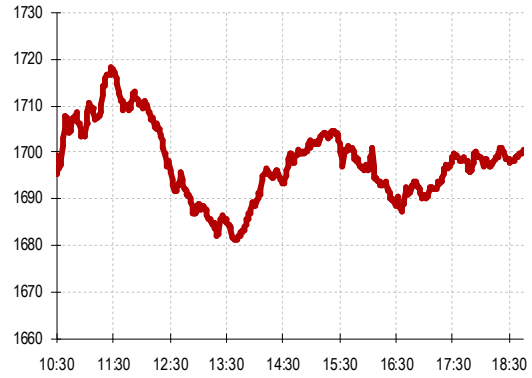
Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

16 марта 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	⬆	1912.3	0.3%
RTS 1M Fut	⬆	1901.7	
ММВБ	⬇	1700.5	-1.5%
Mcap, $ млрд	⬇	1131.2	-1.7%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	⬇	426.1	-5.8%
ММВБ	⬆	3596.7	38.2%
АДР	⬆	3090.2	40.9%
ВСЕГО	⬆	7113.0	35.5%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	⬇	1092.7	-2.2%
MSCI Russia	⬇	1005.4	-1.9%
Dow Jones	⬇	11855.4	-1.1%
S&P 500	⬇	1281.9	-1.1%
FTSE 100	⬇	5695.3	-1.4%
Nikkei	⬆	9093.7	5.7%
VIX (S&P 500)	⬆	24.3	3.2%
VIX (RTS)	⬇	29.9	-1.2%
Валюты			
EUR/USD	⬇	1.3977	-0.1%
RUB/USD	⬆	28.73	0.8%
Товары			
NYMEX Fut	⬇	97.17	0.0%
Brent Fut	⬇	108.28	-0.2%
Urals NWE	⬇	104.3	-4.7%
Сталь (LME)	⬆	558.0	0.5%
Никель	⬇	24705.0	-4.3%
Золото	⬆	1398.5	0.2%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	⬆	116.0	4.71%
UST_10	⬆	107.7	2.7%
CDS			
Rus 5Y	⬆	137.4	0.0%

На рынке

Опасения относительно ядерной катастрофы в Японии обрушили мировые фондовые рынки во вторник, не исключая и российский фондовый рынок, снизившийся на 1.5 % по индексу ММВБ.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Газпром купит у Eni долю в чешской Ceska rafinerska?

Электроэнергетика

ФАС ограничивает консолидацию ИнтерРАО

Новости коротко

ИнтерРАО не сможет купить болгарскую станцию

Чистая прибыль ОГК-1 по РСБУ выросла на 20 %

Аэрофлот проведет переоценку авиаактивов Ростехнологий

КАМАЗ улучшил прогноз на 2011 г.

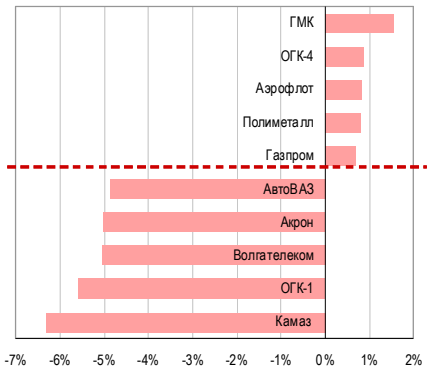
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

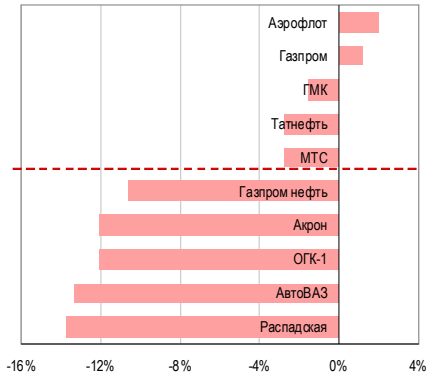
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓	7.57	-0.1%	2 436
ROSN	↓	8.70	-3.1%	420.7
LKOH	↓	67.1	-3.3%	825.0
SNGS	↓	1.07	-4.4%	106.8
TATN	↓	6.23	-2.7%	28.8
NVTK	↓	11.9	-3.0%	112.2
HYDR	↓	0.0472	-4.0%	51.3
FEES	↓	0.0129	-4.9%	40.7
IUES	↓	0.0014	-5.6%	47.4
GMKN	↑	244	0.8%	739.6
RUAL	↑	1.58	1.2%	6.2
CHMF	↓	18.2	-1.1%	79.0
MTL	↓	29.3	-1.1%	83.1
SBER	↓	3.31	-2.9%	999.7
VTBR	↓	6.31	-2.6%	266.6
VIP	↓	14.0	-2.3%	53.6
MBT	↑	20.8	0.1%	110.0
RTKM	↓	5.50	-3.6%	3.8
URKA	↓	7.48	-1.9%	127.6
FIVE	↓	39.0	-2.9%	27.0

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



В надежде на отскок

Опасения относительно ядерной катастрофы в Японии обрушили мировые фондовые рынки во вторник, не исключая и российский фондовый рынок, снизившийся на 1.5 % по индексу ММВБ. Как и накануне, очень слабо выглядели бумаги сектора электроэнергетики, многие из которых потеряли 4-5 %, в то время как лучше рынка вновь смотрелись акции ГМК и Газпрома.

Американский фондовый рынок уже несколько дней подряд демонстрирует закрытие на уровнях, выше утренних. Вот и вчера вполне ожидаемое решение ФРС продолжить QE2, как и предполагалось ранее, и отмеченное регулятором улучшение экономической ситуации в США вселили некоторый оптимизм в участников рынка, в результате которого ключевые фондовые индексы США завершили торги скромным на фоне общемирового обвала 1 %-ным снижением. Сегодня резкий рост (+6 %) демонстрирует фондовый рынок Японии, восстанавливающийся после обвала трех последних дней, а также большинство других азиатских площадках. Надежды на отскок на мировых рынках набирают обороты.

Юрий Волов,CFA

Календарь событий

17 марта
Состоится голосование акционеров VimpelCom Ltd. по вопросу покупки Wind TeleCom

18 марта
Аукцион по продаже 25 % акций ТГК-5

24 марта
Банк «Санкт-Петербург» представит финансовые результаты по МСФО за 2010 г.

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
Evraz представит финансовую отчетность по МСФО за 2010 г

UC RUSAL представит финансовую отчетность по МСФО за 2010 г

ТГК-1 представит финансовую отчетность по МСФО за 2010 г

Ленэнерго представит бухгалтерскую отчетность по РСБУ за 2010 г

28 марта – 1 апреля
НЛМК представит финансовую отчетность по US GAAP 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

Электроэнергетика

ИнтерРАО не сможет купить болгарскую станцию

Итальянский концерн Enel продаст электростанцию «Марица Восток-3» мощностью 908 МВт американской компании ContourGlobal за 230 млн евро. Ранее на покупку болгарской станции претендовал российский энергохолдинг ИнтерРАО.

Чистая прибыль ОГК-1 по РСБУ выросла на 20 %

Согласно сообщению о существенном факте, чистая прибыль ОГК-1 по российским стандартам выросла на 20 % до 2.76 млрд руб.

Машиностроение/Транспорт

Аэрофлот проведет переоценку авиаактивов Ростехнологий

По данным Интерфакс, Аэрофлот РА проведет переоценку шести авиакомпаний, передаваемых ему Ростехнологиями. Переоценка осуществляется по просьбе госкорпорации. Оценку планируется завершить до конца марта. Ранее СМИ сообщали, что передаваемые авиакомпании были оценены в 1.8 млрд руб.

КАМАЗ улучшил прогноз на 2011 г.

По данным Интерфакс, КАМАЗ пересмотрел в сторону увеличения прогноз объема российского рынка тяжелых грузовиков с 72 до 95-96 тыс. машин в год. Выход на докризисный уровень ожидается в 2013 г.

Нефть и газ

SIBN	4.9
Капитализация, $ млн	23 015
Цель, $	5.0
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.8	4.5	4.5
P/E	7.6	7.3	5.6

Газпром купит у Eni долю в чешской Ceska rafinerska?

Событие. По сообщению целого ряда СМИ, итальянская Eni может продать Газпрому 32 % акций в чешской компании Ceska rafinerska, владеющей двумя НПЗ, в Кралупах-над-Влтавой и в Литвинове. В 2010 году они переработали 7.3 млн тонн нефти при установленной мощности на уровне 8.4 млн тонн. В настоящее время основными акционерами Ceska rafinerska являются подконтрольная польской PKN Orlen компания Unipetrol, (51.2 %), Eni (32.4 %), Shell (16.3 %), при этом, в соответствии с достигнутыми акционерными соглашениями, заводы перерабатывают нефть по давальческой схеме.

Комментарий. По нашим оценкам, стоимость 32 %-ного пакета в Ceska rafinerska может составить $ 350-400 млн, при этом с учетом сохраняющегося низкого уровня refining margin в Европе ($ 1-3 на баррель против $ 5-7 в 2007-2008 гг.) покупатель может попытаться получить некоторый дисконт к справедливой цене актива. При этом пока остается непонятным будет ли сделка с Eni заключена самим Газпромом, или приобретателем доли в Ceska rafinerska станет Газпром нефть. Как бы то ни было, при поставках нефти на чешские НПЗ на условиях процессинга возможен синергетический эффект: сырье на заводы может поставляться по южной ветке Дружбы, либо через французскую Лаверу по трубопроводу IKL.

Влияние на рынок. В случае если Газпром нефти (мы полагаем, что конечным приобретателем доли в Ceska rafinerska все-таки станет не сам Газпром, а его нефтяная «дочка») удастся договориться с Eni о приобретении downstream активов в Чехии за разумную цену, то это может оказать умеренно позитивное влияние на котировки акций SIBN (за счет ожидаемого получения синергетического эффекта и возможного возникновения отрицательного гудвилла).

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

Электроэнергетика

IUES	0.0014
Капитализация, $ млн	3 942
Цель, $	0.0018
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	neg.	11.2	10.1
P/E	neg.	174.0	30.6

ФАС ограничивает консолидацию ИнтерРАО

Событие. Федеральная антимонопольная служба одобрила все ходатайства ИнтерРАО по приобретению активов при проведении допэмиссии объемом 13.8 трлн акций. Тем не менее, регулирующие органы наложили на консолидацию ряд ограничений:

- после покупки ОГК-3 доля мощностей ИнтерРАО в ЗСП Урал вырастет до 29.7 %, в связи с чем ФАС предписывает продажу 883 МВт мощностей. По мнению главы ИнтерРАО Бориса Ковальчука, для исполнения предписания может быть продана Южно-Уральская ГРЭС.
- в течение полугода необходимо снизить долю в ТГК-6, Волжской ТГК-7 и Башкирэнерго до уровня менее 25 % акций, в течение 4 лет – полностью продать пакеты. ИнтерРАО может сохранить долю в ТГК-7 при условии продажи контроля в сбытовой Саратовэнерго.
- после покупки Мосэнергосбыта, Петербургской сбытовой компании и Саратовэнерго данные компании не смогут заключать свободные договоры на поставку электроэнергии со структурами ИнтерРАО.

Комментарий. Мы считаем, что одобрение консолидации ИнтерРАО было ожидаемо рынком и полностью учтено в котировках компании. Мы отдельно отмечаем, что ФАС отменила свой первоначальный запрет на покупку Петербургской сбытовой компании, и не исключаем, что ИнтерРАО сможет предоставить необходимые обоснования для пересмотра и других решений ФАС. Между тем наложение ограничений на развитие ОГК-3 и продажа Южно-Уральской станции создает новые риски для ОГК-3 – сейчас неясно, по какой стоимости произойдет продажа и куда будут направлены средства от продажи станции

Влияние на рынок. Выдвинутые ФАС ограничения при консолидации оказались небольшими, и, на наш взгляд, не окажут существенного влияния на стоимость ИнтерРАО. Большие риски несут миноритарные акционеры подконтрольной ОГК-3, которые могут столкнуться с необходимостью продажи примерно 10 % мощностей.

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	179 187	-0.1%	20%	7.58	4.95	4.5	4.8	5.4	6.5	7.08	-6%	продавать
Роснефть	ROSN RX	8.70	92 175	-3.1%	22%	9.61	6.17	5.5	6.3	8.9	11.3	7.70	-11%	продавать
Лукойл	LKOH RX	67.1	57 049	-3.3%	18%	72.8	48.7	4.2	4.2	5.8	6.1	73.2	9%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	2.85	42 756	-3.3%	7%	3.41	2.81	4.8	4.1	7.3	6.2	2.36	-17%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	4.85	23 015	-4.1%	16%	5.95	3.52	4.5	4.5	7.3	5.6	5.03	4%	держать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.07	38 328	-4.4%	2%	1.26	0.86	2.8	2.8	7.7	7.8	1.01	-5%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	11.9	35 986	-3.0%	8%	13.6	5.8	20.3	19.3	26.9	26.6	9.4	-21%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	6.23	13 563	-2.7%	30%	6.55	4.16	6.9	5.4	9.7	7.9	4.72	-24%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1350	2 099	-3.1%	10%	1472	846	1.1	1.0	1.7	1.5			
Башнефть	BANE RU	52.1	8 866	-5.3%	18%	55.0	27.6	4.3	4.7	6.8	7.7	58.5	12%	держать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0.55	4 226	-4.6%	7%	0.63	0.41					0.56	2%	держать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3.48	513	-4.7%	25%	4.68	2.16					2.25	-35%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	30.8	4 523	-6.7%	-5%	35.1	15.0	9.6	8.3	17.6	13.3	25.0	-19%	продавать
Интегра	INTE LI	3.50	651	-2.8%	-1%	3.80	2.02	6.1	5.1	отр.	19.8	3.28	-6%	продавать
CAT Oil	O2C GR	8.81	430	-6.9%	-12%	13.66	7.97	5.5	5.3	15.2	14.3	9.37	6%	держать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	244	46 583	0.8%	4%	268	151	6.1	5.7	8.9	8.6	250	2%	держать
РУСАЛ	486 HK	1.58	24 050	1.2%	2%	1.75	0.86	13.0	10.8	11.7	8.1	1.90	20%	покупать
Полюс Золото	PLZL RX	56.1	10 688	-4.2%	-11%	69.5	42.6	15.6	11.7	27.5	18.4	70.7	26%	покупать
Полиметалл	PMTL LI	18.2	7 249	-0.7%	-1%	22.5	9.6	20.1	8.6	28.7	10.0	21.6	19%	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	111	1 284	-4.1%	-5%	154	95	14.0	7.3	отр.	14.4	157	41%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	4.69	254	-7.1%	7%	5.60	3.04	2.5	2.4	5.5	4.1	5.91	26%	покупать
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	35.5	15 549	-2.4%	-1%	43.2	21.6	8.7	7.0	509.3	18.8	42.1	19%	покупать
НЛМК	NLMK RX	4.24	25 425	-2.7%	-10%	5.26	2.77	11.9	8.9	21.1	12.9	3.82	-10%	продавать
Северсталь	CHMF RX	18.2	18 300	-1.1%	7%	20.8	10.2	6.9	5.4	отр.	8.2	22.7	25%	покупать
ММК	MAGN RX	1.00	11 125	-3.6%	-8%	1.32	0.72	8.8	6.3	24.1	12.4	1.48	49%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	18.1	4 245	-4.8%	-12%	23.8	14.3	8.2	7.1	15.4	11.4	20.2	11%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	2.89	1 366	-2.9%	11%	3.59	1.65							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.53	265	-6.9%	-7%	0.67	0.37							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	29.3	12 184	-1.1%	0%	34.7	17.2	8.8	7.0	24.5	10.1	38.3	31%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	10.13	2 811	-0.7%	6%	11.18	5.96					13.00	28%	покупать
Распадская	RASP RX	6.39	4 989	-4.1%	-9%	8.35	3.99	16.7	7.2	22.4	11.3	13.66	114%	покупать
Белон	BELO RX	0.74	849	-5.6%	-8%	1.37	0.73	4.8	4.9	отр.	7.9			
КТК	KBTK RX	7.41	736	-1.5%	6%	10.79	5.24							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.31	71 387	-2.9%	-3%	3.86	2.22	2.2	1.7	13.3	6.5	4.10	24%	покупать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.29		-2.5%	-7%	2.74	1.75							
ВТБ	VTBR LI	6.31	33 003	-2.6%	-4%	7.55	4.19	1.8	1.5	24.4	8.2	7.60	20%	покупать
Банк Москвы	MMBM RX	32.4	5 830	-5.3%	2%	48.7	28.6							
Возрождение	VZRZ RX	40.6	965	-5.8%	-9%	55.5	28.4							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5.28	1 489	-6.2%	-5%	6.51	2.63	1.9	1.5	18.1	5.3	5.40	2%	держать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	5.47	467	-6.6%	-6%	6.79	3.68					6.10	11%	держать

**P/BV для банков*

Итоги торгов

	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2010	2011	P/E 2010	2011	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Электрогенерирующие компании														
РусГидро	HYDR RX	0.0472	13619	-4.0%	-12%	0.0646	0.0468	5.3	4.5	10.2	8.2	0.0660	40%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0014	3942	-5.6%	-13%	0.0026	0.0000	11.2	10.1	174.0	30.6	0.0018	34%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0334	2186	-6.3%	-15%	0.0515	0.0329	13.1	12.0	26.9	19.0	0.0520	56%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0510	1669	-5.0%	-16%	0.0650	0.0425	8.7	6.6	14.1	10.9	0.0810	59%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0453	2149	-3.6%	-19%	0.0791	0.0445	7.7	8.3	57.6	99.1	0.0630	39%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0.0877	5532	0.1%	-9%	0.1166	0.0670	15.1	9.9	27.0	16.9	0.1210	38%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0.0815	2885	-3.6%	-11%	0.1056	0.0733	10.7	6.1	20.0	9.4	0.1300	59%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0425	1373	-5.3%	-10%	0.0613	0.0315	11.6	11.1	39.8	54.8	0.0420	-1%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0.0006	2171	-3.4%	-20%	0.0009	0.0005	10.2		19.6				
ТГК-2	TGKB RX	0.0003	373	-3.7%	-4%	0.0005	0.0003	7.3		12.8				
Мосэнерго	MSNG RX	0.0974	3871	-3.9%	-8%	0.1469	0.0943	6.8	5.7	34.0	17.4			
ТГК-4	TGKD RX	0.0004	732	-5.0%	-27%	0.0007	0.0004	3.9		16.7				
ТГК-5	TGKE RX	0.0005	652	-7.0%	-12%	0.0007	0.0004	24.8		60.2				
ТГК-6	TGKF RX	0.0004	796	-6.5%	-22%	0.0007	0.0003	8.2		11.5				
ТГК-7	VTGK RX	0.0682	2047	-1.6%	-11%	0.0802	0.0467	8.8		37.6				
ТГК-9	TGKI RX	0.0001	1064	-7.1%	-19%	0.0002	0.0001	6.9		7.6				
ТГК-10	TGKJ RX	1.5699	1382	-0.5%	3%	2.1669	1.1292	3.1		14.1				
ТГК-11	TGKK RX	0.0005	246		-24%	0.0009	0.0005	4.1		3.9				
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0040	633	-1.5%	-8%	0.0050	0.0030	6.4		24.3				
Кузбассэнерго	KZBE RU	0.0125	883	0.0%	-4%	0.0133	0.0100	20.9		отр.				
ТГК-14	TGKN RX	0.0001	154	-8.3%	-21%	0.0002	0.0001	4.5		7.6				
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.7656	3650	-5.9%	-11%	1.0269	0.5309	10.9	8.4	29.0	23.4			
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0104	427	-5.3%	-21%	0.0218	0.0102							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0.0129	15854	-4.9%	7%	0.0167	0.0101	6.0	5.6	23.1	13.2	0.0122	-5%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1466	6296	-4.6%	-16%	0.2016	0.0986	4.2	3.7	27.6	14.1	0.2260	54%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0480	2340	-1.7%	-12%	0.0645	0.0421	3.5	3.4	9.2	7.6	0.0712	48%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0446	1881	-1.2%	1%	0.0535	0.0299	4.9	3.2	10.0	5.8	0.0470	5%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0100	1123	-2.6%	0%	0.0123	0.0056	5.7	3.4	42.1	8.5	0.0138	39%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0054	967	-8.4%	-8%	0.0068	0.0029	10.0	3.9	отр.	9.0	0.0075	38%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0089	780	-7.6%	-19%	0.0128	0.0063	4.1	2.6	39.5	6.5	0.0138	55%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0085	764	-6.2%	-15%	0.0150	0.0082	22.0	2.7	отр.	6.0	0.0115	35%	покупать
Ленэнерго	LSNG RX	0.8219	761	-4.5%	-3%	1.2608	0.7345	3.8	2.2	16.5	4.4	1.2000	46%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0060	578	-3.1%	-19%	0.0096	0.0059	14.4	6.2	отр.	отр.	0.0105	74%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0044	220	-6.2%	-25%	0.0091	0.0040	5.8	2.7	отр.	13.9	0.0065	47%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	4.75	140	-6.6%	-18%	8.16	4.13	2.7	1.9	отр.	отр.	8.50	79%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	20.8	20691	0.1%	-1%	23.6	17.6	5.1	4.6	12.3	11.2	23.8	15%	держать
МТС (локальные)	MTSI RX	8.62		-2.5%	1%	9.64	7.55					10.10	17%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	14.0	18026	-2.3%	-7%	20.0	12.3	4.2	3.9	10.5	9.6	17.5	25%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	5.50	4008	-3.6%	7%	6.50	3.31	11.3	10.0	19.0	17.2	4.11	-25%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	2.91	706	-2.9%	11%	3.88	2.18					3.16	9%	держать
Уралсвязьинформ	URSI RX	0.05	1712	-4.0%	13%	0.059	0.029	4.6	4.2	16.4	12.0	0.047	-11%	продавать
Волгателеком	VTEL RX	5.12	1260	-5.8%	12%	5.50	2.99	3.4	3.2	9.6	7.5	4.61	-10%	продавать
Центртелеком	ctlk RX	1.22	1927	-5.1%	14%	1.31	0.66	4.5	4.3	9.3	8.0	1.06	-13%	продавать
Сибирьтелеком	STKM RX	0.10	1173	-5.1%	11%	0.11	0.05	3.5	3.3	12.1	9.2	0.09	-10%	продавать
СЗТ	SPTL RX	1.11	974	-5.3%	12%	1.23	0.65	3.5	3.3	12.5	9.7	1.00	-9%	продавать
ЮТК	UTEL RX	0.23	688	-6.2%	11%	0.25	0.14	5.1	4.7	17.1	10.3	0.21	-9%	продавать
Дальсвязь	DLSV RX	4.94	472	-6.3%	15%	5.33	2.79	2.5	2.3	5.1	4.4	4.38	-11%	продавать
Комстар-ОТС	CMST LI	6.75	2819	-2.5%	1%	7.19	5.45	5.2	4.8	17.4	15.2	8.33	24%	покупать
АФК Система	SSA LI	26.8	12945	-1.9%	8%	31.5	20.5							

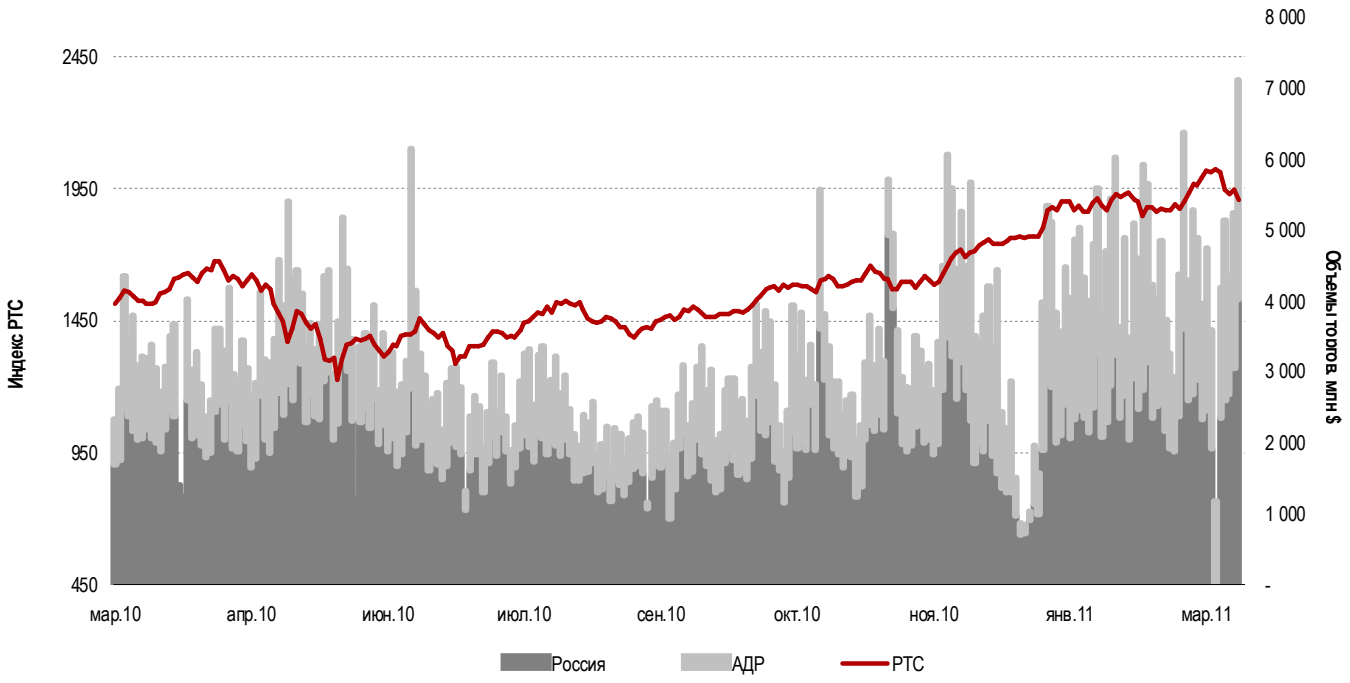
Итоги торгов

	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	0.95	1 315	-5.6%	-14%	1.39	0.38	6.7	14.9	12.2	97.4	0.90	-5%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.27	126	-9.1%	-24%	0.50	0.09							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.60	1 838	-7.0%	10%	3.13	2.07	15.7	12.5	отр.	183.8	2.20	-15%	продавать
Соллерс	SVAV RX	20.0	686	-7.1%	-5%	26.1	13.5	17.8	8.9	отр.	131.5	23.7	18%	держать
ГАЗ	GAZA RU	49.5	917	-14.7%	34%	58.0	26.0	17.0	14.8	отр.	отр.			
Силовые машины	SILM RX	0.33	2 895	-7.1%	11%	0.40	0.20	22.1	16.9	241.3	280.0			
ОМЗ	OMZZ RX	2.72	96	-7.9%	-21%	4.79	2.03	2.8		1286.9				
Красный котельщик	KRKO RU	0.65	139			1.00	0.49	7.6	6.3	58.3	40.6			
ОАК	UNAC RX	0.01	2 540	-3.9%	-6%	0.02	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.32	309	-7.0%	-5%	0.48	0.24							
УМПО	UFMO RU	0.63	179			0.71	0.45	4.7		4.0				
КВЗ	KHEL RX	3.34	515	-2.5%	-1%	3.97	1.35	11.3		84.3				
У-УАЗ	UUAZ RU	2.36	632	0.0%	3%	2.40	1.14	23.0		95.3				
РКК Энергия	RKKE RU	335	376	0.0%	-6%	400	300	7.0		15.0				
Транспорт														
Аэрофлот	AFLT RX	2.63	2 924	0.1%	1%	3.05	1.85	8.0	6.5	32.5	24.6			
Ютэйр	UTAR RX	0.55	318	-1.7%	3%	0.69	0.32							
НМТП	NCSP LI	9.6	2 468	-3.5%	-4%	15.2	8.6	6.4		11.2				
ДВМП	FESH RU	0.52	1 520	-4.6%	-4%	0.60	0.32	15.4		42.2				
Globaltrans	GLTR LI	16.4	2 593	-4.1%	-4%	18.8	10.6							
Трансконтейнер	TRCN LI	10.00	1 389	-1.0%	5%	11.25	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	39.0	10 591	-2.9%	-16%	48.0	29.6	13.3	11.0	29.0	23.2	55.0	41%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	26.5	11 789	-3.3%	-10%	32.0	15.5	19.1	13.5	33.5	27.0	31.3	18%	покупать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	129	11 522	-2.9%	-3%	157	76	18.7	13.2	32.7	26.3	136	5%	держать
Дикси	DIXY RX	13.2	1 137	-5.0%	2%	15.9	8.0	12.5	8.6	128.5	31.1	16.8	27%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	8.72	654	-5.8%	8%	12.36	7.66	6.8	5.8	15.3	9.7			
М.Видео	MVID RX	9.09	1 635	-2.5%	4%	10.41	4.18	10.7	8.4	27.4	20.2	11.00	21%	покупать
Росинтер	ROST RX	21.2	345	-3.9%	-11%	27.1	11.3	10.7	8.6	30.2	17.8	23.0	9%	держать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	33.1	5 817	-0.5%	0%	35.1	17.1	21.2	18.2	44.6	38.4	33.0	0%	продавать
Синергия	SYNG RX	43.1	815	-3.3%	-11%	54.0	27.9	7.4	6.2	15.1	10.6	55.0	28%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	27.3	4 121	-2.5%	-4%	33.2	18.3	12.4	11.1	18.2	16.1	30.0	10%	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	3.05	320	-8.0%	-10%	6.42	2.58	6.9	5.6	отр.	отр.			
Калина	KLNA RX	26.5	258	-8.9%	-7%	32.0	18.2	5.9	5.7	9.0	7.8	32.0	21%	покупать
Черкизово	CHE LI	18.8	1 211	-6.2%	4%	23.5	13.8	8.3	6.8					
Разгуляй	GRAZ RX	2.16	341	-9.4%	40%	2.91	1.29	8.4	7.0					
Балтика	PKBA RX	47.1	7 151	-1.8%	-6%	62.4	27.0							
Русское море	RSEA RX	2.51	200	-5.3%	-7%	9.89	2.21							

Итоги торгов

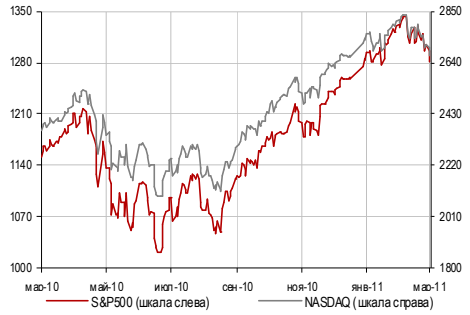
	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2010	2011	P/E 2010	2011	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Медиа и IT														
СТС Media	CTCM US	21.3	3 348	0.2%	-9%	25.0	12.7	16.5	14.2	25.7	21.9	26.5	24%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	30.7	6 127	-4.1%	-15%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX	1.40	195	-4.6%	-21%	1.95	1.14							
Армада	ARMD RX	14.1	169	-5.9%	16%	17.4	4.9	11.5	7.3	22.5	12.5	20.5	45%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0.76	145	0.0%	-25%	1.10	0.50							
IBS Group	IBSG GR	30.7	764	-0.1%	21%	33.5	11.3	15.1	10.7	31.9	19.1	38.0	24%	покупать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	7.48	15 899	-1.9%	4%	8.53	3.25	17.5	7.1	24.9	9.9	7.33	-2%	продавать
Сильвинит	SILV RX	947	7 409	-5.5%	5%	1103	513	8.9	7.8	11.1	9.5	978	3%	держать
Акрон	AKRN RX	39.6	1 888	-5.7%	7%	49.9	24.8	9.0	6.9	11.1	12.3	35.8	-10%	продавать
Апатит	APAT RU	323	2 015	0.0%	-4%	380	297			отр.	отр.			
Нефтехимия														
Нижнекамскнефтехим	NKNC RU	0.75	1 208	-4.6%	0%	0.80	0.47	3.5	2.5	7.4	3.6	0.98	31%	покупать
Казаньоргсинтез	KZOS RU	0.24	428	-8.4%	2%	0.28	0.14	6.2	4.9	19.8	8.5	0.24	1%	держать
Девелопмент														
ПИК	PIK LI	5.00	2 466		23%	5.97	3.02							
ЛСР	LSRG RX	38.2	3 937	-6.0%	14%	44.6	25.9							
AFI Development	AFID LI	1.15	1 200	-2.1%	8%	1.46	0.68							
Открытые инвестиции	OPIN RU	42.0	642	-14.3%	-2%	51.0	26.6							
Система Галс	HALS LI	1.38	310	-6.1%	-17%	1.90	0.90							
Мостотрест	MSTT RX	7.66	2 162	-3.8%	-3%	10.02	6.27							

Динамика индекса РТС и объем торгов

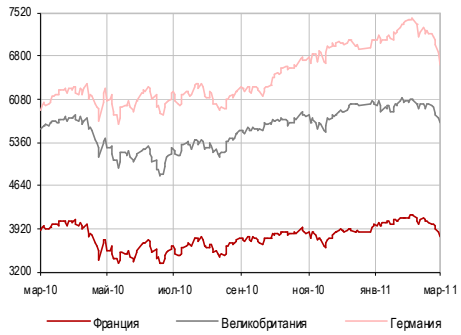


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



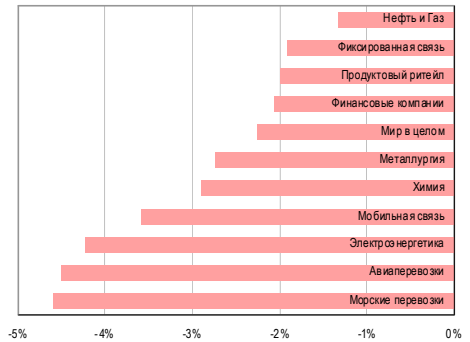
Европейские фондовые рынки



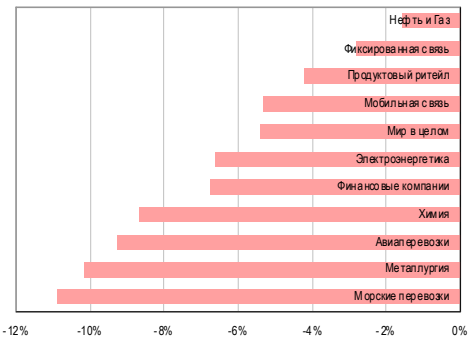
Индексы MSCI



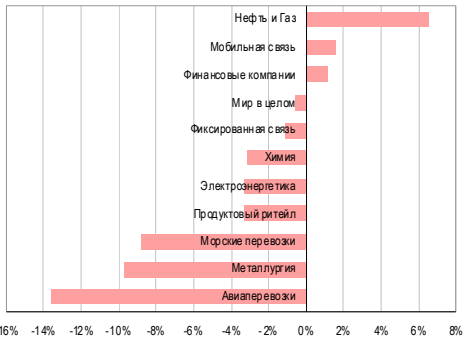
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

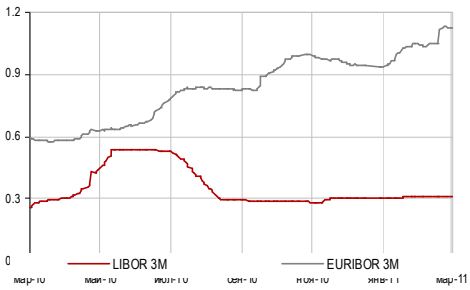


Индексы MSCI: динамика с начала года

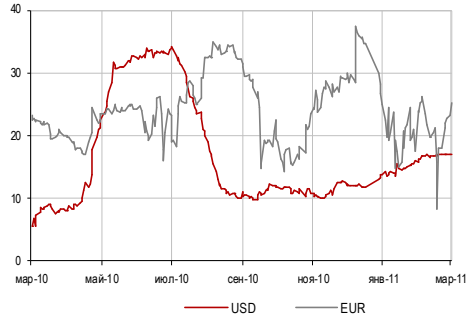


Глобальный валютный и денежный рынки

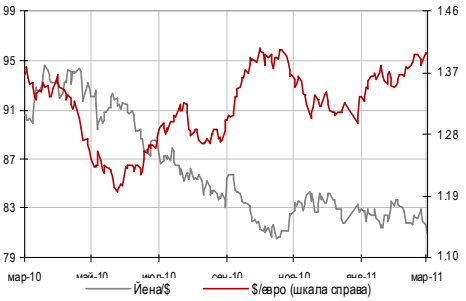
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

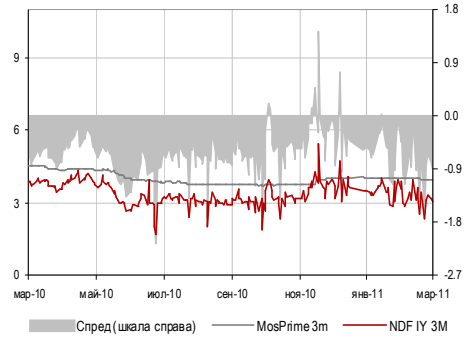


$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро



Бивалютная корзина



Долговые рынки

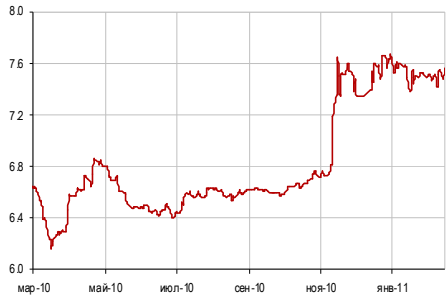
Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

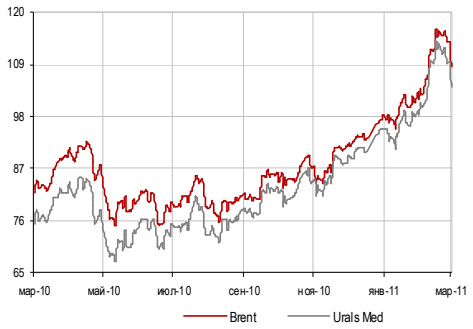


Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет

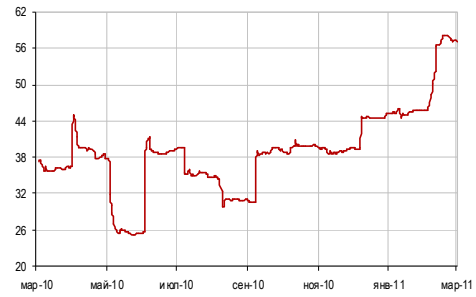


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



Сталь LME, $/тонна



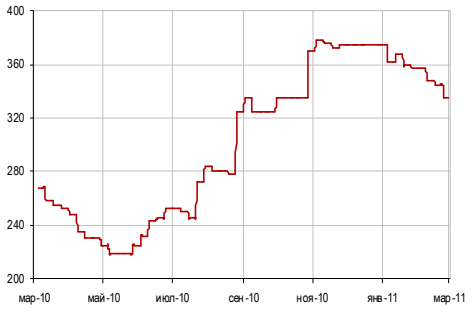
Никель, $/тонна



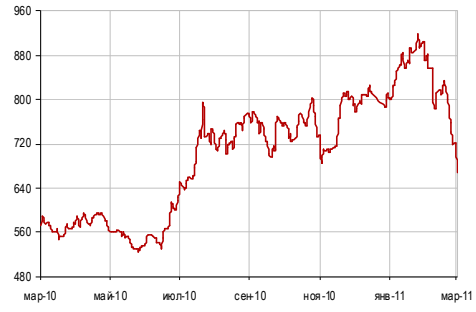
Baltic dry индекс



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.