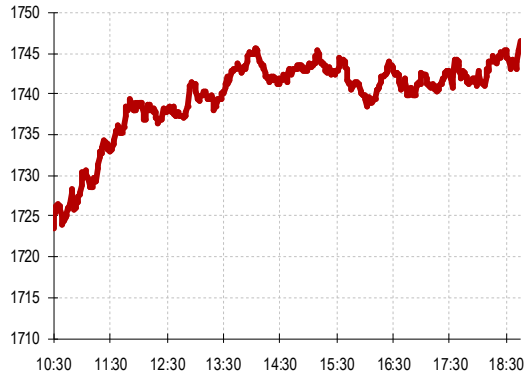
Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

27 января 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↓	1894.0	-0.1%
RTS 1M Fut	↑	1895.0	
ММВБ	↑	1746.6	1.8%
Mcap, $ млрд	↑	1148.8	1.5%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↑	462.9	12.2%
ММВБ	↑	2032.3	16.3%
АДР	↑	2093.6	27.0%
ВСЕГО	↑	4588.8	20.5%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↑	1142.5	0.6%
MSCI Russia	↑	983.2	1.9%
Dow Jones	↑	11985.4	0.1%
S&P 500	↑	1296.6	0.4%
FTSE 100	↑	5969.2	0.9%
Nikkei	↑	10478.7	0.7%
VIX (S&P 500)	↓	16.6	-1.0%
VIX (RTS)	↓	25.1	-0.9%
Валюты			
EUR/USD	↑	1.3683	0.3%
RUB/USD	↓	29.71	-0.1%
Товары			
NYMEX Fut	↓	87.19	-0.2%
Brent Fut	↓	97.78	-0.1%
Urals NWE	↑	94.2	3.2%
Сталь (LME)	↓	565.0	-5.0%
Никель	↑	26500.0	2.3%
Золото	↓	1344.5	-0.1%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	115.6	4.82%
UST_10	↑	107.2	2.8%
CDS			
Rus 5Y	↑	139.7	0.0%

На рынке

Резкий рост бумаг Газпрома (+3.8 %) стал помимо некоторого улучшения внешней конъюнктуры важной движущей силой подъема индекса ММВБ, который по итогам среды прибавил 1.7 %.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

ФАС вновь критикует нефтяников

Электроэнергетика

Позитивные планы Ленэнерго

РусГидро может стать акционером Евросибэнерго

Металлургия

Мечел: запуск Эльги планируется в мае

Вопрос об экспортных пошлинах на сталь вновь на повестке дня?

Телекоммуникации

МТС и VimpelCom увеличили абонентскую базу в декабре

Новости коротко

У ConocoPhillips осталось 2 % акций ЛУКОЙЛа

Сбербанк вводит индивидуальные ставки по ряду розничных кредитов, ждет роста розницы на 20% в 2011 г.

Внутрисетевой роуминг в России может стать бесплатным.

НМТП оценили в $ 5 млрд.

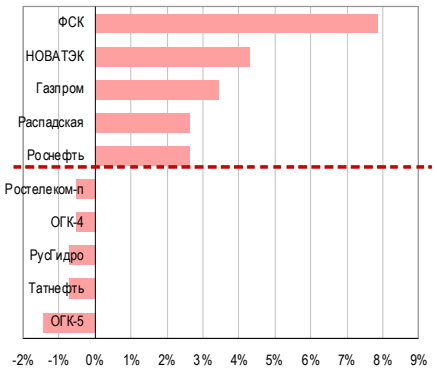
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

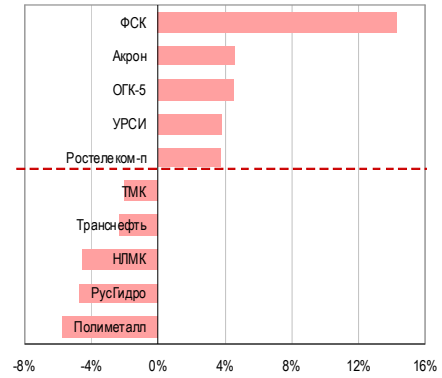
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑	6.63	3.5%	961.0
ROSN	↑	8.33	2.7%	298.0
LKOH	↑	63.9	0.5%	505.4
SNGS	↑	1.13	1.4%	60.6
TATN	↓	5.42	-0.7%	22.5
NVTK	↑	10.9	4.4%	55.0
HYDR	↓	0.0515	-0.7%	27.8
FEES	↑	0.0148	7.9%	21.1
IUES	↑	0.0016	0.6%	48.8
GMKN	↑	253	0.1%	512.4
RUAL	↓	1.56	-0.1%	2.2
CHMF	↑	19.0	1.5%	60.2
MTL	↑	32.0	2.9%	96.9
SBER	↑	3.66	2.5%	584.8
VTBR	↑	7.47	1.4%	96.5
VIP	↑	14.4	0.9%	38.1
MBT	↑	19.9	0.8%	81.0
RTKM	↑	5.68	0.8%	2.5
URKA	↑	7.60	0.1%	87.2
FIVE	↑	46.2	0.6%	9.4

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Во главе с Газпромом

Резкий рост бумаг Газпрома (+3.8 %) стал помимо некоторого улучшения внешней конъюнктуры важной движущей силой подъема индекса ММВБ, который по итогам среды прибавил 1.7 % после сопоставимого снижения в первые два дня недели. Кроме газового гиганта заметно лучше рынка на информации о возможности листинга бумаг в Лондоне выглядели акции ФСК (+8.6 %), тогда как бумаги другой крупнейшей энергокомпании – РусГидро (-0.5 %) – напротив, продолжили снижаться.

Итоги вчерашнего заседания FOMC, как и ожидалось, не преподнесли особых сюрпризов: регулятор лишь подтвердил, что экономическая ситуация в США улучается, однако не достаточно уверенно, чтобы отказываться от QE2. Очень похоже, что, как и на прошлой неделе, коррекция на российском рынке акций вновь «захлебнулась», однако это вовсе не значит, что ралли также продолжается.

Юрий Волов,CFA

Календарь событий

Сегодня
Дикси: операционные результаты за 12 месяцев 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.

Роснефть представит финансовые результаты по US GAAP за 2010 г.

Начало февраля

Газпром нефть представит финансовую отчетность по US GAAP за 2010 г.

10 февраля
Северсталь представит операционные результаты за 4-й квартал 2010г.

15 февраля
Фармстандарт: операционные результаты за 4-й квартал и 2010 г.

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

Нефть и газ

У ConocoPhillips осталось 2 % акций ЛУКОЙЛа

Согласно пресс-релизу ConocoPhillips, компании принадлежит 2 % в УК ЛУКОЙЛА, которые она планирует продать в 1-м квартале года.

Банковский сектор

Сбербанк вводит индивидуальные ставки по ряду розничных кредитов, ждет роста розницы на 20% в 2011 г.

Введение индивидуальных ставок позволит избранным заемщикам платить на 3-4 % меньше «заемщиков с улицы». Ставки по розничным продуктам для них составят 13-16 % вместо 16-21 %, – пишет сегодня Коммерсантъ со ссылкой на директора департамента розничного кредитования Сбербанка Наталью Карасеву. Сбербанк также надеется, что рост розничного портфеля составит в 2011 г. около 20 % вместо ранее закладываемых в план 15 %.

Телекоммуникации

Внутрисетевой роуминг в России может стать бесплатным.

Депутат Максим Коробов внес в Думу законопроект, запрещающий мобильным операторам брать плату за входящие вызовы во внутрисетевом роуминге. Доходы от данных услуг занимают небольшую долю в выручке МТС и VimpelCom. Кроме того, возможные потери могут быть компенсированы ростом трафика из-за снижения цен, а также удорожанием других услуг.

Машиностроение/Транспорт

НМТП оценили в $ 5 млрд.

По данным Ведомостей, Транснефть и Зиявудин Магомедов заплатили за 50.1%-ный пакет акций НМТП $ 2.5 млрд. Соответственно, в ходе сделки вся компания была оценена практически в $ 5 млрд, или на 80 % выше рыночных котировок.

Нефть и газ

ФАС вновь критикует нефтяников

Событие. Как сообщает сегодня целый ряд СМИ, руководитель ФАС Игорь Артемьев выразил недовольство ростом цен на нефтепродукты (прежде всего на дизельное топливо). По его словам, признаки злоупотребления есть у Роснефти, ЛУКОЙЛа, ТНК-ВР, Газпром нефти (помимо завышения цен на ДТ к компании могут быть предъявлены претензии по принципам ценообразования на керосин) и Башнефти.

Комментарий. В случае если претензии ФАС найдут свое подтверждение в ходе расследования, то это может грозить нефтяным компаниям оборотным штрафом в размере от 1 % до 15 % от выручки, полученной на внутреннем рынке нефтепродуктов. По нашим оценкам, влияние возможных максимальных штрафов на EBITDA нефтяников не будет значительным, за исключением Башнефти. Однако маловероятно, чтобы на компанию, которая ранее не давала повода ФАС к предъявлению претензий, было наложено максимально возможное взыскание, а значит, итоговый размер претензий также не приведет к катастрофическим последствиям для Башнефти. Приведенные ниже цифры носят оценочный характер, так как мы не располагаем данными о конкретных рынках, на которых, по мнению ФАС, допускались нарушения и, как следствие, возможны некоторые ценовые отклонения в зависимости от региона деятельности компаний.

Ожидаемые последствия возможных штрафов ФАС для НК

	Возможный штраф	% от EBITDA
Роснефть	486	2.9
ЛУКОЙЛ	236	1.5
Газпром нефть (с учетом доли в Славнефти)	322	5.1
ТНК-ВР (с учетом доли в Славнефти)	223	1.9
Башнефть	278	12.2

Источники: оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Влияние на рынок. Новость об очередном недовольстве ФАС действиями российских нефтяников может оказать негативное влияние на фундаментальную стоимость компаний не столько вследствие возможных штрафных санкций, сколько из-за вероятности появления очередных инициатив чиновников попытаться привязать цены внутреннего рынка нефтепродуктов к экспортному паритету. Это может привести к нивелированию т. н. премии внутреннего рынка и снизить доходы компаний в секторе downstream. По нашему мнению, альтернативой такому развитию событий должно стать расширение присутствия российских ВИНКов на нефтепродуктовых биржах.

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

Электроэнергетика

LSNG	0.90
Капитализация, $ млн	833
Цель, $	1.20
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	3.8	4.0	2.4
P/E	9.3	18.1	4.8

Позитивные планы Ленэнерго

Событие. Вчера руководство Ленэнерго в ходе телефонной конференции раскрыло детали бизнес-плана на 2011-2015 гг. и отдельные моменты перехода на RAB-регулирование.

Комментарий. Главной неожиданностью бизнес-плана стала возможность сохранения тарифа на присоединение вплоть до 2015 г. Ранее ожидалось, что переход на RAB полностью отменит оплату за техприсоединение. Менеджмент ожидает, в следующие 5 лет выручка от присоединения составит более 40 млрд руб., что позволит профинансировать около половины обширной инвестиционной программы. Сохранение механизма техприсоединения благоприятно для компании и позволит возвращать затраченные средства в течение 2-3 лет, тогда как при RAB-регулировании возврат новых инвестиций происходит 35 лет. С учетом сохранения оплаты техприсоединения и перехода на RAB чистая прибыль компании может вырасти с 3.7 млрд в 2010 г. до 23.4 млрд руб. в 2015 г.

Влияние на рынок. На наш взгляд, сохранение механизма техприсоединения в 2011 г. станет благоприятным фактором для Ленэнерго и МОЭСК, которые исторически получали существенную часть доходов от новых потребителей.

Михаил Лямин, Иван Рубинов, CFA

РусГидро может стать акционером Евросибэнерго

Событие. Как пишет Интерфакс, глава En+ не исключает вхождение РусГидро в капитал холдинга «Евросибэнерго», объединяющего энергетические активы Группы.

Комментарий. РусГидро может получить долю в холдинге путем обмена своих пакетов Иркутскэнерго и Красноярской ГЭС на акции Евросибэнерго. В результате обмена РусГидро может стать крупнейшим миноритарным акционером с долей в холдинге свыше 30 %.

Евросибэнерго в настоящее время находится в процессе подготовки к IPO на фондовой бирже Гонконга, и в результате размещения новым стратегическим партнером может стать китайская госкорпорация Yangtze Power. Как сообщалось ранее, китайская компания намерена приобрести бумаги Евросибэнерго на $ 168 млн. Предварительно определено, что размещение пройдет в конце марта – начале апреля этого года. Таким образом, в текущем году в руководство Евросибэнерго могут быть включены представители ведущих государственных гидрокомпаний России и Китая, что заметно упрочит положение холдинга на энергетическом рынке обеих стран. Кроме того, наличие крупных влиятельных партнеров снижает риски трансфертных цен между гидростанциями холдинга и промышленными предприятиями Группы En+ .

Влияние на рынок. Мы позитивно относимся к появлению РусГидро и Yangtze Power в уставном капитале Евросибэнерго, что может оказать серьезную поддержку акциям дочерних Иркутскэнерго и Красноярской ГЭС. Одним из вариантов обмена акциями с РусГидро может стать переход дочерних компаний на единую акцию с Евросибэнерго, что существенно повысит ликвидность их бумаг.

Михаил Лямин, Иван Рубинов, CFA

Металлургия

MTL.N	32.0
Капитализация, $ млн	13 304
Цель, $	38.3
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	30.0	9.4	7.4
P/E	180.4	26.8	11.0

Мечел: запуск Эльги планируется в мае

Событие. По информации местных СМИ, в мае 2011 г. Мечел намерен добыть первые 36 тыс. т угля на Эльгинском месторождении в Якутии, а по результатам 2011 г. планируется добыть до 1 млн т.

Комментарий. Проект освоения Эльгинского месторождения коксующихся углей является основным инвестиционным проектом Мечела. В долгосрочной перспективе на месторождении планируется добывать до 10 млн т коксующегося и около 4.5 млн т энергетического угля.

Ранее Мечел обещал начать добычу на месторождении еще в конце 2010 г., однако эти планы не осуществились. По всей видимости, план в 1 млн т также не будет выполнен, что, впрочем, не является большим негативом – до строительства железнодорожной ветки и обогатительных мощностей вклад проекта в финансовые показатели компании все равно вряд ли составит существенную величину.

Влияние на рынок. На наш взгляд, тот факт, что компания обозначает конкретные сроки запуска Эльги, способен оказать поддержку акциям Мечела в ближайшей перспективе, хоть и основные плоды этого проекта Мечел, вероятно, начнет пожинать не ранее чем через 2-3 года.

Юрий Волов,CFA, Андрей Кучеров

Вопрос об экспортных пошлинах на сталь вновь на повестке дня?

Событие. По информации газеты «Коммерсантъ», Минэкономразвития РФ в конце прошлого года разослало металлургам письма, в которых предлагается рассмотреть возможность введения плоской (30%-ные пошлины на железную руду и 10%-ные пошлины на готовый прокат) или прогрессивной шкалы экспортных пошлин, в качестве альтернативы введения которых предлагается увеличить НДПИ на добычу руд черных металлов с 4.4 до 8.8 %.

Комментарий. Вопрос о введении экспортных пошлин на сталь и металлургическое сырье поднимается уже не в первый раз – последний раз наиболее активно подобная инициатива обсуждалась в середине 2008 г., когда цены на сталь в долларовом выражении были в 1.5 раза выше текущих уровней, однако даже тогда многочисленные обсуждения вопроса не привели к конкретным действиям, что снижает вероятность введения пошлин и сейчас. Тем более, доходы бюджета от подобной инициативы вряд ли превысят $ 1.5-2.0 млрд в год (величина, не соизмеримая с объемами налогообложения нефтегазового сектора), а социальные последствия этого шага могут быть не самыми приятными – в отрасли еще достаточно много мелких и средних предприятий, функционирующих на грани рентабельности, для которых введение 10%-ных экспортных пошлин может стать весьма ощутимым. Кроме того, новые пошлины способны негативно сказаться на реализации проектов по созданию в России новых металлургических мощностей, которые начали вновь появляться в последнее время.

Двукратное увеличение ставки НДПИ на железную руду, рассматриваемое в качестве альтернативы пошлинам, выглядит более вероятным, однако влияние этого шага на финансы российских металлургических компаний будет куда менее существенным, нежели влияние пошлин – вряд ли их издержки вырастут более чем на 1 %.

Влияние на рынок. Мы не ожидаем заметной негативной реакции рынка на новое обсуждение вопроса об экспортных пошлинах на сталь, хотя, возможно, с ростом цен на металл этот вопрос будет способен стать определенным сдерживающим фактором для бумаг российских металлургов.

Юрий Волов,CFA, Андрей Кучеров

Телекоммуникации

MBT.N			19.9
Капитализация, $ млн			19 834
Цель, $			23.8
Рекомендация			покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.4	4.9	4.5
P/E	19.0	11.8	10.8

VIP.N			14.4
Капитализация, $ млн			18 542
Цель, $			17.5
Рекомендация			покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.3	4.3	3.9
P/E	16.5	10.8	9.8

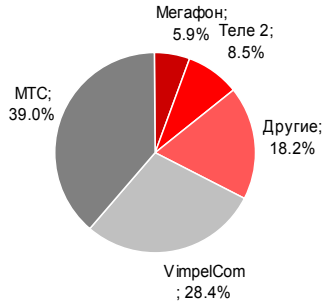
МТС и VimpelCom увеличили абонентскую базу в декабре

Событие. Вчера ACM Consulting представило данные по количеству абонентов мобильной связи за декабрь. МТС и VimpelCom Ltd. увеличили абонентскую базу в России на 2 %, в то время как Мегафон не показал роста своих пользователей. Общее число абонентов сотовой связи в России за декабрь выросло на 1.5 %, проникновение составило 151 %.

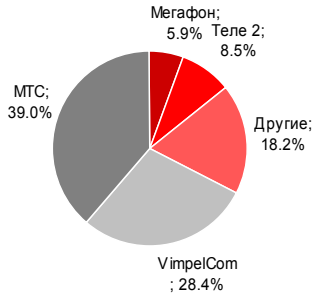
Комментарий. Конкуренция со стороны Мегафона была одной из причин, по которым бумаги МТС и VimpelCom выглядели хуже рынка в 2010 г. Мы отмечаем, что Мегафон впервые за долгое время не продемонстрировал рост абонентской базы. Мы не склонны считать, что данный факт означает, что компания отошла от агрессивной политики наращивания числа абонентов. Отсутствие положительной динамики количества пользователей оператора может быть связано с техническим удалением неактивных абонентов. Если же тенденция декабря подтвердится и в последующие месяцы число пользователей Мегафона не будет показывать значительный рост, то можно будет говорить, что усилившаяся в 2010 г. конкуренция на рынке мобильной связи идет на спад. Но пока об этом и, соответственно, о позитиве для бумаг МТС и VimpelCom, говорить рано.

Влияние на рынок. Данная новость может быть слабо позитивно воспринята инвесторами МТС и VimpelCom.

Чистые привлечения в декабре



Доли рынка по абонентской базе



Кирилл Горячих

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	6.63	157 040	3.5%	5%	6.83	4.79	4.0	4.3	4.8	5.7	7.08	7%	держать
Роснефть	ROSN RX	8.33	88 267	2.7%	16%	8.70	5.97	5.6	6.2	9.1	10.9	7.70	-8%	продавать
Лукойл	LKOH RX	63.9	54 314	0.5%	13%	65.6	47.2	4.2	3.9	6.3	5.8	73.2	15%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	2.93	43 947	-0.2%	10%	3.30	2.72	4.9	4.2	7.6	6.4	2.36	-19%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	4.48	21 262	0.8%	7%	5.76	3.40	4.1	4.1	5.0	5.2	5.03	12%	держать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.13	40 540	1.4%	7%	1.22	0.79	3.1	3.1	8.2	8.3	1.01	-11%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	10.9	32 985	4.4%	-1%	11.6	5.5	19.7	17.1	28.3	24.4	9.4	-14%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	5.42	11 815	-0.7%	13%	5.63	4.03	6.1	4.8	8.4	6.9	4.72	-13%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1303	2 026	0.7%	6%	1425	765	1.1	1.0	1.7	1.5			
Башнефть	BANE RU	44.3	7 530	0.3%	0%	50.0	26.3	3.7	4.1	5.7	6.6	58.5	32%	покупать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0.57	4 371	2.0%	11%	0.59	0.39					0.56	-1%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3.12	460	-0.9%	12%	3.23	2.09					2.25	-28%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	32.8	4 810	0.0%	1%	35.1	13.0	10.1	10.2	18.6	17.1	20.0	-39%	продавать
Интегра	INTE LI	3.72	682	0.3%	5%	3.80	2.02	6.3	5.3	отр.	21.0	3.28	-12%	продавать
CAT Oil	O2C GR	10.83	529	0.9%	8%	13.40	7.81	6.9	6.7	18.8	17.6	9.37	-13%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	253	48 287	0.1%	8%	255	146	6.3	5.9	9.2	8.9	250	-1%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1.56	23 647	-0.1%	0%	1.64	0.86							
Полюс Золото	PLZL RX	58.1	11 072	0.5%	-8%	67.3	41.2	16.2	12.2	28.5	19.0	70.7	22%	покупать
Полиметалл	PMTL LI	16.9	6 733	-0.1%	-8%	22.5	8.9	18.7	8.1	26.6	9.3	21.6	28%	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	121	1 398	0.3%	4%	149	76	14.8	7.8	отр.	15.7	157	29%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	5.55	301	3.7%	27%	5.56	3.04			7.2	5.2			
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	41.3	18 084	0.5%	15%	43.2	21.6	9.7	7.8	592.4	21.9	42.1	2%	держать
НЛМК	NLMK RX	4.54	27 216	-0.2%	-4%	5.09	2.68	12.8	9.5	22.6	13.8	3.82	-16%	продавать
Северсталь	CHMF RX	19.0	19 133	1.5%	12%	20.2	9.9	7.7	5.6	166.7	8.6	22.7	20%	покупать
ММК	MAGN RX	1.19	13 311	0.6%	10%	1.28	0.70	10.2	7.3	28.9	14.8	1.48	24%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	21.3	4 988	0.1%	3%	23.8	14.3	8.9	7.8	18.1	13.4	20.2	-5%	продавать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	3.33	1 574	2.2%	27%	3.47	1.60							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.62	311	0.6%	10%	0.64	0.34							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	32.0	13 304	2.9%	9%	34.7	17.2	9.4	7.4	26.8	11.0	38.3	20%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	9.88	2 742	0.6%	3%	11.18	5.96					13.00	32%	покупать
Распадская	RASP RX	7.68	5 999	2.7%	9%	8.05	3.86	21.9	10.7	29.7	17.7	9.92	29%	покупать
Белон	BELO RX	0.86	992	-0.5%	7%	1.33	0.69	5.3	5.4	отр.	9.3			
КТК	KBTK RX	7.67	762	2.2%	10%	10.44	5.07							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.66	78 923	2.5%	7%	3.74	2.15	2.5	1.9	15.2	7.4	4.10	12%	держать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.46	2 461	1.5%	0%	2.65	1.70							
ВТБ	VTBR LI	7.47	39 044	1.4%	13%	7.52	4.19	2.2	1.9	29.8	10.0	7.60	2%	держать
Банк Москвы	MMBM RX	38.8	6 983	0.1%	22%	47.1	27.7							
Возрождение	VZRZ RX	49.2	1 168	0.1%	10%	53.7	27.5							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5.95	1 677	1.9%	7%	6.23	2.55	2.3	1.7	21.0	6.1	5.40	-9%	продавать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	6.15	524	1.3%	6%	6.57	3.56							

**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	0.0515	14 881	-0.7%	-4%	0.0626	0.0395	5.9	4.4	11.2	7.6	0.0730	42%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0016	4 688	0.6%	3%	0.0025	0.0000	13.2	11.9	207.2	36.4	0.0018	12%	держать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0405	2 651	1.4%	2%	0.0515	0.0260	15.8	14.5	32.6	23.1	0.0520	28%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0572	1 872	1.0%	-3%	0.0650	0.0306	9.8	7.3	15.8	12.2	0.0810	42%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0532	2 526	0.6%	-5%	0.0766	0.0428	12.5	13.5	67.7	116.5	0.0630	18%	держать
ОГК-4	OGK4 RX	0.1008	6 357	-0.5%	4%	0.1129	0.0564	17.5	11.5	31.1	19.4	0.1210	20%	держать
ОГК-5	OGKE RX	0.0963	3 406	-1.4%	5%	0.1022	0.0710	12.4	7.1	23.6	11.1	0.1300	35%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0495	1 598	4.6%	5%	0.0593	0.0241	13.5	12.9	46.3	63.8	0.0420	-15%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0.0008	2 974	4.1%	10%	0.0009	0.0006	13.2		26.9				
ТГК-2	TGKB RX	0.0003	413	0.0%	4%	0.0005	0.0002	7.8		14.0				
Мосэнерго	MSNG RX	0.1051	4 177	0.2%	0%	0.1422	0.0913	7.4	6.1	36.7	18.8			
ТГК-4	TGKD RX	0.0005	1 024	-1.9%	2%	0.0006	0.0004	5.3		23.3				
ТГК-5	TGKE RX	0.0006	746	1.7%	2%	0.0007	0.0004	27.5		68.9				
ТГК-6	TGKF RX	0.0006	1 042	1.8%	2%	0.0007	0.0003	10.5		15.0				
ТГК-7	VTGK RX	0.0720	2 161	1.5%	1%	0.0802	0.0440	9.2		39.7				
ТГК-9	TGKI RX	0.0002	1 241	0.0%	0%	0.0002	0.0001	7.7		8.9				
ТГК-10	TGKJ RX	1.5831	1 394	0.5%	3%	2.0972	1.0929	3.2		14.2				
ТГК-11	TGKK RX	0.0006	311		-3%	0.0010	0.0005	4.8		4.9				
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0043	686	0.9%	0%	0.0048	0.0026	6.9		26.3				
Кузбассэнерго	KZBE RU	0.0133	940	0.0%	2%	0.0133	0.0077	22.2		отр.				
ТГК-14	TGKN RX	0.0001	188	0.0%	0%	0.0002	0.0001	6.2		9.1				
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.8826	4 207	0.3%	3%	0.9938	0.4112	12.5	9.6	33.5	27.0			
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0131	539	0.7%	-1%	0.0211	0.0112							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0.0148	18 286	7.9%	23%	0.0149	0.0095	7.1	6.6	26.6	15.3	0.0122	-18%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1795	7 368	2.9%	2%	0.1951	0.0954	4.6	4.1	33.8	17.3	0.2260	26%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0549	2 673	-0.5%	1%	0.0624	0.0407	3.8	3.7	10.5	8.7	0.0712	30%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0455	1 920	0.9%	3%	0.0517	0.0265	5.0	3.2	10.2	5.9	0.0470	3%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0106	1 200	1.0%	7%	0.0114	0.0054	6.0	3.6	45.0	9.1	0.0138	30%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0063	1 124	0.8%	7%	0.0066	0.0028	11.3	4.4	отр.	10.5	0.0075	19%	держать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0114	1 000	0.7%	4%	0.0124	0.0061	5.0	3.2	50.7	8.4	0.0138	21%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0115	1 025	4.6%	14%	0.0145	0.0080	27.9	3.5	отр.	8.0	0.0115	0%	держать
Ленэнерго	LSNG RX	0.8992	833	3.4%	6%	1.2203	0.7109	4.0	2.4	18.1	4.8	1.2000	33%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0071	677	0.6%	-5%	0.0095	0.0063	16.4	7.1	отр.	отр.	0.0105	49%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0053	262	0.8%	-10%	0.0088	0.0038	6.1	2.8	отр.	16.6	0.0065	23%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	5.76	170	-0.2%	0%	7.90	4.00	3.2	2.3	отр.	отр.	8.50	48%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	19.9	19 834	0.8%	-5%	23.6	17.2	4.9	4.5	11.8	10.8	23.8	20%	покупать
МТС (локальные)	MTSI RX	8.61		0.1%	1%	9.33	7.31					10.10	17%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	14.4	18 542	0.9%	-5%	20.0	12.3	4.3	3.9	10.8	9.8	17.5	22%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	5.68	4 142	0.8%	11%	6.29	3.20	11.6	10.3	19.6	17.8	4.11	-28%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	2.98	724	-0.5%	14%	3.76	2.11					3.16	6%	держать
Уралсвязьинформ	URSI RX	0.05	1 686	-0.3%	11%	0.053	0.027	4.5	4.2	16.1	11.8	0.047	-10%	продавать
Волгателеком	VTEL RX	4.90	1 206	-0.1%	7%	5.00	2.90	3.3	3.1	9.2	7.1	4.61	-6%	продавать
Центртелеком	ctlk RX	1.16	1 831	-0.8%	8%	1.20	0.63	4.4	4.2	8.9	7.6	1.06	-8%	продавать
Сибирьтелеком	STKM RX	0.09	1 126	0.2%	6%	0.10	0.04	3.4	3.2	11.6	8.9	0.09	-6%	продавать
СЗТ	SPTL RX	1.07	942	0.4%	8%	1.14	0.63	3.4	3.2	12.1	9.4	1.00	-6%	продавать
ЮТК	UTEL RX	0.23	666	-0.1%	7%	0.23	0.13	5.0	4.7	16.6	9.9	0.21	-6%	продавать
Дальсвязь	DLSV RX	4.65	444	0.0%	8%	4.75	2.70	2.4	2.2	4.8	4.2	4.38	-6%	продавать
Комстар-ОТС	CMST LI	6.63	2 771	-0.2%	-1%	7.19	5.45	5.1	4.7	17.1	15.0	8.33	26%	покупать
АФК Система	SSA LI	24.8	11 961	1.2%	-1%	31.5	20.5							

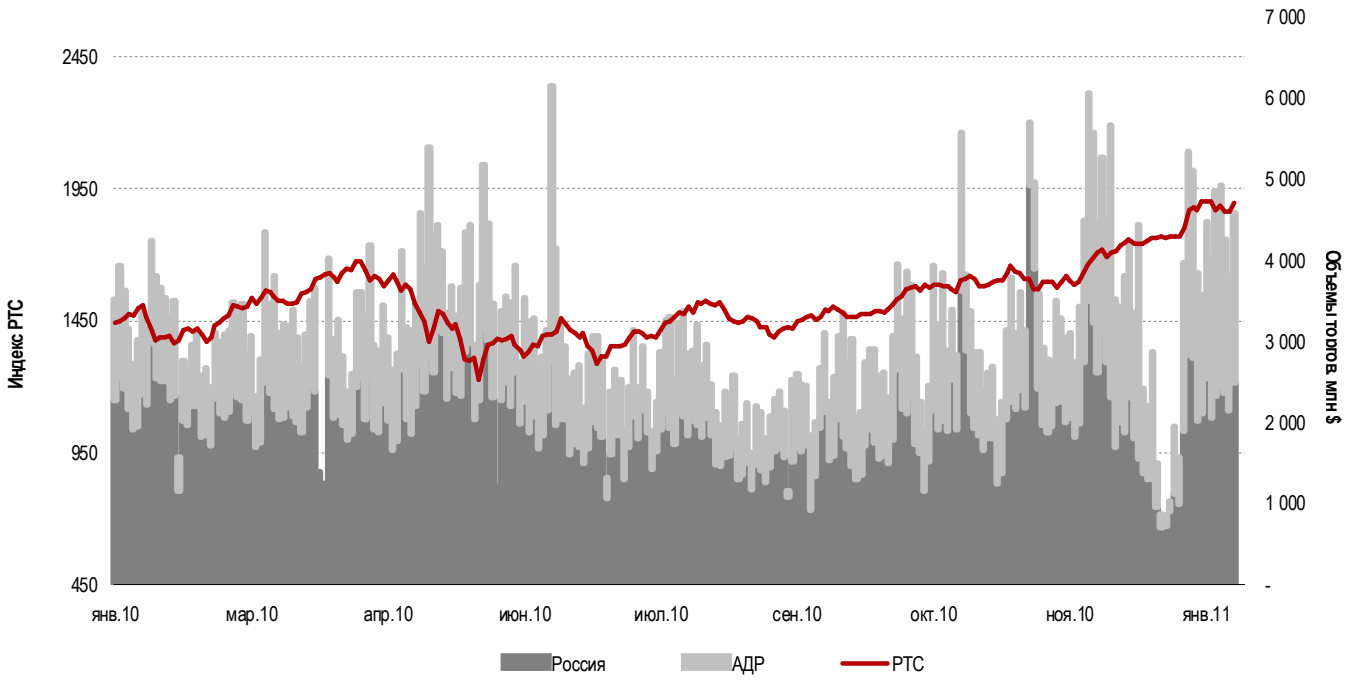
Итоги торгов

	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	1 547	2.7%	1%	1.34	0.37	7.2	15.9	14.3	114.6	0.90	-19%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.36	165	1.5%	-1%	0.49	0.09							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.69	1 900	1.1%	14%	3.03	2.00	16.1	12.9	отр.	190.0	2.20	-18%	продавать
Соллерс	SVAV RX	23.5	807	1.4%	11%	25.3	12.4	19.3	9.6	отр.	154.6	23.7	1%	держать
ГАЗ	GAZA RU	47.3	875	0.5%	28%	50.0	20.8	16.7	14.5	отр.	отр.			
Силовые машины	SILM RX	0.35	3 039	0.6%	16%	0.36	0.19	23.3	17.8	253.3	294.0			
ОМЗ	OMZZ RX	3.29	117	-0.2%	-4%	4.64	1.96	3.0		1560.0				
Красный котельщик	KRKO RU	0.65	139	0.0%	8%	1.00	0.49	7.6	6.3	58.3	40.6			
ОАК	UNAC RX	0.01	2 739	0.0%	1%	0.04	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.34	337	-0.2%	3%	0.37	0.24							
УМПО	UFMO RU	0.57	162	0.0%		0.61	0.43	4.6		3.6				
КВЗ	KHEL RX	3.59	553	0.9%	6%	3.84	1.31	11.9		90.5				
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	2.65	2 938	-0.5%	1%	2.95	1.68	8.0	6.5	32.6	24.7			
Ютэйр	UTAR RX	0.61	350	1.0%	13%	0.67	0.31							
НМТП	NCSP LI	10.9	2 786	0.9%	9%	15.2	8.6	7.1		12.6				
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	-1.1%	1%	18.8	9.9							
Трансконтейнер	TRCN LI	10.50	1 459	4.5%	11%	10.50	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	46.2	12 558	0.6%	0%	48.0	29.2	15.2	12.5	34.4	27.5	55.0	19%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	27.7	12 323	-0.4%	-5%	32.0	14.0	19.9	14.0	35.0	28.2	31.3	13%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	138	12 292	1.4%	4%	151	64	19.9	14.0	34.9	28.1	136	-2%	продавать
Дикси	DIXY RX	13.3	1 145	2.4%	3%	14.9	7.7	12.6	8.7	129.4	31.4	16.8	26%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	8.36	627	0.9%	4%	11.96	7.41	6.6	5.6	14.6	9.3			
М.Видео	MVID RX	9.26	1 665	0.5%	6%	9.90	4.04	10.9	8.6	27.9	20.6	11.00	19%	покупать
Росинтер	ROST RX	22.9	374	2.0%	-4%	26.2	10.2	11.5	9.2	32.7	19.3	23.0	0%	держать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	33.0	5 815	0.1%	0%	35.1	17.1	21.2	18.2	44.6	38.4	33.0	0%	продавать
Синергия	SYNG RX	48.4	916	3.2%	0%	51.3	27.0	8.2	6.9	17.0	11.9	55.0	14%	держать
Фармстандарт	PHST LI	30.8	4 648	2.1%	8%	32.8	16.2	14.1	12.6	20.5	18.2	30.0	-2%	продавать
Верофарм	VRPH RU	51.0	510	0.0%	0%	51.0	28.5	8.4	7.4	12.1	10.4	50.0	-2%	продавать
Аптеки 36.6	APTK RX	3.44	361	-0.2%	2%	6.74	2.50	7.4	6.1	отр.	отр.			
Калина	KLNA RX	28.6	279	3.9%	0%	31.0	16.2	6.3	6.1	9.7	8.4	32.0	12%	держать
Черкизово	CHE LI	19.0	1 227	2.7%	5%	23.5	11.8	8.4	6.8					
Разгуляй	GRAZ RX	2.08	328	7.3%	34%	2.25	1.25	8.3	7.0					
Балтика	PKBA RX	49.5	7 514	0.1%	-1%	60.4	26.1							
Русское море	RSEA RX	3.06	243	-0.1%	13%	9.57	2.14							

Итоги торгов

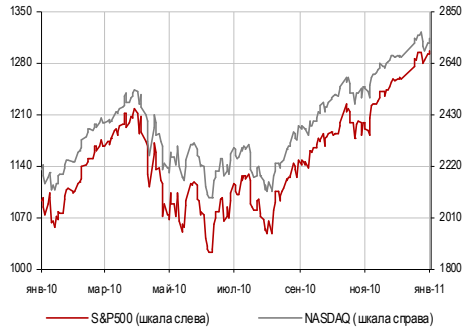
	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2010	2011	P/E 2010	2011	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Медиа и IT														
СТС Media	CTCM US	23.3	3 639	1.4%	-1%	25.2	12.2	18.0	15.4	28.0	23.9	26.5	14%	держать
Mail.Ru Group	MAIL LI	39.4	7 864	0.4%	9%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX	1.76	247	0.4%	-1%	1.88	1.10							
Армада	ARMD RX	14.8	177	-0.4%	22%	15.2	4.8							
Ситроникс	SITR LI	1.05	200	0.0%	4%	1.50	0.70							
IBS Group	IBSG GR	29.5	732	4.1%	15%	30.2	9.0							
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	7.60	16 142	0.1%	6%	8.08	3.14	17.8	7.2	25.3	10.0	7.33	-4%	продавать
Сильвинит	SILV RX	960	7 514	0.1%	6%	1068	496	9.0	7.9	11.2	9.6	978	2%	держать
Акрон	AKRN RX	46.3	2 210	1.2%	25%	46.9	24.0	10.1	7.7	13.0	14.4	35.8	-23%	продавать
Апатит	APAT RU	335	2 089	-3.5%	0%	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	4.30	2 121	1.6%	6%	5.97	3.02							
ЛСР	LSRG RX	37.3	3 839	1.9%	11%	43.1	21.2							
AFI Development	AFID LI	1.33	1 393	6.4%	25%	1.45	0.68							
Открытые инвестиции	OPIN RU	45.0	688	0.0%	5%	47.5	26.6							
Система Галс	HALS LI	1.64	368	3.1%	-2%	2.17	0.90							
Мостотрест	MSTT RX	9.06	2 558	0.0%	14%	9.70	6.06							

Динамика индекса РТС и объем торгов

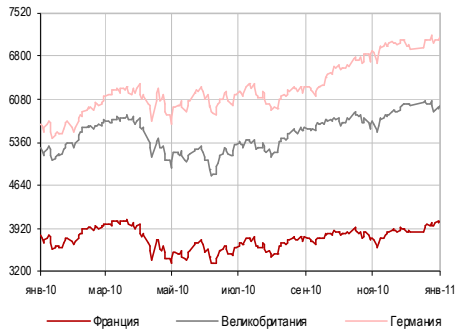


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



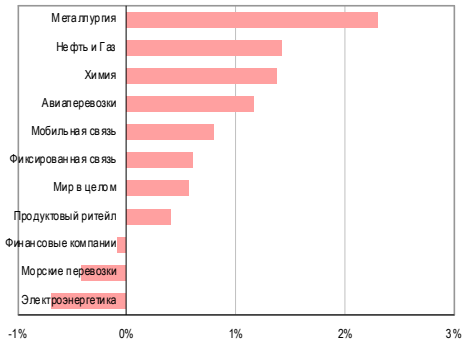
Европейские фондовые рынки



Индексы MSCI



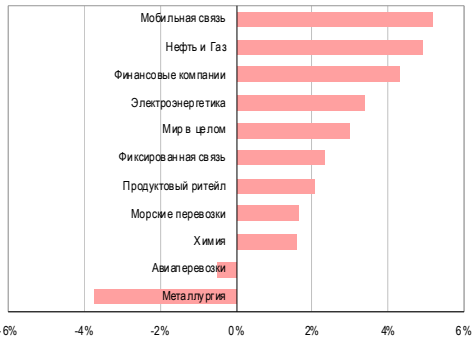
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

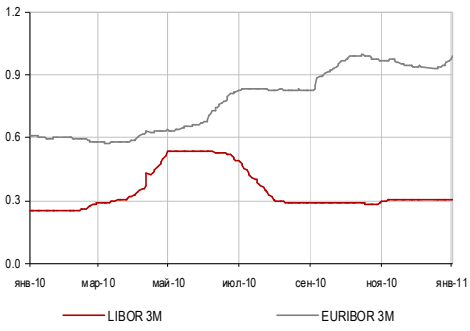


Индексы MSCI: динамика с начала года

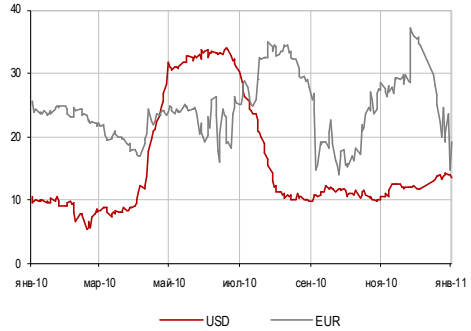


Глобальный валютный и денежный рынки

Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

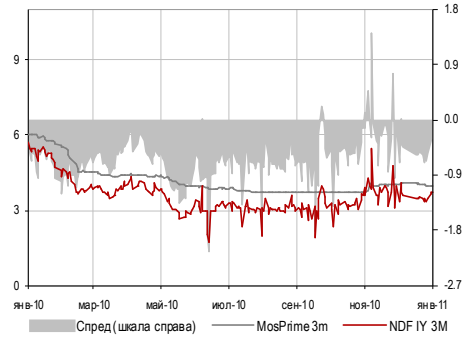


$/евро, йена/$

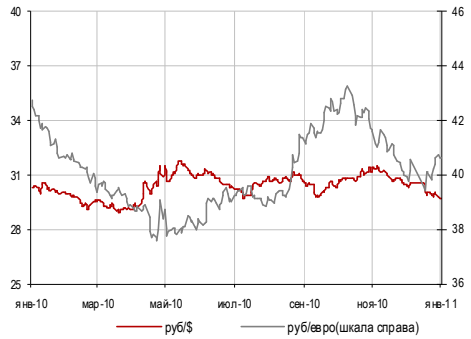


Денежно-валютный рынок

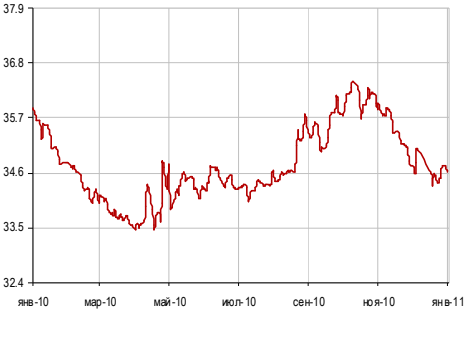
3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро



Бивалютная корзина

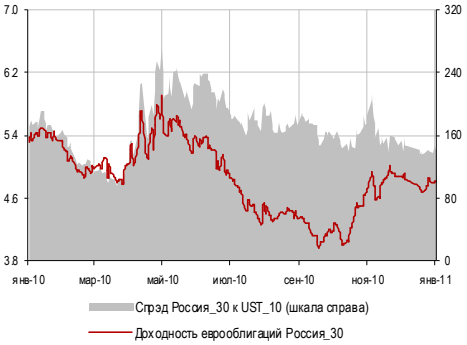


Долговые рынки

Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

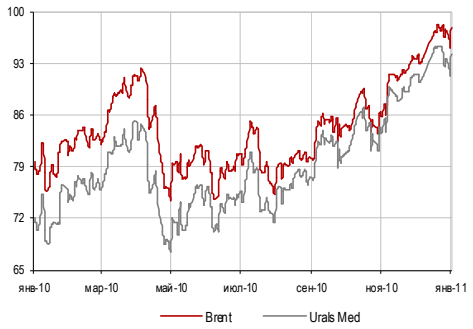


Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет

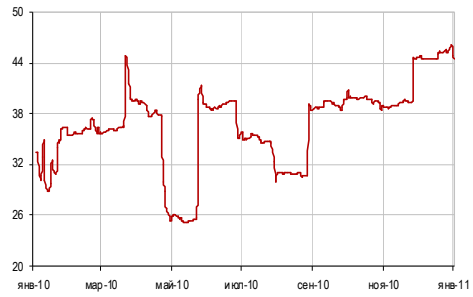


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



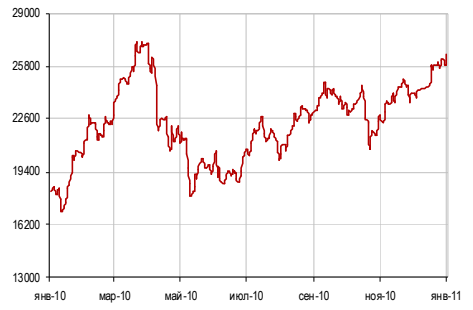
Золото и платина, $/унц



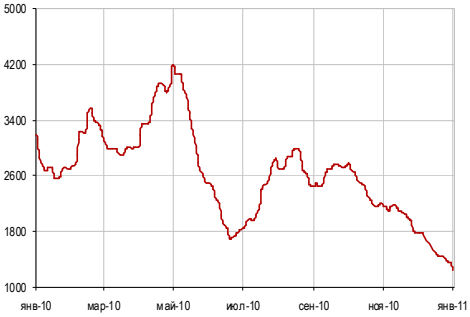
Сталь LME, $/тонна



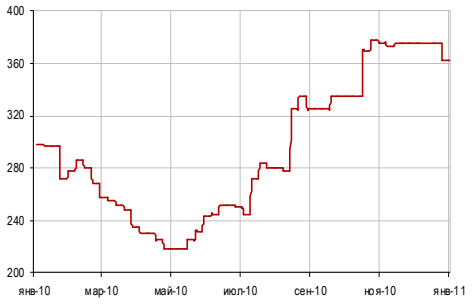
Никель, $/тонна



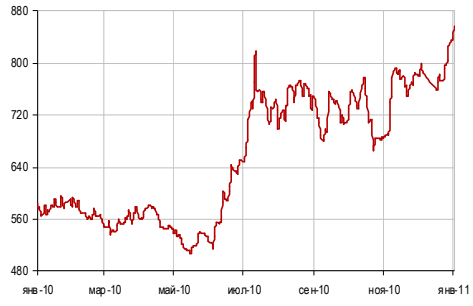
Baltic dry индекс



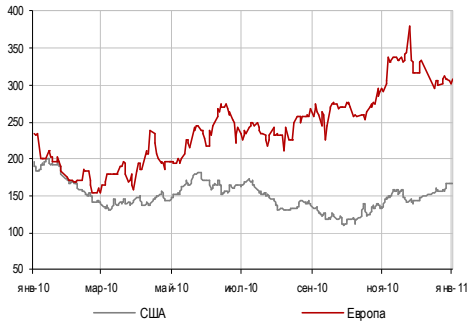
Карбамид, fob Южный



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.