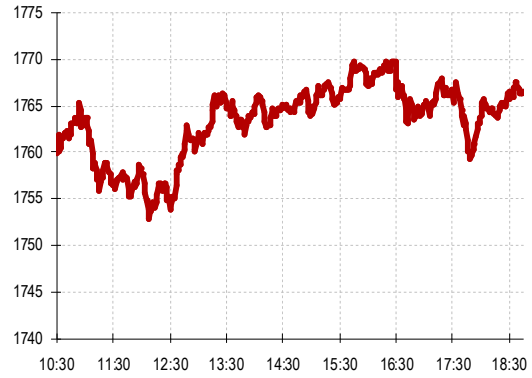
Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

7 февраля 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↓	1928.4	0.0%
RTS 1M Fut	↑	1914.9	
ММВБ	↑	1766.5	1.0%
Mcap, $ млрд	↑	1171.3	0.2%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↓	0.0	-100.0%
ММВБ	↓	0.0	-100.0%
АДР	↓	0.0	-100.0%
ВСЕГО	↓	0.0	-100.0%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↓	1129.7	-0.3%
MSCI Russia	↑	1015.5	1.3%
Dow Jones	↑	12092.2	0.2%
S&P 500	↑	1310.9	0.3%
FTSE 100	↑	5997.4	0.2%
Nikkei	↑	10587.4	0.4%
VIX (S&P 500)	↓	15.9	-0.8%
VIX (RTS)	↓	23.7	-0.6%
Валюты			
EUR/USD	↓	1.3580	-0.5%
RUB/USD	↓	29.39	-0.1%
Товары			
NYMEX Fut	↑	89.25	0.2%
Brent Fut	↑	100.25	0.4%
Urals NWE	↓	96.6	-1.8%
Сталь (LME)	↑	551.5	1.3%
Никель	↑	28350.0	1.4%
Золото	↓	1347.8	-0.1%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	114.8	4.92%
UST_10	↑	105.5	3.0%
CDS			
Rus 5Y	↑	144.8	0.0%

На рынке

Российский рынок в пятницу завершил ростом (ММВБ +1 %) в целом благоприятную для себя неделю, даже несмотря на негативную реакцию на слабые данные по рынку труда в США.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Роснефть: отчетность за 4-й квартал 2010 г. неожиданностей не преподнесла

Банковский сектор

ВТБ начинает road-show по размещению 10 %-ного пакета акций на глобальных рынках

Новости коротко

Предварительные итоги МРСК Центра и Приволжья за 2010 г.

Группа «Кокс» перенесла IPO

Сбербанк официально опровергает информацию о покупке ИК «Тройка Диалог»

Акционеры Уралкалия и Сильвинита одобрили слияние компаний

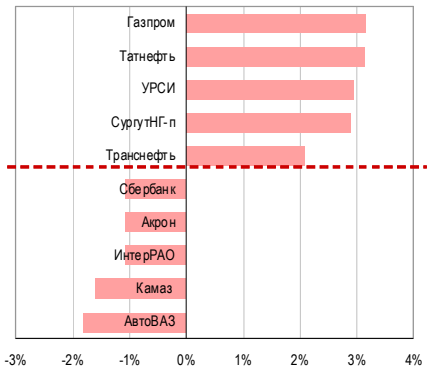
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

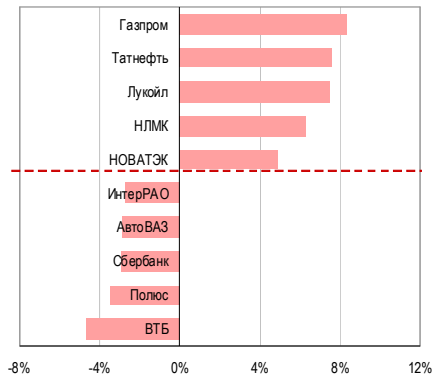
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑	7.28	3.2%	1 055
ROSN	↑	8.77	1.8%	317.8
LKOH	↑	67.1	0.9%	526.2
SNGS	↑	1.14	2.0%	60.8
TATN	↑	5.92	3.2%	24.1
NVTK	↑	11.1	1.9%	59.3
HYDR	↓	0.0516	-0.5%	27.6
FEES	↑	0.0148	0.5%	21.2
IUES	↓	0.0016	-1.3%	44.7
GMKN	↓	254	-0.3%	511.7
RUAL	↑	1.67	0.0%	2.3
CHMF	↓	18.5	-0.1%	59.0
MTL	↓	33.5	-1.3%	102.0
SBER	↓	3.50	-1.0%	568.1
VTBR	↓	6.70	-1.8%	144.4
VIP	↑	14.3	0.9%	37.8
MBT	↑	19.5	0.2%	79.3
RTKM	↓	5.69	-0.1%	2.5
URKA	↑	7.85	0.6%	89.7
FIVE	↑	43.2	0.8%	8.7

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Против развивающихся рынков

Российский рынок в пятницу завершил ростом (ММВБ +1 %) в целом благоприятную для себя неделю, даже несмотря на негативную реакцию на слабые данные по рынку труда в США. Локомотивом роста вновь выступили бумаги Газпрома (+3.0 %), в которых участники рынка, похоже, видят возможность сделать ставку на высокие цены на нефть при приемлемых рисках. Во втором эшелоне «выстрелили» акции Разгуляя (+11 %). Хуже рынка смотрелись бумаги банков: Сбербанк (-1 %), ВТБ(-0.1 %).

Рост российского рынка акций по итогам прошлой недели смотрелся органично на фоне неплохой динамики ведущих мировых фондовых площадок, однако достаточно странно в сравнении с другими крупными развивающимися рынками (Бразилия:-1.6 %, Индия: -1.9 %). В условиях снижения цен на нефть, которое мы наблюдаем сегодня, утром, российский рынок вполне может оказаться под наибольшим давлением.

Юрий Волов,CFA

Календарь событий

сегодня
ВТБ начинает road show по размещению 10% пакета акций на глобальных рынках

7 – 9 февраля
Газпром представит финансовые результаты по МСФО за 3-й квартал 2010 г.

11 февраля
Сбербанк опубликует отчетность по РСБУ за январь 2011 г.

День инвестора в Газпроме

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.

Новости коротко

Электроэнергетика

Предварительные итоги МРСК Центра и Приволжья за 2010 г.

Менеджмент МРСК Центра и Приволжья объявил предварительные итоги уходящего года, которые оказались выше значений бизнес-плана. Чистая прибыль в 2010 г. оценивается руководством в 1.54 млрд руб. (рост к плановому показателю на 48 %), EBITDA в 8.2 млрд руб. (+ 29 %).

Металлургия

Группа «Кокс» перенесла IPO

Группа «Кокс» отложила IPO в Лондоне, сославшись на неблагоприятную рыночную конъюнктуру. Группа «Кокс» первой из российских компаний запустила процедуру IPO в 2011 г.

Банковский сектор

Сбербанк официально опровергает информацию о покупке ИК «Тройка Диалог»

Сбербанк в пятницу вечером выпустил официальное опровержение появившейся в прессе информации о покупке инвестиционной компании «Тройка Диалог». Несколькими часами ранее источники агентства «РИА Новости» сообщили, что цена сделки может составить $ 2.0 млрд (ранее СМИ приводили оценку от $ 1.0 до $ 1.5 млрд), а процесс заключения сделки может затянуться на несколько месяцев. Источники РИА Новости заявили, что о покупке может быть объявлено даже не в этом месяце. В СМИ ранее появлялась информация о том, что наблюдательный совет Сбербанка может рассмотреть вопрос покупки Тройки Диалог на заседании 25 февраля.

Химическая промышленность

Акционеры Уралкалия и Сильвинита одобрили слияние компаний

По информации СМИ, сделка по слиянию Уралкалия и Сильвинита в пятницу получила необходимое одобрение на собраниях акционеров компаний. Предполагается, что Уралкалий за $ 1.4 млрд купит 20 % акций Сильвинита, а остальные бумаги обменяет на свои акции.

Нефть и газ

ROSN	8.8
Капитализация, $ млн	92 926
Цель, $	7.7
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	7.9	5.8	6.5
P/E	14.3	9.6	11.4

Роснефть: отчетность за 4-й квартал 2010 г. неожиданностей не преподнесла

Событие. В пятницу Роснефть опубликовала финансовую отчетность за 4-й квартал 2010 года по US GAAP, которая не преподнесли особых сюрпризов. Так, отклонение фактической EBITDA компании от нашего прогноза составило всего 1.5 %.

Роснефть: итоги 4-го кв. 2010 г. по US GAAP

$ млн	4 кв. 09	3 кв. 10	4 кв.10 Ф	кв-к-кв, %	г-к-г, %	4 кв.10 П	Ф/П, %
Выручка	14 567	15 471	17 384	12.4	19.3	17 190	1.1
EBITDA	3 660	4 638	5 377	15.9	46.9	5 298	1.5
на баррель добычи	*17.4*	*21.1*	*25.0*	*18.3*	*43.1*	*24.6*	
Чистая прибыль	1 674	2 490	2 958	18.8	76.7	2 875	2.9
Добыча нефти, млн т	28.6	29.3	29.5	0.6	3.1	29.5	
Цена Urals, $/барр.	67.9	75.6	85.2	12.7	25.6	85.2	
Чистый доход НК $/барр.	19.7	20.0	23.5	17.4	19.5	23.5	

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Финансовые результаты Роснефти в 4-м квартале 2010 года превзошли аналогичные показатели 3-го квартала за счет благоприятной ценовой конъюнктуры: котировки Urals в 4-м квартале были выше уровня предыдущего квартала почти на $ 10/баррель, при этом чистый доход НК, по нашим расчетам, вырос на $ 4 за баррель. Примерно на такую же величину увеличилась и удельная EBITDA Роснефти, достигнув отметки $ 25 за баррель. Другие российские нефтяные компании пока не публиковали собственные отчетности за 4-й квартал 2010 года, и поэтому сравнительный анализ этого показателя выглядит нерелевантным, однако мы ожидаем, что ЛУКОЙЛ по показателю EBITDA на баррель добычи вновь сможет опередить Роснефть.

Из негативных моментов отчетности отметим значительный квартальный рост lifting costs (с $ 2.55 до $ 2.75 за б.н.э или почти на 7.8 %) на фоне практически неизменного курса рубля по отношению к доллару, что является достаточно тревожным сигналом (ранее менеджменту удавалось более эффективно контролировать операционные расходы в сегменте E&P).

Денежный поток Роснефти от операционной деятельности в 4-м квартале снизился по сравнению с 3-м кварталом на $ 1.1 млрд, составив $ 0.86 млрд: рост EBITDA был нивелирован увеличением капитальных расходов (с $ 2.3 млрд до $ 2.8 млрд за счет Ванкора и Пурнефтегаза) и ростом дебиторской задолженности (+$ 0.2 млрд). Кроме того, компания направила значительные средства на приобретение торгуемых ценных бумаг и краткосрочные финансовые вложения, в результате квартальное снижение чистого долга составило всего $ 0.29 млрд (до $ 13.66 млрд).

В ходе состоявшейся в пятницу вечером телеконференции для инвесторов президент компании Эдуард Худайнатов сделал ряд интересных заявлений. В частности, он в очередной раз заявил, что Роснефть не ведет никаких переговоров с AAP о приобретении 50 %-ной доли в ТНК-ВР. Также, по его словам, у компании есть уверенность в том, что вопрос с долгосрочным сохранением льготных пошлин на ванкорскую нефть решится положительно (при этом диалог с властями по определению параметров новой налоговой системы для отрасли продолжается). И, наконец, глава Роснефти заявил о том, что у компании появится новая стратегия развития, которая в скором времени будет представлена инвестиционному сообществу.

Влияние на рынок. Утренний пятничный рост бумаг ROSN мы связываем со спекулятивной реакцией рынка на информацию о возможной гипотетической сделке Роснефти по приобретению 50 % акций ТНК-ВР, при этом вышедшая отчетность практически не повлияла на сложившийся status quo между продавцами и покупателями. При этом, по всей видимости, рынок продолжит отыгрывать налоговую тему: если надежды главы Роснефти на долгосрочное сохранение ванкорских льгот оправдаются, то, по нашим оценкам, годовая экономия по компании может достигнуть $ 4 млрд или порядка 20-25 % от прогнозной EBITDA, что может оказать бумагам ROSN определенную поддержку.

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

Банковский сектор

ВТБ начинает road-show по размещению 10 %-ного пакета акций на глобальных рынках

VTBRq.L	6.70
Капитализация, $ млн	35 043
Цель, $	7.60
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
P/BV	2.0	2.0	1.7
P/E	-17.3	26.5	8.9

Событие. В пятницу ВТБ официально объявил о старте кампании по продаже 10 %-ного пакета акций, принадлежащих государству, для российских и глобальных иностранных инвесторов (за исключением США).

Детали раскрытой информации:

- Встречи с инвесторами в рамках продажи акций начинаются сегодня (7-го февраля 2011 г.)
- Во встречах будут принимать участие члены правительства РФ и менеджмент ВТБ.
- Организаторами размещения назначены Merrill Lynch, Deutsche Bank и VTB Capital.
- Ожидается, что сделка будет закрыта в феврале 2011 г.
- Правительство также объявило о том, что оно не намерено продавать дополнительный пакет акций в течение, по крайней мере, трех месяцев с момента сделки.

Комментарий. Интерфакс в пятницу вечером сообщил также, что закрытие сделки состоится 14 февраля, а решение о старте кампании по размещению акций было сделано на совещании у первого вице-премьера Игоря Шувалова

В пятницу котировки акций ВТБ снизились всего на 0.1 %, в то время как рынок в среднем вырос примерно на 1.0 %. Хорошая новость для акций ВТБ заключается в том, что правительство РФ ограничило предложение акций ВТБ на период, по крайней мере, трех месяцев с момента заключения сделки. Таким образом, негативный эффект от возможного избыточного предложения акций ВТБ снижается, и правительство РФ сохраняет шансы продать акции ВТБ близко к текущим рыночным ценам.

Сегодня Ведомости приводят еще два важных факта:

- Одним из стратегических инвесторов может выступить итальянская страховая группа Generalli
- За 10% пакет Правительство хочет выручить не менее $3.5 млрд (в пятницу этот пакет стоил $3.6 млрд), дисконт - менее 3.0%.

Ценовой коридор размещения акций со ссылкой на источники/инвесторов, как это обычно происходит, скорее всего, появится уже сегодня или в ближайшие дни. Официальное сообщение на этот счет ВТБ сделает по итогам road-show. Пока его представители отказываются комментировать этот вопрос. Мы полагаем, что инвесторы захотят принять участие в размещении акций с дисконтом к текущей цене не менее 5.0 %.

Влияние на рынок. Негативный эффект давления на котировки избыточного предложения акций ВТБ на рынке снижается с учетом того, что государство ограничило предложение 10 % акций как минимум на трехмесячный период. В то же время, мы полагаем, что акции ВТБ останутся под давлением до момента завершения сделки в середине февраля.

Егор Федоров

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	7.28	172 271	3.2%	15%	7.29	4.85	4.3	4.7	5.2	6.2	7.08	-3%	продавать
Роснефть	ROSN RX	8.77	92 926	1.8%	22%	8.93	6.05	5.8	6.5	9.6	11.4	7.70	-12%	продавать
Лукойл	LKOH RX	67.1	57 036	0.9%	18%	67.6	47.7	4.4	4.1	6.6	6.1	73.2	9%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	2.99	44 793	3.6%	12%	3.34	2.76	5.0	4.3	7.7	6.5	2.36	-21%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	4.66	22 111	0.6%	11%	5.83	3.44	4.3	4.2	5.2	5.4	5.03	8%	держать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.14	40 691	2.0%	8%	1.23	0.80	3.2	3.2	8.2	8.3	1.01	-11%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	11.1	33 734	1.9%	1%	11.8	5.6	20.1	17.5	29.0	24.9	9.4	-16%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	5.92	12 897	3.2%	23%	5.93	4.08	6.6	5.1	9.2	7.5	4.72	-20%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1344	2 090	2.1%	9%	1442	774	1.1	1.0	1.7	1.5			
Башнефть	BANE RU	47.9	8 143	1.8%	8%	50.0	26.3	4.0	4.3	6.2	7.1	58.5	22%	покупать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0.61	4 675	2.9%	18%	0.61	0.40					0.56	-8%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3.52	519	2.9%	26%	3.53	2.11					2.25	-36%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	29.7	4 362	-2.0%	-9%	35.1	13.2	9.2	8.0	17.0	12.9	25.0	-16%	продавать
Интегра	INTE LI	3.49	640	-0.3%	-2%	3.80	2.02	6.0	5.1	отр.	19.7	3.28	-6%	продавать
CAT Oil	O2C GR	10.81	528	-0.2%	7%	13.30	7.76	6.9	6.7	18.7	17.6	9.37	-13%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	254	48 378	-0.3%	8%	263	147	6.3	5.9	9.2	8.9	250	-1%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1.67	25 300	0.0%	1%	1.69	0.86							
Полюс Золото	PLZL RX	58.6	11 177	-0.4%	-7%	68.1	41.7	16.3	12.3	28.7	19.2	70.7	21%	покупать
Полиметалл	PMTL LI	17.3	6 921	1.1%	-5%	22.5	8.9	19.2	8.3	27.4	9.6	21.6	25%	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	123	1 412	1.3%	5%	151	77	14.9	7.8	отр.	15.9	157	28%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	5.60	303	0.0%	28%	5.60	3.04			7.3	5.2			
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	41.3	18 062	1.9%	15%	43.2	21.6	9.7	7.8	591.7	21.8	42.1	2%	держать
НЛМК	NLMK RX	4.64	27 802	2.0%	-2%	5.16	2.71	13.0	9.7	23.1	14.1	3.82	-18%	продавать
Северсталь	CHMF RX	18.5	18 594	-0.1%	9%	20.4	10.0	7.5	5.5	162.0	8.4	22.7	23%	покупать
ММК	MAGN RX	1.18	13 184	1.6%	9%	1.30	0.71	10.1	7.2	28.6	14.7	1.48	25%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	20.5	4 805	-1.0%	-1%	23.8	14.3	8.8	7.6	17.4	12.9	20.2	-2%	продавать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	3.29	1 552	-1.8%	25%	3.51	1.62							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.64	318	2.1%	12%	0.65	0.34							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	33.5	13 941	-1.3%	15%	34.7	17.2	9.7	7.7	28.1	11.6	38.3	14%	держать
Мечел п.	MTL/P US	10.19	2 828	-1.6%	7%	11.18	5.96					13.00	28%	покупать
Распадская	RASP RX	7.86	6 136	0.9%	12%	8.14	3.90	22.4	10.9	30.4	18.1	9.92	26%	покупать
Белон	BELO RX	0.86	993	-0.1%	7%	1.34	0.71	5.3	5.4	отр.	9.3			
КТК	KBTK RX	7.69	763	0.3%	10%	10.57	5.13							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.50	75 636	-1.0%	2%	3.78	2.18	2.4	1.8	14.4	7.0	4.10	17%	покупать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.43	2 434	0.9%	-1%	2.69	1.72							
ВТБ	VTBR LI	6.70	35 043	-1.8%	2%	7.55	4.19	2.0	1.7	26.5	8.9	7.60	13%	держать
Банк Москвы	MMBM RX	41.7	7 504	-1.5%	31%	47.7	28.0							
Возрождение	VZRZ RX	47.7	1 132	-0.5%	6%	54.4	27.8							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	6.00	1 692	1.1%	8%	6.31	2.58	2.3	1.7	21.0	6.1	5.40	-10%	продавать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	6.22	531	1.4%	7%	6.65	3.60					6.10	-2%	продавать

**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	0.0516	14 885	-0.5%	-4%	0.0633	0.0399	5.9	5.0	11.2	8.9	0.0660	28%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0016	4 548	-1.3%	0%	0.0025	0.0000	12.8	11.6	201.0	35.3	0.0018	16%	держать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0402	2 631	0.4%	1%	0.0515	0.0300	15.7	14.4	32.3	22.9	0.0520	29%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0557	1 823	1.4%	-4%	0.0650	0.0306	9.5	7.1	15.4	11.9	0.0810	45%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0525	2 494	0.7%	-6%	0.0775	0.0433	12.1	13.1	66.9	115.0	0.0630	20%	держать
ОГК-4	OGK4 RX	0.0996	6 278	0.5%	3%	0.1142	0.0571	17.3	11.3	30.7	19.1	0.1210	22%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0.0952	3 368	0.7%	3%	0.1035	0.0718	12.3	7.0	23.4	10.9	0.1300	37%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0492	1 590	-0.2%	4%	0.0600	0.0243	13.4	12.9	46.0	63.4	0.0420	-15%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0.0008	2 970	0.0%	10%	0.0009	0.0006	13.2		26.8				
ТГК-2	TGKB RX	0.0003	408	0.0%	4%	0.0005	0.0002	7.7		13.8				
Мосэнерго	MSNG RX	0.1051	4 178	0.1%	-1%	0.1439	0.0924	7.4	6.1	36.7	18.8			
ТГК-4	TGKD RX	0.0005	1 011	1.9%	2%	0.0007	0.0004	5.2		23.0				
ТГК-5	TGKE RX	0.0006	764	0.0%	3%	0.0007	0.0004	28.0		70.5				
ТГК-6	TGKF RX	0.0006	1 035	0.0%	2%	0.0007	0.0003	10.4		14.9				
ТГК-7	VTGK RX	0.0720	2 161	-0.4%	-2%	0.0802	0.0440	9.2		39.7				
ТГК-9	TGKI RX	0.0002	1 256	0.0%	0%	0.0002	0.0001	7.8		9.0				
ТГК-10	TGKJ RX	1.5843	1 395	-0.1%	3%	2.1227	1.1062	3.2		14.2				
ТГК-11	TGKK RX	0.0006	325		0%	0.0010	0.0005	4.9		5.2				
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0043	681	0.7%	-1%	0.0049	0.0026	6.9		26.1				
Кузбассэнерго	KZBE RU	0.0133	940	0.0%	2%	0.0133	0.0077	22.2		отр.				
ТГК-14	TGKN RX	0.0001	181	0.0%	-7%	0.0002	0.0001	5.8		8.7				
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.8296	3 955	0.6%	-4%	1.0059	0.4162	11.8	9.1	31.5	25.4			
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0127	521	-1.6%	-4%	0.0213	0.0113							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0.0148	18 214	0.5%	23%	0.0164	0.0096	7.0	6.6	26.5	15.2	0.0122	-18%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1867	7 664	1.7%	6%	0.1975	0.0966	4.7	4.2	35.2	18.0	0.2260	21%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0578	2 817	-0.1%	6%	0.0632	0.0412	3.9	3.8	11.1	9.2	0.0712	23%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0456	1 923	0.9%	3%	0.0524	0.0269	5.0	3.2	10.2	5.9	0.0470	3%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0108	1 212	0.3%	8%	0.0120	0.0055	6.0	3.7	45.4	9.2	0.0138	28%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0063	1 124	1.5%	7%	0.0066	0.0029	11.3	4.4	отр.	10.5	0.0075	19%	держать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0113	990	1.6%	3%	0.0126	0.0062	5.0	3.2	50.2	8.3	0.0138	22%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0109	970	0.8%	8%	0.0147	0.0081	26.7	3.3	отр.	7.6	0.0115	6%	держать
Ленэнерго	LSNG RX	0.8997	833	0.5%	6%	1.2351	0.7195	4.0	2.4	18.1	4.8	1.2000	33%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0068	647	-0.3%	-9%	0.0097	0.0064	15.8	6.8	отр.	отр.	0.0105	56%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0054	267	0.2%	-9%	0.0089	0.0039	6.2	2.9	отр.	16.9	0.0065	21%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	5.61	166	3.0%	-3%	8.00	4.05	3.1	2.2	отр.	отр.	8.50	52%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	19.5	19 445	0.2%	-7%	23.6	17.6	4.8	4.4	11.6	10.5	23.8	22%	покупать
МТС (локальные)	MTSI RX	8.50		0.0%	0%	9.45	7.40					10.10	19%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	14.3	18 400	0.9%	-5%	20.0	12.3	4.3	3.9	10.8	9.8	17.5	23%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	5.69	4 148	-0.1%	11%	6.37	3.24	11.7	10.3	19.7	17.8	4.11	-28%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	2.99	725	-0.5%	14%	3.80	2.13					3.16	6%	держать
Уралсвязьинформ	URSI RX	0.05	1 770	3.0%	17%	0.055	0.028	4.7	4.3	16.9	12.4	0.047	-14%	продавать
Волгателеком	VTEL RX	5.07	1 247	1.6%	10%	5.07	2.93	3.4	3.1	9.5	7.4	4.61	-9%	продавать
Центртелеком	ctlk RX	1.18	1 867	1.7%	10%	1.21	0.64	4.4	4.2	9.1	7.7	1.06	-10%	продавать
Сибирьтелеком	STKM RX	0.10	1 168	1.6%	10%	0.10	0.05	3.5	3.3	12.0	9.2	0.09	-9%	продавать
СЗТ	SPTL RX	1.10	972	1.2%	11%	1.15	0.63	3.5	3.3	12.5	9.7	1.00	-9%	продавать
ЮТК	UTEL RX	0.23	688	1.2%	10%	0.23	0.13	5.1	4.7	17.1	10.3	0.21	-9%	продавать
Дальсвязь	DLSV RX	4.81	460	0.8%	11%	4.81	2.73	2.5	2.3	5.0	4.3	4.38	-9%	продавать
Комстар-ОТС	CMST LI	6.60	2 758	1.4%	-1%	7.19	5.45	5.1	4.7	17.0	14.9	8.33	26%	покупать
АФК Система	SSA LI	26.2	12 637	3.1%	5%	31.5	20.5							

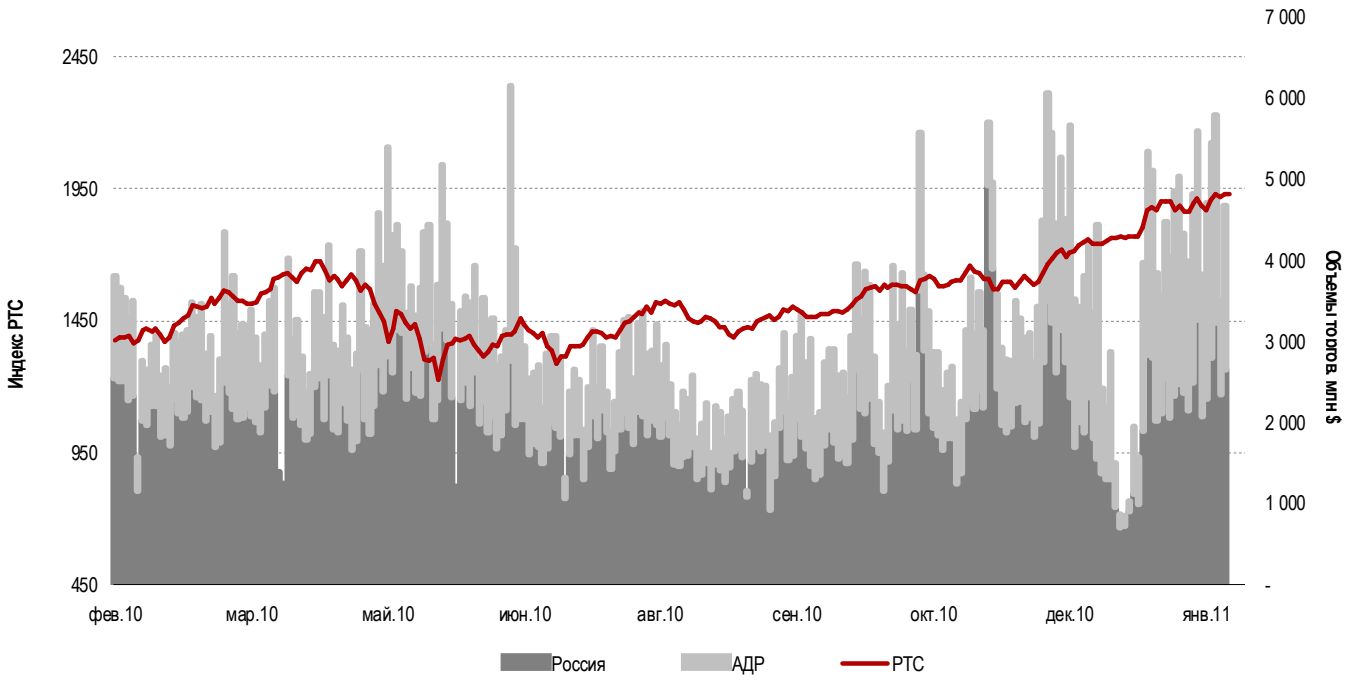
Итоги торгов

	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	1.07	1 489	-1.8%	-3%	1.36	0.38	7.0	15.6	13.8	110.3	0.90	-16%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.34	158	-0.8%	-5%	0.49	0.09							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.77	1 960	-1.5%	17%	3.06	2.02	16.5	13.2	отр.	196.0	2.20	-21%	продавать
Соллерс	SVAV RX	20.9	716	-1.9%	-1%	25.6	13.2	18.2	9.1	отр.	137.2	23.7	13%	держать
ГАЗ	GAZA RU	47.0	870	3.3%	27%	50.0	21.8	16.6	14.5	отр.	отр.			
Силовые машины	SILM RX	0.38	3 266	0.1%	25%	0.38	0.19	25.1	19.2	272.2	315.9			
ОМЗ	OMZZ RX	2.95	105	-2.7%	-14%	4.69	1.98	2.8		1398.8				
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	2 766	0.1%	2%	0.03	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.37	359	3.7%	10%	0.38	0.24							
УМПО	UFMO RU	0.71	202	0.0%		0.71	0.43	4.8		4.5				
КВЗ	KHEL RX	3.58	552	-0.7%	6%	3.89	1.32	11.9		90.4				
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	300	7.6		16.8				
Транспорт														
Аэрофлот	AFLT RX	2.66	2 955	0.5%	2%	2.98	1.71	8.1	6.5	32.8	24.9			
Ютэйр	UTAR RX	0.56	322	0.4%	4%	0.68	0.32							
НМТП	NCSP LI	11.5	2 963	3.3%	15%	15.2	8.6	7.5		13.4				
ДВМП	FESH RU	0.56	1 654	-4.2%	5%	0.60	0.32	16.3		45.9				
Globaltrans	GLTR LI	17.0	2 688	-0.6%	0%	18.8	9.9							
Трансконтейнер	TRCN LI	10.80	1 501	-1.8%	14%	11.00	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	43.2	11 727	0.8%	-7%	48.0	29.2	14.4	11.9	32.1	25.6	55.0	27%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	26.6	11 834	0.0%	-9%	32.0	14.0	19.2	13.5	33.6	27.1	31.3	18%	покупать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	132	11 711	-1.0%	-1%	153	65	19.0	13.4	33.3	26.8	136	3%	держать
Дикси	DIXY RX	14.6	1 255	0.0%	12%	15.6	7.8	13.5	9.4	141.8	34.3	16.8	15%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	8.29	621	-2.1%	3%	12.11	7.50	6.6	5.6	14.5	9.2			
М.Видео	MVID RX	9.24	1 661	1.2%	6%	10.02	4.09	10.9	8.6	27.8	20.5	11.00	19%	покупать
Росинтер	ROST RX	23.6	385	-0.4%	-1%	26.5	10.3	11.8	9.5	33.6	19.8	23.0	-3%	продавать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	32.9	5 785	0.1%	0%	35.1	17.1	21.1	18.1	44.3	38.2	33.0	0%	держать
Синергия	SYNG RX	44.7	845	-1.0%	-8%	52.9	27.3	7.7	6.4	15.7	10.9	55.0	23%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	30.3	4 573	1.9%	6%	32.8	16.9	13.8	12.4	20.2	17.9	30.0	-1%	продавать
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	3.63	381	-0.9%	7%	6.82	2.53	7.7	6.4	отр.	отр.			
Калина	KLNA RX	29.2	285	2.1%	2%	31.4	16.9	6.4	6.2	9.9	8.6	32.0	9%	держать
Черкизово	CHE LI	19.5	1 260	1.6%	8%	23.5	13.8	8.5	7.0					
Разгуляй	GRAZ RX	2.57	406	10.9%	66%	2.68	1.27	8.9	7.4					
Балтика	PKBA RX	48.4	7 345	-0.4%	-3%	61.1	26.4							
Русское море	RSEA RX	3.01	239	-1.5%	11%	9.69	2.17							

Итоги торгов

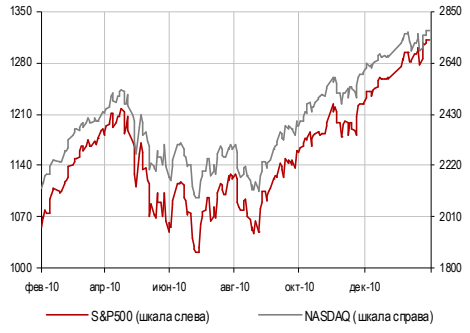
	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2010	2011	P/E 2010	2011	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Медиа и IT														
СТС Media	CTCM US	22.3	3 491	-0.4%	-5%	25.2	12.2	17.3	14.8	26.9	22.9	26.5	19%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	37.5	7 481	-1.4%	4%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX	1.66	232	-1.3%	-7%	1.91	1.12							
Армада	ARMD RX	15.0	180	-3.6%	24%	16.0	4.8							
Ситроникс	SITR LI	0.80	153	0.0%	-21%	1.40	0.70							
IBS Group	IBSG GR	28.2	701	-2.3%	10%	30.9	9.3							
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	7.85	16 679	0.6%	9%	8.18	3.18	18.3	7.5	26.1	10.4	7.33	-7%	продавать
Сильвинит	SILV RX	985	7 712	-0.1%	9%	1081	502	9.2	8.0	11.5	9.9	978	-1%	продавать
Акрон	AKRN RX	46.1	2 200	-1.0%	24%	48.9	24.3	10.1	7.7	13.0	14.4	35.8	-22%	продавать
Апатит	APAT RU	335	2 089	0.0%	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	4.13	2 037	-1.7%	2%	5.97	3.02							
ЛСР	LSRG RX	38.5	3 964	1.3%	14%	43.6	25.0							
AFI Development	AFID LI	1.29	1 355	0.6%	21%	1.45	0.68							
Открытые инвестиции	OPIN RU	45.0	688	0.0%	5%	47.5	26.6							
Система Галс	HALS LI	1.50	337	-5.1%	-10%	2.00	0.90							
Мостотрест	MSTT RX	9.34	2 636	3.4%	17%	9.82	6.14							

Динамика индекса РТС и объем торгов

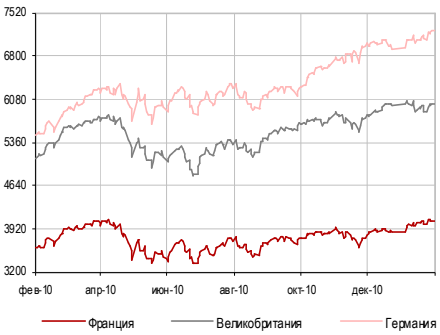


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



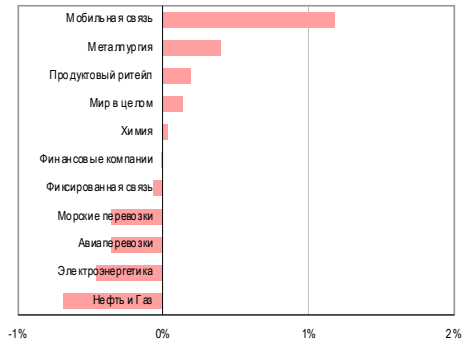
Европейские фондовые рынки



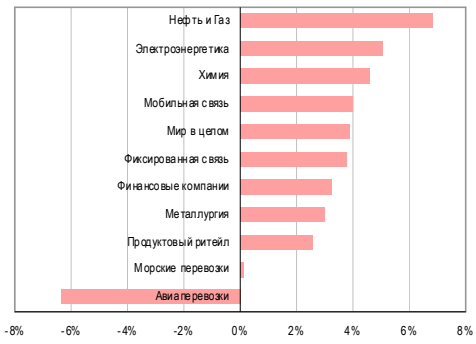
Индексы MSCI



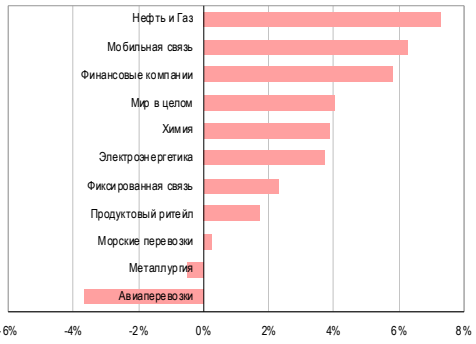
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

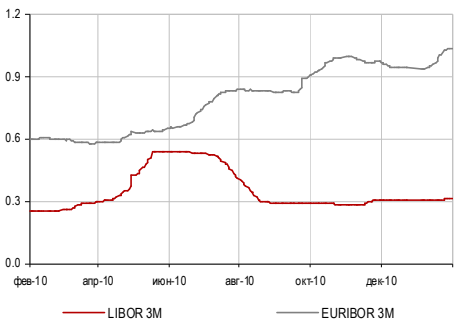


Индексы MSCI: динамика с начала года

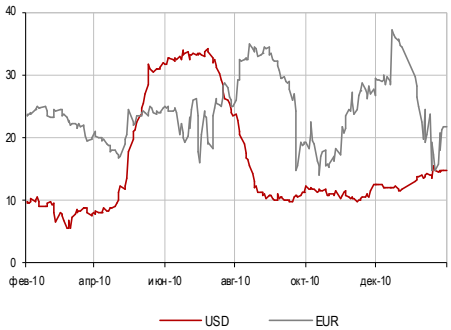


Глобальный валютный и денежный рынки

Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

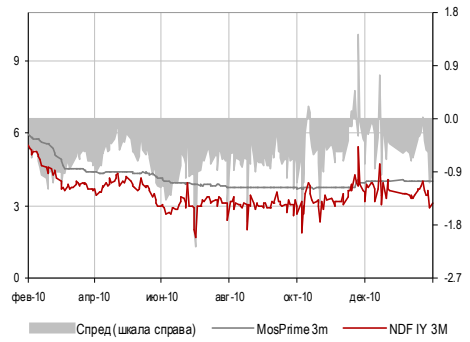


$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро

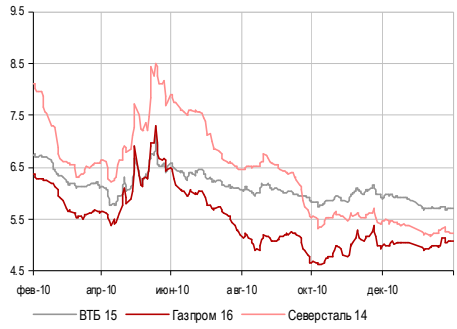


Бивалютная корзина

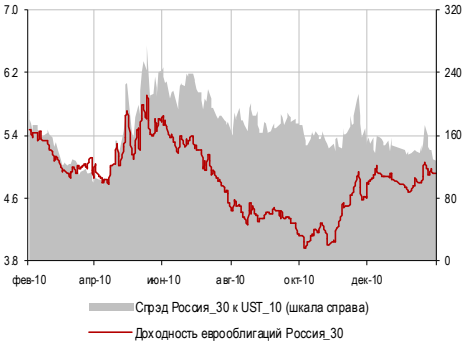


Долговые рынки

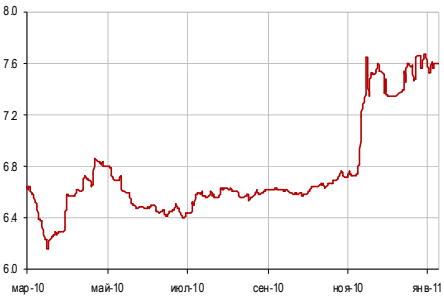
Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

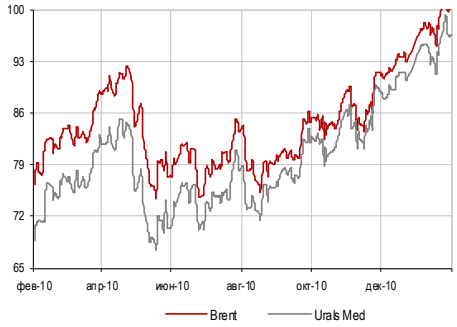


Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет

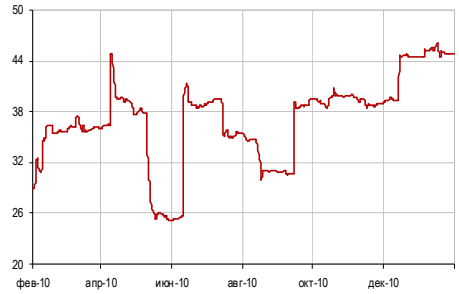


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



Сталь LME, $/тонна



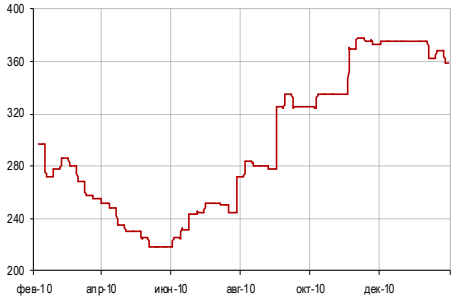
Никель, $/тонна



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.