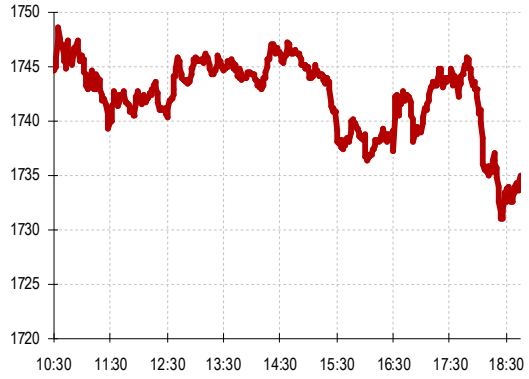
Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

31 января 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↓	1876.1	-0.5%
RTS 1M Fut	↑	1871.6	
ММВБ	↓	1735.0	-0.9%
Mcap, $ млрд	↓	1135.5	0.0%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↓	379.3	-22.7%
ММВБ	↓	1707.9	-38.6%
АДР	↓	1470.5	-28.0%
ВСЕГО	↓	3557.6	-33.0%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↓	1126.3	-1.4%
MSCI Russia	↓	976.3	-1.7%
Dow Jones	↓	11823.7	-1.4%
S&P 500	↓	1276.3	-1.8%
FTSE 100	↓	5881.4	-1.4%
Nikkei	↓	10237.9	-1.2%
VIX (S&P 500)	↑	20.0	3.9%
VIX (RTS)	↑	24.8	0.1%
Валюты			
EUR/USD	↓	1.3613	-0.6%
RUB/USD	↑	29.79	0.6%
Товары			
NYMEX Fut	↑	89.58	0.3%
Brent Fut	↑	99.55	0.1%
Urals NWE	↑	95.8	2.1%
Сталь (LME)	↓	552.5	-3.9%
Никель	↑	26620.0	0.5%
Золото	↓	1334.8	-0.1%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	114.1	5.05%
UST_10	↑	107.8	2.7%
CDS			
Rus 5Y	↑	153.9	0.0%

На рынке

Слабые данные по ВВП США за 4-й квартал способствовали снижению котировок на фондовых рынках по всему миру в пятницу, которое не обошло стороной и российский рынок акций, завершивший в минусе неделю в целом.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Александр Джапаридзе сократил долю в Eurasia Drilling

Металлургия

Полюс: операционные результаты 2010 г. выглядят сильно

Новости коротко

AAR рассмотрит вопрос о блокировке дивидендов ТНК-ВР за 4-й квартал 2010 года

Сбербанк и Ростелеком могут купить 25% Скартела

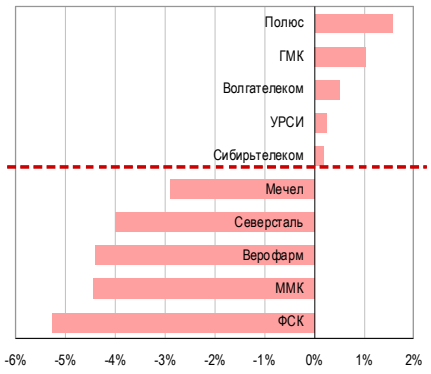
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

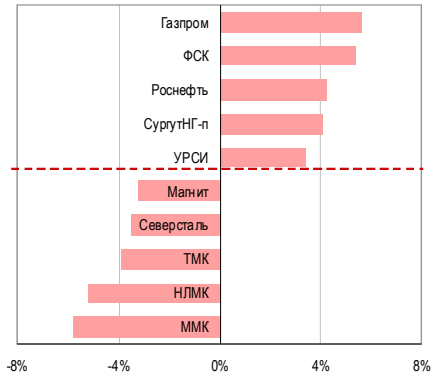
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓	6.70	-1.4%	986.2
ROSN	↓	8.49	-0.5%	307.6
LKOH	↓	62.1	-2.2%	491.0
SNGS	↓	1.13	-0.7%	60.6
TATN	↓	5.46	-0.9%	22.4
NVTK	↓	10.4	-3.3%	55.3
HYDR	↓	0.0505	-1.0%	27.2
FEES	↓	0.0145	-5.8%	21.4
IUES	↓	0.0016	-2.5%	48.7
GMKN	↑	258	0.4%	518.7
RUAL	↑	1.55	2.1%	2.2
CHMF	↓	18.1	-4.6%	58.6
MTL	↓	30.4	-4.4%	93.5
SBER	↓	3.57	-1.7%	580.9
VTBR	↓	7.34	-2.7%	97.9
VIP	↓	14.0	-2.6%	37.2
MBT	↓	19.2	-2.4%	79.0
RTKM	↓	5.56	-1.4%	2.4
URKA	↓	7.64	-2.2%	88.0
FIVE	↓	43.3	-5.6%	9.0

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Неделя в минус

Слабые данные по ВВП США за 4-й квартал способствовали снижению котировок на фондовых рынках по всему миру в пятницу, которое не обошло стороной и российский рынок акций, завершивший в минусе неделю в целом. По итогам дня индекс ММВБ потерял 0.9 %, а хуже рынка смотрелись лидировавшие ранее бумаги ФСК (-4.9 %).

Беспорядки в Египте, способствовавшие резкому снижению американских фондовых индексов в пятницу вечером и резкому росту цен на нефть, по-видимому, останутся ключевой темой для мировых фондовых рынков на ближайшие дни. Реакция российского рынка на столь разнонаправленные тенденции на мировом рынке нефти и мировых рынках акций всегда труднопредсказуема, однако можно предположить, что краткосрочно снижение западных площадок для российских бумаг все же важнее, чем рост цен на «черное золото».

Юрий Волов,CFA

Календарь событий

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.

Апрель
ММК финансовые результаты по МСФО за 2010 г.

Новости коротко

Нефть и газ

AAR рассмотрит вопрос о блокировке дивидендов ТНК-ВР за 4-й квартал 2010 года

Как пишет сегодня Коммерсантъ, консорциум AAR может лишить BP дивидендов от работы ТНК-ВР. Сегодня правление AAR обсудит вопрос блокирования выплаты дивидендов за 4-й квартал 2010 г. По данным источника Коммерсанта, дивиденды ТНК-ВР за 4-й квартал могут составить порядка $1.8 млрд. Дивиденды за январь-сентябрь 2010 г. были утверждены на уровне 118.18 млрд руб. (около $ 3.9 млрд).

Телекоммуникации

Сбербанк и Ростелеком могут купить 25% Скартела

Как сообщает Коммерсантъ, 25 % оператора Скартел (брэнд Yota) могут быть проданы Сбербанку и Ростелекому. Последний может получить около 5 %. Параметры сделки предполагают оценку Скартела в $ 300 млн, что, по сообщению источника, соответствует коэффициенту EV/EBITDA 10 на уровне 30х. Речь может идти как о допэмиссии, так и о выходе одного из акционеров. На данный момент 25 % + 1 акция Скартела принадлежат Ростехнологиям, 74.9 % – предпринимателю Сергею Адоньеву.

Нефть и газ

EDCLq.L	30.1
Капитализация, $ млн	4 422
Цель, $	20.0
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	13.1	9.3	9.4
P/E	26.9	17.1	15.7

Александр Джапаридзе сократил долю в Eurasia Drilling

Событие. Накануне стало известно, что гендиректор и основной акционер Eurasia Drilling Company Александр Джапаридзе продал 8 млн акций компании (5.4 % капитала). Доля бизнесмена снизилась до 37 %. Акции продавались в форме GDR на бирже по $ 30 за расписку (на 4.8 % ниже цены на закрытие биржи в четверг). Стоимость всего пакета составила $ 240 млн.

А. Джапаридзе подписал документ, согласно которому он в течение 90 дней после сделки не будет совершать дальнейших продаж своих акций EDC.

Комментарий. Время для продажи акций было выбрано удачно: за 2010 год EDC подорожала более чем в 2 раза (для сравнения: прирост стоимости акций Интегры и C.A.T. oil не превысил 20 %). Сейчас рынок оценивает EDC по мультипликатору EV/EBITDA на уровне 10, при этом у мировых лидеров – Halliburton и Baker Hughes – данный мультипликатор на уровне 7. Котировки EDC 18 января достигли исторического максимума и стоимость компании превысила $ 5 млрд. По нашим оценкам, free-float компании в результате сделки вырос с 24.3 до 29.7 %.

Влияние на рынок. Котировки акций EDC в пятницу снизились на 4.4 %, а с абсолютного максимума – уже на 14 %. На наш взгляд, такое снижение вполне закономерно, учитывая, что бумаги компании торгуются по основным мультипликаторам с премией к крупнейшим мировым диверсифицированным нефтесервисным компаниям, а также продажу крупного пакета с дисконтом к рыночной цене.

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

Металлургия

PLZL	58.5
Капитализация, $ млн	11 150
Цель, $	70.7
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	20.1	16.3	12.3
P/E	32.4	28.7	19.2

Полюс: операционные результаты 2010 г. выглядят сильно

Событие. В пятницу Полюс опубликовал операционные результаты за 2010 год и поделился предварительными оценками финансовых показателей, согласно которым выручка компании в 2010 г. выросла на 42 % до $ 1 701 млн, а EBITDA – на 29-33 % до $ 710-730 млн.

Основные операционные результаты Полюс Золота

	1 пол. 2010	2 пол. 2010	п-к-п, %	2009	2010	г-к-г, %
Переработано руды, тыс. тонн	9 102	10 741	29.2	13 879	19843	43.0
Производство золота, тыс. унций, в т.ч.	503	883	42.8	1 261	1386	9.9
Старые мощности						
Олимпиадникский ГОК	233	351	-33.6	839	584	-30.4
Куранахский ГОК	56	64	-12.5	135	120	-11.1
Западный ГОК	12	7	71.4	24	19	-20.8
Россыпи	36	161	-77.6	194	197	1.5
Новые мощности						
Благодатнинский ГОК	80	169	-52.7	-	249	
Титимухта	39	61	-36.1	39	100	156.4
Вернинское		7		-	7	
Наталка		1			1	
Kazakhgold	46	64	-28.1	30	110	266.7
Выручка, $ млн.	604	1 097	-44.9	1 199	1701	41.9

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Производственные результаты 2010 г. в целом после крайне неудачного 1-го полугодия можно назвать очень сильными: фактически компании удалось стабилизировать выпуск на старых активах и добиться ощутимого прироста операционных показателей на новых проектах, в результате чего общий объем выпуска золота компании по итогам года превысил наш прогноз более чем на 6 %. Примерно на ту же величину превосходят наши ожидания и предварительные цифры по EBITDA, что означает, что операционные издержки Полюса продолжают расти достаточно высокими темпами (данные компании cash cost – $ 515 на унцию по итогам 1-го полугодия и $ 550-570 на унцию по итогам года в целом – подразумевают рост издержек до $ 570-600 на унцию по итогам второй половины года).

Влияние на рынок. Акции Полюса, с начала года отставшие от рынка, в пятницу прибавили на ММВБ 1.5 %, позитивно отреагировав на операционную отчетность компании. Мы не исключаем, что сильные операционные данные за 2-е полугодие, демонстрирующие ощутимый прогресс компании в реализации ее ключевых проектов, будут оказывать поддержку акциям Полюса в ближайшие дни.

Юрий Волов,CFA, Андрей Кучеров

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	6.70	158 666	-1.4%	6%	6.81	4.77	4.0	4.4	4.8	5.7	7.08	6%	держать
Роснефть	ROSN RX	8.49	89 954	-0.5%	19%	8.67	5.95	5.7	6.3	9.3	11.1	7.70	-9%	продавать
Лукойл	LKOH RX	62.1	52 807	-2.2%	10%	65.3	47.0	4.1	3.8	6.1	5.6	73.2	18%	покупать
ТНК-ВР	TNBP RX	2.83	42 478	-1.9%	6%	3.29	2.71	4.7	4.0	7.3	6.2	2.36	-17%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	4.45	21 080	-1.4%	6%	5.74	3.39	4.1	4.1	5.0	5.1	5.03	13%	держать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.13	40 314	-0.7%	7%	1.21	0.79	3.1	3.1	8.1	8.2	1.01	-10%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	10.4	31 594	-3.3%	-5%	11.6	5.5	18.9	16.4	27.2	23.3	9.4	-10%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	5.46	11 901	-0.9%	14%	5.60	4.01	6.2	4.8	8.5	7.0	4.72	-14%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1285	1 998	-1.8%	5%	1420	762	1.1	1.0	1.6	1.5			
Башнефть	BANE RU	44.7	7 607	0.0%	1%	50.0	26.3	3.7	4.1	5.8	6.6	58.5	31%	покупать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0.57	4 422	-0.6%	12%	0.59	0.39					0.56	-2%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3.19	470	-0.2%	14%	3.22	2.08					2.25	-29%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	30.1	4 422	-4.4%	-7%	35.1	13.2	9.3	9.4	17.1	15.7	20.0	-34%	продавать
Интегра	INTE LI	3.75	688	1.4%	6%	3.80	2.02	6.4	5.4	отр.	21.2	3.28	-13%	продавать
CAT Oil	O2C GR	10.81	528	-1.4%	8%	13.30	7.76	6.9	6.7	18.7	17.6	9.37	-13%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	258	49 154	0.4%	10%	258	145	6.4	6.0	9.4	9.1	250	-3%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1.55	23 584	2.1%	3%	1.64	0.86							
Полюс Золото	PLZL RX	58.5	11 150	1.0%	-7%	67.0	41.0	16.3	12.3	28.7	19.2	70.7	21%	покупать
Полиметалл	PMTL LI	17.0	6 797	-0.8%	-7%	22.5	8.9	18.9	8.1	26.9	9.4	21.6	27%	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	118	1 359	-2.8%	1%	149	76	14.5	7.6	отр.	15.3	157	33%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	5.40	293	-1.8%	23%	5.56	3.04			7.0	5.0			
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	40.2	17 602	-4.3%	12%	43.2	21.6	9.5	7.6	576.6	21.3	42.1	5%	держать
НЛМК	NLMK RX	4.34	25 988	-3.0%	-8%	5.07	2.67	12.2	9.1	21.6	13.2	3.82	-12%	продавать
Северсталь	CHMF RX	18.1	18 226	-4.6%	7%	20.1	9.9	7.4	5.4	158.8	8.2	22.7	26%	покупать
ММК	MAGN RX	1.12	12 497	-5.0%	4%	1.28	0.70	9.7	6.9	27.1	13.9	1.48	32%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	20.6	4 829	-1.7%	0%	23.8	14.3	8.8	7.6	17.5	12.9	20.2	-2%	продавать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	3.30	1 557	-1.9%	26%	3.46	1.59							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.63	313	-0.5%	11%	0.64	0.34							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	30.4	12 646	-4.4%	4%	34.7	17.2	9.1	7.2	25.4	10.5	38.3	26%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	9.69	2 689	-1.9%	1%	11.18	5.96					13.00	34%	покупать
Распадская	RASP RX	7.54	5 886	-1.0%	7%	8.01	3.84	21.5	10.5	29.1	17.3	9.92	32%	покупать
Белон	BELO RX	0.86	990	-0.9%	7%	1.32	0.69	5.3	5.4	отр.	9.3			
КТК	KBTK RX	7.47	741	-1.4%	7%	10.40	5.05							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.57	77 053	-1.7%	5%	3.72	2.14	2.4	1.9	14.9	7.2	4.10	15%	держать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.39	2 393	-2.0%	-3%	2.64	1.69							
ВТБ	VTBR LI	7.34	38 390	-2.7%	11%	7.55	4.19	2.2	1.8	29.4	9.9	7.60	4%	держать
Банк Москвы	MMBM RX	42.9	7 724	11.1%	35%	47.0	27.6							
Возрождение	VZRZ RX	48.8	1 158	-1.5%	9%	53.5	27.4							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5.87	1 657	-0.6%	6%	6.21	2.54	2.2	1.7	20.8	6.1	5.40	-8%	продавать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	6.07	518	-1.1%	5%	6.54	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	0.0505	14572	-1.0%	-6%	0.0623	0.0393	5.7	4.3	11.0	7.5	0.0730	45%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0016	4602	-2.5%	1%	0.0025	0.0000	13.0	11.7	203.4	35.7	0.0018	14%	держать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0402	2631	-2.1%	0%	0.0515	0.0267	15.7	14.4	32.3	22.9	0.0520	29%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0572	1872	-2.2%	-6%	0.0650	0.0306	9.8	7.3	15.8	12.2	0.0810	42%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0523	2483	-1.4%	-7%	0.0763	0.0427	12.0	12.9	66.6	114.5	0.0630	20%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0.0976	6155	-2.5%	1%	0.1124	0.0562	16.9	11.1	30.1	18.8	0.1210	24%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0.0946	3348	-1.3%	3%	0.1018	0.0707	12.2	7.0	23.2	10.9	0.1300	37%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0481	1553	-3.5%	2%	0.0591	0.0240	13.1	12.6	45.0	62.0	0.0420	-13%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0.0008	2949	0.0%	10%	0.0009	0.0006	13.1		26.6				
ТГК-2	TGKB RX	0.0003	401	-3.6%	0%	0.0005	0.0002	7.6		13.6				
Мосэнерго	MSNG RX	0.1028	4087	-1.7%	-2%	0.1416	0.0909	7.2	6.0	35.9	18.3			
ТГК-4	TGKD RX	0.0005	1021	-1.9%	2%	0.0006	0.0003	5.3		23.2				
ТГК-5	TGKE RX	0.0006	747	1.7%	2%	0.0007	0.0004	27.5		69.0				
ТГК-6	TGKF RX	0.0006	1038	0.0%	2%	0.0007	0.0003	10.4		14.9				
ТГК-7	VTGK RX	0.0720	2161	-3.4%	-1%	0.0802	0.0440	9.2		39.7				
ТГК-9	TGKI RX	0.0002	1236	0.0%	0%	0.0002	0.0001	7.7		8.9				
ТГК-10	TGKJ RX	1.5444	1360	-1.3%	1%	2.0891	1.0887	2.9		13.9				
ТГК-11	TGKK RX	0.0006	324		0%	0.0010	0.0005	4.9		5.1				
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0042	671	-1.4%	-2%	0.0048	0.0026	6.8		25.7				
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	0.8344	3978	-4.4%	-3%	0.9900	0.4096	11.9	9.1	31.7	25.5			
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0128	527	-0.8%	-3%	0.0210	0.0111							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0.0145	17843	-5.8%	20%	0.0161	0.0095	6.9	6.4	26.0	14.9	0.0122	-16%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1857	7620	0.2%	6%	0.1943	0.0951	4.7	4.2	35.0	17.9	0.2260	22%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0540	2632	-1.7%	-1%	0.0622	0.0405	3.7	3.6	10.4	8.6	0.0712	32%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0453	1914	-1.0%	3%	0.0515	0.0264	5.0	3.2	10.1	5.9	0.0470	4%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0112	1262	1.8%	13%	0.0114	0.0054	6.2	3.8	47.3	9.6	0.0138	23%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0063	1118	-2.8%	6%	0.0065	0.0028	11.3	4.4	отр.	10.4	0.0075	20%	держать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0113	990	-0.4%	3%	0.0124	0.0061	5.0	3.2	50.1	8.3	0.0138	22%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0112	999	-4.6%	11%	0.0144	0.0079	27.3	3.4	отр.	7.8	0.0115	3%	держать
Ленэнерго	LSNG RX	0.8960	830	-1.1%	5%	1.2155	0.7081	4.0	2.4	18.0	4.8	1.2000	34%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0070	668	-1.4%	-6%	0.0095	0.0063	16.3	7.0	отр.	отр.	0.0105	50%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0055	273	1.5%	-6%	0.0088	0.0038	6.2	2.9	отр.	17.3	0.0065	18%	держать
МРСК СК	MRKK RX	5.68	168	-0.4%	-2%	7.87	3.98	3.2	2.2	отр.	отр.	8.50	50%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	19.2	19176	-2.4%	-8%	23.6	17.2	4.8	4.3	11.4	10.4	23.8	24%	покупать
МТС (локальные)	MTSI RX	8.42		-1.3%	-1%	9.30	7.28					10.10	20%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	14.0	18026	-2.6%	-7%	20.0	12.3	4.2	3.9	10.5	9.6	17.5	25%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	5.56	4050	-1.4%	8%	6.27	3.19	11.4	10.1	19.2	17.4	4.11	-26%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	2.94	713	-0.5%	12%	3.74	2.10					3.16	8%	держать
Уралсвязьинформ	URSI RX	0.05	1674	-0.3%	11%	0.053	0.027	4.5	4.2	16.0	11.8	0.047	-9%	продавать
Волгателеком	VTEL RX	4.88	1200	-0.1%	7%	4.98	2.89	3.3	3.0	9.2	7.1	4.61	-5%	продавать
Центртелеком	ctlk RX	1.12	1774	-1.5%	5%	1.19	0.63	4.3	4.1	8.6	7.3	1.06	-5%	продавать
Сибирьтелеком	STKM RX	0.09	1119	-0.4%	6%	0.10	0.05	3.4	3.2	11.5	8.8	0.09	-5%	продавать
СЗТ	SPTL RX	1.06	931	-0.7%	7%	1.14	0.62	3.4	3.2	12.0	9.3	1.00	-5%	продавать
ЮТК	UTEL RX	0.22	663	-0.3%	7%	0.23	0.13	5.0	4.6	16.5	9.9	0.21	-5%	продавать
Дальсвязь	DLSV RX	4.62	442	-0.2%	7%	4.73	2.69	2.4	2.2	4.8	4.2	4.38	-5%	продавать
Комстар-ОТС	CMST LI	6.59	2754	-0.5%	-1%	7.19	5.45	5.1	4.7	17.0	14.9	8.33	26%	покупать
АФК Система	SSA LI	23.9	11508	-1.0%	-4%	31.5	20.5							

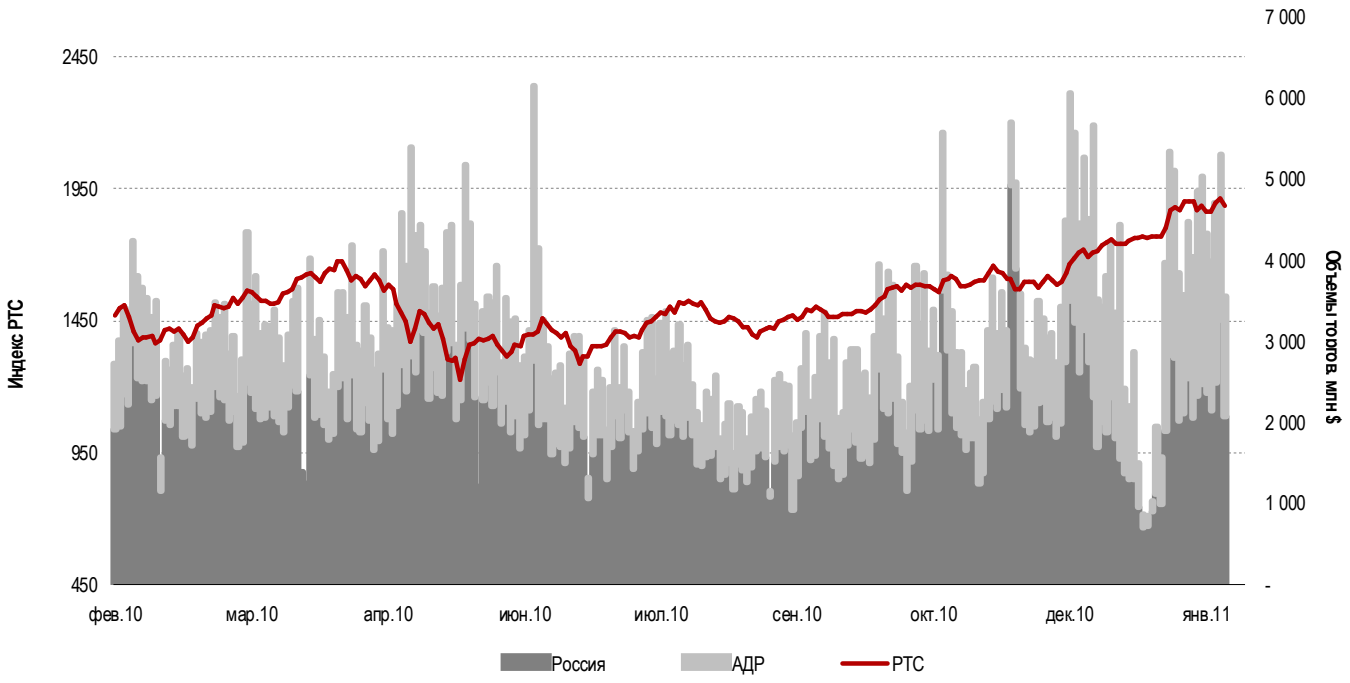
Итоги торгов

	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	1.09	1 506	-1.5%	-2%	1.34	0.37	7.1	15.7	13.9	111.6	0.90	-17%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.34	157	-3.4%	-6%	0.49	0.09							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.69	1 904	-0.6%	14%	3.01	1.99	16.1	12.9	отр.	190.4	2.20	-18%	продавать
Соллерс	SVAV RX	23.0	788	-0.9%	9%	25.2	12.4	19.1	9.5	отр.	150.9	23.7	3%	держать
ГАЗ	GAZA RU	47.3	875	0.0%	28%	50.0	20.8	16.7	14.5	отр.	отр.			
Силовые машины	SILM RX	0.35	3 069	3.2%	17%	0.36	0.19	23.5	18.0	255.8	296.8			
ОМЗ	OMZZ RX	3.16	112	-1.1%	-8%	4.62	1.95	2.9		1499.8				
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	2 697	-2.0%	0%	0.04	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.34	328	-0.3%	0%	0.37	0.23							
УМПО	UFMO RU	0.71	202	24.6%		0.71	0.43	4.8		4.5				
КВЗ	KHEL RX	3.52	543	0.9%	5%	3.83	1.30	11.8		88.9				
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	2.57	2 851	-2.3%	-2%	2.94	1.68	7.8	6.3	31.7	24.0			
Ютэйр	UTAR RX	0.57	331	-2.6%	7%	0.67	0.31							
НМТП	NCSP LI	11.2	2 868	1.5%	12%	15.2	8.6	7.3		13.0				
ДВМП	FESH RU	0.60	1 771	0.0%	12%	0.60	0.32	17.1		49.2				
Globaltrans	GLTR LI	16.9	2 672	0.3%	-1%	18.8	9.9							
Трансконтейнер	TRCN LI	10.80	1 501	0.6%	14%	10.97	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	43.3	11 759	-5.6%	-6%	48.0	29.2	14.4	11.9	32.2	25.7	55.0	27%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	26.3	11 700	-5.7%	-10%	32.0	14.0	18.9	13.4	33.2	26.8	31.3	19%	покупать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	132	11 747	-3.1%	-1%	151	64	19.0	13.4	33.4	26.9	136	3%	держать
Дикси	DIXY RX	14.4	1 241	-0.3%	11%	14.9	7.7	13.4	9.3	140.2	34.0	16.8	16%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	8.22	617	-1.8%	2%	11.91	7.38	6.6	5.6	14.4	9.1			
М.Видео	MVID RX	9.21	1 656	-0.9%	6%	9.86	4.03	10.9	8.6	27.7	20.5	11.00	19%	покупать
Росинтер	ROST RX	22.5	367	-0.6%	-6%	26.1	10.2	11.3	9.1	32.1	18.9	23.0	2%	держать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	33.0	5 810	-0.2%	0%	35.1	17.1	21.2	18.2	44.5	38.4	33.0	0%	продавать
Синергия	SYNG RX	51.0	965	5.8%	6%	52.0	26.9	8.7	7.2	17.9	12.5	55.0	8%	держать
Фармстандарт	PHST LI	31.5	4 766	-1.4%	11%	32.8	16.2	14.4	12.9	21.0	18.6	30.0	-5%	продавать
Верофарм	VRPH RU	51.0	510	0.0%	0%	51.0	28.5	8.4	7.4	12.1	10.4	50.0	-2%	продавать
Аптеки 36.6	APTK RX	3.53	371	2.4%	5%	6.71	2.49	7.6	6.2	отр.	отр.			
Калина	KLNA RX	27.9	272	-2.1%	-2%	30.9	16.4	6.1	5.9	9.5	8.2	32.0	15%	держать
Черкизово	CHE LI	19.3	1 247	0.5%	7%	23.5	12.7	8.5	6.9					
Разгуляй	GRAZ RX	2.07	328	-2.8%	34%	2.24	1.25	8.3	7.0					
Балтика	PKBA RX	50.0	7 592	1.8%	0%	60.1	26.0							
Русское море	RSEA RX	3.06	243	-1.2%	13%	9.54	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	22.3	3 485	-2.4%	-5%	25.2	12.2	17.2	14.8	26.8	22.9	26.5	19%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	35.5	7 086	-6.5%	-1%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX	1.70	238	-3.5%	-4%	1.88	1.10							
Армада	ARMD RX	14.6	175	-0.4%	21%	15.2	4.8							
Ситроникс	SITR LI	1.05	200	0.0%	4%	1.50	0.70							
IBS Group	IBSG GR	29.7	739	-0.4%	17%	30.4	9.0							
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	7.64	16 232	-2.2%	7%	8.05	3.13	17.9	7.3	25.4	10.1	7.33	-4%	продавать
Сильвинит	SILV RX	959	7 507	-0.7%	6%	1064	494	9.0	7.8	11.2	9.6	978	2%	держать
Акрон	AKRN RX	46.6	2 223	-2.2%	26%	48.1	23.9	10.1	7.7	13.1	14.5	35.8	-23%	продавать
Апатит	APAT RU	335	2 089	0.0%	0%	380	297			отр.	отр.			
Нефтехимия														
Нижнекамскнефтехим	NKNC RU	0.77	1 241	-3.8%	2%	0.80	0.47	4.1	4.2	7.1	7.1	0.58	-24%	продавать
Казаньоргсинтез	KZOS RU	0.26	455	0.0%	8%	0.26	0.13	6.3	5.0	21.1	9.0	0.24	-5%	продавать
Девелопмент														
ПИК	PIK LI	4.18	2 062	-1.6%	3%	5.97	3.02							
ЛСР	LSRG RX	36.0	3 704	-4.5%	7%	43.0	23.8							
AFI Development	AFID LI	1.35	1 413	-0.1%	27%	1.45	0.68							
Открытые инвестиции	OPIN RU	45.0	688	0.0%	5%	47.5	26.6							
Система Галс	HALS LI	1.63	365	0.0%	-3%	2.17	0.90							
Мостотрест	MSTT RX	8.56	2 415	-4.0%	8%	9.66	6.04							

Динамика индекса РТС и объем торгов

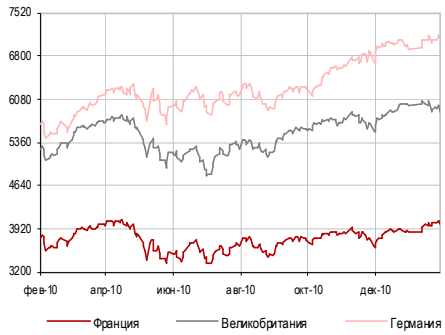


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



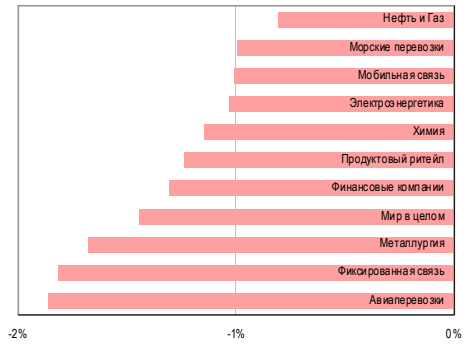
Европейские фондовые рынки



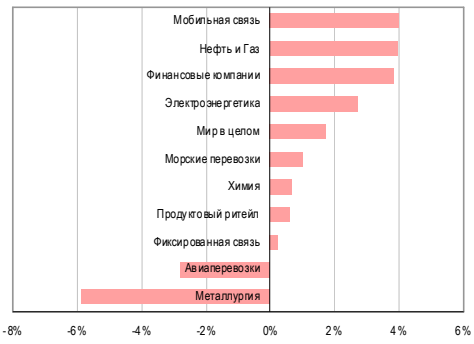
Индексы MSCI



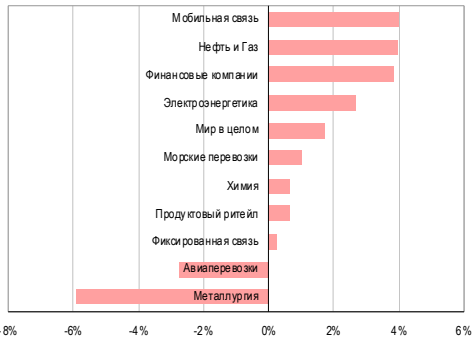
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

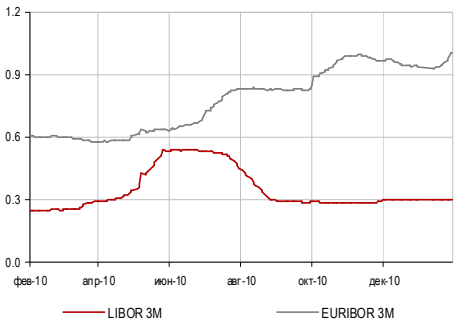


Индексы MSCI: динамика с начала года

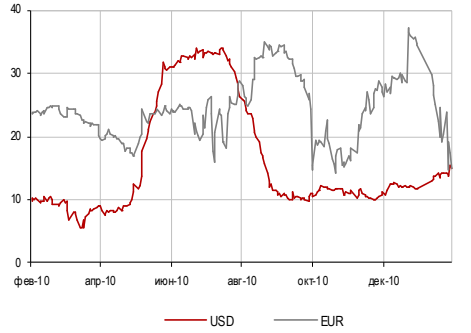


Глобальный валютный и денежный рынки

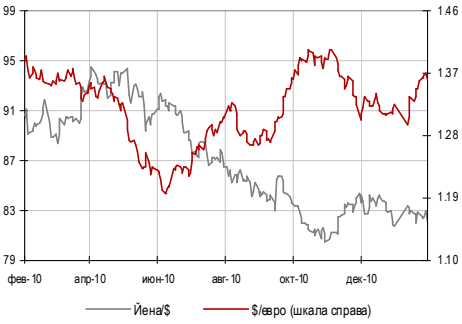
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

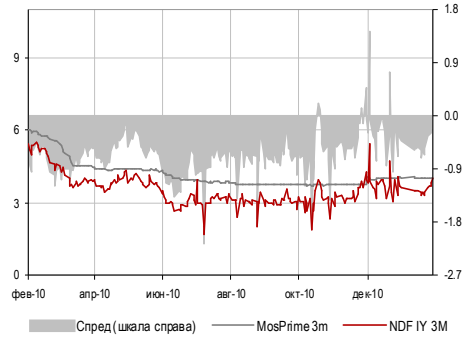


$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

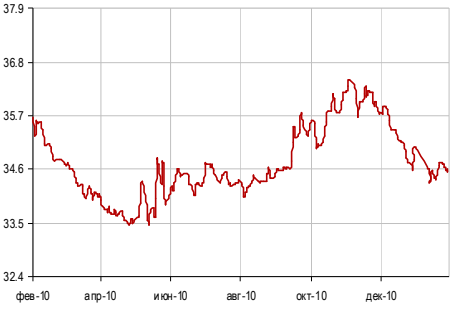
3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро



Бивалютная корзина

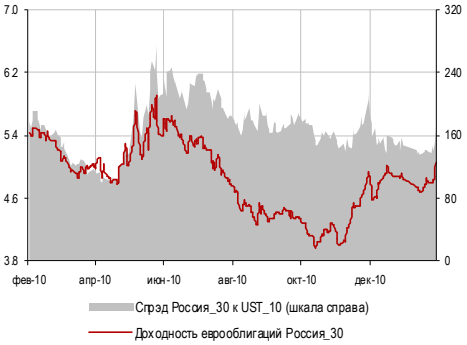


Долговые рынки

Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

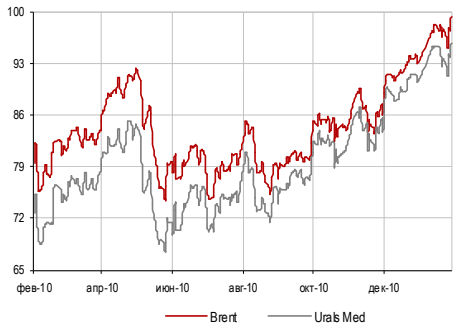


Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет

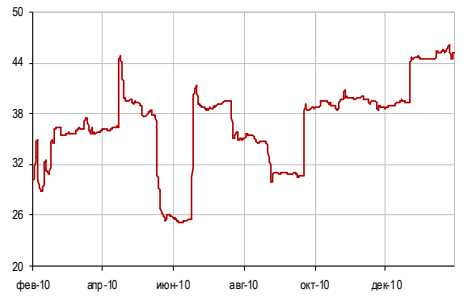


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



Сталь LME, $/тонна



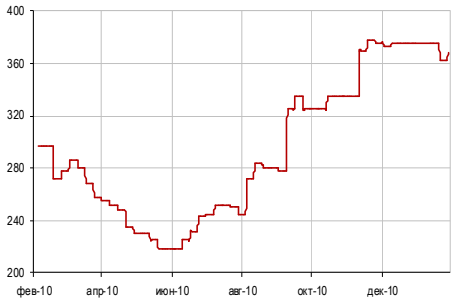
Никель, $/тонна



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.