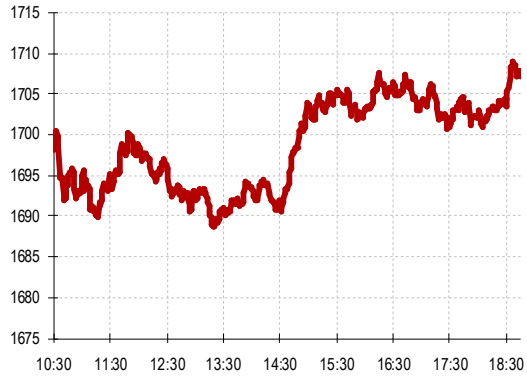
Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

17 февраля 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↑	1880.8	0.2%
RTS 1M Fut	↑	1865.7	
ММВБ	↑	1707.1	0.7%
Mcap, $ млрд	↑	1140.9	0.0%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↓	403.3	-33.0%
ММВБ	↑	2159.4	12.2%
АДР	↑	1943.4	37.6%
ВСЕГО	↑	4506.1	14.4%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↑	1108.6	0.4%
MSCI Russia	↑	981.9	0.6%
Dow Jones	↑	12288.2	0.5%
S&P 500	↑	1336.3	0.6%
FTSE 100	↑	6085.3	0.8%
Nikkei	↑	10841.4	0.3%
VIX (S&P 500)	↑	16.7	0.4%
VIX (RTS)	↓	27.6	-0.4%
Валюты			
EUR/USD	↑	1.3548	0.2%
RUB/USD	↓	29.23	-0.2%
Товары			
NYMEX Fut	↑	85.07	0.1%
Brent Fut	↑	104.15	0.4%
Urals NWE	↑	101.1	2.8%
Сталь (LME)	↑	565.5	0.1%
Никель	↓	28575.0	-0.6%
Золото	↑	1378.4	0.3%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	115.0	4.89%
UST_10	↑	105.4	3.0%
CDS			
Rus 5Y	↑	146.4	0.0%

На рынке

В среду российский фондовый рынок завершил торги умеренным ростом основных фондовых индексов. ММВБ (+ 0.7 %), РТС (+ 0.2 %). Впрочем, несмотря на незначительное повышение индексов, отдельные бумаги показали довольно существенный прирост.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Экспортная пошлина на нефть в РФ с 1 марта вырастет на 5 %

Металлургия

ВСМПО-АВИСМА: финансовая отчетность по РСБУ продолжает быть неплохим индикатором МСФО

Банковский сектор

Отчет Societe Generale об итогах 2010 г.: российский аспект

Телекоммуникации

Wind TeleCom будет ждать лишь до конца марта

VimpelCom Ltd. увеличит промежуточные дивиденды за 2010 г. на $ 250 млн

Российская экономика

Промышленность в январе: по тренду

Новости коротко

Инфляция замедлилась

Олег Дерипаска заявил, что не собирается соглашаться на оферту Норильского Никеля

Prosperity продолжает инвестировать в VimpelCom

X5 может продать бренд «Копейка»

Северсталь сократит поставки АвтоВАЗу

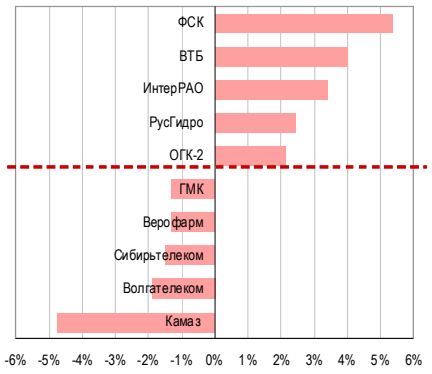
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

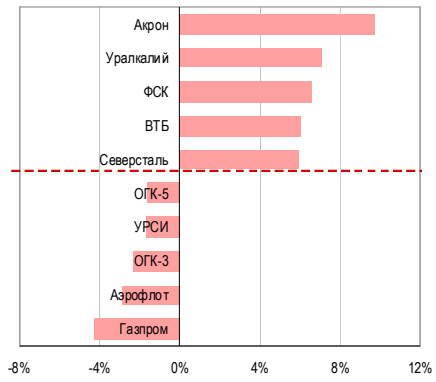
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑	6.84	0.1%	1 502
ROSN	↑	8.84	0.2%	214.4
LKOH	↑	65.7	1.4%	302.9
SNGS	↑	1.09	0.8%	27.6
TATN	↑	5.68	1.4%	29.4
NVTK	↑	11.3	1.4%	28.3
HYDR	↑	0.0522	2.6%	39.3
FEES	↑	0.0149	5.6%	41.5
IUES	↑	0.0016	3.3%	44.5
GMKN	↓	239	-1.1%	295.2
RUAL	↑	1.66	0.0%	2.6
CHMF	↑	17.9	1.6%	42.9
MTL	↑	32.0	1.2%	42.7
SBER	↑	3.46	1.4%	725.2
VTBR	↑	6.70	3.2%	601.4
VIP	↑	14.4	1.2%	63.1
MBT	↓	19.7	-0.2%	82.3
RTKM	↑	5.51	0.4%	1.5
URKA	↑	7.68	1.3%	67.5
FIVE	↓	39.4	-1.5%	32.1

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Оптимизм с запада

В среду российский фондовый рынок завершил торги умеренным ростом основных фондовых индексов. ММВБ (+ 0.7 %), РТС (+ 0.2 %). Впрочем, несмотря на незначительное повышение индексов, отдельные бумаги показали довольно существенный прирост. Лидером среди наиболее ликвидных акций стали бумаги ВТБ (+3.2 %) на сообщении об увеличении доли бумаги в индексе MSCI Russia в связи с недавним размещением акций. Также неплохую динамику (+2.5–6 %) по итогам дня продемонстрировали наиболее ликвидные акции электроэнергетики, последнее время выглядевшие хуже рынка.

Вчерашнее закрытие американских торгов, проходившее на фоне обновление максимумов с середины 2008 г., вселяет оптимизм. Поводов для вчерашнего роста американского рынка было достаточно: хорошие отчеты корпораций, статистика и, самое главное, пересмотр прогнозов перспектив американской экономики монетарными властями США. На фоне вчерашнего движения индексов США, локальные максимумы обновили и другие индексы крупнейших фондовых площадок Европы и Азии. В данной связи мы ожидаем положительного открытия российского рынка.

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

Российская экономика

Инфляция замедлилась

Потребительские цены за вторую неделю февраля выросли на 0.2 %, рост цен с начала месяца составил 0.5 %, с начала года – 2.9 %. Среднесуточный прирост цен за период с 1 по 14 февраля составил 0.034 %, что фактически соответствует показателям февраля прошлого года – 0.031 %. Замедление инфляции – приятный сюрприз, однако делать выводы по итогам одной недели преждевременно.

Металлургия

Олег Дерипаска заявил, что не собирается соглашаться на оферту Норильского Никеля

В ходе интервью телеканалу CNBC Олег Дерипаска заявил, что не собирается соглашаться на сделку по выкупу Норильским никелем 20% собственных акций у РУСАЛа за $12.8 млрд. При этом пресс-служба Группы ОНЭКСИМ распространила заявление, что Михаил Прохоров считает, что RUSAL должен принять оферту Норникеля.

Телекоммуникации

Prosperity продолжает инвестировать в VimpelCom

Как сообщило вчера агентство Bloomeberg, фонд Prosperity Capital Management продолжил инвестировать в акции VimpelCom Ltd. в январе. Бумаги были приобретены за счет сокращения позиций в Мостотресте, акции которого показали рост после IPO. Ранее сообщалось, что Prosperity вкладывался в VimpelCom и в декабре.

Потребительский сектор

X5 может продать бренд «Копейка»

Как сообщила РБК daily, X5 Retail Group может продать бренд «Копейка», который группа приобрела вместе с сетью магазинов в декабре прошлого года. Сумма сделки оценивается в $ 20-50 млн. Магазины приобретенной сети X5 планирует реформатировать в дикскаунтеры «Пятерочка» и супермаркеты «Перекресток». Интеграцию сети «Копейка» планируется начать в первой половине 2011 года и закончить до конца 2012 года. По данным газеты, одним из предполагаемых покупателей бренда может стать объединенная сеть Дикси/Виктория. Мы оцениваем предполагаемую сумму сделки по продаже бренда «Копейка» как незначительную, учитывая масштаб X5.

Машиностроение/Транспорт

Северсталь сократит поставки АвтоВАЗу

Вчера президент «АвтоВАЗа» Игорь Комаров объявил о завершении конфликта с Северсталью, сообщают Ведомости. Стороны договорились о сокращении поставки металла в четверо. Цена вырастет на 12%.

Нефть и газ

Экспортная пошлина на нефть в РФ с 1 марта вырастет на 5 %

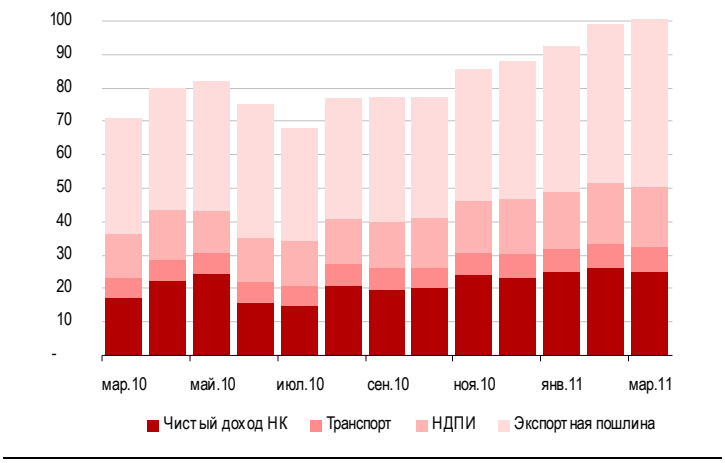
Событие. По данным агентства Интерфакс, экспортная пошлина на нефть в РФ с 1 марта 2011 года вырастет на $ 18.4 - до $ 365 за 1 тонну. Пошлина на светлые нефтепродукты составит $ 244.6 за тонну, на темные - $ 170.4 за тонну. В период мониторинга с 15 января по 14 февраля средняя цена на нефть Urals составила $ 95.8 за баррель.

При этом льготная ставка пошлины, которая с 8 декабря 2010 года была распространена не только на 22 месторождения Восточной Сибири, но и на два месторождения Северного Каспия, составит $ 150.4 за тонну.

В настоящее время экспортная пошлина на нефть составляет $ 346.6 за тонну, льготная пошлина на нефть составляет $ 137.6 за тонну. Экспортная пошлина на светлые нефтепродукты в феврале составляет $ 232.2 за тонну, на темные - $ 161.8 за тонну.

Комментарий. По нашим оценкам, в марте при увеличении экспортной пошлины на 5 % чистый доход нефтяных компаний может составить около $ 25 на барр. (при условии сохранения цен на нефть на текущих отметках). При этом оцениваемый чистый экспортный доход нефтяников по итогам 1-го квартала будет чуть выше уровня 4-го квартала 2010 г. Напомним, что абсолютный рекорд был зафиксирован в июле 2008 г. ($ 44 на баррель).

Динамика цен на нефть и чистого дохода НК, $ за баррель



Источники: ЦДУ-ТЭК, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Влияние на рынок. Данная новость является нейтральной для экспортеров нефти, так как их ожидаемый чистый доход в марте несущественно отличается от аналогичных показателей января и февраля. По нашим оценкам, в среднем рынок оценивает наши нефтяные компании исходя из ожидаемой цены нефти в районе $ 92-94 за баррель по сорту Brent, что превосходит наши собственные прогнозы ($ 85 за баррель).

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

Металлургия

ВСМПО-АВИСМА: финансовая отчетность по РСБУ продолжает быть неплохим индикатором МСФО

VSMO	120.1
Капитализация, $ млн	1 384
Цель, $	157.0
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	7.9	14.7	7.7
P/E	21.7	neg.	15.5

Событие: ВСМПО-АВИСМА опубликовала отчетность по МСФО за 2009 г.

ВСМПО-АВИСМА: сравнение финансовой отчетности по МСФО и РСБУ

	2008			2009		
	МСФО	РСБУ	Отклонение %	МСФО	РСБУ	Отклонение %
Выручка	1219	1170	4%	978	819	19%
EBITDA	316	328	-4%	242	233	4%
Чистая прибыль	99.036	107	-7%	26	5	
Общий долг	784	742	-4%	736	710	4%
Денежные средства и эквиваленты	39	23	70%	72	6	

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Хотя финансовые показатели за 2009 г. уже неактуальны, опубликованные данные подтверждают, что отчетность компании по РСБУ остается неплохим индикатором отчетности ВСМПО-АВИСМА по МСФО, особенно в части операционной прибыли (исключая амортизацию) и величины общего долга.

Мы ожидаем снижения операционной прибыльности компании по итогам 2010 г. Косвенным подтверждением этого факта является снижение EBITDA по РСБУ за 9 мес. 2010 г. на 36 % г-к-г. При этом мы придерживаемся мнения, что 2011 г. станет годом существенного восстановления финансовых показателей ВСМПО-АВИСМА.

Опубликованные финансовые результаты по МСФО за 2009 г. оказались несколько выше наших оценок. Поэтому после публикации общих финансовых показателей за 2010 г. и за 1-й квартал 2011 г. по РСБУ мы намерены пересмотреть ценовой ориентир по акциям компании на конец 2011 г.

Влияние на рынок. Публикация финансовых показателей за 2009 г. по МСФО не окажет влияния на динамику котировок акций ВСМПО-АВИСМА.

Андрей Кучеров

Банковский сектор

Отчет Societe Generale об итогах 2010 г.: российский аспект

Событие. Вчера французская банковская группа Societe Generale (SG) отчиталась по итогам 2010 г. и 4-го кв. 2010 г. Российский сегмент группы (Росбанк, БСЖВ и DeltaCredit) принес в 4-м кв. 2010 г. чистую прибыль в размере 13 млн евро, а убыток за весь 2010 г. составил 35 млн евро. Всего международное подразделение SG заработало 492 млн евро чистой прибыли за 2010 г. и 104 млн евро в 4-м квартале.

Группа Societe Generale в России

млн евро	4кв.09	4кв.10	2009	2010	Год к году, %
Чистый доход от основной деятельности	207	247	891	925	3.8
Операционные расходы	147	169	619	651	5.2
Операционные доходы	60	78	272	274	0.7
Отчисления в резервы	-145	-56	-642	-339	-47.2
Операционная прибыль	-85	22	-370	-65	-82.4
Прочие доходы	-6	1	-6	-2	-66.7
Чистая прибыль	-58	13	-197	-35	-

	Rosbank	BSGV	Delta Credit	Банки SG в РФ
Кредитный портфель, млн евро	6 775	2 582	1 230	10 587
Депозиты населения, млн евро	7 081	1 675	13	8 769
Кредиты / депозиты	95.7 %	154.1 %	-	120.7 %

	01.01.10	01.04.10	01.07.10	01.10.10	01.01.11
Розничный кредитный портфель, млрд евро	4.3	4.6	5.0	4.8	5.2

	4кв.09	1кв.10	2кв.10	3кв.10	4кв.10
Чистая прибыль, млн евро	-58	-24	-22	-2	13

Источники: Societe Generale, Аналитический департамент Банка Москвы

Комментарий. Отчет SG важен для инвесторов в акции российских банков по следующим причинам:

1) Тренды в секторе. Из него можно понять основные тренды в банковском секторе РФ в 4-м кв. 2010 г. до того, как начнут отчитываться Сбербанк и другие российские банки по МСФО.

2) Перспективы. Отношение Группы к российскому сегменту посылает сигналы относительно перспектив банковского бизнеса в России. Это особенно важно на фоне сворачивания банковского бизнеса таких иностранных групп как Barclays, Swedbank, Rabobank и KBC.

Результаты российского сегмента

Российский сегмент Группы SG вернулся к чистой прибыли в 4-м квартале 2010 г.

По всему международному подразделению SG отмечает относительную стабилизацию стоимости риска. Показатель «cost of risk» составил 196 б.п. против 195 б.п. в 2009 г. При этом Группа отмечает резкое снижение стоимости риска в России и Чехии на фоне противоположных тенденций в Греции со 2-го кв. 2010 г.

Создание объединенной команды менеджмента и запуск процесса консолидации банковских активов в России привел к росту операционной эффективности и улучшению контроля за рисками. Розничный кредитный портфель Группы в России вырос на 13.4 %, депозиты населения увеличились на 6.0 %

Перспективы российского сегмента:

SG считает, что в 2011 г. деловая активность вырастет в России вследствие благоприятного макроэкономического прогноза и будет усилена за счет оптимизации продаж и положительного эффекта от объединения российских банков. В 2011 г. SG сконцентрируется на продвижении модели универсального банка в России, в частности на:

- расширении розничной продуктовой линейки, внедрении новой системы продаж;
- продвижении продуктов в корпоративном сегменте за счет интеграции корпоративного и инвестиционного бизнеса.

К концу 2011 г. планируется завершить объединение IT-платформ российских банков.

В целом SG делает ставку на развитие своего российского сегмента и верит в хорошие перспективы российского банковского сектора.

Влияние на рынок. Отчет SG, естественно, не имеет прямого влияния на акции российских банков. В то же время он свидетельствует о позитивных тенденциях сектора в 4-м кв. 2010 г., отражает наличие большого интереса и перспективы у серьезных международных игроков в российском сегменте. Мы также сохраняем позитивный взгляд на динамику российского банковского сектора в 2011 г. Среди основных бенефициаров улучшения экономической обстановки и роста российского кредитного рынка мы видим Сбербанк и рекомендуем покупать его акции.

Егор Федоров

Телекоммуникации

Wind TeleCom будет ждать лишь до конца марта

VIP.N	14.4
Капитализация, $ млн	18 555
Цель, $	17.5
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.3	4.3	3.9
P/E	16.5	10.8	9.8

Событие. Вчера информационное агентство Bloomberg сообщило со ссылкой на представителя Wind TeleCom о том, что если вопрос относительно объединения с VimpelCom не будет решен до конца марта, то сделки не будет.

Комментарий. Неопределенность относительно сделки с Wind и конфликт акционеров были основными источниками давления на бумаги VimpelCom в последнее время. Мы рассматриваем вышеуказанное заявление Wind как сигнал к тому, что вопрос относительно сделки и, как следствие, конфликт между Altimo и Telenor разрешатся уже в ближайшее время.

На данный момент мы видим два препятствия для сделки:

- Требование Telenor признать за собой право преимущественного выкупа допэмиссии. По недавним сообщениям СМИ, коммерческий суд Лондона может принять решение по данному вопросу 7 марта.
- Позиция миноритариев VimpelCom, которым предстоит голосовать относительно сделки 17 марта.

Влияние на рынок. Новость позитивна для акций VimpelCom.

Кирилл Горячих

VimpelCom Ltd. увеличит промежуточные дивиденды за 2010 г. на $ 250 млн

VIP.N	14.4
Капитализация, $ млн	18 555
Цель, $	17.5
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.3	4.3	3.9
P/E	16.5	10.8	9.8

Событие. Как сообщают Ведомости, VimpelCom Ltd. увеличит размер промежуточных дивидендов за 2010 г. на $ 250 млн, что эквивалентно $ 0.19 на ADS. Сроки выплат на данный момент неизвестны. В ноябре прошлого года акционерам компании были выплачены промежуточные дивиденды по итогам последних трех месяцев 2009 г. в размере $ 600 млн.

Комментарий. Устав VimpelCom предполагает, что на дивиденды направляется не менее 50 % свободного денежного потока оператора в России и на Украине. Учитывая данный факт, высокие дивиденды компании за 2010 г. были, во многом, ожидаемы рынком. Положительным является тот факт, что реестр на их получение будет закрыт до возможной сделки по покупке Wind, и, таким образом, все они пойдут существующим

акционерам VimpelCom.

Влияние на рынок. Данная новость позитивна для бумаг VimpelCom, хотя и ожидаема рынком.

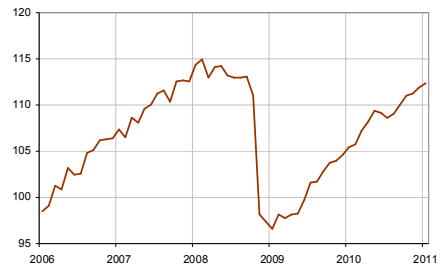
Кирилл Горячих

Российская экономика

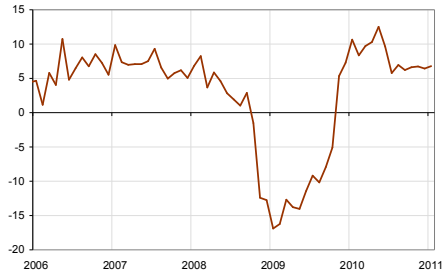
Промышленность в январе: по тренду

Январская статистика по промышленному сектору оказалась достаточно нейтральной: сезонно-сглаженный индекс промышленного производства вырос на 0.4 % к предыдущему месяцу (в декабре – на 0.6 %, в ноябре – на 0.2 %); по отношению к январю прошлого года рост составил 6.7 %. Обрабатывающая промышленность выросла год к году на 13.5 %, добывающие отрасли – на 3.5 %, в секторе производства и распределения электроэнергии, воды и газа было зафиксировано снижение на 3.4 %.

Сезонно-сглаженный индекс промышленного производства



Промышленное производство, % год к году



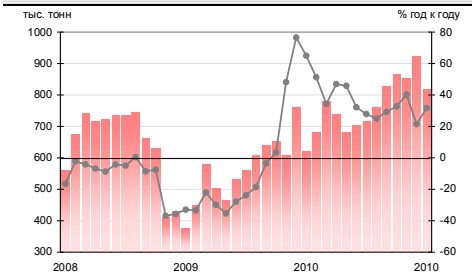
Источники: Росстат

В отраслевом разрезе мы бы обратили внимание на негативную динамику выработки электроэнергии (-0.4 % год к году), что, по-видимому, связано с обрывами электросетей в московском регионе. Таким образом, эти цифры не стоит трактовать как признак ухудшения общей промышленной конъюнктуры. Напротив, положительные тренды сохраняются практически по всем ключевым отраслям (см. графики).

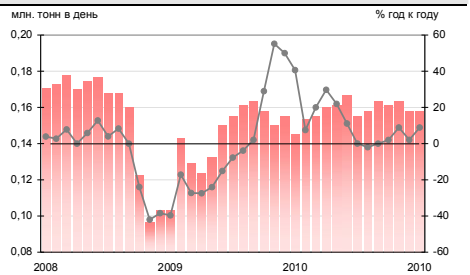
Отметим, что индекс деловой активности (PMI manufacturing) подтверждает сохранение умеренно-позитивной конъюнктуры в обрабатывающей промышленности. В декабре и январе этот индекс находился на отметке 53.5 – максимум с марта 2008 года.

Мы подтверждаем наш прогноз по росту промышленности в 2011 году на уровне 4.4 %. Прогноз МЭР составляет 4.1 %.

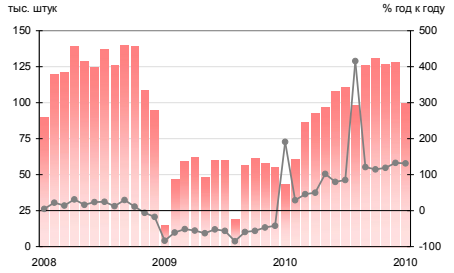
Производство стальных труб



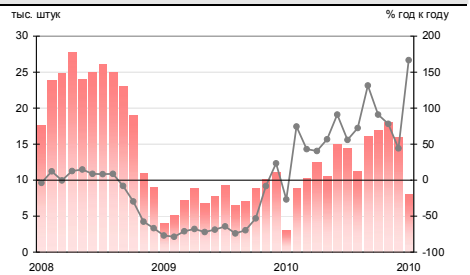
Производство проката



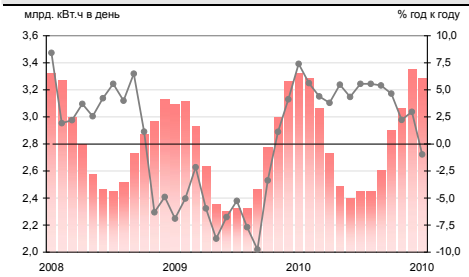
Производство легковых автомобилей



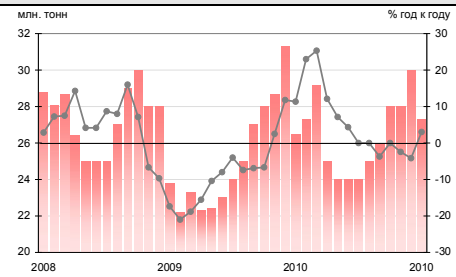
Производство грузовых автомобилей



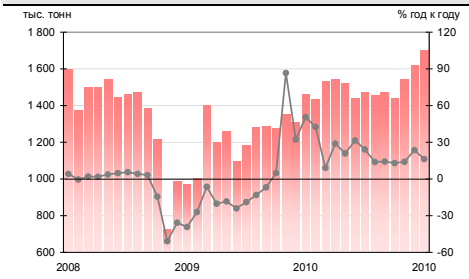
Производство электроэнергии



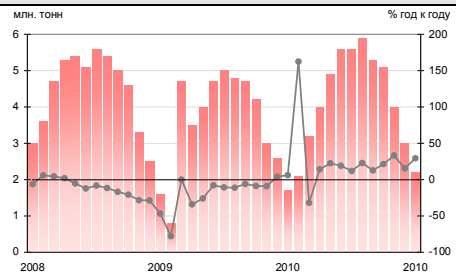
Производство угля



Производство удобрений



Производство цемента



Источники: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

Кирилл Тремасов, к.э.н.

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	6.84	161 809	0.1%	8%	7.43	4.87	4.1	4.4	4.9	5.8	7.08	4%	держать
Роснефть	ROSN RX	8.84	93 724	0.2%	23%	8.98	6.08	5.9	6.5	9.6	11.5	7.70	-13%	продавать
Лукойл	LKOH RX	65.7	55 883	1.4%	16%	67.9	48.0	4.3	4.0	6.4	6.0	73.2	11%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	3.00	44 919	0.6%	12%	3.36	2.77	5.0	4.3	7.7	6.5	2.36	-21%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	4.70	22 291	0.0%	12%	5.86	3.46	4.3	4.3	5.3	5.4	5.03	7%	держать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.09	38 944	0.8%	3%	1.24	0.82	2.9	2.9	7.8	7.9	1.01	-7%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	11.3	34 269	1.4%	3%	11.8	5.6	20.4	17.8	29.5	25.3	9.4	-17%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	5.68	12 378	1.4%	18%	6.03	4.10	6.4	5.0	8.8	7.2	4.72	-17%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1347	2 095	0.7%	9%	1450	789	1.1	1.0	1.7	1.5			
Башнефть	BANE RU	49.0	8 338	0.0%	11%	50.0	26.5	4.0	4.4	6.4	7.3	58.5	19%	держать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0.57	4 413	0.9%	11%	0.62	0.40					0.56	-2%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3.46	510	0.6%	24%	3.61	2.12					2.25	-35%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	29.9	4 391	-0.3%	-8%	35.1	14.4	9.3	8.0	17.1	13.0	25.0	-16%	продавать
Интегра	INTE LI	3.62	663	0.3%	2%	3.80	2.02	6.2	5.2	отр.	20.5	3.28	-9%	продавать
CAT Oil	O2C GR	10.39	508	-0.3%	3%	13.27	7.74	6.6	6.4	18.0	16.9	9.37	-10%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	239	45 579	-1.1%	2%	264	149	5.9	5.6	8.7	8.4	250	5%	держать
РУСАЛ	486 HK	1.66	25 206	0.0%	9%	1.75	0.86							
Полюс Золото	PLZL RX	56.1	10 687	0.3%	-11%	68.5	41.9	15.6	11.7	27.5	18.4	70.7	26%	покупать
Полиметалл	PMTL LI	17.1	6 829	-0.9%	-7%	22.5	9.2	19.0	8.2	27.0	9.4	21.6	27%	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	120	1 384	0.1%	3%	152	93	14.7	7.7	отр.	15.5	157	31%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	5.04	273	2.9%	15%	5.60	3.04			6.6	4.7			
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	38.4	16 801	0.4%	7%	43.2	21.6	9.2	7.4	550.3	20.3	42.1	10%	держать
НЛМК	NLMK RX	4.34	25 999	-0.5%	-9%	5.18	2.73	12.2	9.1	21.6	13.2	3.82	-12%	продавать
Северсталь	CHMF RX	17.9	18 077	1.6%	6%	20.5	10.1	7.3	5.4	157.5	8.1	22.7	27%	покупать
ММК	MAGN RX	1.09	12 188	1.5%	1%	1.30	0.71	9.5	6.8	26.4	13.6	1.48	36%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	19.6	4 604	-1.1%	-5%	23.8	14.3	8.5	7.4	16.7	12.3	20.2	3%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	2.78	1 313	1.5%	6%	3.53	1.63							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.62	309	-0.3%	9%	0.66	0.35							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	32.0	13 312	1.2%	9%	34.7	17.2	9.4	7.4	26.8	11.1	38.3	20%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	10.53	2 922	0.3%	10%	11.18	5.96					13.00	23%	покупать
Распадская	RASP RX	7.49	5 848	-0.2%	6%	8.19	3.93	21.3	10.4	29.0	17.2	9.92	32%	покупать
Белон	BELO RX	0.86	990	1.0%	6%	1.35	0.72	5.3	5.4	отр.	9.2			
КТК	KBTK RX	7.69	763	0.4%	10%	10.63	5.16							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.46	74 636	1.4%	1%	3.80	2.19	2.3	1.8	14.2	6.9	4.10	19%	покупать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.40	2 404	1.4%	-2%	2.70	1.73							
ВТБ	VTBR LI	6.70	35 043	3.2%	2%	7.55	4.19	1.9	1.6	26.3	8.9	7.60	13%	держать
Банк Москвы	MMBM RX	42.1	7 579	0.9%	32%	48.0	28.2							
Возрождение	VZRZ RX	44.5	1 057	0.6%	-1%	54.7	28.0							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5.90	1 664	0.7%	6%	6.41	2.59	2.2	1.7	20.5	6.0	5.40	-8%	продавать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	6.04	515	0.2%	4%	6.69	3.62					6.10	1%	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	0.0522	15077	2.6%	-3%	0.0637	0.0417	5.9	5.0	11.3	9.0	0.0660	26%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0016	4494	3.3%	-1%	0.0025	0.0000	12.7	11.4	198.6	34.9	0.0018	17%	держать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0375	2454	1.3%	-4%	0.0515	0.0310	14.6	13.5	30.2	21.4	0.0520	39%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0526	1722	2.4%	-9%	0.0650	0.0313	9.0	6.8	14.5	11.2	0.0810	54%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0493	2343	1.1%	-12%	0.0779	0.0436	10.2	11.0	62.8	108.0	0.0630	28%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0.0936	5900	0.3%	-3%	0.1149	0.0574	16.2	10.6	28.8	18.0	0.1210	29%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0.0903	3195	-0.2%	-2%	0.1040	0.0722	11.7	6.7	22.2	10.4	0.1300	44%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0466	1505	1.1%	-1%	0.0604	0.0249	12.7	12.2	43.6	60.0	0.0420	-10%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0.0007	2815	1.4%	4%	0.0009	0.0006	12.6		25.4				
ТГК-2	TGKB RX	0.0003	410	0.0%	4%	0.0005	0.0002	7.7		13.9				
Мосэнерго	MSNG RX	0.1075	4273	3.4%	2%	0.1447	0.0929	7.5	6.2	37.6	19.2			
ТГК-4	TGKD RX	0.0005	964	2.0%	-4%	0.0007	0.0004	5.0		21.9				
ТГК-5	TGKE RX	0.0006	755	-1.6%	2%	0.0007	0.0004	27.7		69.7				
ТГК-6	TGKF RX	0.0005	1022	0.0%	0%	0.0007	0.0003	10.3		14.7				
ТГК-7	VTGK RX	0.0682	2047	2.6%	-7%	0.0802	0.0467	8.8		37.6				
ТГК-9	TGKI RX	0.0002	1263	0.0%	0%	0.0002	0.0001	7.8		9.1				
ТГК-10	TGKJ RX	1.6041	1412	0.4%	5%	2.1346	1.1124	3.4		14.4				
ТГК-11	TGKK RX	0.0006	317		-2%	0.0009	0.0005	4.8		5.0				
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0043	691	0.5%	0%	0.0049	0.0027	7.0		26.5				
Кузбассэнерго	KZBE RU	0.0133	940	0.0%	2%	0.0133	0.0098	22.2		отр.				
ТГК-14	TGKN RX	0.0001	172	8.3%	-7%	0.0002	0.0001	5.4		8.3				
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.8318	3965	0.7%	-3%	1.0115	0.4420	11.8	9.1	31.6	25.4			
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0125	512	2.4%	-6%	0.0214	0.0114							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0.0149	18358	5.6%	24%	0.0165	0.0099	7.1	6.6	26.8	15.3	0.0122	-18%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1785	7325	0.2%	1%	0.1986	0.0971	4.6	4.1	33.6	17.2	0.2260	27%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0533	2597	0.4%	-2%	0.0635	0.0414	3.7	3.6	10.2	8.5	0.0712	34%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0458	1934	0.1%	4%	0.0527	0.0271	5.1	3.2	10.2	5.9	0.0470	3%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0111	1248	0.2%	11%	0.0121	0.0055	6.2	3.7	46.8	9.5	0.0138	25%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0062	1115	-1.4%	6%	0.0067	0.0029	11.2	4.4	отр.	10.4	0.0075	20%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0109	952	0.0%	-1%	0.0126	0.0063	4.8	3.1	48.2	8.0	0.0138	27%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0106	949	-0.5%	6%	0.0147	0.0081	26.2	3.3	отр.	7.4	0.0115	8%	держать
Ленэнерго	LSNG RX	0.9031	836	-0.9%	6%	1.2420	0.7235	4.1	2.4	18.1	4.8	1.2000	33%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0066	636	1.1%	-11%	0.0097	0.0064	15.6	6.7	отр.	отр.	0.0105	58%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0052	259	0.4%	-12%	0.0090	0.0039	6.1	2.8	отр.	16.4	0.0065	25%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	5.36	158	1.7%	-7%	8.04	4.07	3.0	2.1	отр.	отр.	8.50	58%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	19.7	19654	-0.2%	-6%	23.6	17.6	4.9	4.4	11.7	10.7	23.8	21%	покупать
МТС (локальные)	MTSI RX	8.57		2.0%	1%	9.50	7.44					10.10	18%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	14.4	18555	1.2%	-4%	20.0	12.3	4.3	3.9	10.8	9.8	17.5	22%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	5.51	4015	0.4%	7%	6.41	3.26	11.3	10.0	19.0	17.2	4.11	-25%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	3.01	730	0.8%	15%	3.82	2.14					3.16	5%	держать
Уралсвязьинформ	URSI RX	0.05	1693	-1.1%	12%	0.056	0.028	4.5	4.2	16.2	11.9	0.047	-10%	продавать
Волгателеком	VTEL RX	5.04	1240	-1.7%	10%	5.25	2.95	3.3	3.1	9.5	7.4	4.61	-8%	продавать
Центртелеком	ctlk RX	1.19	1873	-0.1%	10%	1.22	0.64	4.5	4.2	9.1	7.8	1.06	-10%	продавать
Сибирьтелеком	STKM RX	0.10	1159	-1.3%	9%	0.10	0.05	3.5	3.3	11.9	9.1	0.09	-8%	продавать
СЗТ	SPTL RX	1.11	976	-0.3%	12%	1.16	0.64	3.5	3.3	12.5	9.8	1.00	-10%	продавать
ЮТК	UTEL RX	0.23	691	-0.5%	11%	0.24	0.13	5.1	4.7	17.2	10.3	0.21	-9%	продавать
Дальсвязь	DLSV RX	4.82	460	-0.7%	11%	4.96	2.75	2.5	2.3	5.0	4.3	4.38	-9%	продавать
Комстар-ОТС	CMST LI	6.72	2809	-0.9%	1%	7.19	5.45	5.1	4.7	17.3	15.2	8.33	24%	покупать
АФК Система	SSA LI	24.5	11821	-0.4%	-2%	31.5	20.5							

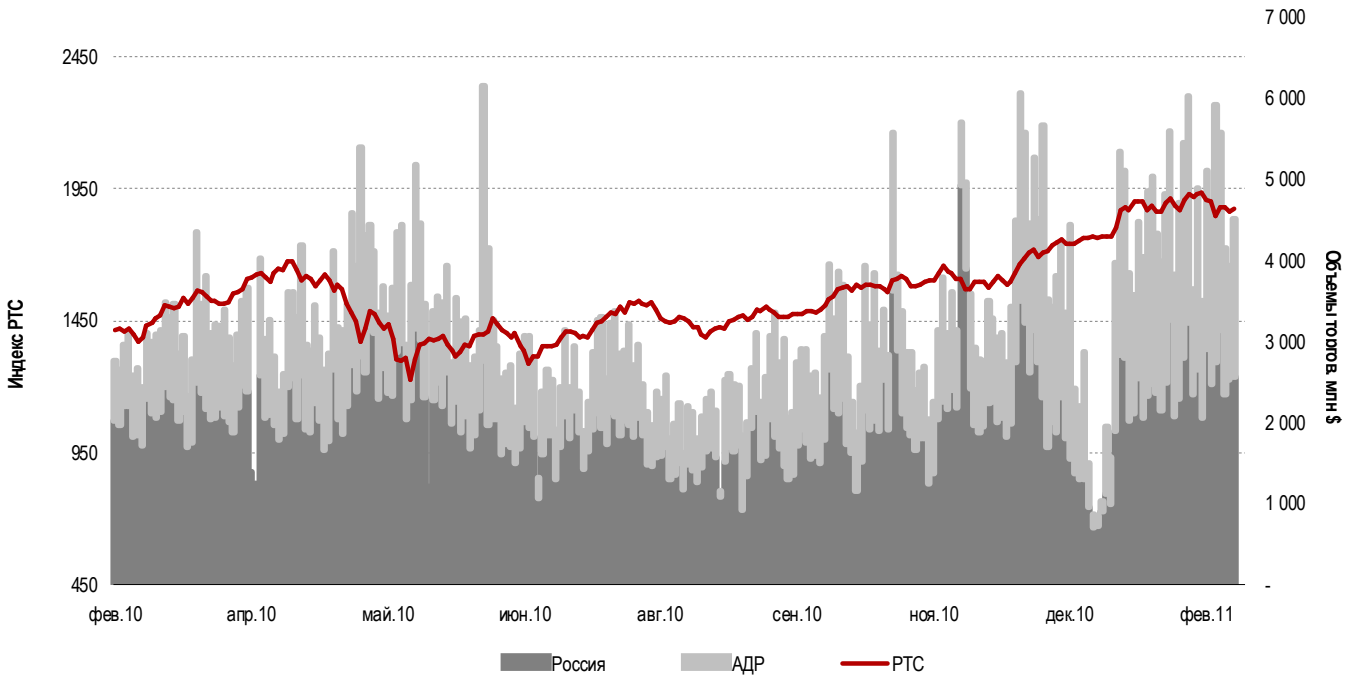
Итоги торгов

	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2010	2011	P/E 2010	2011	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Машиностроение														
АвтоВАЗ	AVAZ RX	1.08	1 500	2.2%	-2%	1.37	0.38	7.1	15.7	13.9	111.1	0.90	-17%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.34	155	0.9%	-7%	0.50	0.09							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.80	1 979	-4.6%	18%	3.08	2.04	16.6	13.3	отр.	197.9	2.20	-21%	продавать
Соллерс	SVAV RX	22.4	767	0.8%	6%	25.7	13.3	18.8	9.4	отр.	147.0	23.7	6%	держать
ГАЗ	GAZA RU	51.5	954	4.0%	39%	51.5	25.0	17.3	15.1	отр.	отр.			
Силовые машины	SILM RX	0.35	3 075	1.2%	17%	0.39	0.19	23.5	18.0	256.2	297.4			
ОМЗ	OMZZ RX	3.00	106	-3.4%	-13%	4.72	2.00	2.9		1422.4				
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	2 891	-0.5%	6%	0.03	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.38	376	-1.0%	15%	0.47	0.24							
УМПО	UFMO RU	0.63	179	0.0%		0.71	0.43	4.7		4.0				
КВЗ	KHEL RX	3.53	543	0.1%	4%	3.91	1.33	11.8		88.9				
У-УАЗ	UUAZ RU	2.36	632	-0.5%	3%	2.40	1.14	23.0		95.3				
РКК Энергия	RKKE RU	335	376		-6%	400	300	7.0		15.0				
Транспорт														
Аэрофлот	AFLT RX	2.48	2 759	-0.5%	-5%	3.00	1.82	7.6	6.2	30.7	23.2			
Ютэйр	UTAR RX	0.56	321	1.4%	4%	0.68	0.32							
НМТП	NCSP LI	10.7	2 748	0.0%	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	16.7	2 641	-0.3%	-2%	18.8	9.9							
Трансконтейнер	TRCN LI	9.75	1 355	0.0%	3%	11.25	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	39.4	10 703	-1.5%	-15%	48.0	29.4	13.4	11.1	29.3	23.4	55.0	40%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	27.1	12 065	1.2%	-7%	32.0	14.0	19.5	13.8	34.3	27.6	31.3	15%	покупать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	130	11 568	1.0%	-2%	154	65	18.7	13.2	32.9	26.5	136	5%	держать
Дикси	DIXY RX	13.8	1 188	-0.2%	6%	15.7	7.9	13.0	9.0	134.3	32.5	16.8	22%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	10.20	765	20.7%	26%	12.17	7.54	7.7	6.5	17.9	11.3			
М.Видео	MVID RX	9.83	1 767	7.0%	12%	10.08	4.12	11.7	9.2	29.6	21.8	11.00	12%	держать
Росинтер	ROST RX	24.5	400	-1.2%	2%	26.7	10.9	12.2	9.8	34.9	20.6	23.0	-6%	продавать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	32.3	5 681	-0.4%	-2%	35.1	17.1	20.8	17.8	43.5	37.5	33.0	2%	держать
Синергия	SYNG RX	44.6	844	0.7%	-8%	53.1	27.5	7.7	6.4	15.7	10.9	55.0	23%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	29.4	4 443	-0.4%	3%	33.2	18.3	13.4	12.0	19.6	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	3.53	371	0.9%	4%	6.86	2.54	7.6	6.2	отр.	отр.			
Калина	KLNA RX	29.0	282	0.9%	2%	31.5	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	2.59	409	-1.8%	67%	2.86	1.27	8.9	7.5					
Балтика	PKBA RX	44.1	6 685	-2.3%	-12%	61.4	26.6							
Русское море	RSEA RX	2.98	237	0.4%	10%	9.75	2.18							

Итоги торгов

	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2010	2011	P/E 2010	2011	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Медиа и IT														
СТС Media	CTCM US	22.3	3 493	0.6%	-5%	25.2	12.8	17.3	14.8	26.9	22.9	26.5	19%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	34.5	6 876	0.2%	-4%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX	1.61	226	0.6%	-9%	1.92	1.13							
Армада	ARMD RX	14.8	178	-1.7%	22%	16.1	4.9							
Ситроникс	SITR LI	1.00	191	0.0%	-1%	1.30	0.70							
IBS Group	IBSG GR	28.9	717	2.7%	13%	30.8	9.8							
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	7.68	16 322	1.3%	7%	8.22	3.20	17.9	7.3	25.5	10.2	7.33	-5%	продавать
Сильвинит	SILV RX	978	7 655	1.1%	8%	1087	505	9.1	8.0	11.4	9.8	978	0%	продавать
Акрон	AKRN RX	46.3	2 209	-1.0%	24%	49.2	24.4	10.1	7.7	13.0	14.4	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	39.7	4 094	1.5%	18%	43.9	25.6							
AFI Development	AFID LI	1.26	1 320	-1.8%	18%	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	-1.2%	-4%	1.90	0.90							
Мостотрест	MSTT RX	8.53	2 408	-0.1%	7%	9.88	6.17							

Динамика индекса РТС и объем торгов

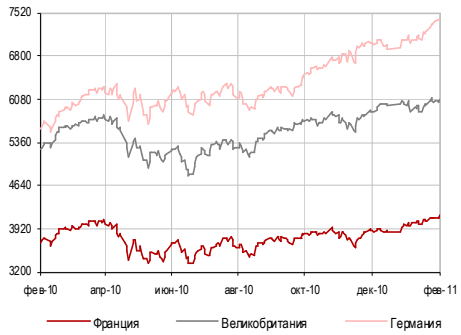


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



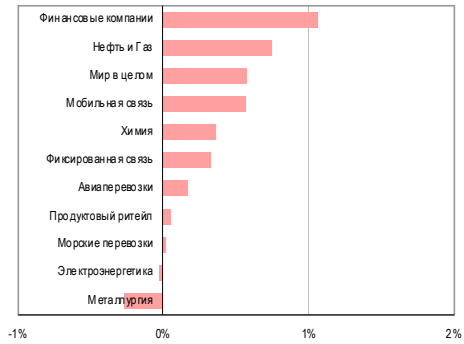
Европейские фондовые рынки



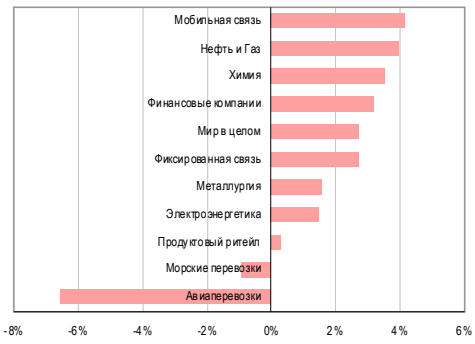
Индексы MSCI



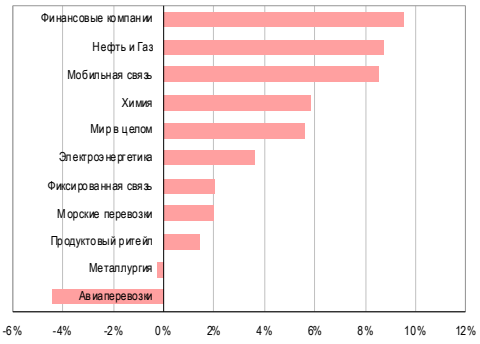
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

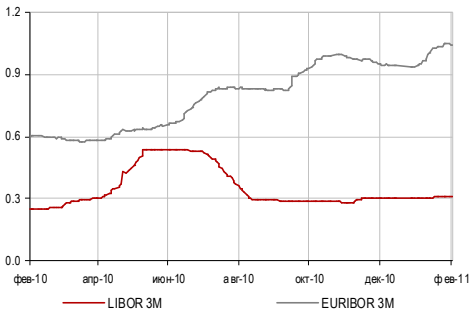


Индексы MSCI: динамика с начала года

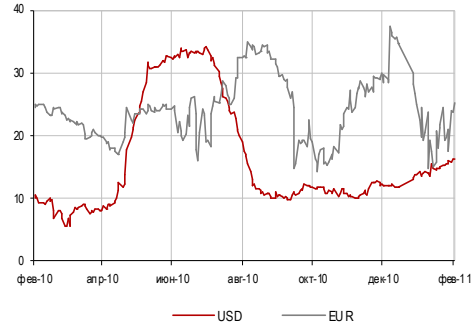


Глобальный валютный и денежный рынки

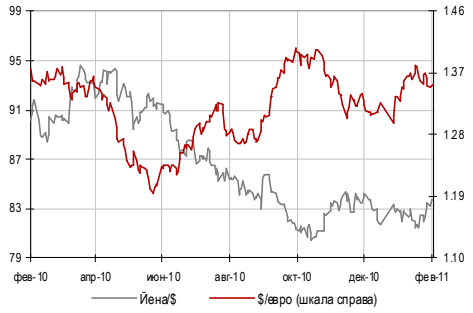
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS



$/евро, йена/$

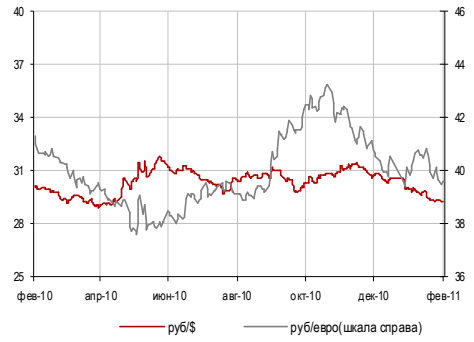


Денежно-валютный рынок

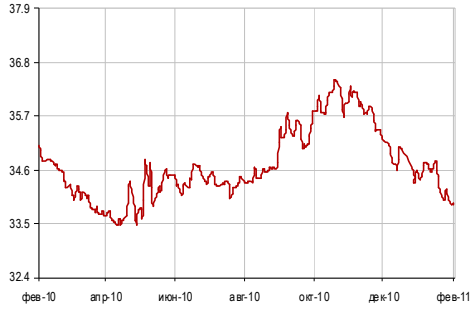
3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро



Бивалютная корзина



Долговые рынки

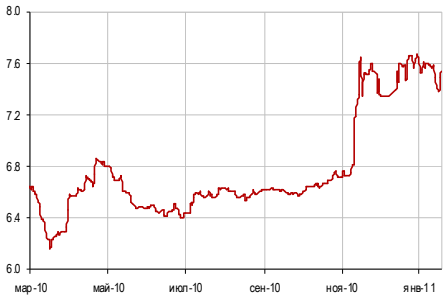
Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

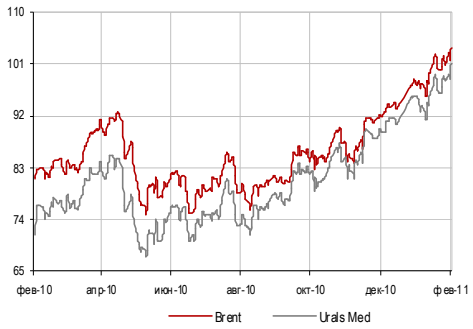


Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет

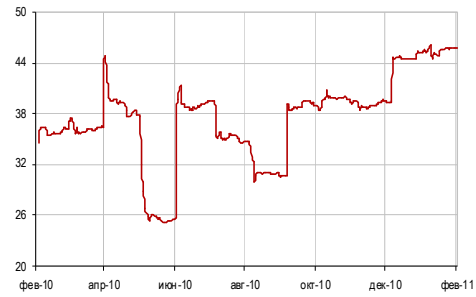


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



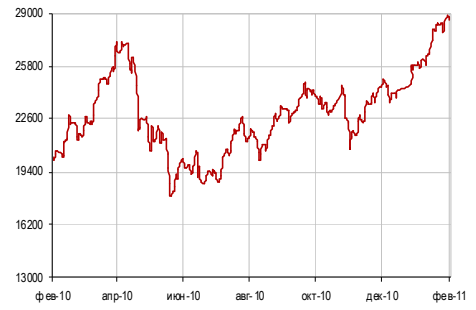
Золото и платина, $/унц



Сталь LME, $/тонна



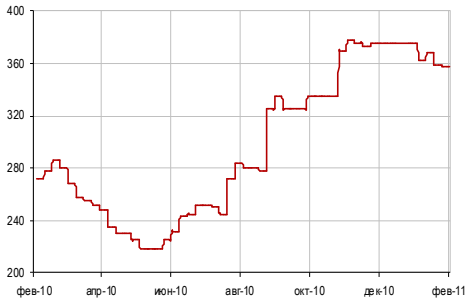
Никель, $/тонна



Baltic dry индекс



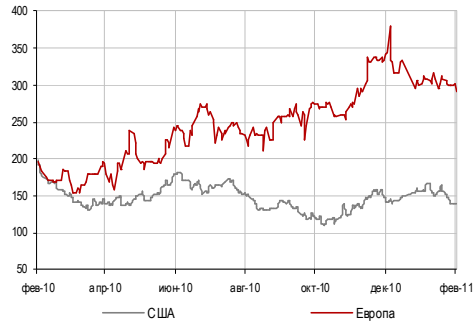
Карбамид, fob Южный



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.