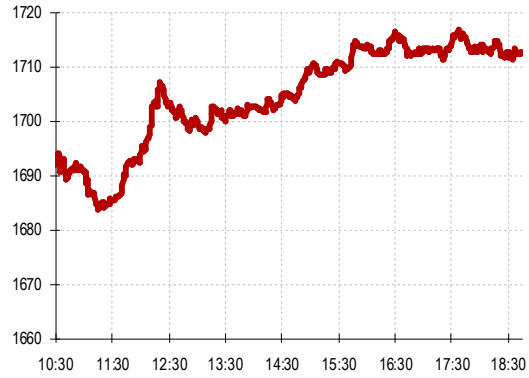
Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

22 февраля 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↑	1895.0	0.3%
RTS 1M Fut	↑	1871.0	
ММВБ	↑	1712.6	1.3%
Mcap, $ млрд	↑	1140.3	1.0%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↓	336.6	-7.1%
ММВБ	↓	1540.1	-1.1%
АДР	↓	870.5	-25.0%
ВСЕГО	↓	2747.2	-10.8%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↓	1120.5	-0.1%
MSCI Russia	↑	985.9	1.3%
Dow Jones	↑	12391.3	0.6%
S&P 500	↑	1343.0	0.2%
FTSE 100	↓	6014.8	-1.1%
Nikkei	↓	10674.3	-1.7%
VIX (S&P 500)	↓	16.4	-0.2%
VIX (RTS)	↑	26.0	0.0%
Валюты			
EUR/USD	↑	1.3677	0.1%
RUB/USD	↑	29.16	0.0%
Товары			
NYMEX Fut	↑	93.48	8.4%
Brent Fut	↑	107.71	1.9%
Urals NWE	↑	101.3	1.3%
Сталь (LME)	↑	567.5	4.0%
Никель	↑	29300.0	0.5%
Золото	↓	1401.0	-0.4%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	115.1	4.87%
UST_10	↑	106.2	2.9%
CDS			
Rus 5Y	↑	152.3	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

Концепция новой налоговой системы для нефтяников подготовлена

Телекоммуникации

Дискуссии по расчистке частот для LTE продолжаются

Транспорт

НМТП и ПМП: первые совместные результаты

Новости коротко

Газпром предложил Нафтогазу создать СП

В 2011 г. Северсталь планирует увеличить капвложения на 48 % г-к-г до $ 2 млрд

М.видео заплатит дивиденды за 2010 г.

Совет директоров Уралкалия утвердил допэмиссию

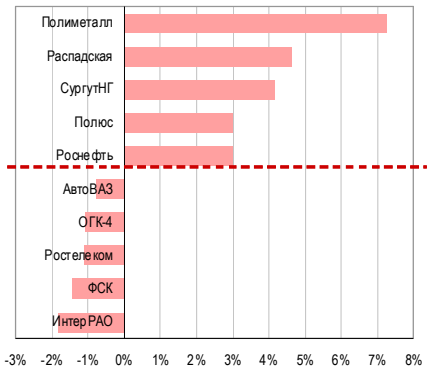
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

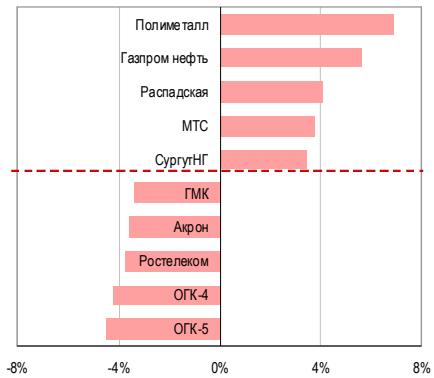
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑	6.80	1.7%	655
ROSN	↑	8.96	3.0%	251.4
LKOH	↑	66.9	1.9%	301.7
SNGS	↑	1.12	4.2%	52.7
TATN	↑	5.76	1.1%	10.1
NVTK	↑	11.4	0.5%	41.4
HYDR	↓	0.0497	-0.7%	25.3
FEES	↓	0.0139	-1.5%	18.1
IUES	↓	0.0015	-2.0%	37.7
GMKN	↑	233	1.8%	229.4
RUAL	↑	1.67	0.3%	2.3
CHMF	↑	18.0	1.6%	35.7
MTL	↑	31.4	0.0%	87.1
SBER	↓	3.43	-0.2%	411.6
VTBR	↓	6.52	-0.5%	132.5
VIP	↑	14.3	0.0%	34.0
MBT	↑	19.4	0.0%	95.4
RTKM	↓	5.27	-1.1%	3.4
URKA	↑	7.67	0.1%	24.5
FIVE	↑	41.2	1.6%	9.7

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Нефть помогла

На фоне отсутствия ориентиров со стороны американских фондовых площадок, вчера российские индексы предприняли попытку отыграть потери предыдущей недели. По итогам дня индекс ММВБ прибавил 1.3 %, закрепившись выше отметки 1700 пунктов.

Крупнейшим драйвером роста вчера стала динамика цен на нефть, котировки которой поднимались в течение торгового дня в России выше $ 105 за баррель. На этом фоне, акции компаний нефтегазового сектора прибавили в цене по 1.5-3 %. На фоне сектора выделялись бумаги Роснефти, дополнительную поддержку которым оказывали слухи о возможном продлении льгот на Ванкорском месторождении. Также на вчерашних торгах обращали на себя внимание бумаги российских производителей драгметаллов ПолюсЗолото (+3 %) и Полиметалл (+6.7 %), что произошло на фоне очередного обновления 30-летних максимумов по серебру и приближения к максимумам текущего года по золоту. Практически никак не поддержал вчерашний рост лишь сектор электроэнергетики.

После закрытия торгов в России цены на нефть продолжили свое восхождение, пробив уровень в $ 108. Высокие цены на нефть и сохраняющаяся нестабильность на Ближнем Востоке ослабили позиции мировых финансовых рынков. В существенном минусе завершили вчерашние торги европейские индексы, в «глубоком» минусе находятся сегодня и рынки Азии. На этом фоне ночной взлет цен на нефть не станет драйвером для дальнейшего роста стоимости российских акций, тем не менее, крепкий сырьевой рынок может оказать ему поддержку.

Михаил Лямин

Календарь событий

Сегодня
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.

10 марта
ЛУКОЙЛ представит финансовую отчетность 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.

Новости коротко

Нефть и газ

Газпром предложил Нафтогазу создать СП

По данным Reuters, Газпром предложил украинскому госхолдингу Нафтогаз создать совместное предприятие, пообещав Киеву взамен существенно снизить цены на топливо и сохранить объемы транзита газа в Европу через Украину.

Металлургия

В 2011 г. Северсталь планирует увеличить капвложения на 48 % г-к-г до $ 2 млрд

Северсталь планирует потратить на капвложения в этом году $ 2 млрд, что на 48 % больше показателя 2010 г. На дивизион «Северсталь Российская Сталь» планируется потратить $ 940 млн, в горнодобывающем дивизионе «Северсталь Ресурс» инвестиции составят $ 650 млн, в дивизионе «Северсталь Северная Америка» - $ 465 млн.

Потребительский сектор

М.видео заплатит дивиденды за 2010 г.

Совет директоров М.видео вчера объявил о намерении рекомендовать акционерам компании объявить дивиденды за 2010 г. Решение о размере дивидендов будет принято на ежегодном общем собрании акционеров. Основой для определения выплаты дивидендов будет являться чистая прибыль компании за 2010 год по МСФО. Исходя из наших оценок, размер дивидендов за 2010 год может составить 3.3 руб./акцию, что указывает на дивидендную доходность чуть более 1 %. Кроме того, совет директоров планирует ежегодно увеличивать размер дивидендов, выплачиваемых акционерам компании.

Химическая промышленность

Совет директоров Уралкалия утвердил допэмиссию

По данным Интерфакс, Совет директоров Уралкалия на заседании в понедельник утвердил решение о размещении дополнительной эмиссии акций для присоединения ОАО «Сильвинит». Компания планирует разместить 1.2 млрд акций номиналом 0.5 рубля.

Нефть и газ

Концепция новой налоговой системы для нефтяников подготовлена

Событие. Как пишут сегодня Ведомости, Минэнерго подготовило концепцию реформы налогообложения нефтяной отрасли: с 1 января 2012 г. ожидается снижение ставки экспортной пошлины на нефть с 65 до 60 %, при этом пошлина на нефтепродукты будет унифицирована на уровне 66 % от нефтяной (система «60-66»). Одновременно с этим взамен существующего НДПИ и отмены льготных экспортных пошлин будет введен новый налог на прибыль от реализации нефти, который станут взимать только на новых месторождениях. На втором этапе (ориентировочный срок – 2014 год) Минэнерго предлагает снизить пошлину по нефти с 60 до 55 % и по нефтепродуктам с 66 до 60 %.

Комментарий. Мы уже отмечали, что по нашим оценкам, каждый дополнительный доллар прироста цены нефти свыше уровня $ 25 за баррель приносит самим нефтедобывающим компаниям лишь 13 центов, сбалансированным ВИНКам – порядка 30 центов (в зависимости от структуры продаж). Остальная часть изымается государством в виде налогов (прежде всего экспортной пошлины, доля которой в общей налоговой нагрузке составляет примерно 60 %, и НДПИ – доля около 25 %). Как следствие, принятие решений относительно возможного изменения налогового режима в нефтедобывающем сегменте являются крайне актуальными для российских ВИНКов. Однако предлагаемые Минэнерго изменения являются достаточно осторожными: по нашим оценкам, проект «60-66» позволит большинству российских ВИНКов получить дополнительный доход, однако его размер будет не столь значительным. Исключение составляет Башнефть: объемы переработки BANE примерно на 40 % превышают уровень добычи, и компания вынуждена закупать нефть на внутреннем рынке, стоимость которой после снижения экспортных пошлин будет расти.

Последствия введения системы «60-66» для ведущих российских ВИНКов

	Доп. прибыль, $ млн	в % от прогнозной EBITDA
ТНК-ВР	608	6 %
Роснефть	894	5 %
СургутНГ	287	4 %
ЛУКОЙЛ	360	2 %
Газпром нефть	165	2 %
Башнефть	-180	-6 %

Источники: данные компаний, ИнфоТЭК, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Что касается введения налога на сверхдоходы, то до появления исчерпывающей информации о его размере, сроках применения, механизмах учета издержек для целей налогообложения и т.п. оценка влияния предлагаемых изменений является нерелевантной. Пока выглядит очевидным, что если НДД будет распространен только на новые месторождения, то основными бенефициарами станут компании с высоким уровнем greenfields в портфеле активов (прежде всего, Роснефть, ТНК-ВР, Башнефть и отчасти Газпром нефть с ЛУКОЙЛом).

Влияние на рынок. На фоне продолжающегося ралли на нефтяном рынке вследствие эскалации напряженности на Ближнем Востоке, нефтегазовые бумаги продолжают чувствовать себя лучше рынка. Информация о завершении работы над новой налоговой концепцией может оказать дополнительную поддержку котировкам ROSN,TNBP, SIBN и LKOH, при этом мы по-прежнему полагаем, что рост капитализации сектора обусловлен не столько фундаментальными, сколько спекулятивными факторами, а значит риски надувания на рынке нового пузыря (по аналогии с весной – летом 2008 года) выглядят достаточно высокими.

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

Телекоммуникации

MBT.N			19.4
Капитализация, $ млн			19 305
Цель, $			23.8
Рекомендация			покупать
	2009	**2010**	**2011**
EV/EBITDA	5.3	4.8	4.4
P/E	18.5	11.5	10.5

Дискуссии по расчистке частот для LTE продолжаются

Событие. По данным Ведомостей, операторы большой тройки считают, что государство должно гарантировать компаниям связи возврат инвестиций в расчистку частот для LTE. Например, если участник консорциума, потратившийся на высвобождение частот, проиграет конкурс, государство или победитель вернет ему деньги.

Комментарий. На данный момент пока неизвестно, сколько операторы потратят на расчистку частот (расчистку только одного диапазона в 710-862 МГц Минобороны оценило в 60 млрд руб.). Более того, остается вопрос, окупятся ли эти вложения в будущем. Инвесторы будут следить за ходом обсуждений, касающихся инвестиций мобильных операторов в сети LTE. Мы полагаем, что на данном этапе большие затраты сотовых

компаний на расчистку частот будут негативно восприняты рынком. При этом, возможное снижение размера вложений, их перенос на более поздний срок, а также гарантии государства по возврату инвестиций могут вызвать положительную реакцию инвесторов.

Влияние на рынок. На наш взгляд, на данном этапе новость нейтральна для бумаг МТС, VimpelCom и Ростелекома.

Кирилл Горячих

Транспорт

NCSP	10.6
Капитализация, $ млн	2 722
Цель, $	
Рекомендация	

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	7.0	6.9	
P/E	10.9	12.3	

НМТП и ПМП: первые совместные результаты

Событие. Вчера группа НМТП опубликовала операционные итоги января 2011 г., в которых впервые учтены результаты недавно приобретённого Приморского торгового порта.

Операционные результаты группы НМТП за январь 2011 г., тыс. тонн

	янв.11	янв.10	Изм., %
Грузооборот, всего	12 864.8	7 190.2	78.9 %
в т.ч. ПТП	5 978.5		
НМТП без ПТП	6 886.3	7 190.2	-4.2 %
Наливные грузы, всего	11 017.5	5 107.0	115.7 %
Сырая нефть	9 394.3	3 766.1	149.4 %
в т.ч. ПТП	5 505.5		
НМТП без ПТП	3 888.8	3 766.1	3.3 %
Навалочные грузы, всего	746.9	977.8	-23.6 %
Зерно	17.6	636.6	-97.2 %
Генеральные грузы, всего	696.8	924.4	-24.6 %
Черные металлы	516.6	728.4	-29.1 %
Лесные грузы	54.2	78.2	-30.7 %
Цветные металлы	104.3	75.5	38.1 %
Контейнеры, тыс. TEU	48.8	20.9	133.5 %

Источники: НМТП, расчеты Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Грузооборот группы увеличился на 79 % и достиг 12.68 млн тонн, однако без учета результатов ПТП показатель снизился на 4.2 %. Объём перевалки наливных грузов вырос за счет сырой нефти, где опять же рост в 2.5 раза обусловлен консолидацией ПТП, в то время как показатель по НМТП практически не изменился. Падение объёмов перевалки навалочных и генеральных грузов, доля которых в общем грузообороте группы составляет около 11 %, обусловлено запретом на экспорт зерна и нестабильностью в странах Северной Африки и Ближнего Востока – основных импортерах. В сегменте контейнерных перевозок отмечается позитивная динамика – рост 33.5 %, впрочем здесь во много действует эффект низкой базы прошлого года.

Влияние на рынок. Мы оцениваем новость как нейтральную для акций НМТП. Масштабный рост операционных показателей ожидаем и связан с консолидацией. Кроме того, в пресс-релизе не отмечаются данные по ПМП за прошлый год, что затрудняет анализ текущих результатов.

Михаил Лямин, Дмитрий Доронин

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	6.80	160 863	1.7%	8%	7.40	4.86	4.1	4.4	4.9	5.8	7.08	4%	держать
Роснефть	ROSN RX	8.96	95 011	3.0%	26%	8.99	6.06	6.0	6.6	9.8	11.7	7.70	-14%	продавать
Лукойл	LKOH RX	66.9	56 914	1.9%	19%	67.7	47.8	4.3	4.1	6.6	6.1	73.2	9%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	3.00	44 937	0.3%	13%	3.35	2.76	5.0	4.3	7.7	6.5	2.36	-21%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	4.96	23 504	2.4%	19%	5.84	3.45	4.5	4.5	5.6	5.7	5.03	1%	держать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.12	39 929	4.2%	6%	1.24	0.82	3.0	3.1	8.0	8.1	1.01	-9%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	11.4	34 753	0.5%	5%	11.8	5.6	20.7	18.0	29.9	25.7	9.4	-18%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	5.76	12 540	1.1%	21%	6.01	4.09	6.5	5.0	8.9	7.3	4.72	-18%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1354	2 105	2.3%	11%	1445	786	1.1	1.0	1.7	1.5			
Башнефть	BANE RU	49.5	8 423	0.0%	12%	50.0	27.3	4.1	4.5	6.4	7.4	58.5	18%	держать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0.57	4 354	2.2%	11%	0.61	0.40					0.56	-1%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3.48	513	-0.7%	25%	3.60	2.12					2.25	-35%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	30.5	4 481	-1.6%	-6%	35.1	14.4	9.5	8.2	17.4	13.2	25.0	-18%	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	9.62	470	-4.4%	-4%	13.28	7.75	6.1	5.9	16.7	15.6	9.37	-3%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	233	44 462	1.8%	0%	263	149	5.8	5.4	8.5	8.2	250	7%	держать
РУСАЛ	486 HK	1.67	25 434	0.3%	10%	1.75	0.86							
Полюс Золото	PLZL RX	56.8	10 830	3.0%	-9%	68.2	41.8	15.8	11.9	27.9	18.6	70.7	24%	покупать
Полиметалл	PMTL LI	18.2	7 261	4.4%	-1%	22.5	9.5	20.1	8.7	28.7	10.0	21.6	19%	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	119	1 372	0.0%	2%	151	93	14.6	7.7	отр.	15.4	157	32%	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	38.7	16 950	1.6%	8%	43.2	21.6	9.3	7.4	555.2	20.5	42.1	9%	держать
НЛМК	NLMK RX	4.34	26 002	1.2%	-8%	5.17	2.72	12.2	9.1	21.6	13.2	3.82	-12%	продавать
Северсталь	CHMF RX	18.0	18 179	1.6%	7%	20.5	10.1	7.3	5.4	158.4	8.2	22.7	26%	покупать
ММК	MAGN RX	1.09	12 177	0.1%	1%	1.30	0.71	9.5	6.8	26.4	13.6	1.48	36%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	19.7	4 615	0.6%	-5%	23.8	14.3	8.6	7.4	16.7	12.4	20.2	2%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	2.85	1 345	1.0%	9%	3.52	1.62							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.62	307	-0.4%	9%	0.66	0.36							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	31.4	13 063	0.0%	7%	34.7	17.2	9.3	7.3	26.3	10.8	38.3	22%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	10.40	2 886	0.0%	9%	11.18	5.96					13.00	25%	покупать
Распадская	RASP RX	7.80	6 087	4.7%	11%	8.16	3.91	22.2	10.8	30.1	17.9	9.92	27%	покупать
Белон	BELO RX	0.86	986	0.8%	7%	1.35	0.72	5.3	5.4	отр.	9.2			
КТК	KBTK RX	7.52	747	-0.5%	8%	10.59	5.14							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.43	74 124	-0.2%	1%	3.79	2.18	2.3		14.1		4.10	19%	покупать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.36	2 363	-0.5%	-3%	2.69	1.72							
ВТБ	VTBR LI	6.52	34 101	-0.5%	-1%	7.55	4.19	1.9		25.6		7.60	17%	покупать
Банк Москвы	MMBM RX	42.1	7 583	0.2%	33%	47.8	28.1							
Возрождение	VZRZ RX	43.2	1 026	-0.5%	-3%	54.5	27.9							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5.79	1 633	-0.3%	4%	6.39	2.58	2.2		20.2		5.40	-7%	продавать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	6.05	516	-0.6%	5%	6.66	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	0.0497	14 343	-0.7%	-7%	0.0635	0.0427	5.6	4.8	10.8	8.6	0.0660	33%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0015	4 221	-2.0%	-7%	0.0025	0.0000	12.0	10.8	186.5	32.8	0.0018	25%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0375	2 454	-0.2%	-6%	0.0515	0.0329	14.6	13.5	30.2	21.4	0.0520	39%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0540	1 768	0.1%	-10%	0.0650	0.0313	9.2	6.9	14.9	11.5	0.0810	50%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0481	2 286	0.5%	-14%	0.0777	0.0453	9.5	10.2	61.3	105.4	0.0630	31%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0.0893	5 627	-1.1%	-7%	0.1145	0.0572	15.4	10.1	27.5	17.2	0.1210	36%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0.0863	3 053	1.0%	-6%	0.1037	0.0720	11.3	6.4	21.2	9.9	0.1300	51%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0445	1 435	-0.7%	-5%	0.0601	0.0248	12.2	11.6	41.6	57.3	0.0420	-6%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0.0007	2 568	-2.9%	-4%	0.0009	0.0006	11.7		23.2				
ТГК-2	TGKB RX	0.0003	409	0.0%	4%	0.0005	0.0002	7.7		13.9				
Мосэнерго	MSNG RX	0.1026	4 080	-0.8%	-2%	0.1442	0.0926	7.2	6.0	35.9	18.3			
ТГК-4	TGKD RX	0.0005	928	0.0%	-6%	0.0007	0.0004	4.8		21.1				
ТГК-5	TGKE RX	0.0006	727	-1.7%	-2%	0.0007	0.0004	26.9		67.1				
ТГК-6	TGKF RX	0.0005	1 018	0.0%	0%	0.0007	0.0003	10.2		14.7				
ТГК-7	VTGK RX	0.0682	2 047	-1.4%	-9%	0.0802	0.0467	8.8		37.6				
ТГК-9	TGKI RX	0.0002	1 259	0.0%	0%	0.0002	0.0001	7.8		9.0				
ТГК-10	TGKJ RX	1.6056	1 414	-0.1%	5%	2.1271	1.1085	3.4		14.4				
ТГК-11	TGKK RX	0.0006	308		-5%	0.0009	0.0005	4.7		4.9				
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0042	671	-1.6%	-2%	0.0049	0.0027	6.8		25.7				
Кузбассэнерго	KZBE RU	0.0133	940			0.0133	0.0098	22.2		отр.				
ТГК-14	TGKN RX	0.0001	167	0.0%	-14%	0.0002	0.0001	5.2		8.1				
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.8245	3 930	-0.3%	-4%	1.0080	0.4442	11.7	9.0	31.3	25.2			
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0122	501	-0.6%	-7%	0.0214	0.0113							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0.0139	17 198	-1.5%	16%	0.0164	0.0099	6.6	6.2	25.1	14.4	0.0122	-13%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1672	6 862	0.0%	-4%	0.1979	0.0968	4.4	3.9	31.5	16.1	0.2260	35%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0509	2 482	-1.2%	-6%	0.0633	0.0413	3.6	3.5	9.8	8.1	0.0712	40%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0447	1 885	-0.1%	2%	0.0525	0.0277	5.0	3.2	10.0	5.8	0.0470	5%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0109	1 230	-1.2%	10%	0.0120	0.0055	6.1	3.7	46.1	9.3	0.0138	26%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0060	1 074	-2.3%	3%	0.0067	0.0029	10.9	4.2	отр.	10.0	0.0075	25%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0103	897	0.0%	-6%	0.0126	0.0062	4.6	3.0	45.4	7.5	0.0138	35%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0103	921	-3.0%	3%	0.0147	0.0081	25.6	3.2	отр.	7.2	0.0115	12%	держать
Ленэнерго	LSNG RX	0.9125	845	0.4%	8%	1.2376	0.7210	4.1	2.4	18.3	4.9	1.2000	32%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0064	615	0.5%	-13%	0.0097	0.0063	15.2	6.5	отр.	отр.	0.0105	64%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0050	248	-0.6%	-15%	0.0090	0.0039	6.0	2.8	отр.	15.7	0.0065	30%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	5.05	149	-3.2%	-12%	8.01	4.06	2.9	2.0	отр.	отр.	8.50	68%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	19.4	19 305	0.0%	-7%	23.6	17.6	4.8	4.4	11.5	10.5	23.8	23%	покупать
МТС (локальные)	MTSI RX	8.71		0.2%	3%	9.46	7.41					10.10	16%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	14.3	18 400	0.0%	-5%	20.0	12.3	4.3	3.9	10.8	9.8	17.5	23%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	5.27	3 842	-1.1%	3%	6.38	3.25	10.9	9.6	18.2	16.5	4.11	-22%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	3.03	736	0.4%	16%	3.81	2.14					3.16	4%	держать
Уралсвязьинформ	URSI RX	0.05	1 700	0.0%	13%	0.056	0.028	4.5	4.2	16.2	11.9	0.047	-11%	продавать
Волгателеком	VTEL RX	5.15	1 266	0.6%	13%	5.23	2.94	3.4	3.2	9.7	7.5	4.61	-10%	продавать
Центртелеком	ctlk RX	1.18	1 859	-1.2%	10%	1.23	0.64	4.4	4.2	9.0	7.7	1.06	-10%	продавать
Сибирьтелеком	STKM RX	0.10	1 173	0.3%	11%	0.10	0.05	3.5	3.3	12.1	9.2	0.09	-10%	продавать
СЗТ	SPTL RX	1.10	971	-0.4%	12%	1.16	0.63	3.5	3.3	12.5	9.7	1.00	-9%	продавать
ЮТК	UTEL RX	0.23	690	-0.7%	11%	0.24	0.13	5.1	4.7	17.2	10.3	0.21	-9%	продавать
Дальсвязь	DLSV RX	4.82	461	-0.8%	12%	4.94	2.74	2.5	2.3	5.0	4.3	4.38	-9%	продавать
Комстар-ОТС	CMST LI	6.95	2 905	0.0%	4%	7.19	5.45	5.3	4.9	17.9	15.7	8.33	20%	держать
АФК Система	SSA LI	25.1	12 111	0.8%	1%	31.5	20.5							

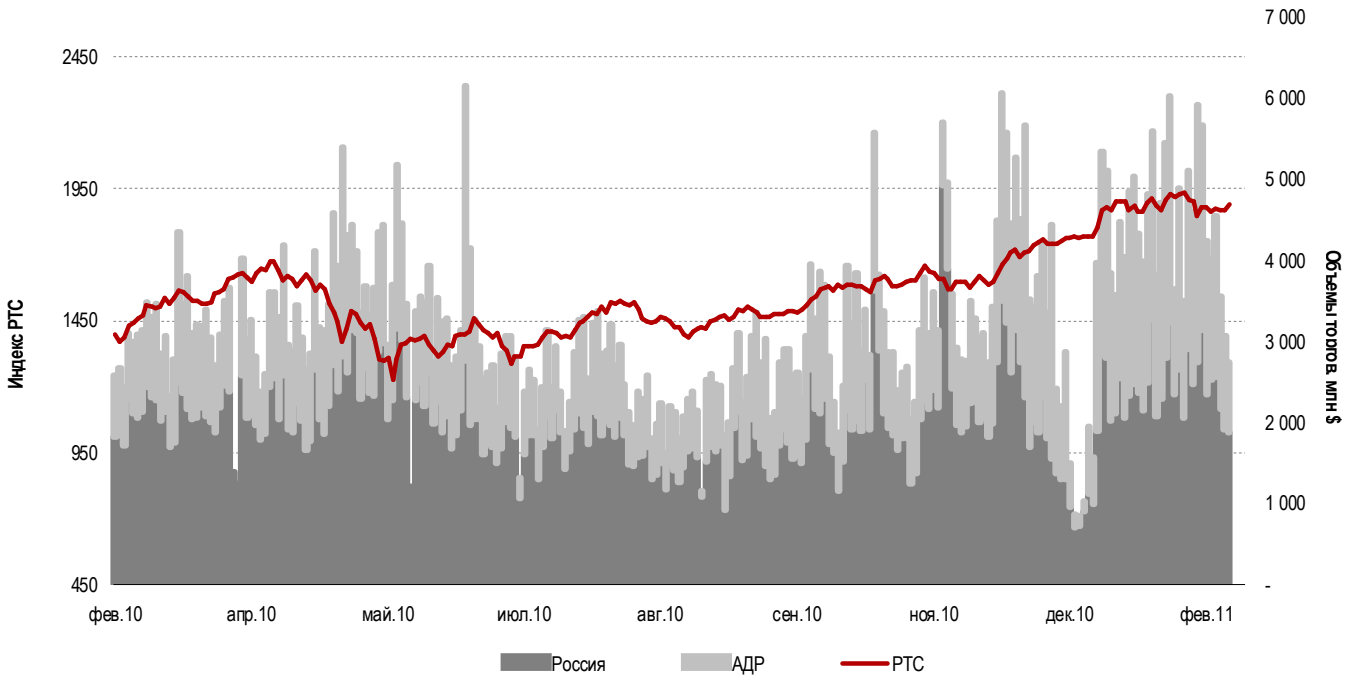
Итоги торгов

	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2010	2011	P/E 2010	2011	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Машиностроение														
АвтоВАЗ	AVAZ RX	1.05	1 460	-0.8%	-4%	1.36	0.38	7.0	15.5	13.5	108.1	0.90	-14%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.33	154	0.0%	-7%	0.49	0.09							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.87	2 030	1.8%	22%	3.07	2.03	17.0	13.6	отр.	203.0	2.20	-23%	продавать
Соллерс	SVAV RX	21.6	742	-2.2%	3%	25.6	13.2	18.5	9.2	отр.	142.0	23.7	10%	держать
ГАЗ	GAZA RU	50.5	935	0.0%	36%	51.5	26.0	17.2	14.9	отр.	отр.			
Силовые машины	SILM RX	0.35	3 005	-0.8%	15%	0.39	0.19	23.0	17.6	250.4	290.7			
ОМЗ	OMZZ RX	3.04	108	1.3%	-11%	4.70	1.99	2.9		1442.3				
Красный котельщик	KRKO RU	0.65	139	0.0%	8%	1.00	0.49	7.6	6.3	58.3	40.6			
ОАК	UNAC RX	0.02	2 855	-0.9%	6%	0.03	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.38	371	-1.7%	14%	0.47	0.24							
УМПО	UFMO RU	0.63	179	0.0%		0.71	0.45	4.7		4.0				
КВЗ	KHEL RX	3.49	537	0.5%	4%	3.90	1.33	11.7		87.9				
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	2.47	2 741	-0.6%	-5%	2.99	1.81	7.6	6.2	30.5	23.1			
Ютэйр	UTAR RX	0.55	319	1.1%	4%	0.68	0.32							
НМТП	NCSP LI	10.6	2 722	-0.9%	6%	15.2	8.6	6.9		12.3				
ДВМП	FESH RU	0.54	1 597	0.0%	1%	0.60	0.32	15.9		44.4				
Globaltrans	GLTR LI	17.1	2 704	-1.4%	1%	18.8	9.9							
Трансконтейнер	TRCN LI	9.75	1 355	-2.0%	3%	11.25	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	41.2	11 175	1.6%	-11%	48.0	29.6	13.9	11.4	30.6	24.4	55.0	34%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	27.9	12 390	2.2%	-5%	32.0	14.0	20.0	14.1	35.2	28.3	31.3	12%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	130	11 553	-0.5%	-2%	154	65	18.7	13.2	32.8	26.4	136	5%	держать
Дикси	DIXY RX	14.2	1 221	1.9%	10%	15.6	7.9	13.2	9.2	138.0	33.4	16.8	18%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	9.16	687	-3.3%	14%	12.13	7.52	7.1	6.0	16.1	10.2			
М.Видео	MVID RX	9.91	1 781	2.6%	14%	10.22	4.10	11.8	9.2	29.8	22.0	11.00	11%	держать
Росинтер	ROST RX	24.6	401	1.8%	3%	26.6	10.8	12.3	9.8	35.1	20.7	23.0	-7%	продавать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	32.4	5 709	0.0%	-2%	35.1	17.1	20.8	17.9	43.8	37.7	33.0	2%	держать
Синергия	SYNG RX	44.4	839	-0.5%	-8%	53.0	27.4	7.6	6.3	15.6	10.9	55.0	24%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	28.6	4 323	-0.1%	0%	33.2	18.3	13.1	11.7	19.1	16.9	30.0	5%	держать
Верофарм	VRPH RU	46.0	460	0.0%	-10%	51.0	30.0	7.5	6.7	10.9	9.4	50.0	9%	держать
Аптеки 36.6	APTK RX	3.66	385	2.9%	9%	6.83	2.53	7.8	6.4	отр.	отр.			
Калина	KLNA RX	29.1	283	0.1%	2%	31.4	17.9	6.3	6.1	9.9	8.5	32.0	10%	держать
Черкизово	CHE LI	21.5	1 388	0.0%	19%	23.5	13.8	9.2	7.5					
Разгуляй	GRAZ RX	2.58	408	5.8%	68%	2.85	1.27	8.9	7.5					
Балтика	PKBA RX	43.0	6 523	-1.0%	-14%	61.2	26.5							
Русское море	RSEA RX	2.97	236	0.2%	11%	9.71	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	22.1	3 459	0.0%	-6%	25.2	12.8	17.1	14.7	26.6	22.7	26.5	20%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	36.1	7 195	0.8%	0%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX	1.59	223	0.3%	-10%	1.91	1.12							
Армада	ARMD RX	15.4	185	2.2%	28%	16.1	4.8	12.7	8.0	24.5	13.7			
Ситроникс	SITR LI	1.00	191	0.0%	-1%	1.10	0.70							
IBS Group	IBSG GR	31.3	779	4.8%	24%	31.9	10.9	15.4	10.9	32.5	19.5			
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	7.67	16 299	0.1%	7%	8.19	3.19	17.9	7.3	25.5	10.1	7.33	-4%	продавать
Сильвинит	SILV RX	982	7 688	0.9%	9%	1083	503	9.2	8.0	11.5	9.9	978	0%	продавать
Акрон	AKRN RX	45.0	2 147	0.3%	22%	49.0	24.3	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	42.0	4 328	1.6%	26%	43.7	25.5							
AFI Development	AFID LI	1.28	1 341	2.0%	20%	1.46	0.68							
Открытые инвестиции	OPIN RU	50.0	764	-1.0%	16%	51.0	26.6							
Система Галс	HALS LI	1.62	363	-1.8%	-3%	1.90	0.90							
Мостотрест	MSTT RX	8.22	2 319	-2.3%	4%	9.84	6.15							

Динамика индекса РТС и объем торгов

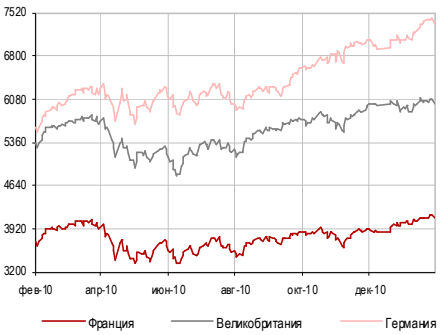


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



Европейские фондовые рынки



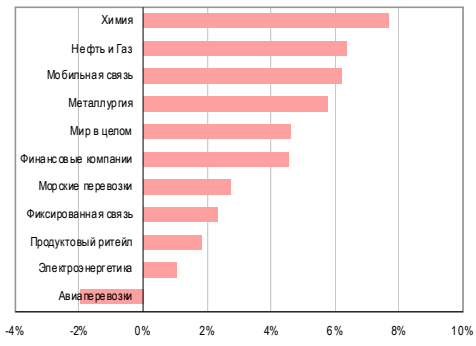
Индексы MSCI



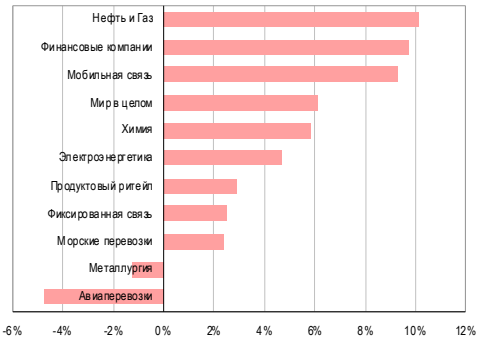
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

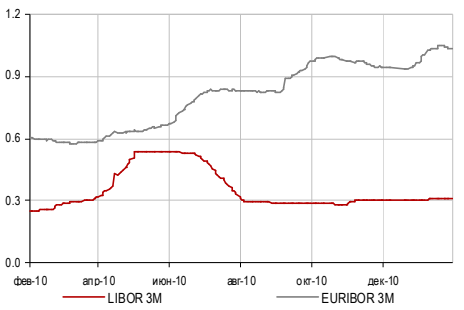


Индексы MSCI: динамика с начала года

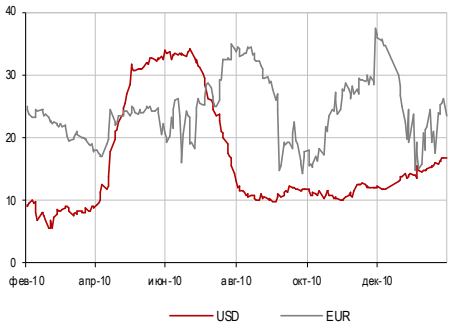


Глобальный валютный и денежный рынки

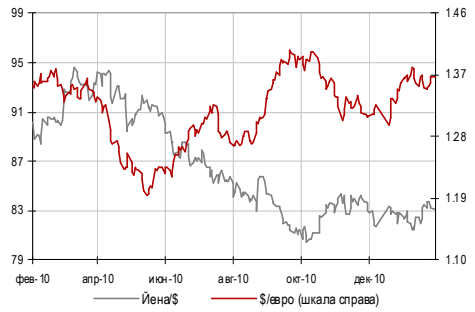
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS



$/евро, йена/$

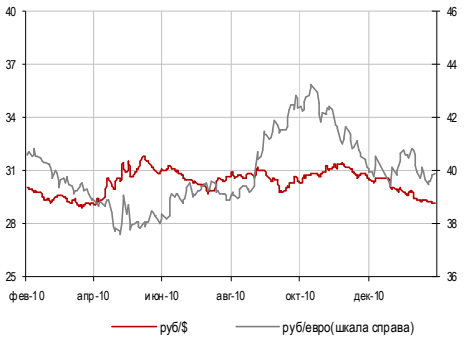


Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро



Бивалютная корзина



Долговые рынки

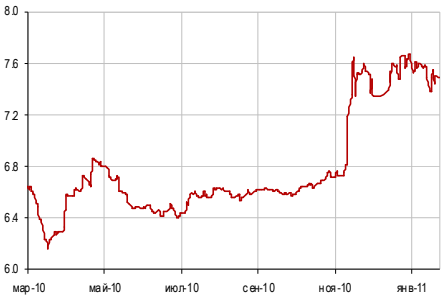
Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

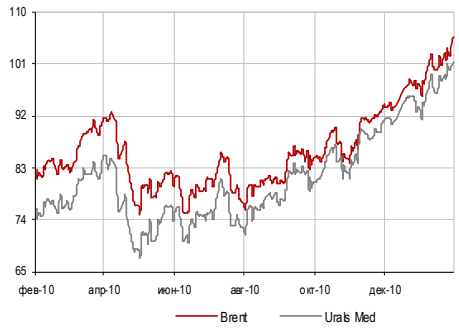


Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет

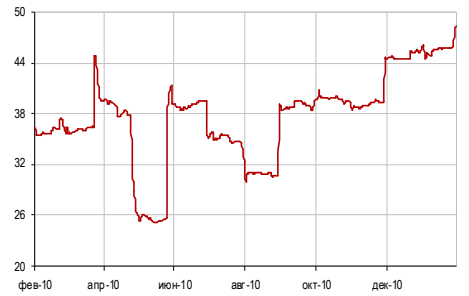


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



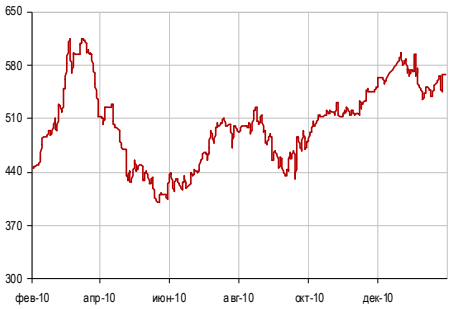
Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



Сталь LME, $/тонна



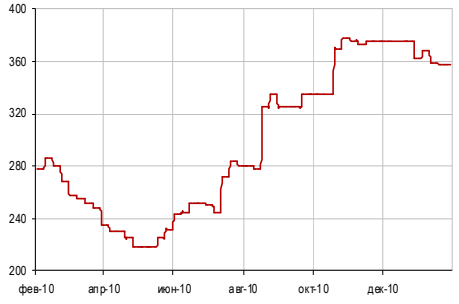
Никель, $/тонна



Baltic dry индекс



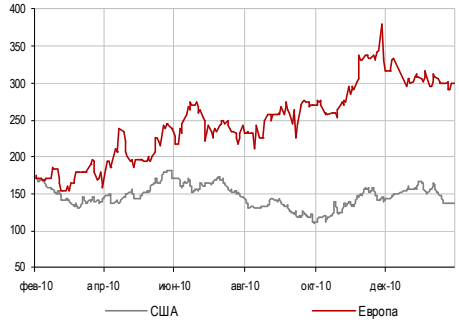
Карбамид, fob Южный



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.