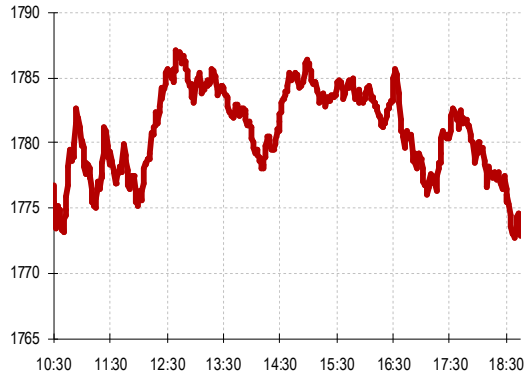
Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

4 марта 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↑	2021.3	0.2%
RTS 1M Fut	↑	2007.5	
ММВБ	↑	1772.8	0.4%
Mcap, $ млрд	↑	1205.0	0.2%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↓	366.7	-19.7%
ММВБ	↑	2088.8	11.6%
АДР	↑	2075.3	36.7%
ВСЕГО	↑	4530.8	17.8%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↑	1127.5	1.3%
MSCI Russia	↑	1055.1	1.1%
Dow Jones	↑	12258.2	1.6%
S&P 500	↑	1331.0	1.7%
FTSE 100	↑	6005.1	1.5%
Nikkei	↑	10694.4	1.0%
VIX (S&P 500)	↓	18.6	-2.1%
VIX (RTS)	↓	23.9	-0.6%
Валюты			
EUR/USD	↑	1.3936	0.5%
RUB/USD	↓	28.21	-0.6%
Товары			
NYMEX Fut	↑	102.02	0.1%
Brent Fut	↑	114.91	0.1%
Urals NWE	↓	112.2	-1.4%
Сталь (LME)	↑	562.5	1.4%
Никель	↑	28860.0	0.9%
Золото	↑	1418.6	0.2%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	116.6	4.62%
UST_10	↑	105.8	3.0%
CDS			
Rus 5Y	↑	129.3	0.0%

На рынке

Оптимизм на мировых фондовых площадках, вызванный неплохой макростатистикой и отсутствием новых негативных новостей с Ближнего Востока, в совокупностью с высокими ценами на нефть позволил российскому рынку продолжить восхождение в четверг.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Электроэнергетика

Обязательства по ДПМ могут быть пересмотрены

Металлургия

Северсталь: отчетность показала, что активы были проданы не зря

Совет директоров РУСАЛа отклонил предложение Норникеля

Телекоммуникации

Компании связи будут строить сети LTE вместе

В Думу внесен проект об ограничениях для мобильных операторов

Медиа и ИТ

IBS Group представила операционные результаты за 9 мес. 2010 г.

Новости коротко

Мировая экономика продолжает набирать обороты

НОВАТЭК закроет реестр 22 марта

ТНК-ВР намерена участвовать в альянсе BP и Роснефти

Роснефть закроет реестр 21 апреля

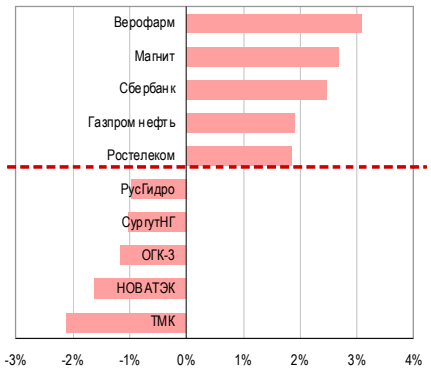
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

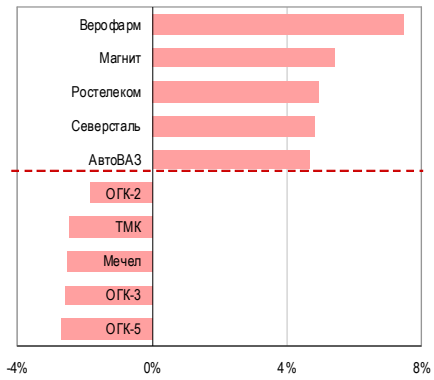
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑	7.57	1.5%	1 303
ROSN	↑	9.56	0.5%	237.4
LKOH	↑	72.3	1.8%	421.1
SNGS	↓	1.17	-0.4%	85.9
TATN	↑	6.23	1.1%	50.0
NVTK	↓	12.9	-1.0%	236.2
HYDR	↓	0.0519	-0.4%	17.9
FEES	↑	0.0145	0.3%	15.6
IUES	↑	0.0015	2.7%	52.0
GMKN	↑	252	0.2%	232.7
RUAL	↓	1.64	-5.1%	8.7
CHMF	↑	19.6	0.8%	80.4
MTL	↑	30.5	1.4%	65.0
SBER	↑	3.61	3.1%	665.7
VTBR	↑	6.87	1.0%	176.7
VIP	↑	14.0	0.4%	57.3
MBT	↑	19.3	3.6%	230.1
RTKM	↑	5.73	2.5%	5.8
URKA	↑	8.42	1.2%	50.2
FIVE	↑	41.0	0.4%	58.9

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Возвращение в лето 2008 г.

Оптимизм на мировых фондовых площадках, вызванный неплохой макростатистикой и отсутствием новых негативных новостей с Ближнего Востока, в совокупностью с высокими ценами на нефть позволил российскому рынку продолжить восхождение в четверг. Индекс РТС (+1.5 %) преодолел отметку в 2000 пунктов, покинутую в середине лета 2008 года. Лучше рынка выглядели бумаги Сбербанка (+2.5 %), после роста на фоне информации о сделке с Total в начале дня существенно просели акции Новатэка (-1.2 %).

Ситуация на мировых рынках выглядит все более радужной – цены на нефть по-прежнему находятся на крайне высоких уровнях, а ведущие мировые фондовые индексы вновь штурмуют максимумы. Вчерашняя статистика по рынку труда в США в совокупности с позавчерашними данными ADP показала, что ситуация с занятостью в Америке все-таки начала меняться в лучшую сторону (подтверждение или опровержение этого факта последует сегодня с публикацией ежемесячных данных по рынку труда). На этом фоне даже заявление Председателя ЕЦБ Ж.-К. Трише о возможности увеличения ставок ЕЦБ уже в апреле не стали для рынков «холодным душем».

Заявки на пособие по безработице в США, тыс.



Источник: Bloomberg

Юрий Волов, CFA

Календарь событий

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.

Новости коротко

Мировая экономика

Мировая экономика продолжает набирать обороты

В феврале индекс Global Manufacturing & Services PMI, характеризующий совокупный выпуск в промышленности и в сфере услуг, вырос с 58.3 до 59.4, что является максимальным значением с апреля 2006 года. Динамика этого индекса позволяет утверждать, что рост мировой экономики продолжает ускоряться, и события на Ближнем Востоке пока не оказали значимого влияния на деловую конъюнктуру. Компонента занятости этого индекса выросла в феврале до 53.6 (максимум с июня 2007 года), ценовая компонента достигла максимума с августа 2008 года и составила 67.0.

Нефть и газ

НОВАТЭК закроет реестр 22 марта

Годовое общее собрание акционеров НОВАТЭКа состоится 28 апреля 2011 г. Список лиц, имеющих право на участие в годовом собрании, будет составлен по состоянию на 22 марта 2011 года.

ТНК-ВР намерена участвовать в альянсе ВР и Роснефти

Сегодня состоится Совет директоров ТНК-ВР на котором будет рассмотрен вопрос об участии компании в альянсе ВР и Роснефти.

Роснефть закроет реестр 21 апреля

Совет директоров Роснефти принял решение созвать очередное годовое общее собрание акционеров по итогам деятельности в 2010 году 10 июня. Перечень акционеров, имеющих право на участие в собрании, будет определен по состоянию реестра акционеров на 21 апреля.

Электроэнергетика

Обязательства по ДПМ могут быть пересмотрены

Событие. По данным Ведомостей, Правительство готово рассмотреть вопрос о введении конкурсов в систему строительства мощностей в рамках ДПМ. Энергокомпании смогут отказаться от не начавшихся строек по ДПМ, а высвободившиеся обязательства будут выставлены на конкурс.

Комментарий. Мы позитивно относимся к возможности проведения конкурсов и считаем, что смягчение политики по обязательному строительству благоприятно для компаний, ввод мощностей которых запланирован на поздние даты. В результате появления конкурсов ОГК и ТГК получают выбор по реализации своих инвестиционных планов и могут более эффективно распоряжаться денежными средствами. Свою заинтересованность в переуступке прав на ДПМ ранее объявлял UC Rusal, недовольный высокими платежами по новому строительству. Интерес потребителей к конкурсам подтверждает инвестиционную привлекательность конструкции ДПМ, которая обеспечит компаниям гарантированный возврат инвестиций в новые мощности.

Влияние на рынок. На наш взгляд, возможность отказа от обязательного строительства может снизить необходимость привлечения внешнего заимствования в целях финансирования инвестиций, и как следствие, риски финансовой неустойчивости компаний с большой обязательной инвестпрограммой.

Михаил Лямин, Иван Рубинов, CFA

Металлургия

CHMF	19.6
Капитализация, $ млн	19 785
Цель, $	22.7
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	23.3	7.9	5.8
P/E	neg.	172.4	8.9

Северсталь: отчетность показала, что активы были проданы не зря

Событие. Вчера Северсталь опубликовала финансовые результаты за 2010 г. по МСФО. По итогам года выручка выросла на 42 % г-к-г до $ 13.6 млрд, EBITDA увеличилась в два раза до $ 3.3 млрд. Из-за массивных списаний, связанных с продажей активов, у компании возник чистый убыток в размере $ 577 млн. По итогам 4-го квартала 2010 г. EBITDA Северстали составила $ 899 млн, что на 6 % выше показателя предыдущего квартала, чистый убыток составил $352 млн.

Северсталь: финансовые результаты за 2010г

$ млн	3 кв. 10	4 кв.10	кв-к-кв, %	2009	2010	г-к-г, %
Выручка	3 465	3 726	7.5	9 594	13 573	41.5
Операционные расходы	*2 620*	*2 827*	*7.9*	*8 005*	*10 310*	*28.8*
EBITDA	845	899	6.4	1 589	3 263	105.3
маржа, %	*24.4*	*24.1*	*-0.3*	*16.6*	*24.0*	*7.5*
Чистая прибыль	368	-352		-1 037	-577	
Операционный ДП	696	432	*-37.9*	1 612	1 259	*-21.9*

Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

Комментарий. В своей отчетности Северсталь впервые деконсолидировала проданные вчера три американских завода, убыток от которых на уровне EBITDA, по словам менеджмента, в 4-м квартале составил $ 142 млн, а за 2010 г. в целом – $ 319 млн. Компания сообщила, что в феврале текущего года Северсталь пришла к соглашению об аннулировании колл-опциона на обратный выкуп 49 % акций Lucchini. Это позволяет Северстали деконсолидировать Lucchini из общей финансовой отчетности с 1-го квартала текущего года и существенно увеличить рентабельность.

По показателю EBITDA, опубликованные результаты существенно превзошли ожидания рынка (фактический показатель EBIDTA оказался на 30 % выше рыночных ожиданий), что, однако, практически полностью объясняется деконсолидацией из своей финансовой отчетности показателей недавно проданных заводов Warren, Wheeling, Sparrows Point в Северной Америке. Фактически отчетность Северстали не продемонстрировала значительного прогресса в операционной деятельности компании, но показала насколько выгодна была объявленная позавчера сделка по продаже глубоко убыточных подразделений за более чем $ 0.5 млрд.

Из заявлений менеджмента, сделанных в ходе телеконференции, стоит отметить также, намерение вернуться к дивидендным выплатам в 2011 году (по результатам двух последних кварталов Северсталь уже платит дивиденды) и заявления о значительно более осторожном, чем до кризиса подходе к сделкам M&A. Оба этих факта представляются нам весьма позитивными с точки зрения оценки компании рынком.

Влияние на рынок. Прибавив более 3 % после появления информации о сделке в Северной Америке позавчера, акции Северстали вчера продолжили подъем. На этом эффект от отчетности и североамериканской сделки, на наш взгляд, можно считать в основном исчерпанным.

Юрий Волов,CFA, Андрей Кучеров

Совет директоров РУСАЛа отклонил предложение Норникеля

486 HK	1.6
Капитализация, $ млн	24 964
Цель, $	1.9
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	61.6	13.4	11.0
P/E	30.4	12.2	8.4

GMKN	252.1
Капитализация, $ млн	48 054
Цель, $	250.0
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	10.4	6.3	5.9
P/E	18.5	9.2	8.9

Событие. РУСАЛ сегодня сообщил, что совет директоров компании принял решение отклонить предложение Норникеля о выкупе 20 % акций компании за $ 12.8 млрд.

Комментарий. На наш взгляд, последнее предложение Норникеля РУСАЛу о выкупе акций с более чем 30 %-ной премией к рынку было весьма выгодно для алюминиевой компании, и отказ от него несколько разочаровывает. Однако отметим, что РУСАЛ не оставляет надежд, используя пакет в ГМК, упрочить свое положение в Норникеле и, по всей видимости, имеет определенные шансы преуспеть в этом вопросе. В этом случае, нельзя исключать, что со стороны ГМК последуют новые, более выгодные предложения о покупке собственных акций.

Влияние на рынок. Отклонение РУСАЛом предложения ГМК вряд ли станет для рынка сюрпризом, способным вызвать значительные движения в акциях этих компаний.

Юрий Волов,CFA, Андрей Кучеров

Телекоммуникации

Компании связи будут строить сети LTE вместе

RTKM	5.7
Капитализация, $ млн	4 173
Цель, $	4.1
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	12.8	11.7	10.4
P/E	24.4	19.8	17.9

Событие. Как сообщают Ведомости и Коммерсант, Ростелеком и «большая тройка» мобильных операторов подписали соглашение, по которому каждая из этих компаний получит опцион на покупку 20 % оператора Скартел (предоставляет услуги по технологии WiMAX под брэндом Yota и имеет лицензии 4G) в 2014 году. На базе Скартела планируется создание инфраструктуры сетей LTE.

Комментарий. Данная новость означает, что российские телекоммуникационные операторы будут использовать единую инфраструктуру сетей LTE, что приведет к снижению их CAPEX. На данный момент наиболее обсуждаемой темой в телекоммуникационных кругах является вопрос о том, смогут ли операторы связи монетизировать те деньги, которые они вложили и вложат в инфраструктуру беспроводной передачи данных. Именно поэтому высокий уровень капитальных затрат российских операторов (более 20 % выручки) является одной из причин, по которой инвесторы настороженно относятся к бумагам данных компаний. Для сравнения, у операторов Восточной Европы параметр CAPEX/Sales равен 10-15 %.

Влияние на рынок. Данная новость является позитивной для бумаг МТС, VimpelCom Ltd. и Ростелекома.

Кирилл Горячих

В Думу внесен проект об ограничениях для мобильных операторов

MBT.N	19.3
Капитализация, $ млн	19 206
Цель, $	23.8
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.3	4.8	4.3
P/E	18.4	11.4	10.4

VIP.N	14.0
Капитализация, $ млн	18 129
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. Как сообщают Ведомости, в думу внесен законопроект, налагающий ограничения на сотовых операторов. Компании мобильной связи могут считаться доминирующими уже при доле рынка 25 %. В случае принятия законопроекта, компании «большой тройки» не смогут претендовать на лицензии и частоты в регионах, где доминируют. Сейчас доминирующими операторами считаются компании, которые занимают более 35 %, а в некоторых случаях более 50 % рынка.

Комментарий. Принятие данных поправок может привести к тому, что выход на рынок нового игрока будет упрощен, что усилит конкуренцию на рынке связи. В то же время, мы считаем, что вероятность принятия такого закона невелика, так как он противоречит здравому смыслу. Рынок мобильной связи в России является одним из самых конкурентных, а средняя стоимость минуты разговора довольно низкая в сравнении со многими другими странами. Даже по такому показателю, как стоимость корзины мобильной связи / ВВП на душу населения дальнейший потенциал снижения цен видится нам небольшим.

Тем не менее, наши модели по бумагам МТС и VimpelCom предполагают рост конкуренции на рынке связи, что приведет к снижению рентабельности и темпов роста данных компаний. Однако даже при довольно консервативных предположениях, мы видим потенциал роста в акциях МВТ и VIP.

Влияние на рынок. Данная новость может быть негативно воспринята инвесторами. Однако на наш взгляд, рост конкуренции на рынке связи уже учтен в цене акций МТС и VimpelCom, а бумаги данных компаний имеют потенциал роста с текущих уровней.

Кирилл Горячих

Медиа и ИТ

IBSG	30.3
Капитализация, $ млн	753
Цель, $	38.0
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	23.7	14.9	10.6
P/E	56.7	31.5	18.8

IBS Group представила операционные результаты за 9 мес. 2010 г.

Событие. Вчера IBS Group представила операционные результаты за 9 мес. 2010 г. Консолидированная выручка выросла на 24 % г-к-г. Компания подняла свой прогноз по выручке на 2010 г. на 4 % до $ 675 млн. При этом представители IBS отметили, что рентабельность сегмента ИТ-услуг по итогам года вряд ли вырастет.

Результаты IBS Group за 9 мес. 2010г.

US $ mn	9 мес. 2009	9 мес. 2010	Изменение %
Консолидированная выручка	406.8	505.2	24 %
ИТ услуги	263.1	307.3	17 %
Разработка ПО	111.2	150.6	35 %
Онлайн доставка ПО	33.1	48	45 %
Чистый долг	52.4	33.7	-36 %

Источник: IBS Group

Комментарий.

- Высокие темпы роста доходов сохранились в каждом сегменте. При этом главным источником роста выручки выступил сегмент разработки ПО (+ 35 %), что стало следствием высокого спроса на услуги компании на мировых рынках. В данном сегменте компания ожидает рост маржи до 18 %, что соответствует нашим прогнозам.
- В сегменте ИТ-услуг увеличение доходов составило 17 %. При этом по итогам года IBS Group ожидает ускорения темпов роста до 30 %, что выше наших ожиданий. Однако группа не ожидает роста маржи в данном сегменте из-за того, что основное увеличение доходов пришлось на низкорентабельные сектора. IBS Group также отметила, что ситуация может измениться уже в следующем году.

Влияние на рынок. Мы позитивно оцениваем повышение прогноза IBS Group по выручке на 2010 г. Однако тот факт, что рентабельность сегмента ИТ-услуг вряд ли вырастет по итогам года, является негативным моментом и может быть отрицательно воспринят инвесторами. При этом мы считаем, что компания обладает хорошими фундаментальными перспективами и рекомендуем покупать ее бумаги в случае снижения их котировок.

Кирилл Горячих

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	7.57	179 259	1.5%	20%	7.68	5.04	4.5	4.8	5.4	6.5	7.08	-6%	продавать
Роснефть	ROSN RX	9.56	101 307	0.5%	34%	9.79	6.29	6.2	6.9	10.4	12.5	7.70	-19%	продавать
Лукойл	LKOH RX	72.3	61 513	1.8%	28%	73.3	49.6	4.7	4.4	7.1	6.6	73.2	1%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	3.10	46 479	0.5%	16%	3.47	2.87	5.2	4.4	8.0	6.7	2.36	-24%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	5.43	25 747	2.6%	29%	6.06	3.58	4.8	4.8	6.1	6.3	5.03	-7%	продавать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.17	41 797	-0.4%	11%	1.28	0.87	3.3	3.3	8.4	8.5	1.01	-13%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	12.9	39 022	-1.0%	17%	13.8	6.0	23.2	20.2	33.5	28.8	9.4	-27%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	6.23	13 565	1.1%	30%	6.32	4.24	6.9	5.4	9.7	7.9	4.72	-24%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1449	2 253	1.8%	18%	1500	862	1.2	1.0	1.9	1.6			
Башнефть	BANE RU	55.0	9 359	1.9%	24%	55.0	27.6	4.5	4.9	7.1	8.2	58.5	6%	держать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0.59	4 531	0.2%	15%	0.64	0.41					0.56	-5%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3.65	539	1.3%	31%	3.73	2.20					2.25	-38%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	33.0	4 847	3.6%	2%	35.1	15.0	10.3	8.9	18.9	14.3	25.0	-24%	продавать
Интегра	INTE LI	3.70	688	1.4%	4%	3.80	2.02	6.4	5.4	отр.	20.9	3.28	-11%	продавать
CAT Oil	O2C GR	10.28	502	-0.3%	2%	13.64	7.96	6.6	6.3	17.8	16.7	9.37	-9%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	252	48 054	0.2%	7%	273	154	6.3	5.9	9.2	8.9	250	-1%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1.64	24 964	-5.1%	3%	1.75	0.86	13.4	11.0	12.2	8.4	1.90	16%	покупать
Полюс Золото	PLZL RX	60.9	11 603	-0.1%	-3%	70.8	43.4	17.0	12.8	29.8	19.9	70.7	16%	покупать
Полиметалл	PMTL LI	19.4	7 756	-0.1%	6%	22.5	9.6	21.4	9.2	30.7	10.7	21.6	11%	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	118	1 357	1.3%	1%	157	96	14.5	7.6	отр.	15.2	157	33%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	5.15	279	3.0%	18%	5.60	3.04	2.8	2.6	6.1	4.5	5.91	15%	держать
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	38.6	16 902	-1.2%	8%	43.2	21.6	9.2	7.4	553.6	20.4	42.1	9%	держать
НЛМК	NLMK RX	4.70	28 189	2.2%	-1%	5.36	2.82	13.2	9.8	23.4	14.3	3.82	-19%	продавать
Северсталь	CHMF RX	19.6	19 785	0.8%	16%	21.2	10.4	7.9	5.8	172.4	8.9	22.7	16%	покупать
ММК	MAGN RX	1.09	12 197	-0.3%	1%	1.35	0.74	9.5	6.8	26.5	13.6	1.48	36%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	19.6	4 582	-2.0%	-5%	23.8	14.3	8.5	7.4	16.6	12.3	20.2	3%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	3.02	1 428	0.5%	16%	3.65	1.68							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.62	309	1.8%	9%	0.68	0.38							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	30.5	12 705	1.4%	4%	34.7	17.2	9.1	7.2	25.6	10.5	38.3	25%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	10.58	2 936	2.2%	11%	11.18	5.96					13.00	23%	покупать
Распадская	RASP RX	7.90	6 168	1.3%	12%	8.51	4.06	20.6	8.9	27.7	14.0	13.66	73%	покупать
Белон	BELO RX	0.86	984	0.7%	6%	1.40	0.75	5.3	5.4	отр.	9.2			
КТК	KBTK RX	7.80	774	0.3%	11%	10.99	5.34							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.61	78 009	3.1%	6%	3.93	2.26	2.3	1.8	13.9	6.8	4.10	13%	покупать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.50	2 500	1.6%	2%	2.79	1.79							
ВТБ	VTBR LI	6.87	35 932	1.0%	4%	7.55	4.19	1.9	1.6	25.9	8.7	7.60	11%	держать
Банк Москвы	MMBM RX	40.9	7 359	0.8%	29%	49.6	29.1							
Возрождение	VZRZ RX	43.5	1 033	2.6%	-3%	56.6	28.9							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5.77	1 629	0.4%	4%	6.63	2.68	2.1	1.6	19.4	5.6	5.40	-6%	продавать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	6.17	526	0.6%	7%	6.91	3.75					6.10	-1%	продавать

**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	0.0519	14 994	-0.4%	-4%	0.0658	0.0458	5.9	5.0	11.3	9.0	0.0660	27%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0015	4 388	2.7%	-3%	0.0026	0.0000	12.4	11.2	194.0	34.1	0.0018	20%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0377	2 468	1.3%	-1%	0.0515	0.0329	14.7	13.5	30.3	21.5	0.0520	38%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0530	1 735	0.5%	-9%	0.0650	0.0425	9.1	6.8	14.6	11.3	0.0810	53%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0489	2 324	-0.5%	-13%	0.0806	0.0473	9.9	10.7	62.3	107.1	0.0630	29%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0.0932	5 873	0.5%	-3%	0.1188	0.0614	16.1	10.6	28.7	17.9	0.1210	30%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0.0887	3 136	-0.2%	-4%	0.1076	0.0747	11.5	6.6	21.8	10.2	0.1300	47%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0471	1 520	1.7%	0%	0.0624	0.0289	12.9	12.3	44.0	60.7	0.0420	-11%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0.0006	2 460	-1.5%	-9%	0.0009	0.0006	11.3		22.2				
ТГК-2	TGKB RX	0.0003	424	0.0%	7%	0.0005	0.0002	7.9		14.4				
Мосэнерго	MSNG RX	0.1050	4 175	0.4%	0%	0.1496	0.0961	7.4	6.1	36.7	18.7			
ТГК-4	TGKD RX	0.0005	886	-6.1%	-12%	0.0007	0.0004	4.6		20.2				
ТГК-5	TGKE RX	0.0006	762	0.0%	3%	0.0008	0.0004	27.9		70.4				
ТГК-6	TGKF RX	0.0006	1 039	0.0%	2%	0.0007	0.0004	10.4		14.9				
ТГК-7	VTGK RX	0.0682	2 047	-1.0%	-8%	0.0802	0.0467	8.8		37.6				
ТГК-9	TGKI RX	0.0002	1 241	0.0%	0%	0.0002	0.0001	7.7		9.0				
ТГК-10	TGKJ RX	1.5992	1 408	0.9%	4%	2.2074	1.1503	3.3		14.4				
ТГК-11	TGKK RX	0.0006	287		-11%	0.0009	0.0005	4.5		4.6				
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0042	666	0.0%	-3%	0.0051	0.0030	6.7		25.5				
Кузбассэнерго	KZBE RU	0.0133	940			0.0133	0.0098	22.2		отр.				
ТГК-14	TGKN RX	0.0001	171	0.0%	-7%	0.0002	0.0001	5.3		8.2				
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.8333	3 972	1.8%	-3%	1.0460	0.4993	11.8	9.1	31.6	25.5			
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0120	492	0.9%	-9%	0.0222	0.0118							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0.0145	17 842	0.3%	20%	0.0171	0.0102	6.9	6.4	26.0	14.9	0.0122	-16%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1700	7 305	0.3%	-3%	0.2053	0.1005	4.6	4.1	32.0	16.4	0.2260	33%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0516	2 512	-0.8%	-5%	0.0657	0.0428	3.6	3.5	9.9	8.2	0.0712	38%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0465	1 961	0.7%	5%	0.0545	0.0304	5.1	3.3	10.4	6.0	0.0470	1%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0114	1 286	2.1%	15%	0.0125	0.0057	6.3	3.8	48.2	9.7	0.0138	21%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0062	1 102	2.5%	5%	0.0069	0.0030	11.1	4.3	отр.	10.3	0.0075	22%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0101	880	-0.9%	-9%	0.0131	0.0065	4.5	2.9	44.6	7.4	0.0138	37%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0100	895	-2.0%	0%	0.0152	0.0084	25.0	3.1	отр.	7.0	0.0115	15%	держать
Ленэнерго	LSNG RX	0.9291	860	0.6%	9%	1.2844	0.7482	4.1	2.4	18.7	5.0	1.2000	29%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0066	632	-1.3%	-11%	0.0100	0.0062	15.5	6.7	отр.	отр.	0.0105	59%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0051	254	0.8%	-13%	0.0093	0.0040	6.1	2.8	отр.	16.1	0.0065	27%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	5.37	159	2.5%	-7%	8.32	4.21	3.0	2.1	отр.	отр.	8.50	58%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	19.3	19 206	3.6%	-8%	23.6	17.6	4.8	4.3	11.4	10.4	23.8	24%	покупать
МТС (локальные)	MTSI RX	8.70		1.2%	2%	9.82	7.69					10.10	16%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	14.0	18 129	0.4%	-7%	20.0	12.3	4.3	3.9	10.6	9.6	17.5	25%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	5.73	4 173	2.5%	12%	6.62	3.37	11.7	10.4	19.8	17.9	4.11	-28%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	3.14	762	0.8%	20%	3.95	2.22					3.16	1%	держать
Уралсвязьинформ	URSI RX	0.05	1 728	-0.3%	14%	0.058	0.030	4.6	4.3	16.5	12.1	0.047	-12%	продавать
Волгателеком	VTEL RX	5.22	1 284	1.0%	14%	5.43	3.05	3.4	3.2	9.8	7.6	4.61	-12%	продавать
Центртелеком	ctlk RX	1.24	1 953	1.2%	15%	1.27	0.66	4.6	4.4	9.5	8.1	1.06	-14%	продавать
Сибирьтелеком	STKM RX	0.10	1 194	0.8%	13%	0.11	0.06	3.5	3.3	12.3	9.4	0.09	-11%	продавать
СЗТ	SPTL RX	1.14	1 003	-0.9%	15%	1.20	0.66	3.6	3.3	12.9	10.0	1.00	-12%	продавать
ЮТК	UTEL RX	0.24	709	1.7%	14%	0.25	0.13	5.2	4.8	17.7	10.6	0.21	-11%	продавать
Дальсвязь	DLSV RX	4.94	472	0.9%	14%	5.13	2.84	2.5	2.3	5.1	4.4	4.38	-11%	продавать
Комстар-ОТС	CMST LI	6.84	2 859	-0.1%	2%	7.19	5.45	5.2	4.8	17.7	15.4	8.33	22%	покупать
АФК Система	SSA LI	27.5	13 269	6.3%	10%	31.5	20.5							

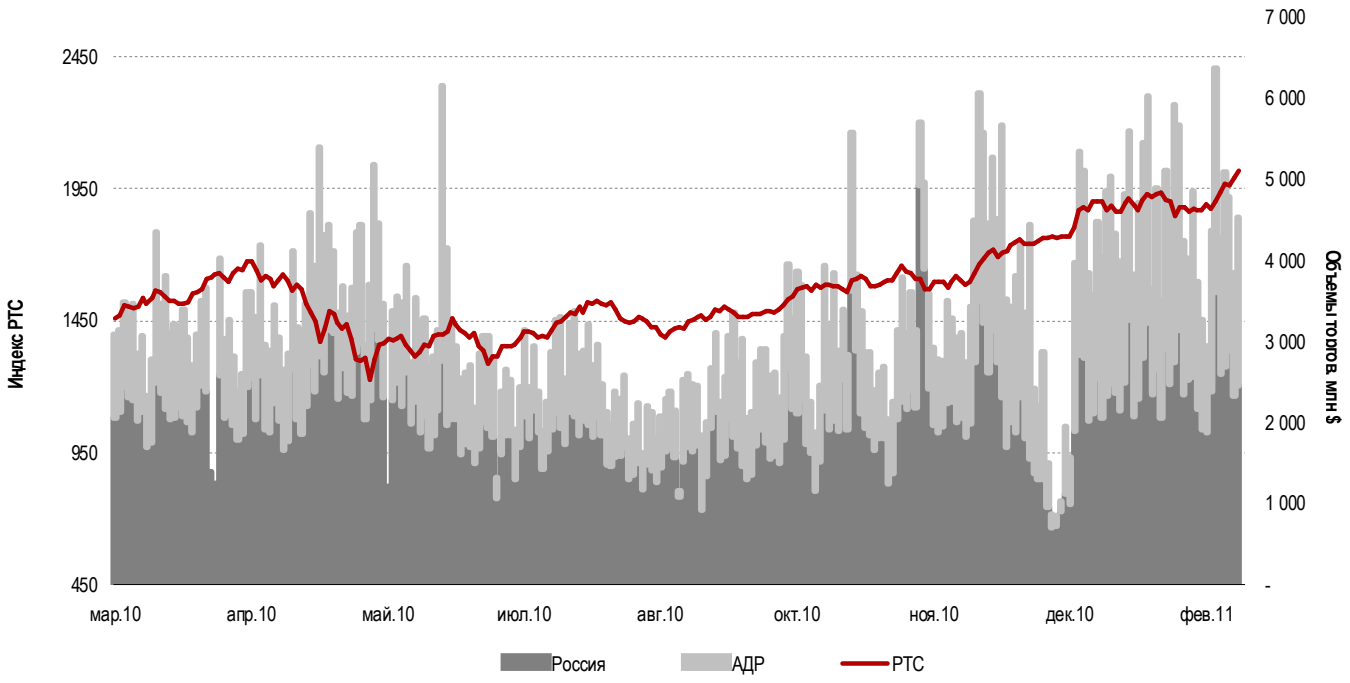
Итоги торгов

	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	1.10	1 533	0.6%	0%	1.41	0.39	7.1	15.8	14.2	113.5	0.90	-18%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.34	156	0.3%	-6%	0.51	0.10							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.93	2 075	0.5%	24%	3.18	2.10	17.3	13.8	отр.	207.5	2.20	-25%	продавать
Соллерс	SVAV RX	22.0	754	0.9%	4%	26.6	13.7	18.7	9.3	отр.	144.5	23.7	8%	держать
ГАЗ	GAZA RU	58.0	1 074	7.4%	57%	58.0	26.0	18.3	15.9	отр.	отр.			
Силовые машины	SILM RX	0.35	3 088	2.8%	18%	0.40	0.20	23.7	18.1	257.3	298.7			
ОМЗ	OMZZ RX	3.07	109	1.2%	-11%	4.88	2.06	2.9		1453.9				
Красный котельщик	KRKO RU	0.65	139			1.00	0.49	7.6	6.3	58.3	40.6			
ОАК	UNAC RX	0.02	2 890	0.3%	7%	0.02	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.38	372	0.9%	14%	0.49	0.25							
УМПО	UFMO RU	0.63	179	0.0%		0.71	0.45	4.7		4.0				
КВЗ	KHEL RX	3.46	533	-0.3%	3%	4.04	1.38	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	2.62	2 910	-0.2%	0%	3.10	1.88	8.0	6.5	32.3	24.5			
Ютэйр	UTAR RX	0.57	330	0.9%	7%	0.70	0.33							
НМТП	NCSP LI	10.2	2 606	-0.4%	2%	15.2	8.6	6.7		11.8				
ДВМП	FESH RU	0.55	1 608	0.0%	2%	0.60	0.32	16.0		44.7				
Globaltrans	GLTR LI	17.5	2 767	2.1%	3%	18.8	10.6							
Трансконтейнер	TRCN LI	10.00	1 389	0.0%	5%	11.25	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	41.0	11 134	0.4%	-11%	48.0	29.6	13.8	11.4	30.5	24.4	55.0	34%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	29.1	12 924	0.7%	-1%	32.0	15.4	20.8	14.7	36.7	29.6	31.3	8%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	137	12 182	3.3%	3%	159	74	19.7	13.9	34.6	27.9	136	-1%	держать
Дикси	DIXY RX	14.6	1 254	-0.6%	12%	16.2	8.2	13.5	9.4	141.6	34.3	16.8	15%	держать
Седьмой Континент	SCOH RX	9.50	713	1.4%	18%	12.59	7.80	7.3	6.2	16.6	10.6			
М.Видео	MVID RX	9.27	1 667	-1.3%	6%	10.60	4.26	11.0	8.6	27.9	20.6	11.00	19%	покупать
Росинтер	ROST RX	24.3	395	0.5%	2%	27.6	11.3	12.1	9.7	34.6	20.4	23.0	-5%	продавать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	33.7	5 928	1.5%	2%	35.1	17.1	21.5	18.5	45.4	39.2	33.0	-2%	продавать
Синергия	SYNG RX	41.3	782	-1.1%	-14%	55.0	28.4	7.1	5.9	14.5	10.1	55.0	33%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	28.3	4 272	0.6%	-1%	33.2	18.3	12.9	11.5	18.8	16.7	30.0	6%	держать
Верофарм	VRPH RU	48.5	485	5.4%	-5%	51.0	30.0	8.0	7.1	11.5	9.9	50.0	3%	держать
Аптеки 36.6	APTK RX	3.66	384	0.3%	8%	7.09	2.63	7.8	6.4	отр.	отр.			
Калина	KLNA RX	29.8	291	-0.9%	5%	32.6	18.5	6.5	6.3	10.1	8.8	32.0	7%	держать
Черкизово	CHE LI	19.8	1 276	-6.0%	10%	23.5	13.8	8.6	7.0					
Разгуляй	GRAZ RX	2.62	413	-0.3%	70%	2.96	1.32	9.0	7.5					
Балтика	PKBA RX	49.0	7 435	-0.4%	-2%	63.5	27.5							
Русское море	RSEA RX	2.91	231	-1.8%	8%	10.08	2.25							

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	21.7	3 400	3.1%	-8%	25.0	12.7	16.8	14.4	26.1	22.3	26.5	22%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	36.0	7 185	-1.9%	0%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX	1.54	216	0.0%	-13%	1.98	1.16							
Армада	ARMD RX	15.6	187	1.2%	29%	17.7	5.0	12.9	8.2	24.9	13.9	20.5	31%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0.85	162	70.0%	-16%	1.10	0.50							
IBS Group	IBSG GR	30.3	753	-0.9%	19%	33.5	11.2	14.9	10.6	31.5	18.8	38.0	25%	покупать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	8.42	17 886	1.2%	17%	8.69	3.31	19.6	8.0	28.0	11.1	7.33	-13%	продавать
Сильвинит	SILV RX	1065	8 331	0.0%	18%	1124	522	9.8	8.6	12.4	10.7	978	-8%	продавать
Акрон	AKRN RX	47.0	2 241	0.2%	26%	50.8	25.2	10.2	7.8	13.2	14.6	35.8	-24%	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	43.2	4 446	1.5%	29%	45.4	26.4							
AFI Development	AFID LI	1.13	1 186	-4.1%	6%	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	0.0%	-7%	1.90	0.90							
Мостотрест	MSTT RX	7.91	2 232	-1.6%	0%	10.21	6.38							

Динамика индекса РТС и объем торгов

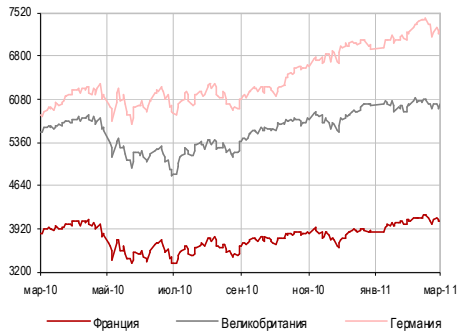


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



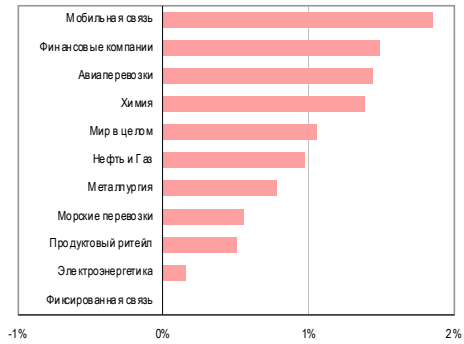
Европейские фондовые рынки



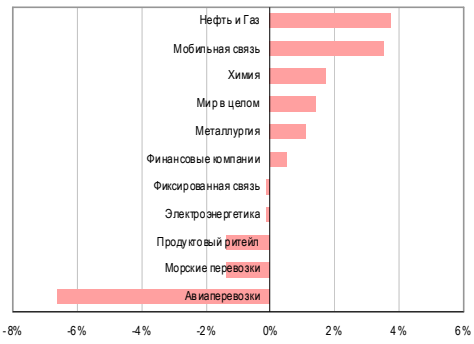
Индексы MSCI



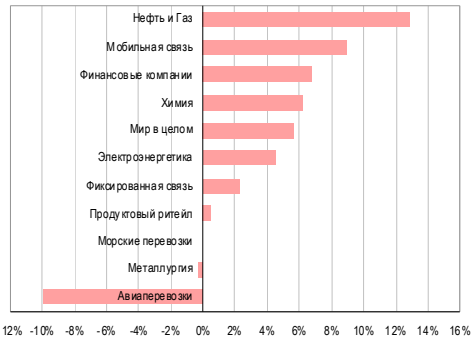
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

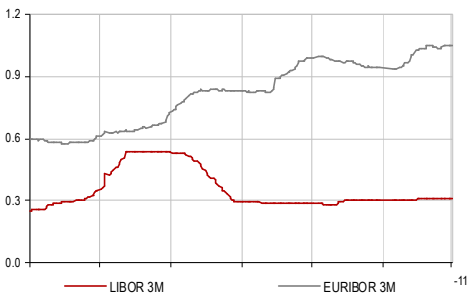


Индексы MSCI: динамика с начала года

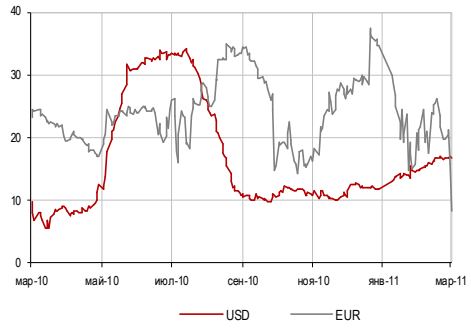


Глобальный валютный и денежный рынки

Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

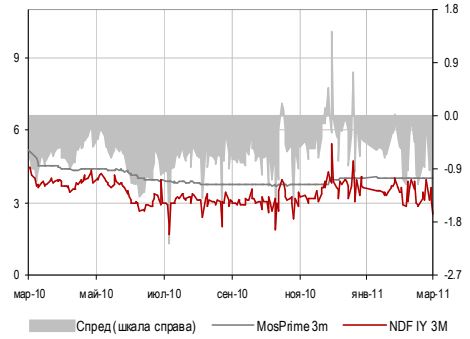


$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро

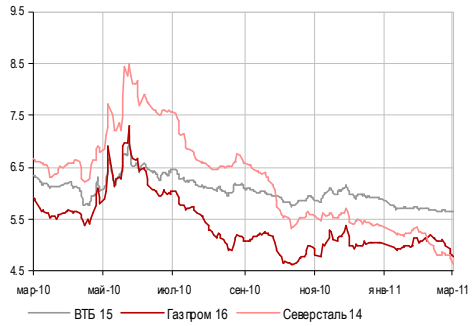


Бивалютная корзина



Долговые рынки

Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

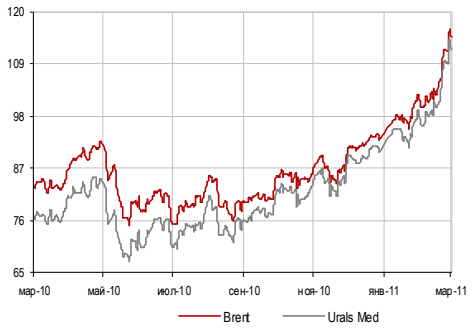


Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет

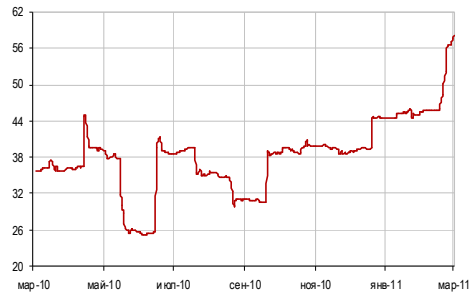


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



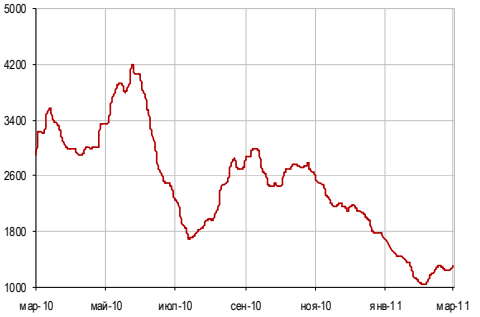
Сталь LME, $/тонна



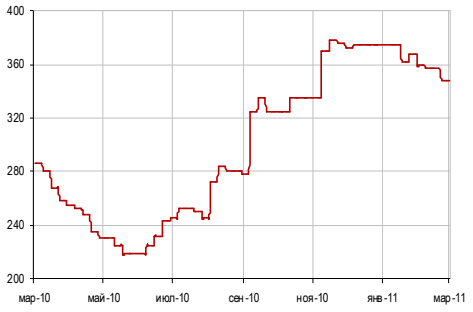
Никель, $/тонна



Baltic dry индекс



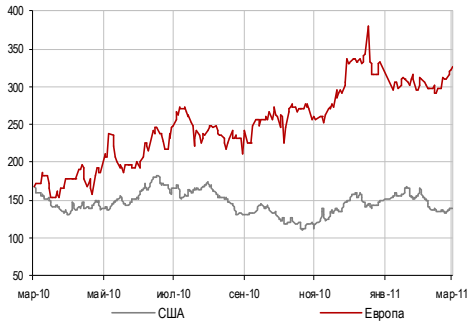
Карбамид, fob Южный



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.