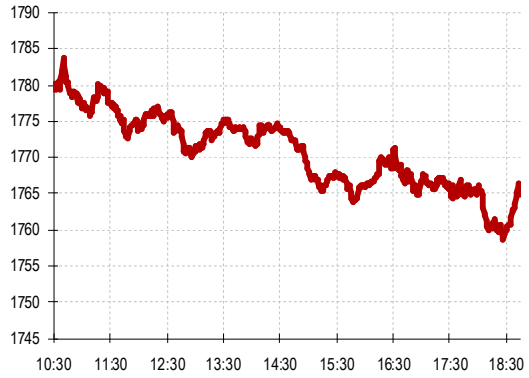
Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

9 марта 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	⬆	2024.9	0.6%
RTS 1M Fut	⬆	2023.0	
ММВБ	⬆	1780.6	0.9%
Mcap, $ млрд	⬆	1204.4	0.1%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	⬇	0.0	
ММВБ	⬇	0.0	
АДР	⬇	1127.8	-26.6%
ВСЕГО	⬇	1127.8	-67.4%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	⬆	1135.8	0.3%
MSCI Russia	⬆	1061.2	0.0%
Dow Jones	⬆	12214.4	1.0%
S&P 500	⬆	1321.8	0.9%
FTSE 100	⬆	5974.8	0.0%
Nikkei	⬆	10596.5	0.7%
VIX (S&P 500)	⬇	19.8	-0.8%
VIX (RTS)	⬆	23.3	0.6%
Валюты			
EUR/USD	⬇	1.3908	-0.4%
RUB/USD	⬆	28.27	0.1%
Товары			
NYMEX Fut	⬇	104.43	-0.6%
Brent Fut	⬇	112.53	-0.5%
Urals NWE	⬇	109.4	-3.6%
Сталь (LME)	⬆	552.5	0.5%
Никель	⬇	26825.0	-2.4%
Золото	⬇	1425.2	-0.3%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	⬆	116.6	4.62%
UST_10	⬆	106.1	2.9%
CDS			
Rus 5Y	⬆	126.3	0.0%

На рынке

Оставшись в одиночестве в субботу российский фондовый рынок тем не менее сумел продолжить рост, поднявшись на невысоких объемах на 0.9 % по индексу ММВБ. Лучше рынка выглядели не хватающие звезд с неба в последние недели бумаги металлургов и энергетиков.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Минэнерго и Минэкономики считают завышенной сумму, уплаченную Газпромом за РУСИА Петролеум

Электроэнергетика

Энергетики обратились к Путину

В 4-м квартале ОГК-2 получила ожидаемые убытки

Новости коротко

Страны ОПЕК увеличивают добычу нефти

Минэнерго и Минэкономики считают завышенной сумму, уплаченную Газпромом за РУСИА Петролеум

ВТБ получил чистую прибыль в январе-феврале 2011 г. в размере 12.4 млрд руб.

Синергия завершила размещение акций

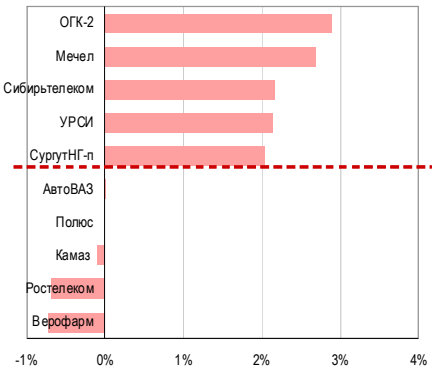
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

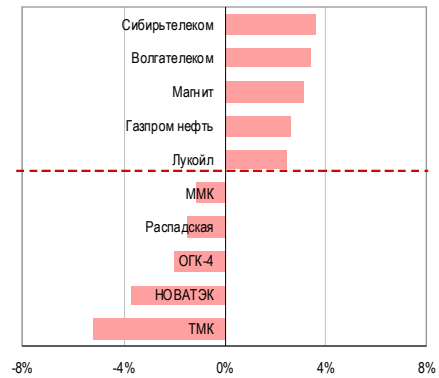
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑	7.57	0.0%	468
ROSN	↑	9.52	0.0%	137.5
LKOH	↑	73.0	0.0%	349.5
SNGS	↑	1.17	0.0%	35.0
TATN	↑	6.30	0.0%	9.7
NVTK	↑	12.5	0.0%	25.4
HYDR	↑	0.0519	0.0%	9.9
FEES	↑	0.0145	0.0%	5.5
IUES	↑	0.0015	0.0%	21.8
GMKN	↑	254	0.0%	93.7
RUAL	↓	1.62	-3.1%	4.0
CHMF	↑	19.4	0.0%	38.3
MTL	↑	29.3	1.0%	50.8
SBER	↑	3.59	0.0%	159.4
VTBR	↑	6.84	0.6%	46.0
VIP	↑	14.6	3.0%	24.1
MBT	↑	20.6	1.7%	139.0
RTKM	↑	5.68	0.0%	1.6
URKA	↑	8.48	0.0%	24.1
FIVE	↑	41.0	0.1%	7.6

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Вырос в одиночку

Оставшись в одиночестве в субботу российский фондовый рынок тем не менее сумел продолжить рост, поднявшись на невысоких объемах на 0.9 % по индексу ММВБ. Лучше рынка выглядели не хватающие звезд с неба в последние недели бумаги металлургов и энергетиков.

За время прошедших в РФ праздников мировые фондовые площадки успели скорректироваться и отыграть падение, однако более важным для российских акций сегодня, видимо, станет достаточно существенное снижение цен на нефть накануне (стоимость черного золота марки Brent с субботы упала почти на $ 3 за баррель) на фоне заявлений ОПЕК о готовности компенсировать выпадающие в Ливии объемы добычи. В этих условиях сегодня в российских акциях вполне вероятна коррекция, которая, впрочем, может затронуть далеко не весь рынок.

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.

Новости коротко

Нефть и газ

Страны ОПЕК увеличивают добычу нефти

По сообщению ряда СМИ, Кувейт, ОАЭ и Нигерия намерены нарастить к началу апреля добычу примерно на 0.25-0.3 млн баррелей в сутки для компенсации сокращения ливийского экспорта. Напомним, что ранее об увеличении добычи на 0.7 млн баррелей в сутки объявила Саудовская Аравия. Очередная встреча ОПЕК запланирована на 2 июня 2011 года в Вене.

Минэнерго и Минэкономики считают завышенной сумму, уплаченную Газпромом за РУСИА Петролеум

По данным газеты «Коммерсант», Минэкономики и Минэнерго считают завышенной сумму, которую Газпром согласился заплатить за активы РУСИА Петролеум, владеющей лицензией на Ковыкту (в целом около 35 млрд руб). В результате победителем торгов могут признать второго претендента - структуру Роснефтегаза, предложившую немногим более 15 млрд руб.

Банковский сектор

ВТБ получил чистую прибыль в январе-феврале 2011 г. в размере 12.4 млрд руб.

ВТБ получил чистую прибыль в январе-феврале 2011 г. в размере 12.4 млрд руб. Это на 6 % ниже, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Потребительский сектор

Синергия завершила размещение акций

Синергия объявила о завершении размещения дополнительного выпуска акций. Всего в рамках преимущественного права и по открытой подписке было размещено 6.75 млн новых акций. Общий размер поступлений денежных средств от допэмиссии составил $ 297 млн. Подробная информация о структуре размещения будет опубликована компанией после регистрации отчета о выпуске ценных бумаг в ФСФР (ожидается в середине апреля 2011 г.). Синергия не планирует привлечение инвестиций посредством дополнительного размещения в течение двух следующих лет.

Нефть и газ

GAZP	7.6
Капитализация, $ млн	179 281
Цель, $	7.1
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	6.0	4.5	4.8
P/E	7.3	5.4	6.5

Минэнерго и Минэкономики считают завышенной сумму, уплаченную Газпромом за РУСИА Петролеум

Событие. По данным газеты Коммерсант, Минэкономики и Минэнерго считают завышенной сумму, которую Газпром согласился заплатить за активы РУСИА Петролеум, владеющей лицензией на Ковыкту (в целом около 35 млрд руб.). В результате победителем торгов могут признать второго претендента - структуру Роснефтегаза, предложившую немногим более 15 млрд руб. После этого возможная продажа Роснефтегазом компании РУСИА Петролеум Газпрому по более низкой цене, и в этом случае размер вырученных ТНК-ВР средств от банкротства РУСИА Петролеум будет снижен.

Комментарий. Мы ожидаем, что добыча Ковыктинского месторождения через 5 лет с момента начала разработки может составить около 30 млрд куб метров (около 6 % от текущей добычи Газпрома), при этом NPV проекта можно оценить примерно в $ 3.5-4 млрд. Как следствие, даже несмотря на высокие инвестиционные потребности проекта (около $ 30 млрд), мы не считаем, что уплаченная Газпромом сумма за активы РУСИА Петролеум является завышенной. При этом по сообщению Интерфакса, конкурсный управляющий ОАО «РУСИА Петролеум» Олег Сметанин подписал с Газпромом договор купли-продажи имущества компании, реализованного в рамках процедуры банкротства. Как бы то ни было, главным риском для эффективной реализации Ковыктинского проекта является отсутствие договоренностей с Китаем (ожидается, что окончательное соглашение будет достигнуто летом), который, по всей видимости, будет настаивать на включении в формулу цены голубого топлива не только стоимости корзины нефтепродуктов, но и более дешевого угля (его доля в энергобалансе КНР составляет примерно 70 %) и/или недорогого туркменского газа (около $ 200 за тыс. куб. м).

Влияние на рынок. Возможное улучшение условий приобретения Газпромом лицензии на Ковыктинское месторождение будет нейтрально воспринято рынком: ключевым фактором в эффективной разработке данного месторождения является вопрос достижения договоренностей с китайскими потребителями. В случае если Газпрому удастся договориться с КНР о поставках газа по ценам идентичным европейским (в 1 кв. 2011 г - $ 330 за тыс. куб. м), то прирост fair value концерна от реализации восточной программы, по нашим оценкам, может достигнуть 7 %.

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

Электроэнергетика

Энергетики обратились к Путину

Событие. По данным газеты «Ведомости», в прошлый четверг менеджмент ряда российских генерирующих копаний (ОГК-4, Фортум, Энел ОГК-5) написали письмо российскому премьеру Владимиру Путину.

Комментарий. Напомним, что ранее вице-премьер Сечин предложил ряд мер, направленных на сдерживание инфляции. Предложенные вице-премьером меры сокращают выручку энергетических компаний на 64 млрд руб., в том числе ГЭС и АЭС – на 16 млрд руб., прочей генерации – на 19 млрд руб., распределительных сетей – на 25 млрд руб., ФСК – на 5 млрд руб. Кроме того, на прошлой неделе появилась информация о возможном изменении условий работы генерирующих компаний на рынке мощности.

Исходя из объявленного размера сокращения доходов 2011 г., наиболее негативно объявленные меры отразятся на Холдинге МРСК: выпадающие доходы превышают всю консолидированную прибыль компании за последний отчетный период и снизят прогнозируемый показатель EBITDA на 18-20 %. Влияние пересмотра тарифов на остальные компании мы оцениваем как более слабое: снижение EBITDA в ФСК может составить до 8 %, РусГидро – до 7 %, ОГК и ТГК – до 3-5 %. С учетом изменения правил работы рынка мощности, выпадающие доходы могут привести к переоценке оптовых генерирующих компаний на 15-20 % при текущем потенциале более 30 %.

Впрочем, данные расчеты не включают возможного изменения условия продажи мощности по ДПМ, на которые приходится более половины текущей оценки генкомпаний.

Влияние на рынок. Появление новых рисков изменения правил в настоящее время оказывает основное давление на котировки акций компаний сектора, с начала года выглядящих явными аутсайдерами. На данном этапе мы не склонны драматизировать ситуацию. Даже при внесении указанных изменений в качестве более защищенных инструментов можно рассматривать как эффективные компании, так и компании, с высокой долей новых мощностей в структуре поступлений ближайших лет ОГК-4, ОГК-5 и РусГидро.

Михаил Лямин, Иван Рубинов, CFA

В 4-м квартале ОГК-2 получила ожидаемые убытки

OGKB	0.05
Капитализация, $ млн	1 735
Цель, $	0.08
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	17.8	9.1	6.8
P/E	50.4	14.6	11.3

Событие. Как следует из материалов компании, чистый убыток ОГК-2 по РСБУ в 4-м квартале составил 0.76 млрд руб. по сравнению с 1.17 млрд руб. прибыли кварталом ранее.

Комментарий. Несмотря на слабые результаты последнего квартала, чистая прибыль за весь год превысила показатель 2009 г. в 1.8 раза и составила 3.2 млрд руб. Фактические итоги компании за год полностью совпали с прогнозами контролирующего акционера Газпрома, озвученными на Дне инвестора.

Влияние на рынок. Мы нейтрально расцениваем публикацию итогов деятельности ОГК-2 по РСБУ, которая благодаря ранее заявленным прогнозам, не стала сюрпризом для инвесторов.

Михаил Лямин, Иван Рубинов, CFA

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	179 281	0.0%	20%	7.66	5.02	4.5	4.8	5.4	6.5	7.08	-6%	продавать
Роснефть	ROSN RX	9.52	100 924	0.0%	34%	9.77	6.27	5.9	6.9	9.7	12.4	7.70	-19%	продавать
Лукойл	LKOH RX	73.0	62 128	0.0%	29%	73.1	49.5	4.7	4.4	7.2	6.6	73.2	0%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	3.10	46 507	0.0%	17%	3.46	2.86	5.2	4.4	8.0	6.7	2.36	-24%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	5.45	25 850	0.0%	30%	6.04	3.57	4.9	4.8	6.1	6.3	5.03	-8%	продавать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.17	41 880	0.0%	12%	1.28	0.87	3.3	3.3	8.4	8.5	1.01	-13%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	12.5	38 078	0.0%	15%	13.8	5.9	22.7	19.7	32.7	28.1	9.4	-25%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	6.30	13 731	0.0%	32%	6.31	4.23	7.0	5.4	9.8	8.0	4.72	-25%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1432	2 226	0.0%	17%	1496	860	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	0.59	4 538	0.0%	15%	0.64	0.41					0.56	-5%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3.66	539	0.0%	32%	3.72	2.19					2.25	-38%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	33.5	4 920	-1.8%	3%	35.1	15.0	10.5	9.1	19.1	14.5	25.0	-25%	продавать
Интегра	INTE LI	3.62	674	-0.8%	2%	3.80	2.02	6.3	5.3	отр.	20.5	3.28	-9%	продавать
CAT Oil	O2C GR	10.43	510	-0.6%	4%	13.57	7.91	6.7	6.4	18.1	17.0	9.37	-10%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	254	48 451	0.0%	9%	272	154	6.3	5.9	9.3	9.0	250	-2%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1.62	24 654	-3.1%	6%	1.75	0.86	13.2	11.0	12.0	8.3	1.90	17%	покупать
Полюс Золото	PLZL RX	60.6	11 545	0.0%	-3%	70.6	43.2	16.9	12.7	29.7	19.8	70.7	17%	покупать
Полиметалл	PMTL LI	19.7	7 856	-0.9%	7%	22.5	9.6	21.6	9.3	31.1	10.9	21.6	10%	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	0.0%	19%	5.60	3.04	2.8	2.6	6.1	4.5	5.91	14%	держать
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	37.7	16 495	0.1%	5%	43.2	21.6	9.1	7.3	540.3	19.9	42.1	12%	держать
НЛМК	NLMK RX	4.72	28 287	0.0%	0%	5.35	2.81	13.2	9.9	23.5	14.3	3.82	-19%	продавать
Северсталь	CHMF RX	19.4	19 527	0.0%	15%	21.2	10.4	7.2	5.7	отр.	8.8	22.7	17%	покупать
ММК	MAGN RX	1.09	12 133	0.0%	1%	1.34	0.74	9.4	6.7	26.3	13.5	1.48	36%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	19.5	4 568	0.5%	-6%	23.8	14.3	8.5	7.4	16.5	12.2	20.2	3%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	3.02	1 428	0.0%	16%	3.64	1.68							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.62	308	0.0%	9%	0.68	0.38							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	29.3	12 197	1.0%	0%	34.7	17.2	8.9	7.0	24.5	10.1	38.3	31%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	10.56	2 931	1.1%	10%	11.18	5.96					13.00	23%	покупать
Распадская	RASP RX	7.71	6 018	0.0%	10%	8.49	4.05	20.1	8.7	27.0	13.6	13.66	77%	покупать
Белон	BELO RX	0.84	963	0.0%	4%	1.39	0.74	5.2	5.3	отр.	9.0			
КТК	KBTK RX	7.85	779	0.0%	13%	10.96	5.32							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.59	77 469	0.0%	6%	3.92	2.26	2.3	1.8	14.2	6.9	4.10	14%	держать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.48	2 477	0.0%	1%	2.79	1.78							
ВТБ	VTBR LI	6.84	35 775	0.6%	4%	7.55	4.19	1.9	1.6	26.0	8.8	7.60	11%	держать
Банк Москвы	MMBM RX	39.6	7 136	0.0%	25%	49.5	29.1							
Возрождение	VZRZ RX	44.2	1 051	0.0%	-1%	56.4	28.9							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5.91	1 666	0.0%	7%	6.61	2.67	2.1	1.6	19.9	5.8	5.40	-9%	продавать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	6.15	525	0.0%	7%	6.90	3.74					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	14 980	0.0%	-3%	0.0657	0.0471	5.9	5.0	11.3	9.0	0.0660	27%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0015	4 347	0.0%	-4%	0.0026	0.0000	12.3	11.1	192.1	33.7	0.0018	21%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0377	2 468	0.0%	-2%	0.0515	0.0329	14.7	13.5	30.3	21.5	0.0520	38%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0530	1 735	0.0%	-8%	0.0650	0.0425	9.1	6.8	14.6	11.3	0.0810	53%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0491	2 332	0.0%	-12%	0.0804	0.0472	10.0	10.8	62.5	107.5	0.0630	28%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0.0911	5 743	0.0%	-5%	0.1185	0.0650	15.7	10.3	28.1	17.5	0.1210	33%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0.0891	3 151	0.0%	-3%	0.1073	0.0745	11.6	6.6	21.9	10.2	0.1300	46%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0471	1 520	0.0%	0%	0.0622	0.0297	12.9	12.3	44.0	60.7	0.0420	-11%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0.0006	2 435	0.0%	-10%	0.0009	0.0006	11.2		22.0				
ТГК-2	TGKB RX	0.0003	418	0.0%	7%	0.0005	0.0003	7.8		14.2				
Мосэнерго	MSNG RX	0.1046	4 156	0.0%	0%	0.1492	0.0958	7.3	6.1	36.6	18.7			
ТГК-4	TGKD RX	0.0005	889	0.0%	-10%	0.0007	0.0004	4.7		20.3				
ТГК-5	TGKE RX	0.0006	744	0.0%	2%	0.0008	0.0004	27.4		68.7				
ТГК-6	TGKF RX	0.0005	1 012	0.0%	0%	0.0007	0.0004	10.2		14.6				
ТГК-7	VTGK RX	0.0682	2 047	0.0%	-5%	0.0802	0.0467	8.8		37.6				
ТГК-9	TGKI RX	0.0002	1 219	0.0%	0%	0.0002	0.0001	7.6		8.7				
ТГК-10	TGKJ RX	1.5735	1 385	0.0%	3%	2.2012	1.1471	3.1		14.1				
ТГК-11	TGKK RX	0.0005	281		-13%	0.0009	0.0005	4.4		4.5				
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0043	685	0.0%	0%	0.0051	0.0030	6.9		26.3				
Кузбассэнерго	KZBE RU	0.0133	940			0.0133	0.0098	22.2		отр.				
ТГК-14	TGKN RX	0.0001	173	0.0%	-7%	0.0002	0.0001	5.4		8.4				
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.8222	3 919	0.0%	-4%	1.0431	0.5127	11.7	9.0	31.2	25.1			
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0118	484	0.0%	-10%	0.0221	0.0117							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0.0145	17 841	0.0%	21%	0.0170	0.0102	6.9	6.4	26.0	14.9	0.0122	-16%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1668	7 165	0.0%	-5%	0.2048	0.1002	4.5	4.0	31.4	16.1	0.2260	36%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0506	2 463	0.0%	-7%	0.0655	0.0427	3.6	3.5	9.7	8.0	0.0712	41%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0460	1 943	0.0%	5%	0.0543	0.0303	5.1	3.2	10.3	5.9	0.0470	2%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0111	1 250	0.0%	12%	0.0125	0.0057	6.2	3.7	46.9	9.5	0.0138	24%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0060	1 068	0.0%	2%	0.0069	0.0030	10.8	4.2	отр.	9.9	0.0075	25%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0100	875	0.0%	-9%	0.0130	0.0064	4.5	2.9	44.3	7.3	0.0138	38%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0097	869	0.0%	-3%	0.0152	0.0083	24.4	3.0	отр.	6.8	0.0115	18%	держать
Ленэнерго	LSNG RX	0.9289	860	0.0%	10%	1.2807	0.7461	4.1	2.4	18.7	5.0	1.2000	29%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0066	630	0.0%	-11%	0.0100	0.0061	15.5	6.7	отр.	отр.	0.0105	60%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0050	250	0.0%	-14%	0.0093	0.0040	6.0	2.8	отр.	15.8	0.0065	29%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	5.35	158	0.0%	-7%	8.29	4.20	3.0	2.1	отр.	отр.	8.50	59%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	20.6	20 481	1.7%	-2%	23.6	17.6	5.0	4.6	12.2	11.1	23.8	16%	покупать
МТС (локальные)	MTSI RX	8.83		0.0%	4%	9.79	7.67					10.10	14%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	14.6	18 891	3.0%	-3%	20.0	12.3	4.4	4.0	11.0	10.0	17.5	20%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	5.68	4 138	0.0%	11%	6.60	3.36	11.6	10.3	19.6	17.8	4.11	-28%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	3.10	752	0.0%	19%	3.94	2.21					3.16	2%	держать
Уралсвязьинформ	URSI RX	0.06	1 781	0.0%	18%	0.058	0.030	4.7	4.4	17.0	12.5	0.047	-15%	продавать
Волгателеком	VTEL RX	5.36	1 318	0.0%	17%	5.41	3.04	3.5	3.3	10.1	7.8	4.61	-14%	продавать
Центртелеком	ctlk RX	1.30	2 049	0.0%	21%	1.31	0.66	4.8	4.5	9.9	8.5	1.06	-18%	продавать
Сибирьтелеком	STKM RX	0.10	1 232	0.0%	17%	0.11	0.06	3.6	3.4	12.7	9.7	0.09	-14%	продавать
СЗТ	SPTL RX	1.16	1 023	0.0%	18%	1.20	0.66	3.6	3.4	13.2	10.2	1.00	-14%	продавать
ЮТК	UTEL RX	0.25	730	0.0%	18%	0.25	0.14	5.2	4.9	18.2	10.9	0.21	-14%	продавать
Дальсвязь	DLSV RX	5.09	486	0.0%	18%	5.12	2.84	2.6	2.4	5.3	4.6	4.38	-14%	продавать
Комстар-ОТС	CMST LI	6.90	2 884	-1.1%	3%	7.19	5.45	5.2	4.8	17.8	15.6	8.33	21%	покупать
АФК Система	SSA LI	28.3	13 631	0.5%	13%	31.5	20.5							

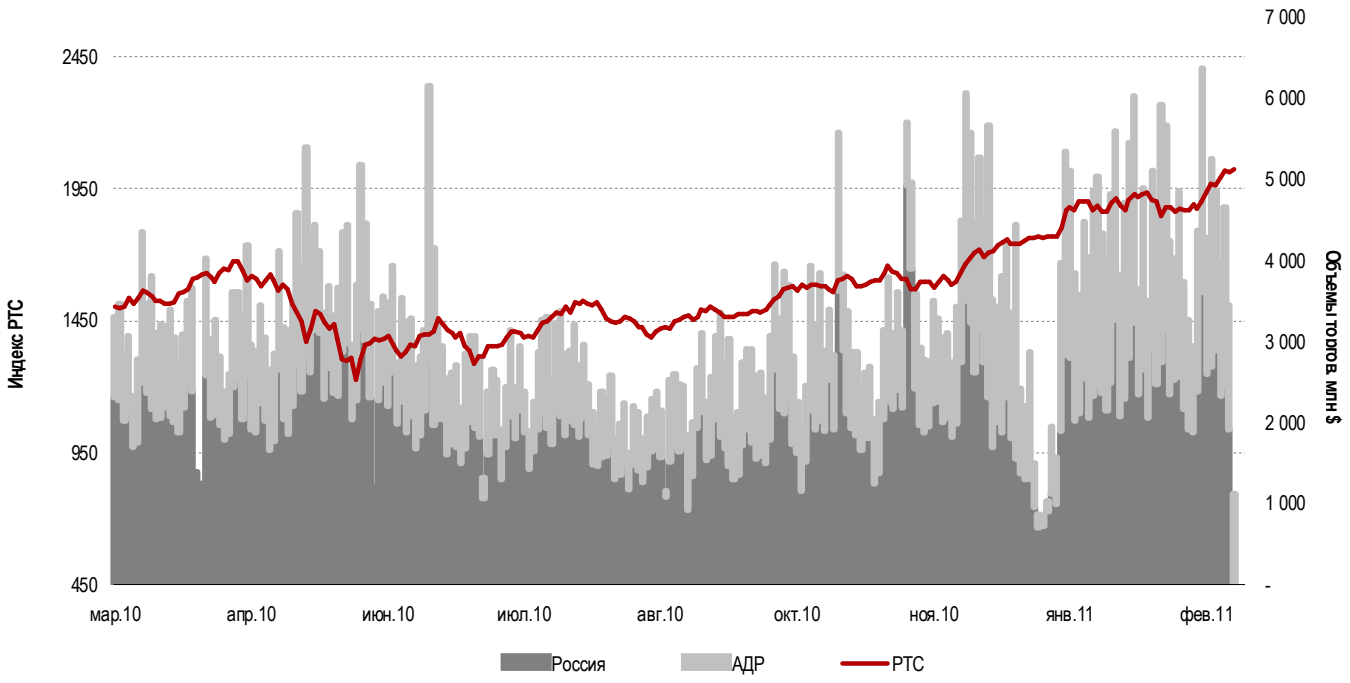
Итоги торгов

	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	1 526	0.0%	0%	1.41	0.39	7.1	15.8	14.1	113.1	0.90	-18%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.34	155	0.0%	-7%	0.51	0.10							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.91	2 058	0.0%	24%	3.18	2.10	17.1	13.7	отр.	205.8	2.20	-24%	продавать
Соллерс	SVAV RX	22.1	759	0.0%	5%	26.5	13.7	18.7	9.3	отр.	145.3	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	0.36	3 138	0.0%	20%	0.40	0.20	24.1	18.4	261.5	303.5			
ОМЗ	OMZZ RX	3.08	109	0.0%	-10%	4.87	2.06	2.9		1457.9				
Красный котельщик	KRKO RU	0.65	139			1.00	0.49	7.6	6.3	58.3	40.6			
ОАК	UNAC RX	0.02	2 868	0.0%	6%	0.02	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.38	370	0.0%	14%	0.49	0.25							
УМПО	UFMO RU	0.63	179	0.0%		0.71	0.45	4.7		4.0				
КВЗ	KHEL RX	3.45	532	0.0%	3%	4.03	1.37	11.6		87.1				
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	2.64	2 934	0.0%	2%	3.09	1.87	8.0	6.5	32.6	24.7			
Ютэйр	UTAR RX	0.57	328	0.0%	7%	0.70	0.33							
НМТП	NCSP LI	10.2	2 619	-0.6%	2%	15.2	8.6	6.7		11.9				
ДВМП	FESH RU	0.57	1 667	0.0%	5%	0.60	0.32	16.4		46.3				
Globaltrans	GLTR LI	17.8	2 807	0.9%	4%	18.8	10.6							
Трансконтейнер	TRCN LI	10.20	1 417	1.0%	7%	11.25	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	41.0	11 134	0.1%	-11%	48.0	29.6	13.8	11.4	30.5	24.4	55.0	34%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	29.2	12 995	2.2%	0%	32.0	15.5	20.9	14.8	36.9	29.7	31.3	7%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	137	12 202	0.0%	4%	159	74	19.7	13.9	34.7	27.9	136	-1%	продавать
Дикси	DIXY RX	14.5	1 243	0.0%	12%	16.2	8.1	13.4	9.3	140.5	34.0	16.8	16%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	9.39	704	0.0%	17%	12.55	7.78	7.2	6.1	16.4	10.4			
М.Видео	MVID RX	9.54	1 715	0.0%	10%	10.57	4.24	11.3	8.9	28.7	21.2	11.00	15%	покупать
Росинтер	ROST RX	23.3	380	0.0%	-2%	27.5	11.2	11.7	9.4	33.3	19.6	23.0	-1%	продавать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	33.6	5 907	-0.7%	2%	35.1	17.1	21.5	18.5	45.3	39.0	33.0	-2%	продавать
Синергия	SYNG RX	42.5	804	0.0%	-12%	54.8	28.4	7.3	6.1	14.9	10.4	55.0	29%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	28.1	4 240	0.2%	-2%	33.2	18.3	12.8	11.4	18.7	16.6	30.0	7%	держать
Верофарм	VRPH RU	50.0	500	0.0%	-2%	51.0	30.0	8.2	7.3	11.8	10.2	50.0	0%	продавать
Аптеки 36.6	APTK RX	3.67	385	0.0%	9%	7.07	2.62	7.8	6.4	отр.	отр.			
Калина	KLNA RX	29.4	287	0.0%	4%	32.5	18.5	6.4	6.2	10.0	8.6	32.0	9%	держать
Черкизово	CHE LI	20.0	1 292	0.0%	11%	23.5	13.8	8.7	7.1					
Разгуляй	GRAZ RX	2.62	414	0.0%	70%	2.95	1.31	9.0	7.5					
Балтика	PKBA RX	48.3	7 323	0.0%	-3%	63.4	27.4							
Русское море	RSEA RX	2.81	223	0.0%	4%	10.05	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	21.8	3 416	0.8%	-7%	25.0	12.7	16.9	14.5	26.2	22.4	26.5	22%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	33.0	6 587	-2.9%	-8%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX	1.53	214	0.0%	-13%	1.98	1.16							
Армада	ARMD RX	15.4	185	0.0%	28%	17.7	5.0	12.7	8.1	24.6	13.7	20.5	33%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0.75	143	0.0%	-26%	1.10	0.50							
IBS Group	IBSG GR	31.0	769	-0.6%	22%	33.3	11.2	15.2	10.8	32.2	19.2	38.0	23%	покупать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	8.48	18 021	0.0%	19%	8.67	3.30	19.8	8.1	28.2	11.2	7.33	-14%	продавать
Сильвинит	SILV RX	1073	8 400	0.0%	20%	1121	521	9.9	8.7	12.5	10.8	978	-9%	продавать
Акрон	AKRN RX	46.8	2 233	0.0%	27%	50.7	25.2	10.2	7.7	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	0.14	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	42.8	4 407	0.0%	28%	45.3	26.4							
AFI Development	AFID LI	1.19	1 245	-0.2%	12%	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	0.0%	-10%	1.90	0.90							
Мостотрест	MSTT RX	8.10	2 285	0.0%	2%	10.18	6.36							

Динамика индекса РТС и объем торгов

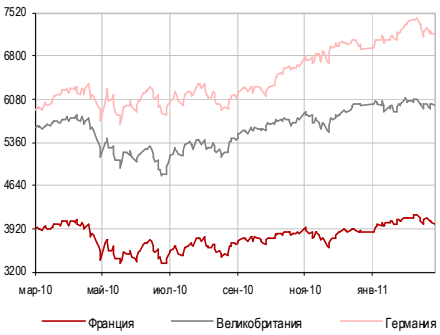


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



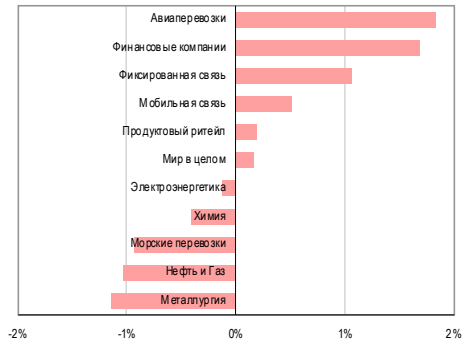
Европейские фондовые рынки



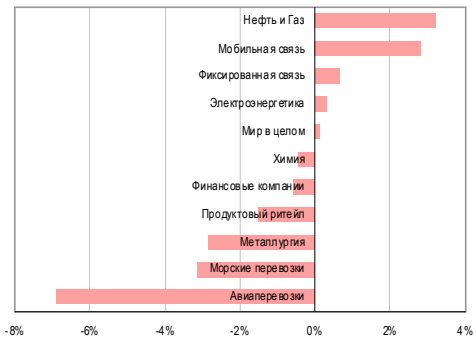
Индексы MSCI



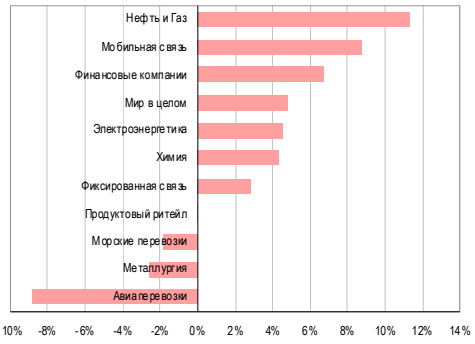
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

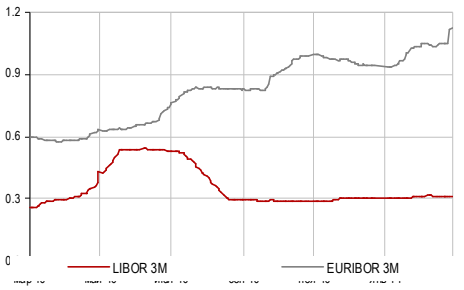


Индексы MSCI: динамика с начала года

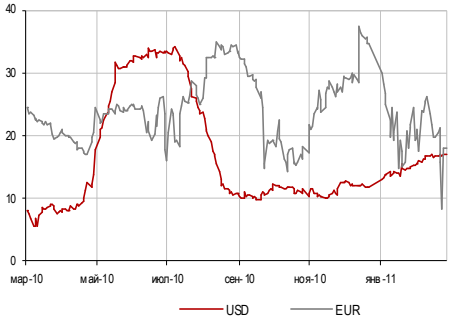


Глобальный валютный и денежный рынки

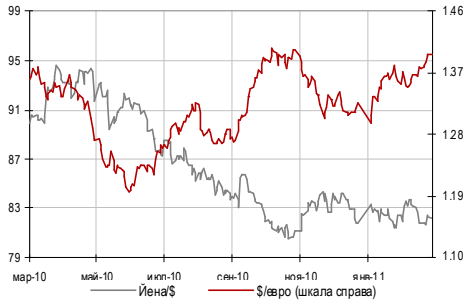
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

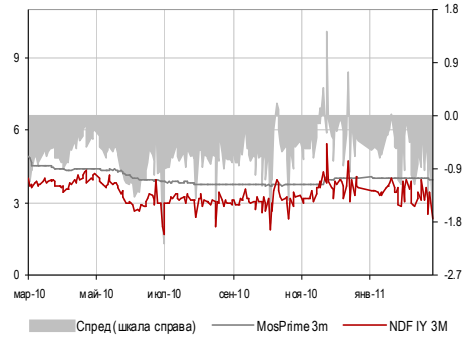


$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

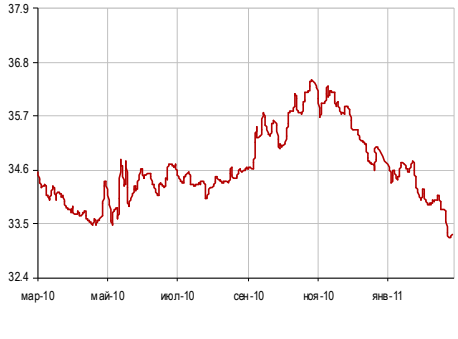
3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро



Бивалютная корзина

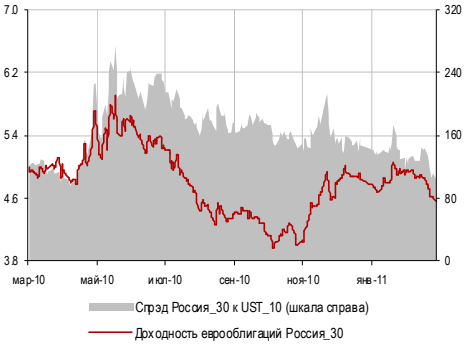


Долговые рынки

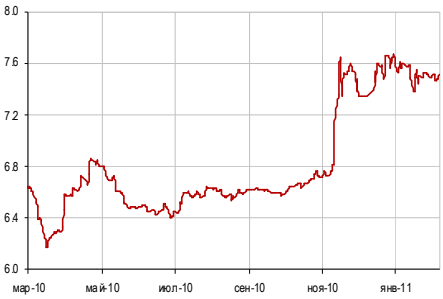
Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

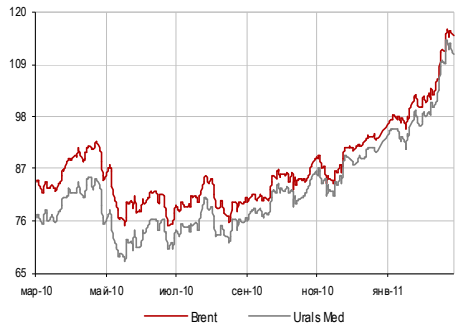


Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет



Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



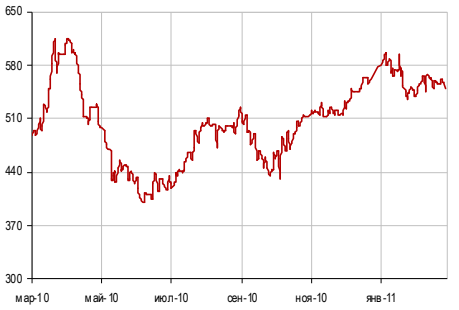
Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



Сталь LME, $/тонна



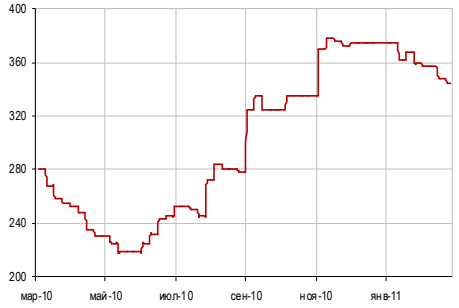
Никель, $/тонна



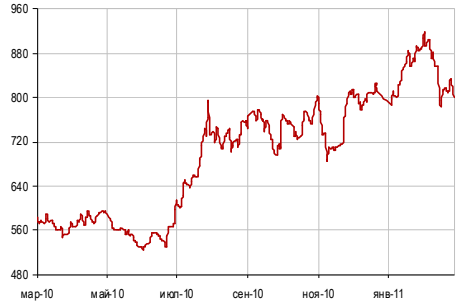
Baltic dry индекс



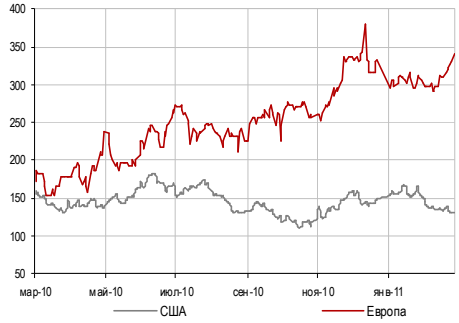
Карбамид, fob Южный



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.