать работу по садковому выращиванию рыбы в июне 2011 г.

Нефтехимия

Нижнекасмнефтехим увеличит мощности

NKNC	0.80
Капитализация, $ млн	1 289
Цель, $	0.58
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	9.9	4.2	4.4
P/E	neg.	7.4	7.4

Событие. Накануне Совет директоров Нижнекамскнефтехима утвердил бизнес-план Стратегической программы развития компании.

Бизнес-план предусматривает наращивание мощности производства каучуков и строительство новых производств пластиков. В ходе реализации программы планируется поэтапное строительство нового этиленового комплекса мощностью 1 млн т в год.

Комментарий. Стоит отметить, что компания запланировала и внедряет несколько проектов, которые значительно увеличат ее производственные мощности к 2016 г.

По нашим оценкам, ввод нового этиленового комплекса позволит существенно увеличить объем производства каучуков: с ожидаемых нами к 2015 г. 483 тыс. т до 580 тыс. т (на 45 % выше уровня 2009 г.), что приведет к росту показателя EBITDA в 2015 г. по сравнению с нашим предыдущим прогнозом примерно на 36 %.

Влияние на рынок. Мы оцениваем новость как позитивную для NKNC и в ближайшее время внесем в финансовую модель компании ряд коррекционных изменений, учитывающих последние тенденции производственных показателей и повышение цен на каучук.

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

Электроэнергетика

ИнтерРАО отказывается от ТГК-14

TGKN	0.00013
Капитализация, $ млн	182
Цель, $	
Рекомендация	

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	16.2	5.9	
P/E	neg.	8.8	

Событие. По сведениям Интерфакса, ИнтерРАО может отказаться от покупки ТГК-14 у Группы ЕСН и РЖД. По словам собеседника агентства, ТГК-14 больше не входит в итоговый перечень активов для консолидации госхолдинга.

Комментарий. В настоящее время совместное предприятие ЕСН и РЖД владеет свыше 83 % акций ТГК-14. Ранее глава ЕСН Григорий Березкин предлагал выставить на открытом аукционе контрольный пакет акций ТГК-14, главным претендентом на который мог стать ИнтерРАО. Вхождение ТГК-14 в энергетический холдинг смог бы улучшить перспективы компании, финансовое положение которой характеризуется как нестабильное.

Влияние на рынок. На наш взгляд, отказ ИнтерРАО от покупки может спровоцировать снижение интереса инвесторов к бумагам ТГК-14.

Михаил Лямин, Иван Рубинов, CFA

Телекоммуникации

Ростелеком выкупил акции у миноритариев при SPO в Лондоне

RTKM	5.6
Капитализация, $ млн	4 062
Цель, $	4.1
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	12.5	11.5	10.1
P/E	23.7	19.3	17.4

Событие. Как сообщают Ведомости, Ростелеком решил отказаться от размещения своих казначейских акций в Лондоне. При проведении SPO бумаги будут выкуплены у части миноритариев; в настоящее время переговоры ведутся с наиболее крупными из них: Marshal Capital Partners (владеет около 7 % объединенной компании), Prosperity Capital Management, бывшим гендиректором Ростелекома Евгением Юрченко.

Комментарий. На данный момент остаются неизвестными следующие составляющие:

- цена, по которой будет произведен вышеуказанный выкуп;
- будет ли выкуп произведен только у некоторых миноритариев, или в нем смогут поучаствовать все инвесторы Ростелекома.

Если цена выкупа окажется выше рыночной, это может вызвать спрос в бумагах Ростелекома и МРК (в случае если соответствующая новость появится до их конвертации в акции Ростелекома). Мы также отмечаем, что выкуп акций у миноритариев Ростелекома был отчасти ожидаем инвесторами, так как для значительного увеличения ликвидности бумаг компании размещения лишь казначейских акций было бы недостаточно.

Влияние на рынок. Пока неизвестны все параметры выкупа (цена и то, смогут ли в нем принять участие все миноритарии), мы не видим оснований считать данную новость позитивной или негативной. Тем не менее, учитывая спекулятивные движения в бумагах Ростелекома в последнее время, мы не исключаем, что сегодня акции компании откроются в положительной зоне.

Кирилл Горячих

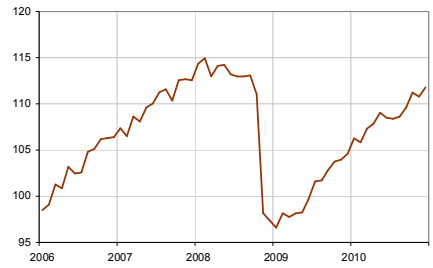
Российская экономика

Промышленный рост в 2011 г. замедлится вдвое

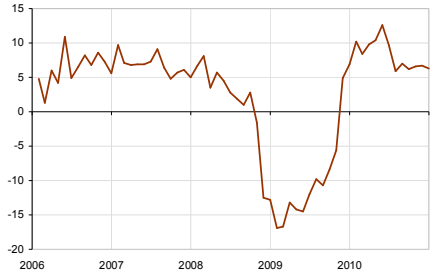
Согласно данным Росстата, в декабре промышленное производство выросло на 0.9 % месяц к месяцу (с учетом сезонных и календарных факторов) и на 6.3 % год к году. По сравнению с предыдущим месяцем промышленный рост ускорился, при этом сезонно сглаженный индекс промышленного производства достиг максимальных уровней с сентября 2008 г.

Всего за год объем промышленного выпуска увеличился на 8.2 %. При этом в обрабатывающей промышленности рост в 2010 г. составил 11.8 %; в добывающей – 3.6 %; производство и распределение электроэнергии, газа и воды увеличилось на 4.1 %.

Сезонно сглаженный индекс промышленного производства



Промышленное производство, % год к году



Источники: Росстат

В отраслевом разрезе наиболее впечатляющие результаты по итогам года продемонстрировал автопром. Так, производство легковых автомобилей выросло вдвое до 1.2 млн штук (продажи новых автомобилей в РФ в 2010 г. увеличились на 30 % до 1.9 млн штук). До абсолютного максимума 2008 г., когда в России было произведено 1.47 млн штук новых авто, осталось не так далеко, и, скорее всего, этот уровень будет превышен уже в текущем году.

Абсолютных максимумов по итогам минувшего года достигло производство стальных труб (9.1 млн т, +37 % год к году), минеральных удобрений (17.9 млн т, +22 %), нефти (505 млн т, +2.2 %), бензина (36 млн т, +0.6 %). В пищевой промышленности на исторических максимумах находится производство широкого круга продуктов, в том числе мяса и мясопродуктов.

Производство отдельных видов промышленных товаров в 2010 г.

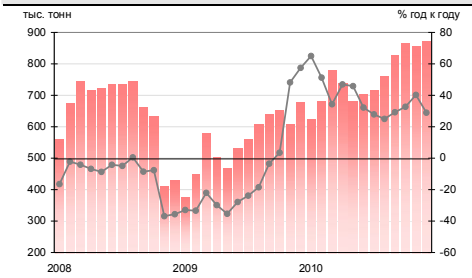
	% год к году
Добыча нефти	2.1
Добыча газа	11.4
Добыча угля	5.4
Производство бензина	0.5
Производство электроэнергии	4.7
Производства стального проката	10.1
Производство стальных труб	35.8
Производство удобрений	22.6
Производство цемента	15.4
Производство легковых автомобилей	в 2 р.
Производство грузовых автомобилей	64.8
Производство целлюлозы	4.3
Производство бумаги	2.9
Производство мяса	15.6
Производство молока	11.4

Источник: Росстат

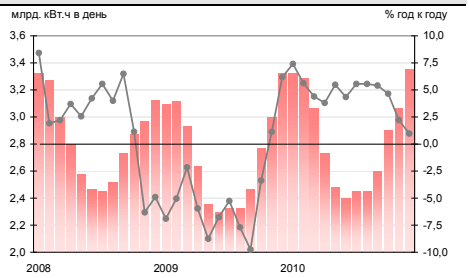
В 2011 г. мы видим сохранения положительных трендов в промышленности, однако рассчитывать на прежние темпы роста уже не приходится. Высокие показатели 2010 г. во многом связаны с посткризисным восстановлением (эффект базы). С нынешней базы рост будет более медленным и, по нашим оценкам, составит 4-4.5 %; прогноз МЭР – 4.1 %.

В черной металлургии мы ожидаем роста производства в пределах 5-6 %, добыча нефти, по нашим оценкам, увеличится в пределах 1 %, добыча газа – на 1-2 %; рост выработки электроэнергии возрастет на 1.5 %; производство легковых автомобилей вырастет на 30 %.

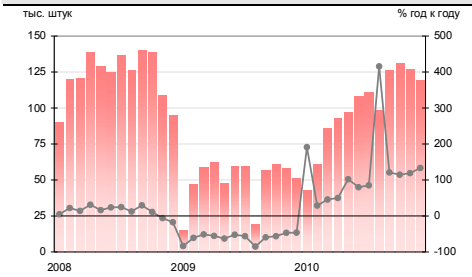
Производство стальных труб



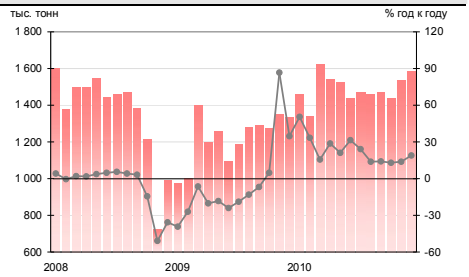
Среднесуточное производство электроэнергии



Производство легковых автомобилей



Производство удобрений



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	6.35	150371	-1.4%	0%	6.81	4.77	3.8	4.2	4.6	5.4	7.08	12%	держать
Роснефть	ROSN RX	8.15	86375	-1.2%	14%	8.67	5.96	5.5	6.1	8.9	10.6	7.70	-6%	продавать
Лукойл	LKOH RX	63.2	53779	-2.0%	12%	65.4	47.0	4.1	3.9	6.2	5.7	73.2	16%	покупать
ТНК-ВР	TNBP RX	2.92	43730	-3.0%	9%	3.29	2.71	4.9	4.2	7.5	6.3	2.36	-19%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	4.44	21053	-1.8%	6%	5.74	3.39	4.1	4.1	5.0	5.1	5.03	13%	держать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.13	40511	-1.5%	7%	1.22	0.79	3.1	3.1	8.1	8.2	1.01	-11%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	10.7	32418	-1.7%	-3%	11.6	5.5	19.4	16.9	27.9	23.9	9.4	-12%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	5.55	12096	-0.1%	16%	5.61	4.02	6.3	4.9	8.6	7.1	4.72	-15%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1303	2026	-1.8%	6%	1421	763	1.1	1.0	1.7	1.5			
Башнефть	BANE RU	44.1	7504	-0.9%	0%	50.0	26.3	3.7	4.0	5.7	6.6	58.5	33%	покупать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0.55	4251	-1.1%	8%	0.59	0.39					0.56	1%	держать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3.08	454	-1.2%	10%	3.22	2.08					2.25	-27%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	32.8	4810	-2.8%	1%	35.1	13.0	10.1	10.2	18.6	17.1	20.0	-39%	продавать
Интегра	INTE LI	3.73	684	-0.9%	5%	3.80	2.02	6.3	5.3	отр.	21.1	3.28	-12%	продавать
CAT Oil	O2C GR	10.81	528	0.8%	8%	13.35	7.79	6.9	6.7	18.7	17.6	9.37	-13%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	253	48212	0.9%	8%	254	145	6.3	5.9	9.2	8.9	250	-1%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1.55	23549	0.2%	1%	1.64	0.86							
Полюс Золото	PLZL RX	58.5	11158	0.4%	-7%	67.1	41.1	16.3	12.3	28.7	19.2	70.7	21%	покупать
Полиметалл	PMTL LI	17.3	6909	-1.1%	-6%	22.5	8.9	19.2	8.3	27.3	9.5	21.6	25%	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	119	1375	-2.7%	2%	149	76	14.6	7.7	отр.	15.4	157	32%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	5.27	285	4.3%	20%	5.30	3.04							
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	40.0	17515	0.5%	12%	43.2	21.6	9.5	7.6	573.7	21.2	42.1	5%	держать
НЛМК	NLMK RX	4.58	27447	-2.6%	-3%	5.08	2.67	12.9	9.6	22.8	13.9	3.82	-17%	продавать
Северсталь	CHMF RX	18.8	18908	-1.2%	11%	20.1	9.9	7.6	5.6	164.7	8.5	22.7	21%	покупать
ММК	MAGN RX	1.19	13282	-0.9%	10%	1.28	0.70	10.2	7.3	28.8	14.8	1.48	25%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	21.4	5016	-2.2%	4%	23.8	14.3	9.0	7.8	18.2	13.4	20.2	-6%	продавать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	3.28	1547	1.9%	25%	3.32	1.59							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.62	307	-1.3%	9%	0.63	0.34							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	31.5	13117	2.7%	8%	34.7	17.2	9.3	7.4	26.4	10.9	38.3	22%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	10.00	2775	0.0%	5%	11.18	5.96					13.00	30%	покупать
Распадская	RASP RX	7.53	5877	-1.5%	7%	8.02	3.85	21.4	10.5	29.1	17.3	9.92	32%	покупать
Белон	BELO RX	0.86	994	-0.6%	7%	1.32	0.69	5.3	5.4	отр.	9.3			
КТК	KBTK RX	7.39	733	-0.8%	6%	10.41	5.06							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.49	75375	-1.2%	2%	3.73	2.14	2.4	1.9	14.6	7.1	4.10	17%	покупать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.39	2392	-1.2%	-3%	2.65	1.69							
ВТБ	VTBR LI	7.38	38573	-0.7%	12%	7.49	4.19	2.2	1.8	29.5	9.9	7.60	3%	держать
Банк Москвы	MMBM RX	42.2	7592	20.5%	33%	47.0	27.6							
Возрождение	VZRZ RX	49.3	1172	0.2%	10%	53.6	27.4							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5.79	1633	-2.6%	4%	6.21	2.54	2.2	1.7	20.5	6.0	5.40	-7%	продавать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	6.08	519	-0.5%	5%	6.55	3.55							

**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	0.0519	14 992	-2.8%	-4%	0.0624	0.0393	5.9	4.4	11.3	7.7	0.0730	41%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0016	4 528	-1.3%	0%	0.0025	0.0000	12.8	11.5	200.1	35.1	0.0018	16%	держать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0405	2 651	-1.9%	0%	0.0515	0.0260	15.8	14.5	32.6	23.1	0.0520	28%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0578	1 892	-1.7%	-4%	0.0650	0.0306	9.9	7.4	16.0	12.3	0.0810	40%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0533	2 533	-1.7%	-5%	0.0764	0.0427	12.6	13.6	67.9	116.8	0.0630	18%	держать
ОГК-4	OGK4 RX	0.1001	6 311	-0.2%	4%	0.1125	0.0563	17.4	11.4	30.9	19.2	0.1210	21%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0.0947	3 351	0.8%	3%	0.1019	0.0707	12.2	7.0	23.3	10.9	0.1300	37%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0467	1 506	-1.0%	-1%	0.0591	0.0240	12.7	12.2	43.6	60.1	0.0420	-10%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0.0007	2 822	0.0%	4%	0.0009	0.0006	12.6		25.5				
ТГК-2	TGKB RX	0.0003	407	0.0%	4%	0.0005	0.0002	7.7		13.8				
Мосэнерго	MSNG RX	0.1045	4 152	-0.7%	-1%	0.1417	0.0910	7.3	6.1	36.5	18.6			
ТГК-4	TGKD RX	0.0005	1 028	0.0%	4%	0.0006	0.0003	5.3		23.4				
ТГК-5	TGKE RX	0.0006	740	0.0%	0%	0.0007	0.0004	27.3		68.3				
ТГК-6	TGKF RX	0.0005	1 014	-3.6%	-2%	0.0007	0.0003	10.2		14.6				
ТГК-7	VTGK RX	0.0729	2 188	-0.3%	-2%	0.0802	0.0440	9.3		40.2				
ТГК-9	TGKI RX	0.0002	1 264	0.0%	0%	0.0002	0.0001	7.8		9.1				
ТГК-10	TGKJ RX	1.5680	1 380	0.4%	2%	2.0910	1.0897	3.1		14.1				
ТГК-11	TGKK RX	0.0006	320		0%	0.0010	0.0005	4.9		5.1				
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0042	674	-0.7%	-2%	0.0048	0.0026	6.8		25.8				
Кузбассэнерго	KZBE RU	0.0133	940	0.0%	2%	0.0133	0.0077	22.2		отр.				
ТГК-14	TGKN RX	0.0001	182	-7.1%	-7%	0.0002	0.0001	5.9		8.8				
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.8766	4 179	-4.0%	2%	0.9909	0.4100	12.4	9.6	33.3	26.8			
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0130	533	-0.8%	-2%	0.0210	0.0111							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0.0137	16 947	2.8%	14%	0.0140	0.0095	6.5	6.1	24.7	14.1	0.0122	-11%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1738	7 134	-2.7%	-1%	0.1945	0.0952	4.5	4.0	32.8	16.7	0.2260	30%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0545	2 654	0.3%	0%	0.0622	0.0406	3.8	3.6	10.5	8.7	0.0712	31%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0451	1 903	-0.5%	2%	0.0516	0.0265	5.0	3.2	10.1	5.8	0.0470	4%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0104	1 177	0.3%	5%	0.0114	0.0054	5.9	3.6	44.1	8.9	0.0138	32%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0061	1 098	-1.6%	4%	0.0065	0.0028	11.1	4.3	отр.	10.2	0.0075	22%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0114	999	0.5%	4%	0.0124	0.0061	5.0	3.2	50.6	8.4	0.0138	21%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0104	926	-0.7%	3%	0.0144	0.0079	25.7	3.2	отр.	7.2	0.0115	11%	держать
Ленэнерго	LSNG RX	0.8680	804	-0.8%	2%	1.2166	0.7087	4.0	2.3	17.4	4.6	1.2000	38%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0071	679	1.0%	-4%	0.0095	0.0063	16.5	7.1	отр.	отр.	0.0105	48%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0054	267	-1.1%	-9%	0.0088	0.0038	6.2	2.9	отр.	16.9	0.0065	21%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	5.81	171	-0.7%	1%	7.88	3.99	3.2	2.3	отр.	отр.	8.50	46%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	19.8	19 684	-1.2%	-5%	23.6	17.2	4.9	4.4	11.7	10.7	23.8	21%	покупать
МТС (локальные)	MTSI RX	8.62		-0.6%	1%	9.30	7.29					10.10	17%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	14.3	18 413	3.6%	-5%	20.0	12.3	4.3	3.9	10.8	9.8	17.5	23%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	5.57	4 062	-0.8%	9%	6.27	3.20	11.5	10.1	19.3	17.4	4.11	-26%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	2.87	698	0.2%	10%	3.75	2.10					3.16	10%	держать
Уралсвязьинформ	URSI RX	0.05	1 620	-0.3%	7%	0.052	0.027	4.4	4.1	15.5	11.4	0.047	-6%	продавать
Волгателеком	VTEL RX	4.82	1 186	0.2%	5%	4.98	2.89	3.2	3.0	9.1	7.0	4.61	-4%	продавать
Центртелеком	ctlk RX	1.16	1 833	0.6%	8%	1.20	0.63	4.4	4.2	8.9	7.6	1.06	-8%	продавать
Сибирьтелеком	STKM RX	0.09	1 110	0.1%	5%	0.10	0.04	3.4	3.2	11.4	8.8	0.09	-4%	продавать
СЗТ	SPTL RX	1.05	929	0.5%	6%	1.14	0.62	3.4	3.2	11.9	9.3	1.00	-5%	продавать
ЮТК	UTEL RX	0.22	656	0.1%	6%	0.23	0.13	5.0	4.6	16.4	9.8	0.21	-4%	продавать
Дальсвязь	DLSV RX	4.59	438	0.3%	6%	4.74	2.69	2.4	2.2	4.8	4.1	4.38	-5%	продавать
Комстар-ОТС	CMST LI	6.65	2 779	0.0%	-1%	7.19	5.45	5.1	4.7	17.2	15.0	8.33	25%	покупать
АФК Система	SSA LI	24.8	11 942	-4.7%	-1%	31.5	20.5							

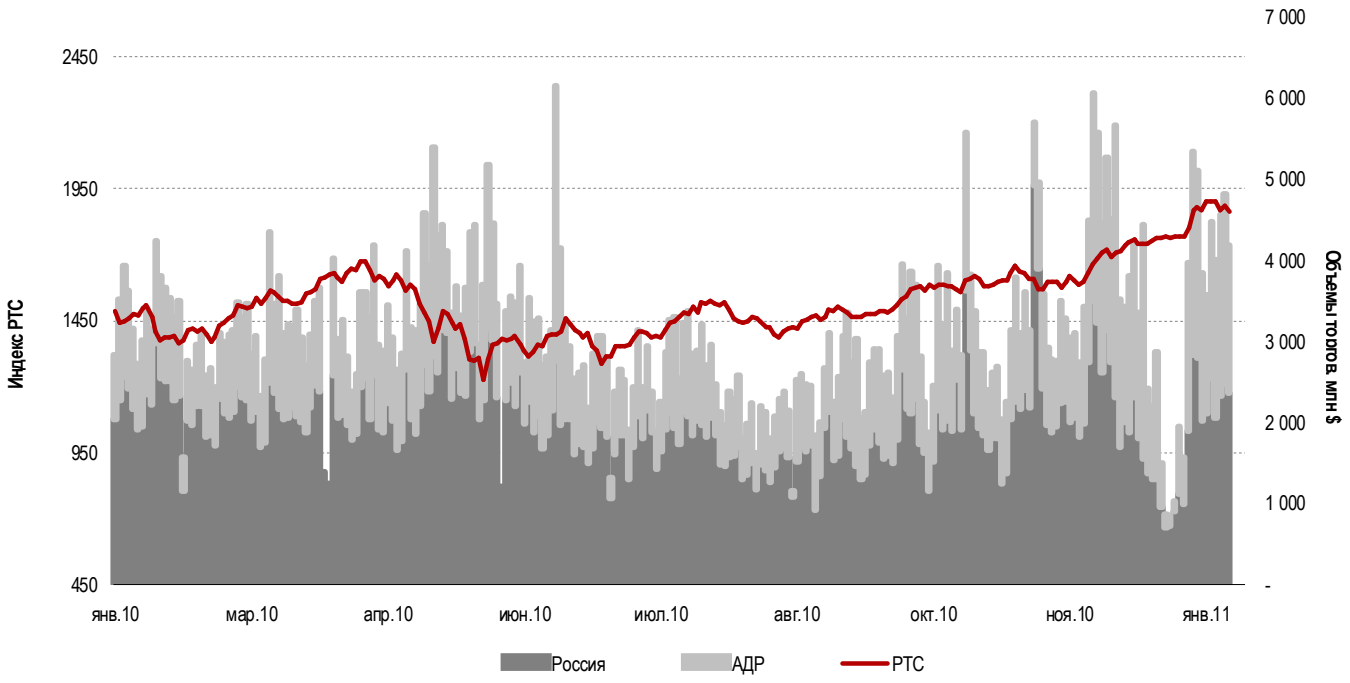
Итоги торгов

	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	1.11	1 534	-0.9%	0%	1.34	0.37	7.1	15.8	14.2	113.7	0.90	-19%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.35	164	-1.3%	-2%	0.49	0.09							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.63	1 859	-1.8%	11%	3.02	1.99	15.8	12.7	отр.	185.9	2.20	-16%	продавать
Соллерс	SVAV RX	23.0	787	-3.4%	9%	25.2	12.4	19.1	9.5	отр.	150.8	23.7	3%	держать
ГАЗ	GAZA RU	47.0	870	-6.0%	27%	50.0	20.8	16.6	14.5	отр.	отр.			
Силовые машины	SILM RX	0.35	3 030	-2.1%	16%	0.36	0.19	23.2	17.7	252.5	293.1			
ОМЗ	OMZZ RX	3.26	116	-0.3%	-5%	4.62	1.96	3.0		1543.6				
Красный котельшик	KRKO RU	0.60	129			1.00	0.49	7.2	6.0	54.2	37.7			
ОАК	UNAC RX	0.01	2 731	-0.4%	1%	0.04	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.34	335	-0.5%	3%	0.37	0.24							
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	0.0%	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	2.62	2 909	-1.4%	0%	2.94	1.60	8.0	6.5	32.3	24.5			
Ютэйр	TMAT RU	0.60	346	0.0%		0.60	0.37	13.6		38.0				
НМТП	NCSP LI	10.7	2 748	0.1%	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	0.0%	2%	18.8	9.9							
Трансконтейнер	TRCN LI	10.05	1 396	0.0%	6%	10.35	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	45.8	12 441	0.4%	-1%	48.0	29.2	15.1	12.5	34.1	27.2	55.0	20%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	28.3	12 568	-1.7%	-4%	32.0	14.0	20.3	14.3	35.7	28.7	31.3	11%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	137	12 147	-1.5%	3%	151	64	19.6	13.8	34.5	27.8	136	0%	продавать
Дикси	DIXY RX	13.0	1 118	-0.4%	0%	14.9	7.7	12.3	8.5	126.3	30.6	16.8	29%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	8.20	615	0.1%	2%	11.92	7.39	6.5	5.5	14.4	9.1			
М.Видео	MVID RX	9.30	1 673	-1.9%	7%	9.87	4.03	11.0	8.7	28.0	20.7	11.00	18%	покупать
Росинтер	ROST RX	22.2	363	0.0%	-7%	26.1	10.2	11.2	9.0	31.7	18.7	23.0	3%	держать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	33.0	5 812	0.1%	0%	35.1	17.1	21.2	18.2	44.5	38.4	33.0	0%	продавать
Синергия	SYNG RX	45.3	858	0.9%	-6%	51.1	26.5	7.8	6.5	15.9	11.1	55.0	21%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	30.0	4 535	2.5%	5%	32.0	16.2	13.7	12.3	20.0	17.7	30.0	0%	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	-1.4%	2%	6.72	2.49	7.4	6.1	отр.	отр.			
Калина	KLNA RX	27.9	272	0.8%	-2%	30.9	16.1	6.1	5.9	9.5	8.2	32.0	15%	держать
Черкизово	CHE LI	19.2	1 238	-0.7%	6%	23.5	11.8	8.4	6.9					
Разгуляй	GRAZ RX	1.99	314	-1.6%	29%	2.24	1.25	8.2	6.9					
Балтика	PKBA RX	48.0	7 277	0.3%	-4%	60.2	26.0							
Русское море	RSEA RX	2.94	233	1.2%	9%	9.55	2.13							

Итоги торгов

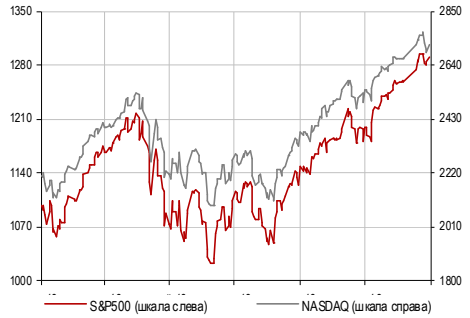
	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2010	2011	P/E 2010	2011	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Медиа и IT														
СТС Media	CTCM US	23.3	3 642	-0.6%	-1%	25.2	12.2	18.0	15.5	28.0	23.9	26.5	14%	держать
Mail.Ru Group	MAIL LI	38.8	7 736	-0.6%	8%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX	1.74	244	-2.2%	-2%	1.88	1.10							
Армада	ARMD RX	14.6	175	-0.6%	21%	15.1	4.8							
Ситроникс	SITR LI	0.90	172	0.0%	-11%	1.50	0.70							
IBS Group	IBSG GR	28.3	703	0.9%	11%	30.0	9.0							
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	7.74	16 443	-1.9%	8%	8.06	3.13	18.1	7.4	25.7	10.2	7.33	-5%	продавать
Сильвинит	SILV RX	961	7 519	-1.6%	7%	1065	495	9.0	7.9	11.2	9.6	978	2%	держать
Акрон	AKRN RX	45.8	2 184	1.8%	23%	46.7	23.9	10.0	7.6	12.9	14.2	35.8	-22%	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	4.19	2 068	-1.9%	4%	5.97	3.02							
ЛСР	LSRG RX	36.7	3 783	-2.1%	9%	43.0	21.2							
AFI Development	AFID LI	1.24	1 299	1.6%	16%	1.45	0.68							
Открытые инвестиции	OPIN RU	45.0	688	0.0%	5%	47.5	26.6							
Система Галс	HALS LI	1.59	357	0.0%	-5%	2.17	0.90							
Мостотрест	MSTT RX	9.20	2 596	-0.4%	16%	9.67	6.05							

Динамика индекса РТС и объем торгов

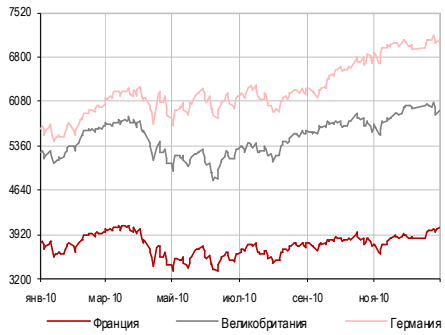


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



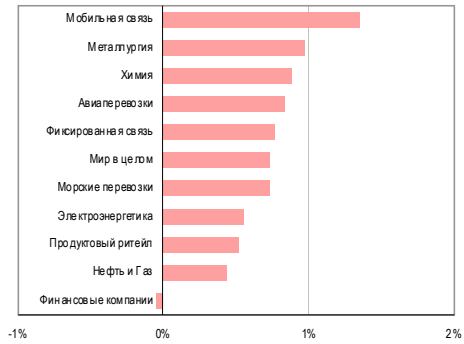
Европейские фондовые рынки



Индексы MSCI



Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

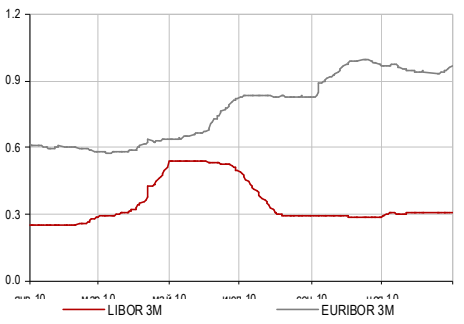


Индексы MSCI: динамика с начала года

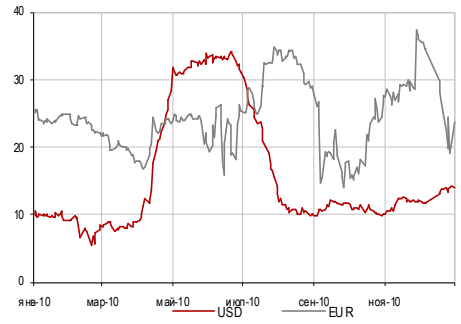


Глобальный валютный и денежный рынки

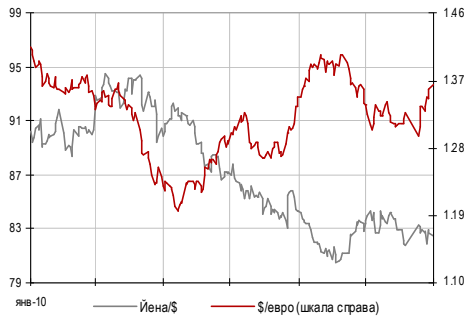
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

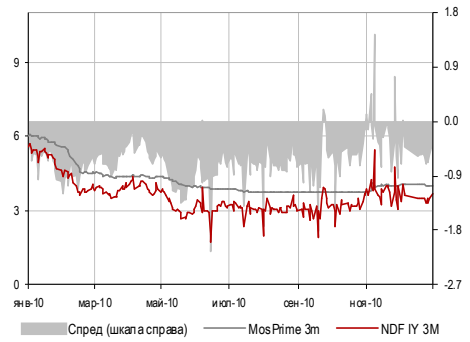


$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

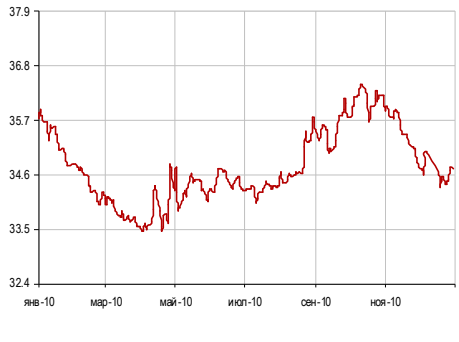
3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро



Бивалютная корзина

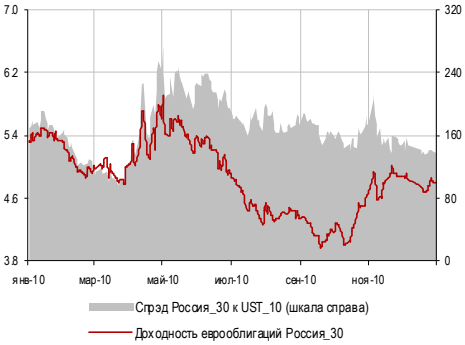


Долговые рынки

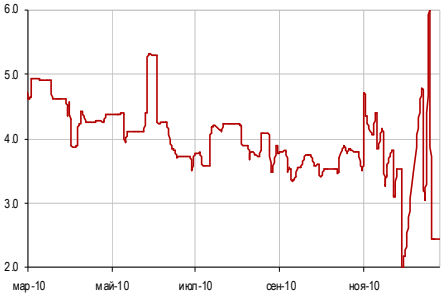
Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

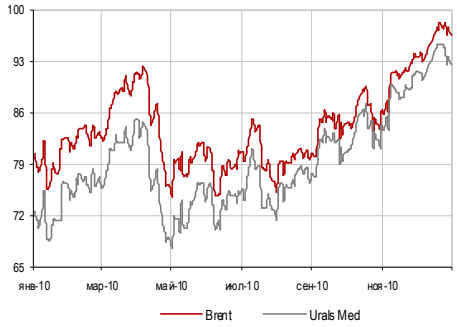


Доходность ОФЗ 25059

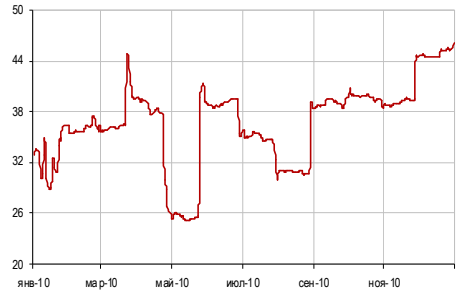


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



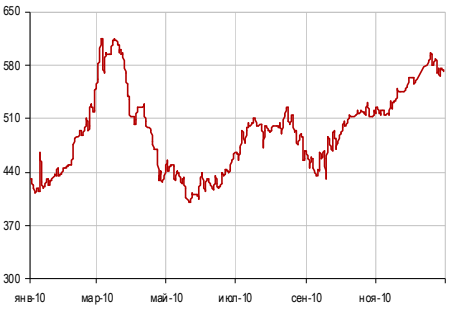
Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



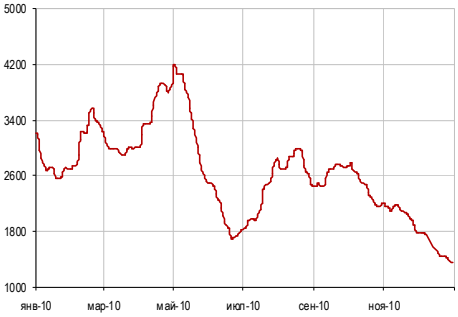
Сталь LME, $/тонна



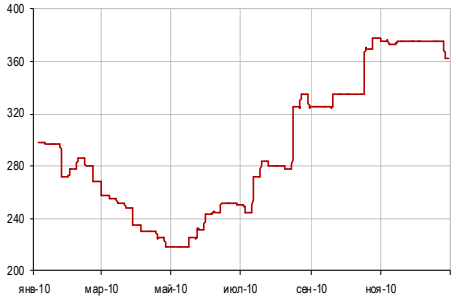
Никель, $/тонна



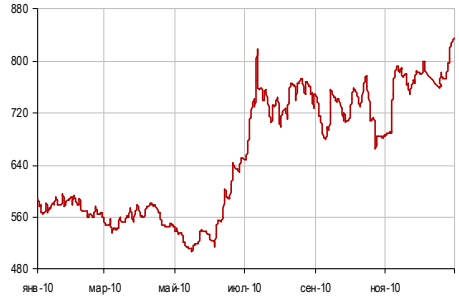
Baltic dry индекс



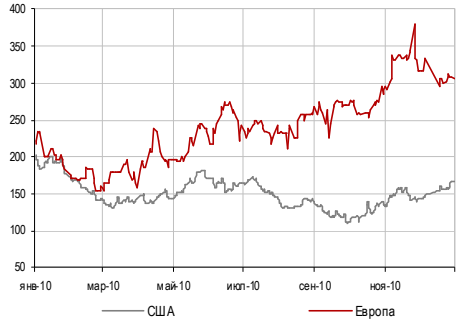
Карбамид, fob Южный



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.