Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

28 февраля 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↑	1933.7	0.0%
RTS 1M Fut	↑	1933.4	
ММВБ	↑	1747.7	1.9%
Mcap, $ млрд	↑	1165.9	0.0%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↓	380.7	-26.1%
ММВБ	↓	2222.2	-28.2%
АДР	↓	1355.4	-43.0%
ВСЕГО	↓	3958.2	-33.9%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↑	1099.5	1.1%
MSCI Russia	↑	1014.2	1.8%
Dow Jones	↑	12130.5	0.5%
S&P 500	↑	1319.9	1.1%
FTSE 100	↑	6001.2	1.4%
Nikkei	↑	10624.1	0.9%
VIX (S&P 500)	↓	19.2	-2.1%
VIX (RTS)	↑	24.3	0.3%
Валюты			
EUR/USD	↓	1.3760	-0.2%
RUB/USD	↓	28.90	-0.4%
Товары			
NYMEX Fut	↑	99.56	1.7%
Brent Fut	↑	113.89	1.6%
Urals NWE	↑	109.7	1.0%
Сталь (LME)	↑	559.5	1.7%
Никель	↑	28190.0	2.5%
Золото	↑	1414.0	0.2%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	115.2	4.85%
UST_10	↑	107.0	2.8%
CDS			
Rus 5Y	↑	144.9	0.0%

На рынке

В пятницу российский рынок акций на фоне заметно улучшившейся внешней конъюнктуры продемонстрировал стремительный рост (ММВБ +1.9 %).

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Башнефть выбирает маршруты транспортировки нефти с месторождений им. Требса и им. Титова

Казаньоргсинтез: убыток в 4-м квартале

Металлургия

Evraz рассматривает возможность выхода из капитала Распадской?

Норникель вновь может голосовать квазиказначейскими акциями

Пакет в 15.8 % акций РУСАЛа может быть продан?

Медиа и ИТ

Прогноз результатов СТС Медиа за 4-й кв. 2010 г.: внимание к прогнозам менеджмента

Российская экономика

Борьба с инфляцией становится приоритетом денежной политики

Новости коротко

Реорганизация ИнтерРАО идет по плану

Eurosibenergo откладывает IPO на 2-3-й квартал

Evraz объединяет ЗСМК и НКМК

Ведущий независимый консультант поддерживает сделку VimpelCom по покупке Wind.

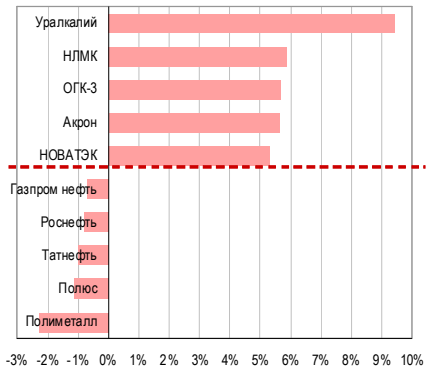
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

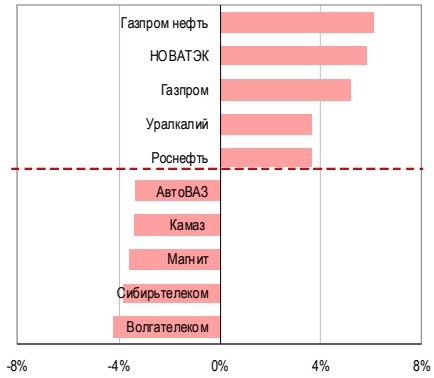
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑	7.24	0.9%	1 127
ROSN	↓	9.41	-0.5%	210.8
LKOH	↑	69.3	0.6%	358.3
SNGS	↑	1.15	0.6%	46.3
TATN	↓	5.96	-0.6%	24.4
NVTK	↑	12.3	5.7%	119.9
HYDR	↑	0.0508	1.6%	28.2
FEES	↑	0.0138	3.2%	24.1
IUES	↑	0.0015	1.4%	54.5
GMKN	↑	237	4.5%	249.1
RUAL	↑	1.68	1.1%	2.0
CHMF	↑	18.3	5.3%	54.9
MTL	↑	29.6	3.1%	66.0
SBER	↑	3.47	3.6%	601.4
VTBR	↑	6.72	3.0%	223.2
VIP	↑	13.9	0.1%	18.5
MBT	↑	18.6	0.4%	64.2
RTKM	↑	5.32	5.0%	8.6
URKA	↑	8.06	9.8%	132.0
FIVE	↑	39.9	1.8%	14.1

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Долгожданный рост

В пятницу российский рынок акций на фоне заметно улучшившейся внешней конъюнктуры продемонстрировал стремительный рост (ММВБ +1.9 %). Инвесторы активно скупали существенно подешевевшие бумаги металлургов и энергетиков, «выстрелили» акции Уралкалия. Хуже рынка смотрелись традиционно защитные бумаги производителей драгоценных металлов.

Сегодняшний день начался ростом на азиатских фондовых площадках и на рынках сырья, однако близкие к нулевой отметки фьючерсы на американские фондовые индексы все-таки не позволяют надеяться на продолжение пятничного ралли на российском рынке акций. Более вероятно, что в отсутствие дальнейшего негатива с Ближнего Востока по итогам дня российские бумаги продемонстрируют лишь умеренный рост или разнонаправленную динамику.

Юрий Волов, CFA

Календарь событий

28 февраля – 1 марта
Дикси: результаты продаж за январь

1 марта
ТНК-ВР International представит финансовую отчетность 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.

Магнит: результаты продаж за февраль

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-5

25 марта
Магнит: финансовые результаты по МСФО за 2010 г.

30 марта
Калина: окончание выкупа акций

31 марта
ТГК-1 представит финансовую отчетность по МСФО за 2010 г

Апрель
ММК финансовые результаты по МСФО за 2010 г.

8 апреля
X5 Retail Group: результаты продаж за 1 кв. 2011 г.

14 апреля
М.видео: результаты продаж за 1 кв. 2011 г.

19 апреля
X5 Retail Group: финансовая отчетность по МСФО за 2010 г.

Новости коротко

Электроэнергетика

Реорганизация ИнтерРАО идет по плану

В пятницу ИнтерРАО подвело итоги внеочередного собрания акционеров, посвященного вопросам консолидации активов. Акционеры одобрили размещение дополнительных акций по закрытой подписке в пользу РусГидро, ФСК ЕЭС и дочерних обществ ИНТЕР РАО Капитал и ИНТЕР РАО Инвест как сделки, в совершении которых имеется заинтересованность. Кроме того, было одобрено приобретение контрольного пакета акций ОГК-3 у Норильского Никеля и участие ИнтерРАО в дополнительной эмиссии акций РусГидро.

Eurosibenergo откладывает IPO на 2-3-й квартал

По данным Ведомостей, Eurosibenergo Олега Дерипаски снова отложила проведение IPO в Гонконге. Ранее предполагалось, что размещение акций на иностранной фондовой бирже произойдет в конце марта. Согласно источникам газеты, новым сроком проведения IPO может стать 2-3-й квартал.

Металлургия

Evraz объединяет ЗСМК и НКМК

Евраз объявил о намерении объединить свои сибирские заводы ЗСМК и НКМК в одно юридическое лицо. Слияние призвано сократить издержки.

Телекоммуникации

Ведущий независимый консультант поддерживает сделку VimpelCom по покупке Wind.

Компания Glass Lewis – ведущий международный независимый консультант по поддержке институциональных инвесторов – рекомендует миноритариям VimpelCom Ltd. голосовать за сделку по покупке Wind TeleCom.

Нефть и газ

Башнефть выбирает маршруты транспортировки нефти с месторождений им. Требса и им. Титова

BANE	53.3
Капитализация, $ млн	9 062
Цель, $	58.5
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	13.2	4.3	4.7
P/E	18.7	6.9	7.9

Событие. Сегодня Ведомости со ссылкой на свои источники приводят некоторые оценочные параметры будущей разработки месторождений им. Требса и им. Титова, которые использовала Башнефть для принятия решения об участии в конкурсе на данные участки недр. В частности, по оценкам компании (при цене нефти $ 76/bbl) суммарный объем сарех составит $ 8 млрд (близко к нашим оценкам), объем пиковой добычи – 8 млн тонн (мы ожидали около 10 млн т), срок окупаемости при ставке дисконтирования на уровне 10 % - 26-28 лет. При этом в соответствии с условиями конкурса Башнефть должна перерабатывать на российских НПЗ 42 % от общего объема добычи по месторождениям, и компания рассматривает три возможных варианта: поставки на Ухтинский НПЗ ЛУКОЙЛа, своповые сделки с Русснефтью, и поставка нефти через терминал в Варандее (также принадлежит ЛУКОЙЛу) или Усинске (система Транснефть).

Комментарий. В прошлом году мощности Ухтинского НПЗ ЛУКОЙЛа были загружены на 100 % (завод переработал 4.1 млн т). Однако ожидаемое увеличение экспортных пошлин на мазут (с прошлогодних 39 % от ставки пошлины на нефть до 60 % или даже 66 % от нефтяной) может существенно снизить маржу переработки на Ухтинском НПЗ (суммарный выпуск флотского и топочного мазута на заводе составляет около 40 % от объемов переработки, в среднем по РФ – 28 %), что может привести к падению объемов производства за счет роста экспорта сырой нефти. Как следствие, по всей вероятности, Башнефти потребуется предложить ЛУКОЙЛу выгодные ценовые условия (например, дисконт к стоимости поставляемой нефти), чтобы договориться о поставках нефти. Исходя из этого, более вероятным нам представляется заключение свопового контракта с Русснефтью, основным акционером которой также является АФК Система (в случае поставок через Варадней, мощности которого ограничены, также потребуется достижение договоренностей с ЛУКОЙЛом).

Влияние на рынок. Выбор транспортных маршрутов для поставок нефти с месторождений им. Требса и им. Титова является важным этапом для быстрого запуска проектов, которые позволят Башнефти сбалансировать отношение между переработкой и добычей (на уровне 100 %), что является особенно актуальным в свете ожидаемого введения новой налоговой системы «60-66». По нашим оценкам, акции Башнефти остаются самыми недооцененными бумагами в нефтегазовом секторе, однако и они уже в достаточной степени реализовали заложенный в них фундаментальный потенциал для роста и, в настоящее время мы рекомендуем «Держать» бумаги BANE.

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

Казаньоргсинтез: убыток в 4-м квартале

KZOS	0.26
Капитализация, $ млн	468
Цель, $	0.24
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	14.1	6.3	5.0
P/E	neg.	21.7	9.2

Событие. По данным Интерфакса, Казаньоргсинтез в 2010 году получил чистую прибыль, рассчитанную по РСБУ, в размере 1.169 млрд руб. Стало известно, что выручка компании в 2010 году составила 33.73 млрд руб., что в 1.5 раза превышает показатель 2009 г.

Комментарий. В 2009 г. Казаньоргсинтез получил убыток в размере 2.1 млрд руб. (-$ 66 млн). Выручка компании за указанный период составила 22.5 млрд руб. ($ 708 млн). При этом показатели по РСБУ очень близки (практически соответствуют) показателям по МСФО.

С учетом того, что за 9 месяцев 2010 г. чистая прибыль компании составила 1.543 млрд руб., получается что в 4-м квартале KZOS понес убытки в размере -374 млн руб. Судя по всему, в 4-м квартале 2010 г. у компании были крупные разовые списания.

Наш прогноз по чистой прибыли на 2010 год по МСФО (1.014 млрд руб.) был совсем немного ниже предварительного результата по РСБУ, как следствие мы не меняем наши прогнозы по финансовым показателям и целевому уровню по бумагам KZOS.

Мы полагаем что компания, скорее всего, не выплатит дивиденды по обыкновенным акциям за 2010 г., а по привилегированным KZOS обязан, согласно уставу, выплачивать 25 % от номинала, то есть 25 коп. на акцию (дивидендная доходность 7.5 %).

Влияние на рынок. В целом новость является умеренно негативной для акций Казаньоргсинтеза. В последнее время акции компании немного выросли и с фундаментальной точки зрения торгуются чуть выше справедливых уровней.

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

Металлургия

Evraz рассматривает возможность выхода из капитала Распадской?

RASP	7.8
Капитализация, $ млн	6 107
Цель, $	9.9
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	24.7	22.3	10.9
P/E	52.3	30.2	18.0

HK1q.L	38.4
Капитализация, $ млн	16 814
Цель, $	42.1
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	19.4	9.2	7.4
P/E	neg.	550.8	20.3

Событие. По информации газеты «Коммерсант», Evraz рассматривает возможность продажи принадлежащего компании 40 %-ного пакета акций Распадской по цене «выше рынка». По информации издания, обсуждаются варианты продажи части акций менеджменту Распадской, которому уже принадлежит 40 % акций компании или через SPO. Напомним, в настоящий момент 80 % акций Распадской контролируются компанией Corber Enterprises, которая на паритетных началах принадлежит менеджменту Распадской и Евразу

Комментарий.. На наш взгляд, текущие рыночные котировки Распадской не отражают в полной мере реальную стоимость этого актива (см. наш последний обзор «Распадская: Годы роста») и продажа его даже с 20-30 %-ной премией к рынку вряд ли является правильным действием для Евраза. Впрочем, вполне возможно, что реализация пакета акций Распадской стоимостью $ 2.4 млрд призвана сократить чистый долг Евраза, сделав возможной выплату дивидендов, или дать компании средства на новые M&A. Что же касается самой Распадской, то вряд ли смена одного из акционеров существенным образом повлияет на деятельность компании.

Влияние на рынок. Желание одного из ключевых акционеров Распадской избавиться от своего пакета – не самый позитивный сигнал для рынка, тем не менее, сообщения о том, что пакет будет продан с премией к рыночной цене, вероятно, все же будут оказывать поддержку акциям компании в ближайшее время. На котировках Евраза история с продажей пакета в Распадской вряд ли отразится существенным образом.

Юрий Волов,CFA, Андрей Кучеров

Норникель вновь может голосовать квазиказначейскими акциями

GMKN	237.1
Капитализация, $ млн	45 201
Цель, $	250.0
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	9.7	5.9	5.5
P/E	17.4	8.6	8.4

Событие. РУСАЛ сегодня сообщил о том, что суд о. Невис вчера отменил обеспечительную меру, полученную РУСАЛом 3 февраля 2011 г. Напомним, обеспечительная мера предусматривала запрет на право голосования квазиказначейскими бумагами ГМК, принадлежащими дочерним компаниям Норникеля – Corbiere и Raleigh. РУСАЛ обращает внимания на не совсем обычные обстоятельства рассмотрения иска (перенос заседания, рассмотрение другим судьей в выходной день) и заявляет о намерении подать апелляцию на данное решение.

Комментарий. В случае если Норильский никель все же получит право голосовать казначейскими акциями компании на собрании акционеров 11 марта, шансы РУСАЛа на получение операционного контроля над ГМК по итогам голосования вновь будут сведены к минимуму. Впрочем, в этих условиях у РУСАЛа остается больше стимулов принять предложение от ГМК о продаже своего пакета, действующее до 4 марта.

Влияние на рынок. Проигрыш в суде сегодня не сказывается на котировках акций РУСАЛа, демонстрирующих сегодня в Гонконге уверенный рост. Мы считаем, что рынок не слишком рассчитывал на то, что РУСАЛ уже сейчас получит операционный контроль над Норникелем, а вот продажу пакета акций ГМК по высокой цене принял бы позитивно.

Юрий Волов,CFA, Андрей Кучеров

Пакет в 15.8 % акций РУСАЛа может быть продан?

486	1.7
Капитализация, $ млн	25 543
Цель, $	1.9
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	62.6	13.6	11.2
P/E	31.1	12.4	8.6

Событие. Газета «Ведомости» сегодня сообщает, что SUAL Partners, владеющая 15.8 % акций UC RUSAL рассматривает возможность продажи своего пакета. При этом, по соглашению между акционерами, SUAL Partners не может продавать на открытом рынке более 0.5 % акций РУСАЛа за 4 месяца.

Комментарий. Продажа столь крупного пакета на открытом рынке при заложенных в акционерное соглашение ограничениях займет более 10 лет и вряд ли может рассматриваться как адекватный способ выхода SUAL Partners из уставного капитала РУСАЛа. Более вероятными вариантами является продажа акций крупнейшему акционеру РУСАЛа – EN+ или привлечение нового стратегического инвестора, что, впрочем, также может занять немало времени, учитывая стоимость пакета, приближающуюся к $ 4 млрд.

Влияние на рынок. На наш взгляд, появление пакета SUAL Partners на рынке маловероятно, и новость о намерениях SUAL Partners избавиться от своей инвестиции не окажет влияния на котировки акций РУСАЛа.

Юрий Волов,CFA, Андрей Кучеров

Медиа и ИТ

Прогноз результатов СТС Медиа за 4-й кв. 2010 г.: внимание к прогнозам менеджмента

Событие. Завтра СТС Медиа опубликует финансовую отчетность по US GAAP за четвертый квартал 2010 года.

Прогноз финансовых результатов СТС Медиа по US GAAP за 4-й квартал 2010 г.

$ млн	4 кв 09	3 кв 10	4 кв 10 П	кв-к-кв %	г-к-г %
Выручка	180.5	125.3	215.0	71.6 %	19.1 %
OIBDA	87.4	40.7	103.0	153.1 %	17.8 %
OIBDA маржа	48.4 %	32.5 %	47.9 %		
Чистая прибыль	64.0	24.3	70.0	188.1 %	9.4 %
Чистая маржа	35.5 %	19.4 %	32.6 %		

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Четвертый квартал традиционно является самым сильным для российского рынка телерекламы. У СТС Медиа на данный период обычно приходится более 30 % продаж за год. Выручка компании, скорее всего, продемонстрирует динамику «лучше рынка телерекламы», а рентабельность будет традиционно высокой для данного периода. Данные результаты, во многом, ожидаемы инвесторами, так как компания давала сильные прогнозы именно на 4-й квартал 2010 г. В связи с этим, мы не ожидаем, что отчетность компании окажет существенное влияние на котировки СТСМ, если конечно в финансовых результатах медиагруппы не будет существенных отклонений от консенсус прогноза. Важными для бумаг компании, на наш взгляд, будут комментарии менеджмента, в которых, скорее всего, будут озвучены прогнозы на 2011 г. В нашей модели мы закладываем снижение доли рынка телерекламы СТС-Медиа в 2011 г. Тем не менее, даже при таких консервативных предположениях мы видим потенциал роста в акциях медиагруппы.

Влияние на рынок. Комментарии менеджмента, в которых, скорее всего, будут озвучены прогнозы на 2011 год, могут оказать влияние на динамику акций СТС Медиа.

Кирилл Горячих

Российская экономика

Борьба с инфляцией становится приоритетом денежной политики

Банк России на состоявшемся в пятницу заседании Совета директоров принял решение повысить ключевые процентные ставки на 25 базисных пунктов. Ставка рефинансирования повышена с 7.75 до 8.0 %, ставка по депозитам overnight – с 2.75 до 3.0 %, минимальная ставка по аукционам прямого РЕПО на 1 день – с 5.0 до 5.25 %.

Одновременно были повышены и резервные требования: по обязательствам перед юридическими лицами-нерезидентами в рублях и валюте – с 3.5 до 4.5 %; по прочим обязательствам – с 3.0 до 3.5 %.

Основной причиной повышения ставок Банк России назвал сохранение высоких инфляционных ожиданий. Текущая инфляция, по мнению ЦБ, также остается высокой, несмотря на некоторое замедление в феврале.

Действия монетарных властей не явились для нас сюрпризом, ещё в начале месяца (см. нашу Стратегию за февраль) мы отмечали, что Центробанку надо поспешить с ужесточением кредитно-денежной политики. Мы прогнозировали повышение основных ставок на 50 б.п. в 1-м квартале и сейчас подтверждаем этот прогноз, т.е. ждем, что в конце марта Банк России ещё раз повысит ставки на 25 б.п. По нашим оценкам, при наблюдаемом уровне избыточной ликвидности, сохраняется возможность и для повышения резервных требований.

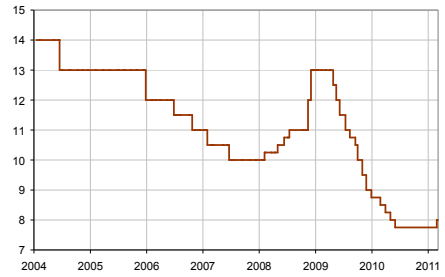
Мы не разделяем мнение тех, кто считает, что инфляция в РФ носит немонетарный характер и бороться с ней повышением ставок нет смысла. Кредитный портфель банков уверенно растет со 2-го квартала прошлого года (в среднем на 1.4 % в месяц), при этом реальные процентные ставки остаются в отрицательной области. Последнее обстоятельство создает риски формирования пузырей в экономике.

Мы считаем, что денежные власти должны сохранить курс на ужесточение кредитно-денежной политики, но не думаем, что это приведет к ощутимому изменению инфляционной картины в текущем году. Повышая ставки, Банк России борется, скорее, за благополучные инфляционные показатели 2012 года. В этом же году, инфляция, скорее всего, будет измеряться двузначными показателями (наш прогноз – 10.5 %).

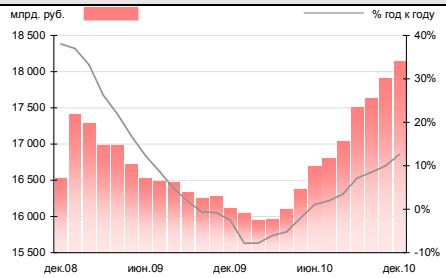
На политику денежных властей в ближайшие месяцы может оказать существенное влияние ситуация на мировых рынках. На прошлой неделе мы впервые за последние месяцы

наблюдали масштабное бегство в качество и продажу рисков в ответ на дестабилизацию Ближнего Востока. На наш взгляд, эта история далека от завершения и потенциально способна вызвать настоящую панику на мировых рынках. Нельзя исключать (хотя сейчас это и кажется маловероятным), что при дальнейшем нарастании напряженности задачи ЦБ могут резко поменяться, и от абсорбирования ликвидности денежные власти будут вынуждены перейти к её экстренному предоставлению.

Ставка рефинансирования Банка России



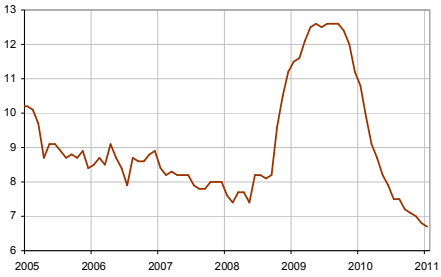
Кредитный портфель банков



Ставка по кредитам нефинансовым организациям на срок до 1 года без учета Сбербанка



Ставка по вкладам населения на срок до 1 года без учета Сбербанка



Источник: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Кирилл Тремасов, к.э.н.

Итоги торгов

	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2010	2011	P/E 2010	2011	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Нефть и газ														
Газпром	GAZP RX	7.24	171 332	0.9%	14%	7.50	4.92	4.3	4.6	5.2	6.2	7.08	-2%	продавать
Роснефть	ROSN RX	9.41	99 734	-0.5%	32%	9.52	6.14	6.2	6.9	10.3	12.3	7.70	-18%	продавать
Лукойл	LKOH RX	69.3	58 937	0.6%	22%	69.9	48.4	4.5	4.2	6.8	6.3	73.2	6%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	3.02	45 315	-0.4%	13%	3.39	2.80	5.0	4.3	7.8	6.6	2.36	-22%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	5.32	25 247	-0.3%	27%	5.91	3.49	4.8	4.7	6.0	6.2	5.03	-6%	продавать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.15	40 914	0.6%	9%	1.25	0.85	3.2	3.2	8.2	8.3	1.01	-11%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	12.3	37 234	5.7%	12%	12.4	5.8	22.2	19.3	32.0	27.5	9.4	-24%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	5.96	12 981	-0.6%	25%	6.08	4.14	6.7	5.2	9.3	7.6	4.72	-21%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1381	2 147	3.2%	12%	1464	813	1.1	1.0	1.8	1.6			
Башнефть	BANE RU	53.3	9 062	7.6%	20%	53.3	27.3	4.3	4.7	6.9	7.9	58.5	10%	держать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0.58	4 473	0.7%	13%	0.62	0.40					0.56	-4%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3.53	520	0.0%	27%	3.64	2.14					2.25	-36%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	31.8	4 670	-0.6%	-2%	35.1	14.4	9.9	8.6	18.2	13.8	25.0	-21%	продавать
Интегра	INTE LI	3.65	679	0.8%	3%	3.80	2.02	6.3	5.3	отр.	20.6	3.28	-10%	продавать
CAT Oil	O2C GR	9.98	487	-0.1%	-1%	13.45	7.85	6.3	6.1	17.3	16.2	9.37	-6%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	237	45 201	4.5%	1%	266	151	5.9	5.5	8.6	8.4	250	5%	держать
РУСАЛ	486 HK	1.68	25 543	1.1%	8%	1.75	0.86							
Полюс Золото	PLZL RX	58.5	11 152	-0.7%	-7%	69.1	42.3	16.3	12.3	28.7	19.2	70.7	21%	покупать
Полиметалл	PMTL LI	18.8	7 508	-0.8%	3%	22.5	9.6	20.7	8.9	29.7	10.4	21.6	15%	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	119	1 367	2.6%	1%	153	94	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	38.4	16 814	3.8%	7%	43.2	21.6	9.2	7.4	550.8	20.3	42.1	10%	держать
НЛМК	NLMK RX	4.43	26 543	6.3%	-6%	5.23	2.75	12.5	9.3	22.1	13.4	3.82	-14%	продавать
Северсталь	CHMF RX	18.3	18 420	5.3%	8%	20.7	10.2	7.4	5.5	160.5	8.3	22.7	24%	покупать
ММК	MAGN RX	1.08	12 062	4.0%	0%	1.31	0.72	9.4	6.7	26.2	13.4	1.48	37%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	20.0	4 676	7.1%	-3%	23.8	14.3	8.6	7.5	16.9	12.5	20.2	1%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	2.92	1 380	4.7%	12%	3.56	1.64							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.61	303	3.6%	7%	0.66	0.37							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	29.6	12 317	3.1%	1%	34.7	17.2	8.9	7.1	24.8	10.2	38.3	29%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	9.78	2 714	5.2%	2%	11.18	5.96					13.00	33%	покупать
Распадская	RASP RX	7.82	6 107	2.9%	11%	8.26	3.96	22.3	10.9	30.2	18.0	9.92	27%	покупать
Белон	BELO RX	0.86	990	2.1%	7%	1.36	0.73	5.3	5.4	отр.	9.2			
КТК	KBTK RX	7.81	775	3.4%	12%	10.73	5.21							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.47	74 863	3.6%	2%	3.84	2.21	2.2	1.7	13.6	6.6	4.10	18%	покупать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.40	2 396	3.4%	-2%	2.73	1.74							
ВТБ	VTBR LI	6.72	35 147	3.0%	2%	7.55	4.19	1.9	1.6	25.4	8.6	7.60	13%	покупать
Банк Москвы	MMBM RX	40.9	7 361	-1.0%	29%	48.4	28.4							
Возрождение	VZRZ RX	41.7	990	1.6%	-7%	55.2	28.2							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5.63	1 588	-0.6%	1%	6.47	2.61	2.1	1.6	19.6	5.7	5.40	-4%	продавать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	5.95	508	0.5%	3%	6.75	3.66					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	0.0508	14 654	1.6%	-6%	0.0643	0.0441	5.8	4.9	11.0	8.8	0.0660	30%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0015	4 234	1.4%	-7%	0.0025	0.0000	12.0	10.8	187.1	32.9	0.0018	24%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0375	2 454	4.9%	-5%	0.0515	0.0329	14.6	13.5	30.2	21.4	0.0520	39%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0505	1 653	5.5%	-10%	0.0650	0.0345	8.7	6.5	14.0	10.8	0.0810	60%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0490	2 328	6.1%	-12%	0.0786	0.0460	10.0	10.8	62.4	107.4	0.0630	28%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0.0886	5 587	5.0%	-8%	0.1159	0.0589	15.3	10.0	27.3	17.0	0.1210	37%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0.0889	3 145	4.6%	-3%	0.1050	0.0729	11.6	6.6	21.8	10.2	0.1300	46%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0457	1 477	6.0%	-3%	0.0609	0.0260	12.5	12.0	42.8	58.9	0.0420	-8%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0.0007	2 547	4.8%	-6%	0.0009	0.0006	11.6		23.0				
ТГК-2	TGKB RX	0.0003	429	0.0%	7%	0.0005	0.0002	7.9		14.6				
Мосэнерго	MSNG RX	0.1032	4 104	1.4%	-2%	0.1460	0.0938	7.2	6.0	36.1	18.4			
ТГК-4	TGKD RX	0.0005	900	0.0%	-10%	0.0007	0.0004	4.7		20.5				
ТГК-5	TGKE RX	0.0006	732	0.0%	-2%	0.0007	0.0004	27.1		67.6				
ТГК-6	TGKF RX	0.0006	1 038	1.8%	2%	0.0007	0.0003	10.4		14.9				
ТГК-7	VTGK RX	0.0682	2 047	1.3%	-7%	0.0802	0.0467	8.8		37.6				
ТГК-9	TGKI RX	0.0002	1 275	0.0%	0%	0.0002	0.0001	7.9		9.1				
ТГК-10	TGKJ RX	1.5843	1 395	2.5%	4%	2.1539	1.1224	3.2		14.2				
ТГК-11	TGKK RX	0.0006	291		-10%	0.0009	0.0005	4.5		4.6				
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0041	657	2.7%	-4%	0.0050	0.0028	6.7		25.2				
Кузбассэнерго	KZBE RU	0.0133	940			0.0133	0.0098	22.2		отр.				
ТГК-14	TGKN RX	0.0001	183	0.0%	-7%	0.0002	0.0001	6.0		8.9				
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.8117	3 869	0.5%	-6%	1.0207	0.4706	11.5	8.9	30.8	24.8			
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0119	488	2.3%	-10%	0.0216	0.0115							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0.0138	17 030	3.2%	15%	0.0166	0.0100	6.5	6.1	24.8	14.2	0.0122	-12%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1708	7 008	2.8%	-3%	0.2004	0.0980	4.5	3.9	32.2	16.4	0.2260	32%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0526	2 563	1.8%	-3%	0.0641	0.0418	3.7	3.6	10.1	8.4	0.0712	35%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0452	1 908	0.8%	2%	0.0531	0.0280	5.0	3.2	10.1	5.8	0.0470	4%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0109	1 230	-0.5%	10%	0.0122	0.0056	6.1	3.7	46.1	9.3	0.0138	26%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0060	1 064	3.8%	1%	0.0067	0.0029	10.8	4.2	отр.	9.9	0.0075	26%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0099	869	2.7%	-10%	0.0127	0.0063	4.5	2.9	44.0	7.3	0.0138	39%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0101	899	-0.3%	0%	0.0149	0.0082	25.1	3.1	отр.	7.0	0.0115	14%	держать
Ленэнерго	LSNG RX	0.9056	839	0.3%	7%	1.2532	0.7301	4.1	2.4	18.2	4.8	1.2000	33%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0063	603	1.9%	-15%	0.0098	0.0060	14.9	6.4	отр.	отр.	0.0105	67%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0049	243	0.6%	-17%	0.0091	0.0039	6.0	2.8	отр.	15.4	0.0065	33%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	5.10	151	6.7%	-12%	8.11	4.11	2.9	2.0	отр.	отр.	8.50	67%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	18.6	18 528	0.4%	-11%	23.6	17.6	4.6	4.2	11.0	10.0	23.8	28%	покупать
МТС (локальные)	MTSI RX	8.63		1.3%	2%	9.58	7.51					10.10	17%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	13.9	17 987	0.1%	-7%	20.0	12.3	4.2	3.8	10.5	9.5	17.5	26%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	5.32	3 879	5.0%	4%	6.46	3.29	11.0	9.7	18.4	16.6	4.11	-23%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	3.08	749	4.0%	18%	3.86	2.16					3.16	3%	держать
Уралсвязьинформ	URSI RX	0.05	1 679	2.9%	11%	0.056	0.029	4.5	4.2	16.0	11.8	0.047	-9%	продавать
Волгателеком	VTEL RX	4.99	1 228	2.0%	9%	5.29	2.98	3.3	3.1	9.4	7.3	4.61	-8%	продавать
Центртелеком	ctlk RX	1.20	1 899	2.3%	12%	1.24	0.65	4.5	4.3	9.2	7.9	1.06	-12%	продавать
Сибирьтелеком	STKM RX	0.10	1 143	1.5%	8%	0.10	0.05	3.4	3.2	11.8	9.0	0.09	-7%	продавать
СЗТ	SPTL RX	1.08	952	1.2%	9%	1.17	0.64	3.4	3.2	12.2	9.5	1.00	-7%	продавать
ЮТК	UTEL RX	0.23	676	1.5%	9%	0.24	0.13	5.0	4.7	16.8	10.1	0.21	-7%	продавать
Дальсвязь	DLSV RX	4.71	451	-2.0%	9%	5.01	2.77	2.4	2.2	4.9	4.2	4.38	-7%	продавать
Комстар-ОТС	CMST LI	6.75	2 821	0.7%	1%	7.19	5.45	5.2	4.8	17.4	15.2	8.33	23%	покупать
АФК Система	SSA LI	25.2	12 169	5.0%	1%	31.5	20.5							

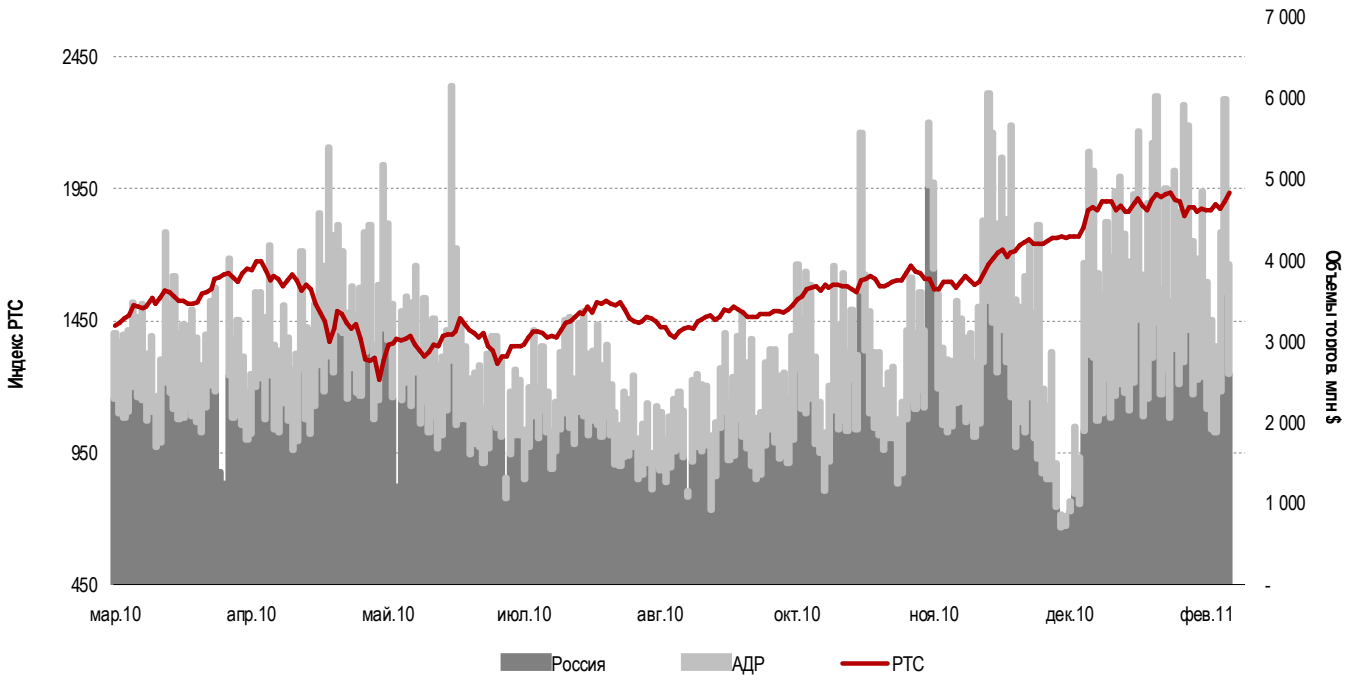
Итоги торгов

	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	1.03	1 429	0.5%	-7%	1.38	0.38	6.9	15.4	13.2	105.9	0.90	-13%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.32	148	1.4%	-11%	0.50	0.09							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.81	1 986	2.0%	19%	3.11	2.05	16.7	13.3	отр.	198.6	2.20	-22%	продавать
Соллерс	SVAV RX	21.2	728	2.3%	1%	26.0	13.4	18.3	9.1	отр.	139.4	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	3 000	2.0%	15%	0.39	0.19	22.9	17.5	250.0	290.1			
ОМЗ	OMZZ RX	3.08	109	3.5%	-10%	4.76	2.01	2.9		1460.0				
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	2 806	1.6%	4%	0.02	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.37	362	2.6%	11%	0.47	0.24							
УМПО	UFMO RU	0.63	179	0.0%		0.71	0.45	4.7		4.0				
КВЗ	KHEL RX	3.46	533	3.4%	3%	3.94	1.34	11.6		87.3				
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	2.46	2 735	2.1%	-6%	3.03	1.83	7.6	6.1	30.4	23.0			
Ютэйр	UTAR RX	0.55	320	3.2%	4%	0.69	0.32							
НМТП	NCSP LI	10.0	2 568	1.0%	0%	15.2	8.6	6.6		11.6				
ДВМП	FESH RU	0.54	1 597	0.0%	1%	0.60	0.32	15.9		44.4				
Globaltrans	GLTR LI	16.7	2 641	0.8%	-2%	18.8	10.6							
Трансконтейнер	TRCN LI	9.80	1 362	2.2%	3%	11.25	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	39.9	10 836	1.8%	-14%	48.0	29.6	13.5	11.2	29.7	23.7	55.0	38%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	27.8	12 345	4.7%	-5%	32.0	14.6	19.9	14.1	35.1	28.2	31.3	13%	покупать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	127	11 277	2.4%	-5%	156	66	18.3	12.9	32.0	25.8	136	7%	держать
Дикси	DIXY RX	14.5	1 250	0.8%	12%	15.8	8.0	13.5	9.3	141.2	34.2	16.8	16%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	9.51	713	0.9%	18%	12.28	7.61	7.3	6.2	16.7	10.6			
М.Видео	MVID RX	9.46	1 701	-1.2%	8%	10.35	4.15	11.2	8.8	28.5	21.0	11.00	16%	держать
Росинтер	ROST RX	24.5	399	-1.3%	3%	26.9	11.0	12.2	9.8	34.9	20.6	23.0	-6%	продавать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	32.5	5 720	0.3%	-1%	35.1	17.1	20.9	17.9	43.8	37.8	33.0	2%	держать
Синергия	SYNG RX	42.2	799	-0.9%	-12%	53.6	27.7	7.3	6.0	14.8	10.4	55.0	30%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	27.8	4 207	0.8%	-2%	33.2	18.3	12.7	11.4	18.5	16.4	30.0	8%	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	3.62	380	1.7%	7%	6.92	2.56	7.7	6.3	отр.	отр.			
Калина	KLNA RX	29.4	287	2.2%	3%	31.8	18.1	6.4	6.2	10.0	8.6	32.0	9%	держать
Черкизово	CHE LI	20.5	1 325	0.0%	14%	23.5	13.8	8.9	7.2					
Разгуляй	GRAZ RX	2.59	410	2.2%	68%	2.89	1.28	8.9	7.5					
Балтика	PKBA RX	47.8	7 248	14.1%	-4%	62.0	26.8							
Русское море	RSEA RX	3.00	238	0.0%	11%	9.83	2.20							

Итоги торгов

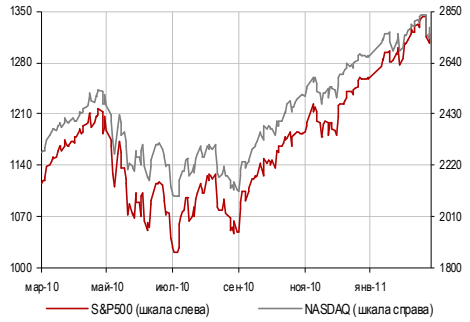
	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2010	2011	P/E 2010	2011	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Медиа и IT														
СТС Media	CTCM US	21.1	3 309	2.7%	-10%	25.2	12.8	16.3	14.0	25.5	21.7	26.5	25%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	35.4	7 056	1.4%	-2%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX	1.52	213	2.8%	-14%	1.93	1.14							
Армада	ARMD RX	15.2	183	-1.4%	26%	16.3	4.9	12.6	8.0	24.3	13.6	20.5	35%	покупать
Ситроникс	SITR LI	1.00	191	0.0%	-1%	1.10	0.70							
IBS Group	IBSG GR	31.7	787	-2.3%	24%	32.3	11.0	15.6	11.0	32.9	19.7	38.0	20%	держать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	8.06	17 113	9.8%	12%	8.30	3.23	18.8	7.7	26.8	10.7	7.33	-9%	продавать
Сильвинит	SILV RX	1020	7 980	8.4%	13%	1097	509	9.5	8.3	11.9	10.2	978	-4%	держать
Акрон	AKRN RX	46.4	2 212	6.0%	25%	49.6	24.6	10.1	7.7	13.0	14.4	35.8	-23%	продавать
Апатит	APAT RU	315	1 965	-3.1%	-6%	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	41.1	4 236	3.2%	23%	44.3	25.8							
AFI Development	AFID LI	1.22	1 278	2.0%	15%	1.46	0.68							
Открытые инвестиции	OPIN RU	48.0	733	0.0%	12%	51.0	26.6							
Система Галс	HALS LI	1.55	348	-1.3%	-7%	1.90	0.90							
Мостотрест	MSTT RX	8.05	2 272	-0.6%	1%	9.96	6.23							

Динамика индекса РТС и объем торгов

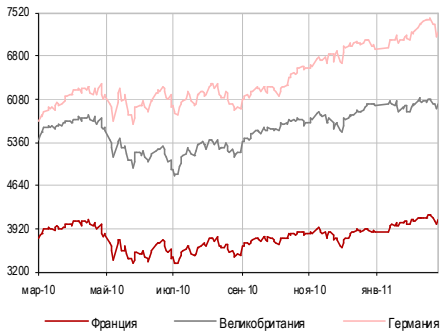


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



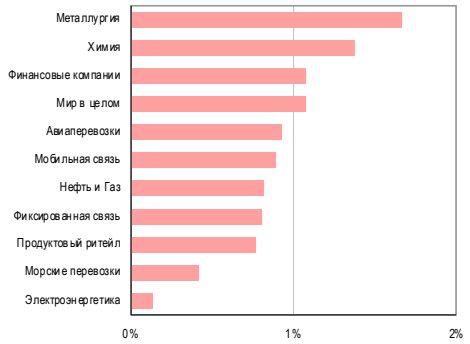
Европейские фондовые рынки



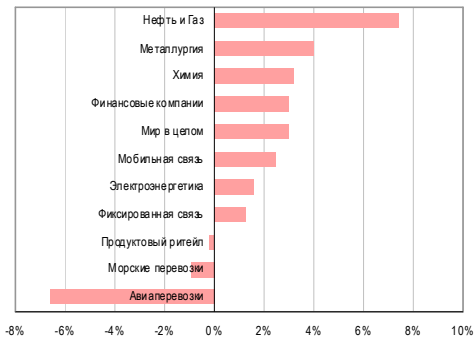
Индексы MSCI



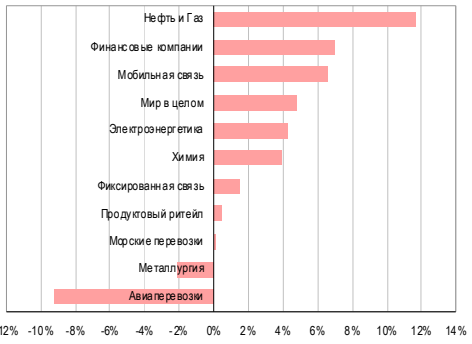
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

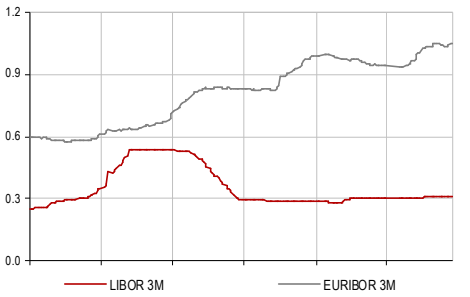


Индексы MSCI: динамика с начала года

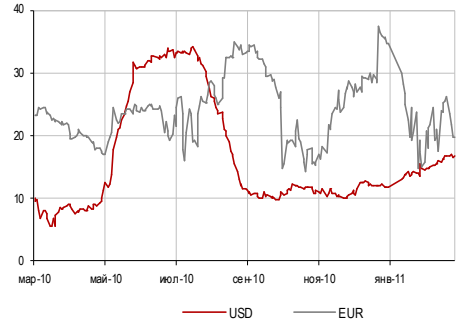


Глобальный валютный и денежный рынки

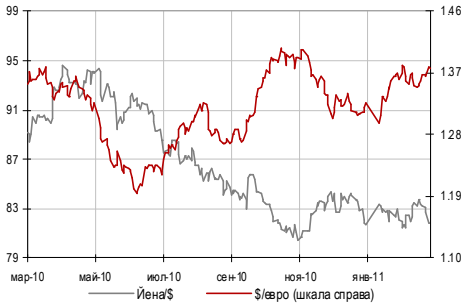
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

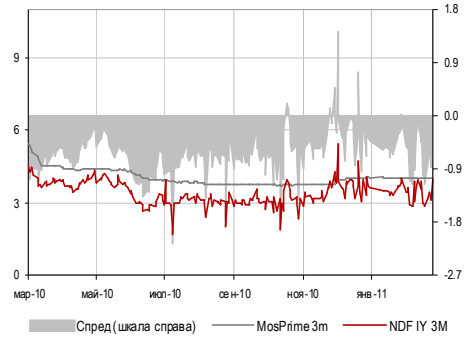


$/евро, йена/$

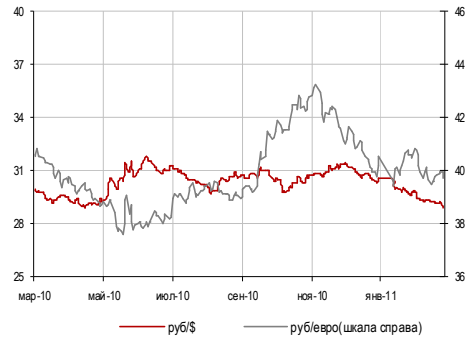


Денежно-валютный рынок

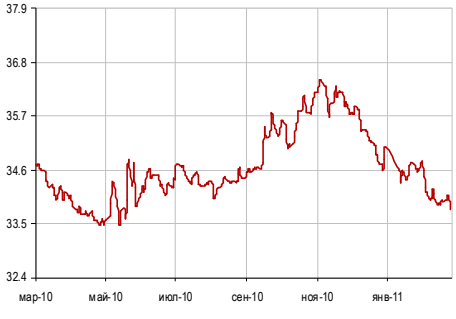
3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро



Бивалютная корзина



Долговые рынки

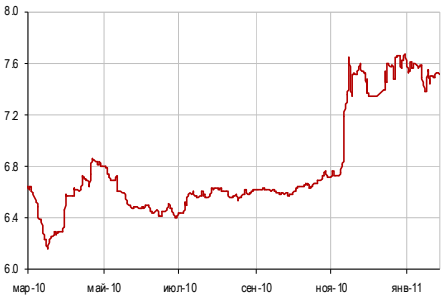
Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

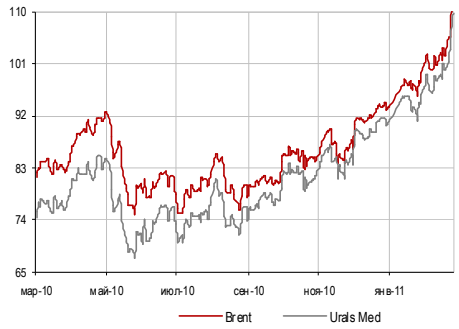


Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет

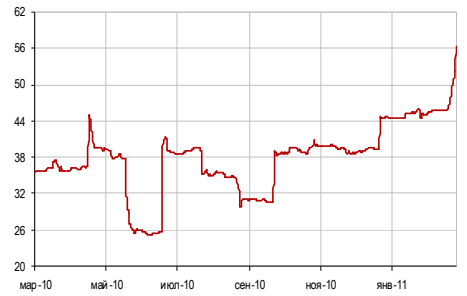


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



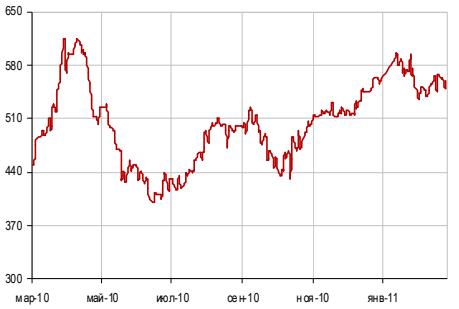
Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



Сталь LME, $/тонна



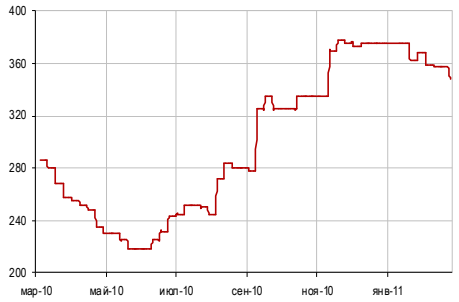
Никель, $/тонна



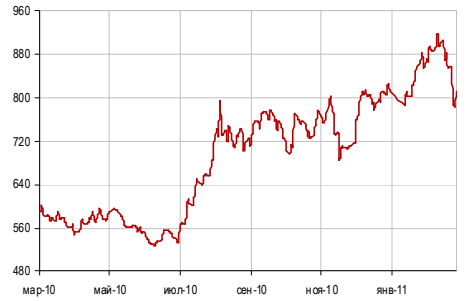
Baltic dry индекс



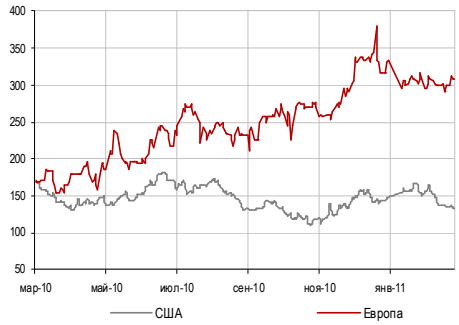
Карбамид, fob Южный



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.