Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

16 февраля 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↓	1863.8	-0.1%
RTS 1M Fut	↑	1846.3	
ММВБ	↓	1696.0	-0.7%
Mcap, $ млрд	↓	1132.1	-0.1%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↑	601.9	39.0%
ММВБ	↑	1924.4	0.3%
АДР	↓	1412.5	-18.6%
ВСЕГО	↓	3938.7	-3.6%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↓	1104.1	-0.1%
MSCI Russia	↓	976.2	-1.0%
Dow Jones	↓	12226.6	-0.3%
S&P 500	↓	1328.0	-0.3%
FTSE 100	↓	6037.1	-0.4%
Nikkei	↑	10807.0	0.6%
VIX (S&P 500)	↑	16.4	0.4%
VIX (RTS)	↓	29.2	-0.4%
Валюты			
EUR/USD	↑	1.3518	0.2%
RUB/USD	↑	29.29	0.1%
Товары			
NYMEX Fut	↑	84.57	0.3%
Brent Fut	↑	101.95	0.3%
Urals NWE	↓	98.4	-0.8%
Сталь (LME)	↑	565.0	0.9%
Никель	↓	28745.0	-0.5%
Золото	↓	1373.2	0.0%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	114.6	4.94%
UST_10	↑	105.2	3.1%
CDS			
Rus 5Y	↑	146.9	0.0%

На рынке

Торги на российском рынке во вторник вновь завершились снижением основных фондовых индексов. По итогам дня индекс ММВБ опустился на 0.7 %, индекс РТС – на 0.1 %.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Металлургия

Мечел: последствия аварии на обогатительной фабрике устранены

Потребительский сектор

Фармстандарт: хорошие операционные результаты за 4 кв. 2010 г.

Машиностроение

КАМАЗ объединится с МАЗом?

Новости коротко

Газпром нефть стала единственным акционером Sibir Energy

РАО ЭС Востока начнет размещение дополнительных акций

В 2010 г. рынок рекламы вырос на 16 %

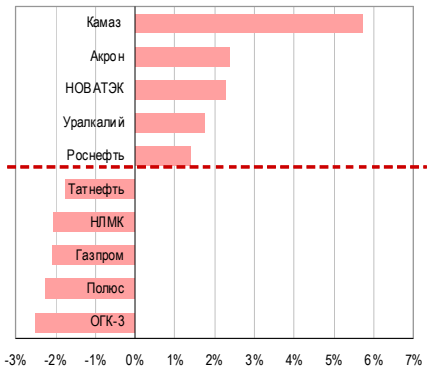
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

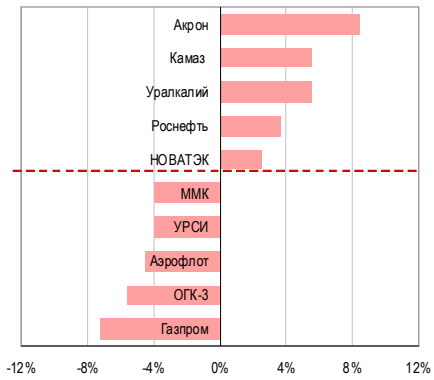
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓	6.81	-2.2%	1 187
ROSN	↑	8.79	1.3%	290.3
LKOH	↓	64.6	-1.1%	296.6
SNGS	↓	1.08	-0.8%	31.5
TATN	↓	5.59	-1.8%	19.1
NVTK	↑	11.1	2.2%	89.0
HYDR	↓	0.0507	-0.7%	15.7
FEES	↑	0.0141	0.1%	17.7
IUES	↑	0.0015	0.0%	36.4
GMKN	↓	241	-0.9%	197.1
RUAL	↓	1.67	-4.1%	1.8
CHMF	↓	17.6	-0.2%	65.6
MTL	↓	31.6	-2.0%	60.1
SBER	↓	3.40	-1.7%	653.7
VTBR	↑	6.49	0.4%	224.9
VIP	↓	14.2	-0.6%	17.0
MBT	↓	19.8	-0.7%	64.7
RTKM	↓	5.47	-0.3%	1.6
URKA	↑	7.56	1.7%	89.9
FIVE	↓	40.0	-1.0%	23.2

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



На месте

Торги на российском рынке во вторник вновь завершились снижением основных фондовых индексов. По итогам дня индекс ММВБ опустился на 0.7 %, индекс РТС – на 0.1 %.

Во вторник российский фондовый рынок в начале торгового дня предпринял попытку роста, которая не увенчалась успехом. Впрочем, как и днем ранее, вчерашние торги завершились смешанной динамикой котировок. На фоне скорректировавшихся акций Сбербанка, довольно уверенно себя чувствовали бумаги Роснефти и НОВАТЭКа, поводом для появления интереса к которым стали корпоративные новости. Так, на рынке появились слухи о возможном вхождении НОВАТЭК в ковыктинский проект, в то время как рост котировок акций Роснефти, скорее всего, связан с появлением информации об открытии двух новых месторождений компании в Иркутской области. Во втором эшелоне хороший спрос наблюдался в акциях Уралкалия и КАМАЗа, что также связанно с корпоративными новостями компании.

Сегодня российский фондовый рынок открывается на фоне умеренного роста азиатских индексов и положительных сигналов со стороны американских фьючерсов на индекс. В данной связи, мы полагаем, что российские акции могут открыться небольшим ростом.

Михаил Лямин

Календарь событий

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

18 марта
Аукцион по продаже 25 % акций ТГК-1

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.

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

Газпром нефть стала единственным акционером Sibir Energy

С 15 февраля Газпром нефть становится единственным акционером Sibir Energy. Центральная топливная компания (ЦТК), подконтрольная столичному правительству, приняла решение выйти из состава владельцев Sibir Energy. За принадлежавший ранее ЦТК пакет акций Sibir Energy будет выплачена компенсация в размере $ 740 млн.

Электроэнергетика

РАО ЭС Востока начнет размещение дополнительных акций

На вчерашнем внеочередном собрании акционеров РАО ЭС Востока было принято решение о размещении до 20 млрд дополнительных акций (46 % от существующего уставного капитала). Согласно законодательству, цена размещения будет не ниже номинала в 0.5 руб., что на 38 % превышает текущие рыночные котировки. Средства, полученные в ходе допэмиссии, будут направлены на финансировании инвестиционной программы, которая в 2011 году может составить рекордные 27 млрд руб.

Медиа и ИТ

В 2010 г. рынок рекламы вырос на 16 %

АКАР представила оценку рынка рекламы в 2010 г. Рынок рекламы вырос на 16 %, сегмент телерекламы прибавил 15 %. Данная оценка находится в рамках ожиданий рынка и, на наш взгляд, не окажет влияния на бумаги СТС Медиа. В 2011 году мы ожидаем, что рынок телерекламы прибавит 18.5 % в рублевом выражении.

Металлургия

Мечел: последствия аварии на обогатительной фабрике устранены

MTL.N	31.6
Капитализация, $ млн	13 154
Цель, $	38.3
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	29.8	9.3	7.4
P/E	178.4	26.5	10.9

Событие. Мечел сообщил, что последствия аварии на обогатительной фабрике «Нерюнгринская» (Якутуголь) устранены, и 14 февраля процесс обогащения коксующегося угля был возобновлен. Авария на обогатительной фабрике «Нерюнгринская» произошла 26 декабря прошлого года.

Комментарий. На обогатительной фабрике «Нерюнгринская» осуществляется переработка коксующихся и энергетических углей с предприятия Якутуголь. Данная фабрика обеспечивает около половины общего объема производства коксующегося угля у Мечела.

Мы оцениваем ущерб компании от аварии и 1.5-месячного простоя в $ 250-300 млн.

С фундаментальной точки зрения новость очень позитивна: фабрика обеспечивает углем одно из главных и наиболее привлекательных в настоящий момент экспортных направлений компании – страны АТР. Поэтому с момента восстановления фабрики Мечел сможет полностью воспользоваться благоприятной конъектурой на этом рынке.

Влияние на рынок. Информацию об аварии рынок воспринимал нейтрально, поэтому вряд ли стоит ожидать какой-либо существенной реакции на новости о восстановлении обогащения на фабрике.

Андрей Кучеров

Потребительский сектор

Фармстандарт: хорошие операционные результаты за 4 кв. 2010 г.

PHSTq.L	29.5
Капитализация, $ млн	4 460
Цель, $	30.0
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	14.3	13.5	12.1
P/E	20.7	19.7	17.4

Событие. Вчера Фармстандарт опубликовал достаточно сильные результаты продаж за 4-й квартал 2010 года. Выручка компании за весь 2010 год оказалась на 12 % выше наших прогнозов за счет более высоких продаж продуктов сторонних производителей, а также сильных показателей безрецептурного сегмента, несмотря на эффект высокой базы прошлого года и высоких показателей продаж 3-го квартала.

Продажи Фармстандарта по сегментам, млн руб.

млн руб.	4 кв. 10	4 кв. 09	Изм. г-к-г, %	2010	2009	Изм. г-к-г, %
Безрецептурные препараты	4 967	6 179	-20 %	15 633	14 841	5 %
Рецептурные препараты	1 073	831	29 %	3 308	2 338	41 %
Прочие	137	12	1031 %	288	72	302 %
Всего собственные препараты	6 177	7 022	-12 %	19 229	17 250	11 %
Продукты сторонних производителей	3 749	2 281	64 %	9 860	6 156	60 %
Всего продажи фармацевтической продукции	**9 925**	**9 303**	**7 %**	**29 089**	**23 407**	**24 %**
Медицинское оборудование	240	254	-5 %	630	689	-8 %
Всего продажи	**10 165**	**9 557**	**6 %**	**29 719**	**24 095**	**23 %**

Источник: данные компании

Комментарий. Результаты Фармстандарта в 4-м квартале выглядят впечатляющими и превосходят наши ожидания. В 4-м квартале общая выручка компании выросла на 6 % год к году до 10.2 млрд руб., за весь 2010 год рост выручки компании составил 23 % до 29.7 млрд руб., что на 12 % превышает наш прогноз.

Продажи собственных препаратов компании в 4-м квартале сократились на 12 % из-за снижения выручки в безрецептурном сегменте на 20 % вследствие эффекта высокой базы 2009 года, когда компания зафиксировала рекордные продажи Арбидола на фоне эпидемии свиного гриппа. Рецептурный сегмент показал рост на 29 % г-к-г за квартал и 41 % за весь год. Годовые продажи безрецептурного и рецептурного сегментов оказались на 7 % выше наших ожиданий.

Продажи препаратов сторонних производителей выросли в 4-м квартале на 64 % г-к-г вследствие получения Фармстандартом новых государственных контрактов на поставку препаратов. Рост данного сегмента за полный год составил 60 %. Продажи продуктов сторонних производителей оказались на 22 % ниже нашего прогноза.

Продажи Фармстандарта в 4-м квартале оказались лучше наших ожиданий, однако, мы отмечаем, что в основном это произошло за счет более высокой выручки от продаж продуктов сторонних производителей. Мы считаем, что более высокая выручка от продаж продуктов сторонних производителей не должна оказать существенного влияния на операционную прибыль компании, так как рентабельность этого сегмента существенно ниже, чем сегмента собственных препаратов компании.

Влияние на рынок. Мы ожидаем, что сильные показатели продаж компании могут оказать поддержку акциям Фармстандарта в краткосрочной перспективе. Следующим существенным катализатором для акций может оказаться публикация финансовых результатов за 2010 год, которые ожидаются в конце апреля.

Виталий Купеев

Машиностроение

КАМАЗ объединится с МАЗом?

KMAZ	2.9
Капитализация, $ млн	2 067
Цель, $	2.2
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	99.7	17.2	13.8
P/E	neg.	neg.	206.7

Сообщение. Вчера агентство Reuters, со ссылкой на главу Ростехнологий Сергея Чемезова, сообщило о предложении белорусскому правительству по обмену 100 % МАЗа на миноритарную долю в КАМАЗе.

Комментарий. Ростехнологии не раз сообщали о планах слияния российского и белорусского автопроизводителя. Последний раз в конце 2010 г. Сергей Чемезов сообщал, что объединение возможно путем проведение небольшой допэмиссии КАМАЗа, в оплату которой белорусское правительство внесет акции МАЗа. Тогда сообщалось, что передаваемый Белоруссии пакет не превысит 25 %.

На данном этапе, многое в готовящейся сделке остается неизвестным. В частности, ключевым моментом является стоимость объединяемых активов. Капитализация КАМАЗа вчера составляла $ 2 млрд. В качестве ориентира может выступать и оценка российского предприятия при продаже его акций Daimler и ЕБРР в 2008 и 2010 гг. - $ 2.5 млрд. Таким образом, если за весь МАЗ российская сторона готова отдать не более 25 % КАМАЗа, то стоимость белорусского автопроизводителя можно оценивать не более чем в $ 625 млн. Тем не менее, по данным Reuters, оценка МАЗа белорусской стороной составляет $ 2.5 млрд. В новостях не сообщается, учитывает ли данная стоимость долг белорусского производителя, размер которого также не известен.

Влияние на рынок. Вчера после выхода сообщения котировки акций КАМАЗа взлетели на 6 %, всего же с момента появления первых сообщений о ведущихся переговорах в декабре прошлого года бумаги компании подорожали на 20 %. В условиях сложного процесса переговоров и довольно крупной сделки для КАМАЗа, влияние объединения на котировки акций российской компании будет во многом определяться оценкой стоимости вносимого актива.

Михаил Лямин

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	6.81	161178	-2.2%	8%	7.39	4.85	4.1	4.4	4.9	5.8	7.08	4%	держать
Роснефть	ROSN RX	8.79	93210	1.3%	23%	8.94	6.05	5.9	6.5	9.6	11.5	7.70	-12%	продавать
Лукойл	LKOH RX	64.6	54944	-1.1%	14%	67.6	47.8	4.2	4.0	6.3	5.9	73.2	13%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	2.97	44535	-1.5%	11%	3.34	2.76	4.9	4.2	7.7	6.5	2.36	-20%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	4.69	22216	-0.4%	12%	5.83	3.45	4.3	4.2	5.3	5.4	5.03	7%	держать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.08	38534	-0.8%	2%	1.23	0.82	2.9	2.9	7.7	7.8	1.01	-6%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	11.1	33689	2.2%	1%	11.8	5.6	20.1	17.5	29.0	24.9	9.4	-15%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	5.59	12172	-1.8%	17%	5.99	4.08	6.3	4.9	8.7	7.1	4.72	-16%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1334	2074	1.0%	9%	1443	785	1.1	1.0	1.7	1.5			
Башнефть	BANE RU	49.0	8338	4.0%	11%	50.0	26.3	4.0	4.4	6.4	7.3	58.5	19%	держать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0.57	4360	-0.8%	10%	0.61	0.40					0.56	-1%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3.43	506	-0.5%	23%	3.59	2.11					2.25	-34%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	30.0	4406	-2.0%	-8%	35.1	14.4	9.3	8.1	17.1	13.0	25.0	-17%	продавать
Интегра	INTE LI	3.61	661	0.1%	2%	3.80	2.02	6.2	5.2	отр.	20.4	3.28	-9%	продавать
CAT Oil	O2C GR	10.40	508	0.2%	4%	13.22	7.71	6.6	6.4	18.0	16.9	9.37	-10%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	241	45938	-0.9%	3%	263	148	6.0	5.6	8.8	8.5	250	4%	держать
РУСАЛ	486 HK	1.67	25385	-4.1%	9%	1.75	0.86							
Полюс Золото	PLZL RX	55.7	10618	-2.3%	-11%	68.1	41.7	15.5	11.7	27.3	18.3	70.7	27%	покупать
Полиметалл	PMTL LI	17.3	6889	1.1%	-6%	22.5	9.1	19.1	8.2	27.2	9.5	21.6	25%	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	120	1380	-0.5%	2%	151	93	14.7	7.7	отр.	15.5	157	31%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	4.90	266	-2.0%	12%	5.60	3.04			6.4	4.6			
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	38.2	16731	-2.0%	7%	43.2	21.6	9.2	7.4	548.1	20.2	42.1	10%	держать
НЛМК	NLMK RX	4.35	26061	-2.1%	-8%	5.16	2.71	12.2	9.1	21.7	13.2	3.82	-12%	продавать
Северсталь	CHMF RX	17.6	17744	-0.2%	4%	20.4	10.0	7.2	5.3	154.6	8.0	22.7	29%	покупать
ММК	MAGN RX	1.07	11967	-0.7%	-1%	1.30	0.71	9.3	6.7	26.0	13.3	1.48	38%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	19.9	4655	-0.7%	-4%	23.8	14.3	8.6	7.5	16.9	12.5	20.2	2%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	2.73	1289	-1.7%	4%	3.51	1.62							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.62	309	-0.6%	9%	0.65	0.35							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	31.6	13154	-2.0%	8%	34.7	17.2	9.3	7.4	26.5	10.9	38.3	21%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	10.50	2914	-1.1%	10%	11.18	5.96					13.00	24%	покупать
Распадская	RASP RX	7.48	5839	0.1%	7%	8.15	3.91	21.3	10.4	28.9	17.2	9.92	33%	покупать
Белон	BELO RX	0.85	977	-0.4%	5%	1.34	0.72	5.2	5.4	отр.	9.1			
КТК	KBTK RX	7.63	758	-0.4%	9%	10.57	5.13							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.40	73353	-1.7%	0%	3.78	2.18	2.3	1.8	14.0	6.8	4.10	21%	покупать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.36	2364	-1.6%	-4%	2.69	1.72							
ВТБ	VTBR LI	6.49	33944	0.4%	-2%	7.55	4.19	1.9	1.6	25.6	8.6	7.60	17%	покупать
Банк Москвы	MMBM RX	41.6	7491	-0.2%	31%	47.7	28.0							
Возрождение	VZRZ RX	44.1	1048	-1.2%	-1%	54.4	27.8							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5.84	1647	-1.7%	5%	6.31	2.58	2.2	1.7	20.4	5.9	5.40	-7%	продавать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	6.00	512	-2.1%	4%	6.65	3.60					6.10	2%	держать

**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	0.0507	14643	-0.7%	-6%	0.0633	0.0408	5.8	4.9	11.0	8.8	0.0660	30%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0015	4322	0.0%	-4%	0.0025	0.0000	12.3	11.0	191.0	33.5	0.0018	22%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0375	2454	-0.8%	-5%	0.0515	0.0310	14.6	13.5	30.2	21.4	0.0520	39%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0526	1722	-1.5%	-11%	0.0650	0.0313	9.0	6.8	14.5	11.2	0.0810	54%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0486	2310	-2.6%	-13%	0.0775	0.0434	9.8	10.5	61.9	106.5	0.0630	30%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0.0931	5867	-1.2%	-3%	0.1143	0.0571	16.1	10.5	28.7	17.9	0.1210	30%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0.0902	3191	-0.3%	-2%	0.1035	0.0718	11.7	6.7	22.1	10.4	0.1300	44%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0459	1483	-2.5%	-2%	0.0600	0.0247	12.6	12.0	43.0	59.2	0.0420	-9%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0.0007	2787	-1.4%	3%	0.0009	0.0006	12.5		25.2				
ТГК-2	TGKB RX	0.0003	408	0.0%	4%	0.0005	0.0002	7.7		13.9				
Мосэнерго	MSNG RX	0.1037	4120	-0.3%	-2%	0.1439	0.0924	7.3	6.0	36.2	18.5			
ТГК-4	TGKD RX	0.0005	946	-3.9%	-6%	0.0007	0.0004	4.9		21.5				
ТГК-5	TGKE RX	0.0006	760	0.0%	3%	0.0007	0.0004	27.9		70.1				
ТГК-6	TGKF RX	0.0006	1029	-3.5%	0%	0.0007	0.0003	10.3		14.8				
ТГК-7	VTGK RX	0.0682	2047	-1.6%	-9%	0.0802	0.0467	8.8		37.6				
ТГК-9	TGKI RX	0.0002	1256	0.0%	0%	0.0002	0.0001	7.8		9.0				
ТГК-10	TGKJ RX	1.5929	1402	-0.8%	4%	2.1233	1.1065	3.3		14.3				
ТГК-11	TGKK RX	0.0006	318		-2%	0.0010	0.0005	4.9		5.1				
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0043	686	-1.1%	0%	0.0049	0.0027	6.9		26.3				
Кузбассэнерго	KZBE RU	0.0133	940	0.0%	2%	0.0133	0.0098	22.2		отр.				
ТГК-14	TGKN RX	0.0001	167	-7.7%	-14%	0.0002	0.0001	5.2		8.1				
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.8238	3927	2.4%	-4%	1.0062	0.4396	11.7	9.0	31.2	25.2			
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0122	499	-2.6%	-8%	0.0213	0.0113							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0.0141	17336	0.1%	17%	0.0164	0.0097	6.7	6.2	25.3	14.5	0.0122	-13%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1776	7288	-2.4%	1%	0.1975	0.0966	4.6	4.0	33.5	17.1	0.2260	27%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0529	2578	-0.6%	-3%	0.0632	0.0412	3.7	3.6	10.2	8.4	0.0712	34%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0456	1927	-0.9%	3%	0.0524	0.0269	5.0	3.2	10.2	5.9	0.0470	3%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0110	1242	0.1%	11%	0.0120	0.0055	6.1	3.7	46.5	9.4	0.0138	25%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0063	1127	-0.5%	7%	0.0066	0.0029	11.4	4.4	отр.	10.5	0.0075	19%	держать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0109	949	-0.5%	-1%	0.0126	0.0062	4.8	3.1	48.1	7.9	0.0138	27%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0106	951	-0.4%	6%	0.0147	0.0081	26.3	3.3	отр.	7.4	0.0115	8%	держать
Ленэнерго	LSNG RX	0.9082	841	-1.3%	7%	1.2355	0.7197	4.1	2.4	18.2	4.9	1.2000	32%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0066	628	-1.4%	-11%	0.0097	0.0064	15.4	6.7	отр.	отр.	0.0105	60%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0052	257	0.0%	-12%	0.0089	0.0039	6.1	2.8	отр.	16.3	0.0065	26%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	5.26	155	-1.2%	-9%	8.00	4.05	3.0	2.1	отр.	отр.	8.50	62%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	19.8	19694	-0.7%	-5%	23.6	17.6	4.9	4.4	11.7	10.7	23.8	20%	покупать
МТС (локальные)	MTSI RX	8.38		-0.7%	-1%	9.45	7.40					10.10	21%	покупать
VimpelCom ltd.	VIP US	14.2	18336	-0.6%	-6%	20.0	12.3	4.3	3.9	10.7	9.7	17.5	23%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	5.47	3985	-0.3%	7%	6.37	3.24	11.3	10.0	18.9	17.1	4.11	-25%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	2.97	722	-0.8%	14%	3.80	2.13					3.16	6%	держать
Уралсвязьинформ	URSI RX	0.05	1707	-1.2%	13%	0.056	0.028	4.6	4.2	16.3	12.0	0.047	-11%	продавать
Волгателеком	VTEL RX	5.11	1257	-0.8%	12%	5.22	2.93	3.4	3.2	9.6	7.5	4.61	-10%	продавать
Центртелеком	ctlk RX	1.18	1869	-1.2%	10%	1.21	0.64	4.4	4.2	9.1	7.7	1.06	-10%	продавать
Сибирьтелеком	STKM RX	0.10	1170	-1.6%	11%	0.10	0.05	3.5	3.3	12.0	9.2	0.09	-9%	продавать
СЗТ	SPTL RX	1.11	976	-0.9%	12%	1.15	0.63	3.5	3.3	12.5	9.8	1.00	-10%	продавать
ЮТК	UTEL RX	0.23	692	-1.5%	11%	0.24	0.13	5.1	4.7	17.2	10.3	0.21	-9%	продавать
Дальсвязь	DLSV RX	4.84	462	-1.3%	12%	4.94	2.73	2.5	2.3	5.0	4.4	4.38	-10%	продавать
Комстар-ОТС	CMST LI	6.78	2834	0.4%	1%	7.19	5.45	5.2	4.8	17.5	15.3	8.33	23%	покупать
АФК Система	SSA LI	24.6	11870	0.0%	-1%	31.5	20.5							

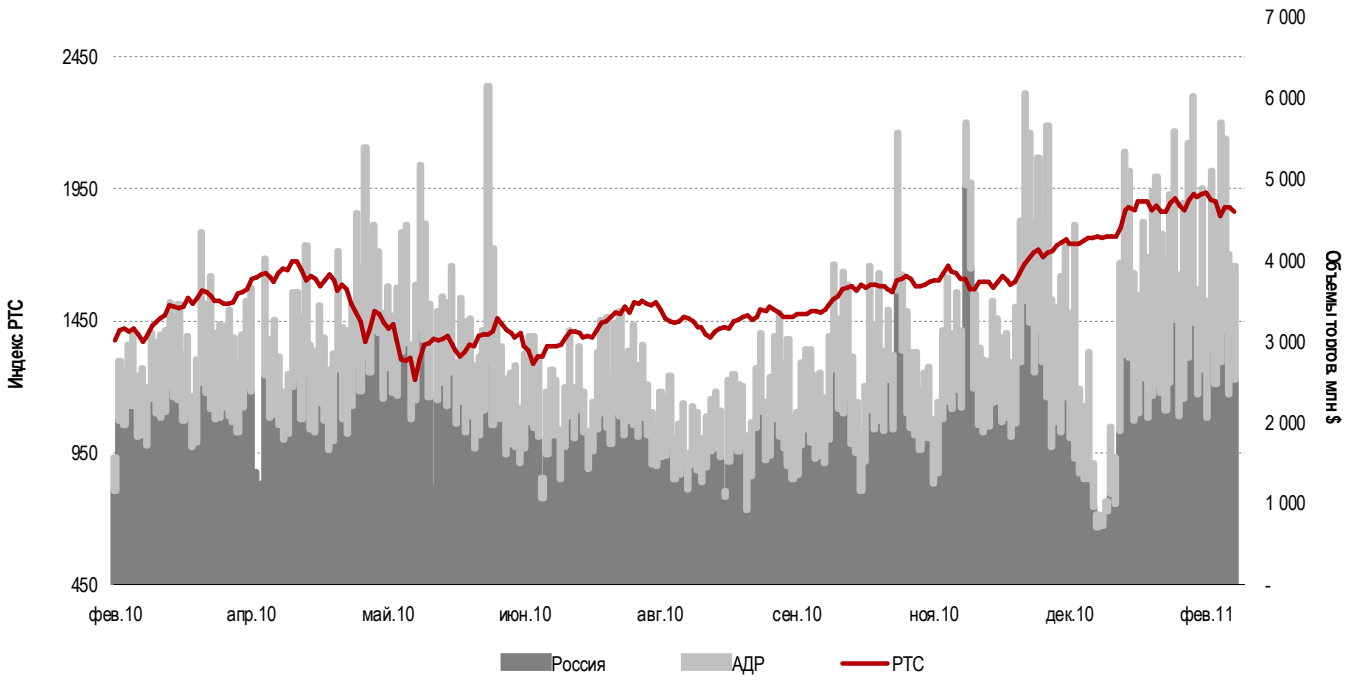
Итоги торгов

	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	1 463	0.8%	-4%	1.36	0.38	7.0	15.5	13.5	108.4	0.90	-15%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.33	153	-0.4%	-8%	0.49	0.09							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.92	2 067	5.6%	24%	3.06	2.02	17.2	13.8	отр.	206.7	2.20	-25%	продавать
Соллерс	SVAV RX	22.2	759	-1.5%	5%	25.6	13.2	18.7	9.3	отр.	145.4	23.7	7%	держать
ГАЗ	GAZA RU	49.5	917	1.0%	34%	50.0	24.1	17.0	14.8	отр.	отр.			
Силовые машины	SILM RX	0.35	3 030	-2.1%	16%	0.39	0.19	23.2	17.7	252.5	293.1			
ОМЗ	OMZZ RX	3.10	110	-1.4%	-10%	4.70	1.99	2.9		1467.3				
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	2 895	-2.0%	7%	0.03	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.39	378	-2.9%	16%	0.47	0.24							
УМПО	UFMO RU	0.63	179	0.0%		0.71	0.43	4.7		4.0				
КВЗ	KHEL RX	3.51	541	0.9%	4%	3.89	1.32	11.7		88.6				
У-УАЗ	UUAZ RU	2.38	635	-0.7%	3%	2.40	1.12	23.1		95.8				
РКК Энергия	RKKE RU	375	421			400	300	7.6		16.8				
Транспорт														
Аэрофлот	AFLT RX	2.49	2 765	0.0%	-4%	2.98	1.73	7.6	6.2	30.7	23.3			
Ютэйр	UTAR RX	0.55	315	0.6%	2%	0.68	0.32							
НМТП	NCSP LI	10.7	2 748	-0.9%	7%	15.2	8.6	7.0		12.4				
ДВМП	FESH RU	0.55	1 635	0.0%	3%	0.60	0.32	16.2		45.4				
Globaltrans	GLTR LI	16.8	2 649	1.5%	-1%	18.8	9.9							
Трансконтейнер	TRCN LI	9.75	1 355	0.0%	3%	11.25	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	40.0	10 863	-1.0%	-14%	48.0	29.4	13.6	11.2	29.7	23.8	55.0	38%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	26.8	11 923	-3.2%	-9%	32.0	14.0	19.3	13.6	33.9	27.3	31.3	17%	покупать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	128	11 423	-0.5%	-3%	153	65	18.5	13.1	32.5	26.1	136	6%	держать
Дикси	DIXY RX	13.8	1 188	-0.1%	7%	15.6	7.8	12.9	8.9	134.2	32.5	16.8	22%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	8.43	632	-0.4%	5%	12.11	7.50	6.7	5.7	14.8	9.4			
М.Видео	MVID RX	9.16	1 646	0.7%	5%	10.02	4.09	10.8	8.5	27.6	20.3	11.00	20%	покупать
Росинтер	ROST RX	24.7	403	0.1%	4%	26.5	10.8	12.3	9.9	35.3	20.8	23.0	-7%	продавать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	32.4	5 704	-0.3%	-2%	35.1	17.1	20.8	17.9	43.7	37.7	33.0	2%	держать
Синергия	SYNG RX	44.2	836	-0.5%	-8%	52.9	27.4	7.6	6.3	15.5	10.8	55.0	25%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	29.5	4 460	1.0%	4%	33.2	18.3	13.5	12.1	19.7	17.4	30.0	2%	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	3.49	366	-1.4%	4%	6.82	2.53	7.5	6.2	отр.	отр.			
Калина	KLNA RX	28.6	279	-1.5%	1%	31.4	17.8	6.3	6.1	9.7	8.4	32.0	12%	держать
Черкизово	CHE LI	20.0	1 292	0.0%	11%	23.5	13.8	8.7	7.1					
Разгуляй	GRAZ RX	2.63	415	-3.9%	70%	2.85	1.27	9.0	7.5					
Балтика	PKBA RX	44.9	6 819	-1.8%	-10%	61.1	26.4							
Русское море	RSEA RX	2.96	236	-0.3%	10%	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	22.2	3 471	-0.8%	-5%	25.2	12.8	17.2	14.7	26.7	22.8	26.5	19%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	34.4	6 862	-4.5%	-4%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX	1.60	224	-0.4%	-10%	1.91	1.12							
Армада	ARMD RX	15.0	180	2.9%	24%	16.0	4.8							
Ситроникс	SITR LI	1.00	191	0.0%	-1%	1.30	0.70							
IBS Group	IBSG GR	28.1	697	3.9%	10%	30.7	9.5							
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	7.56	16 062	1.7%	5%	8.18	3.18	17.7	7.2	25.1	10.0	7.33	-3%	продавать
Сильвинит	SILV RX	965	7 550	2.8%	7%	1081	502	9.0	7.9	11.3	9.7	978	1%	держать
Акрон	AKRN RX	46.6	2 224	2.3%	26%	48.9	24.3	10.1	7.7	13.1	14.5	35.8	-23%	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	39.0	4 020	2.1%	16%	43.7	25.4							
AFI Development	AFID LI	1.28	1 344	-3.5%	20%	1.46	0.68							
Открытые инвестиции	OPIN RU	45.0	688	0.0%	5%	47.5	26.6							
Система Галс	HALS LI	1.62	363	1.3%	-3%	1.90	0.90							
Мостотрест	MSTT RX	8.52	2 404	-1.1%	7%	9.82	6.14							

Динамика индекса РТС и объем торгов

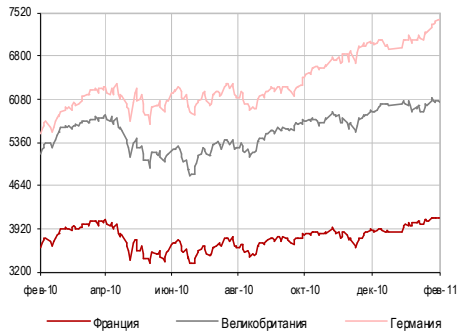


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



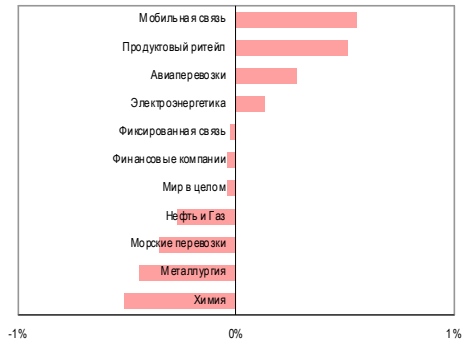
Европейские фондовые рынки



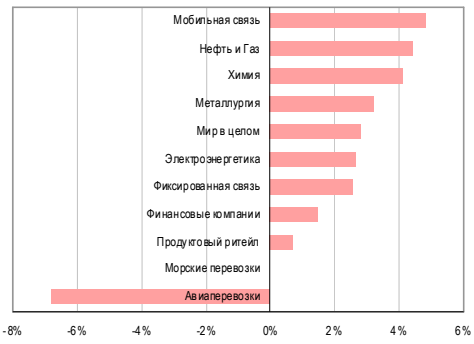
Индексы MSCI



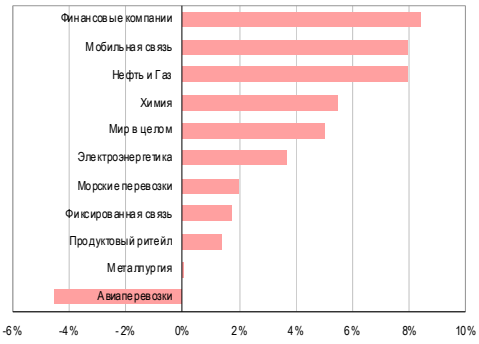
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

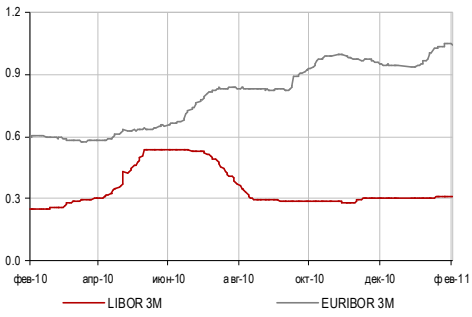


Индексы MSCI: динамика с начала года

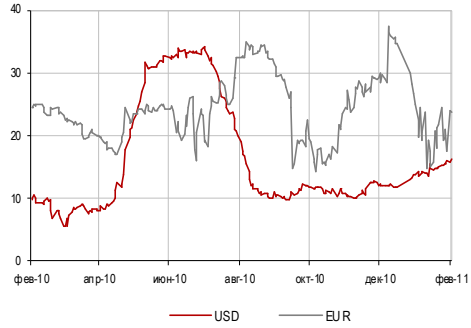


Глобальный валютный и денежный рынки

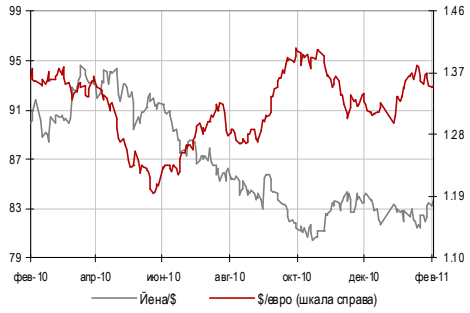
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS



$/евро, йена/$

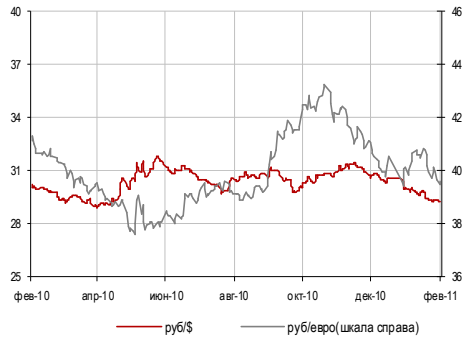


Денежно-валютный рынок

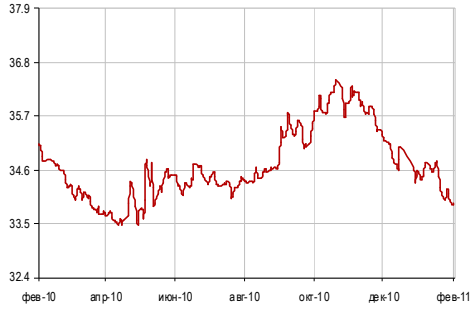
3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро



Бивалютная корзина

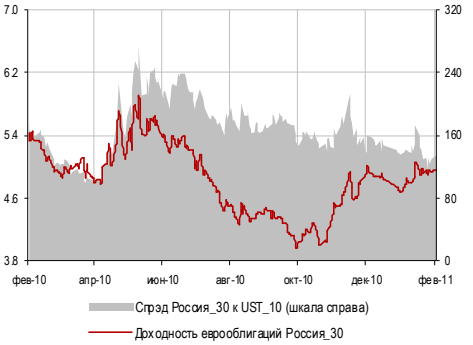


Долговые рынки

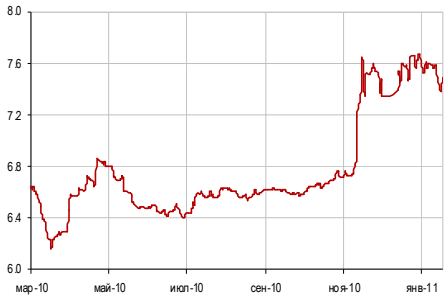
Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

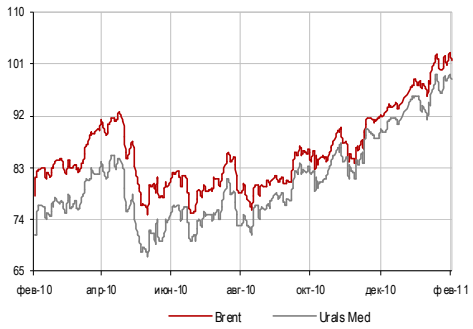


Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет

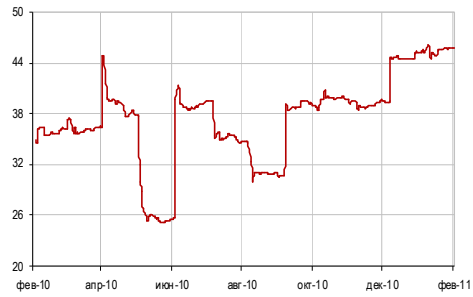


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



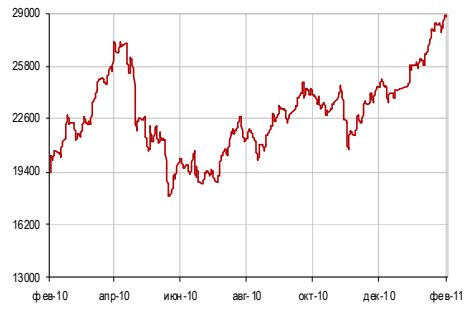
Золото и платина, $/унц



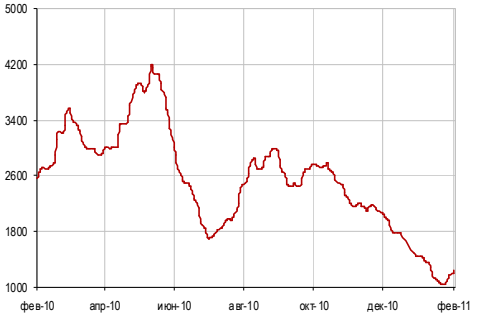
Сталь LME, $/тонна



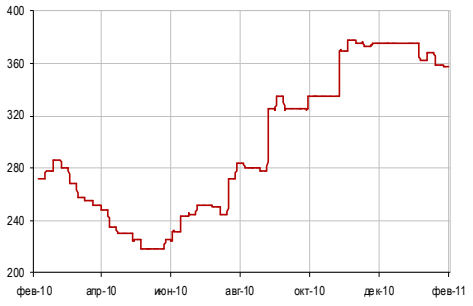
Никель, $/тонна



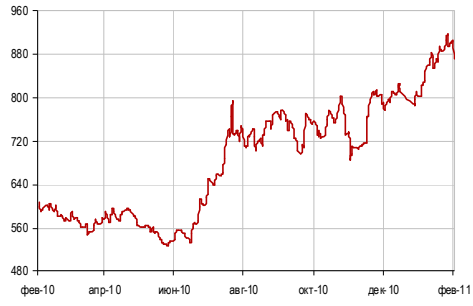
Baltic dry индекс



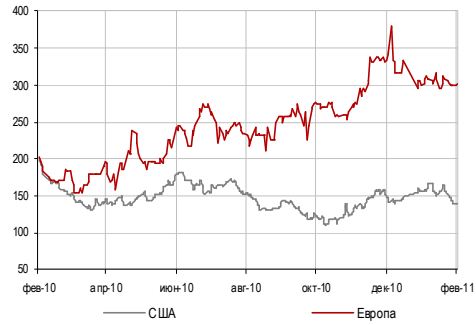
Карбамид, fob Южный



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.