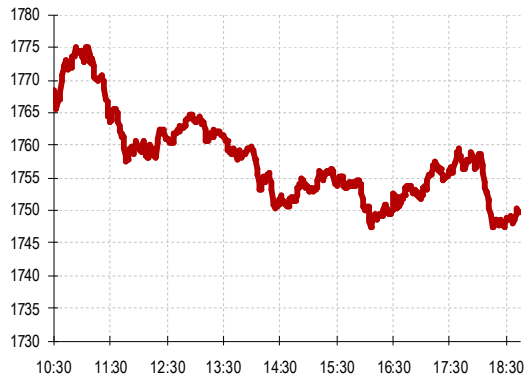
Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

4 февраля 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↑	1923.8	0.4%
RTS 1M Fut	↑	1918.2	
ММВБ	↓	1749.8	-0.9%
Mcap, $ млрд	↓	1155.5	-1.0%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↓	396.9	-23.2%
ММВБ	↑	2844.4	24.4%
АДР	↓	2283.0	-10.0%
ВСЕГО	↑	5524.3	3.4%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↓	1133.1	-0.2%
MSCI Russia	↓	1002.9	-0.9%
Dow Jones	↑	12062.3	0.2%
S&P 500	↑	1307.1	0.2%
FTSE 100	↓	5983.3	-0.3%
Nikkei	↑	10550.9	1.1%
VIX (S&P 500)	↓	16.7	-0.6%
VIX (RTS)	↑	26.8	1.0%
Валюты			
EUR/USD	↓	1.3649	-1.0%
RUB/USD	↓	29.41	0.0%
Товары			
NYMEX Fut	↑	90.92	0.4%
Brent Fut	↑	102.09	0.3%
Urals NWE	↓	98.4	-0.9%
Сталь (LME)	↑	544.5	0.4%
Никель	↓	27950.0	-0.2%
Золото	↓	1351.8	-0.2%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	114.5	4.97%
UST_10	↑	106.1	2.9%
CDS			
Rus 5Y	↑	147.0	0.0%

На рынке

Российский рынок акций в четверг корректировался после двухдневного роста на фоне явного охлаждения настроений на мировых фондовых площадках. Индекс ММВБ по итогам дня потерял около 1 %.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Доля ААР в ТНК-ВР достанется Роснефти?

Банковский сектор

ВТБ будут приватизировать по-другому…банк начинает открытую продажу акций

Потребительский сектор

Дикси приобретает сеть «Виктория» - привлекательно финансово, логично стратегически

Новости коротко

Две японские компании формируют второго по величине в мире производителя стали

PepsiCo планирует объявить выкуп акций ВБД в марте

SSJ-100 получил летный сертификат

Акрон не смог добиться обеспечительных мер в деле против Сильвинита

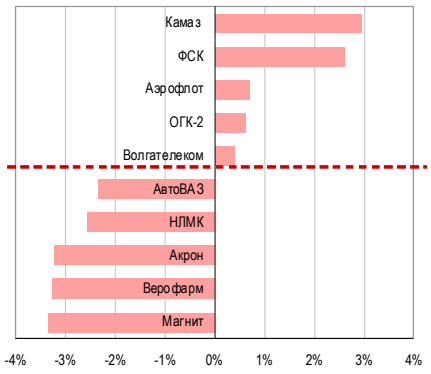
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

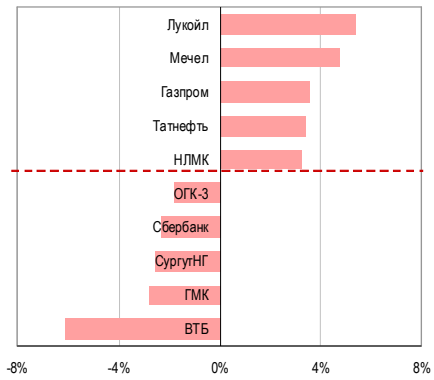
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓	7.03	-1.3%	1 040
ROSN	↓	8.59	-2.0%	312.8
LKOH	↓	66.3	-0.2%	524.0
SNGS	↓	1.11	-2.2%	60.4
TATN	↓	5.72	-1.1%	23.6
NVTK	↓	10.9	-0.9%	58.1
HYDR	↓	0.0517	-0.5%	27.7
FEES	↑	0.0146	2.7%	20.9
IUES	↑	0.0016	0.0%	48.4
GMKN	↓	254	-1.6%	519.6
RUAL	↑	1.55	0.0%	-
CHMF	↓	18.4	-2.1%	58.9
MTL	↓	33.9	-0.8%	102.7
SBER	↓	3.53	-0.4%	568.5
VTBR	↓	6.83	-1.2%	119.7
VIP	↓	14.1	-0.9%	37.7
MBT	↑	19.5	0.2%	79.0
RTKM	↓	5.68	-0.7%	2.5
URKA	↓	7.78	-0.9%	89.3
FIVE	↓	42.8	-1.3%	8.7

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Вновь коррекция

Российский рынок акций в четверг корректировался после двухдневного роста на фоне явного охлаждения настроений на мировых фондовых площадках. Индекс ММВБ по итогам дня потерял около 1 %, хуже рынка выглядели бумаги металлургических компаний: Северсталь (-2.3 %), Распадская (-2.1 %), ММК (-1.3 %).

Ключевым событием сегодняшнего дня, видимо, станет публикация ежемесячной статистики по рынку труда в США (в 16.30 МСК), которое должно подтвердить или опровергнуть наличие улучшений на важнейшем для американской экономики направлении.

Юрий Волов,CFA

Календарь событий

сегодня
Роснефть представит финансовые результаты по US GAAP за 2010 г.

Пройдет совещание у Вице-премьера РФ Игорь Сечина по вопросам цене на автолист.

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

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

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.

СТС Медиа представит финансовые результаты по US GAAP за 2010 г.

Март
ЛУКОЙЛ представит финансовые результаты по US GAAP за 2010 г.

Апрель
ММК финансовые результаты по МСФО за 2010 г.

27 апреля
ТНК-ВР International представит финансовые результаты по US GAAP за 1-й квартал 2011 г.

5 мая
СТС Медиа представит финансовые результаты по US GAAP за 1-й квартал 2011 г.

26 июля
ТНК-ВР International представит финансовые результаты по US GAAP за 2-й квартал 2011 г.

25 октября
ТНК-ВР International представит финансовые результаты по US GAAP за 3-й квартал 2011 г.

Новости коротко

Металлургия

Две японские компании формируют второго по величине в мире производителя стали

Японские Nippon Steel и Sumitomo Metal объявили вчера о намерении в 2012 году объединить свой бизнес. Объединенная компания станет вторым по величине производителем стали в мире после ArcelorMittal.

Потребительский сектор

PepsiCo планирует объявить выкуп акций ВБД в марте

По сообщению PepsiCo, компания планирует объявить о выкупе акций ВБД у миноритариев не позднее 11 марта 2011 года. Акции будут выкупаться по цене в $ 132 в рублевом эквиваленте, пересчитанному по самому высокому обменному курсу ЦБ за период с 3 февраля и до даты полной передачи акционерами своих акций в пользу PepsiCo. Цена за ADR будет рассчитываться как долларовый эквивалент рублевой цены акций. Ожидается, что предложение о выкупе акций будет действовать до конца мая 2011 г, после чего PepsiCo планирует провести делистинг акций и ADR ВБД

Машиностроение/Транспорт

SSJ-100 получил летный сертификат

Вчера Межгосударственный авиационный комитет выдал сертификат типа на самолет Sukhoi Superjet 100.

Химическая промышленность

Акрон не смог добиться обеспечительных мер в деле против Сильвинита

Арбитражный суд Пермского края отказал Акрону в наложении обеспечительных мер по иску против Сильвинита. Таким образом, внеочередное собрание акционеров Сильвинита по вопросу объединения компании с Уралкалием, намеченное на сегодня, состоится как было запланировано. По существу иск Акрона против Сильвинита будет рассматриваться 11 марта.

Нефть и газ

Доля ААР в ТНК-ВР достанется Роснефти?

ROSN	8.6
Капитализация, $ млн	91 077
Цель, $	7.7
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	7.8	5.7	6.4
P/E	14.0	9.4	11.2

tnbp	2.9
Капитализация, $ млн	43 120
Цель, $	2.4
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.7	4.8	4.1
P/E	8.5	7.4	6.3

Событие. Как пишут сегодня Ведомости со ссылкой на свои источники, консорциум Альфа-Access-Ренова (ААР) может продать Роснефти или государству свою долю в ТНК-ВР. По информации журналистов, обсуждается возможность обмена бумаг ТНК-ВР на акции Роснефти полностью или с доплатой, при этом бумаги ROSN будут взяты из пакета Роснефтегаза (владеет 75.16 % Роснефти). Другой вариант - выкуп доли ААР Роснефтью. Отметим, что ранее менеджмент ТНК-ВР в лице будущего главы компании Максима Барского проявил интерес к вхождению в уставный капитал ROSN, и мы по-прежнему полагаем, что такая возможность не выглядит фантастической. Однако сегодня с утра президент Роснефти Эдуард Худайнатов заявил Интерфаксу, что компания не ведет переговоры о покупке доли ААР в ТНК-ВР или о приобретении всей компании.

Комментарий. Очевидно, что для акционеров TNBP краеугольным вопросом возможной сделки является стоимость реализации доли ААР. В случае, если пакет будет продаваться с премией к рынку (вчера 50 % ТНК-ВР Холдинг, стоимость которого более чем на 90 % формирует стоимость ТНК-ВР Ltd., оценивался рынком на уровне $ 22.5 млрд), то это может стать драйвером для переоценки бумаг TNBP. Что касается Роснефти, то приобретение 50 %-ной доли ААР в ТНК-ВР позволит компании увеличить доказанные запасы нефти компании по методике SEC на 25–30 % (до 17–18 млрд барр.). При этом суточная добыча нефти Роснефти вырастет с 2.33 мб/с до 3.1 мб/с (ближайший российский конкурент компании – ЛУКОЙЛ – добывает около 2 мб/с, ExxonMobil -2.4 мб/с , ВР – 2.3 мб/с). Однако значительное влияние гипотетической сделки на фундаментальную стоимость Роснефти возможно только в случае наличия дисконта к справедливой цене пакета ТНК-ВР. Более подробно на тему возможных конфигураций сделки см. наш flashnote «Роснефть и ВР создают стратегический альянс. Почему выросли акции ТНК-ВР?» от 18.01.2010 г.

Влияние на рынок. Информация о возможной покупке Роснефтью (Роснефтегазом) может оказать позитивное влияние на котировки TNBP на фоне раскрытия стоимости российско-британского холдинга как за счет снижения WACC, так и за счет ожидаемой ценовой премии к рынку. Что касается бумаг Роснефти, то влияние гипотетической сделки на котировки ROSN ограничивается получением синергетического эффекта в будущем, размер которого в масштабах текущей стоимости компании не выглядит значительным.

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

Банковский сектор

ВТБ будут приватизировать по-другому…банк начинает открытую продажу акций

VTBRq.L	6.83
Капитализация, $ млн	35 697
Цель, $	7.60
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
P/BV	2.1	2.0	1.7
P/E	-17.6	27.0	9.1

Событие. С понедельника ВТБ начинает road-show в Европе и США в рамках подготовки к продаже на открытом рынке 10 % госпакета своих акций, пишет сегодня Коммерсант. Издание приводит еще ряд важных для инвесторов подробностей:

1. Фонд TPG Capital останется якорным инвестором в целях привлечения дополнительного спроса инвесторов.
2. Ожидается, что размещение должно состояться до конца февраля.
3. В случае хорошего спроса в ходе road-show может быть принято решение об увеличении продаваемого 10 % пакета ВТБ.

Комментарий. Это очень плохая новость для котировок акций ВТБ. Напомним, что ранее предполагалось продать 10 %-ный пакет стратегическим инвесторам, основным из которых считался TPG Capital. Это ограничивало избыточное предложение акций ВТБ на публичном рынке.

Сегодня Коммерсант подтверждает информацию агентства Reuters, распространенную вначале недели, о том, что схема продажи акций ВТБ может быть изменена, после чего котировки акций ВТБ снизились примерно на 2.0 %. Истинные причины изменения схемы продажи официально не раскрываются. Мы полагаем, что главная причина срыва сделки со стратегами – отсутствие достаточно хорошего спроса для закрытия сделки. По данным СМИ, стратегам предлагался 2-3-летний lock-up период (запрет на продажу акций), который видимо и не устроил консервативных инвесторов, учитывая агрессивную экспансию банка и связанные с ней риски.

Напомним, что сделку продажи 10 % акций стратегам хотели закрыть еще в октябре 2010 г. (об этом также писал Коммерсант). С тех пор, кстати, российское представительство TPG Capital покинул его глава Джеффри Финк в связи с переходом на другую работу.

Влияние на рынок. Мы считаем, что новость негативна для акций ВТБ, и полагаем, что она окажет давление на текущие котировки. Негативное влияние на акции ВТБ усугубляет желание правительства продать в этом году еще 10 % (об этом заявил министр Алексей Кудрин), что, учитывая отсутствие хорошего спроса со стороны стратегических инвесторов, сделать без

существенного дисконта к текущей цене будет невозможно. С момента, когда ВТБ попал в список приватизируемых активов (начало августа 2010 г.) котировки акций ВТБ выросли примерно на 30 % в т.ч. за счет ожиданий продажи части госпакета стратегу.

Учитывая отсутствие хороших альтернатив в российском банковском секторе, мы полагаем, что часть инвесторов захочет перейти в более надежные с точки зрения рисков и привлекательные с точки зрения идей акции Сбербанка.

Егор Федоров

Потребительский сектор

Дикси приобретает сеть «Виктория» - привлекательно финансово, логично стратегически

DIXY			14.5
Капитализация, $ млн			1 251
Цель, $			16.8
Рекомендация			покупать
	2009	**2010**	**2011**
EV/EBITDA	17.1	13.5	9.3
P/E	neg.	141.4	34.3

Событие. Вчера Группа «Дикси» объявила о достижении договоренностей о приобретении 100 % Группы «Виктория», объединяющей 257 магазинов в пяти регионах России. После приобретения Виктории общее число магазинов Дикси увеличится до 903, а общая торговая площадь вырастет на 53 %. Стоимость сделки может составить 20 млрд руб. (24 млрд руб. с учетом долга). Оценка Виктории в 8.7х 2011П EV/EVITDA предусматривает дисконт в 6 % к оценке ДИКСИ и 29 % к среднему значению мультипликатора российских продуктовых сетей.

Комментарий. Сумма сделки составит 20 млрд руб. без учета долга, при этом EV оценивается в 24 млрд руб. Основываясь на предварительных данных по выручке Виктории за 2010 год (33 млрд руб.), наших оценках роста продаж компании в 2011 году на уровне 20 %, а также уровня рентабельности компании по EBITDA (~7.0 %), бизнес Виктории был оценен в 8.7х 2011П EV/EVITDA, что предусматривает дисконт в 6 % к оценке самой Дикси и 29 % к среднему значению мультипликатора российских продуктовых сетей, что, на наш взгляд, создает дополнительную стоимость для акционеров Дикси.

По данным компании, для финансирования сделки Дикси привлечет кредит в 4.5 млрд руб. На оставшуюся сумму (15.5 млрд руб.) будут выпущены новые акции. Акционеры Виктории получат миноритарный пакет (<15 %) в объединенной компании с обязательством не продавать акции в течение одного года после сделки, при этом доля основного акционера Дикси – Группы Меркурий – несколько снизится, но сохранится выше 50 %. Дикси проведет эмиссию новых акций с преимущественным правом для существующих акционеров. Общий размер эмиссии может составить 35-40 млн акций в зависимости от цены размещения. Участвовать в реализации преимущественного права смогут акционеры компании по состоянию на 26 января 2011 года. Планируется, что сделка завершится в конце мая 2011 года после одобрения общего собрания акционеров Дикси (назначено на 10 марта) и получения одобрения ФАС.

Мы позитивно рассматриваем данную сделку, учитывая, что после приобретения Виктории Дикси сможет существенно увеличить масштабы своего бизнеса в Московском регионе, Санкт-Петербурге и области, а также выйти на новые рынки Калининградской и Тульской областей. Основной положительный эффект даст экономия от масштаба вследствие оптимизации закупочных условий и логистики, а также сокращения операционных расходов на уровне головного офиса. Объединенная компания войдет в TOP-5 операторов продуктовой розницы с долей рынка 1.4 %. Основные риски мы видим в интеграции бизнеса Виктории, а также в возможности Дикси успешно управлять магазинами новых форматов («супермаркет» и магазинами «у дома»).

Влияние на рынок. С учетом имеющихся рисков в целом мы рассматривает данную сделку как способную создать дополнительную стоимость для акционеров Дикси. В то же время, мы отмечаем, что выпуск новых акций (40-45% от текущего уставного капитала) может создать избыток предложения бумаг на рынке и оказать давление на котировки.

Виталий Купеев

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	7.03	166 445	-1.3%	11%	7.24	4.83	4.2	4.5	5.0	6.0	7.08	1%	держать
Роснефть	ROSN RX	8.59	91 077	-2.0%	20%	8.90	6.03	5.7	6.4	9.4	11.2	7.70	-10%	продавать
Лукойл	LKOH RX	66.3	56 367	-0.2%	17%	67.4	47.6	4.3	4.1	6.5	6.0	73.2	11%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	2.88	43 120	-1.6%	8%	3.33	2.75	4.8	4.1	7.4	6.3	2.36	-18%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	4.62	21 914	-0.9%	10%	5.81	3.43	4.2	4.2	5.2	5.3	5.03	9%	держать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.11	39 790	-2.2%	6%	1.23	0.80	3.0	3.0	8.0	8.1	1.01	-9%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	10.9	33 022	-0.9%	-1%	11.7	5.5	19.7	17.2	28.4	24.4	9.4	-14%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	5.72	12 464	-1.1%	20%	5.87	4.07	6.4	5.0	8.9	7.3	4.72	-17%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1312	2 041	-2.0%	7%	1438	772	1.1	1.0	1.7	1.5			
Башнефть	BANE RU	47.0	7 998	2.2%	6%	50.0	26.3	3.9	4.3	6.1	7.0	58.5	25%	покупать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0.59	4 529	0.1%	15%	0.60	0.40					0.56	-5%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3.41	503	2.4%	22%	3.44	2.11					2.25	-34%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	30.3	4 450	-3.2%	-7%	35.1	13.2	9.4	8.2	17.3	13.1	25.0	-17%	продавать
Интегра	INTE LI	3.50	642	-4.1%	-1%	3.80	2.02	6.0	5.1	отр.	19.8	3.28	-6%	продавать
CAT Oil	O2C GR	10.79	527	-1.2%	8%	13.32	7.77	6.9	6.7	18.7	17.5	9.37	-13%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	254	48 396	-1.6%	8%	262	147	6.3	5.9	9.3	8.9	250	-2%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1.55	23 573	0.0%	1%	1.64	0.86							
Полюс Золото	PLZL RX	58.7	11 187	-1.5%	-6%	67.9	41.6	16.4	12.3	28.8	19.2	70.7	20%	покупать
Полиметалл	PMTL LI	17.1	6 845	-0.9%	-6%	22.5	8.9	19.0	8.2	27.1	9.5	21.6	26%	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	121	1 391	-1.1%	3%	150	77	14.8	7.7	отр.	15.6	157	30%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	5.60	303	0.9%	28%	5.60	3.04			7.3	5.2			
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	40.5	17 734	-1.8%	13%	43.2	21.6	9.6	7.7	580.9	21.4	42.1	4%	держать
НЛМК	NLMK RX	4.53	27 179	-2.5%	-4%	5.14	2.70	12.7	9.5	22.6	13.8	3.82	-16%	продавать
Северсталь	CHMF RX	18.4	18 569	-2.1%	9%	20.3	10.0	7.5	5.5	161.8	8.4	22.7	23%	покупать
ММК	MAGN RX	1.16	12 937	-1.4%	7%	1.29	0.71	9.9	7.1	28.1	14.4	1.48	28%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	20.7	4 852	-1.0%	0%	23.8	14.3	8.8	7.7	17.6	13.0	20.2	-3%	продавать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	3.34	1 576	-0.1%	28%	3.50	1.61							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.62	311	-1.1%	10%	0.65	0.34							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	33.9	14 128	-0.8%	16%	34.7	17.2	9.8	7.7	28.4	11.7	38.3	13%	держать
Мечел п.	MTL/P US	10.36	2 875	-1.0%	8%	11.18	5.96					13.00	25%	покупать
Распадская	RASP RX	7.77	6 064	-2.0%	11%	8.12	3.89	22.1	10.8	30.0	17.9	9.92	28%	покупать
Белон	BELO RX	0.86	991	0.1%	7%	1.34	0.70	5.3	5.4	отр.	9.3			
КТК	KBTK RX	7.65	759	-2.1%	9%	10.54	5.12							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.53	76 199	-0.4%	3%	3.77	2.17	2.4	1.9	14.6	7.1	4.10	16%	покупать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.41	2 406	0.0%	-2%	2.68	1.71							
ВТБ	VTBR LI	6.83	35 697	-1.2%	4%	7.55	4.19	2.0	1.7	27.0	9.1	7.60	11%	держать
Банк Москвы	MMBM RX	42.2	7 597	-0.6%	33%	47.6	27.9							
Возрождение	VZRZ RX	47.8	1 134	-0.8%	7%	54.2	27.7							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5.91	1 669	-0.4%	6%	6.28	2.57	2.2	1.7	20.7	6.0	5.40	-9%	продавать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	6.12	522	-1.0%	6%	6.63	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	0.0517	14915	-0.5%	-4%	0.0631	0.0398	5.9	5.0	11.2	8.9	0.0660	28%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0016	4582	0.0%	1%	0.0025	0.0000	12.9	11.6	202.5	35.6	0.0018	15%	держать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0402	2631	-1.0%	1%	0.0515	0.0267	15.7	14.4	32.3	22.9	0.0520	29%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0557	1823	0.7%	-5%	0.0650	0.0306	9.5	7.1	15.4	11.9	0.0810	45%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0520	2470	-0.6%	-7%	0.0773	0.0432	11.8	12.7	66.2	113.9	0.0630	21%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0.0988	6228	-1.1%	3%	0.1139	0.0569	17.2	11.2	30.4	19.0	0.1210	23%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0.0943	3335	-0.3%	3%	0.1031	0.0716	12.2	6.9	23.1	10.8	0.1300	38%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0492	1588	-0.8%	4%	0.0598	0.0243	13.4	12.9	46.0	63.4	0.0420	-15%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0.0008	2961	0.0%	10%	0.0009	0.0006	13.2		26.7				
ТГК-2	TGKB RX	0.0003	406	0.0%	4%	0.0005	0.0002	7.7		13.8				
Мосэнерго	MSNG RX	0.1047	4161	-0.3%	-1%	0.1434	0.0921	7.3	6.1	36.6	18.7			
ТГК-4	TGKD RX	0.0005	1001	0.0%	0%	0.0007	0.0004	5.2		22.8				
ТГК-5	TGKE RX	0.0006	761	0.0%	3%	0.0007	0.0004	27.9		70.3				
ТГК-6	TGKF RX	0.0006	1038	0.0%	2%	0.0007	0.0003	10.4		15.0				
ТГК-7	VTGK RX	0.0720	2161	-2.3%	-1%	0.0802	0.0440	9.2		39.7				
ТГК-9	TGKI RX	0.0002	1252	0.0%	0%	0.0002	0.0001	7.8		9.0				
ТГК-10	TGKJ RX	1.5816	1392	0.4%	3%	2.1159	1.1026	3.2		14.2				
ТГК-11	TGKK RX	0.0006	324		0%	0.0010	0.0005	4.9		5.1				
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0042	675	-0.9%	-2%	0.0049	0.0026	6.8		25.9				
Кузбассэнерго	KZBE RU	0.0133	940	0.0%	2%	0.0133	0.0077	22.2		отр.				
ТГК-14	TGKN RX	0.0001	180	-7.1%	-7%	0.0002	0.0001	5.8		8.7				
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.8226	3921	0.1%	-4%	1.0027	0.4148	11.7	9.0	31.2	25.2			
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0129	528	-0.3%	-3%	0.0212	0.0113							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0.0146	18071	2.7%	22%	0.0163	0.0096	7.0	6.5	26.3	15.1	0.0122	-17%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1831	7515	-0.1%	4%	0.1968	0.0963	4.7	4.1	34.5	17.6	0.2260	23%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0577	2813	1.8%	6%	0.0629	0.0411	3.9	3.8	11.1	9.2	0.0712	23%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0450	1901	-0.9%	2%	0.0522	0.0268	5.0	3.2	10.1	5.8	0.0470	4%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0107	1205	-2.1%	8%	0.0120	0.0055	6.0	3.6	45.2	9.1	0.0138	29%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0062	1105	-1.6%	5%	0.0066	0.0029	11.2	4.3	отр.	10.3	0.0075	21%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0111	972	-1.7%	1%	0.0125	0.0062	4.9	3.2	49.2	8.1	0.0138	24%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0107	959	-0.2%	7%	0.0146	0.0080	26.4	3.3	отр.	7.5	0.0115	7%	держать
Ленэнерго	LSNG RX	0.8929	827	-1.1%	5%	1.2311	0.7172	4.0	2.4	17.9	4.8	1.2000	34%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0068	647	-0.4%	-9%	0.0096	0.0063	15.8	6.8	отр.	отр.	0.0105	55%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0053	265	-0.4%	-9%	0.0089	0.0039	6.1	2.9	отр.	16.8	0.0065	22%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	5.43	160	-1.9%	-6%	7.97	4.03	3.0	2.2	отр.	отр.	8.50	57%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	19.5	19415	0.2%	-7%	23.6	17.2	4.8	4.4	11.6	10.5	23.8	22%	покупать
МТС (локальные)	MTSI RX	8.47		0.3%	0%	9.41	7.38					10.10	19%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	14.1	18232	-0.9%	-6%	20.0	12.3	4.3	3.9	10.7	9.7	17.5	24%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	5.68	4141	-0.7%	11%	6.35	3.23	11.6	10.3	19.6	17.8	4.11	-28%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	2.99	727	-0.4%	14%	3.79	2.12					3.16	6%	держать
Уралсвязьинформ	URSI RX	0.05	1714	0.3%	13%	0.053	0.028	4.6	4.3	16.4	12.0	0.047	-11%	продавать
Волгателеком	VTEL RX	4.97	1224	0.4%	9%	5.05	2.92	3.3	3.1	9.3	7.3	4.61	-7%	продавать
Центртелеком	ctlk RX	1.16	1831	1.5%	8%	1.21	0.64	4.4	4.2	8.9	7.6	1.06	-8%	продавать
Сибирьтелеком	STKM RX	0.10	1146	0.4%	8%	0.10	0.05	3.4	3.2	11.8	9.0	0.09	-7%	продавать
СЗТ	SPTL RX	1.09	958	-0.9%	10%	1.15	0.63	3.5	3.2	12.3	9.6	1.00	-8%	продавать
ЮТК	UTEL RX	0.23	677	0.7%	9%	0.23	0.13	5.1	4.7	16.9	10.1	0.21	-7%	продавать
Дальсвязь	DLSV RX	4.76	455	0.9%	10%	4.79	2.73	2.4	2.3	4.9	4.3	4.38	-8%	продавать
Комстар-ОТС	CMST LI	6.51	2721	-0.8%	-3%	7.19	5.45	5.0	4.6	16.8	14.7	8.33	28%	покупать
АФК Система	SSA LI	25.4	12256	1.2%	2%	31.5	20.5							

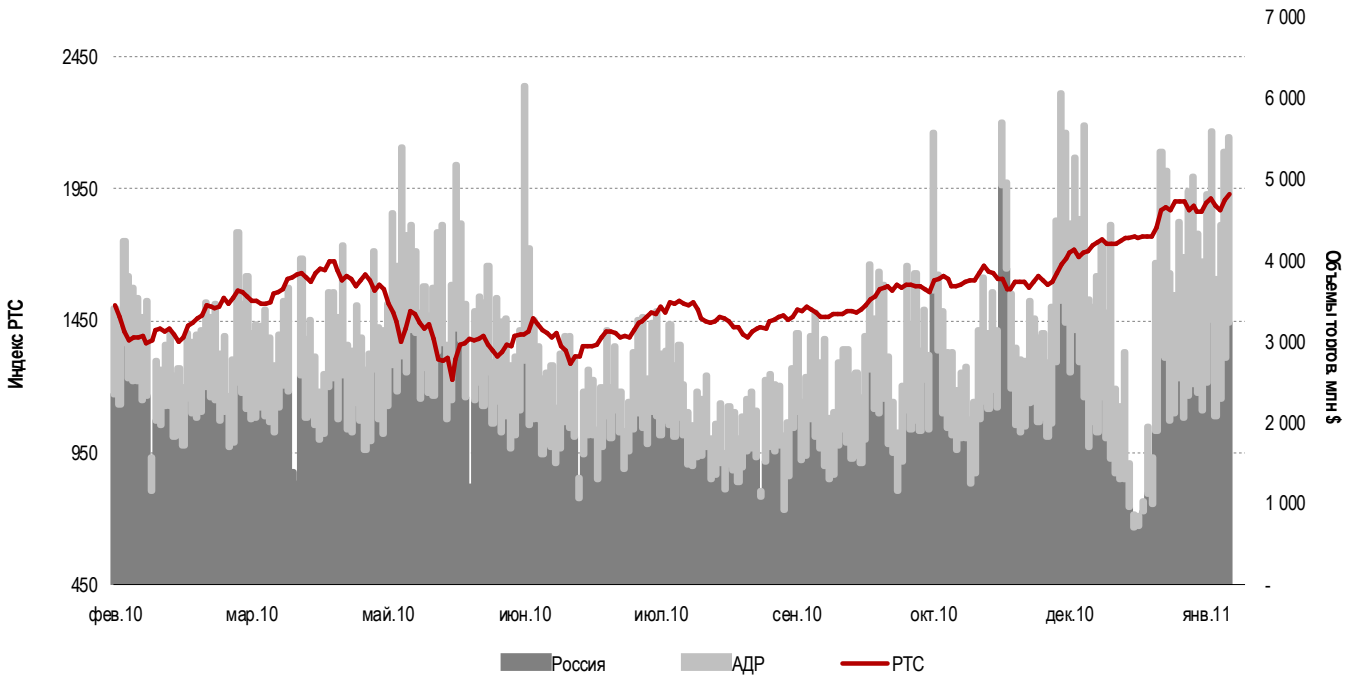
Итоги торгов

	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	1 512	-2.3%	-1%	1.36	0.37	7.1	15.7	14.0	112.0	0.90	-17%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.34	158	-2.3%	-5%	0.49	0.09							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.81	1 985	3.0%	19%	3.05	2.02	16.7	13.3	отр.	198.5	2.20	-22%	продавать
Соллерс	SVAV RX	21.3	728	-3.5%	1%	25.5	12.6	18.4	9.1	отр.	139.5	23.7	11%	держать
ГАЗ	GAZA RU	45.5	843	0.0%	23%	50.0	20.8	16.4	14.3	отр.	отр.			
Силовые машины	SILM RX	0.37	3 254	2.3%	24%	0.38	0.19	25.0	19.1	271.1	314.7			
ОМЗ	OMZZ RX	3.03	107	-2.0%	-12%	4.68	1.98	2.9		1433.6				
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	2 757	-0.2%	2%	0.04	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.35	346	-0.7%	6%	0.38	0.24							
УМПО	UFMO RU	0.71	202	0.0%		0.71	0.43	4.8		4.5				
КВЗ	KHEL RX	3.60	555	2.0%	7%	3.87	1.32	12.0		90.9				
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	2 932	0.7%	1%	2.97	1.70	8.0	6.5	32.6	24.7			
Ютэйр	UTAR RX	0.55	320	-2.0%	4%	0.68	0.32							
НМТП	NCSP LI	11.2	2 868	-2.0%	12%	15.2	8.6	7.3		13.0				
ДВМП	FESH RU	0.59	1 726	0.0%	9%	0.60	0.32	16.8		48.0				
Globaltrans	GLTR LI	17.1	2 704	-0.1%	1%	18.8	9.9							
Трансконтейнер	TRCN LI	11.00	1 528	0.0%	16%	11.00	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	42.8	11 629	-1.3%	-7%	48.0	29.2	14.3	11.8	31.8	25.4	55.0	28%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	26.6	11 834	-3.4%	-9%	32.0	14.0	19.2	13.5	33.6	27.1	31.3	18%	покупать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	133	11 797	-3.3%	0%	153	65	19.1	13.5	33.5	27.0	136	3%	держать
Дикси	DIXY RX	14.5	1 251	0.5%	12%	15.6	7.8	13.5	9.3	141.4	34.3	16.8	15%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	8.44	633	0.6%	5%	12.07	7.48	6.7	5.7	14.8	9.4			
М.Видео	MVID RX	9.10	1 637	-1.5%	4%	9.99	4.08	10.7	8.5	27.4	20.2	11.00	21%	покупать
Росинтер	ROST RX	23.6	385	2.2%	-1%	26.4	10.3	11.8	9.5	33.7	19.9	23.0	-3%	продавать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	32.9	5 782	-0.7%	0%	35.1	17.1	21.1	18.1	44.3	38.2	33.0	0%	держать
Синергия	SYNG RX	45.0	851	-5.0%	-7%	52.7	27.3	7.7	6.4	15.8	11.0	55.0	22%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	29.7	4 490	1.0%	4%	32.8	16.2	13.6	12.1	19.8	17.5	30.0	1%	держать
Верофарм	VRPH RU	48.0	480	0.0%	-6%	51.0	30.0	7.9	7.0	11.4	9.8	50.0	4%	держать
Аптеки 36.6	APTK RX	3.65	384	3.0%	8%	6.80	2.52	7.8	6.4	отр.	отр.			
Калина	KLNA RX	28.6	278	0.9%	0%	31.3	16.6	6.2	6.0	9.7	8.4	32.0	12%	держать
Черкизово	CHE LI	19.2	1 240	-1.5%	7%	23.5	13.8	8.4	6.9					
Разгуляй	GRAZ RX	2.31	365	7.2%	50%	2.34	1.26	8.6	7.2					
Балтика	PKBA RX	48.5	7 357	0.2%	-3%	60.9	26.3							
Русское море	RSEA RX	3.05	242	-1.1%	13%	9.66	2.16							

Итоги торгов

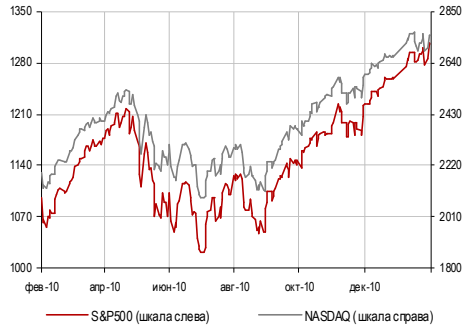
	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2010	2011	P/E 2010	2011	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Медиа и IT														
СТС Media	CTCM US	22.4	3 504	-0.5%	-4%	25.2	12.2	17.3	14.9	27.0	23.0	26.5	18%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	38.0	7 585	-0.5%	6%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX	1.68	235	-1.1%	-5%	1.90	1.11							
Армада	ARMD RX	15.6	187	2.3%	29%	16.0	4.8							
Ситроникс	SITR LI	0.80	153	0.0%	-21%	1.50	0.70							
IBS Group	IBSG GR	28.8	715	-2.4%	13%	30.9	9.4							
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	7.78	16 532	-0.9%	9%	8.15	3.17	18.2	7.4	25.9	10.3	7.33	-6%	продавать
Сильвинит	SILV RX	983	7 695	-0.6%	9%	1077	500	9.2	8.0	11.5	9.9	978	-1%	продавать
Акрон	AKRN RX	46.5	2 217	-3.2%	25%	48.7	24.2	10.1	7.7	13.1	14.5	35.8	-23%	продавать
Апатит	APAT RU	335	2 089	-1.5%	0%	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	0.28	494	0.0%	17%	0.28	0.13	6.5	5.1	22.9	9.8	0.24	-13%	продавать
Девелопмент														
ПИК	PIK LI	4.20	2 072	-0.2%	4%	5.97	3.02							
ЛСР	LSRG RX	37.9	3 905	0.0%	13%	43.5	24.1							
AFI Development	AFID LI	1.29	1 346	-3.4%	21%	1.45	0.68							
Открытые инвестиции	OPIN RU	45.0	688	0.0%	5%	47.5	26.6							
Система Галс	HALS LI	1.58	354	0.3%	-5%	2.17	0.90							
Мостотрест	MSTT RX	9.01	2 542	4.4%	14%	9.79	6.12							

Динамика индекса РТС и объем торгов

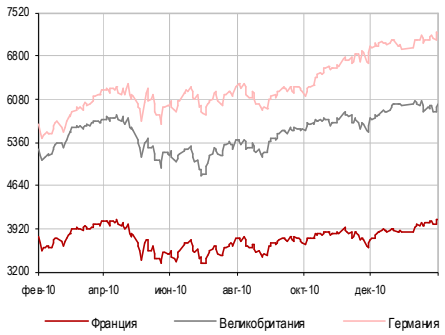


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



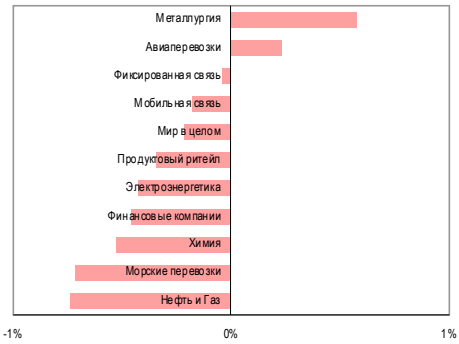
Европейские фондовые рынки



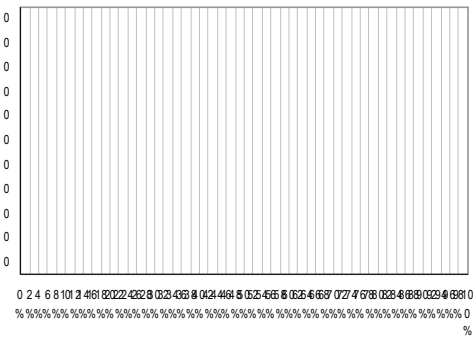
Индексы MSCI



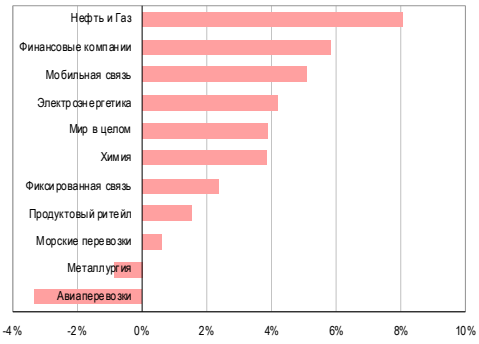
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

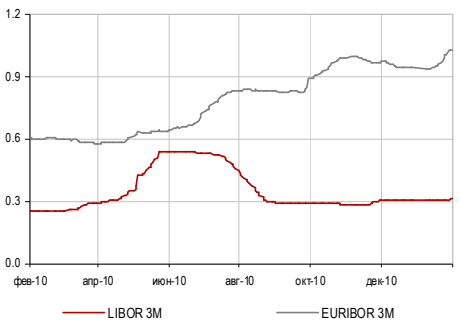


Индексы MSCI: динамика с начала года

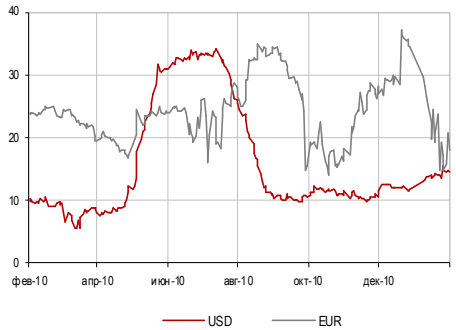


Глобальный валютный и денежный рынки

Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

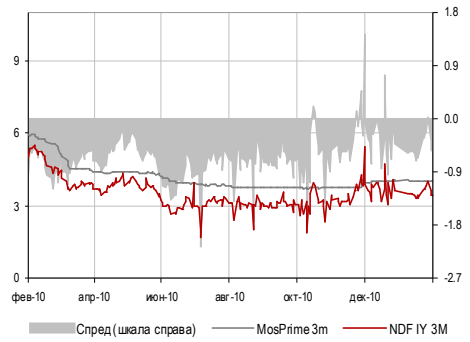


$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро

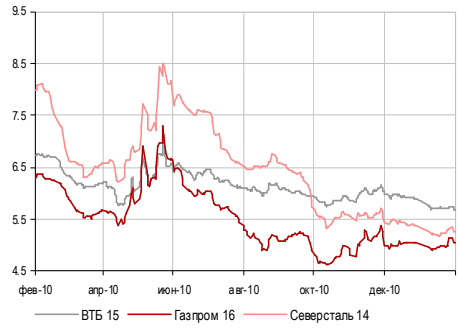


Бивалютная корзина

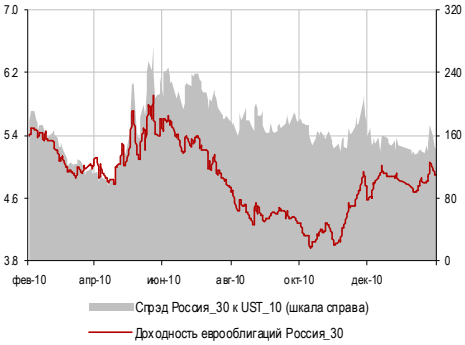


Долговые рынки

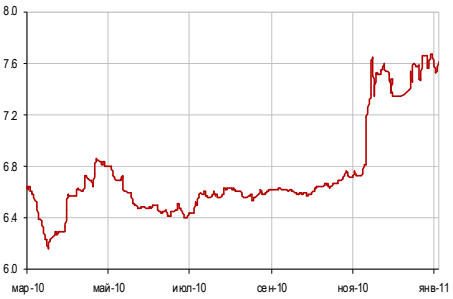
Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

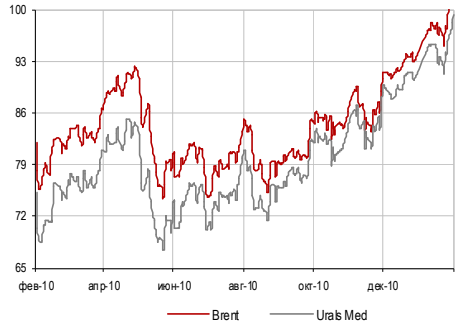


Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет

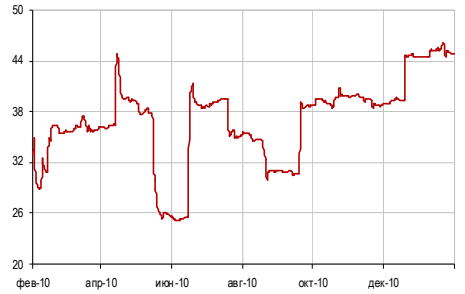


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



Сталь LME, $/тонна



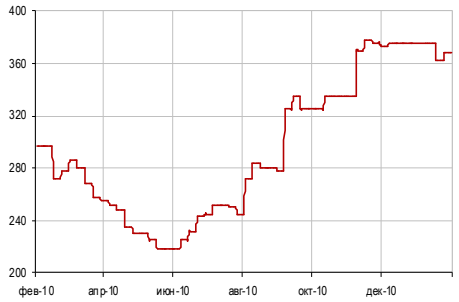
Никель, $/тонна



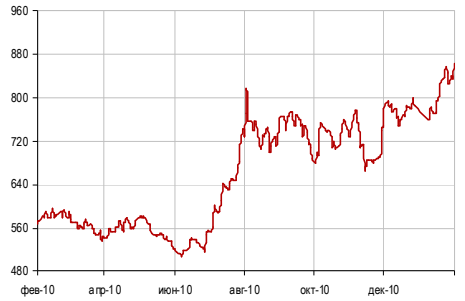
Baltic dry индекс



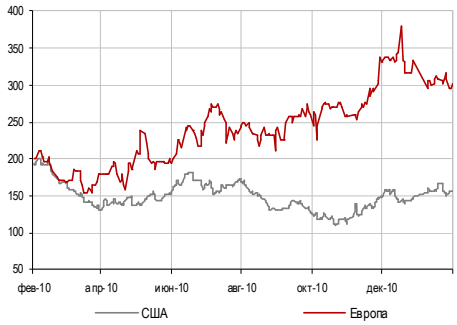
Карбамид, fob Южный



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.