Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

2 марта 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↓	1957.4	-0.3%
RTS 1M Fut	↑	1957.8	
ММВБ	↓	1758.4	-1.1%
Mcap, $ млрд	↓	1179.3	-0.9%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↑	489.8	13.4%
ММВБ	↑	2404.0	6.6%
АДР	↓	1677.1	-23.2%
ВСЕГО	↓	4570.9	-6.1%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↑	1112.2	0.4%
MSCI Russia	↓	1026.5	-0.4%
Dow Jones	↓	12058.0	-1.4%
S&P 500	↓	1306.3	-1.6%
FTSE 100	↓	5935.8	-1.0%
Nikkei	↓	10492.4	-2.4%
VIX (S&P 500)	↑	21.0	2.7%
VIX (RTS)	↑	26.4	0.4%
Валюты			
EUR/USD	↑	1.3805	0.1%
RUB/USD	↓	28.67	-0.7%
Товары			
NYMEX Fut	↑	100.33	0.7%
Brent Fut	↑	115.81	0.3%
Urals NWE	↑	114.0	4.4%
Сталь (LME)	↓	555.0	-0.2%
Никель	↓	28775.0	-0.7%
Золото	↓	1430.3	-0.2%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	115.9	4.73%
UST_10	↑	107.0	2.8%
CDS			
Rus 5Y	↑	138.8	0.0%

На рынке

После ралли в понедельник, в первой половине дня во вторник российский рынок акций находился под властью фиксации прибыли, а в конце торгов – достаточно агрессивных продаж.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Электроэнергетика

Рынок мощности ждут кардинальные изменения?

Потребительский сектор

Аптечная сеть 36.6 может продать свою долю в сети «Центр раннего развития – ELC»

Телекоммуникации

VimpelCom Ltd.: суд Лондона выступил на стороне Altimo

Медиа и ИТ

СТС Медиа: сильные прогнозы на 2011 г.

Мировая экономика

Мировая промышленность – на пике

Новости коротко

Резервные фонды в феврале не использовались

Банк России расширил коридор колебаний бивалютной корзины

В России будет введена программа утилизации грузовых автомобилей

В январе российские авиакомпании перевезли на 3.9 млн. чел.

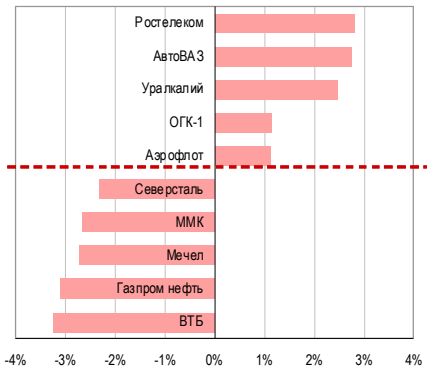
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

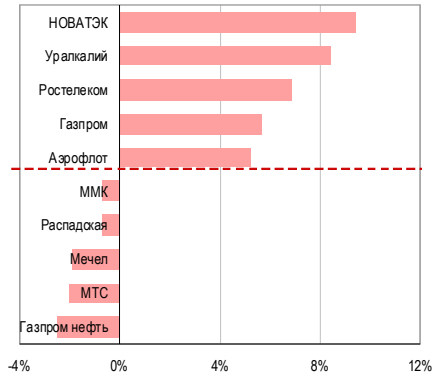
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓	7.29	-0.3%	1 371
ROSN	↓	9.36	-0.6%	285.0
LKOH	↑	70.7	0.2%	547.8
SNGS	↓	1.15	0.0%	61.3
TATN	↑	6.03	0.4%	18.4
NVTK	↓	12.7	-1.4%	76.2
HYDR	↓	0.0508	-0.7%	17.8
FEES	↓	0.0143	-1.3%	23.9
IUES	↓	0.0015	-0.7%	46.7
GMKN	↑	244	0.7%	407.9
RUAL	↑	1.66	0.3%	3.2
CHMF	↓	18.7	-1.6%	73.8
MTL	↓	29.5	-3.2%	84.8
SBER	↓	3.48	-1.4%	696.4
VTBR	↓	6.78	-2.2%	253.5
VIP	↓	14.1	-0.2%	47.6
MBT	↓	18.5	-1.9%	85.7
RTKM	↑	5.57	3.6%	7.4
URKA	↑	8.36	3.2%	101.4
FIVE	↓	40.2	-0.1%	33.9

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Снова шторм

После ралли в понедельник, в первой половине дня во вторник российский рынок акций находился под властью фиксации прибыли, а в конце торгов – достаточно агрессивных продаж на фоне сообщений о возможных беспорядках в Иране. Индекс ММВБ по итогам дня упал 1.1 %, потеряв большую часть роста предыдущего дня. Заметно лучше рынка выглядели акции Уралкалия и бумаги МРК, в лидерах падения обосновались резко подорожавшие накануне бумаги НОВАТЭКа.

Уже после закрытия торгов в РФ события на мировых рынках стали развиваться по достаточно негативному сценарию. Инвесторы фактически проигнорировали самые высокие за последние почти 7 лет значения индекса ISM Manufacturing в США, и утверждения Председателя ФРС о том, что высокие цены на нефть, вероятно, окажут лишь краткосрочное влияние на инфляцию. При этом более негативные новости – утверждение Б. Бернанке о том, что дефляция больше не является угрозой и сообщения о столкновениях в Иране – напротив, привлекли повышенное внимание на рынке. После вчерашних массированных продаж в Штатах и сегодняшнего снижения на азиатских площадках российскому рынку, который вчера обновил пост-кризисные максимумы по индексу РТС, сегодня ничего не остается как снова пойти вниз, даже несмотря на высокие цены на черное золото.

Юрий Волов,CFA

Календарь событий

3 марта
Северсталь представит финансовую отчетность по МСФО за 2010 г.

10 марта
ЛУКОЙЛ представит финансовую отчетность по US GAAP за 2010 г.

Магнит: результаты продаж за февраль

11 марта
НОВАТЭК представит финансовую отчетность по МСФО за 2010 г.

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.

29 марта
Банк «Возрождение» представит 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.

Eurasia Drilling Company представит финансовые результаты по US GAAP за 2010 г.

Новости коротко

Российская экономика

Резервные фонды в феврале не использовались

По данным Минфина объем Резервного фонда на 1 марта составил $ 26.1 млрд, объем Фонда национально благосостояния - $ 90.9 млрд. Средства этих фондов в феврале не использовались.

Банк России расширил коридор колебаний бивалютной корзины

Банк России вчера официально объявил о симметричном расширении коридора колебаний бивалютной корзины с 4 до 5 рублей. Новый коридор составляет 32.45 – 37.45. Помимо этого снижена величина накопленных интервенций, приводящих к сдвигу границ операционного интервала на 5 копеек, с $ 650 млн до $ 600 млн. В пресс-релизе ЦБ РФ отмечается, что «указанные изменения были реализованы в рамках деятельности по постепенному переходу к режиму инфляционного таргетирования, что является приоритетной задачей Банка России в среднесрочной перспективе».

Машиностроение/Транспорт

В России будет введена программа утилизации грузовых автомобилей

По данным Ведомостей, с 2012 года в России будет введена программа утилизации грузовых автомобилей. Программа будет действовать в 2012-14 гг; размер утилизационной премии составит 115 тыс. руб. за грузовик массой 6-14 тонн и 270 тыс. руб. за грузовик от 14 тонн. Потратить деньги можно будет на автомобиль отечественного производства или собранный в режиме промсборки. Участниками программы могут стать как физические, так и юридические лица во всех регионах России. Затраты государства оцениваются в 22,1 млрд. руб. за 3 года.

В январе российские авиакомпании перевезли на 3.9 млн. чел.

Вчера Росавиация опубликовала операционные данные за январь 2011 года. Пассажирооборот гражданской авиации вырос на 20% (м-к-м), пассажиропоток – на 16%. Процент занятности пассажирских кресел незначительно упал с 72 до 71.5%.

Электроэнергетика

Рынок мощности ждут кардинальные изменения?

Событие. По данным газеты «Коммерсант», вчера глава Совета рынка Дмитрий Пономарев сообщил, что конструкция долгосрочного рынка мощности в электроэнергетике, введенная с 1 января 2011 года, может проработать лишь один год. Новую схему рынка мощности предполагается разработать к июлю 2011 года.

Комментарий. В новой схеме рынка мощности пока много неясностей, но главным изменением, на первый взгляд, может стать отказ от ценовых заявок. Отбор будет проводиться только по объемам мощности электростанций, а цена оплаты будет определяться в результате стоимостной оптимизации на основе данных по свободным договорам на электроэнергию и мощность (СДЭМ). Мы считаем, что переход к новой модели рынка повышает риски регулирования – в частности, непонятно, будет ли сохранена единая маржинальная цена для всех генераторов, прошедших отбор мощности. Если оплата мощности пройдет по индивидуальным ставкам, то это станет негативным фактором для более эффективных генераторов, которые в этом случае потеряют часть доходов.

Разработка новой схемы рынка мощности может также сдвинуть проведение следующего конкурентного отбора мощности, запланированного на июль, на более поздний срок.

Влияние на рынок. Мы полагаем, что заявленное намерение регулирующих органов изменить правила торгов электроэнергией может вызвать серьезные опасения некоторых участников рынка и оказать давление на рынок бумаг генерирующих компаний.

Михаил Лямин, Иван Рубинов, CFA

Потребительский сектор

Аптечная сеть 36.6 может продать свою долю в сети «Центр раннего развития – ELC»

АРТК	3.6
Капитализация, $ млн	379
Цель, $	
Рекомендация	

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	11.7	7.7	6.3
P/E	neg.	neg.	neg.

Событие. По сообщению Коммерсанта, Аптечная сеть 36.6 выставило на продажу свою долю (50 %) в сети магазинов «Центр раннего развития – ELC».

Комментарий. Сеть «Центр раннего развития – ELC» включает 19 магазинов в Московском регионе и занимается продажей обучающих и развивающих игрушек для детей в возрасте до десяти лет. Наиболее вероятным покупателем может стать британский ритейлер ELC, с которым 36.6 совместно развивают этот проект.

Исходя из предположения, что выручка сети ELC в 2010 году составила 200-250 млн руб. и рентабельности EBITDA – 10 %, весь бизнес компании может быть оценен в $ 6-8 млн, а долю 36.6 – в $ 3-4 млн.

Данная сделка вряд ли сможет существенно снизить долговую нагрузку 36.6. Общий долг компании по состоянию на 1 ноября 2010 года оценивается в $ 300 млн.

Влияние на рынок. Мы не ожидаем существенной реакции рынка на данное сообщение.

Виталий Купеев

Телекоммуникации

VimpelCom Ltd.: суд Лондона выступил на стороне Altimo

VIP.N	14.1
Капитализация, $ млн	18 193
Цель, $	17.5
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.2	4.3	3.9
P/E	16.2	10.6	9.6

Событие. Коммерческий суд Лондона отклонил требование Telenor о выпуске дополнительных акций VimpelCom в пользу норвежской компании.

Комментарий. Данный иск был подан Telenor для того, чтобы обеспечить право преимущественного выкупа допэмиссии VimpelCom при сделке по покупке Wind TeleCom, в случае если суд не признает сделку транзакцией с заинтересованной стороной. Голосование акционеров по поводу сделки пройдет, как и было запланировано, 17 марта. Мы отмечаем, что решения суда о том, является ли сделка по приобретению активов Нагиба Савириса транзакцией с заинтересованной стороной, до сих пор нет. Поэтому конфликт акционеров VimpelCom Ltd. может затянуться.

Влияние на рынок. Мы считаем данную новость умеренно негативной для бумаг VimpelCom Ltd., так как событие указывает на то, что конфликт между Altimo и Telenor вряд ли угаснет до тех пор, пока суд Лондона не вынесет решение о том, является ли сделка транзакцией с заинтересованной стороной.

Кирилл Горячих

Медиа и ИТ

CTCM.O	20.7
Капитализация, $ млн	3 248
Цель, $	26.5
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	15.1	16.0	13.8
P/E	31.8	24.9	21.3

СТС Медиа: сильные прогнозы на 2011 г.

Событие. Вчера СТС Медиа представила результаты по US GAAP за 4-й квартал 2010 г. OIBDA компании составила $ 104.4 млн, что практически совпало с нашим прогнозом. Выручка ($ 222.3 млн) и чистая прибыль ($ 75.4 млн) медиагруппы превысили наши ожидания на 3 и 8 % соответственно.

Финансовые результаты СТС-Медиа по US GAAP за 4-й квартал 2010 г.

$ млн	4 кв 09	3 кв 10	4 кв 10	кв-к-кв %	г-к-г %	4 кв 10 П БМ	отклонение
Выручка	180.5	125.3	222.3	77.4 %	23.2 %	215.0	3 %
OIBDA	87.4	40.7	104.4	156.4 %	19.4 %	103.0	1 %
OIBDA маржа	48.4 %	32.5 %	46.9 %			47.9 %	
Чистая прибыль	64.0	24.3	75.3	210.0 %	17.7 %	70.0	8 %
Чистая маржа	35.5 %	19.4 %	33.9 %			32.6 %	

$ млн	2009 г.	2010 г.	г-к-г %
Выручка	506.1	601.3	18.8 %
OIBDA	211.3	220.9	4.5 %
OIBDA маржа скорр.	41.7 %	36.7 %	
Чистая прибыль	100.4	145.7	45.2 %
Чистая маржа	19.8 %	24.2 %	

Источники: СТС Медиа, Аналитический департамент Банка Москвы

Комментарий.

- В 4-м квартале 2010 г. доходы компании выросли существенно лучше рынка телерекламы. Тем самым СТС Медиа удалось компенсировать отставание от рынка по итогам первых 9 мес. прошлого года. По итогам 2010 г. выручка компании увеличилась на 15 % в рублевом выражении, что находится на уровне рынка.
- Рентабельность EBITDA СТС Медиа в 4-м квартале была традиционно высокой. По итогам года маржа снизилась до 36.7 %, что стало следствием значительных инвестиций в телеканалы «Домашний» и «ДТВ».
- Чистая прибыль медиагруппы по итогам года составила $ 145.7 млн, из которых $ 80.4 млн направлено на выплату дивидендов (dividend yield 2.5 %, часть уже была выплачена в виде промежуточных дивидендов).
- СТС Медиа представила отличные прогнозы на 2011 г. Компания ожидает рост доходов на 20 % и рентабельность EBITDA на уровне 38-40 % (при текущей системе представления результатов), что выше предпосылок нашей модели.
- Медиагруппа прогнозирует, что на дивиденды по итогам 2011 г. будет направлено $ 100 млн.

Влияние на рынок. Мы отмечаем, что сильные результаты СТС Медиа за 4-й квартал 2010 г. были во многом ожидаемы рынком. При этом прогнозы компании являются позитивными и на наш взгляд, окажут поддержку бумагам медиагруппы. В нашей модели мы используем более консервативные предпосылки. Тем не менее, даже при столь сдержанных ожиданиях, мы видим потенциал роста в акциях СТСМ.

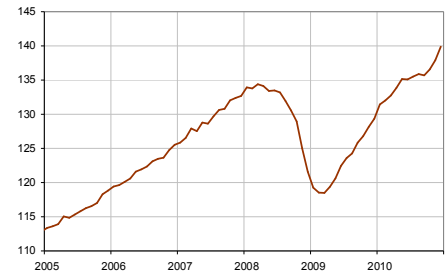
Кирилл Горячих

Мировая экономика

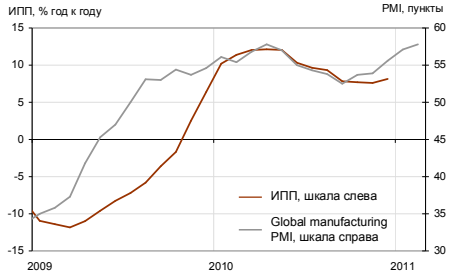
Мировая промышленность – на пике

Индексы PMI manufacturing, опубликованные накануне, нарисовали крайне оптимистичную картину состояния мировой промышленности. В феврале рост промышленного производства в мире продолжился, при этом по широкому кругу стран наблюдалось ускорение темпов роста.

Глобальный индекс промышленного производства



Глобальный индекс промышленного производства и Global Manufacturing PMI

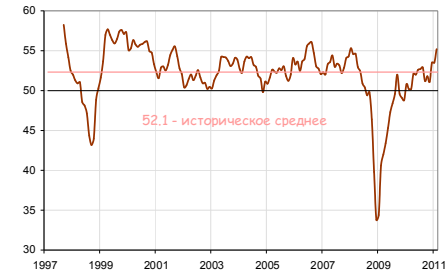


Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

В первую очередь стоит отметить США, которые являются сейчас, пожалуй, главным локомотивом мировой экономики – здесь индекс PMI manufacturing достиг максимального значения с мая 2004 года, составив 61.4 пункта. В Германии – ещё одном эпицентре промышленного роста – индекс PMI manufacturing достиг отметки 62.7, что является абсолютным рекордом за всю историю наблюдений. Иными словами, ещё никогда за последние пару десятилетий немецкая промышленность не чувствовала себя столь уверенно.

Порадовала статистика по России. Российский PMI manufacturing, характеризующий деловую конъюнктуру в обрабатывающей промышленности, подскочил в феврале с 53.5 до 55.2, что является самым высоким значением за последние три года. Ускорение промышленного роста было обусловлено ростом заказов, при этом, как отмечается в пресс-релизе, внутренний спрос оставался более сильным, чем спрос на внешних рынках. Ещё одним важным моментом февральских опросов можно назвать зафиксированное ослабление инфляционного давления (согласуется с данными Росстата), хотя инфляция как закупочных, так и отпускных цен оставалась все еще очень высокой.

Российский PMI manufacturing



Индекс промышленного производства в РФ и Russia Manufacturing PMI



Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Единственным тревожным сигналом в феврале оказалась статистика по Китаю – здесь в прошедшем месяце наблюдалось достаточно резкое снижение индексов PMI manufacturing, что свидетельствует о замедлении роста промышленного сектора страны. Мы рассматриваем эти данные, как ещё одно подтверждение действенности мер, предпринимаемых денежными властями Китая для охлаждения перегретой экономики.

На наш взгляд, наблюдаемая картина в мировой промышленности, безусловно, создает поддержку фондовым рынкам. Однако достаточно высокие значения индексов PMI свидетельствуют о скором начале замедления промышленного роста. Не исключено, что триггером замедления станут нынешние события на Ближнем Востоке.

Индексы PMI manufacturing, с учётом сезонной корректировки

	фев.11	янв.11	дек.10	нояб.10	окт.10	сен.10
Global manufacturing PMI	57.8	57.1	55.6	53.9	53.7	52.5
США	61.4	60.8	58.5	58.2	56.9	55.3
Япония	52.9	51.4	48.3	47.3	47.2	49.5
Еврозона	59.0	57.3	57.1	55.3	54.6	53.7
Германия	62.7	60.5	60.7	58.1	56.6	55.1
Франция	55.7	54.9	57.2	57.9	55.2	56.0
Италия	59.0	56.6	54.7	52.0	53.0	52.6
Испания	52.1	52.0	51.5	50.0	51.2	49.6
Греция	42.8	42.8	43.1	43.9	43.6	44.7
Ирландия	56.7	55.8	52.2	51.2	50.9	48.4
Австрия	61.9	60.3	57.7	55.2	56.0	56.1
Нидерланды	60.7	57.5	57.5	56.5	55.4	52.9
Великобритания	61.5	61.5	58.7	57.5	55.4	53.5
Швейцария	63.5	60.5	61.2	61.8	59.2	59.7
Швеция	60.9	61.5	60.2	61.3	61.8	63.3
Норвегия	58.7	56.0	54.4	55.7	54.4	53.1
Дания	66.4	62.9	63.0	52.3	54.8	51.3
Китай (CFLP)	52.2	52.9	53.9	55.2	54.7	53.8
Китай (HSBC)	51.7	54.5	54.4	55.3	54.8	52.9
Индия	57.9	56.8	56.7	58.4	57.2	55.1
Бразилия	54.6	53.1	52.4	49.9	49.5	50.4
Россия	55.2	53.5	53.5	51.1	51.8	51.2
Сингапур	52.3	50.5	50.7	51.4	50.7	49.5
Южная Корея		53.5	53.9	50.2	46.7	48.8
Тайвань	55.8	59.8	54.7	51.7	48.6	49.0
Австралия	51.1	46.7	46.3	47.6	49.4	47.3
ЮАР	54.8	54.6	51.7	52.9	49.8	48.6
Польша	53.8	55.6	56.3	55.9	55.6	54.7
Венгрия	57.0	54.7	54.0	54.9	51.5	50.3
Чехия	59.8	60.5	58.4	57.3	57.2	58.0
Турция	58.5	57.2	56.4	56.4	54.3	50.3

Источник: Markit, 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	7.29	172 578	-0.3%	15%	7.56	4.96	4.3	4.7	5.2	6.2	7.08	-3%	продавать
Роснефть	ROSN RX	9.36	99 203	-0.6%	31%	9.63	6.19	6.1	6.8	10.2	12.2	7.70	-18%	продавать
Лукойл	LKOH RX	70.7	60 136	0.2%	25%	71.7	48.8	4.6	4.3	6.9	6.4	73.2	4%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	3.03	45 509	0.5%	14%	3.41	2.82	5.1	4.3	7.8	6.6	2.36	-22%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	5.26	24 955	-2.4%	25%	5.96	3.52	4.7	4.7	5.9	6.1	5.03	-4%	продавать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.15	41 224	0.0%	9%	1.26	0.86	3.2	3.2	8.3	8.4	1.01	-12%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	12.7	38 555	-1.4%	16%	13.4	5.8	23.0	20.0	33.1	28.5	9.4	-26%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	6.03	13 145	0.4%	26%	6.13	4.17	6.7	5.2	9.4	7.7	4.72	-22%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1408	2 189	-0.6%	15%	1475	825	1.1	1.0	1.8	1.6			
Башнефть	BANE RU	53.3	9 062	0.0%	20%	53.3	27.6	4.3	4.7	6.9	7.9	58.5	10%	держать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0.58	4 482	-1.4%	14%	0.63	0.41					0.56	-4%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3.60	532	1.6%	29%	3.67	2.16					2.25	-38%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	32.0	4 700	0.0%	-2%	35.1	14.4	10.0	8.6	18.3	13.9	25.0	-22%	продавать
Интегра	INTE LI	3.65	679	1.8%	3%	3.80	2.02	6.3	5.3	отр.	20.6	3.28	-10%	продавать
CAT Oil	O2C GR	10.14	495	2.1%	1%	13.44	7.84	6.5	6.2	17.6	16.5	9.37	-8%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	244	46 597	0.7%	4%	269	152	6.1	5.7	8.9	8.6	250	2%	держать
РУСАЛ	486 HK	1.66	25 192	0.3%	10%	1.75	0.86	13.4	11.1	12.3	8.5	1.90	15%	держать
Полюс Золото	PLZL RX	58.9	11 233	0.3%	-6%	69.7	42.6	16.4	12.3	28.9	19.3	70.7	20%	покупать
Полиметалл	PMTL LI	19.1	7 608	1.0%	4%	22.5	9.6	21.0	9.0	30.1	10.5	21.6	14%	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	118	1 357	-0.9%	1%	154	95	14.5	7.6	отр.	15.2	157	33%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	5.00	271	0.0%	14%	5.60	3.04	2.7	2.5	5.9	4.3	5.91	18%	держать
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	38.7	16 954	-1.7%	8%	43.2	21.6	9.3	7.4	555.4	20.5	42.1	9%	держать
НЛМК	NLMK RX	4.60	27 558	0.8%	-3%	5.27	2.77	12.9	9.6	22.9	14.0	3.82	-17%	продавать
Северсталь	CHMF RX	18.7	18 836	-1.6%	10%	20.9	10.3	7.6	5.6	164.1	8.5	22.7	21%	покупать
ММК	MAGN RX	1.09	12 164	-2.0%	1%	1.33	0.73	9.5	6.8	26.4	13.6	1.48	36%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	20.1	4 718	0.6%	-3%	23.8	14.3	8.7	7.5	17.1	12.6	20.2	0%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	2.99	1 414	2.1%	14%	3.59	1.65							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.60	301	-0.4%	6%	0.67	0.37							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	29.5	12 263	-3.2%	1%	34.7	17.2	8.9	7.0	24.7	10.2	38.3	30%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	10.02	2 781	0.1%	5%	11.18	5.96					13.00	30%	покупать
Распадская	RASP RX	7.79	6 086	0.5%	11%	8.37	3.99	20.3	8.8	27.3	13.8	13.66	75%	покупать
Белон	BELO RX	0.85	982	0.7%	6%	1.37	0.73	5.3	5.4	отр.	9.2			
КТК	KBTK RX	7.70	765	-0.7%	10%	10.81	5.25							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.48	75 220	-1.4%	2%	3.87	2.23	2.3	1.8	14.1	6.8	4.10	18%	покупать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.44	2 436	-0.7%	-1%	2.75	1.76							
ВТБ	VTBR LI	6.78	35 435	-2.2%	3%	7.55	4.19	1.9	1.6	26.2	8.8	7.60	12%	держать
Банк Москвы	MMBM RX	41.3	7 440	1.1%	30%	48.8	28.7							
Возрождение	VZRZ RX	43.4	1 030	1.8%	-3%	55.6	28.5							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5.83	1 646	0.5%	5%	6.52	2.64	2.2	1.7	20.0	5.8	5.40	-7%	продавать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	6.08	518	0.3%	5%	6.80	3.69					6.10	0%	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	14668	-0.7%	-6%	0.0648	0.0444	5.8	4.9	11.0	8.8	0.0660	30%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0015	4283	-0.7%	-6%	0.0026	0.0000	12.1	10.9	189.1	33.2	0.0018	23%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0375	2454	1.9%	-3%	0.0515	0.0329	14.6	13.5	30.2	21.4	0.0520	39%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0525	1719	-1.6%	-9%	0.0650	0.0360	9.0	6.8	14.5	11.2	0.0810	54%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0491	2332	-1.3%	-12%	0.0793	0.0464	10.0	10.8	62.5	107.5	0.0630	28%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0.0909	5731	0.5%	-6%	0.1168	0.0599	15.7	10.3	28.0	17.5	0.1210	33%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0.0887	3139	-0.7%	-3%	0.1058	0.0735	11.5	6.6	21.8	10.2	0.1300	46%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0457	1477	-0.9%	-3%	0.0614	0.0264	12.5	12.0	42.8	58.9	0.0420	-8%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0.0007	2555	-1.5%	-6%	0.0009	0.0006	11.6		23.1				
ТГК-2	TGKB RX	0.0003	423	0.0%	7%	0.0005	0.0002	7.9		14.3				
Мосэнерго	MSNG RX	0.1048	4167	0.0%	-1%	0.1472	0.0945	7.3	6.1	36.6	18.7			
ТГК-4	TGKD RX	0.0005	927	-2.0%	-8%	0.0007	0.0004	4.8		21.1				
ТГК-5	TGKE RX	0.0006	752	0.0%	2%	0.0007	0.0004	27.7		69.4				
ТГК-6	TGKF RX	0.0006	1043	1.8%	2%	0.0007	0.0003	10.5		15.0				
ТГК-7	VTGK RX	0.0682	2047	-1.1%	-8%	0.0802	0.0467	8.8		37.6				
ТГК-9	TGKI RX	0.0002	1242	0.0%	0%	0.0002	0.0001	7.7		8.8				
ТГК-10	TGKJ RX	1.5890	1399	-0.5%	4%	2.1713	1.1315	3.2		14.3				
ТГК-11	TGKK RX	0.0006	293		-10%	0.0009	0.0005	4.6		4.7				
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0042	661	0.5%	-4%	0.0050	0.0028	6.7		25.4				
Кузбассэнерго	KZBE RU	0.0133	940			0.0133	0.0098	22.2		отр.				
ТГК-14	TGKN RX	0.0001	174	0.0%	-7%	0.0002	0.0001	5.5		8.5				
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.8205	3911	0.3%	-5%	1.0289	0.4869	11.7	9.0	31.1	25.1			
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0119	489	-0.7%	-10%	0.0218	0.0116							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0.0143	17657	-1.3%	19%	0.0168	0.0101	6.8	6.3	25.7	14.7	0.0122	-15%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1709	7345	-1.0%	-3%	0.2020	0.0988	4.6	4.1	32.2	16.5	0.2260	32%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0518	2524	0.3%	-5%	0.0646	0.0421	3.6	3.5	9.9	8.2	0.0712	37%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0464	1959	1.5%	5%	0.0536	0.0283	5.1	3.3	10.4	6.0	0.0470	1%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0110	1238	-0.6%	11%	0.0123	0.0056	6.1	3.7	46.4	9.4	0.0138	26%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0061	1090	-1.6%	4%	0.0068	0.0029	11.0	4.3	отр.	10.1	0.0075	23%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0101	885	-1.5%	-8%	0.0128	0.0064	4.5	2.9	44.8	7.4	0.0138	36%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0101	904	0.8%	1%	0.0150	0.0082	25.2	3.1	отр.	7.1	0.0115	14%	держать
Ленэнерго	LSNG RX	0.9294	861	1.8%	9%	1.2634	0.7360	4.1	2.4	18.7	5.0	1.2000	29%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0066	635	3.0%	-11%	0.0099	0.0061	15.6	6.7	отр.	отр.	0.0105	58%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0050	251	0.8%	-14%	0.0091	0.0040	6.0	2.8	отр.	15.9	0.0065	29%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	5.30	157	2.9%	-8%	8.18	4.14	3.0	2.1	отр.	отр.	8.50	60%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	18.5	18418	-1.9%	-11%	23.6	17.6	4.6	4.2	11.0	10.0	23.8	29%	покупать
МТС (локальные)	MTSI RX	8.59		0.5%	1%	9.66	7.57					10.10	18%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	14.1	18193	-0.2%	-6%	20.0	12.3	4.3	3.9	10.6	9.6	17.5	24%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	5.57	4062	3.6%	9%	6.52	3.32	11.5	10.1	19.3	17.4	4.11	-26%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	3.08	747	-0.2%	17%	3.89	2.18					3.16	3%	держать
Уралсвязьинформ	URSI RX	0.05	1723	-0.6%	14%	0.057	0.029	4.6	4.3	16.5	12.1	0.047	-12%	продавать
Волгателеком	VTEL RX	5.21	1283	0.5%	14%	5.34	3.00	3.4	3.2	9.8	7.6	4.61	-12%	продавать
Центртелеком	ctlk RX	1.22	1926	0.2%	14%	1.25	0.65	4.5	4.3	9.3	8.0	1.06	-13%	продавать
Сибирьтелеком	STKM RX	0.10	1191	-0.6%	13%	0.10	0.05	3.5	3.3	12.2	9.4	0.09	-11%	продавать
СЗТ	SPTL RX	1.13	993	1.7%	14%	1.18	0.65	3.5	3.3	12.8	9.9	1.00	-11%	продавать
ЮТК	UTEL RX	0.24	698	0.2%	12%	0.24	0.13	5.1	4.8	17.4	10.4	0.21	-10%	продавать
Дальсвязь	DLSV RX	4.85	463	0.1%	12%	5.05	2.80	2.5	2.3	5.0	4.4	4.38	-10%	продавать
Комстар-ОТС	CMST LI	6.83	2855	0.4%	2%	7.19	5.45	5.2	4.8	17.6	15.4	8.33	22%	покупать
АФК Система	SSA LI	25.5	12304	0.0%	2%	31.5	20.5							

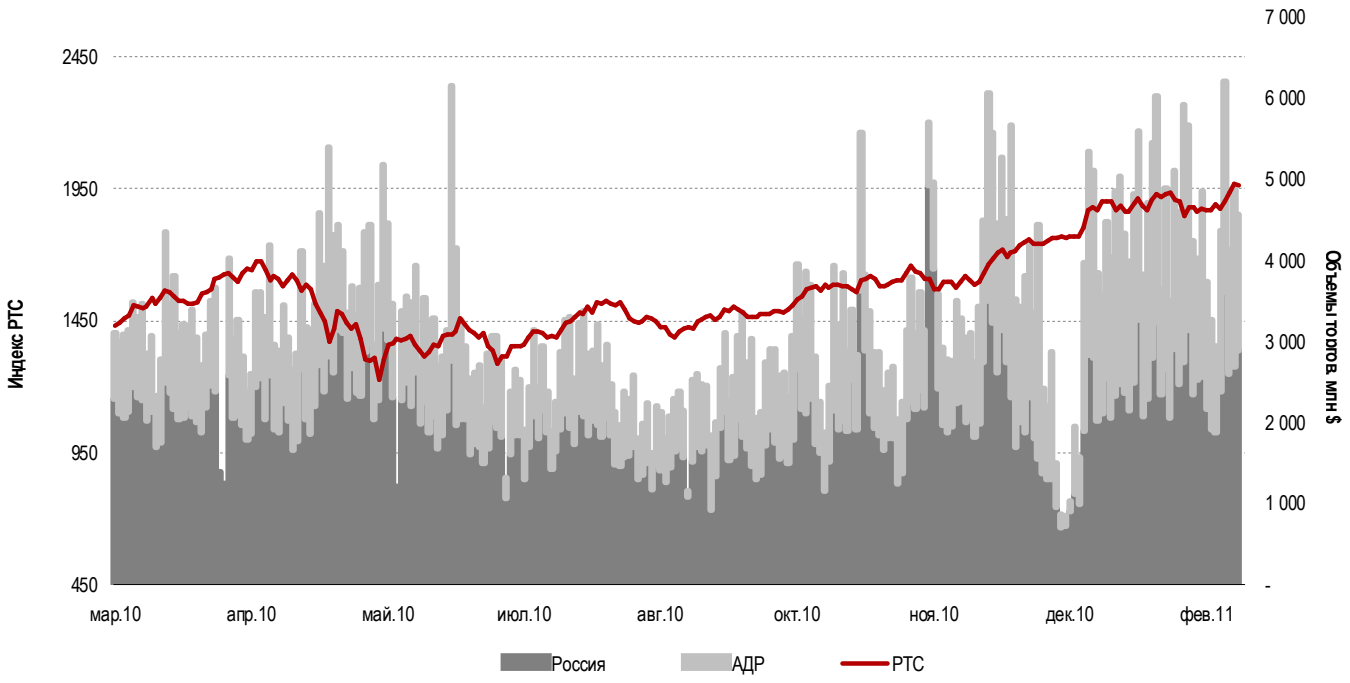
Итоги торгов

	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	1.08	1 501	3.5%	-2%	1.39	0.38	7.1	15.7	13.9	111.2	0.90	-17%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.33	154	1.5%	-7%	0.50	0.09							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.86	2 022	0.8%	21%	3.13	2.07	16.9	13.5	отр.	202.2	2.20	-23%	продавать
Соллерс	SVAV RX	22.0	753	-0.6%	4%	26.2	13.5	18.7	9.3	отр.	144.3	23.7	8%	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	3 004	-1.2%	15%	0.40	0.20	23.0	17.6	250.4	290.6			
ОМЗ	OMZZ RX	3.06	108	-1.1%	-11%	4.80	2.03	2.9		1447.9				
Красный котельщик	KRKO RU	0.65	139			1.00	0.49	7.6	6.3	58.3	40.6			
ОАК	UNAC RX	0.02	2 859	1.1%	6%	0.02	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.38	368	0.2%	13%	0.48	0.24							
УМПО	UFMO RU	0.63	179	0.0%		0.71	0.45	4.7		4.0				
КВЗ	KHEL RX	3.49	537	0.2%	3%	3.98	1.35	11.7		87.9				
У-УАЗ	UUAZ RU	2.36	632	0.0%	3%	2.40	1.14	23.0		95.3				
РКК Энергия	RKKE RU	335	376	0.0%	-6%	400	300	7.0		15.0				
Транспорт														
Аэрофлот	AFLT RX	2.58	2 864	1.9%	-1%	3.05	1.85	7.9	6.4	31.8	24.1			
Ютэйр	UTAR RX	0.56	321	-0.5%	4%	0.69	0.33							
НМТП	NCSP LI	10.2	2 619	2.1%	2%	15.2	8.6	6.7		11.9				
ДВМП	FESH RU	0.55	1 608	0.7%	2%	0.60	0.32	16.0		44.7				
Globaltrans	GLTR LI	17.1	2 696	0.3%	0%	18.8	10.6							
Трансконтейнер	TRCN LI	10.00	1 389	2.0%	5%	11.25	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	40.2	10 906	-0.1%	-13%	48.0	29.6	13.6	11.2	29.9	23.9	55.0	37%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	28.3	12 572	-0.5%	-4%	32.0	14.8	20.3	14.3	35.7	28.7	31.3	11%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	132	11 749	0.7%	-1%	157	66	19.0	13.4	33.4	26.9	136	3%	держать
Дикси	DIXY RX	14.7	1 263	0.8%	13%	16.0	8.0	13.6	9.4	142.7	34.6	16.8	14%	держать
Седьмой Континент	SCOH RX	9.53	715	-0.1%	18%	12.38	7.67	7.3	6.2	16.7	10.6			
М.Видео	MVID RX	9.38	1 687	-0.7%	8%	10.43	4.19	11.1	8.7	28.2	20.8	11.00	17%	покупать
Росинтер	ROST RX	23.9	390	-0.2%	0%	27.1	11.1	12.0	9.6	34.1	20.1	23.0	-4%	продавать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	32.5	5 716	0.3%	-1%	35.1	17.1	20.9	17.9	43.8	37.8	33.0	2%	держать
Синергия	SYNG RX	41.5	785	-3.0%	-14%	54.1	28.0	7.2	5.9	14.6	10.2	55.0	33%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	27.9	4 210	-1.2%	-2%	33.2	18.3	12.7	11.4	18.6	16.4	30.0	8%	держать
Верофарм	VRPH RU	46.0	460	0.0%	-10%	51.0	30.0	7.5	6.7	10.9	9.4	50.0	9%	держать
Аптеки 36.6	APTK RX	3.61	379	-0.2%	7%	6.98	2.58	7.7	6.3	отр.	отр.			
Калина	KLNA RX	29.7	289	1.9%	4%	32.1	18.2	6.4	6.2	10.1	8.7	32.0	8%	держать
Черкизово	CHE LI	20.5	1 325	0.0%	14%	23.5	13.8	8.9	7.2					
Разгуляй	GRAZ RX	2.61	413	-3.2%	69%	2.91	1.29	9.0	7.5					
Балтика	PKBA RX	49.0	7 435	-2.7%	-2%	62.5	27.0							
Русское море	RSEA RX	2.99	238	-0.1%	11%	9.91	2.22							

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	20.7	3 248	-0.9%	-12%	25.0	12.7	16.0	13.8	24.9	21.3	26.5	28%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	37.8	7 537	4.2%	5%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX	1.53	214	-0.7%	-14%	1.95	1.15							
Армада	ARMD RX	15.7	189	2.1%	30%	17.4	4.9	13.0	8.2	25.1	14.0	20.5	30%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0.92	176	0.0%	-9%	1.10	0.70							
IBS Group	IBSG GR	30.9	768	5.1%	22%	33.0	11.0	15.2	10.8	32.1	19.2	38.0	23%	покупать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	8.36	17 751	3.2%	17%	8.47	3.25	19.5	7.9	27.8	11.1	7.33	-12%	продавать
Сильвинит	SILV RX	1062	8 309	3.5%	18%	1106	514	9.8	8.6	12.4	10.6	978	-8%	продавать
Акрон	AKRN RX	46.7	2 227	-0.7%	26%	50.0	24.8	10.1	7.7	13.1	14.5	35.8	-23%	продавать
Апатит	APAT RU	315	1 965	0.0%	-6%	380	297			отр.	отр.			
Нефтехимия														
Нижнекамскнефтехим	NKNC RU	0.79	1 267	0.0%	5%	0.80	0.47	3.7	2.6	7.7	3.8	0.98	25%	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	41.9	4 312	-1.0%	25%	44.6	26.0							
AFI Development	AFID LI	1.21	1 268	-0.8%	14%	1.46	0.68							
Открытые инвестиции	OPIN RU	49.0	749	0.0%	14%	51.0	26.6							
Система Галс	HALS LI	1.55	348	-1.3%	-7%	1.90	0.90							
Мостотрест	MSTT RX	8.05	2 273	0.0%	1%	10.05	6.28							

Динамика индекса РТС и объем торгов

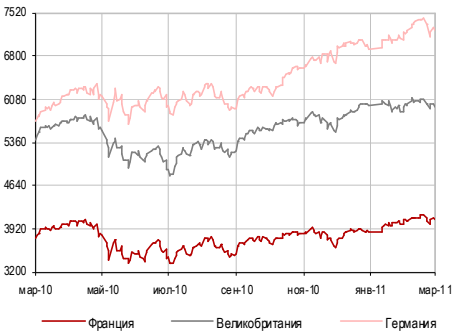


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



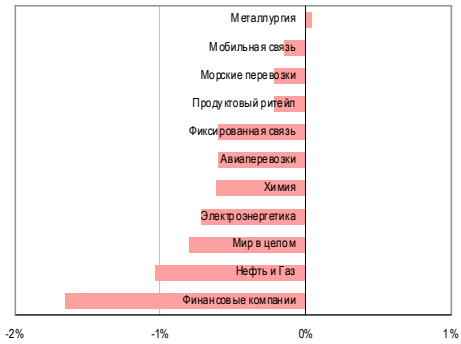
Европейские фондовые рынки



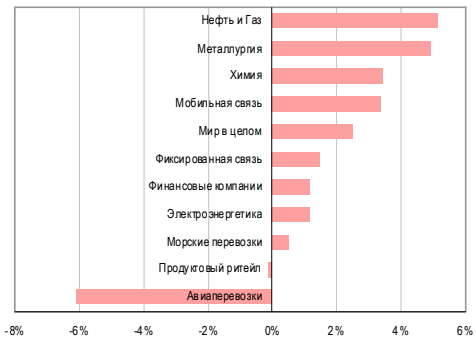
Индексы MSCI



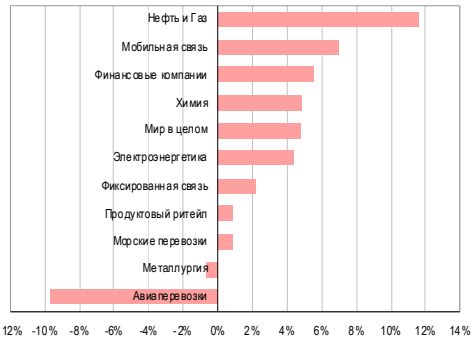
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

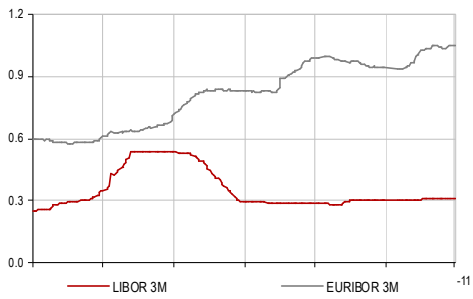


Индексы MSCI: динамика с начала года

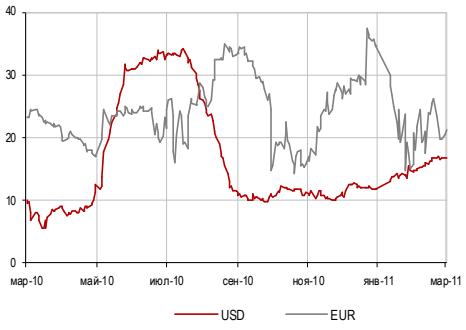


Глобальный валютный и денежный рынки

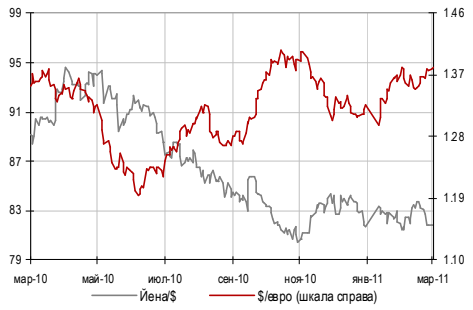
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS



$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

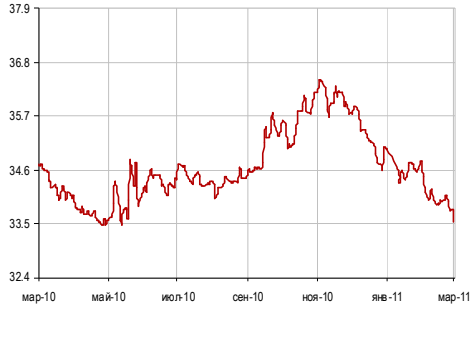
3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро

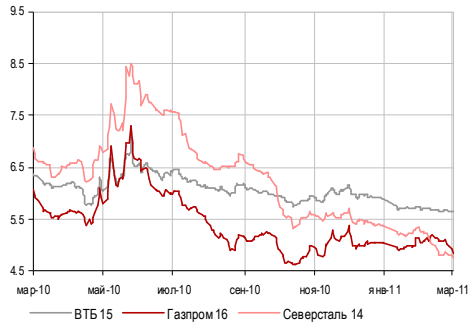


Бивалютная корзина



Долговые рынки

Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

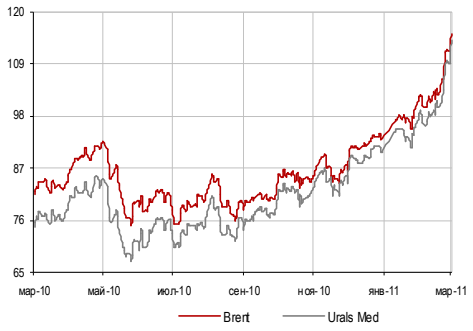


Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет

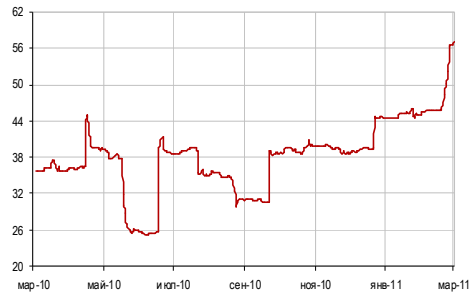


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



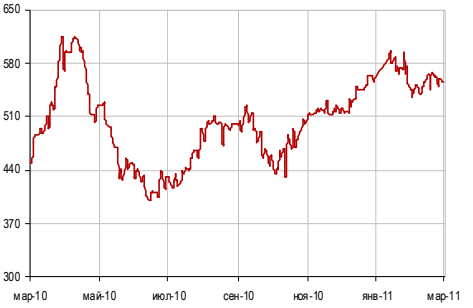
Нефть в России, $/барр



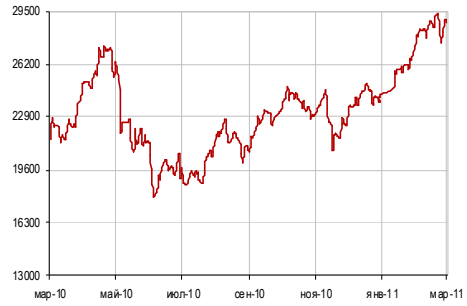
Золото и платина, $/унц



Сталь LME, $/тонна



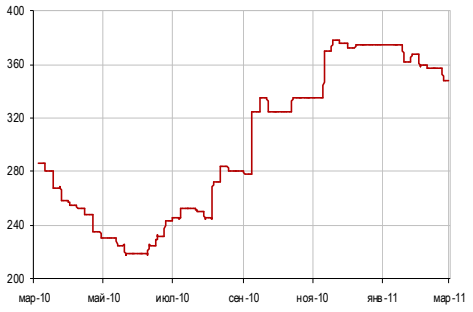
Никель, $/тонна



Baltic dry индекс



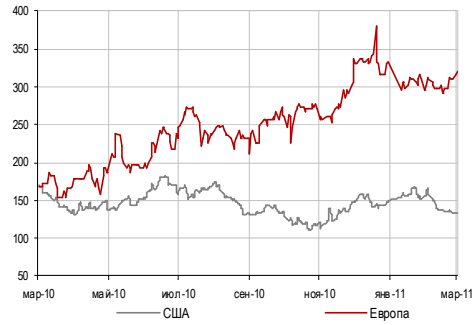
Карбамид, fob Южный



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.