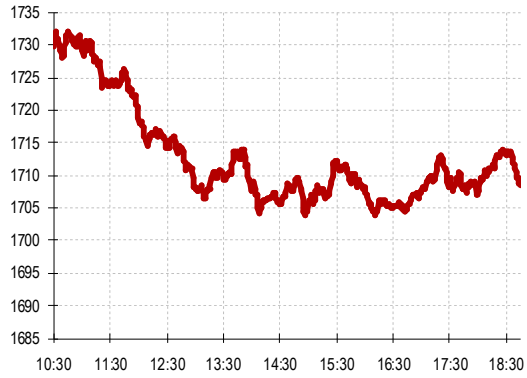
Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

15 февраля 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↑	1881.9	0.1%
RTS 1M Fut	↑	1868.3	
ММВБ	↓	1708.4	-0.3%
Mcap, $ млрд	↓	1140.6	-0.1%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↓	433.1	-14.7%
ММВБ	↓	1917.8	-27.3%
АДР	↓	1735.8	-23.3%
ВСЕГО	↓	4086.7	-24.4%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↑	1105.6	1.3%
MSCI Russia	↓	985.9	-0.5%
Dow Jones	↓	12268.2	0.0%
S&P 500	↑	1332.3	0.2%
FTSE 100	↓	6060.1	0.0%
Nikkei	↑	10751.3	0.2%
VIX (S&P 500)	↑	16.0	0.3%
VIX (RTS)	↓	28.8	-0.1%
Валюты			
EUR/USD	↓	1.3496	-0.2%
RUB/USD	↓	29.27	-0.3%
Товары			
NYMEX Fut	↑	85.14	0.4%
Brent Fut	↑	103.44	0.3%
Urals NWE	↑	99.1	1.1%
Сталь (LME)	↑	560.0	1.4%
Никель	↑	28895.0	2.1%
Золото	↑	1365.5	0.3%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	114.6	4.95%
UST_10	↑	105.2	3.1%
CDS			
Rus 5Y	↑	146.8	0.0%

На рынке

В первый день торгов новой недели российский фондовый рынок не поддержал пятничного тренда. Открытие рынка происходило на более высоких, чем в пятницу уровнях, тем не менее, уже в первый час торгов индексы начали снижаться. По итогам дня индекс ММВБ потерял 0.3 %.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Роснефть сообщает об открытии месторождений

Банковский сектор

7 %-ный госпакет акций Сбербанка может быть размещен уже во 2-й пол. 2011 г.

Итоги SPO ВТБ: подведены официальные итоги. Размещение признано успешным

Предварительные итоги деятельности банков в январе – цикличность….

Новости коротко

ИнтерРАО отказывается от покупки ТГК-5

Норильский Никель сообщил, что Совет директоров компании рекомендовал своим акционерам переизбрать его.

Сбербанк РФ в 2010 г. увеличил вознаграждение членам правления в два раза - до 984.8 млн руб.

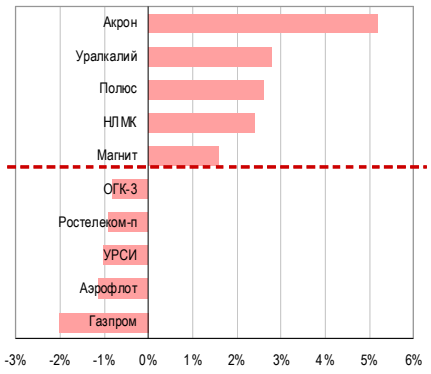
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

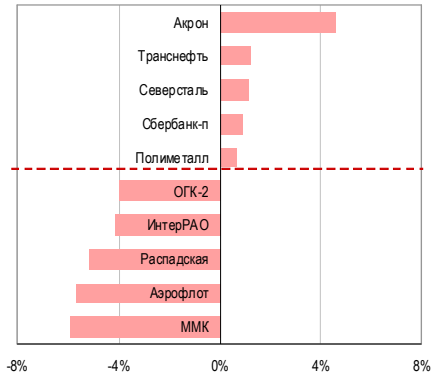
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓	6.96	-1.8%	984
ROSN	↓	8.68	-0.1%	358.0
LKOH	↓	65.3	-0.4%	284.7
SNGS	↑	1.09	0.3%	33.8
TATN	↑	5.69	1.8%	15.1
NVTK	↑	10.9	1.3%	26.0
HYDR	↑	0.0511	0.6%	14.0
FEES	↑	0.0140	0.3%	13.7
IUES	↑	0.0015	1.4%	43.9
GMKN	↑	243	0.0%	260.4
RUAL	↑	1.69	9.0%	6.4
CHMF	↑	17.6	0.5%	50.6
MTL	↑	32.2	1.2%	36.6
SBER	↑	3.46	0.5%	686.2
VTBR	↑	6.47	3.1%	570.2
VIP	↓	14.3	-0.7%	26.8
MBT	↑	19.9	0.7%	52.3
RTKM	↓	5.48	-0.5%	2.1
URKA	↑	7.43	3.1%	69.9
FIVE	↑	40.4	0.2%	43.1

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Рост не получился

В первый день торгов новой недели российский фондовый рынок не поддержал пятничного тренда. Открытие рынка происходило на более высоких, чем в пятницу уровнях, тем не менее, уже в первый час торгов индексы начали снижаться. По итогам дня индекс ММВБ потерял 0.3 %.

Основной вклад в снижение индексов в понедельник внес нефтегазовый сектор. Несмотря на сильную динамику котировок нефти, к вечеру обновивших 3-летний максимум, акции российских нефтегазовых компаний вчера потеряли по 1-3 %. Немного лучше рынка торговались бумаги банковского сектора, отыгрывающие пятничные итоги размещения ВТБ (+0.53 %) и отчета Сбербанка (+0.25 %).

Сегодня с утра мировые фондовые рынки демонстрируют смешанную динамику, а фьючерсы на американские индексы снижаются. На этом фоне мы ожидаем открытия России на вчерашних уровнях. Нерадостной кажется и среднесрочная перспектива. Даже несмотря на крепкие позиции сырьевых рынков и стабильность мировых фондовых индексов, российский рынок, как впрочем, и остальные рынки EM, не демонстрирует уверенного роста, что является еще одним подтверждением наметившийся тенденции бегства от рисков.

Михаил Лямин

Календарь событий

Сегодня
Фармстандарт: операционные результаты за 4-й квартал и 2010 г.

РАО ЭС Востока рассмотрит вопрос увеличения уставного капитала

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.

11 марта
ОГК-5 представит финансовую отчетность по МСФО за 2010 г

Газпром нефть представит некоторые финансовые и операционные результаты по US GAAP за 2010 г.

17 марта
Состоится голосование акционеров VimpelCom Ltd. по вопросу покупки Wind TeleCom

31 марта
ТГК-1 представит финансовую отчетность по МСФО 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.

Новости коротко

Электроэнергетика

ИнтерРАО отказывается от покупки ТГК-5

Как сообщает Интерфакс, ИнтерРАО не подавало заявку на участие в аукционе по покупке блокпакета ТГК-5. Срок приема заявок закончился в понедельник. Начальная цена продажи на аукционе составляет 2.08 руб. за акцию, что на 15 % превышает текущие рыночные котировки.

Металлургия

Норильский Никель сообщил, что Совет директоров компании рекомендовал своим акционерам переизбрать его.

Норильский Никель сообщил, что Совет директоров компании рекомендовал своим акционерам переизбрать его. По информации газеты «Ведомости» данное решение было принято единогласно.

Банковский сектор

Сбербанк РФ в 2010 г. увеличил вознаграждение членам правления в два раза - до 984.8 млн руб.

Сбербанк РФ в 2010 г. увеличил вознаграждение членам правления в два раза - до 984.8 млн руб. по сравнению с 480.3 млн руб. в 2009 г., - раскрыл банк в ежеквартальном отчете. Рост выплат членам правления связан с увеличением чистой прибыли Сбербанка более чем в 8 раз с 21.7 млрд руб. до 183.6 млрд руб. (без учета событий после отчетной даты). Более 80 % годового вознаграждения члены правления получили в четвертом квартале 2010 г.

Нефть и газ

Роснефть сообщает об открытии месторождений

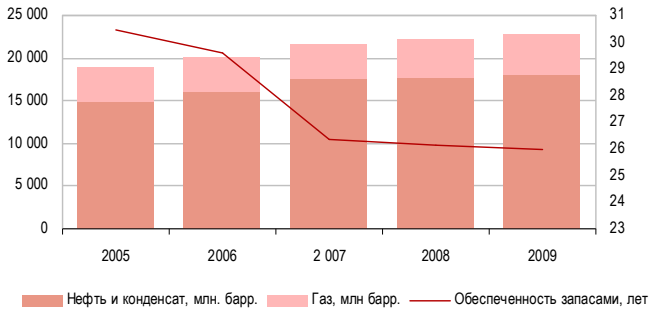
ROSN	8.7
Капитализация, $ млн	91 999
Цель, $	7.7
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	7.9	5.8	6.4
P/E	14.1	9.5	11.3

Событие. По сообщению целого ряда СМИ, Роснефть открыла два месторождения в Иркутской области (в пределах Санарского и Преображенского участков) суммарными предварительно оцененными запасами в объеме 160 млн т.

Комментарий. Очевидно, что катализатором активности проведения геологоразведочных работ в Иркутской области (регион в прошлом году стал одним из лидеров по уровню открытых и поставленных на баланс запасов нефти) стал запуск первой очереди ВСТО, который решил логистические проблемы местных недропользователей. При этом Роснефть в 2010 году также активно увеличивала объемы разведочного бурения (за 9 месяцев прошлого года этот показатель увеличился в два раза), что, видимо, и нашло свое отражение в открытии новых месторождений. В случае если в ходе доразведки озвученный объем новых запасов будет подтвержден, это позволит увеличить ресурсную базу Роснефти примерно на 6 %, при этом суммарная добыча на участках может составить до 8 млн т.

Динамика доказанных запасов Роснефти по PRMS



Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Отметим, что Роснефть сохраняет лидирующие позиции в мире по объему доказанных запасов жидких углеводородов среди публичных нефтяных компаний по классификациям PRMS и SEC.

Влияние на рынок. Как правило, инвесторы обращают внимание не столько на физический объем запасов и значение удельного показателя EV/Reserves (у Роснефти – $ 4.5; для сравнения, у ЛУКОЙЛа этот показатель составляет около $ 3.5, в среднем у мировых majors – более $ 10), сколько на степень их монетизации. Рынок куда более пристально следит за денежными потоками нефтяников, которые на современном этапе развития российского ТЭКа являются производными от трех базовых факторов: цен на нефть, налоговых условий и маржи переработки внутреннего рынка. Как следствие, новость об открытии Роснефтью новых месторождений может стать позитивной для акций ROSN в случае получения компанией налоговых льгот по участкам.

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

Банковский сектор

7 %-ный госпакет акций Сбербанка может быть размещен уже во 2-й пол. 2011 г.

SBER	3.46
Капитализация, $ млн	74 619
Цель, $	4.10
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
P/BV	2.8	2.3	1.8
P/E	91.8	14.2	6.9

Событие. Вчера глава Сбербанка Герман Греф в рамках встречи с премьер-министром В. Путиным сделал ряд заявлений. В частности, он сообщил, что 7 %-ный пакет акций Сбербанка может быть размещен уже во 2-й половине 2011 г.

Комментарий. Мы выделяем следующие важные высказывания Г. Грефа.

- Сбербанк РФ пока не планирует менять прогноз по прибыли за 2011 год. Успешные результаты января пока не позволяют менять прежний прогноз (более 200 млрд руб.).
- Уровень выплаты дивидендов сможет быть повышен не раньше 2013 г. К середине 2013 г. Сбербанк планирует завершить переход на новую технологическую цепочку и IT-платформу банка, которые требуют большого количества инвестиций. Со временем Сбербанк планирует увеличивать дивиденды.
- Чистая прибыль Сбербанка после СПОД (с учетом событий после отчетной даты) составила 175 млрд руб. против объявленных ранее 183.6 млрд руб. Эта величина незначительно влияет на потенциальный размер объявленных дивидендов. По нашим расчетам дивидендная доходность обыкновенных акций Сбербанка составляет порядка 1.0 %.

- Сбербанк РФ до конца года переведет ипотечные займы в режим «кредитной фабрики». Решение о выдаче кредитов будет приниматься в течение двух дней. Вчера банк объявил о введении в действие новой программы жилищного кредитования «Ипотека с государственной поддержкой». По условиям этой программы ставка по ипотеке не будет превышать 11.0 % годовых.

Все высказывания главы Сбербанка носят нейтральный для акций Сбербанка характер. Решение о размещении 7 % акций Сбербанка во 2-м полугодии нельзя назвать неожиданным для акционеров. Ему будут сопутствовать целый ряд важных для акционеров корпоративных событий, в том числе запуск программы DR и опционной программы для менеджмента, который и без нее уже увеличивает свои вложения в акции Сбербанка.

Влияние на рынок. Заявления Г. Грефа не должны повлиять на текущую динамику акций Сбербанка. В настоящее время мы считаем акции Сбербанка одной из самых привлекательных инвестиций на российском фондовом рынке и рекомендуем их к покупке.

Егор Федоров

Итоги SPO ВТБ: подведены официальные итоги. Размещение признано успешным

VTBRq.L	6.47
Капитализация, $ млн	33 814
Цель, $	7.60
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
P/BV	2.0	1.9	1.6
P/E	-16.6	25.4	8.6

Событие. Вчера ВТБ подвел официальные итоги размещения SPO. Цена размещения, как и сообщали СМИ, была определена на уровне $ 6.25 за GDR и 9.1468 коп. за обыкновенную акцию. Исполнение сделок в рамках SPO пройдет 17 февраля по GDR и 21 февраля по обыкновенным акциям.

Комментарий. Вчера менеджмент ВТБ (в частности финансовый директор Герберт Моос и президент банка Андрей Костин), а также министр финансов Алексей Кудрин и премьер-министр Владимир Путин подвели официальные итоги прошедшей сделки. Мы выделяем следующие тезисы из вчерашних заявлений:

- SPO признано успешным на официальном уровне.
- Объем заявок на акции ВТБ превысил объем предложения в два раза, что привело к росту цены размещения.
- В результате размещения «free float» ВТБ увеличится до 24.5 % с 14.5 %, большая часть прироста free-float придется на LSE.
- Вопрос продажи в 2011 году еще одного пакета акций ВТБ в рамках приватизации якорному инвестору пока не рассматривается.
- После завершения SPO в Наблюдательный совет ВТБ в качестве независимого директора должен войти партнер-основатель TPG Capital L.P. Дэвид Бондерман.
- Одной из основных причин изменения схемы продажи стал большой дисконт, который хотели получить крупные якорные инвесторы. Публичная продажа акций ВТБ является более предпочтительной с точки зрения акционерной базы ВТБ.

Итоги SPO ВТБ 2011 г.

Количество акций в рамках SPO	1 046 054 133 732
Доля в уставном капитале, %	10 % -2 акции
Цена размещения $/ GDR	6.25
Цена размещения коп./ акцию	9.1468
Объем привлечения ВТБ, $ млн	3 269
Объем привлечения ВТБ, руб. млн	95 680
Организаторы	Merrill Lynch International, VTB Capital and Deutsche Bank
География размещения, %	
Россия	15.0
США	15.0
Европа	22.0
Великобритания (глоб. фонды)	41.0
Распределение инвесторов по типу	
Стратегические фонды и фонды нац. благосостояния	21.0
Фундаментальные инвесторы	36.0
Мультистратеги	28.0
Хедж-фонды	15.0

Источники: СМИ, ВТБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Особенности спроса

- В ходе продажи были проведены встречи со 170 компаниями.
- Большинство из тех фондов, с которыми ВТБ вел переговоры в рамках частных сделок, приняли участие в публичном размещении акций банка.
- Инвестфонды Generali и TPG, как было заявлено в проспекте эмиссии ВТБ, подтвердили свое участие в размещении. Generali приобрел бумаги ВТБ на $ 300 млн, TPG - на $ 100 млн. Generali стал самым крупным инвестором в рамках SPO, но у ВТБ есть несколько существующих инвесторов с большими, чем у Generali, пакетами акций банка.
- Суверенные фонды из Азии, в частности из Китая, фонды из Европы и Ближнего Востока выступили в публичной сделке с меньшими суммами, чем в частных переговорах, но стали одними из самых крупных инвесторов ВТБ на десятки и сотни миллионов долларов.
- В размещении не принимали участия организаторы Merrill Lynch, Deutsche Bank и «ВТБ Капитал»; топ-менеджеры ВТБ и российские государственные институты, в том числе Внешэкономбанк.

Влияние на рынок. Мы еще раз подтверждаем свое мнение о том, что на фоне не очень благоприятной конъюнктуры сделку по размещению 10 % пакета акций ВТБ можно назвать успешной. Рост free-float до 24.5 % увеличит вероятность попадания акций ВТБ в индексы MSCI, и, соответственно, количество инвесторов, желающих увеличить свою долю в портфеле. В настоящее время акции ВТБ выглядят сильно перепроданными после размещения и, ориентируясь на целевую цену в $ 7.6 за GDR, мы рекомендуем их к покупке.

Егор Федоров

Предварительные итоги деятельности банков в январе – цикличность….

Событие. Вчера директор департамента банковского регулирования и надзора Банка России Алексей Симановский сообщил предварительные цифры по динамике банковского сектора в январе 2011 г., включая Сбербанк:

- Активы банковского сектора снизились на 1.8 %.
- Кредитный портфель нефинансовому сектору вырос на 0.5 %.
- Кредитный портфель физлиц снизился на 0.1 %.
- Общая просроченная задолженность в банковских портфелях составила 4.72 % по сравнению с 4.68 % на первое января.
- Просроченная задолженность по кредитам предприятий за месяц снизилась до 5.27 % с 5.29 %, по кредитам физлиц - выросла с 6.91 % до 7.04 %.
- Объем резервов к кредитному портфелю вырос до 6.48 % с 6.62 %.

Комментарий. Ранее ЦБ уже публиковал статистику банковского сектора без учета Сбербанка. Сбербанк в конце прошлой недели представил сильную отчетность, где показал, что заработал чистую прибыль и опередил рынок в наращивании кредитного портфеля.

Влияние на рынок. Названые А. Симановским цифры и отчетность Сбербанка еще раз говорят в пользу акций крупнейшего банка страны, который пока развивается лучше рынка. Январские результаты уже во многом были отыграны в прошлую пятницу ростом акций Сбербанка более чем на 4.5 %. С точки зрения долгосрочных перспектив мы по-прежнему рекомендуем акции Сбербанка к покупке.

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	6.96	164 714	-1.8%	10%	7.39	4.85	4.1	4.5	5.0	5.9	7.08	2%	держать
Роснефть	ROSN RX	8.68	91 999	-0.1%	21%	8.94	6.05	5.8	6.4	9.5	11.3	7.70	-11%	продавать
Лукойл	LKOH RX	65.3	55 573	-0.4%	15%	67.6	47.8	4.3	4.0	6.4	5.9	73.2	12%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	3.01	45 196	-1.0%	13%	3.34	2.76	5.0	4.3	7.8	6.6	2.36	-22%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	4.71	22 312	1.4%	12%	5.83	3.45	4.3	4.3	5.3	5.4	5.03	7%	держать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.09	38 845	0.3%	3%	1.23	0.81	2.9	2.9	7.8	7.9	1.01	-7%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	10.9	32 960	1.3%	-1%	11.8	5.6	19.7	17.1	28.3	24.3	9.4	-14%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	5.69	12 399	1.8%	19%	6.00	4.08	6.4	5.0	8.8	7.2	4.72	-17%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1321	2 053	0.5%	8%	1444	775	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	0.57	4 396	-0.1%	11%	0.61	0.40					0.56	-2%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3.44	508	1.2%	24%	3.59	2.12					2.25	-35%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	30.6	4 494	3.0%	-6%	35.1	14.4	9.5	8.2	17.5	13.3	25.0	-18%	продавать
Интегра	INTE LI	3.60	660	0.6%	1%	3.80	2.02	6.2	5.2	отр.	20.4	3.28	-9%	продавать
CAT Oil	O2C GR	10.39	508	0.3%	3%	13.20	7.70	6.6	6.4	18.0	16.9	9.37	-10%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	243	46 370	0.0%	4%	263	148	6.0	5.7	8.9	8.6	250	3%	держать
РУСАЛ	486 HK	1.69	25 619	9.0%	14%	1.75	0.86							
Полюс Золото	PLZL RX	57.0	10 869	2.9%	-9%	68.2	41.7	15.9	11.9	28.0	18.7	70.7	24%	покупать
Полиметалл	PMTL LI	17.1	6 813	1.5%	-7%	22.5	9.0	19.0	8.2	26.9	9.4	21.6	27%	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	120	1 386	1.3%	3%	151	93	14.7	7.7	отр.	15.6	157	31%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	5.00	271	0.0%	14%	5.60	3.04			6.5	4.7			
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	39.0	17 077	0.7%	9%	43.2	21.6	9.3	7.5	559.4	20.7	42.1	8%	держать
НЛМК	NLMK RX	4.44	26 626	2.6%	-6%	5.16	2.71	12.5	9.3	22.1	13.5	3.82	-14%	продавать
Северсталь	CHMF RX	17.6	17 772	0.5%	4%	20.4	10.0	7.2	5.3	154.8	8.0	22.7	29%	покупать
ММК	MAGN RX	1.08	12 046	0.7%	0%	1.30	0.71	9.4	6.7	26.1	13.4	1.48	37%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	20.0	4 688	0.3%	-3%	23.8	14.3	8.6	7.5	17.0	12.6	20.2	1%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	2.78	1 311	0.1%	6%	3.52	1.62							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.62	311	0.8%	10%	0.66	0.35							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	32.2	13 416	1.2%	10%	34.7	17.2	9.4	7.5	27.0	11.1	38.3	19%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	10.62	2 947	1.6%	11%	11.18	5.96					13.00	22%	покупать
Распадская	RASP RX	7.47	5 830	0.7%	6%	8.15	3.91	21.3	10.4	28.9	17.2	9.92	33%	покупать
Белон	BELO RX	0.85	981	1.0%	6%	1.34	0.72	5.3	5.4	отр.	9.2			
КТК	KBTK RX	7.66	760	0.5%	10%	10.58	5.14							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.46	74 619	0.5%	1%	3.79	2.18	2.3	1.8	14.2	6.9	4.10	19%	покупать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.40	2 402	0.6%	-2%	2.69	1.72							
ВТБ	VTBR LI	6.47	33 814	3.1%	-2%	7.55	4.19	1.9	1.6	25.4	8.6	7.60	18%	покупать
Банк Москвы	MMBM RX	41.7	7 502	1.1%	31%	47.7	28.1							
Возрождение	VZRZ RX	44.7	1 061	-1.3%	0%	54.4	27.9							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5.94	1 676	-0.1%	7%	6.31	2.58	2.2	1.7	20.7	6.0	5.40	-9%	продавать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	6.13	523	1.7%	6%	6.66	3.61					6.10	-1%	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	0.0511	14740	0.6%	-5%	0.0634	0.0400	5.8	4.9	11.1	8.8	0.0660	29%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0015	4345	1.4%	-4%	0.0025	0.0000	12.3	11.1	192.0	33.7	0.0018	21%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0375	2454	1.0%	-4%	0.0515	0.0310	14.6	13.5	30.2	21.4	0.0520	39%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0557	1823	0.1%	-10%	0.0650	0.0313	9.5	7.1	15.4	11.9	0.0810	45%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0499	2371	-0.6%	-11%	0.0776	0.0434	10.5	11.4	63.6	109.3	0.0630	26%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0.0942	5939	0.0%	-2%	0.1143	0.0572	16.3	10.7	29.0	18.1	0.1210	28%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0.0905	3200	-0.5%	-2%	0.1036	0.0719	11.7	6.7	22.2	10.4	0.1300	44%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0471	1521	0.3%	0%	0.0601	0.0247	12.9	12.3	44.0	60.7	0.0420	-11%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0.0007	2828	0.0%	4%	0.0009	0.0006	12.7		25.5				
ТГК-2	TGKB RX	0.0003	403	0.0%	4%	0.0005	0.0002	7.6		13.7				
Мосэнерго	MSNG RX	0.1039	4131	0.6%	-1%	0.1440	0.0925	7.3	6.0	36.3	18.5			
ТГК-4	TGKD RX	0.0005	966	2.0%	-2%	0.0007	0.0004	5.0		22.0				
ТГК-5	TGKE RX	0.0006	760	0.0%	3%	0.0007	0.0004	27.9		70.2				
ТГК-6	TGKF RX	0.0006	1055	0.0%	4%	0.0007	0.0003	10.6		15.2				
ТГК-7	VTGK RX	0.0720	2161	-1.3%	-8%	0.0802	0.0467	9.2		39.7				
ТГК-9	TGKI RX	0.0002	1257	0.0%	0%	0.0002	0.0001	7.8		9.0				
ТГК-10	TGKJ RX	1.6062	1414	1.7%	5%	2.1246	1.1072	3.4		14.4				
ТГК-11	TGKK RX	0.0006	324		0%	0.0010	0.0005	4.9		5.1				
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0044	693	3.1%	1%	0.0049	0.0026	7.0		26.6				
Кузбассэнерго	KZBE RU	0.0133	940	0.0%	2%	0.0133	0.0077	22.2		отр.				
ТГК-14	TGKN RX	0.0001	171	0.0%	-7%	0.0002	0.0001	5.4		8.3				
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.8040	3833	0.3%	-6%	1.0068	0.4232	11.4	8.8	30.5	24.6			
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0125	512	-0.4%	-5%	0.0213	0.0113							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0.0140	17304	0.3%	17%	0.0164	0.0096	6.6	6.2	25.2	14.4	0.0122	-13%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1819	7465	0.7%	4%	0.1976	0.0967	4.6	4.1	34.3	17.5	0.2260	24%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0532	2593	-1.0%	-2%	0.0632	0.0412	3.7	3.6	10.2	8.5	0.0712	34%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0460	1944	0.9%	4%	0.0524	0.0270	5.1	3.2	10.3	6.0	0.0470	2%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0110	1241	-0.6%	11%	0.0120	0.0055	6.1	3.7	46.5	9.4	0.0138	25%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0063	1134	0.5%	8%	0.0067	0.0029	11.4	4.4	отр.	10.5	0.0075	18%	держать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0109	954	1.1%	-1%	0.0126	0.0062	4.8	3.1	48.3	8.0	0.0138	27%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0107	954	0.1%	6%	0.0147	0.0081	26.3	3.3	отр.	7.5	0.0115	8%	держать
Ленэнерго	LSNG RX	0.9203	852	-0.2%	8%	1.2362	0.7201	4.1	2.4	18.5	4.9	1.2000	30%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0066	636	0.9%	-10%	0.0097	0.0064	15.6	6.7	отр.	отр.	0.0105	58%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0052	257	-0.6%	-12%	0.0089	0.0039	6.1	2.8	отр.	16.3	0.0065	26%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	5.32	157	0.0%	-8%	8.00	4.05	3.0	2.1	отр.	отр.	8.50	60%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	19.9	19834	0.7%	-5%	23.6	17.6	4.9	4.5	11.8	10.8	23.8	20%	покупать
МТС (локальные)	MTSI RX	8.43		0.5%	-1%	9.45	7.41					10.10	20%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	14.3	18452	-0.7%	-5%	20.0	12.3	4.3	3.9	10.8	9.8	17.5	22%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	5.48	3996	-0.5%	7%	6.38	3.25	11.3	10.0	18.9	17.2	4.11	-25%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	3.00	728	-0.6%	14%	3.81	2.13					3.16	5%	держать
Уралсвязьинформ	URSI RX	0.05	1727	-0.8%	14%	0.056	0.028	4.6	4.3	16.5	12.1	0.047	-12%	продавать
Волгателеком	VTEL RX	5.15	1268	0.7%	13%	5.22	2.93	3.4	3.2	9.7	7.5	4.61	-10%	продавать
Центртелеком	ctlk RX	1.20	1890	1.5%	12%	1.22	0.64	4.5	4.2	9.2	7.8	1.06	-11%	продавать
Сибирьтелеком	STKM RX	0.10	1188	0.9%	12%	0.10	0.05	3.5	3.3	12.2	9.4	0.09	-11%	продавать
СЗТ	SPTL RX	1.12	985	0.8%	13%	1.15	0.63	3.5	3.3	12.7	9.8	1.00	-10%	продавать
ЮТК	UTEL RX	0.24	703	1.0%	13%	0.24	0.13	5.1	4.8	17.5	10.5	0.21	-11%	продавать
Дальсвязь	DLSV RX	4.90	469	1.1%	14%	4.94	2.74	2.5	2.3	5.1	4.4	4.38	-11%	продавать
Комстар-ОТС	CMST LI	6.75	2821	1.0%	1%	7.19	5.45	5.2	4.8	17.4	15.2	8.33	23%	покупать
АФК Система	SSA LI	24.6	11874	-1.6%	-1%	31.5	20.5							

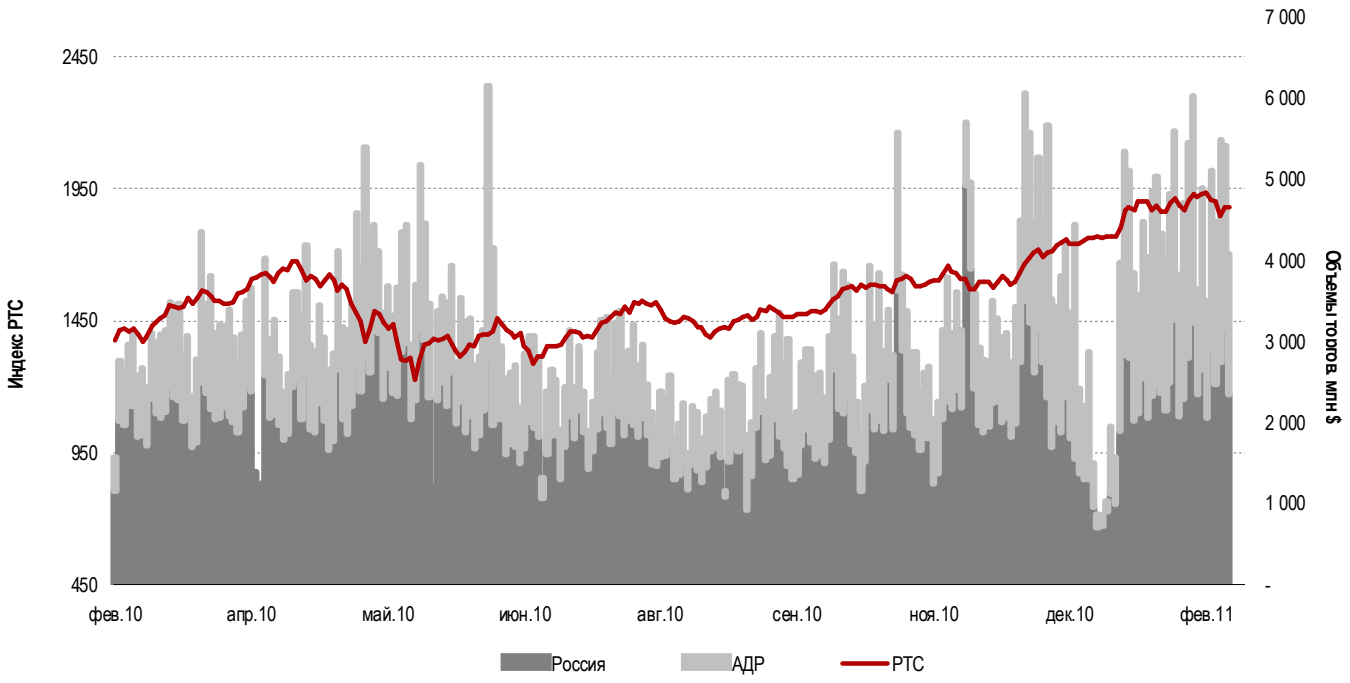
Итоги торгов

	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	1 452	0.0%	-5%	1.36	0.38	7.0	15.5	13.4	107.5	0.90	-14%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.33	154	-0.1%	-7%	0.49	0.09							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.77	1 957	1.4%	17%	3.06	2.03	16.5	13.2	отр.	195.7	2.20	-20%	продавать
Соллерс	SVAV RX	22.5	771	3.5%	7%	25.6	13.2	18.9	9.4	отр.	147.6	23.7	5%	держать
ГАЗ	GAZA RU	49.0	907	2.1%	32%	50.0	24.1	16.9	14.7	отр.	отр.			
Силовые машины	SILM RX	0.36	3 094	0.1%	18%	0.39	0.19	23.7	18.1	257.8	299.2			
ОМЗ	OMZZ RX	3.14	111	2.3%	-8%	4.70	1.99	2.9		1487.9				
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	2 955	1.2%	9%	0.03	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.40	389	-5.4%	19%	0.47	0.24							
УМПО	UFMO RU	0.63	179	0.0%		0.71	0.43	4.7		4.0				
КВЗ	KHEL RX	3.48	537	1.3%	3%	3.89	1.32	11.7		87.8				
У-УАЗ	UUAZ RU	2.39	639	0.0%	4%	2.40	1.12	23.3		96.5				
РКК Энергия	RKKE RU	375	421	0.0%	6%	400	300	7.6		16.8				
Транспорт														
Аэрофлот	AFLT RX	2.49	2 765	-0.9%	-4%	2.99	1.71	7.6	6.2	30.7	23.3			
Ютэйр	UTAR RX	0.54	313	0.9%	2%	0.68	0.32							
НМТП	NCSP LI	10.8	2 773	2.1%	8%	15.2	8.6	7.1		12.5				
ДВМП	FESH RU	0.55	1 635	0.0%	3%	0.60	0.32	16.2		45.4				
Globaltrans	GLTR LI	16.5	2 609	0.6%	-3%	18.8	9.9							
Трансконтейнер	TRCN LI	9.75	1 355	0.6%	3%	11.25	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	40.4	10 972	0.2%	-13%	48.0	29.3	13.7	11.3	30.0	24.0	55.0	36%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	27.7	12 319	0.7%	-5%	32.0	14.0	19.9	14.0	35.0	28.2	31.3	13%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	129	11 476	1.8%	-3%	153	65	18.6	13.1	32.6	26.2	136	5%	держать
Дикси	DIXY RX	13.8	1 189	0.6%	7%	15.6	7.9	13.0	9.0	134.3	32.5	16.8	22%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	8.46	634	0.9%	5%	12.12	7.51	6.7	5.7	14.8	9.4			
М.Видео	MVID RX	9.09	1 634	0.2%	4%	10.03	4.10	10.7	8.4	27.4	20.2	11.00	21%	покупать
Росинтер	ROST RX	24.7	403	1.1%	4%	26.5	10.4	12.3	9.9	35.2	20.8	23.0	-7%	продавать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	32.5	5 722	-0.1%	-1%	35.1	17.1	20.9	17.9	43.9	37.8	33.0	2%	держать
Синергия	SYNG RX	44.4	839	1.1%	-8%	52.9	27.4	7.6	6.3	15.6	10.9	55.0	24%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	29.2	4 414	0.7%	2%	33.2	18.3	13.3	11.9	19.5	17.2	30.0	3%	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	3.54	372	-0.3%	5%	6.83	2.53	7.6	6.2	отр.	отр.			
Калина	KLNA RX	29.1	283	2.5%	2%	31.4	17.9	6.3	6.1	9.9	8.5	32.0	10%	держать
Черкизово	CHE LI	20.0	1 292	0.0%	11%	23.5	13.8	8.7	7.1					
Разгуляй	GRAZ RX	2.73	432	1.0%	77%	2.85	1.27	9.1	7.6					
Балтика	PKBA RX	45.8	6 945	-1.1%	-8%	61.2	26.5							
Русское море	RSEA RX	2.97	236	-1.2%	10%	9.70	2.17							

Итоги торгов

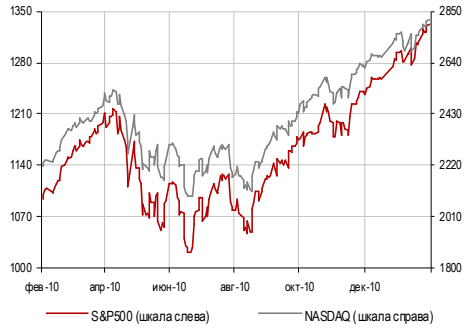
	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2010	2011	P/E 2010	2011	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Медиа и IT														
СТС Media	CTCM US	22.4	3 498	-0.4%	-5%	25.2	12.8	17.3	14.8	26.9	23.0	26.5	18%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	36.0	7 183	-1.4%	0%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX	1.60	225	0.8%	-9%	1.91	1.12							
Армада	ARMD RX	14.6	175	1.2%	21%	16.0	4.8							
Ситроникс	SITR LI	1.00	191	0.0%	-1%	1.40	0.70							
IBS Group	IBSG GR	27.0	672	-1.8%	6%	30.7	9.4							
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	7.43	15 795	3.1%	4%	8.18	3.18	17.4	7.1	24.7	9.8	7.33	-1%	продавать
Сильвинит	SILV RX	939	7 346	1.2%	4%	1082	503	8.8	7.7	11.0	9.4	978	4%	держать
Акрон	AKRN RX	45.6	2 174	5.5%	23%	48.9	24.3	10.0	7.6	12.8	14.2	35.8	-21%	продавать
Апатит	APAT RU	325	2 027	0.0%	-3%	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	4.46	2 200	0.0%	10%	5.97	3.02							
ЛСР	LSRG RX	38.2	3 939	-0.4%	14%	43.7	25.4							
AFI Development	AFID LI	1.33	1 393	-5.1%	25%	1.46	0.68							
Открытые инвестиции	OPIN RU	45.0	688	0.0%	5%	47.5	26.6							
Система Галс	HALS LI	1.60	359	0.3%	-4%	1.90	0.90							
Мостотрест	MSTT RX	8.61	2 431	-2.3%	9%	9.83	6.14							

Динамика индекса РТС и объем торгов

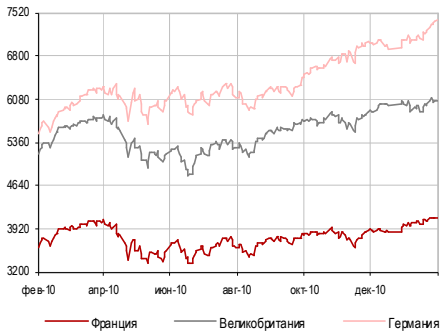


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



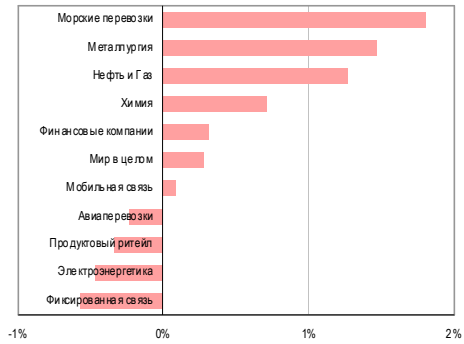
Европейские фондовые рынки



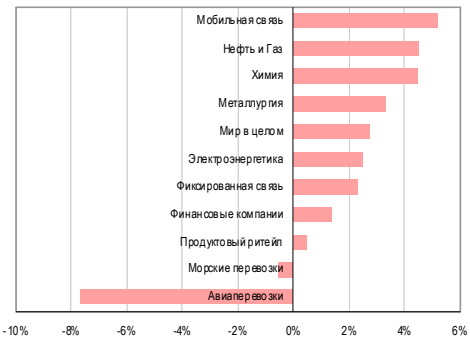
Индексы MSCI



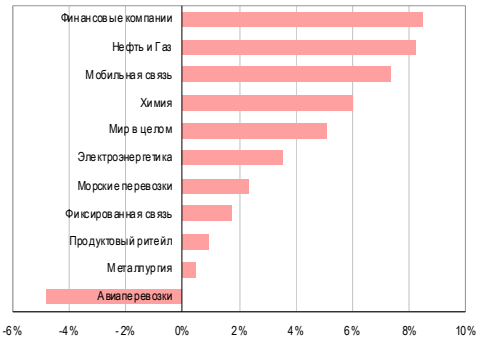
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

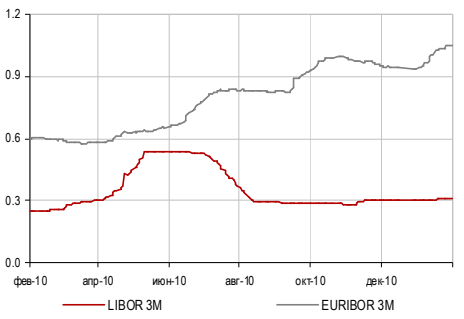


Индексы MSCI: динамика с начала года

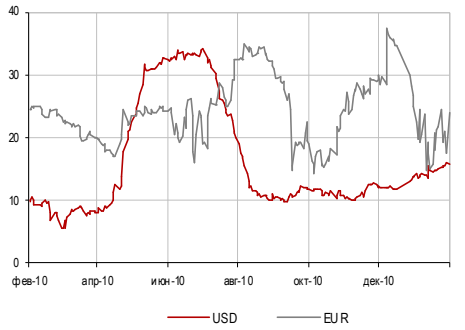


Глобальный валютный и денежный рынки

Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

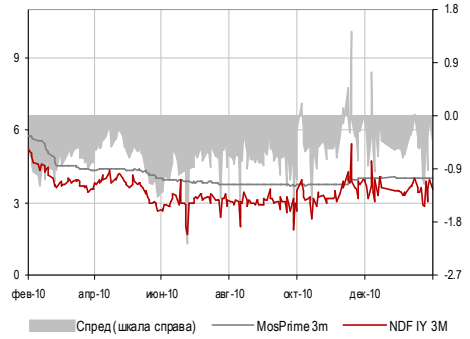


$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро



Бивалютная корзина



Долговые рынки

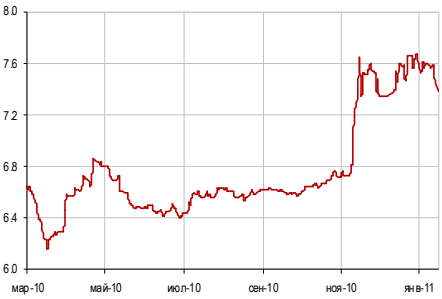
Доходность еврооблигаций



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



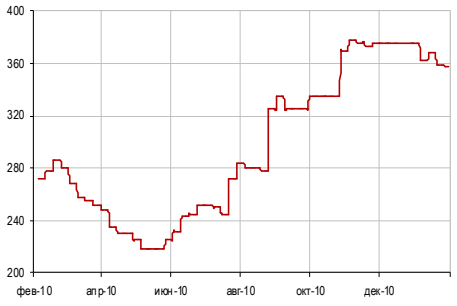
Никель, $/тонна



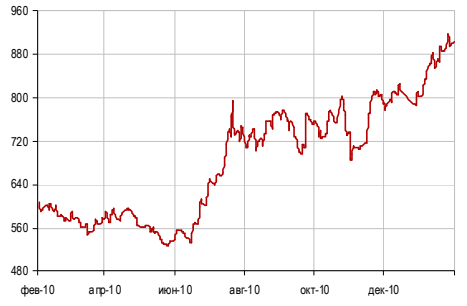
Baltic dry индекс



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.