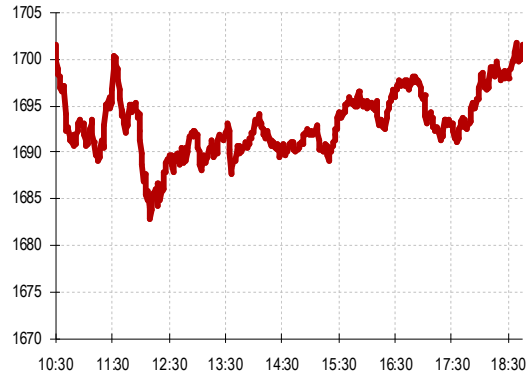
Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

24 февраля 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↓	1863.9	-0.6%
RTS 1M Fut	↑	1833.4	
ММВБ	↓	1701.0	-0.7%
Mcap, $ млрд	↓	1129.8	-0.3%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↑	470.9	39.9%
ММВБ	↑	1915.4	24.4%
АДР	↑	1720.9	71.9%
ВСЕГО	↑	4107.3	42.7%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↓	1096.0	-0.5%
MSCI Russia	↑	975.1	0.0%
Dow Jones	↓	12105.8	-0.9%
S&P 500	↓	1307.4	-0.6%
FTSE 100	↓	5923.5	-1.2%
Nikkei	↓	10452.7	-1.2%
VIX (S&P 500)	↑	22.1	1.3%
VIX (RTS)	↑	26.3	0.0%
Валюты			
EUR/USD	↑	1.3742	0.6%
RUB/USD	↓	29.18	-0.2%
Товары			
NYMEX Fut	↑	98.88	0.8%
Brent Fut	↑	112.79	1.4%
Urals NWE	↑	109.4	8.0%
Сталь (LME)	↓	555.0	-1.3%
Никель	↑	28680.0	0.1%
Золото	↓	1410.9	-0.1%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	115.0	4.88%
UST_10	↑	106.5	2.9%
CDS			
Rus 5Y	↑	150.2	0.0%

На рынке

На фоне мощных распродаж на мировых рынках, утро вторника на российском фондовом рынке ознаменовалось сильным снижением. Тем не менее, в течение дня ситуация стабилизировалась, и к вечеру основным российским рынкам удалось практически вдвое сократить утреннее падение

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Газпром нефть опубликовала полную версию финансовой отчетности за 4-й кв. 2010 г.

Металлургия

Распадская: производственная программа впечатляет

Новости коротко

Планы по либерализации внутреннего рынка газа к 2015 г. сохраняются

ВТБ выкупил пакет Банка Москвы у Правительства Москвы и стал владельцем блокпакета ОАО «ССГ»

Ставки по кредитам предприятий опустились до новых минимумов

Сбербанк рассчитывает определиться с приватизацией госпакета акций в марте

НОМОС-Банк – на финишной прямой к IPO в апреле 2011 г.

АвтоВАЗ договорился с НЛМК

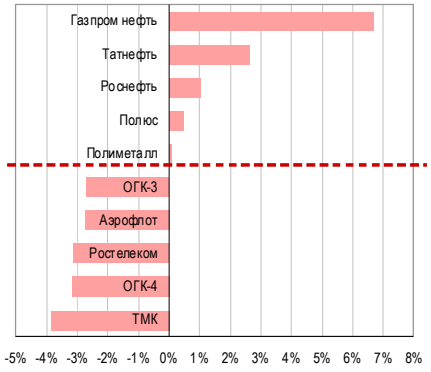
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

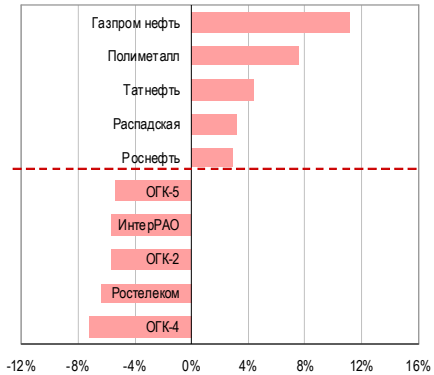
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑	6.76	0.0%	823
ROSN	↑	9.07	0.0%	329.0
LKOH	↑	66.6	0.0%	310.7
SNGS	↑	1.09	0.0%	55.7
TATN	↑	5.91	0.0%	18.8
NVTK	↑	11.4	0.0%	48.1
HYDR	↑	0.0490	0.0%	28.0
FEES	↑	0.0136	0.0%	28.5
IUES	↑	0.0014	0.0%	45.5
GMKN	↑	232	0.0%	197.4
RUAL	↓	1.64	0.0%	4.6
CHMF	↑	17.9	0.0%	41.9
MTL	↓	28.7	-3.5%	143.6
SBER	↑	3.37	0.0%	643.8
VTBR	↓	6.41	-1.4%	212.9
VIP	↓	13.7	-2.2%	34.1
MBT	↓	18.6	-1.1%	54.5
RTKM	↑	5.11	0.0%	5.3
URKA	↑	7.56	0.0%	50.2
FIVE	↓	40.1	-1.3%	13.6

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Нефть все дороже, опасения - сильнее

На фоне мощных распродаж на мировых рынках, утро вторника на российском фондовом рынке ознаменовалось сильным снижением. Тем не менее, в течение дня ситуация стабилизировалась, и к вечеру основным российским рынкам удалось практически вдвое сократить утреннее падение (ММВБ (-0.7 %), РТС (-0.8 %)). На фоне высоких цен на нефть лучше рынка второй день подряд чувствовали себя акции нефтедобывающих компаний. Лидером среди компаний сектора стали бумаги Газпром нефти, поддерживаемые позитивными прогнозами менеджмента, объявленными на прошедшем conference call. Хуже рынка во вторник вновь оказались акции электроэнергетических компаний.

За прошедший выходной направление движения котировок на мировых рынках не изменилось: «черное золото» продолжило дорожать, а котировки акций на развитых рынках – идти вниз. Крайне высокие цены на нефть сегодня, вероятно, окажут поддержку бумагам российских нефтегазовых компаний, составляющим около половины российского фондового рынка по капитализации, в то время как вторая половина рынка рискует продолжить снижение.

Юрий Волов,CFA

Календарь событий

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

Апрель
ММК финансовые результаты по МСФО за 2010 г.

27 апреля
ТНК-ВР International представит финансовые результаты по US GAAP за 1-й квартал 2011 г.

5 мая
СТС Медиа представит финансовые результаты по US GAAP за 1-й квартал 2011 г.

26 июля
ТНК-ВР International представит финансовые результаты по US GAAP за 2-й квартал 2011 г.

25 октября
ТНК-ВР International представит финансовые результаты по US GAAP за 3-й квартал 2011 г.

Новости коротко

Нефть и газ

Планы по либерализации внутреннего рынка газа к 2015 г. сохраняются

Как пишут сегодня Ведомости со ссылкой на Постановление Правительства РФ, Минэкономразвития и Минэнерго должны до 1 июля 2011 г. разработать предложения о переходе с 1 января 2015 г. от госрегулирования оптовых цен на газ к госрегулированию тарифов на услуги по транспортировке газа по магистральным газопроводам.

Банковский сектор

ВТБ выкупил пакет Банка Москвы у Правительства Москвы и стал владельцем блокпакета ОАО «ССГ»

ВТБ завершил сделку по приобретению у Центральной топливной компании (принадлежащей правительству Москвы) 46.48 % акций Банка Москвы. ВТБ также стал владельцем 25 % + 1 акция ОАО «Столичная страховая группа». Информацию об этой сделке ВТБ раскрыл на своем сайте и сайте раскрытия LSE.

Ставки по кредитам предприятий опустились до новых минимумов

Средневзвешенная ставка по кредитам в рублях, выданным банками РФ (без учета Сбербанка) нефинансовым предприятиям на срок до года, в январе 2011 года снизилась до 8.6 % с 9.2 % в ноябре и декабре 2010 г. Это новый рекорд за всю историю публикации этого показателя. Новость негативна для акций банков и оказывает отрицательное влияние на чистую процентную маржу банков в условиях стабилизации ставок по депозитам.

Сбербанк рассчитывает определиться с приватизацией госпакета акций в марте

Сбербанк России рассчитывает завершить обсуждение стратегии приватизации пакета акций в марте, сообщил во вторник заместитель председателя правления банка Антон Карамзин.

НОМОС-Банк – на финишной прямой к IPO в апреле 2011 г.

НОМОС-Банк объявил об изменениях в совете директоров, состав которого увеличен с 8 до 11 человек. В результате акционеры, близкие к группе ИСТ и контролирующие банк, получили менее половины мест в совете. В числе новых членов совета - Герберт Вальтер - экс-руководитель Dresdner Bank. Ведомости пишут сегодня, что банк полностью готов к IPO в апреле. Мандаты на организацию IPO НОМОС-Банка получили Credit Suisse, Deutsche Bank, Citi и ВТБ Капитал, сообщают менеджеры двух банков. Само размещение предполагается в апреле в Москве и Лондоне, ориентировочный объем — $ 600 млн.

Машиностроение/Транспорт

АвтоВАЗ договорился с НЛМК

По данным газеты Коммерсант, Новолипецкий металлургический комбинат подписал годовой контракт с АвтоВАЗом на поставку автолиста. Общий объем поставок составит примерно 175-195 тыс. тонн стали в год. С апреля НЛМК ежемесячно будет поставлять автозаводу 12-13 тыс. тонн холоднокатаного и 2.5-3 тыс. тонн оцинкованного проката. Цена поставляемого проката не раскрывается.

Нефть и газ

Газпром нефть опубликовала полную версию финансовой отчетности за 4-й кв. 2010 г.

SIBN	5.3
Капитализация, $ млн	25 102
Цель, $	5.0
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	6.1	4.7	4.7
P/E	8.3	5.9	6.1

Событие. Во вторник Газпром нефть обнародовала полную версию финансовой отчетности за 4-й квартал 2010 года (напомним, что частично основные показатели производственно-хозяйственной деятельности компании были опубликованы 11 февраля).

Газпром нефть: итоги 4-го кв. 2010 г. по US GAAP

$ млн	4 кв. 09	3 кв. 10	4 кв. 10 Ф	кв-к-кв, %	г-к-г, %	3 кв. 10 П	Ф/П, %
Выручка	7 568	8 387	9 063	8.1	19.8	9 215	-1.6
EBITDA	1 697	2 011	2 079	3.4	22.5	2 195	-5.3
маржа, %	*22.4*	*24.0*	*22.9*			*23.8*	
на баррель добычи	*18.6*	*21.6*	*22.5*	*4.2*	*20.5*	*23.9*	
Чистая прибыль	638	865	873	0.9	36.8	875	-0.2
Справочно							
Средняя цена Urals $/барр.	67.9	75.6	85.2	12.6	25.5	85.2	0.0
Чистый доход НК	19.7	20.0	23.5	17.3	19.3	23.5	0.0
Добыча нефти с учетом завис. комп., млн барр.	91.1	93.3	92.6	-0.8	1.7	91.9	0.7
Собственная добыча, млн б.н.э.	55.8	58.9	57.9	-1.6	3.8	57.9	0.0
Переработка нефти, млн т	8.4	9.7	9.4	-2.5	12.0	9.9	-4.4
Доля переработки в добыче, %	68	80	75			78	

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. EBITDA на баррель добычи Газпром нефти ($ 22.5) оказалась ниже уровня Роснефти ($ 25 за баррель): высокий уровень показателя Переработка/Добыча (75 % против 42 % у Роснефти) нивелируется более высоким уровнем издержек и отсутствием значительных налоговых льгот. В ходе состоявшейся позднее телеконференции менеджмент Газпром нефти подтвердил основные стратегические цели дальнейшего развития компании: рост добычи до 100 млн т н. э. будет обеспечиваться за счет ввода в разработку газовых запасов, начала разработки Мессояхи (доля Газпром нефти составляет 50 %, запуск ожидается в 2015 году, пик может быть достигнут в 2025 году на уровне 33.4 млн т) и активизации работ по зарубежным проектам в Ираке, Ливии и Венесуэле. При этом в 2010 году коэффициент восполнения запасов по компании составил 110 %, что стало возможным, прежде всего, благодаря покупке доли в Северэнергии (+ 61 млн т н. э.), и на 31.12.10 доказанные запасы Газпром нефти составили 1 023 млн т.

Влияние на рынок. Во вторник бумаги Газпром нефти продемонстрировали феноменальную динамику (+4.94 % при росте отраслевого индекса всего на 0.07 %): участники рынка использовали факт публикации финансовой отчетности для покупок акций SIBN, которые на начало дня были одними из немногих нефтяных бумаг, сохранившими, по нашим оценкам, хоть какой-то фундаментальный потенциал для роста.

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

Металлургия

Распадская: производственная программа впечатляет

RASP	7.7
Капитализация, $ млн	6 011
Цель, $	9.9
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	24.3	21.9	10.7
P/E	51.5	29.8	17.7

Событие. Во вторник Распадская представила свои производственные планы на период 2011-2015 гг.: в текущем году планируется увеличить добычу рядового угля на 20 % г-к-г., а к 2015 г. – более чем в два раза.

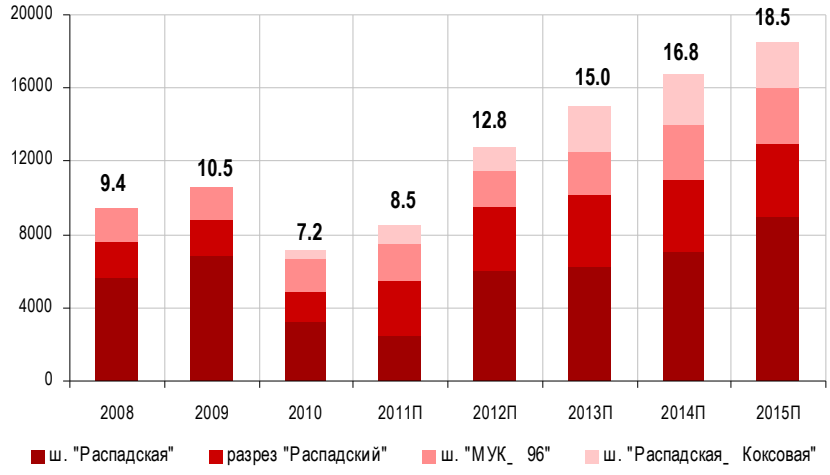
В 2011 году на шахте «Распадская» планируется ввести четыре лавы:

- Первая лава - 2-й квартал;
- Вторая лава – 3-й квартал;
- Третья и четвертая лавы – 4-й квартал.

В ходе телеконференции менеджмент сообщил, что в 2010 г. себестоимость производства концентрата коксующегося угля составила $ 28-30 за тонну, в 2011 г. показатель ожидается в районе $ 35-36, а к 2012 г. за счет значительного роста производства ожидается его снижение до $ 30 за тонну. В 2011 г. инвестиции запланированы на уровне $ 175 млн, а в 2012-2013 гг. около $ 230-250 млн. в год. Как ожидается, инвестпрограмма будет профинансирована за счет собственных средств. В среднесрочной перспективе 30 % концентрата коксующегося угля

компания будет направлять на экспорт.

Распадская: производственная программа 2011-2015 гг., рядовой уголь, млн т



Источник: данные компании

Комментарий. Представленные производственные планы в среднем на 15 % превосходят производственные показатели, заложенные в нашей оценочной модели. Рост производственных показателей в 2011 г. ожидается за счет увеличения показателей добычи на разрезе «Распадский», шахтах «МУК ‑ 96» и «Распадская ‑ Коксовая», а в 2012 г. ожидается более чем 50 %-ный рост добычи г-к-г за счет полного восстановления шахты «Распадская» и дальнейшего увеличения добычи на оставшихся шахтах.

С точки зрения себестоимости производства прогнозы компании на период 2011-2013 гг. впечатляют – $ 30-36 за тонну концентрата смотрятся чересчур привлекательно в сравнении с нашим прогнозом цен на концентрат коксующегося угля на данный период в $ 160-175 за тонну. Принимая во внимание прогнозы компании по себестоимости, рентабельность по EBIDTA в 2011-2013 гг. ожидается в районе 75-80 %, что на 5-10 % выше рентабельности заложенной в нашей модели.

Влияние на рынок. Во вторник рынок нейтрально воспринял информацию о производственной программе компании, однако днем ранее в преддверии публикации акции Распадской выглядели существенно лучше рынка. Исходя из нашей оценочной модели, акции Распадской являются одними из наиболее привлекательных в секторе. При этом наша оценка уже смотрится достаточно консервативно на фоне опубликованных прогнозов менеджмента по добыче и текущих цен на уголь на мировых спотовых рынках.

Юрий Волов,CFA, Андрей Кучеров

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	6.76	160 136	0.0%	7%	7.41	4.86	4.1	4.4	4.9	5.8	7.08	5%	держать
Роснефть	ROSN RX	9.07	96 108	0.0%	27%	9.09	6.07	6.0	6.7	9.9	11.8	7.70	-15%	продавать
Лукойл	LKOH RX	66.6	56 671	0.0%	18%	67.8	47.9	4.3	4.1	6.5	6.0	73.2	10%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	3.00	45 020	0.0%	13%	3.35	2.76	5.0	4.3	7.7	6.5	2.36	-21%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	5.29	25 102	0.0%	26%	5.85	3.46	4.7	4.7	5.9	6.1	5.03	-5%	держать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.09	38 991	0.0%	3%	1.24	0.82	2.9	2.9	7.8	7.9	1.01	-7%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	11.4	34 547	0.0%	4%	11.8	5.6	20.6	17.9	29.7	25.5	9.4	-18%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	5.91	12 885	0.0%	24%	6.01	4.09	6.6	5.1	9.2	7.5	4.72	-20%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1341	2 085	0.0%	9%	1447	787	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	0.56	4 340	0.0%	10%	0.62	0.40					0.56	-1%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3.44	508	0.0%	23%	3.60	2.12					2.25	-35%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	30.8	4 516	1.8%	-5%	35.1	14.4	9.6	8.3	17.6	13.3	25.0	-19%	продавать
Интегра	INTE LI	3.60	670	-0.6%	1%	3.80	2.02	6.2	5.3	отр.	20.4	3.28	-9%	продавать
CAT Oil	O2C GR	9.99	488	2.7%	-1%	13.46	7.85	6.4	6.1	17.3	16.2	9.37	-6%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	232	44 248	0.0%	-1%	263	149	5.7	5.4	8.5	8.2	250	8%	держать
РУСАЛ	486 HK	1.64	24 990	0.0%	9%	1.75	0.86							
Полюс Золото	PLZL RX	57.2	10 895	0.0%	-9%	68.3	41.8	15.9	12.0	28.0	18.7	70.7	24%	покупать
Полиметалл	PMTL LI	18.7	7 468	1.1%	2%	22.5	9.5	20.6	8.9	29.5	10.3	21.6	16%	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	119	1 367	0.0%	1%	151	93	14.6	7.6	отр.	15.3	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	36.9	16 136	-1.7%	3%	43.2	21.6	8.9	7.2	528.5	19.5	42.1	14%	держать
НЛМК	NLMK RX	4.31	25 852	0.0%	-9%	5.17	2.72	12.1	9.0	21.5	13.1	3.82	-11%	продавать
Северсталь	CHMF RX	17.9	17 989	0.0%	5%	20.5	10.1	7.3	5.3	156.7	8.1	22.7	27%	покупать
ММК	MAGN RX	1.07	12 012	0.0%	0%	1.30	0.71	9.4	6.7	26.1	13.4	1.48	38%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	18.3	4 296	-3.4%	-11%	23.8	14.3	8.2	7.2	15.6	11.5	20.2	10%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	2.81	1 325	0.0%	7%	3.52	1.62							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.61	305	0.0%	8%	0.66	0.36							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	28.7	11 926	-3.5%	-2%	34.7	17.2	8.7	6.9	24.0	9.9	38.3	34%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	9.31	2 584	-4.7%	-3%	11.18	5.96					13.00	40%	покупать
Распадская	RASP RX	7.70	6 011	0.0%	10%	8.17	3.92	21.9	10.7	29.8	17.7	9.92	29%	покупать
Белон	BELO RX	0.85	979	0.0%	6%	1.35	0.72	5.3	5.4	отр.	9.2			
КТК	KBTK RX	7.56	750	0.0%	8%	10.61	5.15							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.37	72 778	0.0%	-1%	3.80	2.18	2.3		14.1		4.10	22%	покупать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.31	2 308	0.0%	-6%	2.69	1.72							
ВТБ	VTBR LI	6.41	33 526	-1.4%	-3%	7.55	4.19	1.9		25.6		7.60	19%	покупать
Банк Москвы	MMBM RX	42.0	7 554	0.0%	32%	47.9	28.1							
Возрождение	VZRZ RX	42.8	1 016	0.0%	-5%	54.6	27.9							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5.66	1 597	0.0%	2%	6.40	2.58	2.2		20.2		5.40	-5%	продавать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	5.90	503	0.0%	2%	6.67	3.61					6.10	3%	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	0.0490	14 133	0.0%	-9%	0.0635	0.0427	5.6	4.7	10.6	8.5	0.0660	35%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0014	4 147	0.0%	-9%	0.0025	0.0000	11.8	10.6	183.3	32.2	0.0018	27%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0375	2 454	0.0%	-9%	0.0515	0.0329	14.6	13.5	30.2	21.4	0.0520	39%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0540	1 768	0.0%	-13%	0.0650	0.0313	9.2	6.9	14.9	11.5	0.0810	50%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0469	2 227	0.0%	-16%	0.0778	0.0453	8.7	9.4	59.7	102.7	0.0630	34%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0.0865	5 455	0.0%	-10%	0.1146	0.0573	14.9	9.7	26.7	16.6	0.1210	40%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0.0852	3 014	0.0%	-7%	0.1038	0.0720	11.1	6.4	20.9	9.8	0.1300	53%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0439	1 417	0.0%	-7%	0.0602	0.0248	12.0	11.5	41.0	56.6	0.0420	-4%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0.0007	2 532	0.0%	-6%	0.0009	0.0006	11.5		22.9				
ТГК-2	TGKB RX	0.0003	429	0.0%	11%	0.0005	0.0002	7.9		14.6				
Мосэнерго	MSNG RX	0.1015	4 036	0.0%	-4%	0.1444	0.0927	7.1	5.9	35.5	18.1			
ТГК-4	TGKD RX	0.0005	909	0.0%	-10%	0.0007	0.0004	4.8		20.7				
ТГК-5	TGKE RX	0.0006	728	0.0%	-2%	0.0007	0.0004	27.0		67.2				
ТГК-6	TGKF RX	0.0005	1 020	0.0%	0%	0.0007	0.0003	10.3		14.7				
ТГК-7	VTGK RX	0.0682	2 047	0.0%	-9%	0.0802	0.0467	8.8		37.6				
ТГК-9	TGKI RX	0.0002	1 233	0.0%	0%	0.0002	0.0001	7.7		8.8				
ТГК-10	TGKJ RX	1.5699	1 382	0.0%	3%	2.1296	1.1098	3.1		14.1				
ТГК-11	TGKK RX	0.0006	298		-8%	0.0009	0.0005	4.6		4.7				
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0041	648	0.0%	-6%	0.0049	0.0027	6.6		24.8				
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	0.8169	3 894	0.0%	-5%	1.0092	0.4447	11.6	8.9	31.0	25.0			
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0118	484	0.0%	-11%	0.0214	0.0113							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0.0136	16 838	0.0%	14%	0.0165	0.0099	6.5	6.0	24.5	14.1	0.0122	-11%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1659	6 810	0.0%	-5%	0.1981	0.0969	4.4	3.9	31.3	16.0	0.2260	36%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0509	2 481	0.0%	-7%	0.0634	0.0413	3.6	3.5	9.8	8.1	0.0712	40%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0445	1 878	0.0%	1%	0.0525	0.0277	4.9	3.2	9.9	5.7	0.0470	6%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0110	1 237	0.0%	11%	0.0120	0.0055	6.1	3.7	46.3	9.4	0.0138	26%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0058	1 042	0.0%	-1%	0.0067	0.0029	10.6	4.1	отр.	9.7	0.0075	29%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0100	871	0.0%	-9%	0.0126	0.0062	4.5	2.9	44.1	7.3	0.0138	39%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0102	914	0.0%	2%	0.0147	0.0081	25.4	3.2	отр.	7.1	0.0115	12%	держать
Ленэнерго	LSNG RX	0.9110	844	0.0%	7%	1.2391	0.7218	4.1	2.4	18.3	4.9	1.2000	32%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0063	599	0.0%	-16%	0.0097	0.0063	14.8	6.4	отр.	отр.	0.0105	68%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0050	247	0.0%	-16%	0.0090	0.0039	6.0	2.8	отр.	15.6	0.0065	31%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	4.92	145	0.0%	-15%	8.02	4.06	2.8	2.0	отр.	отр.	8.50	73%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	18.6	18 528	-1.1%	-11%	23.6	17.6	4.6	4.2	11.0	10.0	23.8	28%	покупать
МТС (локальные)	MTSI RX	8.60		0.0%	1%	9.48	7.42					10.10	17%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	13.7	17 729	-2.2%	-9%	20.0	12.3	4.2	3.8	10.4	9.4	17.5	27%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	5.11	3 727	0.0%	0%	6.39	3.25	10.6	9.4	17.7	16.0	4.11	-20%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	2.98	724	0.0%	14%	3.81	2.14					3.16	6%	держать
Уралсвязьинформ	URSI RX	0.05	1 672	0.0%	10%	0.056	0.028	4.5	4.2	16.0	11.7	0.047	-9%	продавать
Волгателеком	VTEL RX	5.05	1 243	0.0%	10%	5.23	2.94	3.4	3.1	9.5	7.4	4.61	-9%	продавать
Центртелеком	ctlk RX	1.20	1 886	0.0%	11%	1.23	0.64	4.5	4.2	9.1	7.8	1.06	-11%	продавать
Сибирьтелеком	STKM RX	0.10	1 155	0.0%	9%	0.10	0.05	3.5	3.3	11.9	9.1	0.09	-8%	продавать
СЗТ	SPTL RX	1.09	962	0.0%	10%	1.16	0.63	3.5	3.2	12.4	9.6	1.00	-8%	продавать
ЮТК	UTEL RX	0.23	684	0.0%	10%	0.24	0.13	5.1	4.7	17.0	10.2	0.21	-8%	продавать
Дальсвязь	DLSV RX	4.82	460	0.0%	12%	4.95	2.74	2.5	2.3	5.0	4.3	4.38	-9%	продавать
Комстар-ОТС	CMST LI	6.89	2 880	0.6%	3%	7.19	5.45	5.2	4.8	17.8	15.6	8.33	21%	держать
АФК Система	SSA LI	24.3	11 720	0.0%	-3%	31.5	20.5							

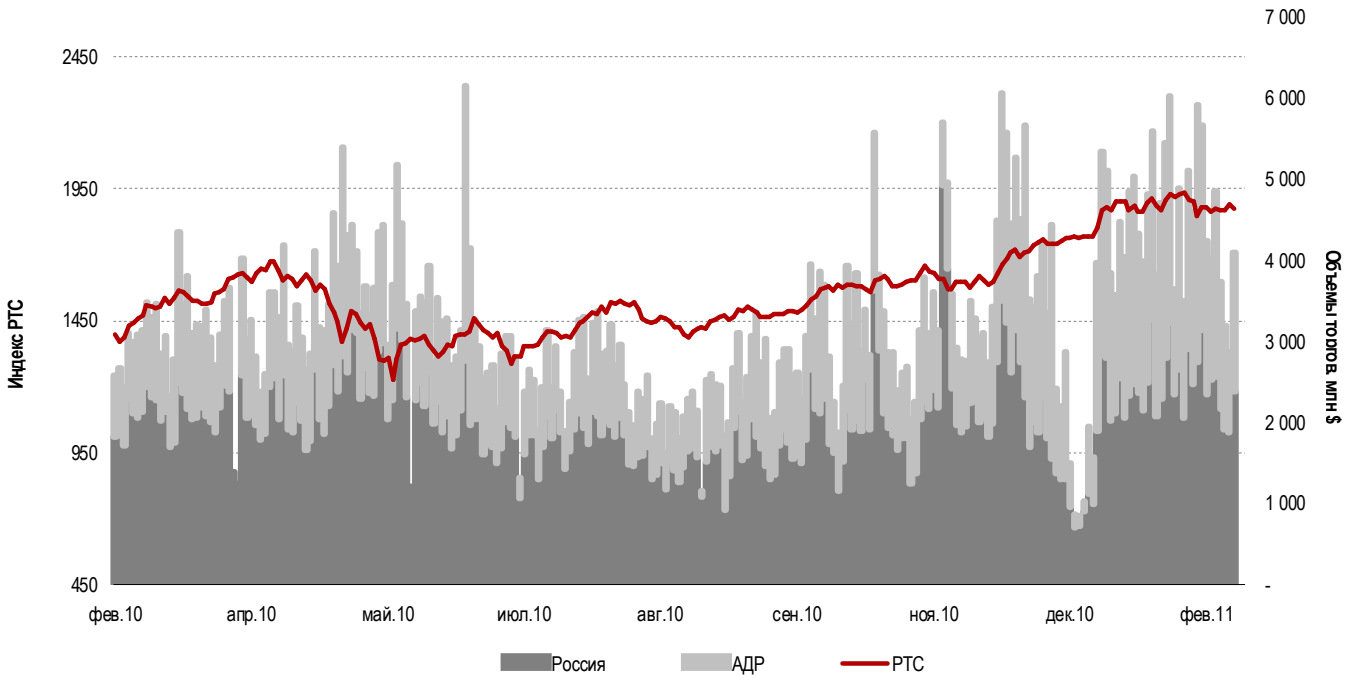
Итоги торгов

	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	1.04	1 439	0.0%	-6%	1.36	0.38	6.9	15.4	13.3	106.6	0.90	-13%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.33	150	0.0%	-10%	0.50	0.09							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.81	1 985	0.0%	19%	3.07	2.03	16.7	13.3	отр.	198.5	2.20	-22%	продавать
Соллерс	SVAV RX	21.1	722	0.0%	0%	25.7	13.2	18.3	9.1	отр.	138.4	23.7	12%	держать
ГАЗ	GAZA RU	50.5	935	0.0%	36%	51.5	26.0	17.2	14.9	отр.	отр.			
Силовые машины	SILM RX	0.34	2 975	0.0%	14%	0.39	0.19	22.7	17.4	248.0	287.8			
ОМЗ	OMZZ RX	3.04	108	0.0%	-11%	4.71	1.99	2.9		1441.0				
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	0.01	2 807	0.0%	4%	0.03	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.37	364	0.0%	11%	0.47	0.24							
УМПО	UFMO RU	0.63	179	0.0%		0.71	0.45	4.7		4.0				
КВЗ	KHEL RX	3.42	528	0.0%	2%	3.90	1.33	11.5		86.4				
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	2.40	2 669	0.0%	-8%	2.99	1.81	7.4	6.0	29.7	22.5			
Ютэйр	UTAR RX	0.55	316	0.0%	2%	0.68	0.32							
НМТП	NCSP LI	10.3	2 632	-1.3%	2%	15.2	8.6	6.7		11.9				
ДВМП	FESH RU	0.54	1 597	0.0%	1%	0.60	0.32	15.9		44.4				
Globaltrans	GLTR LI	17.0	2 688	0.0%	0%	18.8	10.3							
Трансконтейнер	TRCN LI	9.50	1 320	-0.5%	0%	11.25	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	40.1	10 885	-1.3%	-13%	48.0	29.6	13.6	11.2	29.8	23.8	55.0	37%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	27.0	12 012	-1.8%	-8%	32.0	14.0	19.4	13.7	34.1	27.5	31.3	16%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	128	11 396	0.0%	-4%	154	65	18.5	13.0	32.4	26.1	136	6%	держать
Дикси	DIXY RX	14.6	1 254	0.0%	13%	15.7	7.9	13.5	9.4	141.7	34.3	16.8	15%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	9.65	724	0.0%	20%	12.14	7.53	7.3	6.2	16.9	10.7			
М.Видео	MVID RX	9.77	1 757	0.0%	12%	10.23	4.11	11.6	9.1	29.4	21.7	11.00	13%	держать
Росинтер	ROST RX	24.7	403	0.0%	3%	26.6	10.9	12.3	9.9	35.2	20.8	23.0	-7%	продавать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	32.5	5 715	0.4%	-2%	35.1	17.1	20.9	17.9	43.8	37.8	33.0	2%	держать
Синергия	SYNG RX	43.9	830	0.0%	-9%	53.0	27.4	7.5	6.3	15.4	10.8	55.0	25%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	27.6	4 177	-2.2%	-3%	33.2	18.3	12.6	11.3	18.4	16.3	30.0	9%	держать
Верофарм	VRPH RU	45.6	456	0.0%	-11%	51.0	30.0	7.5	6.6	10.8	9.3	50.0	10%	держать
Аптеки 36.6	APTK RX	3.61	379	0.0%	7%	6.84	2.53	7.7	6.3	отр.	отр.			
Калина	KLNA RX	28.8	281	0.0%	1%	31.5	17.9	6.3	6.1	9.8	8.5	32.0	11%	держать
Черкизово	CHE LI	21.5	1 388	0.0%	19%	23.5	13.8	9.2	7.5					
Разгуляй	GRAZ RX	2.56	405	0.0%	66%	2.86	1.27	8.9	7.4					
Балтика	PKBA RX	42.9	6 513	0.0%	-14%	61.3	26.5							
Русское море	RSEA RX	2.98	237	0.0%	10%	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	20.6	3 224	-2.5%	-12%	25.2	12.8	15.9	13.7	24.8	21.2	26.5	28%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	35.3	7 036	-2.1%	-2%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX	1.55	217	0.0%	-12%	1.91	1.12							
Армада	ARMD RX	15.2	182	0.0%	26%	16.1	4.9	12.5	7.9	24.2	13.5			
Ситроникс	SITR LI	1.00	191	0.0%	-1%	1.10	0.70							
IBS Group	IBSG GR	31.7	787	1.1%	24%	32.4	11.0	15.6	11.0	32.9	19.7			
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	7.56	16 054	0.0%	5%	8.20	3.19	17.7	7.2	25.1	10.0	7.33	-3%	продавать
Сильвинит	SILV RX	966	7 563	0.0%	7%	1084	504	9.0	7.9	11.3	9.7	978	1%	продавать
Акрон	AKRN RX	44.3	2 113	0.0%	19%	49.0	24.4	9.8	7.4	12.5	13.8	35.8	-19%	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	468	0.0%	11%	0.28	0.13	6.3	5.0	21.7	9.2	0.24	-8%	продавать
Девелопмент														
ПИК	PIK LI	4.46	2 200	0.0%	10%	5.97	3.02							
ЛСР	LSRG RX	40.5	4 177	0.0%	21%	43.8	25.5							
AFI Development	AFID LI	1.26	1 315	0.4%	18%	1.46	0.68							
Открытые инвестиции	OPIN RU	48.0	733	0.0%	12%	51.0	26.6							
Система Галс	HALS LI	1.57	352	-1.9%	-6%	1.90	0.90							
Мостотрест	MSTT RX	8.16	2 303	0.0%	3%	9.85	6.16							

Динамика индекса РТС и объем торгов

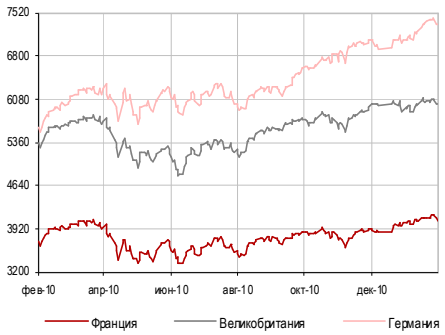


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



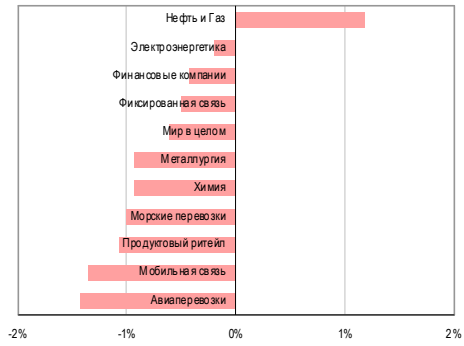
Европейские фондовые рынки



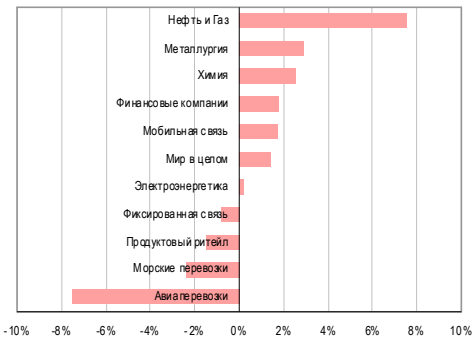
Индексы MSCI



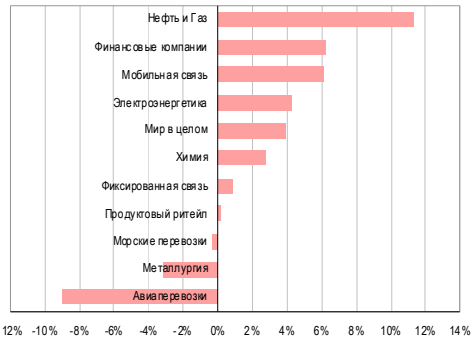
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

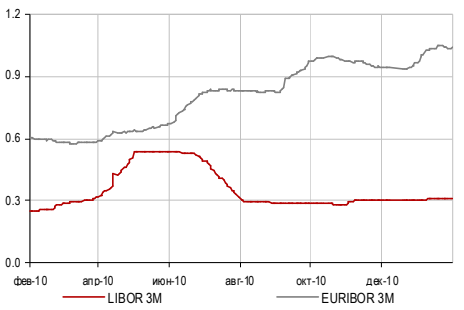


Индексы MSCI: динамика с начала года

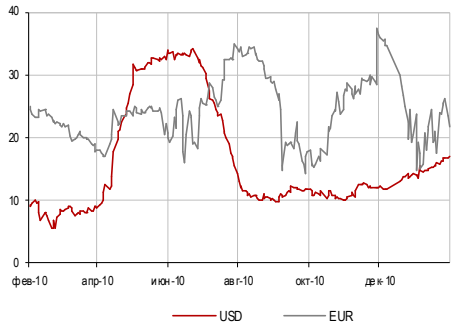


Глобальный валютный и денежный рынки

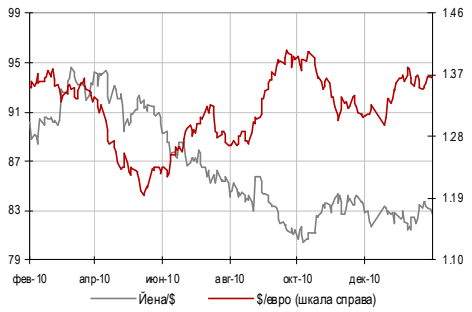
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

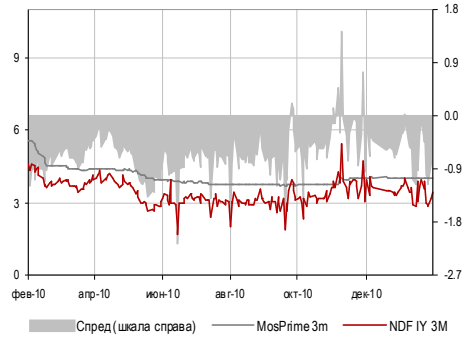


$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро



Бивалютная корзина



Долговые рынки

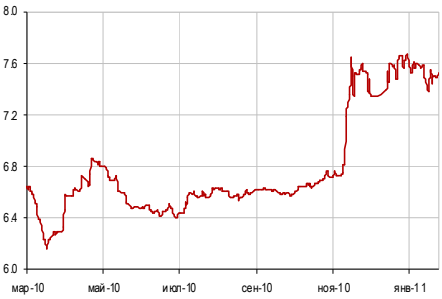
Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

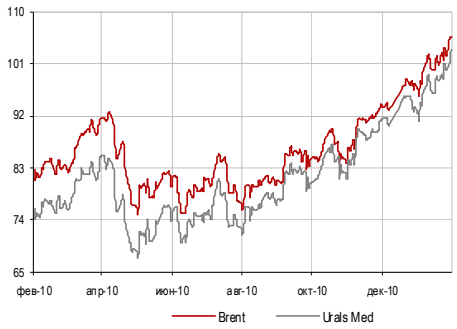


Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет

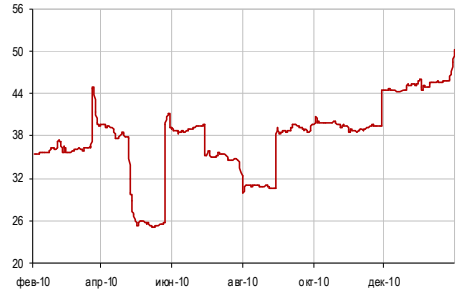


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



Сталь LME, $/тонна



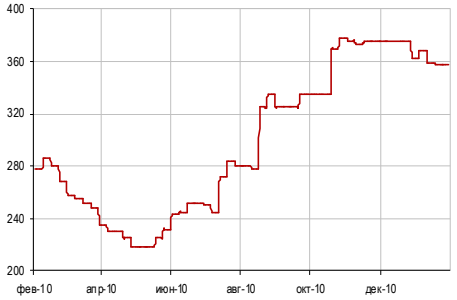
Никель, $/тонна



Baltic dry индекс



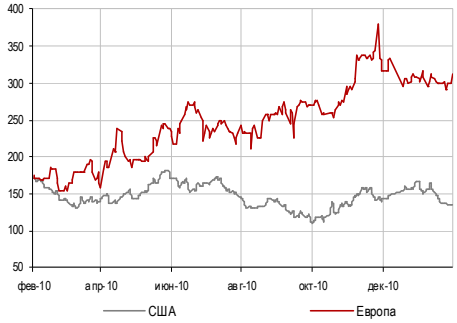
Карбамид, fob Южный



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.