Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

2 февраля 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↑	1915.3	0.3%
RTS 1M Fut	↑	1922.4	
ММВБ	↑	1756.0	1.9%
Mcap, $ млрд	↑	1158.6	2.0%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↑	459.6	21.2%
ММВБ	↑	1841.5	7.8%
АДР	↑	1885.6	16.8%
ВСЕГО	↑	4186.6	13.1%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↑	1130.7	1.0%
MSCI Russia	↑	1000.4	3.2%
Dow Jones	↑	12040.2	1.2%
S&P 500	↑	1307.6	1.7%
FTSE 100	↑	5957.8	1.6%
Nikkei	↑	10469.8	1.9%
VIX (S&P 500)	↓	17.6	-1.9%
VIX (RTS)	↓	25.2	-2.4%
Валюты			
EUR/USD	↑	1.3823	0.9%
RUB/USD	↓	29.50	-1.1%
Товары			
NYMEX Fut	↓	90.57	-0.2%
Brent Fut	↓	101.58	-0.2%
Urals NWE	↑	98.3	1.2%
Сталь (LME)	↓	535.5	-1.9%
Никель	↑	27995.0	2.4%
Золото	↑	1340.0	0.1%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	115.1	4.89%
UST_10	↑	107.2	2.8%
CDS			
Rus 5Y	↑	142.2	0.0%

На рынке

Отсутствие дальнейшего негатива из Египта и других стран региона, «ралли» на рынке «черного золота» и весьма неплохие индексы PMI по промышленному сектору большинства крупнейших экономики мира быстро вернули мировые рынки акций к пост-кризисным максимумам, а российский рынок – к уровням середины прошлой недели (ММВБ +1.9 %).

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Газпром: прогноз результатов за 3-й квартал 2010 г. по МСФО

Машиностроение

АвтоВАЗ: хорошее начало года

Российская экономика

Монетарные риски инфляции увеличиваются

Мировая экономика

Промышленный рост в мире ускорился, инфляция тоже

Новости коротко

Сделка по обмену акциями между BP и Роснефтью задерживается

НОВАТЭК намерен в этом году увеличить добычу газа на 15 %

Объединение выпусков ИнтерРАО с 3 февраля

Австралийскому штату Квинсленд угрожает новый циклон

ММВБ приобретает контрольный пакет РТС

Группа ГАЗ планирует собирать 30 тыс. Chevrolet Aveo

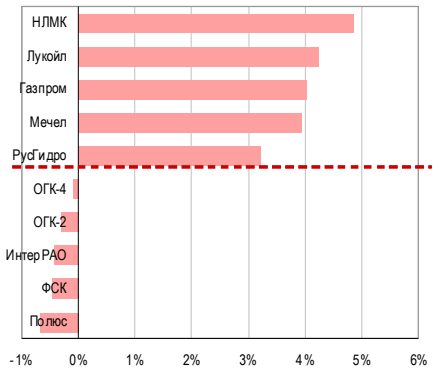
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

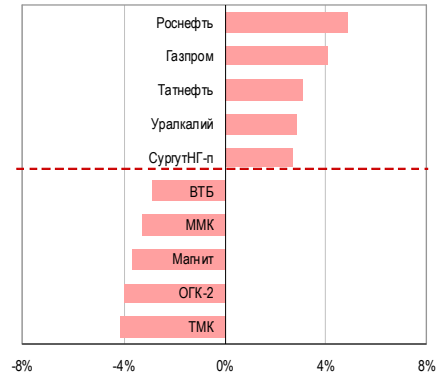
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑	6.95	5.2%	999.1
ROSN	↑	8.80	3.0%	316.8
LKOH	↑	64.7	5.4%	499.7
SNGS	↑	1.14	2.5%	61.0
TATN	↑	5.63	4.0%	22.8
NVTK	↑	10.8	3.7%	57.6
HYDR	↑	0.0521	4.4%	27.7
FEES	↑	0.0149	0.7%	21.6
IUES	↑	0.0016	0.6%	49.5
GMKN	↑	255	1.5%	516.2
RUAL	↓	1.55	-0.1%	2.2
CHMF	↑	18.6		58.9
MTL	↑	34.6	9.7%	103.0
SBER	↑	3.61	1.6%	579.7
VTBR	↓	7.10	-0.8%	221.0
VIP	↑	14.1	2.0%	37.5
MBT	↑	19.2	0.6%	78.8
RTKM	↑	5.75	3.3%	2.5
URKA	↑	7.87	3.7%	88.8
FIVE	↓	42.3	-0.1%	8.6

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Уверенно выше $ 100

Отсутствие дальнейшего негатива из Египта и других стран региона, «ралли» на рынке «черного золота» и весьма неплохие индексы PMI по промышленному сектору большинства крупнейших экономики мира быстро вернули мировые рынки акций к пост-кризисным максимумам, а российский рынок – к уровням середины прошлой недели (ММВБ +1.9 %). Лучше рынка выглядели отстающие с начала года акции НЛМК (+5.2 %), Русгидро (+3.1 %), а также бумаги Газпрома (+4.0 %).

Сильные макроэкономические данные вернули пошатнувшееся было доверие инвесторов к акциям. При ценах на нефть, превышающих $ 100 за баррель, ценах на медь, приближающихся к $ 10 000 за тонну и растущих цен на сталь и металлургическое сырье удержаться от покупки российских акций довольно сложно, хотя после любого сильного движения вверх риски коррекции возрастают.

Юрий Волов,CFA

Календарь событий

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

Начало февраля

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

4 февраля
Роснефть представит финансовые результаты 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.

18 февраля
Газпром нефть представит финансовую отчетность по US GAAP за 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

Сделка по обмену акциями между BP и Роснефтью задерживается

По сообщению целого ряда СМИ, Высокий суд Лондона принял решение отложить сделку по обмену акциями между BP и Роснефтью до рассмотрения иска AAP в Стокгольмском суде 25 февраля. Представитель Роснефти, комментируя Интерфаксу решение Лондонского суда, заявил, что все риски были прогнозируемы, и это решение не повлияет на суть сделки.

НОВАТЭК намерен в этом году увеличить добычу газа на 15 %

НОВАТЭК в 2011 году рассчитывает увеличить добычу газа на 15 % (без учета приобретений), а объем инвестиций увеличить на 25-30 % (до 43.4 млрд куб. м), сообщил в интервью Агентству газовой информации (АГИ) глава и мажоритарный владелец компании Леонид Михельсон.

Электроэнергетика

Объединение выпусков ИнтерРАО с 3 февраля

Фондовая биржа ММВБ приостановила торги обыкновенными акциями ИнтерРАО дополнительного выпуска (регистрационный номер 1-03-33498-E-001D) в связи с объединением с основным выпуском (регистрационный номер 1-03-33498-E). Решение об увеличении количества акций основного выпуска вступит в силу 3 февраля.

Металлургия

Австралийскому штату Квинсленд угрожает новый циклон

Восстановление добычи угля в австралийском штате Квинсленд вновь оказалось под угрозой. Ожидается, что сегодня побережья Австралии достигнет новый циклон Яси, которому присвоена максимальная пятая категория силы. В ожидании циклона в штате проводится эвакуация населения, остановлена работа железных дорог и угольных терминалов.

Финансовый сектор

ММВБ приобретает контрольный пакет РТС

ММВБ подписала соглашение о покупке контрольного пакета акций биржи РТС. Продавцами выступят пять акционеров РТС, владеющих в общей сложности 53.7% ее акций.

Машиностроение/Транспорт

Группа ГАЗ планирует собирать 30 тыс. Chevrolet Aveo

По данным Ведомостей, Группа ГАЗ и General Motors подписали соглашение о сборке седанов и хетчбэков Chevrolet Aveo на конвейере ГАЗа в Нижнем Новгороде. Объем производства составит 30 000 автомобилей в год, Aveo начнут собирать в середине 2012 г.

Нефть и газ

GAZP	7.0
Капитализация, $ млн	164 608
Цель, $	7.1
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.5	4.1	4.5
P/E	6.7	5.0	5.9

Газпром: прогноз результатов за 3-й квартал 2010 г. по МСФО

Событие. Ожидается, что в четверг (3 февраля) или в понедельник (7 февраля) Газпром представит результаты за 3-й квартал 2010 г. по МСФО.

Прогноз результатов Газпрома за 3-й кв. 2010 г. по МСФО

в $ млн	3 кв. 09	2 кв. 10	3 кв. 10 П	кв-к-кв, %	г-к-г, %
Выручка	29 575	25 276	24 227	-4.2	-18.1
EBITDA	6 491	9 575	8 106	-15.3	24.9
маржа, %	21.9	37.9	33.5		
Чистая прибыль	5 495	5 612	5 226	-6.9	-4.9
маржа, %	18.6	22.2	21.6		
Справочно					
Поставки газа, млрд куб. м	115	97	85	-12.3	-25.9
Россия	41	48	40	-16.8	-2.0
СНГ	15	15	15	0.7	-3.3
Европа	59	34	30	-11.4	-48.3
Цены реализации $ / 1 тыс. куб. м					
Россия	60	76	75	-1.1	25.7
СНГ	171	223	223	0.0	30.2
Европа	258	285	309	8.5	19.7
Добыча газа, млрд куб. м	102	117	104	-11.6	1.2

Источники: Газпром, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. В соответствии с данными из ежеквартального отчета эмитента по РСБУ, объемы поставок российского газа в Европу упали на 12 % в 3-м квартале 2010 г. относительно 2-го квартала 2010 г. Как следствие, мы ожидаем, что общий объем продаж газа концерна в Европе составил 30 млрд куб. м (что на 2.5 млрд куб. м выше, чем по данным РСБУ).

Цены на газ в 3-м квартале выросли относительно предыдущего квартала вслед за ростом стоимости корзины нефтепродуктов (с учетом временного лага) и составили примерно $ 309 за тыс. куб. м.

В итоге мы ожидаем, что выручка Газпрома в 3-м квартале составила порядка $ 24.2 млрд – на 18 % ниже результата за 3-й квартал 2009 г.

Показатель EBITDA Газпрома в июле-сентябре, по нашим оценкам, снизился на 15 % и составил $ 8.1 млрд, что обусловлено сокращением выручки при относительно стабильных (квартал к кварталу) издержках.

Чистая прибыль концерна, по нашим оценкам, может составить $ 5.2 млрд (-7 % к уровню предыдущего квартала).

Влияние на рынок. Результаты Газпрома за 3-й квартал 2010 г. вряд ли окажут значительное влияние на котировки акций компании. При этом основное внимание инвесторов будет приковано ко Дню инвестора Газпрома, намеченного на 11 февраля, на котором, как ожидается, будет озвучена оценка уровня инвестиций концерна на 2011 г. и оценка менеджментом дальнейшей ценовой динамики на европейском газовом рынке.

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

Машиностроение

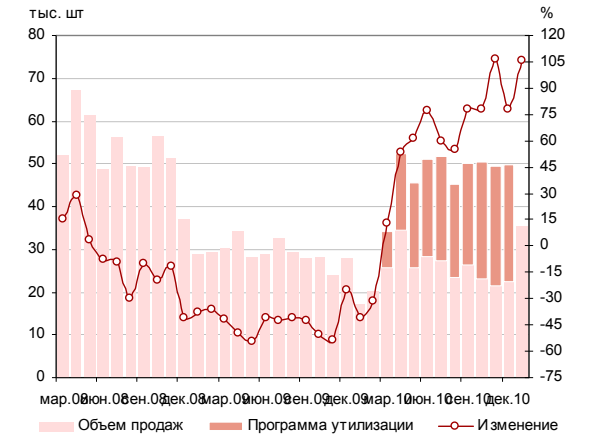
АвтоВАЗ: хорошее начало года

AVAZ	1.1
Капитализация, $ млн	1 526
Цель, $	0.9
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	neg.	7.1	15.8
P/E	neg.	14.1	113.0

Событие. Вчера АвтоВАЗ подвел первые операционные результаты 2011 г. По данным автопроизводителя в прошлом месяце в России было реализовано 35.5 тыс. автомобилей, что практически в два раза превышает аналогичные показатели прошлого года.

Продажи автомобилей в России



Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

Комментарий. Столь существенный прирост к январю 2010 г., когда было продано рекордно низкое количество автомобилей, не является сюрпризом. Тем не менее, стоит отметить, что в своем пресс-релизе компания не отразила продажи по программе утилизации, что может означать, что январь впервые за последние 11 месяцев отразил реальный спрос на автомобили Lada. До этого операционные результаты искажались высокой долей продаж в обмен на утилизационные сертификаты. Кроме того, стоит отметить, что январь текущего года довольно существенно (+22 %) превзошел и результаты докризисного 2008 г.

Влияние на рынок. Текущее улучшение продаж крупнейшего российского автопроизводителя не сильно отражается на фундаментальной оценки стоимости компании. Между тем, с начала нового года акции компании потеряли в цене 13 %, что на фоне стабилизации российского рынка и в преддверии новой допэмиссии может вернуть спекулятивный спрос на бумаги компании.

Михаил Лямин

Российская экономика

Монетарные риски инфляции увеличиваются

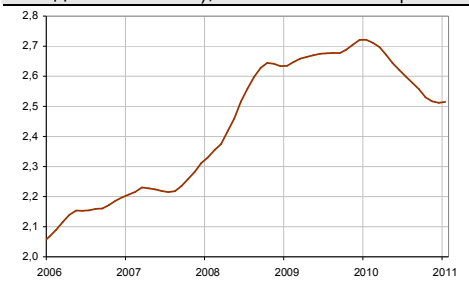
В декабре 2010 года рост денежной массы (агрегат М2) составил 8.9 %; всего по итогам года денежная масса выросла на 28.5 % или на 4 476 млрд руб. Для сравнения, номинальный объем ВВП в 2010 году вырос всего лишь на 14.7 % или на 5 694 млрд руб. Рост денежной массы второй год подряд кардинально обгонял рост номинального ВВП, в результате монетизации экономики (М2 к ВВП), составлявшая на конец 2008 года 33 %, подскочила за два года до 45 %.

Главным инструментом увеличения денежного предложения в 2009/10 гг являлся бюджет. Закачка денег в экономику осуществлялась путем масштабных бюджетных расходов. Дефицит федерального бюджета за эти два года составил 4 095 млрд руб., и для его финансирования из Резервного фонда было изъято 3 420 млрд руб. (по сути, в этом объеме была осуществлена денежная эмиссия).

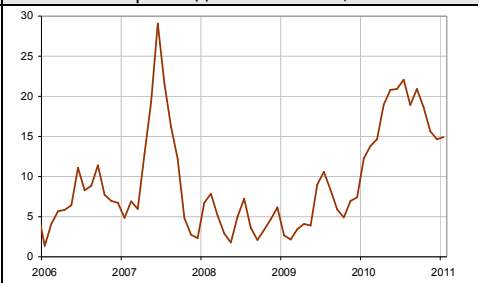
Но деньги, в избытке закаченные в финансовую систему, оказались не востребованы. Денежный мультипликатор (М2 к денежной базе), характеризующий кредитную активность банков, снижался на протяжении последнего года (см. график). Объем «лишних денег» в экономике РФ, под которыми мы подразумеваем средства, размещенные на депозитах в ЦБ и ОБР, превышает сейчас 1.3 трлн руб. (порядка $ 46 млрд) и составляет более 15 % в широкой денежной базе. Мы считаем, что избыточная ликвидность создает повышенные инфляционные риски, которые проявятся уже в текущем году. Впрочем, эта же ликвидность может стать источником оттока капитала. Куда пойдут деньги – в экономику, подпитывая инфляцию, или прочь из России – зависит от инвестиционного климата в стране и внешней конъюнктуры.

Хронический избыток ликвидности создает и другой тип рисков, связанных с неэффективными инвестициями со стороны госбанков.

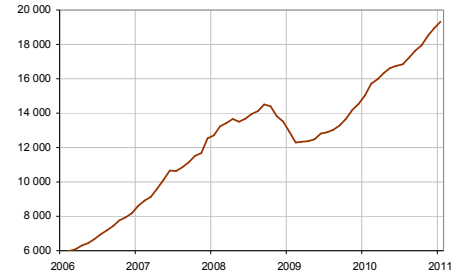
Денежный мультипликатор (М2 к широкой денежной базе), сглаж. по 12 месяцам



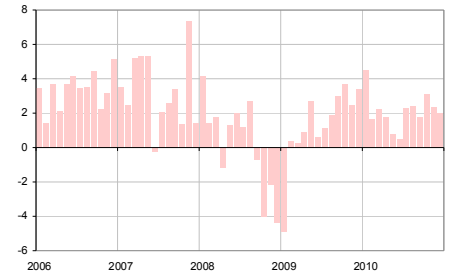
Лишние деньги – «ОБР + депозиты в ЦБ» в широкой денежной базе, %



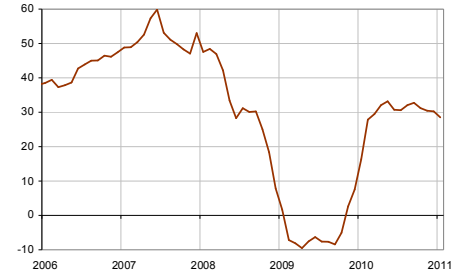
Динамика денежной массы (М2) с устраненной сезонностью, млрд руб.



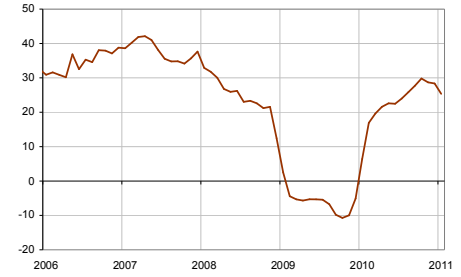
Динамика денежной массы (М2), % месяц к месяцу с устраненной сезонностью



Динамика денежной массы (М2), % год к году



Динамика наличных денег (МО), % год к году



Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Кирилл Тремасов, к.э.н.

Мировая экономика

Промышленный рост в мире ускорился, инфляция тоже

Вчера были опубликованы индексы PMI manufacturing за январь, характеризующие деловую конъюнктуру в промышленности. Вышедшие цифры свидетельствуют о том, что мировая промышленность продолжает набирать обороты, а темпы роста фактически вернулись к пиковым значениям весны 2010 года. Но если весной 2010 года главным «ускорителем» промышленного роста являлся Китай, то сейчас локомотивом выступает американская и европейская промышленность. Другим кардинальным отличием нынешней ситуации от марта-апреля 2010 года является значительно возросшее инфляционное давление со стороны цен на сырье и продовольствие.

В январе ускорение промышленного роста наблюдалось в широком круге стран, при этом особенно стоит отметить хорошие данные по США, еврозоне, Великобритании, Японии, Тайваню, странам Восточной Европы, ЮАР.

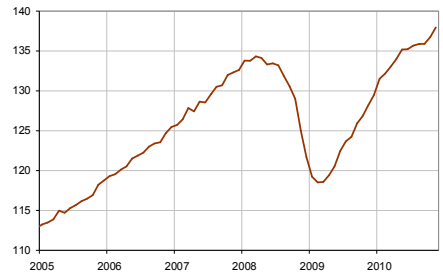
В России индекс PMI manufacturing не изменился по сравнению с декабрьским значением, при этом было отмечено ускорение роста производства и новых заказов, но ситуация с занятостью ухудшилась. Инфляционное давление со стороны закупочных цен оказалось максимальным с лета 2008 г.

По Китаю вышли противоречивые цифры – официальный индекс упал до минимального значения за последние 5 месяцев, в то время как альтернативный индекс, рассчитываемый исследовательской компанией Markit при поддержке HSBC, продемонстрировал незначительный рост. Разной оказалась и характеристика инфляционной ситуации – в правительственном отчете отмечалось усиление ценового давления, в то время как отчет Markit, напротив, зафиксировал снижение ценовой компоненты. На наш взгляд, данные по Китаю подтверждают вывод о том, что монетарная политика китайских властей оказывает сдерживающее влияние на рост промышленности.

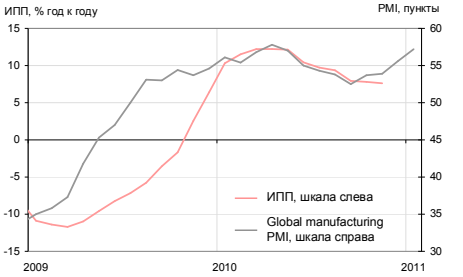
В целом вышедшая статистика носит позитивный характер для фондовых рынков и однозначно

свидетельствует о том, что новая волна промышленного роста, начавшаяся в 4-м квартале 2010 года, получает развитие. Наверное, единственное, что может остановить сейчас рост рынков и экономики, это нарастание инфляционной угрозы.

Глобальный индекс промышленного производства



Глобальный индекс промышленного производства и Global Manufacturing PMI



Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Индексы PMI manufacturing, с учётом сезонной корректировки

	янв.11	дек.10	нояб.10	окт.10	сен.10	авг.10
Global manufacturing PMI	57.2	55.6	53.9	53.7	52.5	53.8
США	60.8	58.5	58.2	56.9	55.3	55.2
Япония	51.4	48.3	47.3	47.2	49.5	50.1
Еврозона	57.3	57.1	55.3	54.6	53.7	55.1
Германия	60.5	60.7	58.1	56.6	55.1	58.2
Франция	54.9	57.2	57.9	55.2	56.0	55.1
Италия	56.6	54.7	52.0	53.0	52.6	52.8
Испания	52.0	51.5	50.0	51.2	49.6	51.2
Греция	42.8	43.1	43.9	43.6	44.7	43.0
Ирландия	55.8	52.2	51.2	50.9	48.4	51.1
Австрия	60.3	57.7	55.2	56.0	56.1	55.9
Нидерланды	57.5	57.5	56.5	55.4	52.9	54.3
Великобритания	62.0	58.7	57.5	55.4	53.5	53.7
Швейцария	60.5	61.2	61.8	59.2	59.7	61.4
Швеция	61.5	60.2	61.3	61.8	63.3	60.6
Норвегия	55.8	54.4	55.7	54.4	53.1	49.4
Дания	62.4	63.0	52.3	54.8	51.3	53.7
Китай (CFLP)	52.9	53.9	55.2	54.7	53.8	51.7
Китай (HSBC)	54.5	54.4	55.3	54.8	52.9	51.9
Индия	56.8	56.7	58.4	57.2	55.1	57.2
Бразилия	53.1	52.4	49.9	49.5	50.4	49.5
Россия	53.5	53.5	51.1	51.8	51.2	52.9
Сингапур		50.7	51.4	50.7	49.5	49.4
Южная Корея	53.5	53.9	50.2	46.7	48.8	50.9
Тайвань	59.8	54.7	51.7	48.6	49.0	49.2
Австралия	46.7	46.3	47.6	49.4	47.3	51.7
ЮАР	54.6	51.7	52.9	49.8	48.6	50.3
Польша	55.6	56.3	55.9	55.6	54.7	53.8
Венгрия	54.7	54.0	54.9	51.5	50.3	51.9
Чехия	60.5	58.4	57.3	57.2	58.0	57.3
Турция	57.2	56.4	56.4	54.3	50.3	51.3

Источник: Markit, 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	6.95	164 608	5.2%	10%	6.96	4.82	4.1	4.5	5.0	5.9	7.08	2%	держать
Роснефть	ROSN RX	8.80	93 236	3.0%	23%	8.87	6.02	5.9	6.5	9.6	11.5	7.70	-12%	продавать
Лукойл	LKOH RX	64.7	55 045	5.4%	14%	66.1	47.5	4.2	4.0	6.3	5.9	73.2	13%	покупать
ТНК-ВР	TNBP RX	2.92	43 756	5.0%	9%	3.32	2.74	4.9	4.2	7.5	6.3	2.36	-19%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	4.58	21 708	3.8%	9%	5.80	3.43	4.2	4.2	5.1	5.3	5.03	10%	держать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.14	40 818	2.5%	8%	1.23	0.79	3.2	3.2	8.2	8.3	1.01	-11%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	10.8	32 829	3.7%	-2%	11.7	5.5	19.6	17.1	28.2	24.2	9.4	-13%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	5.63	12 266	4.0%	18%	5.67	4.06	6.4	4.9	8.7	7.2	4.72	-16%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1331	2 069	2.3%	8%	1435	770	1.1	1.0	1.7	1.5			
Башнефть	BANE RU	45.5	7 743			50.0	26.3	3.8	4.2	5.9	6.8	58.5	29%	покупать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0.59	4 523	2.1%	14%	0.60	0.40					0.56	-5%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3.28	483	2.8%	18%	3.28	2.10					2.25	-31%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	31.3	4 590	3.1%	-4%	35.1	13.2	9.7	8.4	17.9	13.5	25.0	-20%	продавать
Интегра	INTE LI	3.67	673	-2.2%	3%	3.80	2.02	6.3	5.3	отр.	20.8	3.28	-11%	продавать
CAT Oil	O2C GR	10.97	536	1.2%	9%	13.53	7.90	7.0	6.8	19.0	17.8	9.37	-15%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	255	48 595	1.5%	9%	261	147	6.3	6.0	9.3	9.0	250	-2%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1.55	23 565	-0.1%	1%	1.64	0.86							
Полюс Золото	PLZL RX	60.0	11 443	0.4%	-4%	67.8	41.5	16.7	12.6	29.4	19.7	70.7	18%	покупать
Полиметалл	PMTL LI	17.1	6 809	2.8%	-7%	22.5	8.9	18.9	8.2	26.9	9.4	21.6	27%	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	122	1 410	3.5%	5%	150	77	14.9	7.8	отр.	15.8	157	28%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	5.48	297			5.56	3.04			7.2	5.1			
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	40.8	17 848	2.9%	14%	43.2	21.6	9.6	7.7	584.6	21.6	42.1	3%	держать
НЛМК	NLMK RX	4.56	27 302	6.0%	-4%	5.13	2.70	12.8	9.5	22.7	13.8	3.82	-16%	продавать
Северсталь	CHMF RX	18.6	18 727			20.3	10.0	7.5	5.5	163.1	8.4	22.7	22%	покупать
ММК	MAGN RX	1.16	12 967	3.6%	8%	1.29	0.71	10.0	7.1	28.1	14.5	1.48	28%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	20.5	4 805	2.0%	-1%	23.8	14.3	8.8	7.6	17.4	12.9	20.2	-2%	продавать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	3.35	1 581			3.49	1.61							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.62	311			0.64	0.34							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	34.6	14 399	9.7%	18%	34.7	17.2	9.9	7.8	29.0	12.0	38.3	11%	держать
Мечел п.	MTL/P US	10.70	2 969	8.6%	12%	11.18	5.96					13.00	21%	покупать
Распадская	RASP RX	7.73	6 037	1.8%	10%	8.10	3.89	22.0	10.7	29.9	17.8	9.92	28%	покупать
Белон	BELO RX	0.86	992			1.34	0.70	5.3	5.4	отр.	9.3			
КТК	KBTK RX	7.65	759	1.5%	9%	10.52	5.11							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.61	77 888	1.6%	6%	3.76	2.17	2.4	1.9	14.8	7.2	4.10	14%	покупать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.44	2 442	1.9%	-1%	2.67	1.71							
ВТБ	VTBR LI	7.10	37 109	-0.8%	8%	7.55	4.19	2.1	1.8	28.6	9.6	7.60	7%	держать
Банк Москвы	MMBM RX	42.0	7 566	2.4%	32%	47.5	27.9							
Возрождение	VZRZ RX	48.3	1 147	-0.3%	8%	54.1	27.7							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5.93	1 672	2.8%	6%	6.27	2.56	2.2	1.7	20.5	6.0	5.40	-9%	продавать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	6.20	529	2.2%	7%	6.62	3.59							

**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	0.0521	15046	4.4%	-3%	0.0630	0.0397	5.9	4.4	11.3	7.7	0.0730	40%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0016	4633	0.6%	2%	0.0025	0.0000	13.1	11.8	204.8	36.0	0.0018	14%	держать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0402	2631	1.6%	2%	0.0515	0.0267	15.7	14.4	32.3	22.9	0.0520	29%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0572	1872	0.8%	-7%	0.0650	0.0306	9.8	7.3	15.8	12.2	0.0810	42%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0522	2478	1.8%	-7%	0.0771	0.0431	11.9	12.8	66.4	114.3	0.0630	21%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0.0998	6289	1.0%	3%	0.1137	0.0568	17.3	11.4	30.8	19.2	0.1210	21%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0.0959	3390	1.3%	4%	0.1029	0.0715	12.3	7.0	23.5	11.0	0.1300	36%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0496	1601	2.0%	5%	0.0597	0.0242	13.5	13.0	46.4	63.9	0.0420	-15%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0.0008	2969	1.3%	10%	0.0009	0.0006	13.2		26.8				
ТГК-2	TGKB RX	0.0003	411	3.7%	4%	0.0005	0.0002	7.7		13.9				
Мосэнерго	MSNG RX	0.1045	4155	1.8%	-1%	0.1432	0.0920	7.3	6.1	36.5	18.7			
ТГК-4	TGKD RX	0.0005	993	0.0%	0%	0.0007	0.0004	5.2		22.6				
ТГК-5	TGKE RX	0.0006	764	1.6%	3%	0.0007	0.0004	28.0		70.5				
ТГК-6	TGKF RX	0.0006	1049	1.8%	2%	0.0007	0.0003	10.5		15.1				
ТГК-7	VTGK RX	0.0720	2161	0.7%	1%	0.0802	0.0440	9.2		39.7				
ТГК-9	TGKI RX	0.0002	1276	0.0%	0%	0.0002	0.0001	7.9		9.1				
ТГК-10	TGKJ RX	1.5655	1378	1.4%	2%	2.1121	1.1007	3.0		14.1				
ТГК-11	TGKK RX	0.0006	324		0%	0.0010	0.0005	4.9		5.1				
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0043	677	1.9%	-1%	0.0049	0.0026	6.8		26.0				
Кузбассэнерго	KZBE RU	0.0133	940	0.0%	2%	0.0133	0.0077	22.2		отр.				
ТГК-14	TGKN RX	0.0001	184	7.7%	0%	0.0002	0.0001	6.0		8.9				
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.8034	3829	0.0%	-7%	1.0009	0.4141	11.4	8.8	30.5	24.6			
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0128	527	1.1%	-3%	0.0212	0.0113							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0.0149	18374	0.7%	24%	0.0163	0.0096	7.1	6.6	26.8	15.3	0.0122	-18%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1854	7607	-1.4%	6%	0.1965	0.0961	4.7	4.2	34.9	17.9	0.2260	22%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0557	2712	4.4%	2%	0.0628	0.0410	3.8	3.7	10.7	8.9	0.0712	28%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0461	1948	3.1%	4%	0.0521	0.0267	5.1	3.3	10.3	6.0	0.0470	2%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0111	1255	0.5%	12%	0.0120	0.0055	6.2	3.8	47.0	9.5	0.0138	24%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0064	1139	3.9%	8%	0.0066	0.0028	11.5	4.4	отр.	10.6	0.0075	18%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0114	997	2.0%	4%	0.0125	0.0062	5.0	3.2	50.5	8.3	0.0138	21%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0108	962	-1.0%	7%	0.0146	0.0080	26.5	3.3	отр.	7.5	0.0115	7%	держать
Ленэнерго	LSNG RX	0.9111	844	2.2%	7%	1.2289	0.7159	4.1	2.4	18.3	4.9	1.2000	32%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0068	650	1.2%	-9%	0.0096	0.0063	15.9	6.8	отр.	отр.	0.0105	55%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0054	269	0.9%	-8%	0.0089	0.0039	6.2	2.9	отр.	17.0	0.0065	20%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	5.67	167	1.3%	-2%	7.96	4.03	3.1	2.2	отр.	отр.	8.50	50%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	19.2	19156	0.6%	-8%	23.6	17.2	4.8	4.3	11.4	10.4	23.8	24%	покупать
МТС (локальные)	MTSI RX	8.48		1.3%	0%	9.40	7.36					10.10	19%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	14.1	18232	2.0%	-6%	20.0	12.3	4.3	3.9	10.7	9.7	17.5	24%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	5.75	4188	3.3%	12%	6.34	3.23	11.8	10.4	19.9	18.0	4.11	-28%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	3.01	731	1.1%	15%	3.78	2.12					3.16	5%	держать
Уралсвязьинформ	URSI RX	0.05	1692	1.5%	12%	0.053	0.028	4.5	4.2	16.2	11.9	0.047	-10%	продавать
Волгателеком	VTEL RX	4.97	1223	2.2%	8%	5.04	2.92	3.3	3.1	9.3	7.3	4.61	-7%	продавать
Центртелеком	ctlk RX	1.17	1841	2.1%	8%	1.21	0.63	4.4	4.2	8.9	7.6	1.06	-9%	продавать
Сибирьтелеком	STKM RX	0.10	1145	2.0%	8%	0.10	0.05	3.4	3.2	11.8	9.0	0.09	-7%	продавать
СЗТ	SPTL RX	1.09	957	2.1%	10%	1.15	0.63	3.5	3.2	12.3	9.6	1.00	-8%	продавать
ЮТК	UTEL RX	0.23	675	2.2%	9%	0.23	0.13	5.0	4.7	16.8	10.1	0.21	-7%	продавать
Дальсвязь	DLSV RX	4.71	450	1.7%	9%	4.78	2.72	2.4	2.2	4.9	4.2	4.38	-7%	продавать
Комстар-ОТС	CMST LI	6.56	2742			7.19	5.45	5.0	4.7	16.9	14.8	8.33	27%	покупать
АФК Система	SSA LI	23.9	11551			31.5	20.5							

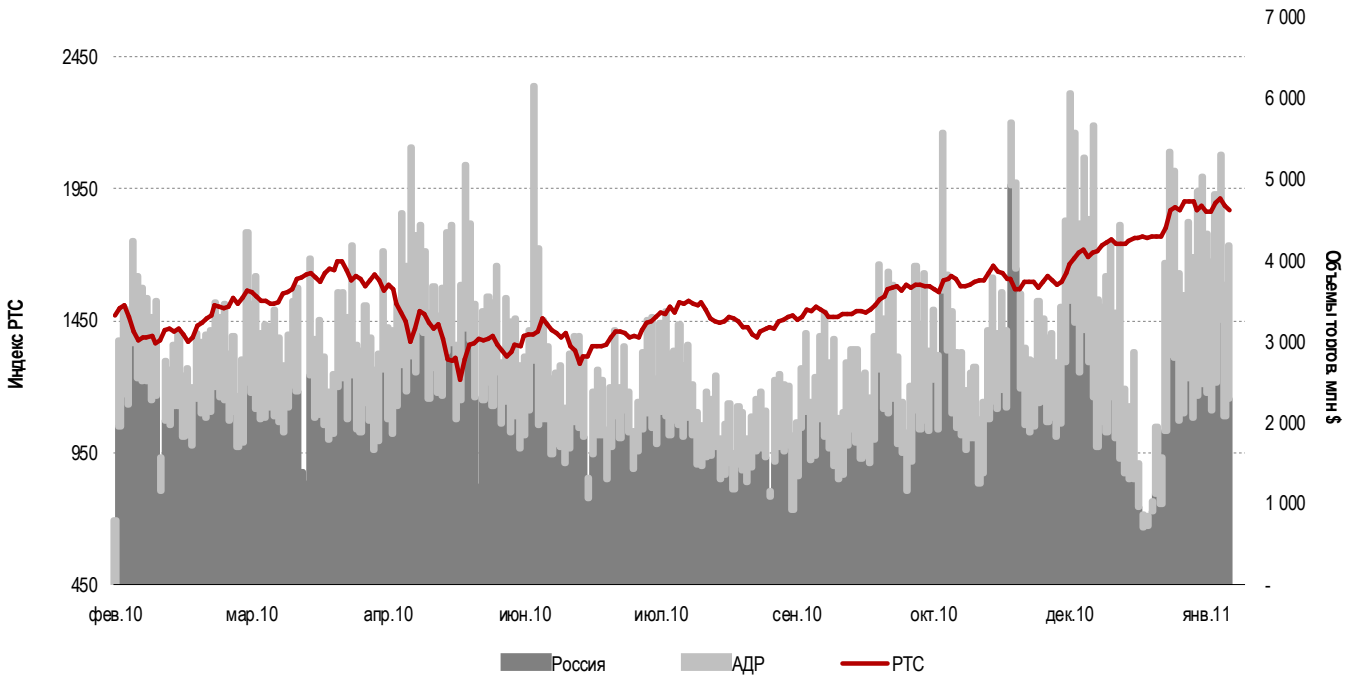
Итоги торгов

	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2010	2011	P/E 2010	2011	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Машиностроение														
АвтоВАЗ	AVAZ RX	1.10	1 526			1.35	0.37	7.1	15.8	14.1	113.0	0.90	-18%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.33	154	-0.1%	-7%	0.49	0.09							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.73	1 933	1.1%	16%	3.05	2.01	16.3	13.1	отр.	193.3	2.20	-20%	продавать
Соллерс	SVAV RX	22.5	770	0.6%	6%	25.5	12.5	18.9	9.4	отр.	147.4	23.7	6%	держать
ГАЗ	GAZA RU	47.3	875	0.0%	28%	50.0	20.8	16.7	14.5	отр.	отр.			
Силовые машины	SILM RX	0.37	3 188	1.0%	22%	0.38	0.19	24.5	18.7	265.7	308.4			
ОМЗ	OMZZ RX	3.08	109	2.2%	-10%	4.67	1.98	2.9		1461.6				
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	2 771	3.3%	2%	0.04	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.36	348	6.7%	6%	0.38	0.24							
УМПО	UFMO RU	0.71	202	0.0%		0.71	0.43	4.8		4.5				
КВЗ	KHEL RX	3.56	549	2.7%	6%	3.87	1.32	11.9		89.9				
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	2.64	2 934			2.97	1.70	8.0	6.5	32.6	24.7			
Ютэйр	UTAR RX	0.57	330	-0.3%	7%	0.67	0.32							
НМТП	NCSP LI	10.7	2 753	2.3%	7%	15.2	8.6	7.0		12.5				
ДВМП	FESH RU	0.59	1 726	0.9%	9%	0.60	0.32	16.8		48.0				
Globaltrans	GLTR LI	16.9	2 665	1.6%	-1%	18.8	9.9							
Трансконтейнер	TRCN LI	11.00	1 528	1.9%	16%	11.00	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	42.3	11 488	-0.1%	-9%	48.0	29.2	14.2	11.7	31.4	25.1	55.0	30%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	26.8	11 900	2.2%	-9%	32.0	14.0	19.3	13.6	33.8	27.2	31.3	17%	покупать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	134	11 927	2.3%	1%	153	64	19.3	13.6	33.9	27.3	136	1%	держать
Дикси	DIXY RX	14.4	1 240	0.7%	11%	15.1	7.8	13.4	9.3	140.1	33.9	16.8	17%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	8.43	632	1.8%	5%	12.05	7.46	6.7	5.7	14.8	9.4			
М.Видео	MVID RX	9.25	1 662	0.6%	6%	9.97	4.07	10.9	8.6	27.8	20.5	11.00	19%	покупать
Росинтер	ROST RX	22.9	374	1.0%	-4%	26.4	10.3	11.5	9.2	32.7	19.3	23.0	0%	держать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	33.1	5 822	0.0%	0%	35.1	17.1	21.2	18.2	44.6	38.5	33.0	0%	продавать
Синергия	SYNG RX	48.2	912	-0.3%	0%	52.6	27.2	8.2	6.8	16.9	11.8	55.0	14%	держать
Фармстандарт	PHST LI	29.5	4 452	-1.7%	3%	32.8	16.2	13.5	12.0	19.6	17.4	30.0	2%	держать
Верофарм	VRPH RU	48.0	480	0.0%	-6%	51.0	28.5	7.9	7.0	11.4	9.8	50.0	4%	держать
Аптеки 36.6	APTK RX	3.55	373			6.79	2.51	7.6	6.3	отр.	отр.			
Калина	KLNA RX	28.5	278	3.5%	0%	31.2	16.5	6.2	6.0	9.7	8.4	32.0	12%	держать
Черкизово	CHE LI	19.6	1 263	0.0%	9%	23.5	13.0	8.5	7.0					
Разгуляй	GRAZ RX	2.17	343	0.9%	41%	2.26	1.26	8.5	7.1					
Балтика	PKBA RX	48.7	7 392	0.7%	-3%	60.8	26.3							
Русское море	RSEA RX	3.12	248	2.2%	16%	9.64	2.16							

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														
CTC Media	CTCM US	22.5	3 523		-4%	25.2	12.2	17.4	14.9	27.1	23.1	26.5	18%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	37.5	7 485	5.3%	4%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX	1.71	239	1.3%	-4%	1.90	1.11							
Армада	ARMD RX	14.9	179			15.3	4.8							
Ситроникс	SITR LI	1.05	200	0.0%	4%	1.50	0.70							
IBS Group	IBSG GR	29.1	723	-2.1%	14%	31.4	9.3							
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	7.87	16 724	3.7%	10%	8.14	3.17	18.4	7.5	26.2	10.4	7.33	-7%	продавать
Сильвинит	SILV RX	988	7 729	3.6%	9%	1076	500	9.2	8.1	11.5	9.9	978	-1%	продавать
Акрон	AKRN RX	47.4	2 261			48.6	24.2	10.3	7.8	13.3	14.7	35.8	-24%	продавать
Апатит	APAT RU	340	2 121			380	297			отр.	отр.			
Нефтехимия														
Нижнекамскнефтехим	NKNC RU	0.76	1 222	0.0%	1%	0.80	0.47	3.6	2.5	7.5	3.7	0.98	29%	покупать
Казаньоргсинтез	KZOS RU	0.27	479	5.3%	14%	0.27	0.13	6.4	5.1	22.2	9.5	0.24	-10%	продавать
Девелопмент														
ПИК	PIK LI	4.20	2 072	0.6%	4%	5.97	3.02							
ЛСР	LSRG RX	38.0	3 912	3.8%	13%	43.4	24.1							
AFI Development	AFID LI	1.32	1 383			1.45	0.68							
Открытые инвестиции	OPIN RU	45.0	688	0.0%	5%	47.5	26.6							
Система Галс	HALS LI	1.60	359	0.9%	-4%	2.17	0.90							
Мостотрест	MSTT RX	8.58	2 422	1.3%	8%	9.77	6.11							

Динамика индекса РТС и объем торгов

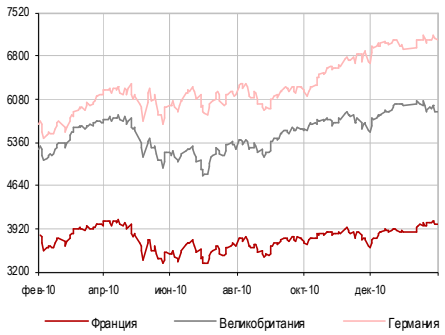


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



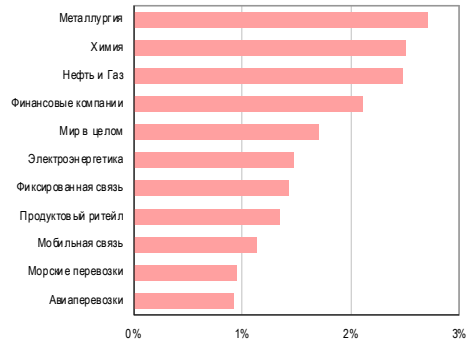
Европейские фондовые рынки



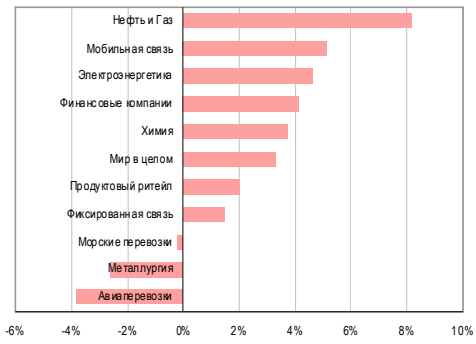
Индексы MSCI



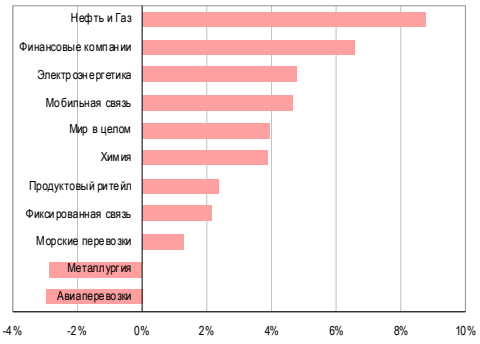
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

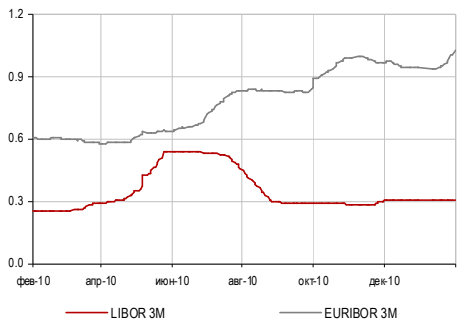


Индексы MSCI: динамика с начала года

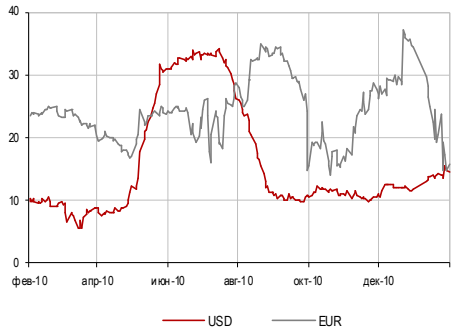


Глобальный валютный и денежный рынки

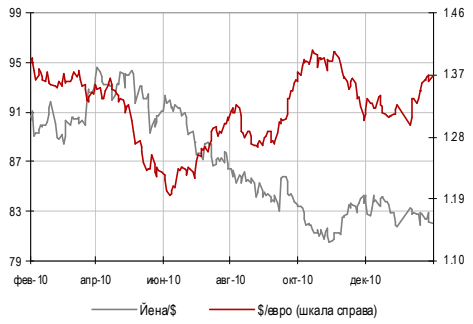
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

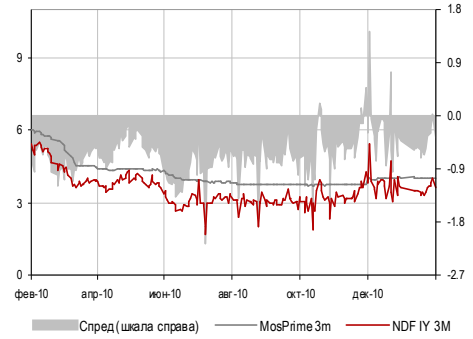


$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро



Бивалютная корзина



Долговые рынки

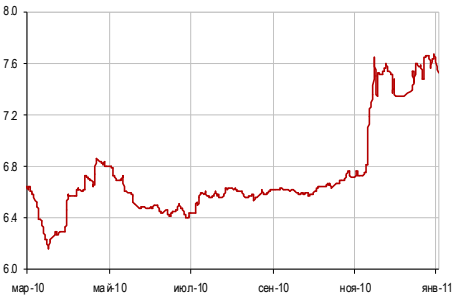
Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

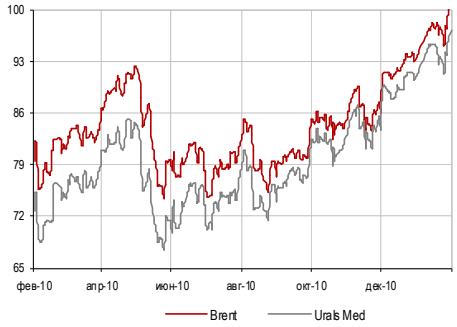


Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет

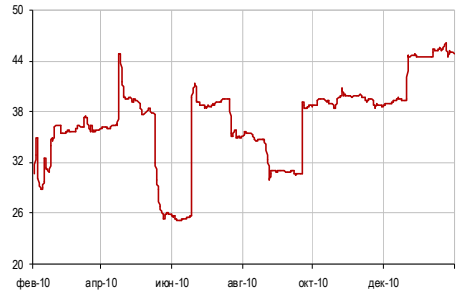


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



Сталь LME, $/тонна



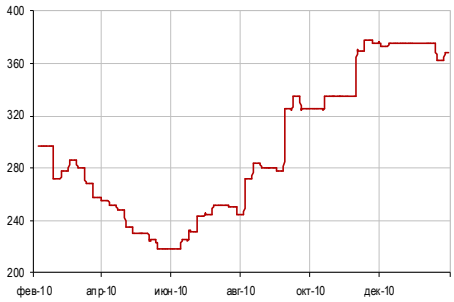
Никель, $/тонна



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.