Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

10 марта 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↓	2012.1	0.0%
RTS 1M Fut	↑	2003.8	
ММВБ	↓	1779.2	-0.1%
Mcap, $ млрд	↓	1198.6	-0.1%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↑	374.5	
ММВБ	↑	1987.9	
АДР	↑	1708.1	45.3%
ВСЕГО	↑	4070.5	246.3%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↓	1135.7	0.0%
MSCI Russia	↓	1055.8	-0.5%
Dow Jones	↓	12213.1	0.0%
S&P 500	↓	1320.0	-0.1%
FTSE 100	↓	5937.3	-0.6%
Nikkei	↓	10422.4	-1.6%
VIX (S&P 500)	↑	20.2	0.4%
VIX (RTS)	↓	25.1	-0.2%
Валюты			
EUR/USD	↓	1.3900	-0.1%
RUB/USD	↑	28.38	0.4%
Товары			
NYMEX Fut	↑	104.79	0.4%
Brent Fut	↑	116.24	0.3%
Urals NWE	↓	112.5	-0.9%
Сталь (LME)	↑	558.5	1.1%
Никель	↓	26150.0	-2.5%
Золото	↓	1430.5	0.0%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	116.7	4.61%
UST_10	↑	106.7	2.9%
CDS			
Rus 5Y	↑	126.6	0.0%

На рынке

На фоне по-прежнему высоких цен на нефть и невыразительной динамики мировых площадок российский фондовый рынок начал новую неделю разнонаправленным изменением котировок основных бумаг.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

ЛУКОЙЛ: прогноз результатов за 4-й квартал 2010 г. по US GAAP

НОВАТЭК: прогноз результатов за 4-й квартал по МСФО

Электроэнергетика

ОГК-4 набирает

Металлургия

Пакет Интерроса в ГМК вырос до 30 %?

Распадская выставлена на продажу

Новости коротко

МРСК Сибири увеличивает уставной капитал

ММК-Atakas ввело в эксплуатацию электросталеплавильный цех в городе Искендеруне (Турция)

Аэрофлот приобретает 8 дальнемагистральных самолётов Boeing-777

В феврале 2011 в России было продано 165,5 тыс

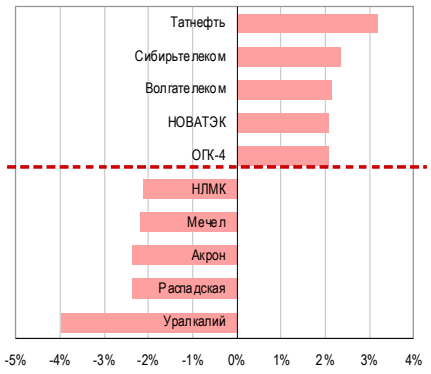
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

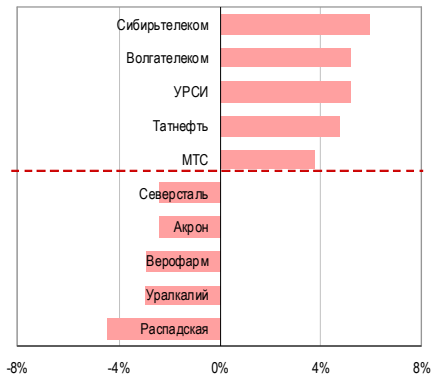
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓	7.56	-0.4%	949
ROSN	↓	9.29	-2.6%	320.8
LKOH	↓	71.8	-2.0%	742.1
SNGS	↓	1.16	-1.0%	64.4
TATN	↑	6.47	2.5%	36.1
NVTK	↑	12.7	1.4%	75.9
HYDR	↓	0.0518	-0.4%	21.6
FEES	↓	0.0145	-0.2%	16.0
IUES	↓	0.0015	-0.7%	37.5
GMKN	↓	251	-1.5%	198.1
RUAL	↓	1.59	-0.8%	3.7
CHMF	↓	19.0	-2.1%	37.4
MTL	↓	29.2	-0.3%	53.8
SBER	↑	3.62	0.5%	744.6
VTBR	↓	6.80	-0.6%	104.6
VIP	↑	14.7	0.1%	20.9
MBT	↓	20.5	-0.1%	100.1
RTKM	↑	5.76	1.2%	5.4
URKA	↓	8.11	-4.6%	58.4
FIVE	↑	41.3	0.8%	10.4

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю

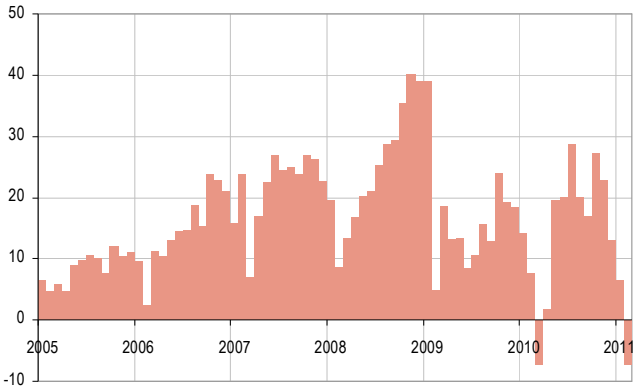


Разнонаправлено

На фоне по-прежнему высоких цен на нефть и невыразительной динамики мировых площадок российский фондовый рынок начал новую неделю разнонаправленным изменением котировок основных бумаг. Индекс ММВБ по итогам дня потерял 0.1 %, индекс РТС – чуть больше 0.6 %, но удержался выше отметки в 2000 пунктов. Заметным распродажам подверглись бумаги крупнейших нефтяных компаний, металлургов, акции сектора минеральных удобрений, в то время как в лидерах роста без видимой причины обосновались «префы» Транснефти, прибавившие в цене более 10 %. Неплохо выглядели бумаги МРК и Ростелекома.

Сегодняшний день начинается на мировых рынках с существенного снижения азиатских индексов на фоне неожиданно слабой торговой статистики по Китаю. Поднебесная сообщила о заметном дефиците торгового баланса на фоне резкого замедления импорта и еще большего замедления экспорта. Волнения относительно Китая, впрочем, пока не оказывают влияния на рынок нефти, где котировки по-прежнему близки к пост-кризисным максимумам, хотя для российского рынка отрицательная динамика мировых фондовых индексов сегодня, вероятно, будет важнее.

Торговый баланс Китая по месяцам, $ млрд



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.

30 марта
Калина: окончание выкупа акций

Новости коротко

Электроэнергетика

МРСК Сибири увеличивает уставной капитал

9 марта внеочередное собрание акционеров МРСК Сибири одобрило вопрос размещения 6.6 млрд дополнительных акций (7.3 % от уставного капитала). Цена размещения одной акции составит 32 копейки, что на 18 % превышает текущие рыночные котировки

Металлургия

ММК-Atakas ввело в эксплуатацию электросталеплавильный цех в городе Искендеруне (Турция)

Совместное предприятие ММК и Atakas Group ММК-Atakas ввело в эксплуатацию электросталеплавильный цех в городе Искендеруне. Запуск электросталеплавильного цеха означает фактическое завершение крупнейшего объекта строительства металлургического комплекса ММК-Atakas в Турции. Планируется, что в 2011 г. объем производства готовой металлопродукции на предприятии составит более 800 тыс. тонн, а в 2012 превысит 2 млн тонн.

Машиностроение/Транспорт

Аэрофлот приобретает 8 дальнемагистральных самолётов Boeing-777

Аэрофлот сообщает о подписании контракта с Boeing на поставку 8-ми дальнемагистральных самолётов – 2-х Boeing-777-200-ER и 6-ти Boeing-777-300-ER, которые будут взяты в финансовый лизинг. Компания получит самолёты в 2013-17 гг., часть их будет использоваться на Олимпиаде-2014 в Сочи. По информации Ведомостей, Boeing предоставил Аэрофлоту 20% скидку к каталожной стоимости, и лайнеры обойдутся авиакомпании в $1.74 млрд.

В феврале 2011 в России было продано 165,5 тыс

По информации АЕВ, в феврале 2011 в России было продано 165.5 тыс. автомобилей, на 80% больше, чем в феврале 2010. Прирост с начала года составил 77%. Такой рост связан с эффектом низкой базы: в первые два месяца 2010, накануне введения программы утилизации, продажи автомобилей в России были самыми низкими за весь период кризиса.

Нефть и газ

LKOH	71.8
Капитализация, $ млн	61 059
Цель, $	73.2
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.0	4.6	4.4
P/E	8.0	7.0	6.5

ЛУКОЙЛ: прогноз результатов за 4-й квартал 2010 г. по US GAAP

Событие. Сегодня ЛУКОЙЛ представит некоторые финансовые показатели за 4-й квартал 2010 года и в 18.00 по мск проведет телеконференцию.

Прогноз финансовых показателей ЛУКОЙЛа за 4-й кв. 2010 г. по US GAAP

$ млн	4 кв. 09	3 кв. 10	4 кв. 10 П	кв-к-кв, %	г-к-г, %
Выручка	24 281	26 517	29 585	11.6	21.8
EBITDA	3 703	4 552	4 624	1.6	24.9
на баррель добычи	*20.8*	*25.8*	*26.3*		
Чистая прибыль	1 726	2 820	2 738	-2.9	58.6
Справочно:					
Добыча нефти, млн тонн	24.3	24.1	24.0	-0.2	-1.4
Цена Urals, $/барр.	67.9	75.6	85.2	12.7	25.5
Чистый доход НК $/барр.	19.7	20.0	23.5	17.5	19.3

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Цены на нефть марки Urals в 4-м квартале были выше уровня предыдущего квартала почти на $ 10, при этом чистый доход НК, по нашим расчетам, вырос на $ 4 и составил $ 23.5 на баррель. В то же время маржа в переработке в 4-м квартале 2010 г., по нашим оценкам, существенно не изменилась и осталась примерно на уровне около $ 7-8.

Выручка ЛУКОЙЛа за 4-й квартал прогнозируется нами в размере $ 29.59 млрд – на 11.6 % выше результата за 3-й квартал. При этом на фоне практически неизменного валютного курса и умеренной инфляции мы ожидаем увеличения lifting costs по компании с $ 4.04 до $ 4.15 за баррель нефтяного эквивалента. Также мы прогнозируем рост амортизации и транспортных издержек (тарифы Транснефти выросли с 1 декабря на 9.9 %).

Показатель EBITDA ЛУКОЙЛа мы оцениваем в 4-м квартале на уровне около $ 4.62 млрд, что всего на 1.9 % выше, чем кварталом ранее. Невысокий прирост показателя EBITDA обусловлен эффектом высокой базы: в 3 кв. 2010 г компания отразила единовременный доход в размере $ 438 млн, полученный в результате урегулирования корпоративного спора с CNPC в отношении компании Тургай-Петролеум. EBITDA на баррель добычи ЛУКОЙЛа, согласно нашему прогнозу, составит $ 26.3, что позволит компании сохранить отраслевое лидерство по данному показателю (у Роснефти - $ 25 за баррель, у Газпром нефти - $ 22.5), что связано с высоким удельным весом сегмента R&M в производственной структуре компании.

Также интерес для рынка представляет размер свободных денежных потоков ЛУКОЙЛа за 4 кв. 2010 г.: напомним, что в 3 кв. 2010 года эта величина достигла фантастических $ 3.8 млрд (за 9 месяцев – около $ 7 млрд).

Влияние на рынок. ЛУКОЙЛ отчитывается за 4 кв. 2010 г последним из основных российских ВИНКов, как следствие, влияние фактических результатов деятельности компании в последнем квартале прошлого года будет носить ограниченный характер на изменение капитализации LKOH (если, конечно, мы не увидим каких-либо сюрпризов в публикуемых цифрах). При этом определенный интерес для рынка может представлять запланированная на 18.00 мск телеконференция с участием топ-менеджмента ЛУКОЙЛа, в ходе которой, возможно, будут сделаны важные заявления.

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

NVTK	12.7
Капитализация, $ млн	38 697
Цель, $	9.4
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	32.0	23.0	20.0
P/E	47.1	33.3	28.6

НОВАТЭК: прогноз результатов за 4-й квартал по МСФО

Событие. Ожидается, что завтра НОВАТЭК опубликует финансовые результаты за 4-й квартал текущего года по МСФО, которые, по нашим прогнозам, будут намного лучше показателей предыдущего квартала.

Прогноз финансовых показателей НОВАТЭКа

$ млн	4 кв. 09	3 кв. 10	4 кв. 10 П	кв-к-кв, %	г-к-г, %
Выручка	945	962	1 109	15.3	17.3
в т.ч. продажи газа	*523*	*540*	*666*	*23.4*	*27.5*
в т.ч. жидких углеводородов	*393*	*400*	*441*	*10.3*	*12.2*
Операционные расходы	545	574	622	8.3	14.1
EBITDA	449	450	545	21.0	21.4
маржа, %	47.5	46.8	49.2		
на баррель добычи	*6.9*	*7.2*	*6.9*	*-4.2*	*0.6*
Чистая прибыль	318	330	404	22.3	26.9
Справочно					
Добыча газа млрд куб. м	8.9	8.4	10.9	30.3	22.9
Средняя цена реализации газа ($/ тыс. куб. м)	58.7	66.5	60.8	-8.6	3.6
Продажа жидких УВ, тыс. т	919	973	936	-3.8	1.8

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Выручка НОВАТЭКа вырастет, по нашим оценкам, на 15.3 % по сравнению с 3-м кварталом 2010 г. в силу сезонного увеличения добычи газа, а также благоприятной конъюнктуры на рынке нефти, которая определяет динамику цен на жидкие углеводороды (их доля в общей выручке компании составит около 40 %). Это рекордный показатель за всю историю деятельности компании.

Темпы роста выручки от продаж газа будут ниже темпов роста добычи из-за снижения цен (на 9 % в долларовом выражении) вследствие сокращения доли продаж конечным потребителям в общей структуре реализации (с 75 % до уровня 61-62 %). Мы прогнозируем, что объемы продаж углеводородов также окажутся ниже уровня 3-го квартала (936 тыс. т, что объясняется увеличением их запасов).

Расходы компании, по нашим оценкам, должны вырасти на 8.3 % в долларовом выражении по сравнению с 3-м кварталом 2010 г. до $ 622 млн вследствие увеличение затрат на разведку.

В конечном итоге, мы ожидаем, что показатель EBITDA компании в 4-м квартале вырастет до $ 545 млн (также исторически рекордный уровень).

Влияние на рынок. Мы полагаем, что финансовая отчетность НОВАТЭКа может оказать влияние на котировки акций только в случае значительного расхождения фактических данных с консенсусом. При этом основное внимание инвесторов в бумаги NVTK сосредоточено сейчас на производственных результатах компании: темпы роста февральской добычи НОВАТЭКа (+34 % г к г) значительно опережают прогноз менеджмента (+10-12 % г к г).

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

Электроэнергетика

OGK4	0.09
Капитализация, $ млн	5 836
Цель, $	0.12
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	19.9	16.0	10.5
P/E	33.6	28.5	17.8

ОГК-4 набирает

Событие. Вчера немецкий концерн E.on, владеющий компанией ОГК-4, в рамках публикации консолидированной отчетности за 2010 год раскрыл показатели деятельности российского подразделения.

Показатели российского подразделения E.on

млн руб.	2009	2010	г-к-г, %	4 кв. 09	4 кв. 10	г-к-г, %
Выручка	42 931	50 344	17	12 396	11 797	33.0
Опер. расходы	39 722	40 282	1	11 156	8 562	26.8
Опер. прибыль	3 209	10 062	214	1 240	3 235	72.3
маржа, %	7.5	20.0		10.0	27.4	
EBITDA	8 959	15 180	69	3 080	4 399	43
маржа, %	20.9	30.2		24.8	37.3	

Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

Комментарий. Электростанции ОГК-4 представляют собой ключевые российские активы E.on, и поэтому официальные результаты ОГК-4 по международным стандартам отчетности будут приближены к данным родительской компании. Операционная прибыль и EBITDA российского подразделения E.on существенно превзошли наши ожидания и консенсус-прогноз. Таким образом, ОГК-4 по-прежнему подтверждает звание самой эффективной компании в секторе тепловой генерации и постепенно приближается к выполнению амбициозной цели по достижению EBITDA в 0.8-1 млрд евро к 2013 году.

Мы отдельно отмечаем весомый вклад последнего квартала в отношении роста прибыли компании, в котором маржа по EBITDA превысила рекордные 37 %. Мы намерены включить хорошие итоги последнего квартала в финансовую модель после публикации аудированной годовой отчетности.

Влияние на рынок. Вчера на фоне хороших итогов родительского концерна стоимость ОГК-4 повысилась на 2.4 %. Мы подтверждаем рекомендацию «Покупать» по акциям компании и ожидаем, что представленные данные могут оказать поддержку бумагам в ближайшее время.

Михаил Лямин, Иван Рубинов, CFA

Металлургия

GMKN	250.9
Капитализация, $ млн	47 830
Цель, $	250.0
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	10.3	6.2	5.9
P/E	18.4	9.1	8.8

Пакет Интерроса в ГМК вырос до 30 %?

Событие. Основной владелец холдинга Интеррос В. Потанин в сегодняшнем интервью Ведомостям заявил, что доля его компании в капитале Норникеля близка к 30 %. Ранее Интеррос считался владельцем 25 % акций ГМК. По словам В. Потанина, дополнительные акции были выкуплены с рынка в последние месяцы.

Комментарий. Увеличение доли Интерроса до 30 % в совокупности со снятием запрета на голосование квазиказначейскими акциями сводит к минимуму шансы РУСАЛа на укрепление своих позиций в новом совете директоров Норильского никеля, который может быть избран на завтрашнем собрании акционеров компании. Впрочем, нельзя исключать того, что увеличение пакета Интерроса стало возможным за счет доли Металлоинвеста, который и ранее по большинству вопросов голосовал вместе с холдингом В. Потанина.

Влияние на рынок. Сохранение статус-кво по итогам собрания акционеров 11 марта, на наш взгляд, уже заложено в цене акций ГМК и РУСАЛа, и вряд ли сообщение об увеличении доли Интерроса способно оказать какой-то заметный краткосрочный эффект. В будущем, однако, известие о сокращении эффективного free float компании может привести к техническому снижению веса ее акций в индексах РТС и MSCI и оказать давление на котировки.

Юрий Волов,CFA, Андрей Кучеров

RASP	7.5
Капитализация, $ млн	5 849
Цель, $	13.7
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	23.7	19.5	8.5
P/E	50.1	26.3	13.3

Распадская выставлена на продажу

Событие. Вчера ряд информагентств со ссылкой на свои источники сообщили о том, что 80 %-ный пакет акций Распадской, принадлежащий менеджменту компании и Evraz, выставлен на продажу, а поиском потенциальных покупателей с февраля занимаются Deutsche Bank и Morgan Stanley. Напомним, неделей ранее Коммерсантъ сообщал о том, что свой пакет в Распадской хотел бы реализовать совладелец компании – Evraz.

Комментарий. Продажа контрольного пакета акций компании, недавно заявившей об агрессивных планах восстановления ключевой шахты и дальнейшего роста добычи, несколько настораживает. Впрочем, реакция рынка на данную новость будет зависеть от потенциального покупателя и суммы сделки. Для миноритарных акционеров Распадской предпочтительным вариантом стала бы продажа актива инвестору, пока не имеющему крупных активов в металлургической или угольной отрасли РФ или посредством SPO. В случае же, если новым собственником компании станет кто-либо из крупнейших российских металлургических холдингов, миноритарии Распадской рискуют превратиться в акционеров «второго уровня», а акции компании – повторить судьбу бумаг Белона, существенно отстававших от рынка последний год.

Влияние на рынок. Смена контролирующего акционера, по-видимому, несет больше рисков, чем возможностей для миноритариев компании. Впрочем, далеко не факт, что информация о возможной сделке станет неожиданностью для рынка и окажет сколь-нибудь существенное давление на котировки Распадской сегодня.

Юрий Волов,CFA, Андрей Кучеров

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	179 053	-0.4%	20%	7.63	5.00	4.5	4.8	5.4	6.5	7.08	-6%	продавать
Роснефть	ROSN RX	9.29	98 498	-2.6%	30%	9.72	6.24	5.8	6.7	9.5	12.1	7.70	-17%	продавать
Лукойл	LKOH RX	71.8	61 059	-2.0%	27%	73.6	49.3	4.6	4.4	7.0	6.5	73.2	2%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	3.09	46 391	-0.5%	16%	3.45	2.84	5.1	4.4	8.0	6.7	2.36	-24%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	5.49	26 034	0.5%	31%	6.02	3.56	4.9	4.9	6.2	6.3	5.03	-8%	продавать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.16	41 580	-1.0%	10%	1.27	0.87	3.3	3.3	8.4	8.5	1.01	-13%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	12.7	38 697	1.4%	16%	13.7	5.9	23.0	20.0	33.3	28.6	9.4	-26%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	6.47	14 103	2.5%	35%	6.63	4.21	7.2	5.6	10.1	8.2	4.72	-27%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1429	2 222	-0.4%	16%	1489	856	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	4 530	-0.4%	15%	0.63	0.41					0.56	-5%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	4.04	596	10.3%	45%	4.73	2.18					2.25	-44%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	33.8	4 957	0.7%	4%	35.1	15.0	10.5	9.1	19.3	14.6	25.0	-26%	продавать
Интегра	INTE LI	3.62	672	-0.2%	2%	3.80	2.02	6.3	5.3	отр.	20.5	3.28	-9%	продавать
CAT Oil	O2C GR	10.23	500	-2.0%	2%	13.56	7.91	6.5	6.3	17.7	16.6	9.37	-8%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	251	47 830	-1.5%	7%	271	153	6.2	5.9	9.1	8.8	250	0%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1.59	24 184	-0.8%	5%	1.75	0.86	13.1	10.8	11.8	8.2	1.90	20%	покупать
Полюс Золото	PLZL RX	60.2	11 478	-0.8%	-4%	70.3	43.0	16.8	12.6	29.5	19.7	70.7	17%	покупать
Полиметалл	PMTL LI	19.1	7 628	-2.9%	4%	22.5	9.6	21.0	9.1	30.2	10.5	21.6	13%	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	118	1 356	-0.3%	1%	156	96	14.5	7.6	отр.	15.2	157	33%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	5.15	279	-1.0%	18%	5.60	3.04	2.8	2.6	6.1	4.5	5.91	15%	держать
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	37.5	16 411	-0.5%	4%	43.2	21.6	9.1	7.3	537.6	19.8	42.1	12%	держать
НЛМК	NLMK RX	4.60	27 558	-2.8%	-3%	5.32	2.80	12.9	9.6	22.9	14.0	3.82	-17%	продавать
Северсталь	CHMF RX	19.0	19 169	-2.1%	12%	21.1	10.4	7.1	5.6	отр.	8.6	22.7	19%	покупать
ММК	MAGN RX	1.08	12 085	-0.6%	0%	1.34	0.73	9.4	6.7	26.2	13.5	1.48	37%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	19.2	4 505	-1.4%	-7%	23.8	14.3	8.4	7.3	16.3	12.1	20.2	5%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	2.99	1 412	-1.4%	14%	3.63	1.67							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.60	298	-3.5%	5%	0.68	0.37							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	29.2	12 163	-0.3%	0%	34.7	17.2	8.8	7.0	24.5	10.1	38.3	31%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	10.45	2 900	-1.0%	9%	11.18	5.96					13.00	24%	покупать
Распадская	RASP RX	7.49	5 849	-3.1%	7%	8.45	4.03	19.5	8.5	26.3	13.3	13.66	82%	покупать
Белон	BELO RX	0.82	945	-2.1%	2%	1.39	0.74	5.1	5.3	отр.	8.8			
КТК	KBTK RX	7.68	763	-2.3%	10%	10.91	5.30							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.62	78 083	0.5%	6%	3.91	2.25	2.3	1.8	14.1	6.9	4.10	13%	держать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.48	2 480	-0.1%	1%	2.77	1.77							
ВТБ	VTBR LI	6.80	35 566	-0.6%	3%	7.55	4.19	1.9	1.6	25.8	8.7	7.60	12%	держать
Банк Москвы	MMBM RX	39.4	7 088	-0.9%	24%	49.2	28.9							
Возрождение	VZRZ RX	47.2	1 122	6.5%	6%	56.1	28.7							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5.95	1 680	0.6%	7%	6.58	2.66	2.1	1.6	19.2	5.6	5.40	-9%	продавать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	6.25	533	1.3%	8%	6.86	3.72					6.10	-2%	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	0.0518	14 950	-0.4%	-4%	0.0654	0.0472	5.9	5.0	11.2	9.0	0.0660	27%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0015	4 347	-0.7%	-4%	0.0026	0.0000	12.3	11.1	192.2	33.7	0.0018	21%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0377	2 468	-1.1%	-3%	0.0515	0.0329	14.7	13.5	30.3	21.5	0.0520	38%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0545	1 784	-0.3%	-8%	0.0650	0.0425	9.3	7.0	15.1	11.6	0.0810	49%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0489	2 323	-0.6%	-12%	0.0800	0.0470	9.9	10.7	62.3	107.1	0.0630	29%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0.0926	5 836	1.4%	-4%	0.1179	0.0665	16.0	10.5	28.5	17.8	0.1210	31%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0.0884	3 125	-1.1%	-4%	0.1068	0.0741	11.5	6.5	21.7	10.2	0.1300	47%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0473	1 526	0.2%	0%	0.0620	0.0307	12.9	12.4	44.2	60.9	0.0420	-11%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0.0006	2 412	0.0%	-10%	0.0009	0.0006	11.1		21.8				
ТГК-2	TGKB RX	0.0003	419	0.0%	7%	0.0005	0.0003	7.8		14.3				
Мосэнерго	MSNG RX	0.1041	4 138	-0.7%	-1%	0.1485	0.0954	7.3	6.1	36.4	18.6			
ТГК-4	TGKD RX	0.0005	871	-2.1%	-12%	0.0007	0.0004	4.6		19.8				
ТГК-5	TGKE RX	0.0006	745	0.0%	2%	0.0008	0.0004	27.5		68.8				
ТГК-6	TGKF RX	0.0005	978	-3.6%	-4%	0.0007	0.0004	9.9		14.1				
ТГК-7	VTGK RX	0.0682	2 047	-1.7%	-7%	0.0802	0.0467	8.8		37.6				
ТГК-9	TGKI RX	0.0002	1 199	-6.3%	-6%	0.0002	0.0001	7.5		8.5				
ТГК-10	TGKJ RX	1.5840	1 395	0.4%	4%	2.1912	1.1419	3.2		14.2				
ТГК-11	TGKK RX	0.0005	280		-13%	0.0009	0.0005	4.4		4.4				
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0042	668	-2.8%	-3%	0.0051	0.0030	6.7		25.6				
Кузбассэнерго	KZBE RU	0.0133	940			0.0133	0.0100	22.2		отр.				
ТГК-14	TGKN RX	0.0001	170	0.0%	-7%	0.0002	0.0001	5.3		8.3				
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.8098	3 860	-1.7%	-6%	1.0384	0.5280	11.5	8.9	30.7	24.8			
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0116	477	-1.8%	-12%	0.0220	0.0116							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0.0145	17 843	-0.2%	21%	0.0169	0.0102	6.9	6.4	26.0	14.9	0.0122	-16%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1653	7 103	-1.1%	-6%	0.2038	0.0997	4.5	4.0	31.2	15.9	0.2260	37%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0508	2 476	0.3%	-7%	0.0652	0.0425	3.6	3.5	9.8	8.1	0.0712	40%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0457	1 930	-0.9%	4%	0.0541	0.0302	5.1	3.2	10.2	5.9	0.0470	3%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0111	1 250	-0.4%	12%	0.0124	0.0057	6.2	3.7	46.8	9.5	0.0138	24%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0061	1 090	1.8%	4%	0.0069	0.0030	11.0	4.3	отр.	10.1	0.0075	23%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0099	866	-1.3%	-10%	0.0130	0.0064	4.4	2.9	43.8	7.2	0.0138	39%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0095	852	-2.3%	-5%	0.0151	0.0083	24.0	3.0	отр.	6.7	0.0115	21%	держать
Ленэнерго	LSNG RX	0.9141	847	-1.8%	8%	1.2749	0.7427	4.1	2.4	18.4	4.9	1.2000	31%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0064	608	-3.6%	-14%	0.0098	0.0061	15.0	6.5	отр.	отр.	0.0105	65%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0050	248	-1.2%	-15%	0.0092	0.0040	6.0	2.8	отр.	15.7	0.0065	30%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	5.32	157	-0.9%	-8%	8.25	4.18	3.0	2.1	отр.	отр.	8.50	60%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	20.5	20 461	-0.1%	-2%	23.6	17.6	5.0	4.6	12.2	11.1	23.8	16%	покупать
МТС (локальные)	MTSI RX	8.96		1.3%	6%	9.75	7.64					10.10	13%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	14.7	18 917	0.1%	-3%	20.0	12.3	4.4	4.0	11.1	10.0	17.5	19%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	5.76	4 198	1.2%	13%	6.58	3.35	11.8	10.4	19.9	18.0	4.11	-29%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	3.09	751	-0.3%	18%	3.92	2.20					3.16	2%	держать
Уралсвязьинформ	URSI RX	0.06	1 805	1.1%	19%	0.057	0.030	4.7	4.4	17.2	12.7	0.047	-16%	продавать
Волгателеком	VTEL RX	5.45	1 340	1.4%	19%	5.46	3.03	3.6	3.3	10.2	7.9	4.61	-15%	продавать
Центртелеком	ctlk RX	1.30	2 055	0.1%	21%	1.30	0.66	4.8	4.5	10.0	8.5	1.06	-18%	продавать
Сибирьтелеком	STKM RX	0.10	1 256	1.6%	19%	0.10	0.06	3.7	3.4	12.9	9.9	0.09	-16%	продавать
СЗТ	SPTL RX	1.18	1 040	1.4%	19%	1.19	0.65	3.7	3.4	13.4	10.4	1.00	-15%	продавать
ЮТК	UTEL RX	0.25	739	1.1%	19%	0.25	0.14	5.3	4.9	18.4	11.0	0.21	-15%	продавать
Дальсвязь	DLSV RX	5.16	493	1.1%	20%	5.16	2.82	2.6	2.4	5.4	4.6	4.38	-15%	продавать
Комстар-ОТС	CMST LI	7.06	2 951	2.3%	6%	7.19	5.45	5.3	4.9	18.2	15.9	8.33	18%	покупать
АФК Система	SSA LI	28.9	13 954	2.4%	16%	31.5	20.5							

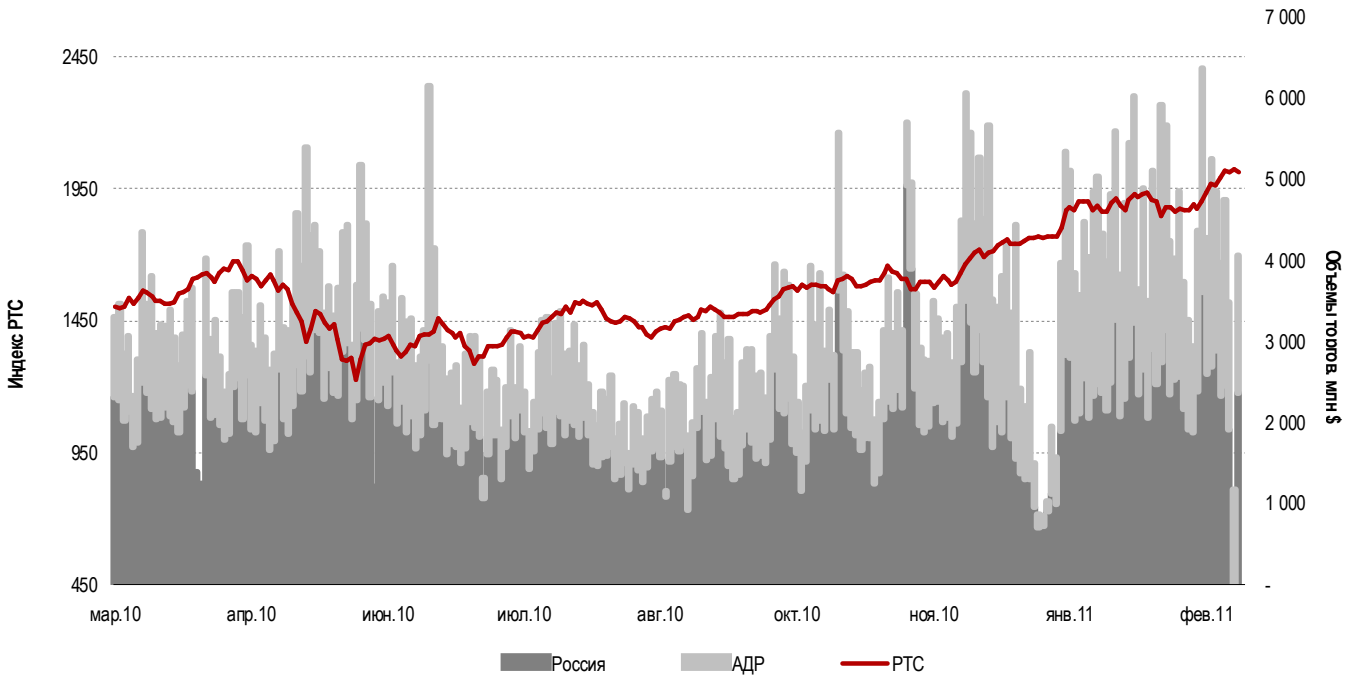
Итоги торгов

	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	1.11	1 534	0.3%	0%	1.40	0.39	7.1	15.8	14.2	113.7	0.90	-19%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.34	155	-0.2%	-7%	0.51	0.10							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.90	2 051	-0.6%	23%	3.16	2.09	17.1	13.7	отр.	205.1	2.20	-24%	продавать
Соллерс	SVAV RX	21.8	746	-2.0%	3%	26.4	13.6	18.6	9.2	отр.	142.8	23.7	9%	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	3 099	-1.5%	19%	0.40	0.20	23.7	18.2	258.3	299.8			
ОМЗ	OMZZ RX	3.10	110	0.5%	-10%	4.85	2.05	2.9		1469.3				
Красный котельщик	KRKO RU	0.65	139			1.00	0.49	7.6	6.3	58.3	40.6			
ОАК	UNAC RX	0.02	2 832	-1.5%	5%	0.02	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.37	360	-2.8%	11%	0.48	0.25							
УМПО	UFMO RU	0.63	179	0.0%		0.71	0.45	4.7		4.0				
КВЗ	KHEL RX	3.31	510	-4.3%	-2%	4.01	1.37	11.2		83.5				
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	2.61	2 897	-1.5%	0%	3.08	1.87	7.9	6.4	32.2	24.4			
Ютэйр	UTAR RX	0.56	325	-1.2%	5%	0.70	0.33							
НМТП	NCSP LI	10.0	2 568	-2.0%	0%	15.2	8.6	6.6		11.6				
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	0.0%	4%	18.8	10.6							
Трансконтейнер	TRCN LI	10.10	1 403	-1.0%	6%	11.25	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	41.3	11 224	0.8%	-11%	48.0	29.6	13.9	11.5	30.7	24.5	55.0	33%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	29.2	12 999	0.0%	0%	32.0	15.5	20.9	14.8	36.9	29.7	31.3	7%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	138	12 246	0.1%	4%	158	76	19.8	13.9	34.8	28.0	136	-1%	держать
Дикси	DIXY RX	14.3	1 231	-1.3%	11%	16.1	8.1	13.3	9.2	139.0	33.7	16.8	17%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	9.48	711	0.8%	18%	12.50	7.74	7.3	6.2	16.6	10.5			
М.Видео	MVID RX	9.54	1 714	-0.3%	9%	10.52	4.22	11.3	8.9	28.7	21.2	11.00	15%	покупать
Росинтер	ROST RX	23.5	384	0.7%	-1%	27.4	11.3	11.8	9.5	33.6	19.8	23.0	-2%	продавать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	33.5	5 896	-0.2%	2%	35.1	17.1	21.4	18.4	45.2	39.0	33.0	-1%	продавать
Синергия	SYNG RX	43.4	821	1.8%	-10%	54.6	28.2	7.5	6.2	15.2	10.6	55.0	27%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	27.8	4 201	-0.9%	-2%	33.2	18.3	12.7	11.3	18.5	16.4	30.0	8%	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	-0.2%	9%	7.04	2.61	7.8	6.4	отр.	отр.			
Калина	KLNA RX	30.1	293	1.9%	6%	32.4	18.4	6.5	6.3	10.2	8.8	32.0	6%	держать
Черкизово	CHE LI	19.9	1 286	-0.5%	10%	23.5	13.8	8.7	7.1					
Разгуляй	GRAZ RX	2.61	412	-0.7%	69%	2.94	1.31	9.0	7.5					
Балтика	PKBA RX	48.3	7 331	-0.1%	-3%	63.1	27.3							
Русское море	RSEA RX	2.73	218	-2.9%	1%	10.00	2.24							

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	0.0%	-7%	25.0	12.7	16.9	14.5	26.2	22.4	26.5	22%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	34.0	6 786	3.0%	-6%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX	1.52	212	-1.0%	-14%	1.97	1.16							
Армада	ARMD RX	15.5	186	0.4%	28%	17.6	5.0	12.8	8.1	24.7	13.8	20.5	32%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0.75	143	0.0%	-26%	1.10	0.50							
IBS Group	IBSG GR	31.6	786	2.2%	24%	33.3	11.2	15.6	11.0	32.9	19.6	38.0	20%	покупать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	8.11	17 225	-4.6%	13%	8.63	3.28	18.9	7.7	27.0	10.7	7.33	-10%	продавать
Сильвинит	SILV RX	1045	8 174	-2.9%	16%	1116	518	9.7	8.5	12.2	10.5	978	-6%	продавать
Акрон	AKRN RX	45.5	2 171	-3.0%	23%	50.5	25.1	10.0	7.6	12.8	14.2	35.8	-21%	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	42.4	4 373	-1.0%	27%	45.1	26.2							
AFI Development	AFID LI	1.16	1 216	-2.3%	9%	1.46	0.68							
Открытые инвестиции	OPIN RU	49.0	749	0.0%	14%	51.0	26.6							
Система Галс	HALS LI	1.53	343	1.9%	-8%	1.90	0.90							
Мостотрест	MSTT RX	8.01	2 261	-1.3%	1%	10.14	6.34							

Динамика индекса РТС и объем торгов

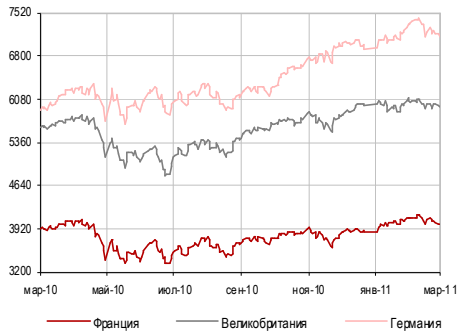


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



Европейские фондовые рынки



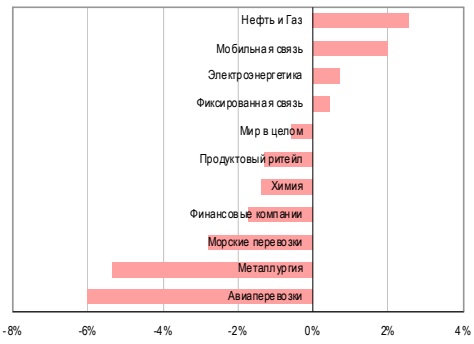
Индексы MSCI



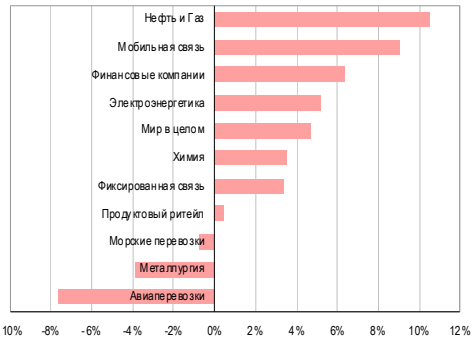
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

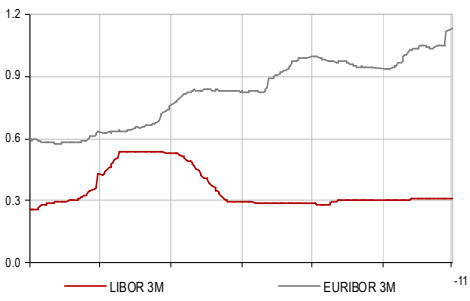


Индексы MSCI: динамика с начала года

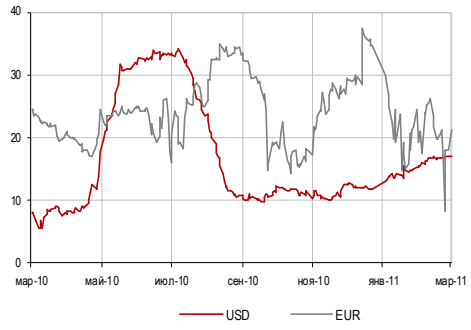


Глобальный валютный и денежный рынки

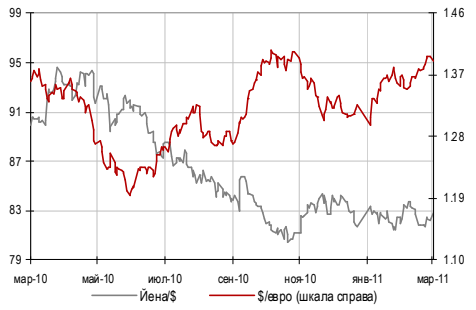
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS



$/евро, йена/$

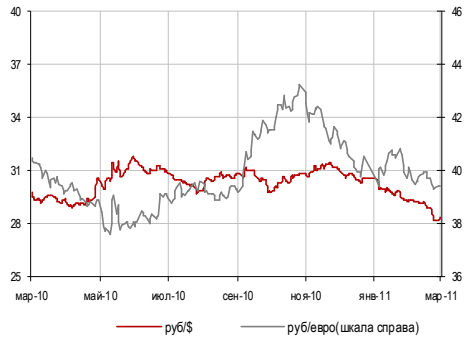


Денежно-валютный рынок

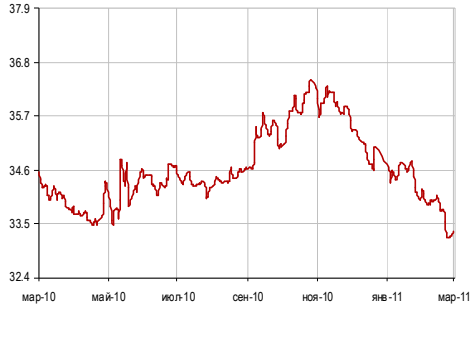
3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро

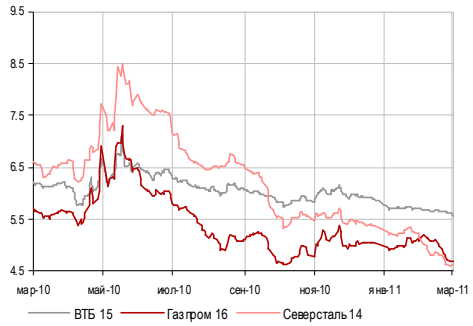


Бивалютная корзина



Долговые рынки

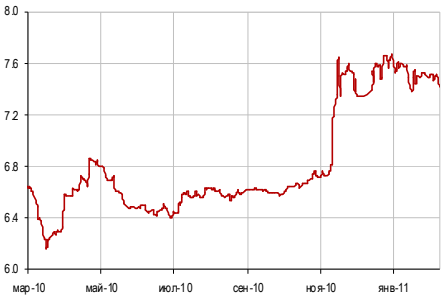
Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

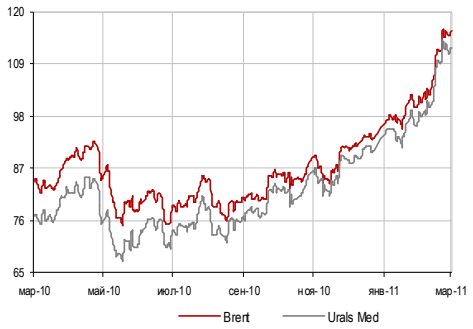


Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет

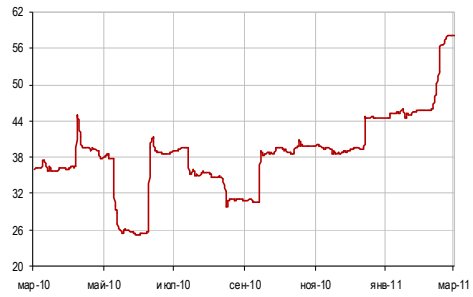


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



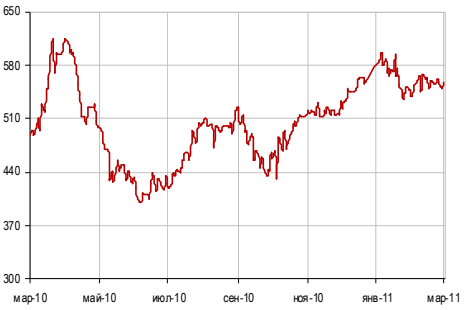
Нефть в России, $/барр



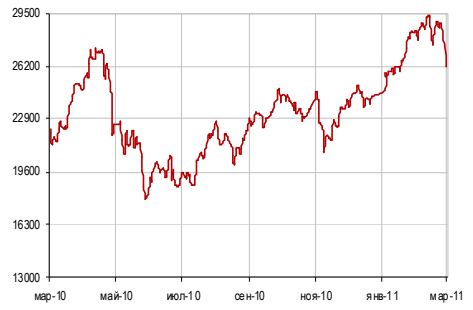
Золото и платина, $/унц



Сталь LME, $/тонна



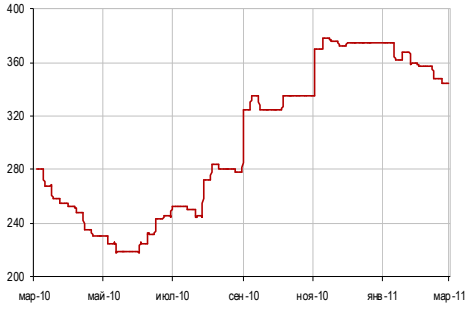
Никель, $/тонна



Baltic dry индекс



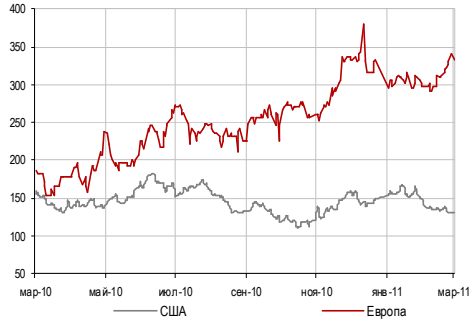
Карбамид, fob Южный



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.