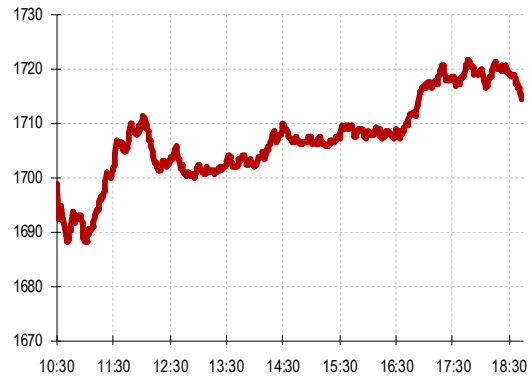
Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

25 февраля 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↑	1902.9	0.1%
RTS 1M Fut	↑	1876.0	
ММВБ	↑	1715.2	0.8%
Mcap, $ млрд	↑	1144.5	0.7%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↑	514.9	9.3%
ММВБ	↑	3094.1	61.5%
АДР	↑	2378.5	24.5%
ВСЕГО	↑	5987.5	39.3%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↓	1087.1	-0.8%
MSCI Russia	↑	996.0	2.1%
Dow Jones	↓	12068.5	-0.3%
S&P 500	↓	1306.1	-0.1%
FTSE 100	↓	5920.0	-0.1%
Nikkei	↑	10526.8	0.7%
VIX (S&P 500)	↓	21.3	-0.8%
VIX (RTS)	↑	26.3	0.0%
Валюты			
EUR/USD	↑	1.3791	0.4%
RUB/USD	↓	29.00	-0.6%
Товары			
NYMEX Fut	↑	97.55	0.3%
Brent Fut	↑	112.57	1.1%
Urals NWE	↑	108.6	4.9%
Сталь (LME)	↓	550.0	-0.9%
Никель	↓	27505.0	-4.1%
Золото	↑	1407.3	0.3%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	115.2	4.85%
UST_10	↑	106.5	2.9%
CDS			
Rus 5Y	↑	150.4	0.0%

На рынке

Опасения относительно эскалации напряженности на Ближнем Востоке и Северной Африке продолжили оказывать давление на мировые фондовые рынки в четверг и способствовали продолжению резкого роста нефтяных котировок.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

ЛУКОЙЛ сообщил о снижении запасов по SEC

ТНК-ВР: очередной рост запасов

Транспорт

Правительственные рейсы переводят в Шереметьево

Новости коротко

Сегодня дата закрытия реестра по акциям Нижнекамскнефтехима

Полиметалл заявил о намерении купить месторождение Кутын в Хабаровском крае за 3.5 млн обыкновенных акций

Комстар-ОТС проведет делистинг GDR в конце марта

Группа ГАЗ подписала с Volkswagen меморандум о взаимопонимании

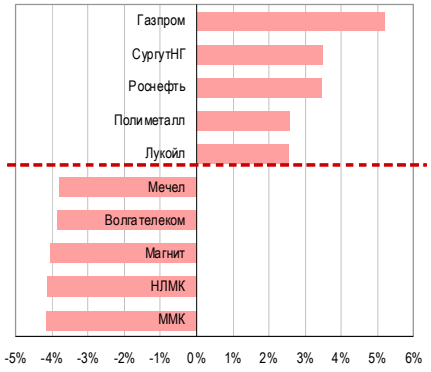
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

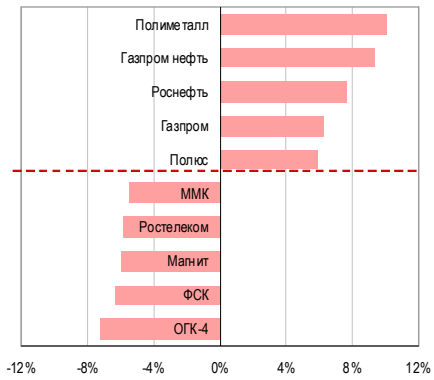
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑	7.18	6.0%	2 052
ROSN	↑	9.46	4.3%	491.7
LKOH	↑	68.9	3.4%	853.7
SNGS	↑	1.14	4.3%	90.7
TATN	↑	6.00	1.4%	40.9
NVTK	↑	11.6	2.0%	132.4
HYDR	↑	0.0500	2.1%	31.1
FEES	↓	0.0134	-2.0%	33.7
IUES	↑	0.0014	0.7%	45.0
GMKN	↓	227	-2.2%	251.5
RUAL	↓	1.67	-2.0%	6.8
CHMF	↓	17.4	-2.7%	75.6
MTL	↑	28.7	0.2%	82.7
SBER	↓	3.35	-0.7%	852.8
VTBR	↑	6.53	1.8%	225.8
VIP	↑	13.9	1.4%	28.9
MBT	↓	18.5	-0.4%	70.2
RTKM	↓	5.07	-0.9%	4.6
URKA	↓	7.34	-2.9%	62.8
FIVE	↓	39.2	-2.2%	22.0

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Падение закончилось?

Опасения относительно эскалации напряженности на Ближнем Востоке и Северной Африке продолжили оказывать давление на мировые фондовые рынки в четверг и способствовали продолжению резкого роста нефтяных котировок. Российский фондовый рынок на этом фоне разделился на две части. Бумаги нефтегазовых компаний во главе с Газпромом показали резкий рост, в то время как остальная часть рынка – столь же резкое снижение. Индекс ММВБ по итогам дня прибавил 0.8 %.

Позитивное начало сегодняшнего дня в Азии, отсутствие свежего негатива из Ближнего Востока и рост фьючерсов на фондовые индексы США позволяют надеяться на то, что последний день не самой удачной недели все же не станет днем падения. Вероятно, сегодня на российском фондовом рынке будут «подбирать» бумаги, активно продаваемые накануне – акции металлургического и банковского секторов.

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

15 марта
Технический листинг депозитарных расписок ФСК на Лондонской фондовой бирже

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

Нефть и газ

Сегодня дата закрытия реестра по акциям Нижнекамскнефтехима

По данным Интерфакса, Совет директоров Нижнекамскнефтехима назначил на 15 апреля годовое собрание акционеров. Список акционеров, имеющих право на участие в собрании, будет составлен по данным реестра на 25 февраля.

Металлургия

Полиметалл заявил о намерении купить месторождение Кутын в Хабаровском крае за 3.5 млн обыкновенных акций

Полиметалл заявил о намерении купить месторождение Кутын в Хабаровском крае за 3.5 млн обыкновенных акций. Неаудированная внутренняя оценка минеральных ресурсов месторождения, подготовленная Полиметаллом в соответствии с принципами Кодекса JORC (2004), составляет примерно 1.2 млн унций золота со средним содержанием 3.0 г/т.

Телекоммуникации

Комстар-ОТС проведет делистинг GDR в конце марта

Как сообщил оператор, в связи с присоединением Комстара к МТС листинг GDR будет прекращен 25 марта или вскоре после этой даты. К 1 апреля 2011 г. в МТС должны влиться московский бизнес и головная компания Комстар-ОТС, а региональные активы планируется присоединить до конца 2012 г.

Машиностроение/Транспорт

Группа ГАЗ подписала с Volkswagen меморандум о взаимопонимании

По данным Ведомостей, вслед за соглашением с GM о сборке Chevrolet Aveo, группа ГАЗ подписала с Volkswagen меморандум о взаимопонимании, в рамках которого ГАЗ будет собирать на своих мощностях автомобили Volkswagen Jetta, Skoda Octavia и Yeti. Планируемый объём производства – более 100 000 авто в год, что позволит загрузить производственные мощности ГАЗа после прекращения производства Volga Siber. Volkswagen, со своей стороны, модернизирует конвейер ГАЗа и проведет обучение его сотрудников. Объем инвестиций и сроки начала производства пока не раскрываются.

Нефть и газ

ЛУКОЙЛ сообщил о снижении запасов по SEC

LKOH	68.9
Капитализация, $ млн	58 624
Цель, $	73.2
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	4.8	4.5	4.2
P/E	7.7	6.8	6.2

Событие. Вчера ЛУКОЙЛ опубликовал результаты независимого аудита запасов нефти и газа по состоянию на 31 декабря 2010 г.

Согласно данным, аудированным компанией Miller and Lents, в соответствии со стандартами SEC, доказанные запасы углеводородов компании на 31 декабря 2010 года составили 17.3 млрд барр. н. э., в том числе 13.3 млрд барр. нефти и 23.6 трлн куб. футов газа.

Комментарий. Компания только второй год дает оценку запасов по стандартам SEC, поэтому проследить динамику запасов данной категории невозможно (отметим лишь только, что запасы нефти снизились в 2010 г. по сравнению с 2009 г. на 2.8 %). В целом можно отметить, что ЛУКОЙЛ с 13.3 млрд барр. запасов нефти немного уступает Роснефти – мировому лидеру по данному показателю (13.75 млрд барр.). Следом за ЛУКОЙЛом в условном рейтинге располагаются BP и Exxon с запасами нефти около 10 млрд барр., далее Chevron – 7.5 млрд барр. Также отметим существенный размер запасов газа ЛУКОЙЛа (порядка 23 % от общего объема) – 670 млрд куб. м, что сопоставимо с запасами НОВАТЭКА на конец 2008 года.

Продолжающаяся либерализация ценообразования на внутреннем рынке газа (выход на цену экспортного паритета ожидается к 2016 году) повышает привлекательность данного сегмента.

С учетом того, что ЛУКОЙЛ решил сконцентрироваться на максимизации свободных денежных потоков, в ближайшие годы от компании вряд ли стоит ожидать существенного снижения показателя запасы/добыча (т.е. форсированного ввода в разработку имеющихся запасов), который по итогам прошлого года составил порядка 21 года (у мировых majors – около 10).

Влияние на рынок. Инвесторы традиционно обращают внимание не столько на физический объем запасов (как нефти, так и газа) и значение удельного показателя EV/Reserves (у ЛУКОЙЛа – $ 3.5/баррель; для сравнения, у Роснефти - около $ 7.5, в среднем у мировых majors – порядка $ 15), сколько на степень их монетизации (вовлеченность запасов в разработку, их рентабельность, мощности по переработке и т.д.). Как следствие, мы рассматриваем новость о размере доказанных запасов ЛУКОЙЛа как нейтральную

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

ТНК-ВР: очередной рост запасов

TNBP	3.0
Капитализация, $ млн	45 539
Цель, $	2.4
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	6.0	5.1	4.3
P/E	9.0	7.8	6.6

Событие. Вчера ТНК-ВР обнародовала результаты независимого аудита запасов по состоянию на конец 2010 г. Согласно данным аудита по критериям SEC LOF, совокупные доказанные запасы ТНК-ВР по состоянию на 31 декабря 2010 г. составили 8.794 млрд барр. н. э.

В результате прироста 0.854 млрд барр. доказанных запасов, коэффициент замещения совокупных доказанных запасов по критериям SEC LOF в 2010 году составил 134 %. Средний коэффициент замещения запасов ТНК-ВР за семь лет по критериям SEC LOF составил 140 %.

Наибольший прирост запасов обеспечили исследования на месторождениях в Оренбургском регионе, активная разработка и меры по поддержанию пластового давления на Урненском и Усть-Тегусском месторождениях Уватской группы месторождений на юге Тюменской области, а также Верхнечонском месторождении в Восточной Сибири. Высокому коэффициенту замещения запасов в 2010 году также способствовала благоприятная рыночная конъюнктура.

По критериям PRMS (бывшие SPE) по состоянию на 31 декабря 2010 года совокупные доказанные запасы ТНК-ВР составили 13.069 млрд барр. н. э. Таким образом, коэффициент замещения совокупных доказанных запасов по критериям PRMS составил в 2010 году 322 %.

Рост запасов был достигнут за счет увеличения коэффициента извлечения нефти благодаря эффективной системе поддержания пластового давления и инженерных исследований на Верхнечонском, Урненском и Усть-Тегусском месторождениях.

Комментарий. Компания весьма успешно осуществляет разведку новых запасов как за счет увеличения объемов разведочного бурения (выросли в прошлом году более чем в 2.5 раза), так и благодаря применению новых технологий, позволяющих увеличить КИН (коэффициент извлечения нефти) по проектам. В результате ТНК-ВР в прошлом году заняла лидирующие позиции по коэффициенту замещения запасов по стандартам PRMS – 322 % (для сравнения у Роснефти аналогичный показатель составил 106 %, у Газпром нефти – 110%). Тем не менее, пока по уровню доказанных запасов компания по-прежнему находится на 3-м месте среди российских нефтяных холдингов (после Роснефти и ЛУКОЙЛа).

Обеспеченность ТНК-ВР запасами углеводородов по стандартам PRMS



Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Влияние на рынок. Вчера бумаги ТНК-ВР Холдинга чувствовали себя хуже рынка (+0.3 % при росте отраслевого индекса на 2.4 %): инвесторы практически не обратили внимания на опубликованные хорошие данные по приросту запасов компании, сосредоточившись на ожидании дальнейшего развития ситуации в отношении возможного участия TNBP в сделке между Роснефтью и BP.

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

Транспорт

AFLT	2.4
Капитализация, $ млн	2 682
Цель, $	
Рекомендация	

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	9.2	7.5	6.1
P/E	55.9	29.8	22.6

Правительственные рейсы переводят в Шереметьево

Событие. По данным Ведомостей, с 15 апреля по 30 июня 2011 года в связи с ремонтом взлётно-посадочной полосы во Внуково первые лица государства будут летать из терминала «В» аэропорта Шереметьево.

Комментарий. Для Аэрофлота, обеспечивающего около 70 % пассажиропотока Шереметьево, данная новость несёт ряд рисков. Перевод правительственных рейсов в Шереметьево приведет как к уменьшению пропускной способности аэропорта (по данным Росавиации, на 10-15 %), так и к увеличению нагрузки на Ленинградское шоссе, что будет способствовать оттоку пассажиров в другие московские авиаузлы.

Компании придется сократить число как прямых, так и стыковочных рейсов в самый прибыльный «высокий» сезон. Так, в 2010 году с середины апреля по июнь Аэрофлот выполнил 8 335 млн пкм, что составляет 21.3 % от годового показателя. Если предположить, что компания за 2.5 месяца потеряет 5-10 % пассажирооборота, то возможные финансовые потери от перевода правительственных рейсов в Шереметьево мы оцениваем в $ 46–92 млн или около 1–2 % годового оборота авиакомпании. Отметим, что масштабы потерь пассажиропотока и, соответственно, выручки зависят не только от действий авиакомпании, но и от оперативности работы служб аэропорта по выпуску правительственных рейсов.

Кроме того, в связи с отменами, авиакомпания может понести и косвенные убытки. В частности, связанные с сокращением загрузки находящихся в лизинге самолетов.

Влияние на рынок. Новость негативна для акций авиакомпании. Вчера котировки Аэрофлота в течение дня снижались на 4 %, однако к вечеру отыграли практически всё падение. С начала года из-за потока негативных новостей снижение акций достигло 15 % и бумаги, по нашему мнению, в ближайшее время будут оставаться под давлением.

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	7.18	169 939	6.0%	13%	7.48	4.90	4.3	4.6	5.1	6.1	7.08	-1%	продавать
Роснефть	ROSN RX	9.46	100 305	4.3%	32%	9.50	6.12	6.3	6.9	10.3	12.3	7.70	-19%	продавать
Лукойл	LKOH RX	68.9	58 624	3.4%	22%	69.7	48.3	4.5	4.2	6.8	6.2	73.2	6%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	3.04	45 539	1.1%	14%	3.38	2.79	5.1	4.3	7.8	6.6	2.36	-22%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	5.35	25 357	0.9%	27%	5.90	3.49	4.8	4.7	6.0	6.2	5.03	-6%	продавать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.14	40 707	4.3%	8%	1.25	0.83	3.2	3.2	8.2	8.3	1.01	-11%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	11.6	35 266	2.0%	6%	11.9	5.7	21.0	18.3	30.3	26.0	9.4	-19%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	6.00	13 076	1.4%	25%	6.07	4.13	6.7	5.2	9.3	7.6	4.72	-21%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1339	2 082	-0.3%	9%	1460	794	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	0.58	4 447	2.4%	13%	0.62	0.40					0.56	-3%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3.53	521	2.5%	27%	3.63	2.14					2.25	-36%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	32.0	4 698	4.0%	-2%	35.1	14.4	10.0	8.6	18.3	13.9	25.0	-22%	продавать
Интегра	INTE LI	3.62	673	0.6%	2%	3.80	2.02	6.3	5.3	отр.	20.5	3.28	-9%	продавать
CAT Oil	O2C GR	10.00	489	0.1%	-1%	13.50	7.88	6.4	6.1	17.3	16.3	9.37	-6%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	227	43 295	-2.2%	-3%	266	150	5.6	5.3	8.3	8.0	250	10%	держать
РУСАЛ	486 HK	1.67	25 422	-2.0%	7%	1.75	0.86							
Полюс Золото	PLZL RX	59.0	11 248	3.1%	-6%	68.9	42.2	16.4	12.4	28.9	19.3	70.7	20%	покупать
Полиметалл	PMTL LI	19.0	7 568	1.3%	3%	22.5	9.5	20.9	9.0	29.9	10.5	21.6	14%	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	116	1 333	-2.6%	-1%	153	94	14.3	7.5	отр.	15.0	157	36%	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	37.0	16 197	0.4%	3%	43.2	21.6	9.0	7.2	530.6	19.6	42.1	14%	держать
НЛМК	NLMK RX	4.17	24 999	-3.4%	-12%	5.22	2.74	11.8	8.8	20.8	12.7	3.82	-8%	продавать
Северсталь	CHMF RX	17.4	17 518	-2.7%	2%	20.7	10.2	7.1	5.2	152.6	7.9	22.7	31%	покупать
ММК	MAGN RX	1.04	11 614	-3.4%	-4%	1.31	0.72	9.1	6.5	25.2	12.9	1.48	42%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	18.6	4 364	1.6%	-10%	23.8	14.3	8.3	7.2	15.8	11.7	20.2	8%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	2.79	1 319	-0.6%	7%	3.55	1.64							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.59	293	-4.0%	3%	0.66	0.36							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	28.7	11 951	0.2%	-2%	34.7	17.2	8.7	6.9	24.1	9.9	38.3	33%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	9.30	2 581	-0.1%	-3%	11.18	5.96					13.00	40%	покупать
Распадская	RASP RX	7.61	5 939	-1.3%	8%	8.24	3.95	21.7	10.6	29.4	17.5	9.92	30%	покупать
Белон	BELO RX	0.84	970	-1.0%	5%	1.36	0.73	5.2	5.4	отр.	9.1			
КТК	KBTK RX	7.56	750	-0.1%	8%	10.70	5.19							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.35	72 358	-0.7%	-2%	3.83	2.20	2.2	1.7	13.6	6.6	4.10	22%	покупать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.32	2 319	0.4%	-6%	2.72	1.74							
ВТБ	VTBR LI	6.53	34 128	1.8%	-1%	7.55	4.19	1.9	1.6	25.4	8.6	7.60	16%	покупать
Банк Москвы	MMBM RX	41.3	7 440	-1.6%	30%	48.3	28.4							
Возрождение	VZRZ RX	41.1	975	-4.0%	-8%	55.0	28.2							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5.67	1 599	0.0%	2%	6.45	2.61	2.1	1.6	19.6	5.7	5.40	-5%	продавать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	5.93	505	0.4%	2%	6.73	3.65					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	0.0500	14436	2.1%	-7%	0.0641	0.0431	5.7	4.8	10.9	8.6	0.0660	32%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0014	4153	0.7%	-8%	0.0025	0.0000	11.8	10.6	183.5	32.2	0.0018	27%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0375	2454	-1.5%	-10%	0.0515	0.0329	14.6	13.5	30.2	21.4	0.0520	39%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0540	1768	-2.2%	-15%	0.0650	0.0325	9.2	6.9	14.9	11.5	0.0810	50%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0463	2198	-1.4%	-17%	0.0784	0.0457	8.3	9.0	58.9	101.3	0.0630	36%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0.0845	5326	-2.5%	-12%	0.1156	0.0578	14.5	9.5	26.0	16.2	0.1210	43%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0.0851	3011	-0.2%	-7%	0.1047	0.0727	11.1	6.3	20.9	9.8	0.1300	53%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0432	1395	-1.6%	-8%	0.0607	0.0250	11.8	11.3	40.4	55.7	0.0420	-3%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0.0006	2447	-4.5%	-10%	0.0009	0.0006	11.2		22.1				
ТГК-2	TGKB RX	0.0003	418	-3.3%	7%	0.0005	0.0002	7.8		14.2				
Мосэнерго	MSNG RX	0.1019	4051	0.3%	-3%	0.1456	0.0935	7.1	5.9	35.6	18.2			
ТГК-4	TGKD RX	0.0005	891	0.0%	-10%	0.0007	0.0004	4.7		20.3				
ТГК-5	TGKE RX	0.0006	730	0.0%	-2%	0.0007	0.0004	27.0		67.4				
ТГК-6	TGKF RX	0.0006	1029	0.0%	0%	0.0007	0.0003	10.3		14.8				
ТГК-7	VTGK RX	0.0682	2047	-0.2%	-9%	0.0802	0.0467	8.8		37.6				
ТГК-9	TGKI RX	0.0002	1244	0.0%	0%	0.0002	0.0001	7.7		8.9				
ТГК-10	TGKJ RX	1.5478	1363	-1.5%	1%	2.1482	1.1195	2.9		13.9				
ТГК-11	TGKK RX	0.0006	285		-11%	0.0009	0.0005	4.5		4.5				
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0040	640	-1.2%	-7%	0.0050	0.0028	6.5		24.6				
Кузбассэнерго	KZBE RU	0.0133	940			0.0133	0.0098	22.2		отр.				
ТГК-14	TGKN RX	0.0001	173	8.3%	-7%	0.0002	0.0001	5.5		8.4				
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.8088	3856	-1.1%	-6%	1.0180	0.4487	11.5	8.9	30.7	24.7			
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0116	477	-1.4%	-12%	0.0216	0.0114							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0.0134	16517	-2.0%	11%	0.0166	0.0100	6.3	5.9	24.1	13.8	0.0122	-9%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1663	6827	0.2%	-5%	0.1998	0.0978	4.4	3.9	31.4	16.0	0.2260	36%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0518	2521	1.5%	-5%	0.0639	0.0417	3.6	3.5	9.9	8.2	0.0712	38%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0449	1894	0.8%	2%	0.0530	0.0280	5.0	3.2	10.0	5.8	0.0470	5%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0110	1237	0.0%	11%	0.0122	0.0055	6.1	3.7	46.4	9.4	0.0138	26%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0057	1027	-1.7%	-3%	0.0067	0.0029	10.5	4.1	отр.	9.6	0.0075	30%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0097	848	-2.7%	-12%	0.0127	0.0063	4.4	2.8	42.9	7.1	0.0138	42%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0101	903	-1.3%	1%	0.0148	0.0081	25.2	3.1	отр.	7.1	0.0115	14%	держать
Ленэнерго	LSNG RX	0.9042	837	-0.8%	6%	1.2500	0.7282	4.1	2.4	18.2	4.8	1.2000	33%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0062	592	-1.1%	-17%	0.0098	0.0060	14.7	6.3	отр.	отр.	0.0105	70%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0049	242	-2.0%	-17%	0.0090	0.0039	5.9	2.8	отр.	15.3	0.0065	34%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	4.79	141	-2.8%	-17%	8.09	4.10	2.7	1.9	отр.	отр.	8.50	78%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	18.5	18448	-0.4%	-11%	23.6	17.6	4.6	4.2	11.0	10.0	23.8	29%	покупать
МТС (локальные)	MTSI RX	8.52		-1.0%	0%	9.56	7.49					10.10	18%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	13.9	17974	1.4%	-7%	20.0	12.3	4.2	3.8	10.5	9.5	17.5	26%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	5.07	3698	-0.9%	-1%	6.45	3.28	10.6	9.3	17.5	15.9	4.11	-19%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	2.97	721	-0.6%	13%	3.85	2.16					3.16	6%	держать
Уралсвязьинформ	URSI RX	0.05	1633	-2.4%	8%	0.056	0.028	4.4	4.1	15.6	11.5	0.047	-7%	продавать
Волгателеком	VTEL RX	4.90	1206	-3.1%	7%	5.28	2.97	3.3	3.1	9.2	7.2	4.61	-6%	продавать
Центртелеком	ctlk RX	1.18	1858	-1.6%	9%	1.24	0.65	4.4	4.2	9.0	7.7	1.06	-10%	продавать
Сибирьтелеком	STKM RX	0.09	1127	-2.5%	6%	0.10	0.05	3.4	3.2	11.6	8.9	0.09	-6%	продавать
СЗТ	SPTL RX	1.07	941	-2.2%	8%	1.17	0.64	3.4	3.2	12.1	9.4	1.00	-6%	продавать
ЮТК	UTEL RX	0.23	667	-2.5%	7%	0.24	0.13	5.0	4.7	16.6	10.0	0.21	-6%	продавать
Дальсвязь	DLSV RX	4.82	460	-0.1%	12%	4.99	2.77	2.5	2.3	5.0	4.3	4.38	-9%	продавать
Комстар-ОТС	CMST LI	6.70	2800	-2.8%	0%	7.19	5.45	5.1	4.7	17.3	15.1	8.33	24%	покупать
АФК Система	SSA LI	24.0	11590	-1.1%	-4%	31.5	20.5							

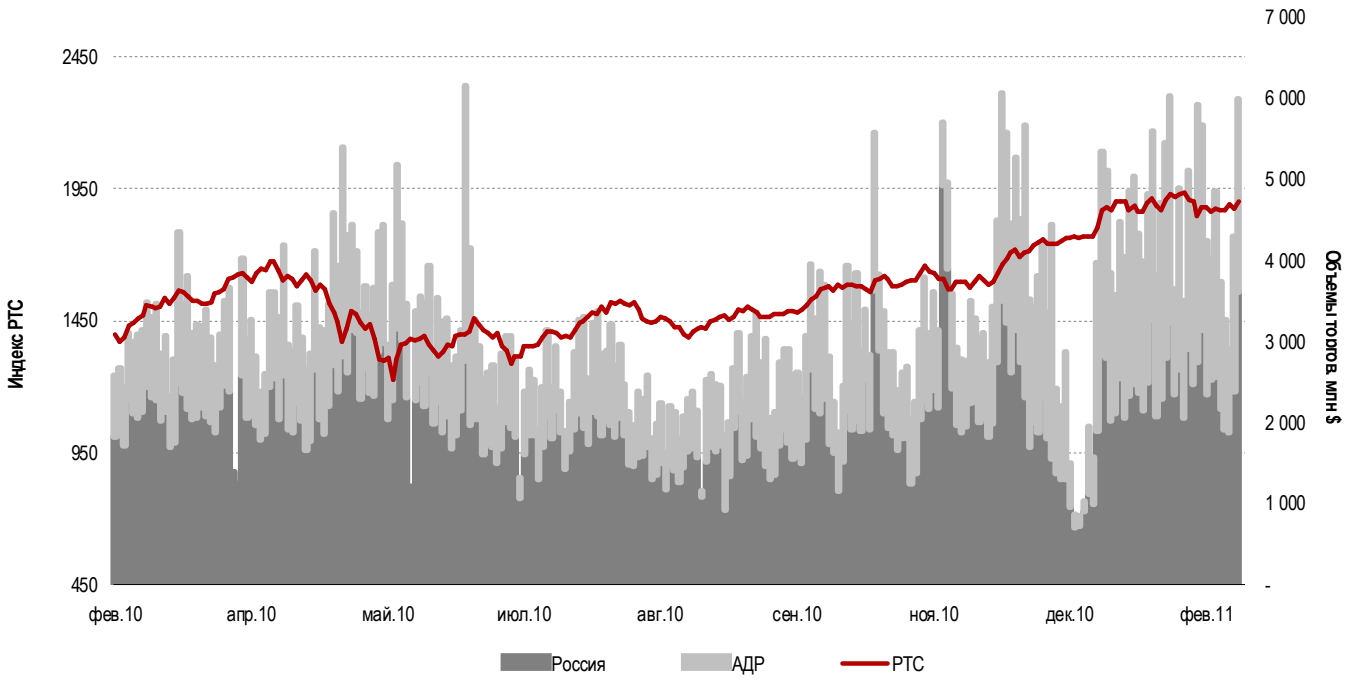
Итоги торгов

	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	1.02	1 423	-1.2%	-7%	1.38	0.38	6.9	15.3	13.2	105.4	0.90	-12%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.32	146	-2.7%	-12%	0.50	0.09							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.76	1 951	-1.8%	17%	3.10	2.05	16.4	13.1	отр.	195.1	2.20	-20%	продавать
Соллерс	SVAV RX	20.8	712	-1.5%	-2%	25.9	13.3	18.2	9.0	отр.	136.4	23.7	14%	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	2 944	-1.2%	12%	0.39	0.19	22.5	17.2	245.3	284.7			
ОМЗ	OMZZ RX	2.98	106	-2.1%	-13%	4.75	2.01	2.9		1412.5				
Красный котельщик	KRKO RU	0.65	139	0.0%	8%	1.00	0.49	7.6	6.3	58.3	40.6			
ОАК	UNAC RX	0.01	2 767	-1.5%	2%	0.02	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.36	354	-2.9%	8%	0.47	0.24							
УМПО	UFMO RU	0.63	179	0.0%		0.71	0.45	4.7		4.0				
КВЗ	KHEL RX	3.35	516	-2.3%	-1%	3.93	1.34	11.3		84.5				
У-УАЗ	UUAZ RU	2.36	632	0.0%	3%	2.40	1.14	23.0		95.3				
РКК Энергия	RKKE RU	335	376	0.0%	-6%	400	300	7.0		15.0				
Транспорт														
Аэрофлот	AFLT RX	2.41	2 682	0.4%	-8%	3.02	1.83	7.5	6.1	29.8	22.6			
Ютэйр	UTAR RX	0.54	310	-2.0%	0%	0.69	0.32							
НМТП	NCSP LI	9.9	2 542	-3.4%	-1%	15.2	8.6	6.5		11.5				
ДВМП	FESH RU	0.54	1 597	0.0%	1%	0.60	0.32	15.9		44.4				
Globaltrans	GLTR LI	16.6	2 620	-2.5%	-3%	18.8	10.3							
Трансконтейнер	TRCN LI	9.59	1 333	0.9%	1%	11.25	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	39.2	10 640	-2.2%	-15%	48.0	29.6	13.4	11.0	29.1	23.3	55.0	40%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	26.5	11 789	-1.9%	-10%	32.0	14.0	19.1	13.5	33.5	27.0	31.3	18%	покупать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	124	11 030	-3.3%	-7%	155	66	17.9	12.6	31.3	25.2	136	10%	держать
Дикси	DIXY RX	14.4	1 242	-1.1%	11%	15.8	7.9	13.4	9.3	140.3	34.0	16.8	16%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	9.43	707	-2.3%	17%	12.25	7.59	7.2	6.1	16.5	10.5			
М.Видео	MVID RX	9.59	1 725	-1.9%	10%	10.32	4.14	11.4	8.9	28.9	21.3	11.00	15%	держать
Росинтер	ROST RX	24.8	405	0.5%	4%	26.8	11.0	12.4	9.9	35.4	20.9	23.0	-7%	продавать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	32.4	5 704	-0.2%	-2%	35.1	17.1	20.8	17.9	43.7	37.7	33.0	2%	держать
Синергия	SYNG RX	42.7	807	-2.9%	-12%	53.5	27.7	7.3	6.1	15.0	10.5	55.0	29%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	27.6	4 175	0.0%	-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	3.56	374	-1.5%	5%	6.90	2.56	7.6	6.3	отр.	отр.			
Калина	KLNA RX	28.8	281	0.0%	1%	31.7	18.1	6.3	6.1	9.8	8.5	32.0	11%	держать
Черкизово	CHE LI	20.5	1 325	-4.5%	14%	23.5	13.8	8.9	7.2					
Разгуляй	GRAZ RX	2.54	401	-1.0%	64%	2.88	1.28	8.9	7.4					
Балтика	PKBA RX	41.9	6 360	-2.4%	-16%	61.8	26.7							
Русское море	RSEA RX	3.00	239	0.6%	11%	9.81	2.19							

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	3 223	0.0%	-12%	25.2	12.8	15.9	13.6	24.8	21.2	26.5	28%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	34.9	6 956	-1.1%	-3%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX	1.48	207	-4.7%	-17%	1.93	1.13							
Армада	ARMD RX	15.5	186	1.8%	28%	16.2	4.9	12.8	8.1	24.7	13.8	20.5	33%	покупать
Ситроникс	SITR LI	1.00	191	0.0%	-1%	1.10	0.70							
IBS Group	IBSG GR	32.5	807	2.5%	27%	32.5	11.1	15.9	11.3	33.7	20.2	38.0	17%	держать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	7.34	15 600	-2.9%	2%	8.28	3.22	17.2	7.0	24.4	9.7	7.33	0%	продавать
Сильвинит	SILV RX	942	7 373	-2.6%	4%	1094	508	8.8	7.7	11.0	9.4	978	4%	держать
Акрон	AKRN RX	43.8	2 089	-1.3%	18%	49.5	24.6	9.7	7.4	12.3	13.6	35.8	-18%	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	39.9	4 107	-1.8%	19%	44.2	25.7							
AFI Development	AFID LI	1.20	1 253	-4.7%	12%	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	0.0%	-6%	1.90	0.90							
Мостотрест	MSTT RX	8.10	2 287	-0.8%	2%	9.94	6.21							

Динамика индекса РТС и объем торгов

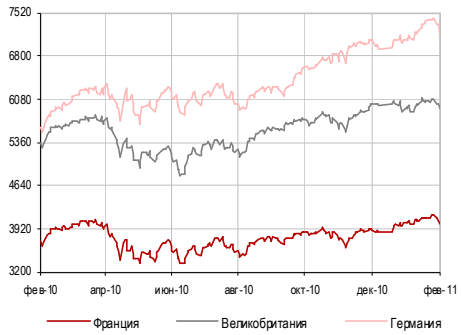


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



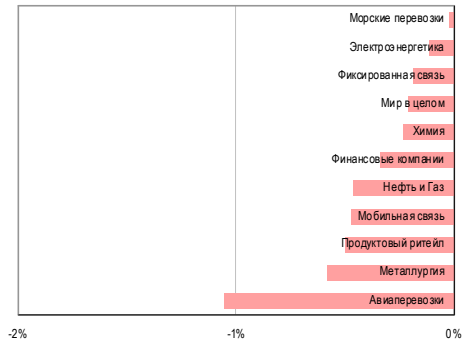
Европейские фондовые рынки



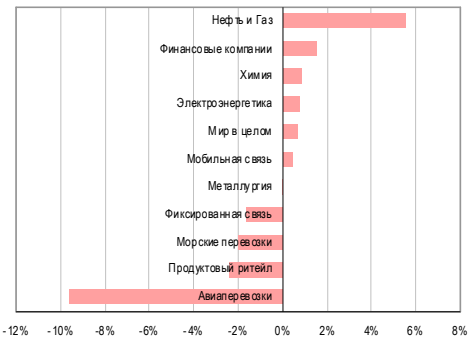
Индексы MSCI



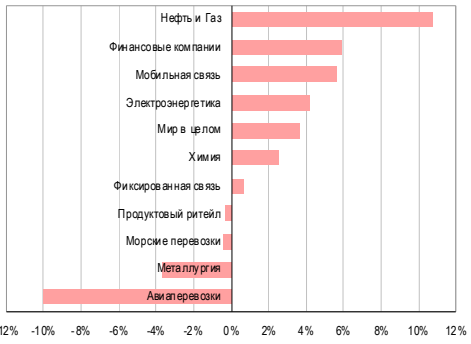
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

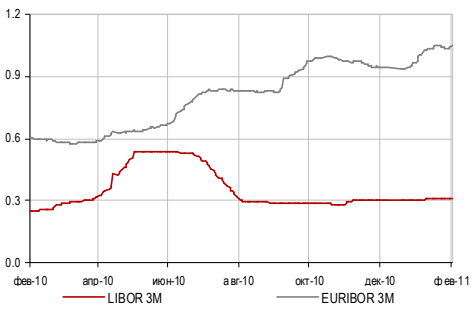


Индексы MSCI: динамика с начала года

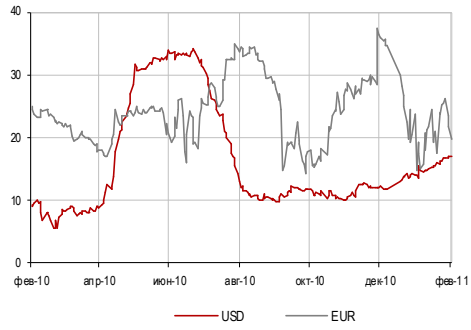


Глобальный валютный и денежный рынки

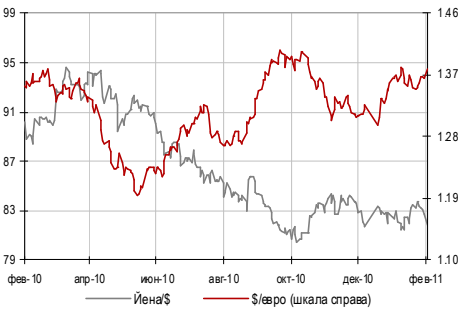
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS



$/евро, йена/$

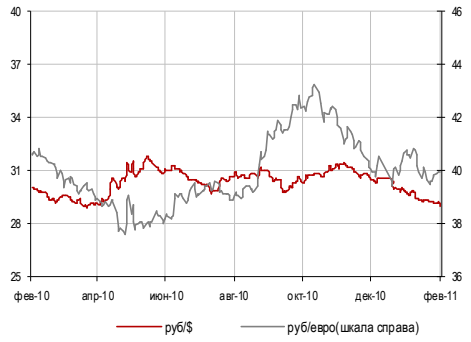


Денежно-валютный рынок

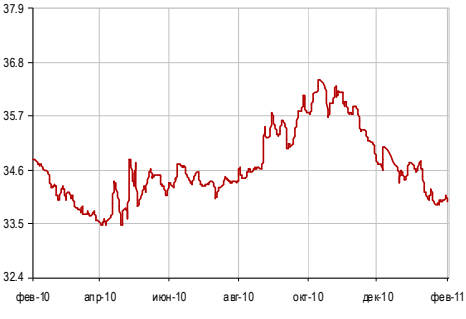
3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро



Бивалютная корзина



Долговые рынки

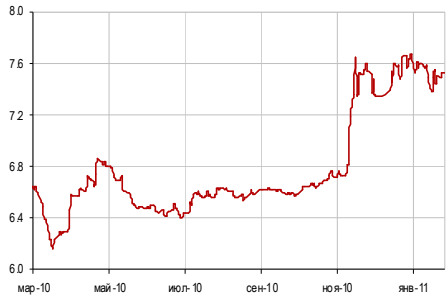
Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

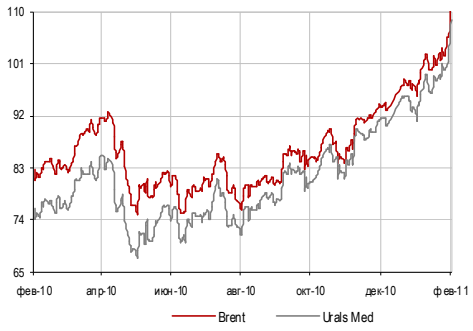


Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет

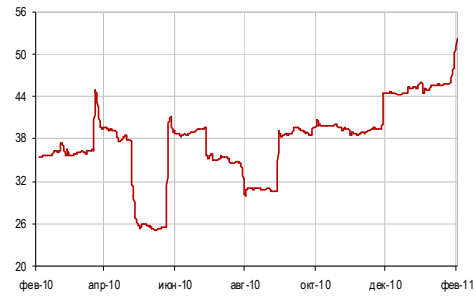


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



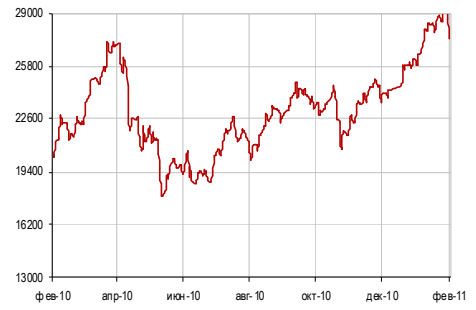
Золото и платина, $/унц



Сталь LME, $/тонна



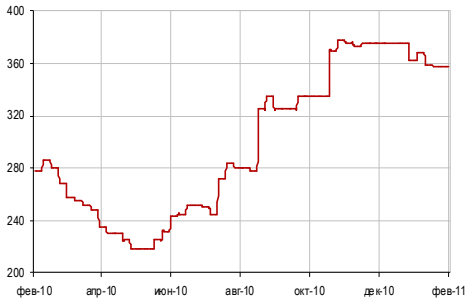
Никель, $/тонна



Baltic dry индекс



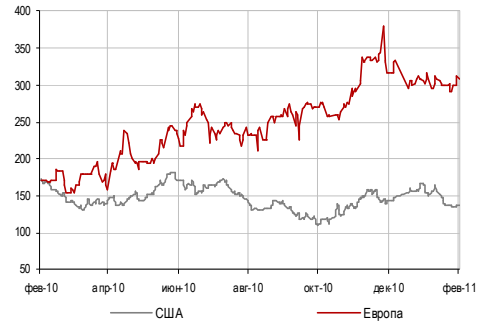
Карбамид, fob Южный



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.