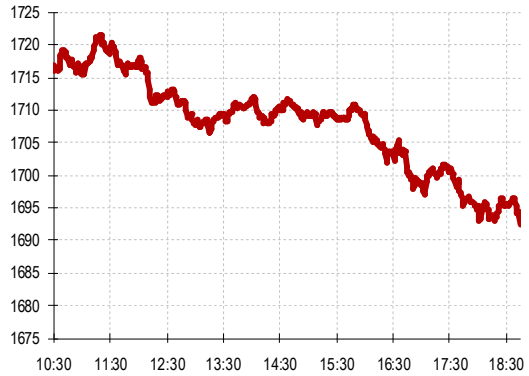
Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

18 февраля 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↑	1877.2	0.3%
RTS 1M Fut	↑	1844.7	
ММВБ	↓	1692.9	-0.8%
Mcap, $ млрд	↓	1133.7	-0.4%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↓	390.2	-3.2%
ММВБ	↓	1777.5	-17.7%
АДР	↓	1396.1	-28.2%
ВСЕГО	↓	3563.8	-20.9%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↑	1111.9	0.3%
MSCI Russia	↓	972.6	-0.9%
Dow Jones	↑	12318.1	0.2%
S&P 500	↑	1340.4	0.3%
FTSE 100	↑	6087.4	0.0%
Nikkei	↑	10841.0	0.0%
VIX (S&P 500)	↓	16.6	-0.1%
VIX (RTS)	↓	27.2	-0.7%
Валюты			
EUR/USD	↑	1.3594	0.3%
RUB/USD	↑	29.26	0.1%
Товары			
NYMEX Fut	↓	86.17	-0.2%
Brent Fut	↑	102.64	0.0%
Urals NWE	↓	100.0	-1.0%
Сталь (LME)	↓	545.5	-3.5%
Никель	↓	28490.0	-0.3%
Золото	↑	1385.5	0.1%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	115.2	4.85%
UST_10	↑	105.6	3.0%
CDS			
Rus 5Y	↑	146.7	0.0%

На рынке

Четверг российский фондовый рынок начал неплохим ростом, который, впрочем, довольно быстро был растерян. По итогам дня индекс ММВБ снизился на 0.3 %, опустившись ниже отметки 1700 пунктов – минимального уровня этой недели.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Роснефть запасы компании за год практически не изменились

Электроэнергетика

Правительство предлагает сократить доходы электроэнергетики

Телекоммуникации

Реорганизация Связьинвеста завершится в апреле, размещение на LSE пройдет в мае

Российская экономика

Итоги января: удручающая статистика

Новости коротко

Газпром сокращает вложения в Холдинг МРСК

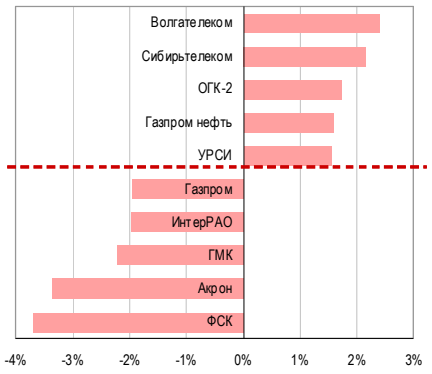
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

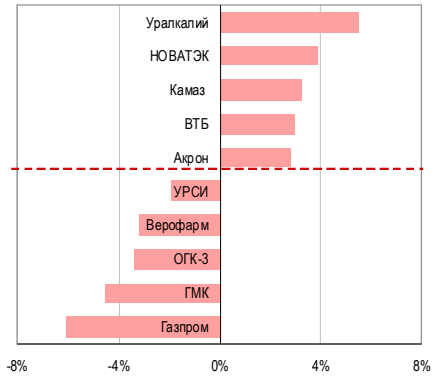
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓	6.69	-2.0%	999
ROSN	↓	8.81	-0.2%	192.6
LKOH	↓	65.3	-0.4%	302.8
SNGS	↓	1.08	-1.0%	38.6
TATN	↓	5.66	-0.2%	16.5
NVTK	↓	11.2	-0.8%	49.4
HYDR	↓	0.0512	-1.7%	41.7
FEES	↓	0.0143	-3.8%	42.6
IUES	↓	0.0015	-1.9%	40.5
GMKN	↓	233	-2.3%	290.9
RUAL	↓	1.70	-1.2%	3.3
CHMF	↓	17.8	-0.5%	67.6
MTL	↑	32.3	1.0%	48.7
SBER	↓	3.45	-0.1%	586.5
VTBR	↓	6.65	-0.7%	213.5
VIP	↑	14.4	0.3%	39.7
MBT	↓	19.5	-1.0%	102.9
RTKM	↓	5.46	-0.7%	2.7
URKA	↓	7.65	-0.3%	71.8
FIVE	↑	39.5	0.2%	30.7

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Ниже 1700 пунктов

Четверг российский фондовый рынок начал неплохим ростом, который, впрочем, довольно быстро был растерян. По итогам дня индекс ММВБ снизился на 0.3 %, опустившись ниже отметки 1700 пунктов – минимального уровня этой недели.

В «голубых фишках» вчерашнее снижение шло довольно широким фронтом. Отдельный спрос был заметен в бумагах Газпром нефти и ряда металлургических компаний. Также на фоне нестабильности рыночной ситуации покупки наблюдались в акциях телекомов, традиционно воспринимаемых как защитный инструмент. Хуже рынка чувствовали акции компаний электроэнергетики, что стало следствием очередной попытки государства бороться с инфляцией посредствам удержания тарифов.

Снижение российских индексов вчера шло вразрез с динамикой мировых рынков, которые завершили торги умеренным ростом. Мы полагаем, что сегодня ситуация в России кардинально не переменится. Рынок довольно плотно лег в боковой дрейф, и, скорее всего, последний торговый день недели пройдет без существенных колебаний котировок.

Юрий Волов,CFA

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.

Новости коротко

Электроэнергетика

Газпром сокращает вложения в Холдинг МРСК

Согласно сообщению эмитента о существенных фактах, доля принадлежащих Газпрому акций Холдинга МРСК сократилась с 10.5 % до 4.6 %

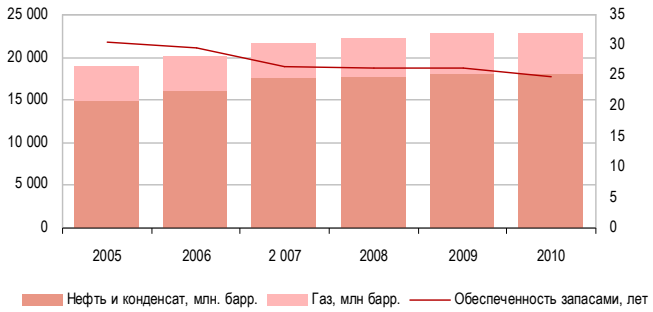
Нефть и газ

Роснефть запасы компании за год практически не изменились

Событие. Роснефть подвела итоги независимого аудита запасов углеводородов, выполненного компанией DeGolyer & MacNaughton. Согласно результатам аудита, проведенного по классификации PRMS, чистые оценочные доказанные запасы компании составили на 31 декабря 2010 г. 22 765 млн баррелей нефтяного эквивалента, включая 18 110 млн барр. (2 487 млн тонн) нефти и 27 931 млрд куб. футов (791 млрд куб. метров) газа. По итогам года обеспеченность Роснефти запасами углеводородов составила 25 лет, в том числе по нефти - 21 год, по газу - 67 лет.

Комментарий. Объемы разведочного бурения Роснефти в 2010 г. выросли примерно вдвое по сравнению с 2009 годом (прежде всего, за счет Ванкора и месторождений Юганскнефтегаза), средняя цена Urals поднялась с $ 61.7 до $ 80 за баррель, однако доказанные запасы углеводородов компании по классификации PRMS снизились примерно на 0.4 %. Основным драйвером падения запасов углеводородов Роснефти стало сокращение газовых резервов (примерно на 3 %), а также высокие темпы прироста добычи нефти в 2010 году (+6.4 %).

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. Как следствие, мы рассматриваем новость о минимальном снижении доказанных запасов Роснефти как нейтральную.

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

Электроэнергетика

Правительство предлагает сократить доходы электроэнергетики

Событие. Вчера на совещании Правительства был рассмотрен вопрос роста цен на электроэнергию, который во многих регионах превысил запланированный на 2011 год уровень в 15 %. В ходе заседания было предложено принять несколько изменений, которые в целом могут сэкономить потребителям 64 млрд руб. и вернуться к прогнозируемому правительством росту тарифов на электроэнергию в 15 % в год. В число первоочередных мер вошли:

- изменение методологии RAB-регулирования для МРСК в части увеличения периода регулирования до пяти лет, что даст эффект в 25 млрд руб.;
- снижение целевых инвестиционных средств для АЭС на 11 млрд руб., ГЭС – 4 млрд руб.;
- отказ от индексации оплаты мощности на уровне инфляции с экономией 12 млрд руб.;
- снижение тарифа на мощность для вынужденных генераторов на 7 млрд руб.;
- сглаживание тарифа по ФСК ЕЭС без изменения инвестпрограммы с удлинением срока финансирования до пяти лет. Источники Интерфакса сообщили об обсуждении снижения тарифа ФСК на 2011 год на 5 %, в целом сглаживание тарифа может составить 5 млрд руб.

Комментарий. Заявленная возможность пересмотра тарифов стала для нас полной неожиданностью. Традиционно утверждение тарифов кампании происходит в конце года, и рост тарифов, во многих регионах превышающий 15 %, уже согласован регулирующими органами и не является для них сюрпризом. Относительно ожидаемым явилось только сокращение инвестдобавки для ГЭС, о возможности которой мы предупреждали в своих обзорах.

ФСК и все вновь перешедшие на RAB-регулирование филиалы МРСК уже используют пятилетний срок регулирования с 2011 года и в случае реализации предложения по удлинению тарифов мы предполагаем, что речь идет о более активном использовании механизма сглаживания, при котором часть доходов переносится на более поздние сроки.

Под вопросом остаются последствия пересмотра тарифов на выполнение инвестпрограмм, в частности, будут ли пропорционально сокращены инвестиции, или для восполнения выпадающих доходов компании будут вынуждены прибегнуть к дополнительному внешнему заимствованию. В случае пропорционального сокращения инвестпрограммы негативный эффект от пересмотра тарифов будет в значительной степени смягчен и свободные денежные потоки компании останутся практически неизменными. Тем не менее, исходя из длительного периода реализации многих проектов, мы считаем, что риски вынужденных заимствований для завершения начатых проектов достаточно высоки.

Наиболее негативно объявленные меры по снижению тарифов могут отразиться на деятельности Холдинга МРСК: выпадающие доходы в размере 25 млрд руб. превышают всю консолидированную прибыль Холдинга МРСК за последний отчетный период, и, по нашим оценкам, снижение показателя EBITDA может составить до 20 %. Влияние пересмотра тарифов на остальные компании мы считаем более слабым: снижение EBITDA в ФСК может составить до 8 %, РусГидро – до 7 %, ОГК и ТГК – до 3-5 %.

Влияние на рынок. Мы считаем, что пересмотр утвержденных тарифов существенно повысит риски неблагоприятного регулирования и негативно повлияет на рынок акций таких полностью регулируемых секторов, как распределительные и магистральные сети. Вчера после публикации предложения о снижении тарифов стоимость Холдинга МРСК на ММВБ упала на 3.5 %, ФСК – на 2.5 %. На наш взгляд, в более защищенной позиции находятся генерирующие компании, которые в случае ужесточения регулирования имеют возможность возмещения затрат на свободном рынке электроэнергии.

Михаил Лямин, Иван Рубинов, CFA

Телекоммуникации

Реорганизация Связьинвеста завершится в апреле, размещение на LSE пройдет в мае

RTKM	5.5
Капитализация, $ млн	3 981
Цель, $	4.1
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	12.3	11.3	9.9
P/E	23.2	18.9	17.1

Событие. Сегодня РБК daily сообщает подробности завершения реорганизации Связьинвеста.

- Сегодня ФСФР зарегистрирует новый выпуск бумаг Ростелекома.
- В начале апреля бумаги МРК будут конвертированы в акции Ростелекома.
- В мае состоится размещение акций Ростелекома в Лондоне. В нем смогут участвовать держатели бумаг МРК и Ростелекома на общую сумму не менее $ 50 млн. Их бумаги будут конвертированы в GDR. Всего в Лондоне, по словам бывшего гендиректора Связьинвеста Е.Юрченко, планируется разместить акции Ростелекома на общую сумму $ 500 – 700 млн, что соответствует примерно 10 % free float объединенной компании по текущим ценам.

Влияние на рынок. Данная новость говорит о завершении процесса реорганизации Связьинвеста, поэтому может вызвать сокращение дисконта между акциями Ростелекома и бумагами МРК (на данный момент около 25 %), вызванного коэффициентами конвертации. На наш взгляд, событие может способствовать росту в бумагах МРК и снижению в акциях Ростелекома. Мы рекомендуем использовать эту возможность для фиксации прибыли в акциях МРК и не входить в объединенную компанию на базе Ростелекома, так как переизбыток ликвидности сразу после реорганизации может оказать давление на бумаги уже объединенного оператора.

Кирилл Горячих

Российская экономика

Итоги января: удручающая статистика

Статистика за январь, опубликованная накануне, производит удручающее впечатление. МЭР оценил сокращение ВВП по отношению к декабрю на 0.3 % (с учетом сезонной корректировки) и рост год к году на 4.3 % (по нашим оценкам, исходя из динамики базовых отраслей, рост год к году не должен был превысить 2-2.5 %).

Основной причиной негативной динамики ВВП в январе явилось резкое снижение инвестиций и провал в строительном секторе (по оценкам МЭР сокращение строительных работ составило 10.6 % к декабрю с устранением сезонности). На наш взгляд, не стоит драматизировать этот факт. Напомним, что в декабре здесь, напротив, наблюдался бурный рост, так что, скорее всего, мы имеем дело с технической паузой.

Высокая инфляция продолжает оказывать крайне негативное влияние на реальные доходы населения (-5.5 % год к году в январе) и потребительский спрос. Рост оборота розничной

торговли в январе составил всего лишь 0.5 % год к году, при этом по отношению к декабрю зафиксировано сокращение этого показателя на 0.5 % с устранением сезонности (оценка МЭР).

В то же время ситуация на рынке труда остается относительно стабильной – в декабре-январе безработица выросла всего лишь на 0.9 п.п. (с 6.7 до 7.6 %), что несколько меньше среднеисторического сезонного изменения этого показателя. С устранением сезонности безработица сохраняет тренд к снижению. Но, что интересно, это обстоятельство не улучшает динамику номинальной заработной платы, напротив, рост зарплат в номинальном выражении замедляется (см. график). Это наблюдение позволяет сделать вывод, что ухудшение ситуации с внутренним потребительским спросом обусловлено не только всплеском инфляции, но и другими факторами, связанными с общеэкономической ситуацией.

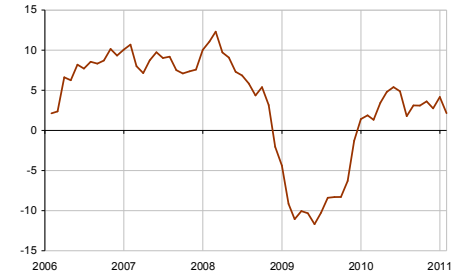
В силу низкой деловой активности январскую статистику нельзя считать показательной. Оживление экономики начинается обычно в марте, так что делать выводы о наблюдаемых трендах можно будет лишь по итогам 1-го квартала. Тем не менее, тревожные ощущения в отношении экономики сохраняются, и связаны они, в первую очередь, с неблагоприятными изменениями инвестиционного климата, что находит подтверждение в продолжающемся оттоке капитала.

Основные макропоказатели, % год к году

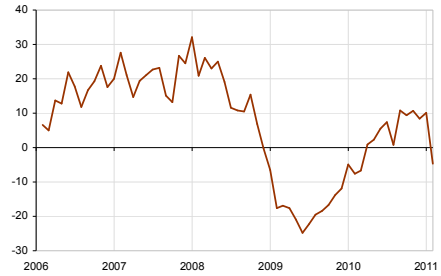
	Нояб.10	Дек.10	Янв.11	2009	2010	2011 П
Промышленность	6.7	6.3	6.7	-9.3	8.2	4.4
Розничная торговля	4.6	3.4	0.5	-4.9	4.4	5.0
Строительство	-1.0	11.6	-1.1	-13.2	-0.6	5.5
Жилищное строительство	3.0	-0.2	-16.3	-6.5	-3.0	1.0
Сельское хозяйство	-6.1	0.6	0.7	1.4	-11.9	5.5
Грузооборот транспорта	3.3	-0.5	4.9	-10.1	6.9	4.0
Инвестиции	8.4	10.1	-4.7	-16.2	6.0	6.0
Номинальная зарплата	10.9	10.2	10.2	7.8	11.3	12.5
Реальная зарплата	2.6	1.3	0.6	-3.5	4.2	3.8
Безработица, %	6.7	7.2	7.6	8.2	7.2	7.0

Источник: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

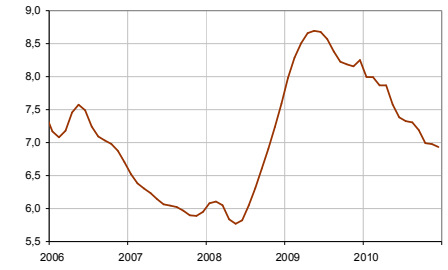
Расчетная динамика ВВП, % год к году



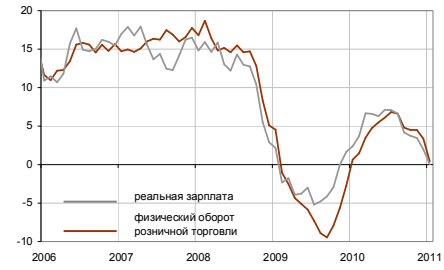
Инвестиции, % год к году



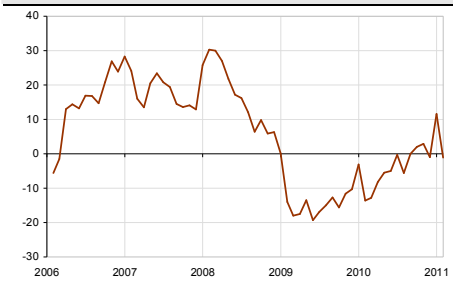
Безработица, % (сезонность устранена)



Индекс физического оборота розничной торговли и реальная зарплата, % год к году



Строительство, % год к году



Номинальная и реальная зарплата, % год к году



Источник: 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	6.69	158 289	-2.0%	5%	7.41	4.86	4.0	4.3	4.8	5.7	7.08	6%	держать
Роснефть	ROSN RX	8.81	93 396	-0.2%	23%	8.96	6.07	5.9	6.5	9.6	11.5	7.70	-13%	продавать
Лукойл	LKOH RX	65.3	55 564	-0.4%	15%	67.8	47.9	4.3	4.0	6.4	5.9	73.2	12%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	2.99	44 851	0.0%	12%	3.35	2.76	5.0	4.3	7.7	6.5	2.36	-21%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	4.77	22 593	1.5%	13%	5.85	3.46	4.3	4.3	5.3	5.5	5.03	5%	держать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.08	38 485	-1.0%	2%	1.24	0.82	2.8	2.9	7.7	7.8	1.01	-6%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	11.2	33 956	-0.8%	2%	11.8	5.6	20.3	17.6	29.2	25.1	9.4	-16%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	5.66	12 340	-0.2%	18%	6.01	4.09	6.4	5.0	8.8	7.2	4.72	-17%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1340	2 084	-0.4%	9%	1447	787	1.1	1.0	1.7	1.5			
Башнефть	BANE RU	49.5	8 423	1.0%	12%	50.0	27.3	4.1	4.5	6.4	7.4	58.5	18%	держать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0.57	4 355	-1.2%	10%	0.62	0.40					0.56	-1%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3.50	516	1.3%	25%	3.60	2.12					2.25	-36%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	30.0	4 399	0.2%	-8%	35.1	14.4	9.3	8.1	17.1	13.0	25.0	-17%	продавать
Интегра	INTE LI	3.65	669	0.9%	3%	3.80	2.02	6.2	5.3	отр.	20.6	3.28	-10%	продавать
CAT Oil	O2C GR	10.08	493	-2.8%	0%	13.30	7.76	6.4	6.2	17.5	16.4	9.37	-7%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	233	44 474	-2.3%	-1%	263	149	5.8	5.4	8.5	8.2	250	7%	держать
РУСАЛ	486 HK	1.70	25 834	-1.2%	8%	1.75	0.86							
Полюс Золото	PLZL RX	56.1	10 687	0.2%	-11%	68.3	41.8	15.6	11.7	27.5	18.4	70.7	26%	покупать
Полиметалл	PMTL LI	17.1	6 813	-0.2%	-7%	22.5	9.2	19.0	8.2	26.9	9.4	21.6	27%	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	120	1 380	-0.2%	2%	151	93	14.7	7.7	отр.	15.5	157	31%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	5.00	271	-0.8%	14%	5.60	3.04			6.5	4.7			
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	38.2	16 731	-0.4%	7%	43.2	21.6	9.2	7.4	548.1	20.2	42.1	10%	держать
НЛМК	NLMK RX	4.28	25 674	-1.1%	-10%	5.17	2.72	12.1	9.0	21.3	13.0	3.82	-11%	продавать
Северсталь	CHMF RX	17.8	17 965	-0.5%	5%	20.5	10.1	7.3	5.3	156.5	8.1	22.7	27%	покупать
ММК	MAGN RX	1.09	12 225	0.4%	1%	1.30	0.71	9.5	6.8	26.5	13.6	1.48	35%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	20.0	4 676	1.6%	-3%	23.8	14.3	8.6	7.5	16.9	12.5	20.2	1%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	2.77	1 309	-0.2%	6%	3.52	1.62							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.62	310	0.4%	10%	0.66	0.35							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	32.3	13 441	1.0%	10%	34.7	17.2	9.5	7.5	27.0	11.2	38.3	19%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	10.41	2 889	-1.1%	9%	11.18	5.96					13.00	25%	покупать
Распадская	RASP RX	7.46	5 825	-0.2%	6%	8.17	3.92	21.3	10.4	28.8	17.2	9.92	33%	покупать
Белон	BELO RX	0.86	991	0.3%	7%	1.35	0.72	5.3	5.4	отр.	9.3			
КТК	KBTK RX	7.72	766	0.5%	10%	10.61	5.15							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.45	74 462	-0.1%	1%	3.80	2.18	2.3	1.8	14.1	6.9	4.10	19%	покупать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.40	2 395	-0.2%	-3%	2.69	1.72							
ВТБ	VTBR LI	6.65	34 781	-0.7%	1%	7.55	4.19	1.9	1.6	26.1	8.8	7.60	14%	держать
Банк Москвы	MMBM RX	41.9	7 543	-0.3%	32%	47.9	28.1							
Возрождение	VZRZ RX	43.6	1 034	-2.0%	-3%	54.6	27.9							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5.85	1 651	-0.6%	5%	6.40	2.58	2.2	1.7	20.4	5.9	5.40	-8%	продавать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	6.07	517	0.7%	5%	6.67	3.61					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	0.0512	14795	-1.7%	-5%	0.0635	0.0419	5.8	4.9	11.1	8.9	0.0660	29%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0015	4394	-1.9%	-3%	0.0025	0.0000	12.4	11.2	194.2	34.1	0.0018	20%	держать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0375	2454	0.0%	-4%	0.0515	0.0313	14.6	13.5	30.2	21.4	0.0520	39%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0540	1768	1.6%	-7%	0.0650	0.0313	9.2	6.9	14.9	11.5	0.0810	50%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0487	2315	-1.1%	-13%	0.0778	0.0435	9.8	10.6	62.1	106.7	0.0630	29%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0.0933	5882	-0.2%	-3%	0.1146	0.0573	16.1	10.6	28.8	17.9	0.1210	30%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0.0900	3185	-0.2%	-2%	0.1038	0.0720	11.7	6.7	22.1	10.3	0.1300	44%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0459	1483	-1.3%	-3%	0.0602	0.0248	12.6	12.0	43.0	59.2	0.0420	-9%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0.0007	2769	-1.4%	3%	0.0009	0.0006	12.4		25.0				
ТГК-2	TGKB RX	0.0003	409	0.0%	4%	0.0005	0.0002	7.7		13.9				
Мосэнерго	MSNG RX	0.1059	4209	-1.4%	0%	0.1444	0.0927	7.4	6.2	37.0	18.9			
ТГК-4	TGKD RX	0.0005	962	0.0%	-4%	0.0007	0.0004	5.0		21.9				
ТГК-5	TGKE RX	0.0006	758	1.6%	3%	0.0007	0.0004	27.8		69.9				
ТГК-6	TGKF RX	0.0005	1020	0.0%	0%	0.0007	0.0003	10.3		14.7				
ТГК-7	VTGK RX	0.0682	2047	-1.5%	-8%	0.0802	0.0467	8.8		37.6				
ТГК-9	TGKI RX	0.0002	1287	0.0%	0%	0.0002	0.0001	7.9		9.2				
ТГК-10	TGKJ RX	1.6103	1418	0.5%	5%	2.1296	1.1098	3.4		14.5				
ТГК-11	TGKK RX	0.0006	312		-3%	0.0009	0.0005	4.8		5.0				
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0043	682	-1.2%	-1%	0.0049	0.0027	6.9		26.1				
Кузбассэнерго	KZBE RU	0.0133	940	0.0%	2%	0.0133	0.0098	22.2		отр.				
ТГК-14	TGKN RX	0.0001	172	0.0%	-7%	0.0002	0.0001	5.4		8.3				
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.8381	3995	0.9%	-3%	1.0092	0.4409	11.9	9.2	31.8	25.6			
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0123	505	-1.3%	-7%	0.0214	0.0113							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0.0143	17640	-3.8%	19%	0.0165	0.0099	6.8	6.3	25.7	14.7	0.0122	-15%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1738	7134	-2.5%	-1%	0.1981	0.0969	4.5	4.0	32.8	16.7	0.2260	30%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0525	2559	-1.3%	-4%	0.0634	0.0413	3.7	3.6	10.1	8.4	0.0712	35%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0453	1911	-1.1%	2%	0.0525	0.0270	5.0	3.2	10.1	5.9	0.0470	4%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0109	1226	-1.6%	10%	0.0120	0.0055	6.1	3.7	46.0	9.3	0.0138	27%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0063	1118	0.3%	6%	0.0067	0.0029	11.3	4.4	отр.	10.4	0.0075	20%	держать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0108	941	-0.9%	-2%	0.0126	0.0062	4.8	3.1	47.7	7.9	0.0138	28%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0106	944	-0.5%	5%	0.0147	0.0081	26.1	3.2	отр.	7.4	0.0115	9%	держать
Ленэнерго	LSNG RX	0.9202	852	2.0%	8%	1.2391	0.7218	4.1	2.4	18.5	4.9	1.2000	30%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0066	628	-1.2%	-12%	0.0097	0.0064	15.4	6.6	отр.	отр.	0.0105	60%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0052	257	-0.6%	-12%	0.0090	0.0039	6.1	2.8	отр.	16.3	0.0065	26%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	5.26	155	-1.7%	-9%	8.02	4.06	3.0	2.1	отр.	отр.	8.50	61%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	19.5	19465	-1.0%	-6%	23.6	17.6	4.8	4.4	11.6	10.6	23.8	22%	покупать
МТС (локальные)	MTSI RX	8.62		0.8%	1%	9.48	7.42					10.10	17%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	14.4	18620	0.3%	-4%	20.0	12.3	4.4	4.0	10.9	9.9	17.5	21%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	5.46	3981	-0.7%	6%	6.39	3.25	11.3	9.9	18.9	17.1	4.11	-25%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	3.04	737	1.1%	16%	3.81	2.14					3.16	4%	держать
Уралсвязьинформ	URSI RX	0.05	1716	1.5%	13%	0.056	0.028	4.6	4.3	16.4	12.0	0.047	-11%	продавать
Волгателеком	VTEL RX	5.15	1266	2.3%	12%	5.23	2.94	3.4	3.2	9.7	7.5	4.61	-10%	продавать
Центртелеком	ctlk RX	1.21	1911	2.2%	13%	1.22	0.64	4.5	4.3	9.3	7.9	1.06	-12%	продавать
Сибирьтелеком	STKM RX	0.10	1181	2.1%	12%	0.10	0.05	3.5	3.3	12.1	9.3	0.09	-10%	продавать
СЗТ	SPTL RX	1.12	986	1.2%	13%	1.16	0.63	3.5	3.3	12.7	9.9	1.00	-10%	продавать
ЮТК	UTEL RX	0.24	700	1.4%	13%	0.24	0.13	5.1	4.8	17.4	10.5	0.21	-10%	продавать
Дальсвязь	DLSV RX	4.89	467	1.6%	13%	4.95	2.74	2.5	2.3	5.1	4.4	4.38	-10%	продавать
Комстар-ОТС	CMST LI	6.85	2863	1.9%	2%	7.19	5.45	5.2	4.8	17.7	15.5	8.33	22%	покупать
АФК Система	SSA LI	25.1	12111	2.4%	1%	31.5	20.5							

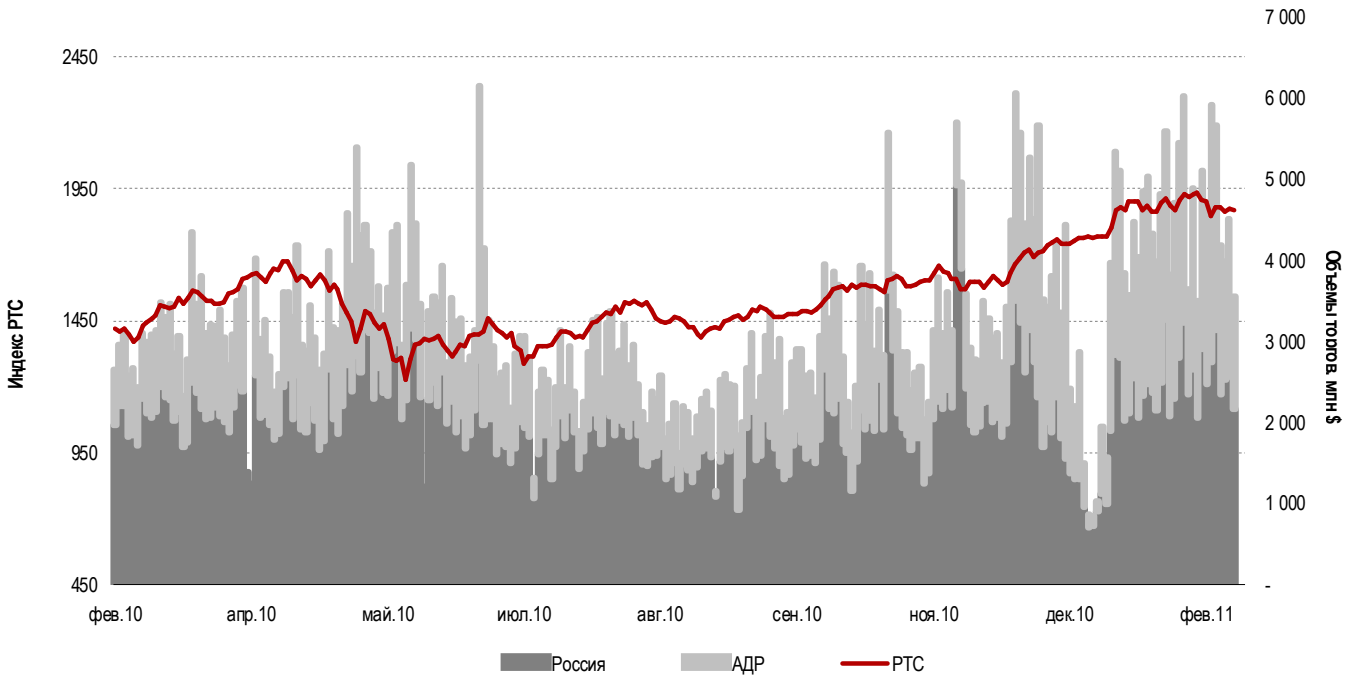
Итоги торгов

	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	1.07	1 491	-0.4%	-3%	1.36	0.38	7.1	15.6	13.8	110.5	0.90	-16%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.34	155	0.0%	-7%	0.50	0.09							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.83	2 002	1.3%	20%	3.07	2.03	16.8	13.4	отр.	200.2	2.20	-22%	продавать
Соллерс	SVAV RX	22.6	774	1.0%	7%	25.7	13.2	18.9	9.4	отр.	148.2	23.7	5%	держать
ГАЗ	GAZA RU	51.5	954	0.0%	39%	51.5	25.8	17.3	15.1	отр.	отр.			
Силовые машины	SILM RX	0.36	3 094	0.8%	18%	0.39	0.19	23.7	18.1	257.8	299.2			
ОМЗ	OMZZ RX	3.01	107	0.5%	-12%	4.71	1.99	2.9		1427.5				
Красный котельщик	KRKO RU	0.65	139	0.0%	8%	1.00	0.49	7.6	6.3	58.3	40.6			
ОАК	UNAC RX	0.02	2 917	1.0%	8%	0.03	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.39	382	1.7%	17%	0.47	0.24							
УМПО	UFMO RU	0.63	179	0.0%		0.71	0.45	4.7		4.0				
КВЗ	KHEL RX	3.47	535	-1.5%	3%	3.90	1.33	11.6		87.5				
У-УАЗ	UUAZ RU	2.36	632	0.0%	3%	2.40	1.14	23.0		95.3				
РКК Энергия	RKKE RU	335	376	0.0%	-6%	400	300	7.0		15.0				
Транспорт														
Аэрофлот	AFLT RX	2.51	2 785	1.1%	-4%	2.99	1.81	7.7	6.2	30.9	23.4			
Ютэйр	UTAR RX	0.55	316	-1.2%	2%	0.68	0.32							
НМТП	NCSP LI	10.7	2 745	-0.1%	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	0.3%	-1%	18.8	9.9							
Трансконтейнер	TRCN LI	9.70	1 348	-0.5%	2%	11.25	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	39.5	10 727	0.2%	-15%	48.0	29.4	13.4	11.1	29.4	23.5	55.0	39%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	27.0	11 998	-0.6%	-8%	32.0	14.0	19.4	13.7	34.1	27.4	31.3	16%	покупать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	130	11 567	0.1%	-2%	154	65	18.7	13.2	32.9	26.4	136	5%	держать
Дикси	DIXY RX	13.9	1 196	0.8%	7%	15.7	7.9	13.0	9.0	135.1	32.7	16.8	21%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	9.53	714	-6.5%	18%	12.14	7.53	7.3	6.2	16.7	10.6			
М.Видео	MVID RX	9.57	1 720	-2.5%	10%	10.23	4.11	11.3	8.9	28.8	21.3	11.00	15%	держать
Росинтер	ROST RX	24.3	397	-0.6%	2%	26.6	10.9	12.2	9.7	34.7	20.5	23.0	-5%	продавать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	32.5	5 718	0.7%	-1%	35.1	17.1	20.9	17.9	43.8	37.8	33.0	2%	держать
Синергия	SYNG RX	44.6	843	0.1%	-8%	53.0	27.4	7.6	6.4	15.7	10.9	55.0	23%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	28.8	4 349	-2.1%	1%	33.2	18.3	13.1	11.7	19.2	17.0	30.0	4%	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	3.50	368	-0.6%	4%	6.84	2.53	7.6	6.2	отр.	отр.			
Калина	KLNA RX	29.1	284	0.7%	2%	31.5	17.9	6.3	6.1	9.9	8.6	32.0	10%	держать
Черкизово	CHE LI	21.0	1 357	5.0%	17%	23.5	13.8	9.0	7.4					
Разгуляй	GRAZ RX	2.51	398	-2.7%	63%	2.86	1.27	8.9	7.4					
Балтика	PKBA RX	43.6	6 620	-0.8%	-13%	61.3	26.5							
Русское море	RSEA RX	2.92	232	-1.9%	8%	9.72	2.17							

Итоги торгов

	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2010	2011	P/E 2010	2011	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Медиа и IT														
СТС Media	CTCM US	22.2	3 473	-0.6%	-5%	25.2	12.8	17.2	14.7	26.7	22.8	26.5	19%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	35.0	6 986	1.6%	-3%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX	1.61	226	0.0%	-9%	1.91	1.12							
Армада	ARMD RX	15.0	180	1.6%	24%	16.1	4.9							
Ситроникс	SITR LI	1.00	191	0.0%	-1%	1.24	0.70							
IBS Group	IBSG GR	29.9	744	3.9%	17%	30.9	9.9	14.8	10.4					
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	7.65	16 251	-0.3%	7%	8.20	3.19	17.9	7.3	25.4	10.1	7.33	-4%	продавать
Сильвинит	SILV RX	972	7 608	-0.5%	8%	1084	504	9.1	7.9	11.3	9.7	978	1%	держать
Акрон	AKRN RX	44.7	2 130	-3.4%	20%	49.0	24.4	9.8	7.5	12.6	13.9	35.8	-20%	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	41.1	4 230	3.5%	22%	43.8	25.5							
AFI Development	AFID LI	1.26	1 315	-0.4%	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	0.0%	-4%	1.90	0.90							
Мостотрест	MSTT RX	8.46	2 389	-0.7%	7%	9.85	6.16							

Динамика индекса РТС и объем торгов

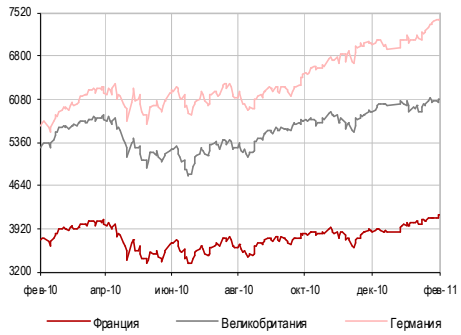


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



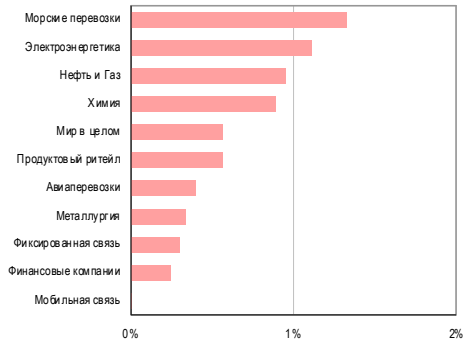
Европейские фондовые рынки



Индексы MSCI



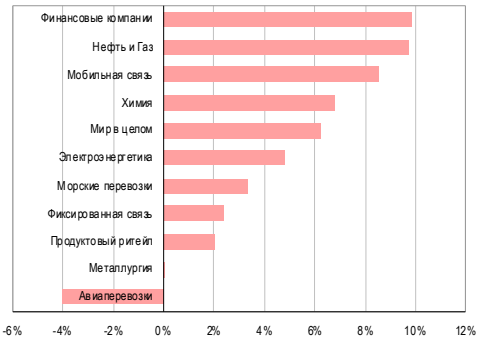
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

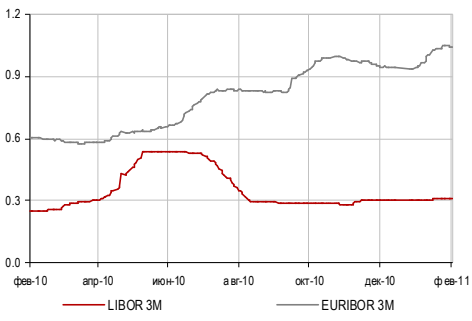


Индексы MSCI: динамика с начала года

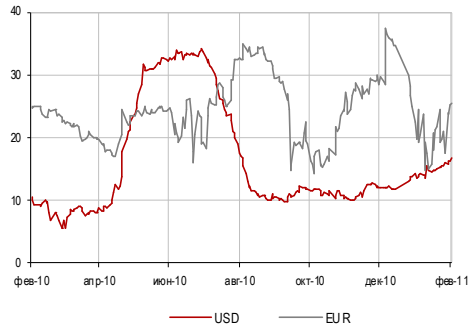


Глобальный валютный и денежный рынки

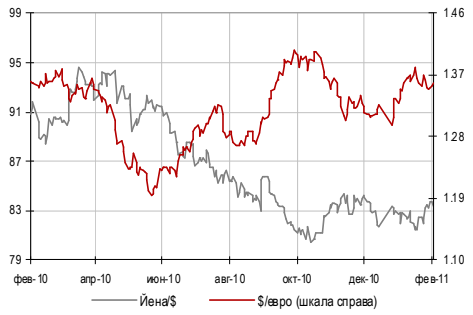
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS



$/евро, йена/$

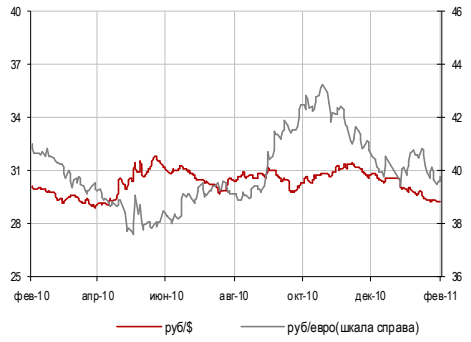


Денежно-валютный рынок

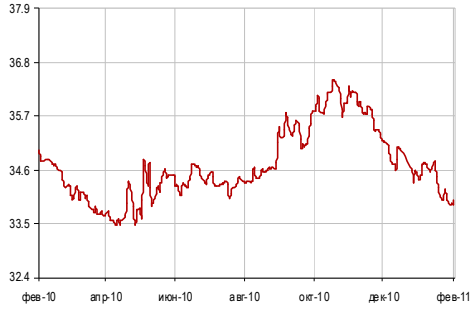
3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро



Бивалютная корзина

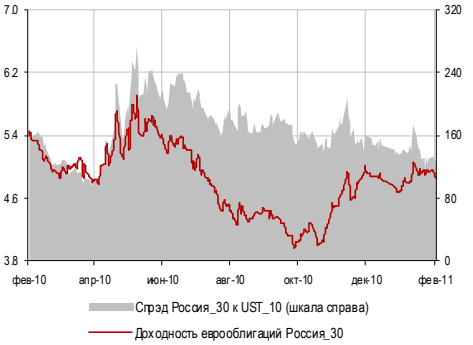


Долговые рынки

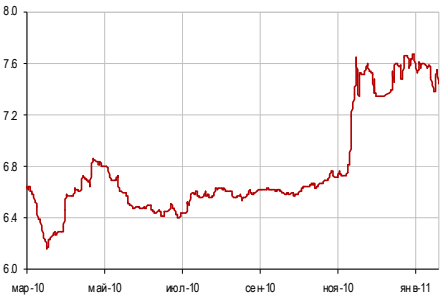
Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

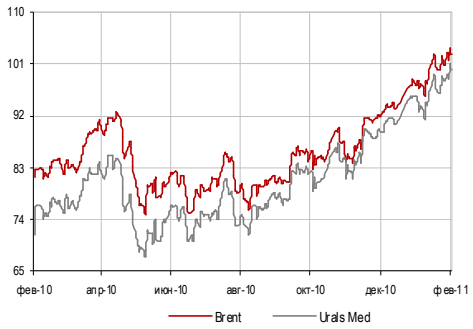


Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет

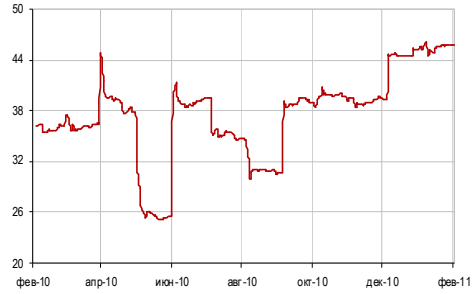


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



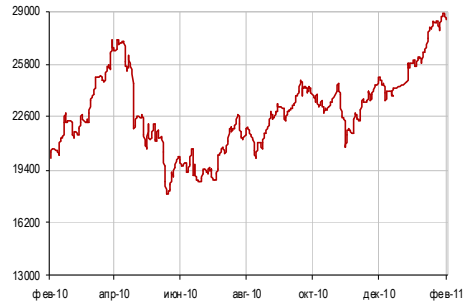
Золото и платина, $/унц



Сталь LME, $/тонна



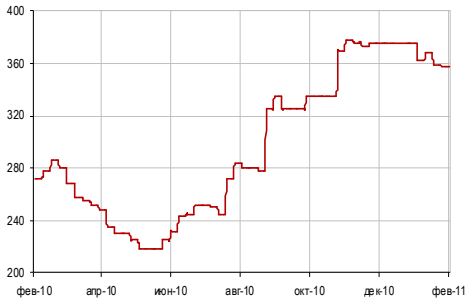
Никель, $/тонна



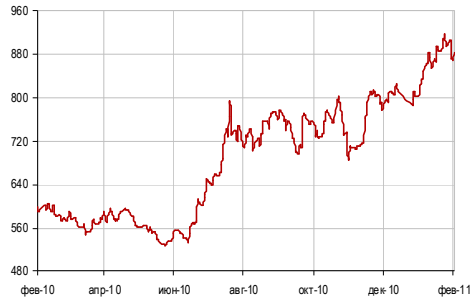
Baltic dry индекс



Карбамид, fob Южный



Пшеница, цент/бушель



Спотовые цены на газ в США и Европе, $/тыс. куб.м.



Банк Москвы

Контактная информация

Аналитический департамент
Тел: +7 495 925 80 00
Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822
Bank_of_Moscow_Research @mmbank.ru

Директор департамента
Кирилл Тремасов, к.э.н
Tremasov_KV@mmbank.ru

Управление рынка акций

Стратегия, экономика
Кирилл Тремасов, к.э.н
Tremasov_KV@mmbank.ru
Юрий Волов, CFA
Volov_YM@mmbank.ru

Нефть и газ
Денис Борисов, к.э.н
Borisov_DV@mmbank.ru
Сергей Вахрамеев, к.э.н
Vahrameev_SS@mmbank.ru

Электроэнергетика
Михаил Лямин
Lyamin_MY@mmbank.ru
Иван Рубинов, CFA
Rubinov_IV@mmbank.ru

Металлургия, Химия
Юрий Волов, CFA
Volov_YM@mmbank.ru
Андрей Кучеров
Kucherov_AA@mmbank.ru

Финансовый сектор
Егор Федоров
Fedorov_EY@mmbank.ru

Потребсектор
Виталий Купеев
Kupeev_VS@mmbank.ru

Телекоммуникации
Кирилл Горячих
Goryachih_KA@mmbank.ru

Машиностроение/Транспорт
Михаил Лямин
Lyamin_MY@mmbank.ru

Управление долговых рынков

Егор Федоров
Fedorov_EY@mmbank.ru

Юрий Нефедов
Nefedov_YA@mmbank.ru

Анастасия Сарсон
Sarson_AY@mmbank.ru

Екатерина Горбунова
Gorbunova_EB@mmbank.ru

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые Банк Москвы рассматривает в качестве достоверных. Однако Банк Москвы, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны единственно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Банк Москвы, его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности российских эмитентов до совершения сделок.

Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения Банка Москвы. Банк Москвы не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.