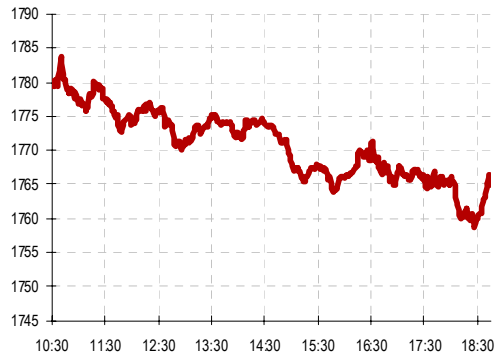
Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

5 марта 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↓	2011.6	-0.1%
RTS 1M Fut	↑	1999.6	
ММВБ	↓	1765.0	-0.4%
Mcap, $ млрд	↑	1200.4	0.1%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↓	328.6	-10.4%
ММВБ	↓	1589.1	-23.9%
АДР	↓	1482.1	-28.6%
ВСЕГО	↓	3399.9	-25.0%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↑	1138.5	1.0%
MSCI Russia	↓	1052.5	-0.2%
Dow Jones	↓	12169.9	-0.7%
S&P 500	↓	1321.2	-0.7%
FTSE 100	↓	5990.4	-0.2%
Nikkei	↑	10693.7	1.0%
VIX (S&P 500)	↑	19.1	0.5%
VIX (RTS)	↑	23.1	0.5%
Валюты			
EUR/USD	↑	1.3936	0.5%
RUB/USD	↓	28.21	-0.6%
Товары			
NYMEX Fut	↑	104.42	2.5%
Brent Fut	↑	115.97	1.0%
Urals NWE	↑	113.5	1.1%
Сталь (LME)	↓	558.5	-0.7%
Никель	↓	28800.0	-0.2%
Золото	↑	1430.9	1.1%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	116.7	4.61%
UST_10	↑	106.3	2.9%
CDS			
Rus 5Y	↓	126.5	-2.2%

На рынке

Высокие цены на нефть не смогли в пятницу поддержать российских фондовый рынок, устремившийся вниз при первых признаках фиксации прибыли на западных площадках.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Индийская ONGC приобретет у АФК «Система» блок-пакет Башнефти?

Российская экономика

Инфляция: применение «тяжелой артиллерии» дало результаты… надолго ли?

Новости коротко

Алексей Миллер будет еще 5 лет руководить Газпромом

Владимир Путин считает, что спор акционеров ТНК-ВР по сделке с Роснефтью является внутренним делом двух компаний

Михаил Шамолин станет президентом АФК Системы

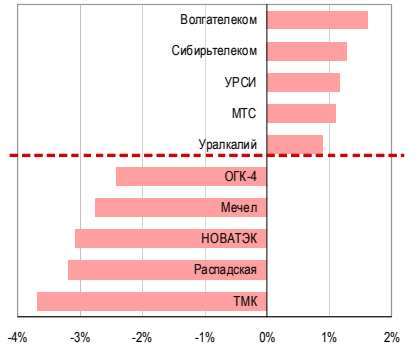
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

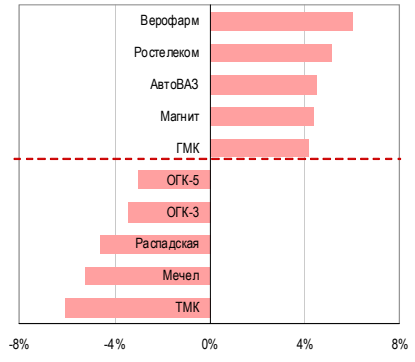
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓	7.56	-0.1%	776
ROSN	↓	9.45	-1.1%	212.1
LKOH	↑	72.6	0.5%	363.5
SNGS	↑	1.18	0.5%	54.7
TATN	↑	6.25	0.4%	59.3
NVTK	↓	12.5	-3.0%	83.7
HYDR	↓	0.0514	-1.0%	15.3
FEES	↓	0.0144	-0.2%	13.4
IUES	↓	0.0015	-1.3%	44.8
GMKN	↑	253	0.5%	283.0
RUAL	↑	1.64	3.6%	14.2
CHMF	↓	19.2	-2.1%	54.5
MTL	↓	30.3	-0.7%	64.5
SBER	↓	3.57	-1.2%	540.5
VTBR	↓	6.82	-0.7%	109.2
VIP	↑	14.4	2.4%	41.9
MBT	↑	19.7	2.4%	102.4
RTKM	↑	5.74	0.3%	3.4
URKA	↑	8.50	1.0%	47.0
FIVE	↑	41.5	1.1%	19.3

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Вновь ниже

Высокие цены на нефть не смогли в пятницу поддержать российских фондовый рынок, устремившийся вниз при первых признаках фиксации прибыли на западных площадках. Индекс ММВБ потерял чуть менее 0.5 %, как и индекс РТС, которому все же удалось удержаться выше покоренной накануне отметки в 2000 пунктов. Хуже рынка выглядели бумаги металлургов, лучше других смотрелся сектор телекоммуникаций.

Сегодня российский рынок будет предоставлен самому себе и поэтому ожидать высоких объемов торгов или резких изменений котировок основных бумаг вряд ли стоит, тем более, что вчерашние торги в США показали, что четкого восходящего тренда на мировых рынках, похоже, уже нет.

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.

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.

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.

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

Новости коротко

Нефть и газ

Алексей Миллер будет еще 5 лет руководить Газпромом

По данным Ведомостей, со ссылкой на пресс-секретаря премьер-министра Дмитрия Пескова, подписана Правительственная директива о продлении контракта Газпрома с Алексеем Миллером на 5 лет.

Владимир Путин считает, что спор акционеров ТНК-ВР по сделке с Роснефтью является внутренним делом двух компаний

По данным Интерфакса, Премьер-министр РФ Владимир Путин считает, что спор между акционерами ТНК-ВР вокруг сделки с Роснефтью должен решаться в судебном порядке.

Телекоммуникации

Михаил Шамолин станет президентом АФК Системы

Как сообщают Ведомости и Коммерсант, президент МТС Михаил Шамолин оставит свой пост, его место займет директор бизнес-единицы МТС Украина Андрей Дубовсков. Сегодня совет директоров Системы рассмотрит кандидатуру г-на Шамолина на пост президента холдинга. Нынешний президент АФК Леонид Меламед сосредоточится на развитии топливно-энергетического блока активов.

Нефть и газ

BANE	55.0
Капитализация, $ млн	9359
Цель, $	58.5
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	13.6	4.5	4.9
P/E	19.3	7.1	8.2

Индийская ONGC приобретет у АФК «Система» блок-пакет Башнефти?

Событие. Как пишет сегодня целый ряд СМИ, АФК «Система» планирует продать до 25 % акций Башнефти индийской ONGC: документы по сделке могут быть подписаны уже в конце марта. О такой возможности накануне заявил владелец АФК Владимир Евтушенков. При этом механизм сделки предусматривает не только денежную форму, но и обмен активами.

Комментарий. Интерес ONGC к новым активам в России находится в рамках стратегии компании по увеличению собственной сырьевой базы (в последние годы уровень воспроизводства запасов по компании (Reserve Replacement Rate) стабильно превышает 100 %) и расширению географической диверсификации. Несмотря на то что индийский показатель R/P (доказанные запасы/добыча) находится на уровне 20 лет, собственная добыча нефти в стране не превышает 36 млн т при потреблении 144 млн т, в связи с чем ONGC стремится развиваться за счет зарубежных активов.

Вчера блок-пакет Башнефти на рынке стоил $ 2.34 млрд, что, по нашим оценкам, несколько превышает стоимость Imperial Energy (около $ 2 млрд), принадлежащей ONGC, которая может рассматриваться в качестве объекта для обмена случае выбора неденежной формы сделки. Мы также не исключаем, что ONGC может стать партнером Башнефти в разработке месторождений им. Требса и им. Титова, что позволит диверсифицировать источники финансирования по проекту (годовой операционный денежный поток индийской компании составляет примерно $ 3-4 млрд).

Влияние на рынок. Возможная сделка по покупке ONGC блок-пакета Башнефти может повысить привлекательность бумаг BANE (мы не исключаем, что неконтрольная доля в российской компании будет реализована с премией к рынку). Тем не менее, до появления базовых параметров возможной сделки оценка влияния данного события на фундаментальную стоимость Башнефти является нерелевантной.

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

Российская экономика

Инфляция: применение «тяжелой артиллерии» дало результаты… надолго ли?

По данным Росстата, потребительские цены в феврале выросли на 0.8 % по сравнению с 2.4 % в январе и 0.9 % в феврале прошлого года. С начала года рост цен составил 3.2 % по сравнению с 2.5 % за январь-февраль прошлого года. Годовой показатель инфляции составил 9.5 % по сравнению с 9.6 % в январе.

Можно сказать, что инфляция в феврале преподнесла сюрприз. Если устранить сезонность, то получается, что месячные темпы роста потребительских цен упали почти что вдвое в сравнении с январем. Снижение годового показателя инфляции (фактически это означает, что в отчетный период цены росли медленнее, чем в тот же период прошлого года) мы наблюдаем впервые с лета 2010 года, когда начался кризис на сельскохозяйственных рынках. Однако говорить о том, что в борьбе с инфляцией произошел кардинальный перелом, на наш взгляд, преждевременно. Февральские результаты можно назвать тактической победой, которая была связана с применением «тяжелой артиллерии».

В феврале Правительство и монетарные власти пошли на крайние меры – премьер-министр вновь занялся ручным регулированием цен на энергоносители (надо отметить, весьма эффективно – розничные цены на бензин упали на 1.5 %), а Центробанк фактически отпустил рубль, позволив ему нащупать новую точку равновесия при текущих ценах на нефть. В краткосрочной перспективе эти инструменты имеют высочайшую эффективность, что и было в очередной раз продемонстрировано. Однако в долгосрочном плане действенность этих мер невысока. Падение цен на бензин при росте цен на нефть – это нонсенс, и нет сомнений в том, что при сохранении ценовой конъюнктуры на рынке нефти цены на бензин вновь поползут вверх (как только снизится внимание Правительства к этому вопросу). Что касается укрепления рубля, то оно ограничено конкурентоспособностью внутреннего производства – многие обрабатывающие производства могут столкнуться с проблемами уже при текущем курсе рубля к доллару.

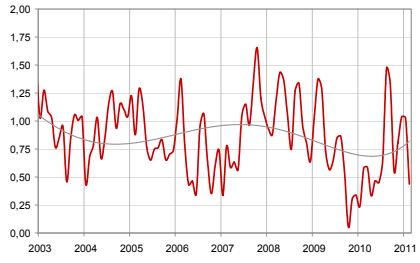
Мы полагаем, что и денежные власти не склонны рассматривать февральские цифры, как перелом тренда. Мы ждем, что Центробанк продолжит ужесточение кредитно-денежной политики, прогнозируя очередное повышение основных ставок на 25 б.п. в конце месяца.

Мы подтверждаем наш прогноз инфляции по итогам года на уровне 10.5 %.

Инфляция в целом и цены на продовольственные товары, % год к году



Инфляция, % месяц к месяцу с устраненной сезонностью



Источник: Росстат, 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	7.56	178 999	-0.1%	19%	7.69	5.04	4.5	4.8	5.4	6.4	7.08	-6%	продавать
Роснефть	ROSN RX	9.45	100 118	-1.1%	32%	9.80	6.29	5.9	6.8	9.6	12.3	7.70	-18%	продавать
Лукойл	LKOH RX	72.6	61 789	0.5%	28%	73.4	49.7	4.7	4.4	7.1	6.6	73.2	1%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	3.11	46 614	0.3%	16%	3.47	2.87	5.2	4.4	8.0	6.8	2.36	-24%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	5.40	25 595	-0.6%	29%	6.07	3.58	4.8	4.8	6.1	6.2	5.03	-7%	продавать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.18	41 993	0.5%	11%	1.28	0.87	3.3	3.3	8.4	8.5	1.01	-14%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	12.5	37 851	-3.0%	13%	13.8	6.0	22.5	19.6	32.5	28.0	9.4	-25%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	6.25	13 612	0.4%	31%	6.33	4.25	7.0	5.4	9.7	8.0	4.72	-24%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1425	2 216	-1.6%	16%	1501	863	1.1	1.0	1.8	1.6			
Башнефть	BANE RU	55.0	9 359	0.0%	24%	55.0	27.6	4.5	4.9	7.1	8.2	58.5	6%	держать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0.58	4 464	-1.5%	13%	0.64	0.41					0.56	-3%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3.67	541	0.5%	32%	3.73	2.20					2.25	-39%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	34.1	5 001	3.2%	5%	35.1	15.0	10.6	9.2	19.5	14.8	25.0	-27%	продавать
Интегра	INTE LI	3.69	686	-0.3%	4%	3.80	2.02	6.4	5.4	отр.	20.9	3.28	-11%	продавать
CAT Oil	O2C GR	10.32	504	0.5%	3%	13.66	7.97	6.6	6.3	17.9	16.8	9.37	-9%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	253	48 305	0.5%	8%	273	154	6.3	5.9	9.2	8.9	250	-1%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1.64	24 894	3.6%	7%	1.75	0.86	13.3	11.0	12.1	8.4	1.90	16%	покупать
Полюс Золото	PLZL RX	60.8	11 588	-0.1%	-3%	70.9	43.4	16.9	12.7	29.8	19.9	70.7	16%	покупать
Полиметалл	PMTL LI	19.4	7 748	-0.1%	6%	22.5	9.6	21.3	9.2	30.6	10.7	21.6	12%	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	118	1 356	0.0%	1%	157	96	14.5	7.6	отр.	15.2	157	33%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	5.20	282	1.0%	19%	5.60	3.04	2.8	2.6	6.1	4.5	5.91	14%	держать
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	38.3	16 749	-0.9%	7%	43.2	21.6	9.2	7.4	548.6	20.3	42.1	10%	держать
НЛМК	NLMK RX	4.66	27 921	-0.9%	-2%	5.37	2.82	13.1	9.7	23.2	14.1	3.82	-18%	продавать
Северсталь	CHMF RX	19.2	19 362	-2.1%	13%	21.2	10.4	7.2	5.6	отр.	8.7	22.7	18%	покупать
ММК	MAGN RX	1.08	12 049	-1.2%	0%	1.35	0.74	9.4	6.7	26.1	13.4	1.48	37%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	18.8	4 409	-3.8%	-9%	23.8	14.3	8.3	7.3	16.0	11.8	20.2	7%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	3.03	1 433	0.4%	16%	3.66	1.68							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.62	308	-0.5%	9%	0.68	0.38							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	30.3	12 617	-0.7%	4%	34.7	17.2	9.1	7.2	25.4	10.5	38.3	26%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	10.77	2 989	1.8%	13%	11.18	5.96					13.00	21%	покупать
Распадская	RASP RX	7.65	5 976	-3.1%	9%	8.52	4.06	19.9	8.6	26.8	13.5	13.66	78%	покупать
Белон	BELO RX	0.84	969	-1.5%	5%	1.40	0.75	5.2	5.4	отр.	9.1			
КТК	KBTK RX	7.80	775	0.1%	12%	11.00	5.34							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.57	77 018	-1.2%	5%	3.94	2.26	2.3	1.8	14.1	6.9	4.10	15%	держать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.47	2 465	-1.4%	0%	2.80	1.79							
ВТБ	VTBR LI	6.82	35 670	-0.7%	3%	7.55	4.19	1.9	1.6	25.8	8.7	7.60	11%	держать
Банк Москвы	MMBM RX	39.6	7 120	-3.2%	25%	49.7	29.2							
Возрождение	VZRZ RX	44.2	1 050	1.7%	-1%	56.6	29.0							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5.72	1 613	-0.9%	3%	6.64	2.68	2.1	1.6	19.2	5.6	5.40	-6%	продавать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	6.13	523	-0.7%	6%	6.92	3.75					6.10	0%	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	0.0514	14 838	-1.0%	-5%	0.0659	0.0461	5.8	4.9	11.2	8.9	0.0660	28%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0015	4 336	-1.3%	-4%	0.0026	0.0000	12.3	11.0	191.5	33.6	0.0018	22%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0377	2 468	-1.7%	-3%	0.0515	0.0329	14.7	13.5	30.3	21.5	0.0520	38%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0530	1 735	-0.9%	-10%	0.0650	0.0425	9.1	6.8	14.6	11.3	0.0810	53%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0485	2 305	-0.8%	-13%	0.0807	0.0473	9.7	10.5	61.8	106.3	0.0630	30%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0.0910	5 736	-2.3%	-6%	0.1189	0.0647	15.7	10.3	28.0	17.5	0.1210	33%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0.0884	3 128	-0.2%	-4%	0.1077	0.0747	11.5	6.6	21.7	10.2	0.1300	47%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0467	1 509	-0.7%	-1%	0.0625	0.0292	12.8	12.2	43.7	60.2	0.0420	-10%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0.0006	2 380	-3.1%	-11%	0.0009	0.0006	11.0		21.5				
ТГК-2	TGKB RX	0.0003	420	0.0%	7%	0.0005	0.0003	7.8		14.2				
Мосэнерго	MSNG RX	0.1047	4 160	-0.3%	-1%	0.1498	0.0962	7.3	6.1	36.6	18.7			
ТГК-4	TGKD RX	0.0005	901	2.2%	-10%	0.0007	0.0004	4.7		20.5				
ТГК-5	TGKE RX	0.0006	751	-1.6%	2%	0.0008	0.0004	27.6		69.3				
ТГК-6	TGKF RX	0.0005	1 005	-3.6%	-2%	0.0007	0.0004	10.1		14.5				
ТГК-7	VTGK RX	0.0682	2 047	1.8%	-6%	0.0802	0.0467	8.8		37.6				
ТГК-9	TGKI RX	0.0002	1 214	0.0%	0%	0.0002	0.0001	7.6		8.8				
ТГК-10	TGKJ RX	1.5902	1 400	-0.5%	4%	2.2093	1.1513	3.2		14.3				
ТГК-11	TGKK RX	0.0006	284		-13%	0.0009	0.0005	4.5		4.5				
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0042	670	0.7%	-2%	0.0051	0.0030	6.8		25.7				
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	5.4		8.4				
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.8251	3 933	-1.0%	-4%	1.0469	0.5058	11.7	9.0	31.3	25.2			
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0119	489	-0.5%	-10%	0.0222	0.0118							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0.0144	17 798	-0.2%	20%	0.0171	0.0103	6.9	6.4	25.9	14.9	0.0122	-15%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1662	7 141	-2.2%	-5%	0.2055	0.1005	4.5	4.0	31.3	16.0	0.2260	36%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0505	2 460	-2.0%	-7%	0.0657	0.0429	3.6	3.5	9.7	8.0	0.0712	41%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0462	1 952	-0.4%	5%	0.0545	0.0305	5.1	3.3	10.3	6.0	0.0470	2%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0112	1 262	-1.8%	13%	0.0125	0.0057	6.2	3.8	47.3	9.6	0.0138	23%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0062	1 100	-0.2%	5%	0.0069	0.0030	11.1	4.3	отр.	10.2	0.0075	22%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0100	872	-0.8%	-9%	0.0131	0.0065	4.5	2.9	44.2	7.3	0.0138	38%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0098	879	-1.8%	-2%	0.0153	0.0084	24.6	3.1	отр.	6.9	0.0115	17%	держать
Ленэнерго	LSNG RX	0.9193	851	-1.0%	8%	1.2854	0.7488	4.1	2.4	18.5	4.9	1.2000	31%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0068	651	2.9%	-8%	0.0100	0.0062	15.9	6.9	отр.	отр.	0.0105	55%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0051	252	-0.6%	-14%	0.0093	0.0040	6.0	2.8	отр.	16.0	0.0065	28%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	5.37	159	-0.1%	-7%	8.32	4.21	3.0	2.1	отр.	отр.	8.50	58%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	19.7	19 674	2.4%	-5%	23.6	17.6	4.9	4.4	11.7	10.7	23.8	21%	покупать
МТС (локальные)	MTSI RX	8.80		1.2%	4%	9.83	7.70					10.10	15%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	14.4	18 555	2.4%	-4%	20.0	12.3	4.3	3.9	10.8	9.8	17.5	22%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	5.74	4 183	0.3%	12%	6.63	3.38	11.7	10.4	19.8	18.0	4.11	-28%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	3.10	754	-1.1%	18%	3.96	2.22					3.16	2%	держать
Уралсвязьинформ	URSI RX	0.05	1 750	1.3%	16%	0.058	0.030	4.6	4.3	16.7	12.3	0.047	-13%	продавать
Волгателеком	VTEL RX	5.31	1 305	1.7%	16%	5.43	3.05	3.5	3.2	10.0	7.7	4.61	-13%	продавать
Центртелеком	ctlk RX	1.27	2 005	2.7%	18%	1.28	0.66	4.7	4.4	9.7	8.3	1.06	-16%	продавать
Сибирьтелеком	STKM RX	0.10	1 211	1.4%	14%	0.11	0.06	3.6	3.4	12.5	9.5	0.09	-12%	продавать
СЗТ	SPTL RX	1.14	1 007	0.4%	15%	1.20	0.66	3.6	3.4	12.9	10.1	1.00	-12%	продавать
ЮТК	UTEL RX	0.24	714	0.7%	15%	0.25	0.13	5.2	4.8	17.8	10.7	0.21	-12%	продавать
Дальсвязь	DLSV RX	4.97	475	0.6%	15%	5.14	2.85	2.5	2.3	5.2	4.5	4.38	-12%	продавать
Комстар-ОТС	CMST LI	6.92	2 892	1.2%	4%	7.19	5.45	5.3	4.9	17.9	15.6	8.33	20%	покупать
АФК Система	SSA LI	27.6	13 317	0.4%	11%	31.5	20.5							

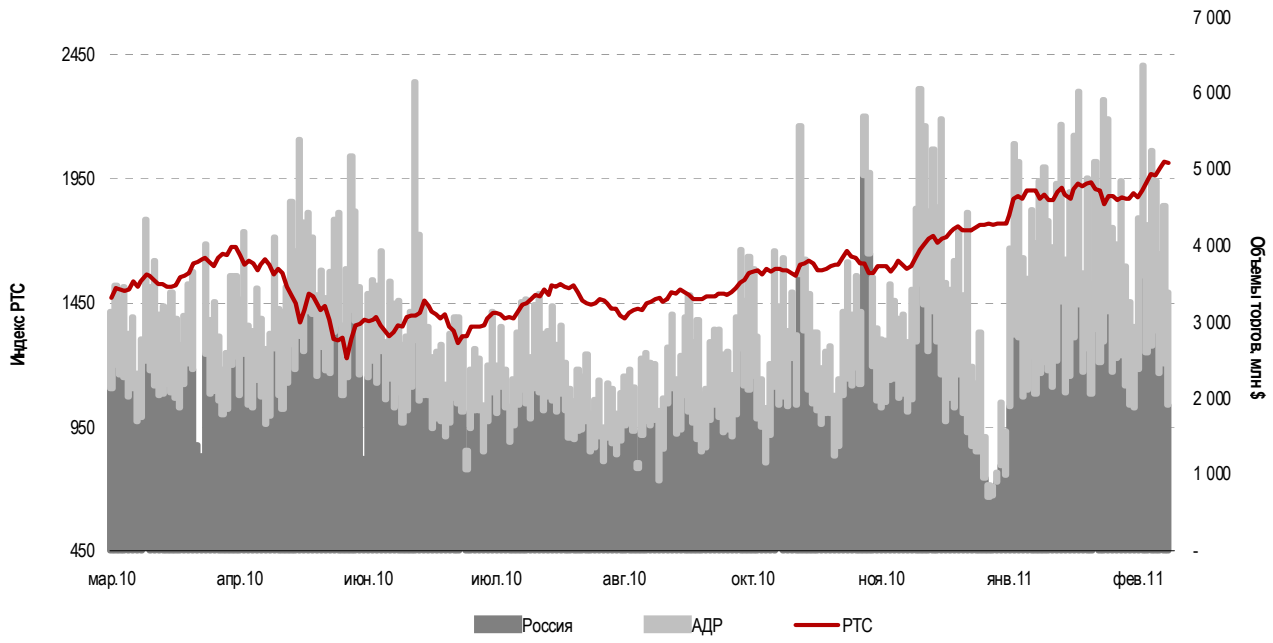
Итоги торгов

	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	1 532	0.0%	0%	1.42	0.39	7.1	15.8	14.2	113.5	0.90	-18%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.33	154	-1.0%	-7%	0.51	0.10							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.92	2 068	-0.3%	24%	3.19	2.11	17.2	13.8	отр.	206.8	2.20	-25%	продавать
Соллерс	SVAV RX	22.1	759	0.6%	5%	26.6	13.7	18.7	9.3	отр.	145.4	23.7	7%	держать
ГАЗ	GAZA RU	58.0	1 074	0.0%	57%	58.0	26.0	18.3	15.9	отр.	отр.			
Силовые машины	SILM RX	0.37	3 196	3.5%	22%	0.40	0.20	24.5	18.8	266.3	309.1			
ОМЗ	OMZZ RX	3.09	110	0.7%	-10%	4.89	2.07	2.9		1463.2				
Красный котельщик	KRKO RU	0.65	139			1.00	0.49	7.6	6.3	58.3	40.6			
ОАК	UNAC RX	0.02	2 874	-0.5%	6%	0.02	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.38	375	0.7%	15%	0.49	0.25							
УМПО	UFMO RU	0.63	179	0.0%		0.71	0.45	4.7		4.0				
КВЗ	KHEL RX	3.45	532	-0.2%	2%	4.05	1.38	11.6		87.0				
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	2.63	2 923	0.5%	1%	3.11	1.88	8.0	6.5	32.5	24.6			
Ютэйр	UTAR RX	0.57	328	-0.5%	6%	0.71	0.33							
НМТП	NCSP LI	10.3	2 637	1.2%	3%	15.2	8.6	6.7		11.9				
ДВМП	FESH RU	0.57	1 667	3.7%	5%	0.60	0.32	16.4		46.3				
Globaltrans	GLTR LI	17.5	2 767	0.0%	3%	18.8	10.6							
Трансконтейнер	TRCN LI	10.10	1 403	1.0%	6%	11.25	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	41.5	11 257	1.1%	-10%	48.0	29.6	13.9	11.5	30.8	24.6	55.0	33%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	28.9	12 857	-0.5%	-1%	32.0	15.5	20.7	14.6	36.5	29.4	31.3	8%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	136	12 076	-0.8%	2%	160	75	19.5	13.8	34.3	27.6	136	0%	держать
Дикси	DIXY RX	14.5	1 245	-0.6%	12%	16.3	8.2	13.5	9.3	140.7	34.1	16.8	16%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	9.29	697	-2.2%	15%	12.60	7.81	7.1	6.1	16.3	10.3			
М.Видео	MVID RX	9.46	1 700	2.0%	8%	10.61	4.26	11.2	8.8	28.5	21.0	11.00	16%	покупать
Росинтер	ROST RX	24.3	396	0.1%	2%	27.6	11.3	12.1	9.7	34.6	20.4	23.0	-5%	продавать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	33.5	5 896	-0.5%	2%	35.1	17.1	21.4	18.4	45.2	39.0	33.0	-1%	продавать
Синергия	SYNG RX	41.8	792	1.3%	-13%	55.0	28.5	7.2	6.0	14.7	10.3	55.0	31%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	28.2	4 269	-0.1%	-1%	33.2	18.3	12.9	11.5	18.8	16.7	30.0	6%	держать
Верофарм	VRPH RU	50.0	500	3.1%	-2%	51.0	30.0	8.2	7.3	11.8	10.2	50.0	0%	продавать
Аптеки 36.6	APTK RX	3.67	386	0.4%	9%	7.10	2.63	7.8	6.4	отр.	отр.			
Калина	KLNA RX	29.9	291	0.1%	5%	32.7	18.6	6.5	6.3	10.2	8.8	32.0	7%	держать
Черкизово	CHE LI	19.8	1 276	0.0%	10%	23.5	13.8	8.6	7.0					
Разгуляй	GRAZ RX	2.62	415	0.4%	70%	2.96	1.32	9.0	7.5					
Балтика	PKBA RX	48.6	7 366	-0.9%	-3%	63.6	27.5							
Русское море	RSEA RX	2.83	225	-2.8%	5%	10.09	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														
CTC Media	CTCM US	22.2	3 489	2.6%	-5%	25.0	12.7	17.3	14.8	26.8	22.9	26.5	19%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	35.2	7 026	-2.2%	-2%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX	1.53	214	-0.7%	-14%	1.98	1.17							
Армада	ARMD RX	15.4	185	-1.0%	28%	17.7	5.0	12.8	8.1	24.6	13.7	20.5	33%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0.75	143	-11.8%	-26%	1.10	0.50							
IBS Group	IBSG GR	30.3	754	0.3%	19%	33.5	11.2	15.0	10.6	31.5	18.8	38.0	25%	покупать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	8.50	18 059	1.0%	19%	8.70	3.31	19.8	8.1	28.3	11.2	7.33	-14%	продавать
Сильвинит	SILV RX	1068	8 359	0.4%	19%	1125	523	9.9	8.6	12.5	10.7	978	-8%	продавать
Акрон	AKRN RX	46.6	2 220	-0.9%	25%	50.9	25.3	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	43.2	4 446	0.0%	29%	45.4	26.4							
AFI Development	AFID LI	1.17	1 226	3.4%	10%	1.46	0.68							
Открытые инвестиции	OPIN RU	49.0	749	0.0%	14%	51.0	26.6							
Система Галс	HALS LI	1.50	337	-3.2%	-10%	1.90	0.90							
Мостотрест	MSTT RX	8.00	2 259	1.2%	1%	10.22	6.39							

Динамика индекса РТС и объем торгов

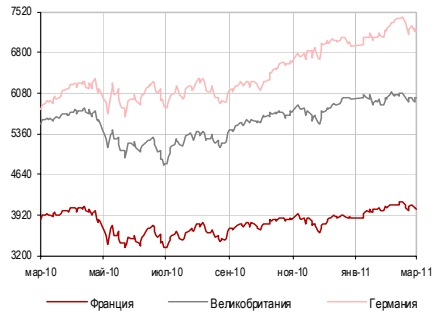


Мировые фондовые рынки

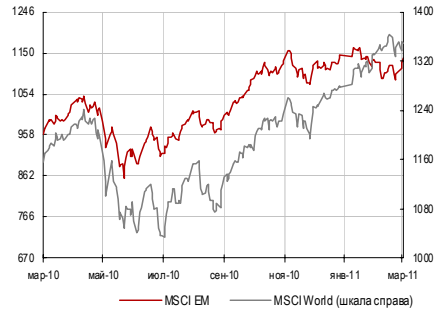
Фондовый рынок США



Европейские фондовые рынки



Индексы MSCI



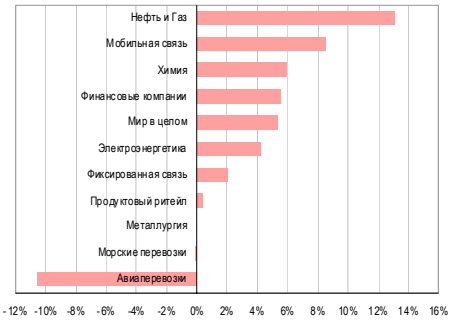
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

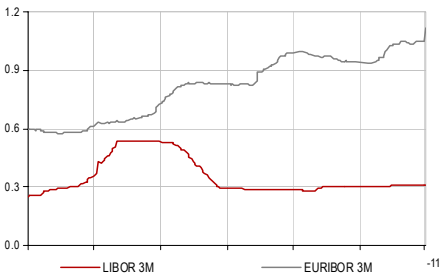


Индексы MSCI: динамика с начала года

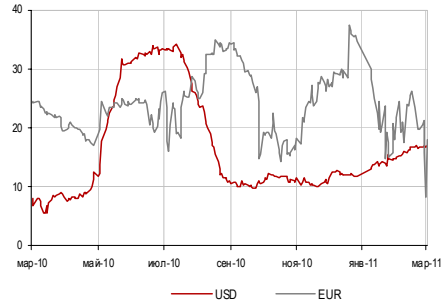


Глобальный валютный и денежный рынки

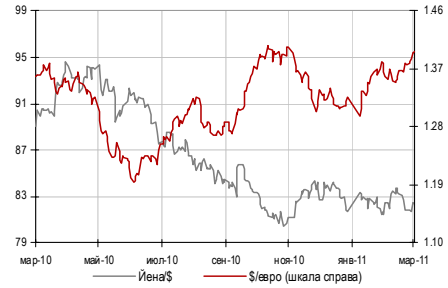
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

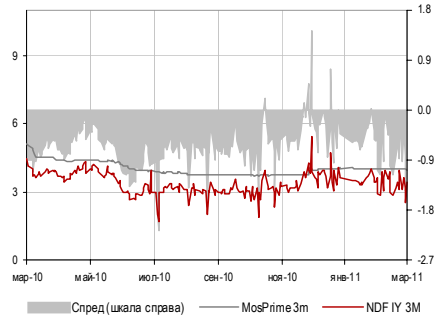


$/евро, йена/$

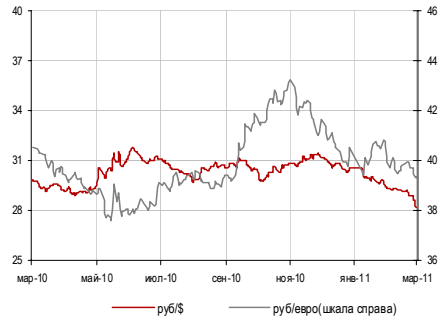


Денежно-валютный рынок

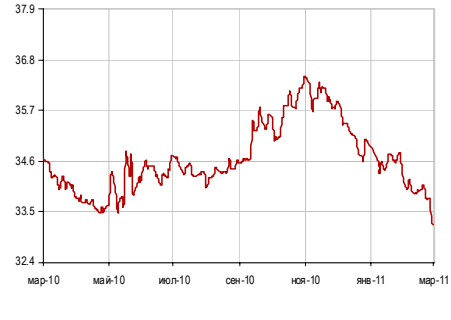
3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро



Бивалютная корзина



Долговые рынки

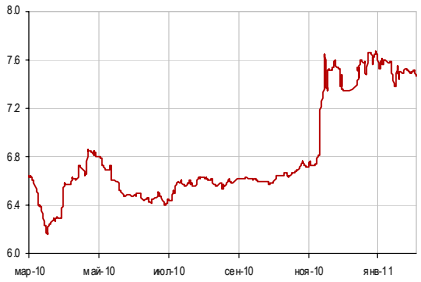
Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

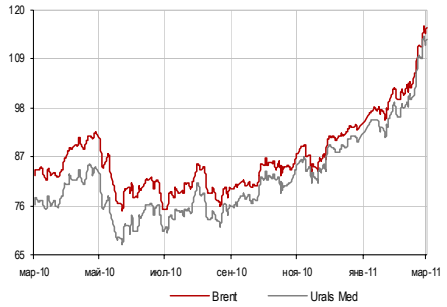


Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет

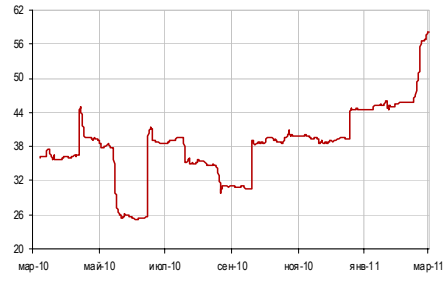


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



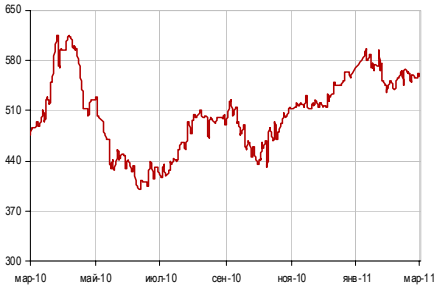
Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



Сталь LME, $/тонна



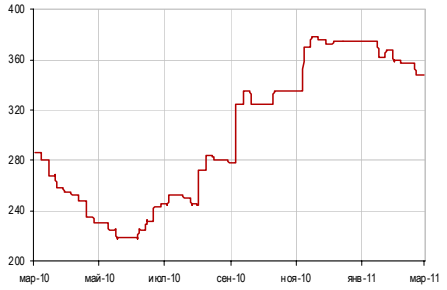
Никель, $/тонна



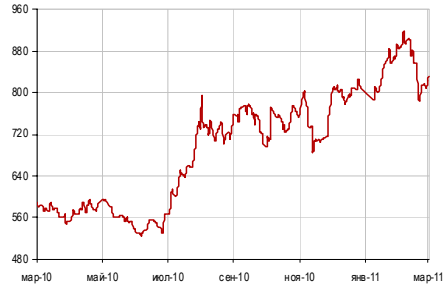
Baltic dry индекс



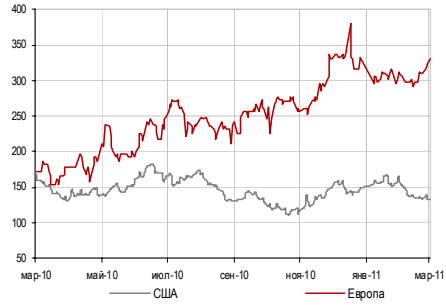
Карбамид, fob Южный



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.