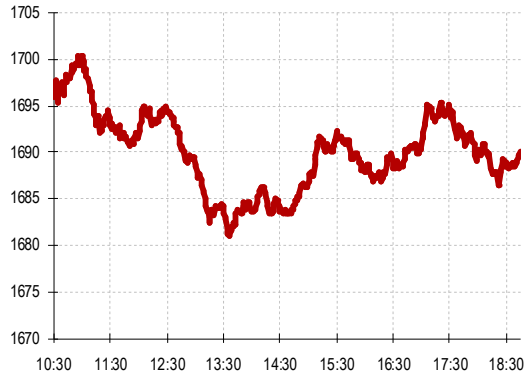
Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

21 февраля 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↓	1865.4	-0.2%
RTS 1M Fut	↑	1845.4	
ММВБ	↓	1690.1	-0.2%
Mcap, $ млрд	↓	1131.7	0.0%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↓	362.2	-7.2%
ММВБ	↓	1557.2	-12.4%
АДР	↓	1160.5	-16.9%
ВСЕГО	↓	3079.9	-13.6%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↑	1122.0	0.9%
MSCI Russia	↑	973.2	0.1%
Dow Jones	↑	12391.3	0.6%
S&P 500	↑	1343.0	0.2%
FTSE 100	↓	6083.0	-0.1%
Nikkei	↑	10858.9	0.1%
VIX (S&P 500)	↓	16.4	-0.2%
VIX (RTS)	↓	26.2	-1.0%
Валюты			
EUR/USD	↑	1.3670	0.6%
RUB/USD	↓	29.16	-0.3%
Товары			
NYMEX Fut	↑	87.39	1.4%
Brent Fut	↑	103.76	1.2%
Urals NWE	↓	100.0	0.0%
Сталь (LME)	↑	567.5	4.0%
Никель	↑	29150.0	2.3%
Золото	↑	1394.4	0.3%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	115.1	4.87%
UST_10	↑	105.8	3.0%
CDS			
Rus 5Y	↑	147.4	0.0%

На рынке

Торги в России в пятницу прошли в рамках тенденций всей прошлой недели. По итогам дня индекс ММВБ снизился на 0.8 %, по итогам всей прошлой недели индекс потерял 1.5 %. Индекс РТС по итогам пятницы прибавил 0.3 %, завершив неделю 0.9 %-ным снижением.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

ТНК-ВР купит Lotos?

Машиностроение

Ford вместо Fiat

Новости коротко

ОГК-4 ожидает рекордных финансовых показателей за 2010 г.

ФСФР зарегистрировала допэмиссию Ростелекома

Синергия подвела итоги размещения акций в рамках преимущественного права

Самый ранний срок IPO Совкомфлота – IV квартал 2011 года

Яндекс разместится летом

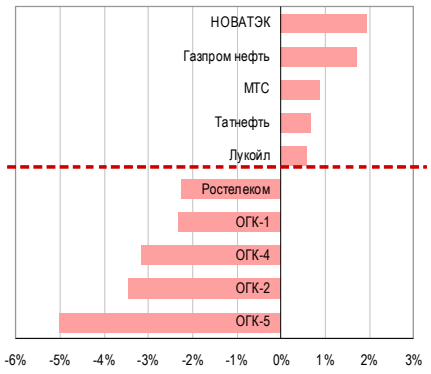
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

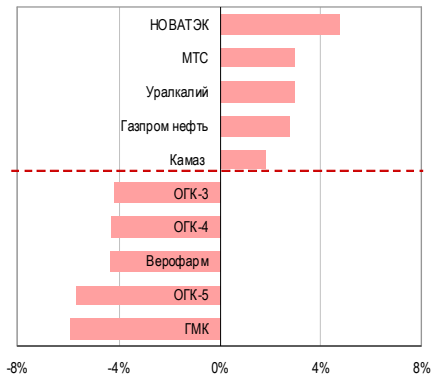
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑	6.71	0.4%	980
ROSN	↓	8.73	-0.8%	178.2
LKOH	↑	65.8	0.9%	208.4
SNGS	↑	1.08	0.0%	20.7
TATN	↑	5.71	1.0%	16.8
NVTK	↑	11.4	2.3%	26.9
HYDR	↓	0.0502	-1.9%	51.7
FEES	↓	0.0142	-0.6%	39.0
IUES	↓	0.0015	-2.0%	43.4
GMKN	↓	230	-1.3%	205.9
RUAL	↑	1.67	1.4%	1.4
CHMF	↓	17.8	0.0%	30.7
MTL	↓	31.4	-2.8%	86.8
SBER	↑	3.45	0.2%	461.9
VTBR	↓	6.55	-1.5%	174.7
VIP	↓	14.3	-1.2%	34.0
MBT	↓	19.4	-0.8%	103.2
RTKM	↓	5.35	-1.9%	4.8
URKA	↑	7.69	0.6%	53.5
FIVE	↑	40.5	2.6%	19.0

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Слабая неделя

Торги в России в пятницу прошли в рамках тенденций всей прошлой недели. По итогам дня индекс ММВБ снизился на 0.8 %, по итогам всей прошлой недели индекс потерял 1.5 %. Индекс РТС по итогам пятницы прибавил 0.3 %, завершив неделю 0.9 %-ным снижением.

В пятницу котировки российских акций снижались довольно широким фронтом. После роста накануне скорректировались бумаги банковского сектора. Также довольно сильное снижение сохранилось в бумагах ГМК. Лидером же падения в последний торговый день прошлой недели стали акции компаний электроэнергетики, отреагировавшие на очередные попытки ввести госрегулирование в секторе.

Ситуация на Ближнем Востоке продолжает накаляться, что в совокупности с дальнейшими действиями монетарных властей по ужесточению денежной политики, ухудшает краткосрочные перспективы рынка акций. Текущая неделя будет короткой, на фоне чего мы полагаем, что торги в России вновь будут проходить в рамках бокового тренда.

Юрий Волов,CFA

Календарь событий

21-22 февраля
Дикси: операционные результаты за январь 2011 г.

Газпром нефть представит финансовые результаты по US GAAP за 2010 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

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

Электроэнергетика

ОГК-4 ожидает рекордных финансовых показателей за 2010 г.

Как сообщает РИА Новости с Красноярского экономического форума, руководство ОГК-4 прогнозирует увеличение EBITDA по российским стандартам за 2010 год на 56 % до рекордных 13.8 млрд руб. Выручка компании оценивается в 53.6 млрд руб., что на 24.9 % превышает показатель предыдущего года.

Телекоммуникации

ФСФР зарегистрировала допэмиссию Ростелекома

В пятницу ФСФР зарегистрировала допэмиссию Ростелекома в размере 2 216 млн акций. По словам представителей компании, обмен бумаг МРК на акции Ростелекома пройдет в начале апреля.

Потребительский сектор

Синергия подвела итоги размещения акций в рамках преимущественного права

Существующие акционеры «Синергии» приобрели по преимущественному праву 1.24 млн акций (чуть больше 40 % акций, предложенных к выкупу). Общий размер привлеченных средств составил $ 54 млн, которые, как планируется, будут направлены на дальнейшее операционное развитие компании и будущие потенциальные сделки M&A. Следующим этапом компания предложит на открытом рынке инвесторам 5.5 млн акций. Открытая подписка начинается сегодня и продлится до 4 марта.

Машиностроение/Транспорт

Самый ранний срок IPO Совкомфлота – IV квартал 2011 года

По данным Интерфакса, выручка Совкомфлота в 2010 году составила 1,3 млрд. $, увеличившись на 8,3% по сравнению с годом ранее. EBITDA компании выросла на 9% до 600 млн. $. По словам заместителя гендиректора Совкомфлота Н. Колесникова, самый ранний срок IPO – IV квартал 2011 года, предпочтение будет отдано российской площадке, но также возможно размещение на одной из западных бирж.

Медиа и ИТ

Яндекс разместится летом

Как сообщают Ведомости, Яндекс проведет IPO летом 2011 г. на Nasdaq. Компания планирует привлечь $ 1 млрд. Размер пакета и диапазон размещения не сообщаются.

Нефть и газ

TNBP			3.0
Капитализация, $ млн			44 851
Цель, $			2.4
Рекомендация			продавать
	2009	**2010**	**2011**
EV/EBITDA	5.9	5.0	4.3
P/E	8.8	7.7	6.5

ТНК-ВР купит Lotos?

Событие. По данным Ведомостей, ТНК-ВР ведет переговоры о приобретении Grupa Lotos, госпакет которой (53.2 %) правительство Польши собирается приватизировать в 2011 г.

Комментарий. Напомним, что ранее интерес к польской компании проявляла Газпром нефть.

Выручка Grupa Lotos за 2010 год составила $ 6.5 млрд, EBITDA – $ 384 млн (примерно 4 % от соответствующего показателя ТБХ). Основные активы – 317 АЗС (включая джобберские) и НПЗ в Гданьске, мощность которого после недавней модернизации должна превысить 10 млн т в год. К 2012 г. компания планирует занять до 30 % оптового рынка нефтепродуктов Польши и 10 % розничного.

30 октября 2010 г. Минфин Польши объявил, что готов продать весь 53.2 %-ный пакет Grupa Lotos. Стоимость такого пакета на варшавской бирже составляет $ 958 млн (вся компания оценивается в $ 1.8 млрд). При этом стоит отметить высокий уровень долговой нагрузки Grupa Lotos – $ 2 млрд.

С учетом слабой конъюнктуры рынка нефтепродуктов в Европе в настоящее время, стоимость одной АЗС не должна превышать $ 1 млн. Таким образом, стоимость 317 АЗС можно оценить не более чем в $ 317 млн. Что касается НПЗ в Гданьске, то, по нашим оценкам, весь актив может стоить около $ 1.25 млрд. Мы полагаем, что с учетом премии за контроль справедливая стоимость 53.2 %-ной доли в Grupa Lotos не должна превышать $ 1 млрд.

Влияние на рынок. С учетом того, что уже две российские компании претендуют на Grupa Lotos, ТНК-ВР тяжело будет договориться о приобретении контрольного пакета в компании за разумную цену (не выше $ 1 млрд). Однако в случае успеха компании в конкурсе, и постановки активов Grupa Lotos на баланс ТБХ, сделка может оказать позитивное влияние на котировки акций холдинга.

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

Машиностроение

SVAV			22.6
Капитализация, $ млн			774
Цель, $			23.7
Рекомендация			держать
	2009	**2010**	**2011**
EV/EBITDA	192.6	18.9	9.4
P/E	neg.	neg.	148.2

Ford вместо Fiat

Событие. В пятницу стало известно о том, что российский автопроизводитель Sollers меняет базового партнера. Ранее компания планировала создать СП по производству автомобилей с итальянской Fiat. Теперь же российский сборщик автомобилей будет строить бизнес с американским Ford.

Комментарий. Полностью параметры нового СП пока не известны, тем не менее, уже объявленные данные по сотрудничеству Sollers и Ford очень напоминают ранее объявленные планы с Fiat. Как и в 2010 г. Sollers подписала меморандум о намерениях с Ford о создании СП на паритетных началах.

Партнеры планируют до конца 2011 г. наладить в России выпуск и продажу как легковых, так и легких коммерческих автомобилей. В состав нового СП войдут уже действующие производственные площадки Ford в Ленинградской области и Sollers в Республике Татарстан. В настоящее время в правительство передана заявка на переход СП на режим промсборки. Также партнеры планируют наладить в России сборку двигателей и штампованных деталей кузова.

Влияние на рынок. Мы полагаем, что в краткосрочном периоде новость об отказе от СП с Fiat может оказать негативное влияние на котировки Sollers. На фоне создания нового СП Sollers может отказаться от производства уже выпускаемых на мощностях предприятия автомобилей Fiat в том числе LCV Ducato, который ранее являлся основой будущих потоков компании.

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	6.71	158751	0.4%	6%	7.43	4.87	4.0	4.4	4.8	5.7	7.08	6%	держать
Роснефть	ROSN RX	8.73	92541	-0.8%	22%	8.98	6.08	5.8	6.4	9.5	11.4	7.70	-12%	продавать
Лукойл	LKOH RX	65.8	56006	0.9%	16%	67.9	48.0	4.3	4.0	6.5	6.0	73.2	11%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	3.00	44958	0.4%	12%	3.36	2.77	5.0	4.3	7.7	6.5	2.36	-21%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	4.86	23027	2.1%	16%	5.86	3.46	4.4	4.4	5.4	5.6	5.03	4%	держать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.08	38451	0.0%	2%	1.24	0.82	2.8	2.9	7.7	7.8	1.01	-6%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	11.4	34686	2.3%	4%	11.8	5.6	20.7	18.0	29.8	25.6	9.4	-18%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	5.71	12447	1.0%	19%	6.02	4.10	6.4	5.0	8.9	7.3	4.72	-17%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1328	2065	-0.8%	8%	1450	789	1.1	1.0	1.7	1.5			
Башнефть	BANE RU	49.5	8423	0.0%	12%	50.0	27.3	4.1	4.5	6.4	7.4	58.5	18%	держать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0.56	4275	-1.7%	8%	0.62	0.40					0.56	1%	держать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3.51	518	0.6%	26%	3.61	2.12					2.25	-36%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	31.0	4553	3.5%	-5%	35.1	14.4	9.6	8.4	17.7	13.4	25.0	-19%	продавать
Интегра	INTE LI	3.65	669	0.0%	3%	3.80	2.02	6.2	5.3	отр.	20.6	3.28	-10%	продавать
CAT Oil	O2C GR	10.14	495	0.6%	1%	13.36	7.79	6.5	6.2	17.6	16.5	9.37	-8%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	230	43818	-1.3%	-2%	264	149	5.7	5.4	8.4	8.1	250	9%	держать
РУСАЛ	486 HK	1.67	25407	1.4%	9%	1.75	0.86							
Полюс Золото	PLZL RX	55.3	10547	-1.2%	-12%	68.5	41.9	15.4	11.6	27.1	18.1	70.7	28%	покупать
Полиметалл	PMTL LI	17.4	6953	2.1%	-5%	22.5	9.5	19.3	8.3	27.5	9.6	21.6	24%	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	119	1377	-0.1%	2%	152	93	14.6	7.7	отр.	15.5	157	31%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	5.00	271	0.0%	14%	5.60	3.04			6.5	4.7			
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	38.1	16687	-0.3%	6%	43.2	21.6	9.2	7.3	546.6	20.2	42.1	10%	держать
НЛМК	NLMK RX	4.30	25784	0.6%	-9%	5.18	2.73	12.1	9.0	21.4	13.1	3.82	-11%	продавать
Северсталь	CHMF RX	17.8	17941	0.0%	5%	20.5	10.1	7.3	5.3	156.3	8.1	22.7	27%	покупать
ММК	MAGN RX	1.09	12204	0.0%	1%	1.30	0.71	9.5	6.8	26.5	13.6	1.48	36%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	19.6	4589	-1.9%	-5%	23.8	14.3	8.5	7.4	16.6	12.3	20.2	3%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	2.83	1336	2.2%	8%	3.53	1.63							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.62	309	-0.2%	9%	0.66	0.36							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	31.4	13063	-2.8%	7%	34.7	17.2	9.3	7.3	26.3	10.8	38.3	22%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	10.40	2886	-0.1%	9%	11.18	5.96					13.00	25%	покупать
Распадская	RASP RX	7.47	5835	0.3%	6%	8.19	3.93	21.3	10.4	28.9	17.2	9.92	33%	покупать
Белон	BELO RX	0.85	981	-0.9%	6%	1.35	0.72	5.3	5.4	отр.	9.2			
КТК	KBTK RX	7.59	753	-1.6%	9%	10.63	5.16							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.45	74518	0.2%	1%	3.80	2.19	2.3	1.8	14.1	6.9	4.10	19%	покупать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.38	2381	-0.4%	-3%	2.70	1.73							
ВТБ	VTBR LI	6.55	34258	-1.5%	-1%	7.55	4.19	1.9	1.6	25.7	8.6	7.60	16%	покупать
Банк Москвы	MMBM RX	42.2	7590	0.7%	33%	48.0	28.2							
Возрождение	VZRZ RX	43.5	1034	0.1%	-3%	54.7	28.0							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5.83	1644	-0.3%	5%	6.41	2.59	2.2	1.7	20.2	5.9	5.40	-7%	продавать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	6.10	521	0.7%	5%	6.68	3.62					6.10	0%	продавать

**P/BV для банков*

Итоги торгов

	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2010	2011	P/E 2010	2011	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Электрогенерирующие компании														
РусГидро	HYDR RX	0.0502	14488	-1.9%	-7%	0.0637	0.0428	5.7	4.8	10.9	8.7	0.0660	32%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0015	4314	-2.0%	-5%	0.0025	0.0000	12.2	11.0	190.6	33.5	0.0018	22%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0375	2454	-2.0%	-6%	0.0515	0.0329	14.6	13.5	30.2	21.4	0.0520	39%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0540	1768	-3.2%	-10%	0.0650	0.0313	9.2	6.9	14.9	11.5	0.0810	50%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0481	2282	-1.3%	-14%	0.0779	0.0454	9.4	10.2	61.2	105.2	0.0630	31%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0.0905	5708	-2.8%	-6%	0.1148	0.0574	15.6	10.2	27.9	17.4	0.1210	34%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0.0857	3031	-4.7%	-7%	0.1040	0.0722	11.2	6.4	21.0	9.8	0.1300	52%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0449	1450	-2.1%	-5%	0.0603	0.0249	12.3	11.8	42.0	57.9	0.0420	-6%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0.0007	2643	-4.2%	-1%	0.0009	0.0006	12.0		23.9				
ТГК-2	TGKB RX	0.0003	410	0.0%	4%	0.0005	0.0002	7.7		13.9				
Мосэнерго	MSNG RX	0.1038	4125	-1.9%	-2%	0.1447	0.0929	7.3	6.0	36.3	18.5			
ТГК-4	TGKD RX	0.0005	944	-2.0%	-6%	0.0007	0.0004	4.9		21.5				
ТГК-5	TGKE RX	0.0006	738	-3.2%	0%	0.0007	0.0004	27.2		68.1				
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	0.4%	-8%	0.0802	0.0467	8.8		37.6				
ТГК-9	TGKI RX	0.0002	1263	0.0%	0%	0.0002	0.0001	7.8		9.0				
ТГК-10	TGKJ RX	1.6129	1420	0.3%	5%	2.1339	1.1120	3.4		14.5				
ТГК-11	TGKK RX	0.0006	313		-3%	0.0009	0.0005	4.8		5.0				
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0043	685	0.5%	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	168	-7.7%	-14%	0.0002	0.0001	5.2		8.1				
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.8299	3956	-0.9%	-3%	1.0112	0.4456	11.8	9.1	31.5	25.4			
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0123	505	0.1%	-7%	0.0214	0.0114							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0.0142	17507	-0.6%	18%	0.0165	0.0099	6.7	6.3	25.5	14.6	0.0122	-14%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1677	6883	-3.4%	-4%	0.1985	0.0971	4.4	3.9	31.6	16.2	0.2260	35%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0517	2520	-1.4%	-5%	0.0635	0.0414	3.6	3.5	9.9	8.2	0.0712	38%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0448	1893	-0.8%	2%	0.0527	0.0278	5.0	3.2	10.0	5.8	0.0470	5%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0111	1249	2.0%	12%	0.0121	0.0055	6.2	3.7	46.8	9.5	0.0138	25%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0062	1103	-1.1%	5%	0.0067	0.0029	11.1	4.3	отр.	10.3	0.0075	21%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0103	900	-4.4%	-6%	0.0126	0.0063	4.6	3.0	45.6	7.5	0.0138	34%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0107	952	1.0%	6%	0.0147	0.0081	26.3	3.3	отр.	7.4	0.0115	8%	держать
Ленэнерго	LSNG RX	0.9120	845	-0.8%	7%	1.2416	0.7233	4.1	2.4	18.3	4.9	1.2000	32%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0064	614	-2.1%	-13%	0.0097	0.0063	15.2	6.5	отр.	отр.	0.0105	64%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0050	250	-2.3%	-14%	0.0090	0.0039	6.0	2.8	отр.	15.8	0.0065	29%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	5.23	154	-0.5%	-9%	8.04	4.07	2.9	2.1	отр.	отр.	8.50	62%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	19.4	19305	-0.8%	-7%	23.6	17.6	4.8	4.4	11.5	10.5	23.8	23%	покупать
МТС (локальные)	MTSI RX	8.72		1.2%	3%	9.49	7.44					10.10	16%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	14.3	18400	-1.2%	-5%	20.0	12.3	4.3	3.9	10.8	9.8	17.5	23%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	5.35	3899	-1.9%	4%	6.40	3.26	11.1	9.8	18.5	16.7	4.11	-23%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	3.03	735	-0.2%	16%	3.82	2.14					3.16	4%	держать
Уралсвязьинформ	URSI RX	0.05	1705	-0.5%	13%	0.056	0.028	4.6	4.2	16.3	12.0	0.047	-11%	продавать
Волгателеком	VTEL RX	5.13	1263	-0.1%	12%	5.25	2.95	3.4	3.2	9.6	7.5	4.61	-10%	продавать
Центртелеком	ctlk RX	1.20	1887	-1.1%	11%	1.23	0.64	4.5	4.2	9.1	7.8	1.06	-11%	продавать
Сибирьтелеком	STKM RX	0.10	1173	-0.5%	11%	0.10	0.05	3.5	3.3	12.1	9.2	0.09	-10%	продавать
СЗТ	SPTL RX	1.11	979	-0.6%	12%	1.16	0.64	3.5	3.3	12.6	9.8	1.00	-10%	продавать
ЮТК	UTEL RX	0.24	698	-0.2%	12%	0.24	0.13	5.1	4.8	17.4	10.4	0.21	-10%	продавать
Дальсвязь	DLSV RX	4.88	466	-0.1%	13%	4.96	2.75	2.5	2.3	5.1	4.4	4.38	-10%	продавать
Комстар-ОТС	CMST LI	6.95	2905	1.5%	4%	7.19	5.45	5.3	4.9	17.9	15.7	8.33	20%	держать
АФК Система	SSA LI	24.9	12009	-0.8%	0%	31.5	20.5							

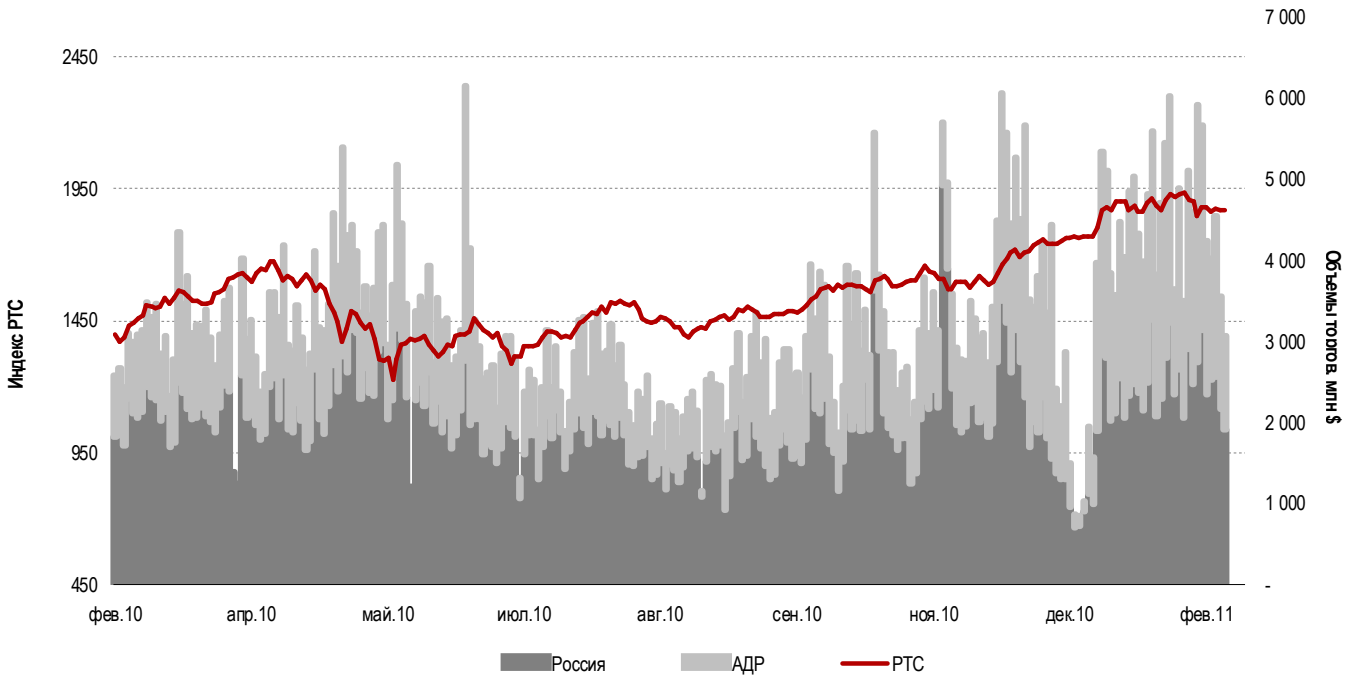
Итоги торгов

	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	1.06	1 476	-0.9%	-4%	1.37	0.38	7.0	15.6	13.7	109.4	0.90	-15%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.33	154	-0.5%	-7%	0.50	0.09							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.83	2 001	0.1%	20%	3.08	2.03	16.8	13.4	отр.	200.1	2.20	-22%	продавать
Соллерс	SVAV RX	22.2	760	-1.6%	5%	25.7	13.3	18.7	9.3	отр.	145.7	23.7	7%	держать
ГАЗ	GAZA RU	50.5	935	-1.9%	36%	51.5	26.0	17.2	14.9	отр.	отр.			
Силовые машины	SILM RX	0.35	3 040	-1.6%	16%	0.39	0.19	23.3	17.8	253.3	294.0			
ОМЗ	OMZZ RX	3.02	107	0.2%	-12%	4.72	2.00	2.9		1429.0				
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	2 890	-0.8%	7%	0.03	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.39	378	-0.7%	16%	0.47	0.24							
УМПО	UFMO RU	0.63	179	0.0%		0.71	0.45	4.7		4.0				
КВЗ	KHEL RX	3.48	536	0.4%	3%	3.91	1.33	11.7		87.8				
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	2.49	2 767	-0.5%	-4%	3.00	1.82	7.7	6.2	30.7	23.3			
Ютэйр	UTAR RX	0.55	317	0.2%	3%	0.68	0.32							
НМТП	NCSP LI	10.7	2 748	0.1%	7%	15.2	8.6	7.0		12.4				
ДВМП	FESH RU	0.54	1 597	-2.3%	1%	0.60	0.32	15.9		44.4				
Globaltrans	GLTR LI	17.4	2 744	3.6%	2%	18.8	9.9							
Трансконтейнер	TRCN LI	9.95	1 383	2.6%	5%	11.25	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	40.5	11 001	2.6%	-12%	48.0	29.6	13.7	11.3	30.1	24.1	55.0	36%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	27.3	12 123	1.0%	-7%	32.0	14.0	19.6	13.8	34.4	27.7	31.3	15%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	131	11 651	0.9%	-1%	154	65	18.9	13.3	33.1	26.6	136	4%	держать
Дикси	DIXY RX	14.0	1 203	0.7%	8%	15.7	7.9	13.1	9.0	135.9	32.9	16.8	20%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	9.50	713	-0.1%	18%	12.17	7.54	7.3	6.2	16.6	10.6			
М.Видео	MVID RX	9.68	1 741	1.3%	11%	10.25	4.11	11.5	9.0	29.1	21.5	11.00	14%	держать
Росинтер	ROST RX	24.2	395	-0.2%	2%	26.7	10.9	12.1	9.7	34.6	20.4	23.0	-5%	продавать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	32.4	5 709	-0.2%	-2%	35.1	17.1	20.8	17.9	43.8	37.7	33.0	2%	держать
Синергия	SYNG RX	44.7	846	0.5%	-7%	53.1	27.5	7.7	6.4	15.7	11.0	55.0	23%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	28.6	4 328	-0.5%	0%	33.2	18.3	13.1	11.7	19.1	16.9	30.0	5%	держать
Верофарм	VRPH RU	46.0	460	-4.1%	-10%	51.0	30.0	7.5	6.7	10.9	9.4	50.0	9%	держать
Аптеки 36.6	APTK RX	3.57	375	2.1%	6%	6.86	2.54	7.7	6.3	отр.	отр.			
Калина	KLNA RX	29.1	284	0.2%	2%	31.5	17.9	6.3	6.1	9.9	8.6	32.0	10%	держать
Черкизово	CHE LI	21.5	1 388	2.3%	19%	23.5	13.8	9.2	7.5					
Разгуляй	GRAZ RX	2.45	387	-2.5%	59%	2.86	1.27	8.8	7.3					
Балтика	PKBA RX	43.5	6 606	-0.1%	-13%	61.4	26.6							
Русское море	RSEA RX	2.98	237	2.0%	10%	9.74	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	22.1	3 459	-0.4%	-6%	25.2	12.8	17.1	14.7	26.6	22.7	26.5	20%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	35.8	7 135	2.1%	-1%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX	1.59	223	-1.0%	-10%	1.92	1.13							
Армада	ARMD RX	15.1	181	0.6%	25%	16.1	4.9							
Ситроникс	SITR LI	1.00	191	0.0%	-1%	1.10	0.70							
IBS Group	IBSG GR	30.1	748	0.6%	18%	31.0	10.9	14.8	10.5					
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	7.69	16 333	0.6%	7%	8.22	3.20	18.0	7.3	25.6	10.2	7.33	-5%	продавать
Сильвинит	SILV RX	977	7 646	0.6%	8%	1087	505	9.1	8.0	11.4	9.8	978	0%	держать
Акрон	AKRN RX	45.0	2 147	0.9%	21%	49.1	24.4	9.9	7.5	12.7	14.0	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	41.5	4 274	1.2%	24%	43.9	25.5							
AFI Development	AFID LI	1.26	1 315	0.0%	18%	1.46	0.68							
Открытые инвестиции	OPIN RU	50.5	772	12.2%	17%	50.5	26.6							
Система Галс	HALS LI	1.65	370	3.1%	-1%	1.90	0.90							
Мостотрест	MSTT RX	8.44	2 381	-0.2%	6%	9.87	6.17							

Динамика индекса РТС и объем торгов

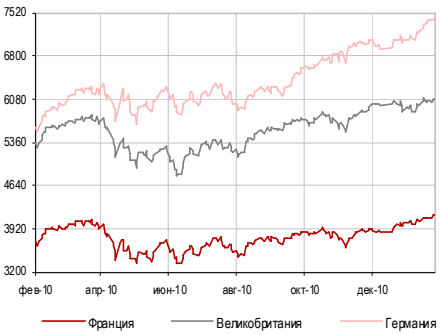


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



Европейские фондовые рынки



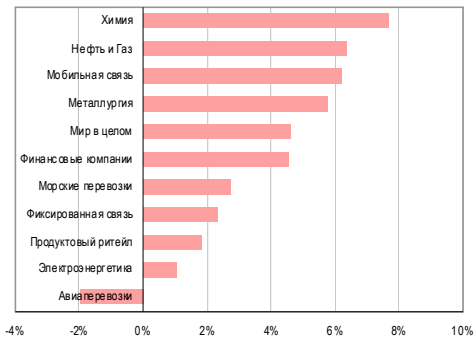
Индексы MSCI



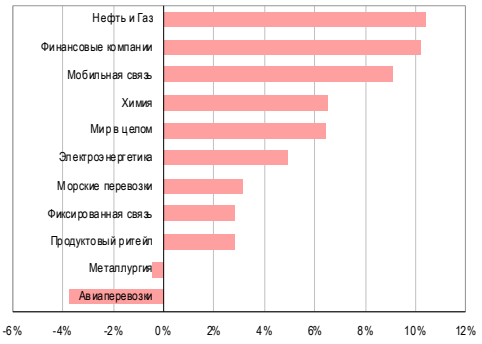
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

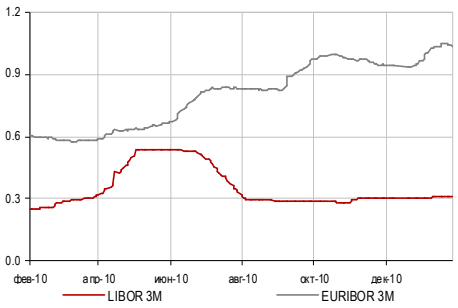


Индексы MSCI: динамика с начала года

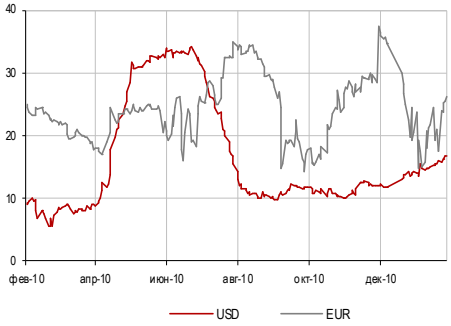


Глобальный валютный и денежный рынки

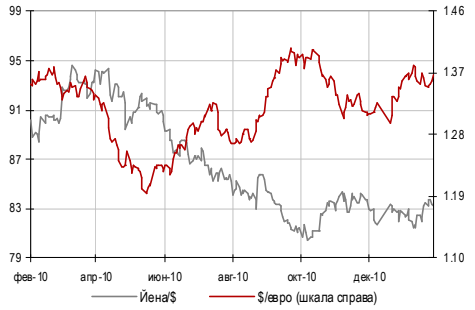
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

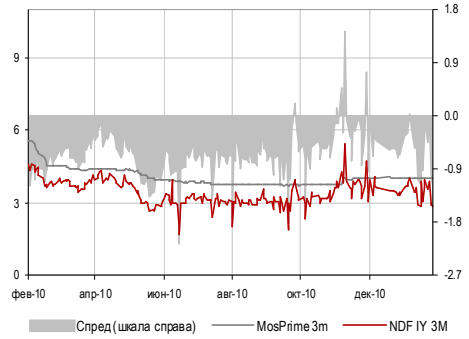


$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро



Бивалютная корзина

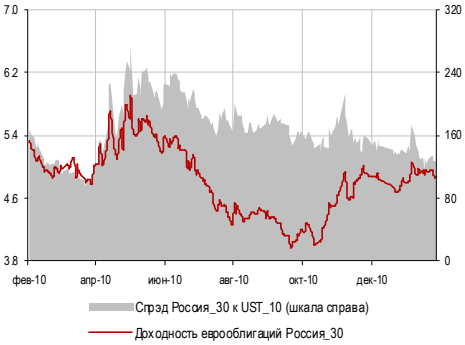


Долговые рынки

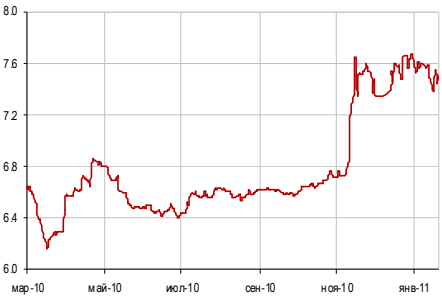
Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

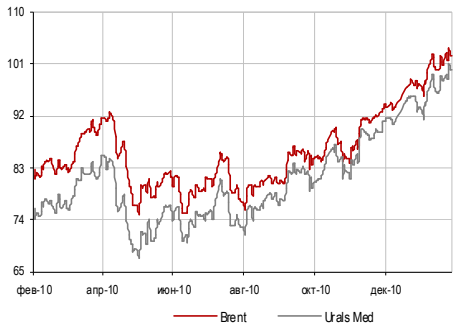


Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет

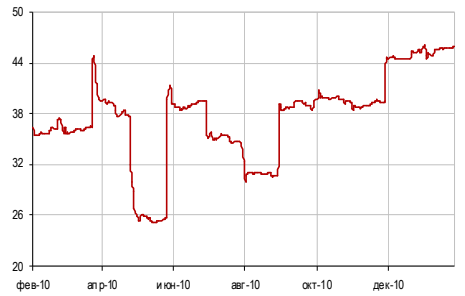


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



Сталь LME, $/тонна



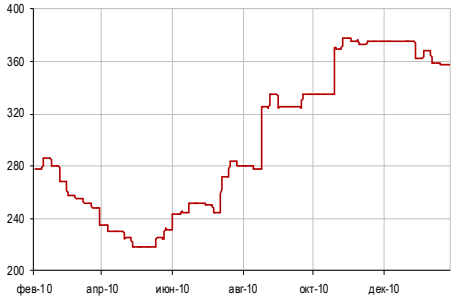
Никель, $/тонна



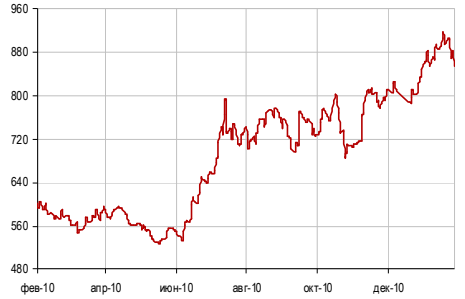
Baltic dry индекс



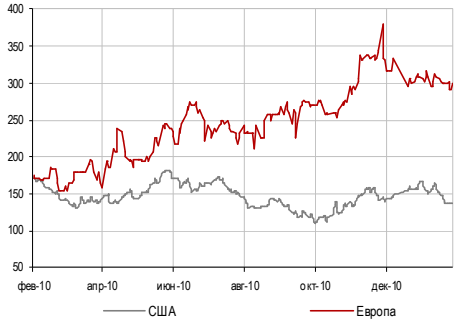
Карбамид, fob Южный



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.