Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

9 февраля 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↑	1916.5	0.3%
RTS 1M Fut	↑	1895.7	
ММВБ	↓	1729.5	-2.1%
Mcap, $ млрд	↓	1157.0	-1.3%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↑	439.9	25.5%
ММВБ	↑	2466.4	44.8%
АДР	↑	2046.0	61.1%
ВСЕГО	↑	4952.3	49.0%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↓	1126.9	-0.1%
MSCI Russia	↓	1000.8	-1.7%
Dow Jones	↑	12233.2	0.6%
S&P 500	↑	1324.6	0.4%
FTSE 100	↑	6091.3	0.7%
Nikkei	↓	10611.3	-0.2%
VIX (S&P 500)	↓	15.8	-0.5%
VIX (RTS)	↑	27.7	0.6%
Валюты			
EUR/USD	↑	1.3665	0.9%
RUB/USD	↓	29.23	-0.3%
Товары			
NYMEX Fut	↑	87.48	0.6%
Brent Fut	↑	100.37	0.5%
Urals NWE	↑	97.0	1.0%
Сталь (LME)	↓	538.5	-1.5%
Никель	↑	28380.0	0.3%
Золото	↓	1363.8	0.0%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	115.0	4.90%
UST_10	↑	104.7	3.2%
CDS			
Rus 5Y	↑	139.9	0.0%

На рынке

Вчера российский рынок на фоне охлаждения настроений на глобальных площадках и роста процентных ставок в Китае продемонстрировал первое за последние дни заметное снижение, опустившись до минимального уровня за неделю (ММВБ -2.2 %).

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

ConocoPhillips полностью вышла из акционерного капитала ЛУКОЙЛа

Химическая промышленность

Акрон просит помощи ВЭБа для реализации калийного проекта

Новости коротко

Владимир Путин проведет совещание по вопросам ТЭК

Лицензия на месторождения им. Требса и им. Титова официально перешла к Башнефти

Магнит планирует увеличить присутствие в Москве и Санкт-Петербурге

Дикси определила цену выкупа акций у акционеров, не поддерживающих сделку с Викторией

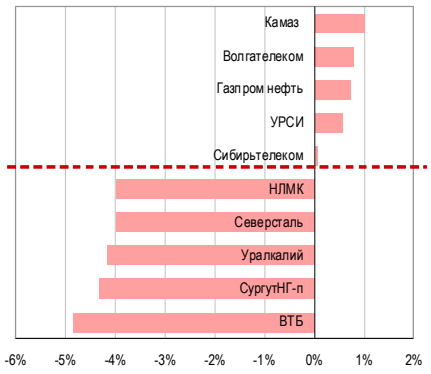
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

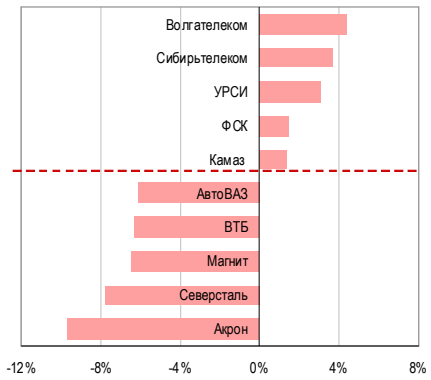
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓	7.21	-1.0%	1 065
ROSN	↓	8.65	-1.5%	312.6
LKOH	↓	66.2	-1.7%	526.3
SNGS	↓	1.11	-2.1%	59.9
TATN	↓	5.77	-3.3%	24.0
NVTK	↓	10.9	-2.2%	56.4
HYDR	↓	0.0508	-1.7%	27.4
FEES	↓	0.0146	-1.4%	21.1
IUES	↑	0.0016	0.0%	47.6
GMKN	↓	248	-1.6%	507.3
RUAL	↑	1.66	0.8%	2.3
CHMF	↓	17.5	-3.7%	56.5
MTL	↓	32.7	-1.3%	99.9
SBER	↓	3.47	-1.4%	562.7
VTBR	↓	6.42	-3.5%	201.8
VIP	↑	14.4	0.8%	37.9
MBT	↑	20.0	1.8%	81.1
RTKM	↑	5.72	0.2%	2.5
URKA	↓	7.55	-3.9%	88.2
FIVE	↑	43.4	1.8%	8.7

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Коррекция

Вчера российский рынок на фоне охлаждения настроений на глобальных площадках и роста процентных ставок в Китае продемонстрировал первое за последние дни заметное снижение, опустившись до минимального уровня за неделю (ММВБ -2.2 %). Хуже рынка на фоне проходящего SPO вновь смотрелись бумаги ВТБ (-4.6 %), а также традиционно волатильные акции металлургов: НЛМК (-3.9 %), Северсталь (-3.9 %). Резкий рост на падающем рынке сумели продемонстрировать бумаги ПИКа (+5.6 %).

При ценах на нефть, успешно переваривших вчерашнее повышение ставки в Китае и вернувшихся на уровни выше $ 100 за баррель, вчерашняя коррекция на российском рынке акций все же выглядит несколько чрезмерной. Резонно ожидать, что пока котировки «черного золота» и ключевых металлов остаются на высоких уровнях, подобные просадки рынка будут довольно быстро выкупаться.

Юрий Волов,CFA

Календарь событий

9 – 11 февраля
Газпром представит финансовые результаты по МСФО за 3-й квартал 2010 г.

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

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.

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

Нефть и газ

Владимир Путин проведет совещание по вопросам ТЭК

Сегодня премьер-министр РФ Владимир Путин посетит Санкт-Петербург, где проведет совещание по вопросу «Об итогах деятельности топливно-энергетического комплекса в 2010 году и задачах на 2011 год», сообщает Интерфакс.

Лицензия на месторождения им. Требса и им. Титова официально перешла к Башнефти

По сообщению Интерфакса, Правительство РФ распорядилось предоставить Башнефти лицензию на нефтяные месторождения федерального значения им. Романа Требса и Анатолия Титова. Соответствующее распоряжение подписал премьер-министр РФ Владимир Путин. Одновременно правительство признало конкурс на месторождения несостоявшимся в связи с поступлением одной заявки.

Потребительский сектор

Магнит планирует увеличить присутствие в Москве и Санкт-Петербурге

По данным РБК daily, Магнит планирует существенно увеличить свое присутствие в Москве и Санкт-Петербурге как в сегменте магазинов формата «у дома», так и гипермаркетов. По словам основного акционера Магнита Сергея Галицкого, компания рассматривает варианты как органического развития (однако тут существуют сложности с поиском площадей), так и покупку небольших местных сетей, если предложения будут адекватными по цене. По данным INFOline на середину 2010 г., в московском регионе у Магнита было семь магазинов, в Санкт-Петербурге и области — 19, в то время как X5 управляла 221 «Пятерочкой» в Москве и 245 дискаунтерами в Петербурге.

Дикси определила цену выкупа акций у акционеров, не поддерживающих сделку с Викторией

Совет директоров Дикси определил цену выкупа акций у акционеров, которые не поддерживают сделку по приобретению сети «Виктория». Акционеры, которые проголосуют «против» или не примут участие в голосовании на внеочередном собрании акционеров компании 10 марта, могут требовать выкуп акций по цене 369 руб./акция. При этом, Дикси может направить на выкуп акций не более 404.3 млн рублей (10 % стоимости чистых активов на конец 3-го квартал 2010 г.), что соответствует около 2.0 % от количества акций в свободном обращении.

Нефть и газ

LKOH	66.2
Капитализация, $ млн	56 339
Цель, $	73.2
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	4.6	4.3	4.1
P/E	7.4	6.5	6.0

ConocoPhillips полностью вышла из акционерного капитала ЛУКОЙЛа

Событие. По сообщению пресс-службы ЛУКОЙЛа, по состоянию на 7-е февраля 2011 г. ConocoPhillips полностью вышла из акционерного капитала компании, продав оставшиеся бумаги LKOH (около 2 %) на открытом рынке. Таким образом, начиная с 26-го сентября 2010 г., ConocoPhillips реализовала на открытом рынке более 6 % акций ЛУКОЙЛа.

Комментарий. Напомним, что в конце 2008 года ConocoPhillips приняла решение о продаже доли в ЛУКОЙЛе с целью получения денежных средств для покрытия долга и проведения процедуры buy-back. В августе 2010 года в рамках программы повышения инвестиционной привлекательности и роста рыночной капитализации ЛУКОЙЛ выкупил у ConocoPhillips около 8 % собственных акций, потратив на эти цели $ 3.4 млрд. В конце сентября 2010 года российский концерн вместе с группой инвесторов принял решение о частичном исполнении опциона на выкуп у ConocoPhillips дополнительных 5 % УК за $ 2.4 млрд. Таким образом, на настоящий момент структуру акционерного капитала ЛУКОЙЛа можно представить следующим образом:

Структура акционерного капитала ЛУКОЙЛа

Акционеры	Доля %
В. Алекперов	20.6
Пул инвесторов	5.0
Л. Федун	9.2
Внешэкономбанк	2.0
Казначейские акции	8.1
Прочие	55.1

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Влияние на рынок. С начала года акции ЛУКОЙЛа демонстрируют одну из лучших динамик среди компаний нефтегазового сектора: инвесторы рассчитывали на сокращение избыточного предложения бумаг LKOH на рынке и восстановление status quo между покупателями и продавцами. Быстрое завершение реализации акций ЛУКОЙЛа американской ConocoPhillips (ранее рынок ожидал, что продажи будут окончены к маю) способно оказать поддержку бумагам LKOH, которые, впрочем, уже не выглядят столь привлекательными как в конце лета.

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

Химическая промышленность

AKRN	43.7
Капитализация, $ млн	2 082
Цель, $	35.8
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	13.6	9.7	7.4
P/E	9.3	12.3	13.6

Акрон просит помощи ВЭБа для реализации калийного проекта

Событие. По информации газеты «Ведомости», Генеральный директор Акрона И. Антонов попросил премьер-министра РФ В.Путина рассмотреть возможность участия ВЭБа в разработке Талицкого участка Верхнекамского месторождения калийных солей в Пермском крае. Строительство предприятия с годовой производственной мощностью 2 млн тонн хлористого калия может обойтись в $ 1.5 млрд.

Комментарий. Информация о том, что Акрон хотел бы заручиться государственной поддержкой для реализации своих крупнейших сырьевых проектов (фосфорного проекта «Олений Ручей» в Мурманской области и калийного Талицкого участка в Пермском крае) появилась еще в начале 2009 г. Однако сейчас с ростом цен на минеральные удобрения экономический смысл новых проектов становится более очевидным, и вероятность в той или иной форме получить положительное решение государственных властей для компании возрастает. В своей финансовой модели Акрона мы закладываем, что Талицкий участок все же будет разработан, однако ожидаем, что строительство начнется лишь в 2014 году, а первая продукция будет получена в 2019 году. Отметим также, что в случае отказа ВЭБа Акрону имеет смысл как минимум частично профинансировать разработку нового участка за счет продажи 2.7 % акций объединенного Уралкалия, которые Акрон получит в обмен на 8.1 % обыкновенных бумаг Сильвинита, что может создать некоторый «навес» предложения для бумаг калийной компании.

Влияние на рынок. На наш взгляд, сообщения о возможной господдержке не станут новостью для рынка и не окажут серьезного краткосрочного влияния на котировки Акрона.

Юрий Волов,CFA

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	7.21	170 647	-1.0%	14%	7.41	4.86	4.3	4.6	5.2	6.1	7.08	-2%	продавать
Роснефть	ROSN RX	8.65	91 629	-1.5%	21%	8.96	6.07	5.8	6.4	9.4	11.3	7.70	-11%	продавать
Лукойл	LKOH RX	66.2	56 339	-1.7%	17%	67.8	47.9	4.3	4.1	6.5	6.0	73.2	11%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	2.98	44 694	1.0%	12%	3.35	2.76	5.0	4.2	7.7	6.5	2.36	-21%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	4.73	22 427	1.0%	13%	5.85	3.45	4.3	4.3	5.3	5.5	5.03	6%	держать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.11	39 505	-2.1%	5%	1.24	0.80	3.0	3.0	7.9	8.0	1.01	-8%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	10.9	32 981	-2.2%	-1%	11.8	5.6	19.7	17.1	28.3	24.4	9.4	-14%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	5.77	12 575	-3.3%	21%	6.01	4.09	6.5	5.0	9.0	7.3	4.72	-18%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1307	2 032	-2.7%	6%	1447	777	1.1	1.0	1.7	1.5			
Башнефть	BANE RU	47.1	8 015	0.0%	7%	50.0	26.3	3.9	4.3	6.1	7.0	58.5	24%	покупать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0.58	4 474	-4.0%	13%	0.62	0.40					0.56	-4%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3.45	510	-2.9%	24%	3.60	2.12					2.25	-35%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	29.5	4 333	-0.9%	-9%	35.1	13.2	9.2	7.9	16.9	12.8	25.0	-15%	продавать
Интегра	INTE LI	3.58	657	0.4%	1%	3.80	2.02	6.1	5.2	отр.	20.3	3.28	-8%	продавать
CAT Oil	O2C GR	10.61	518	-0.3%	6%	13.33	7.78	6.8	6.5	18.4	17.3	9.37	-12%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	248	47 195	-1.6%	6%	263	148	6.1	5.8	9.0	8.7	250	1%	держать
РУСАЛ	486 HK	1.66	25 171	0.8%	8%	1.69	0.86							
Полюс Золото	PLZL RX	58.5	11 145	-0.6%	-7%	68.3	41.8	16.3	12.3	28.7	19.2	70.7	21%	покупать
Полиметалл	PMTL LI	17.3	6 909	-0.6%	-6%	22.5	9.0	19.2	8.3	27.3	9.5	21.6	25%	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	120	1 382	-1.2%	3%	151	77	14.7	7.7	отр.	15.5	157	31%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	5.45	295	-1.8%	24%	5.60	3.04			7.1	5.1			
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	40.6	17 760	-1.1%	13%	43.2	21.6	9.6	7.7	581.8	21.5	42.1	4%	держать
НЛМК	NLMK RX	4.46	26 705	-3.7%	-6%	5.17	2.72	12.5	9.3	22.2	13.5	3.82	-14%	продавать
Северсталь	CHMF RX	17.5	17 605	-3.7%	3%	20.5	10.1	7.2	5.3	153.4	7.9	22.7	30%	покупать
ММК	MAGN RX	1.15	12 834	-1.6%	7%	1.30	0.71	9.9	7.1	27.8	14.3	1.48	29%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	20.3	4 758	0.2%	-2%	23.8	14.3	8.7	7.6	17.2	12.7	20.2	-1%	продавать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	3.00	1 417	-4.1%	15%	3.52	1.62							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.64	320	-0.4%	13%	0.66	0.35							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	32.7	13 625	-1.3%	12%	34.7	17.2	9.5	7.5	27.4	11.3	38.3	17%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	10.49	2 911	0.9%	10%	11.18	5.96					13.00	24%	покупать
Распадская	RASP RX	7.89	6 162	-0.4%	12%	8.17	3.92	22.5	11.0	30.5	18.2	9.92	26%	покупать
Белон	BELO RX	0.86	995	0.4%	7%	1.35	0.71	5.3	5.4	отр.	9.3			
КТК	KBTK RX	7.72	766	2.9%	10%	10.60	5.15							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.47	74 986	-1.4%	2%	3.79	2.18	2.3	1.8	14.2	6.9	4.10	18%	покупать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.39	2 385	-1.6%	-3%	2.69	1.72							
ВТБ	VTBR LI	6.42	33 578	-3.5%	-3%	7.55	4.19	1.9	1.6	25.2	8.5	7.60	18%	покупать
Банк Москвы	MMBM RX	40.5	7 299	-0.1%	28%	47.8	28.1							
Возрождение	VZRZ RX	47.7	1 133	-0.1%	6%	54.5	27.9							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	6.00	1 693	0.4%	8%	6.32	2.58	2.2	1.7	20.9	6.1	5.40	-10%	продавать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	6.22	531	-0.1%	7%	6.67	3.61					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	0.0508	14672	-1.7%	-6%	0.0635	0.0400	5.8	4.9	11.0	8.8	0.0660	30%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0016	4541	0.0%	0%	0.0025	0.0000	12.8	11.5	200.7	35.2	0.0018	16%	держать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0402	2631	-1.1%	0%	0.0515	0.0300	15.7	14.4	32.3	22.9	0.0520	29%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0557	1823	-2.3%	-6%	0.0650	0.0306	9.5	7.1	15.4	11.9	0.0810	45%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0521	2473	-0.5%	-7%	0.0777	0.0435	11.8	12.8	66.3	114.0	0.0630	21%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0.0977	6163	-1.5%	1%	0.1146	0.0573	17.0	11.1	30.1	18.8	0.1210	24%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0.0931	3294	-2.4%	1%	0.1038	0.0720	12.0	6.9	22.9	10.7	0.1300	40%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0476	1536	-1.6%	1%	0.0602	0.0244	13.0	12.4	44.5	61.3	0.0420	-12%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0.0008	2926	1.3%	9%	0.0009	0.0006	13.0		26.4				
ТГК-2	TGKB RX	0.0003	399	-3.6%	0%	0.0005	0.0002	7.6		13.6				
Мосэнерго	MSNG RX	0.1046	4158	-0.6%	-1%	0.1443	0.0927	7.3	6.1	36.6	18.7			
ТГК-4	TGKD RX	0.0005	1007	0.0%	2%	0.0007	0.0004	5.2		22.9				
ТГК-5	TGKE RX	0.0006	770	1.6%	5%	0.0007	0.0004	28.2		71.1				
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	-2.1%	-4%	0.0802	0.0467	9.2		39.7				
ТГК-9	TGKI RX	0.0002	1313	6.3%	6%	0.0002	0.0001	8.0		9.4				
ТГК-10	TGKJ RX	1.5790	1390	0.0%	3%	2.1290	1.1094	3.2		14.2				
ТГК-11	TGKK RX	0.0006	324		0%	0.0010	0.0005	4.9		5.2				
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0042	672	-0.5%	-2%	0.0049	0.0026	6.8		25.8				
Кузбассэнерго	KZBE RU	0.0133	940	0.0%	2%	0.0133	0.0077	22.2		отр.				
ТГК-14	TGKN RX	0.0001	176	0.0%	-7%	0.0002	0.0001	5.6		8.5				
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.8164	3891	0.2%	-5%	1.0089	0.4174	11.6	8.9	31.0	25.0			
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0127	520	-0.4%	-4%	0.0214	0.0113							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0.0146	17972	-1.4%	21%	0.0165	0.0096	6.9	6.5	26.2	15.0	0.0122	-16%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1882	7724	0.7%	7%	0.1981	0.0969	4.7	4.2	35.5	18.1	0.2260	20%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0560	2727	-1.3%	3%	0.0633	0.0413	3.8	3.7	10.7	8.9	0.0712	27%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0462	1949	0.3%	5%	0.0525	0.0269	5.1	3.3	10.3	6.0	0.0470	2%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0111	1253	2.9%	12%	0.0120	0.0055	6.2	3.7	46.9	9.5	0.0138	24%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0063	1124	-0.2%	7%	0.0067	0.0029	11.3	4.4	отр.	10.5	0.0075	19%	держать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0112	981	-1.1%	2%	0.0126	0.0062	4.9	3.2	49.7	8.2	0.0138	23%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0107	957	0.1%	7%	0.0147	0.0081	26.4	3.3	отр.	7.5	0.0115	7%	держать
Ленэнерго	LSNG RX	0.9144	847	2.7%	8%	1.2387	0.7216	4.1	2.4	18.4	4.9	1.2000	31%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0068	649	0.0%	-9%	0.0097	0.0064	15.9	6.8	отр.	отр.	0.0105	55%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0053	263	-1.1%	-10%	0.0090	0.0039	6.1	2.8	отр.	16.6	0.0065	23%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	5.48	162	-2.4%	-5%	8.02	4.06	3.1	2.2	отр.	отр.	8.50	55%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	20.0	19953	1.8%	-4%	23.6	17.6	4.9	4.5	11.9	10.8	23.8	19%	покупать
МТС (локальные)	MTSI RX	8.54		-0.4%	1%	9.47	7.42					10.10	18%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	14.4	18607	0.8%	-4%	20.0	12.3	4.4	4.0	10.9	9.9	17.5	21%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	5.72	4167	0.2%	12%	6.39	3.25	11.7	10.4	19.8	17.9	4.11	-28%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	2.98	725	-0.9%	14%	3.81	2.14					3.16	6%	держать
Уралсвязьинформ	URSI RX	0.05	1773	0.8%	17%	0.056	0.028	4.7	4.4	16.9	12.4	0.047	-14%	продавать
Волгателеком	VTEL RX	5.20	1280	1.1%	14%	5.23	2.94	3.4	3.2	9.8	7.6	4.61	-11%	продавать
Центртелеком	ctlk RX	1.21	1903	1.2%	12%	1.22	0.64	4.5	4.3	9.2	7.9	1.06	-12%	продавать
Сибирьтелеком	STKM RX	0.10	1191	0.4%	13%	0.10	0.05	3.5	3.3	12.3	9.4	0.09	-11%	продавать
СЗТ	SPTL RX	1.13	992	0.5%	14%	1.16	0.63	3.5	3.3	12.8	9.9	1.00	-11%	продавать
ЮТК	UTEL RX	0.24	707	1.0%	14%	0.24	0.13	5.2	4.8	17.6	10.6	0.21	-11%	продавать
Дальсвязь	DLSV RX	4.91	470	0.8%	14%	4.95	2.74	2.5	2.3	5.1	4.4	4.38	-11%	продавать
Комстар-ОТС	CMST LI	6.70	2800	1.7%	0%	7.19	5.45	5.1	4.7	17.3	15.1	8.33	24%	покупать
АФК Система	SSA LI	25.8	12429	-1.3%	3%	31.5	20.5							

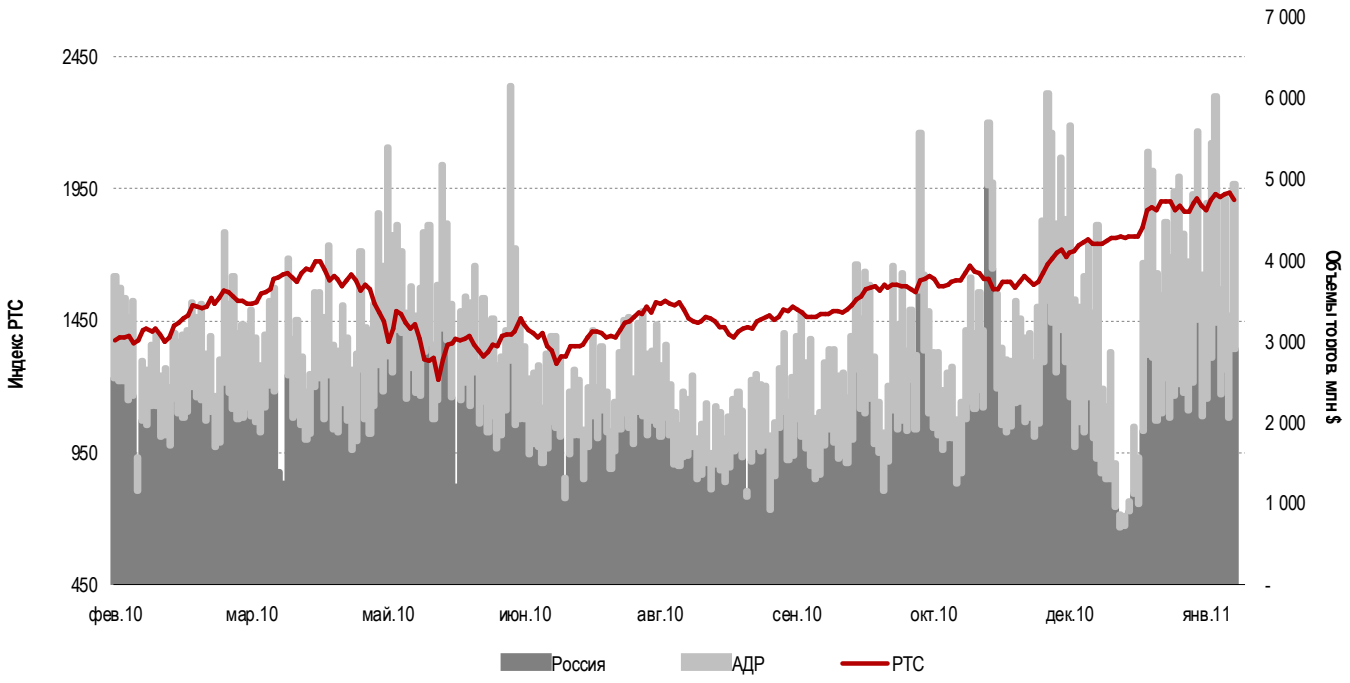
Итоги торгов

	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	1.05	1 463	-1.1%	-5%	1.36	0.38	7.0	15.5	13.5	108.3	0.90	-15%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.34	155	-1.4%	-7%	0.50	0.09							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.78	1 967	1.3%	18%	3.07	2.03	16.5	13.2	отр.	196.7	2.20	-21%	продавать
Соллерс	SVAV RX	21.6	739	-0.1%	2%	25.7	13.2	18.5	9.2	отр.	141.6	23.7	10%	держать
ГАЗ	GAZA RU	46.5	861	-1.1%	26%	50.0	21.8	16.6	14.4	отр.	отр.			
Силовые машины	SILM RX	0.37	3 191	-3.7%	22%	0.39	0.19	24.5	18.7	265.9	308.6			
ОМЗ	OMZZ RX	3.00	107	-1.0%	-12%	4.71	1.99	2.9		1423.5				
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	0.02	2 910	5.2%	7%	0.03	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.44	428	13.3%	31%	0.47	0.24							
УМПО	UFMO RU	0.71	202	0.0%		0.71	0.43	4.8		4.5				
КВЗ	KHEL RX	3.58	552	-0.5%	6%	3.90	1.33	11.9		90.3				
У-УАЗ	UUAZ RU	2.40	641	0.0%	4%	2.40	1.12	23.4		96.8				
РКК Энергия	RKKE RU	375	421	0.0%	6%	400	300	7.6		16.8				
Транспорт														
Аэрофлот	AFLT RX	2.65	2 938	-1.1%	1%	2.99	1.71	8.0	6.5	32.6	24.7			
Ютэйр	UTAR RX	0.56	321	1.6%	4%	0.68	0.32							
НМТП	NCSP LI	11.0	2 830	0.0%	10%	15.2	8.6	7.2		12.8				
ДВМП	FESH RU	0.56	1 654	0.0%	5%	0.60	0.32	16.3		45.9				
Globaltrans	GLTR LI	17.0	2 691	-0.2%	0%	18.8	9.9							
Трансконтейнер	TRCN LI	10.90	1 515	-0.5%	15%	11.25	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	43.4	11 781	1.8%	-6%	48.0	29.2	14.5	11.9	32.2	25.8	55.0	27%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	26.4	11 745	0.0%	-10%	32.0	14.0	19.0	13.4	33.4	26.9	31.3	19%	покупать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	129	11 490	0.1%	-3%	154	65	18.6	13.1	32.6	26.3	136	5%	держать
Дикси	DIXY RX	14.1	1 211	-3.3%	9%	15.7	7.9	13.2	9.1	136.9	33.2	16.8	19%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	8.45	634	-0.3%	5%	12.14	7.52	6.7	5.7	14.8	9.4			
М.Видео	MVID RX	9.19	1 651	-0.9%	5%	10.05	4.10	10.8	8.5	27.6	20.4	11.00	20%	покупать
Росинтер	ROST RX	24.1	393	1.6%	1%	26.6	10.4	12.1	9.7	34.4	20.3	23.0	-5%	продавать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	32.7	5 759	-0.4%	-1%	35.1	17.1	21.0	18.0	44.1	38.0	33.0	1%	держать
Синергия	SYNG RX	44.1	835	0.9%	-9%	53.0	27.4	7.6	6.3	15.5	10.8	55.0	25%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	32.3	4 883	0.9%	13%	33.2	17.5	14.8	13.2	21.5	19.1	30.0	-7%	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	3.66	384	-0.8%	8%	6.84	2.53	7.8	6.4	отр.	отр.			
Калина	KLNA RX	28.8	281	0.5%	1%	31.5	17.1	6.3	6.1	9.8	8.5	32.0	11%	держать
Черкизово	CHE LI	20.0	1 292	2.6%	11%	23.5	13.8	8.7	7.1					
Разгуляй	GRAZ RX	2.68	424	-3.1%	74%	2.86	1.27	9.0	7.6					
Балтика	PKBA RX	47.2	7 157	-1.1%	-6%	61.3	26.5							
Русское море	RSEA RX	2.99	238	-1.3%	11%	9.72	2.17							

Итоги торгов

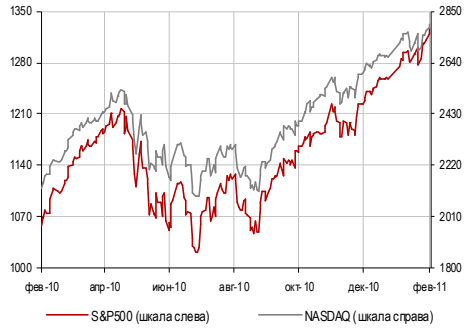
	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2010	2011	P/E 2010	2011	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Медиа и IT														
CTC Media	CTCM US	22.5	3 526	-0.4%	-4%	25.2	12.7	17.4	15.0	27.1	23.2	26.5	17%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	35.9	7 165	-3.0%	0%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX	1.63	228	0.8%	-8%	1.91	1.12							
Армада	ARMD RX	14.9	179	-0.4%	24%	16.1	4.9							
Ситроникс	SITR LI	0.80	153	0.0%	-21%	1.40	0.70							
IBS Group	IBSG GR	28.3	704	0.7%	11%	31.0	9.4							
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	7.55	16 044	-3.9%	5%	8.20	3.19	17.6	7.2	25.1	10.0	7.33	-3%	продавать
Сильвинит	SILV RX	970	7 587	-2.4%	8%	1084	504	9.1	7.9	11.3	9.7	978	1%	держать
Акрон	AKRN RX	43.7	2 082	-2.2%	18%	49.0	24.4	9.7	7.4	12.3	13.6	35.8	-18%	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	0.26	464	0.0%	10%	0.28	0.13	6.3	5.0	21.5	9.2	0.24	-7%	продавать
Девелопмент														
ПИК	PIK LI	4.33	2 133	4.2%	7%	5.97	3.02							
ЛСР	LSRG RX	38.5	3 969	-2.4%	15%	43.8	25.3							
AFI Development	AFID LI	1.33	1 393	1.4%	25%	1.45	0.68							
Открытые инвестиции	OPIN RU	45.0	688	0.0%	5%	47.5	26.6							
Система Галс	HALS LI	1.61	361	2.2%	-4%	1.95	0.90							
Мостотрест	MSTT RX	9.35	2 640	-1.8%	18%	9.85	6.16							

Динамика индекса РТС и объем торгов

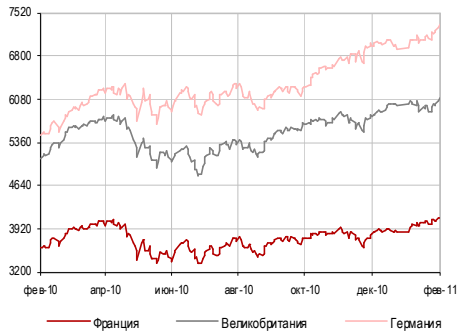


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



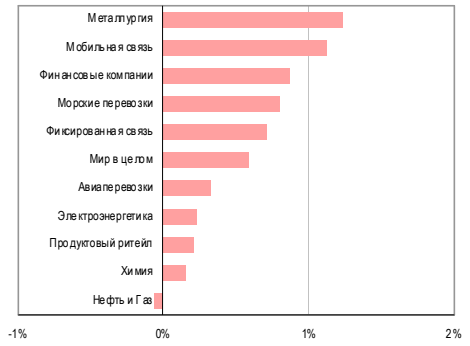
Европейские фондовые рынки



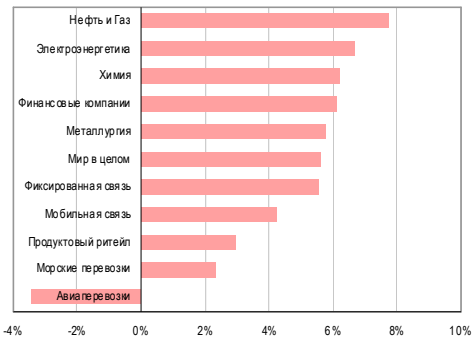
Индексы MSCI



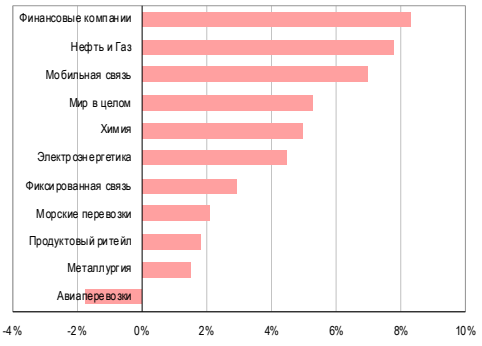
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

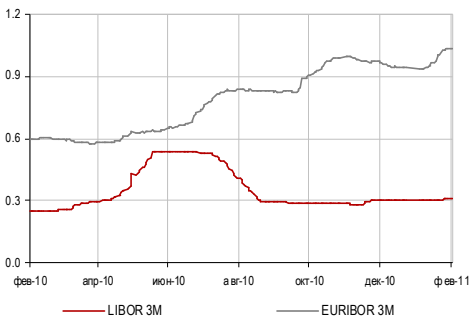


Индексы MSCI: динамика с начала года

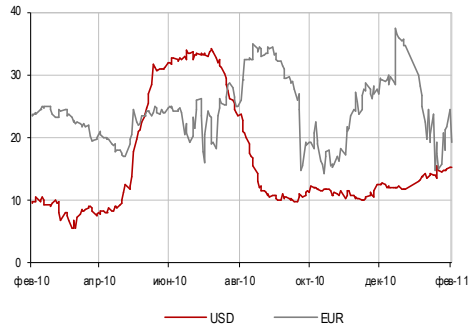


Глобальный валютный и денежный рынки

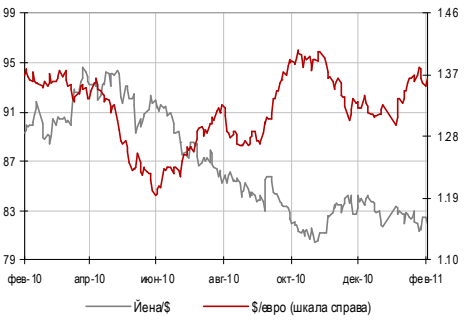
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

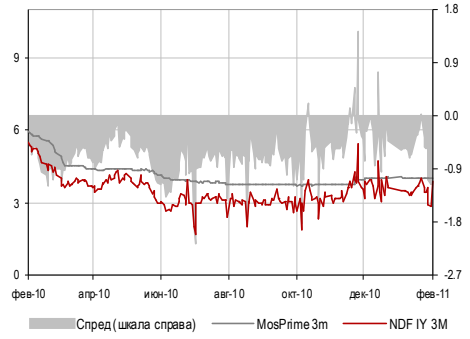


$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро



Бивалютная корзина

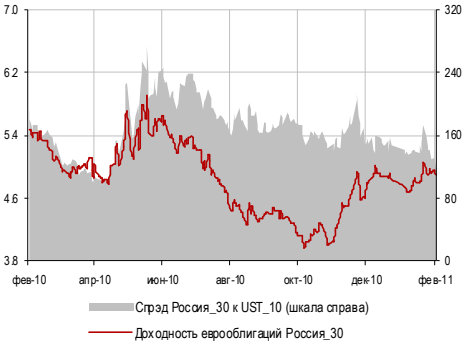


Долговые рынки

Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

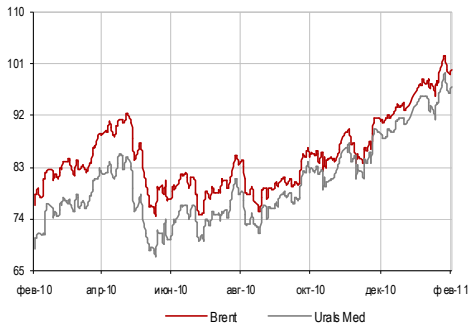


Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет

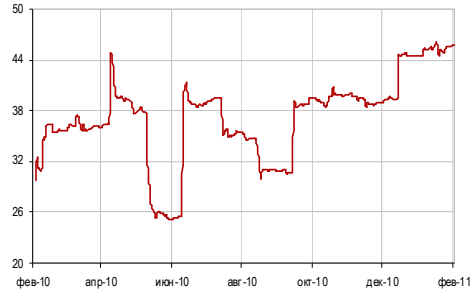


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



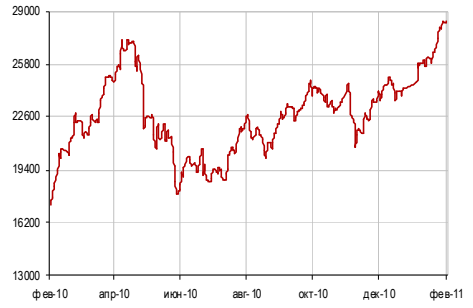
Золото и платина, $/унц



Сталь LME, $/тонна



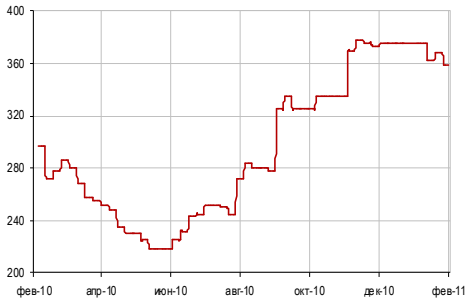
Никель, $/тонна



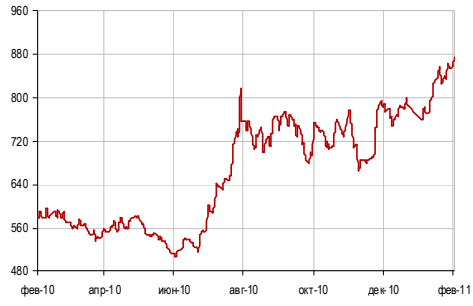
Baltic dry индекс



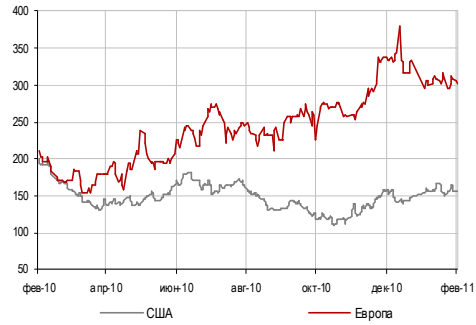
Карбамид, fob Южный



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.