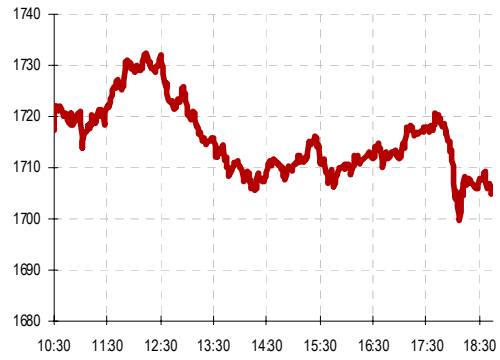
Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

17 марта 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↓	1899.7	-0.8%
RTS 1M Fut	↑	1847.7	
ММВБ	↑	1705.2	0.3%
Mcap, $ млрд	↑	1134.5	0.4%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↓	414.0	-2.9%
ММВБ	↓	3122.0	-13.2%
АДР	↑	3232.7	4.6%
ВСЕГО	↓	6768.6	-4.8%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↑	1096.3	0.3%
MSCI Russia	↑	1014.5	0.9%
Dow Jones	↓	11613.3	-2.0%
S&P 500	↓	1256.9	-1.9%
FTSE 100	↓	5598.2	-1.7%
Nikkei	↓	8962.7	-1.4%
VIX (S&P 500)	↑	29.4	5.1%
VIX (RTS)	↑	29.9	2.0%
Валюты			
EUR/USD	↓	1.3890	-0.6%
RUB/USD	↓	28.72	0.0%
Товары			
NYMEX Fut	↑	98.62	0.7%
Brent Fut	↑	110.79	0.2%
Urals NWE	↑	106.9	2.5%
Сталь (LME)	↑	561.0	0.5%
Никель	↑	24950.0	1.0%
Золото	↓	1393.4	-0.4%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	116.0	4.71%
UST_10	↑	108.5	2.6%
CDS			
Rus 5Y	↑	138.7	0.0%

На рынке

В среду российскому фондовому рынку удалось продемонстрировать небольшой рост, несмотря на не самую позитивную динамику фондовых индексов Европы и США.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Электроэнергетика

ОГК-1 опубликовала неплохие результаты по РСБУ за 2010 г.

Металлургия

Распадская может быть продана мировым гигантам

Телекоммуникации

Миноритарии VimpelCom Ltd. одобрили сделку по покупке Wind

Российская экономика

Промышленность: восстановление продолжается, темпы замедляются

Новости коротко

Инфляция продолжает замедляться

Отток капитала в феврале – $ 6 млрд

Кудрин не видит экономических аргументов в пользу продления льгот для Ванкора

Чистая прибыль МОЭСК по РСБУ выросла в 2.5 раза

Дивиденды Сбербанка могут вырасти

РЖД одобрил продажу 29,4% акций ТКБ

ВТБ Капитал стал акционером Аэрофлота

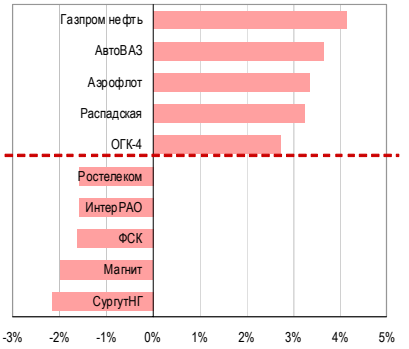
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

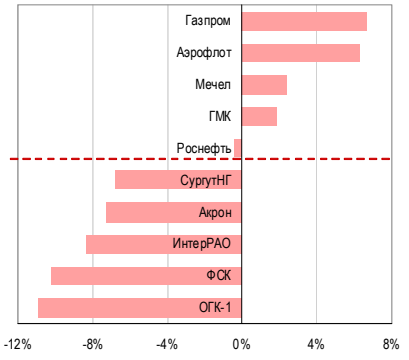
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑	7.71	2.1%	2 922
ROSN	↑	8.77	1.1%	463.2
LKOH	↑	67.2	0.4%	644.2
SNGS	↓	1.05	-2.1%	96.6
TATN	↓	6.18	-0.5%	31.8
NVTK	↑	12.1	2.6%	128.6
HYDR	↑	0.0476	1.0%	31.9
FEES	↓	0.0126	-1.6%	21.5
IUES	↓	0.0013	-1.5%	12.2
GMKN	↓	244	-0.1%	290.6
RUAL	↑	1.65	1.6%	10.0
CHMF	↓	18.1	-0.2%	76.9
MTL	↓	28.5	-2.6%	86.5
SBER	↓	3.29	-0.5%	837.2
VTBR	↓	6.30	-0.2%	187.4
VIP	↓	13.7	-2.1%	58.7
MBT	↓	20.7	-0.1%	143.9
RTKM	↓	5.41	-1.5%	3.4
URKA	↑	7.51	0.6%	83.0
FIVE	↑	39.4	1.0%	16.4

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Отскок может продолжиться

В среду российскому фондовому рынку удалось продемонстрировать небольшой рост, несмотря на не самую позитивную динамику фондовых индексов Европы и США. Впрочем, на фоне 0.5 %-ного роста индекса ММВБ и падения в цене по итогам дня примерно половины российских ликвидных бумаг говорить об отскоке можно лишь с большой натяжкой. Вновь порадовали своей динамикой бумаги Газпрома, обновившие посткризисный максимум. Неплохо смотрелись и акции «дочки» газовой монополии – Газпром нефти, а вот бумаги большинства компаний сектора электроэнергетики продолжили дешеветь, оформляя отрасль в качестве главного аутсайдера 2011 года к настоящему моменту.

В четверг, несмотря на заметное снижение американских фондовых индексов накануне, отскок на российском рынке акций может продолжиться, ведь панических продаж на азиатских площадках сегодня не наблюдается. Похоже, что паника на мировых рынках, связанная с катастрофой в Японии, постепенно сходит на нет.

Юрий Волов,CFA

Календарь событий

Сегодня
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

Российская экономика

Инфляция продолжает замедляться

По данным Росстата с 6 по 14 марта потребительские цены выросли на 0.2 %, с начала месяца рост цен составил 0.3 %, с начала года – 3.5 %. Среднесуточный рост цен в марте составляет 0.020 %, что в точности соответствует показателям марта прошлого года. Ранее Росстат сообщал, что за период с 1 по 5 марта среднесуточный рост цен составлял 0.023 %, что позволяет говорить о замедлении инфляции с 6 по 14 марта. При сохранении наблюдаемых темпов роста цен до конца месяца, мартовская инфляция составит 0.6 %, а годовой показатель сохранится на уровне февраля – 9.5 %.

Отток капитала в феврале – $ 6 млрд

По словам первого зампреда ЦБ А.Улюкаева, чистый отток капитала в феврале составил по предварительным данным $ 6 млрд. Ранее Центробанк оценивал отток капитала в январе на уровне $ 13 млрд. Таким образом, за два месяца из экономики было выведено $ 19 млрд. Это несколько лучше нашей оценки, которая составляла $ 22 млрд (см. нашу Стратегию за март).

Нефть и газ

Кудрин не видит экономических аргументов в пользу продления льгот для Ванкора

По данным Интерфакса, Глава Минфина РФ Алексей Кудрин сообщил, о том, что не видит достаточных экономических оснований для продления льготной экспортной пошлины для нефти, добываемой на Ванкорском месторождении.

Электроэнергетика

Чистая прибыль МОЭСК по РСБУ выросла в 2.5 раза

Как сообщил журналистам Интерфакс глава МОЭСК Андрей Коновалов, чистая прибыль компании по РСБУ в 2010 году выросла в 2.5 раза до 15.7 млрд руб., выручка на 26.8% до 108 млрд руб.

Банковский сектор

Дивиденды Сбербанка могут вырасти

ЦБ РФ может рекомендовать Сбербанку увеличить долю дивидендных выплат от чистой прибыли по итогам 2010 года (по итогам 2009 года Сбербанк выплатил дивиденды в размере 10% от чистой прибыли по РСБУ).

РЖД одобрил продажу 29,4% акций ТКБ

Вчера совет директоров РЖД одобрил продажу 29,4% акций Транскредитбанка (ТКБ), но цену сделки он так и не зафиксировал (она будет зависеть от результатов ТКБ за 2010 год; минимум — 15,3 млрд руб.).

ВТБ на данный момент владеет 43,2% акций ТКБ и планирует довести данный пакет до 100% до конца 2014 года.

Машиностроение/Транспорт

ВТБ Капитал стал акционером Аэрофлота

Аэрофлот сообщает, что ВТБ Капитал стал владельцем 5.91 % его акций. Соответствующая запись по лицевому счёту была внесена 9 марта. Вчера на ММВБ приобретённый пакет стоил 5,154 млрд. руб.

Электроэнергетика

ОГК-1 опубликовала неплохие результаты по РСБУ за 2010 г.

OGKA	0.0335
Капитализация, $ млн	2193
Цель, $	0.0520
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	12.6	10.9	10.1
P/E	22.3	40	28.0

Событие. Вчера ОГК-1 представила неконсолидированные финансовые результаты за 2010 г. по российским стандартам отчетности.

Показатели ОГК-1 по РСБУ

млн руб.	4 кв. 09	4 кв 10	Изм., %	2009	2010	Изм., %
Выручка	12 445	17 025	37	42 504	56 467	33
Опер. расходы	11 322	15 601	38	23 992	32 468	35
Опер. прибыль	1 123	1 424	27	3 916	4 648	19
маржа, %	9.0	8.4		9.2	8.2	
EBITDA				5 215	6 800	30
маржа, %				12.3	12.0	
Чистая прибыль	295	725	146	2 302	2 757	20
маржа, %	2.4	4.3		5.4	4.9	
Справочно:						
Выработка, млрд кВтч				43	52	21
EBITDA, руб./МВт·ч				121	130	7

Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

Кроме того, компания озвучила свой прогноз по деятельности дочерней Нижневартовской ГРЭС, данные по которой не входят в отчетность ОГК-1 по РСБУ. Компания ожидает выручку Нижневартовской ГРЭС на уровне 10.3 млрд руб., чистую прибыль – 0.9 млрд. руб

Комментарий. Рентабельность по EBITDA и чистой прибыли ОГК-1 снизились лишь незначительно, что мы считаем неплохим результатом. Годовая маржа по EBITDA опустилась на 0.3 п.п. до 12 %, сопоставимого значения ОГК-2 и превышающего показатель ОГК-6. Согласно нашей финансовой модели, основанной на международных стандартах, мы прогнозируем более существенное падение маржи до 10 %.

Благодаря проведению допэмиссии акций и поступлению денег от ключевого акционера ИнтерРАО в размере 21 млрд руб компания существенно улучшила свою финансовую устойчивость. Чистые денежные средства с учетом долга на конец года достигли внушительных 10 млрд руб.

Влияние на рынок. Неплохие итоги года могут поддержать котировки акций компании в условиях давления, вызванного возможным пересмотром тарифов.

Михаил Лямин, Иван Рубинов, CFA

Металлургия

Распадская может быть продана мировым гигантам

RASP	6.59
Капитализация, $ млн	5143
Цель, $	13.66
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	20.9	17.2	7.5
P/E	44.1	23.1	11.7

Событие. По информации РБК Daily, организаторы продажи Распадской предложили рассмотреть покупку контрольного пакета акций компании BHP Billiton и Rio Tinto. В то же время, по информации издания, НЛМК и ММК вряд ли купят этот актив из-за высокой цены.

Комментарий. Расширение списка кандидатов на Распадскую и включение в него мировых добывающих гигантов – безусловно позитивная новость для миноритарных акционеров компании. Цена предполагаемой сделки может быть заметно выше рыночной, а появление оферты миноритариям совсем нельзя исключать. Кроме того, выбывание ММК и НЛМК, которые могли бы рассматривать Распадскую исключительно как поставщика сырья, из числа претендентов также весьма неплохо с точки зрения миноритарных акционеров, которых могла испугать вероятность повторения акциями Распадской судьбы бумаг Белона.

Влияние на рынок. На наш взгляд, акции Распадской вполне могут отреагировать на сообщения РБК Daily резким ростом.

Юрий Волов,CFA, Андрей Кучеров

Телекоммуникации

VIP.N			13.66
Капитализация, $ млн			17 638
Цель, $			17.50
Рекомендация			покупать
	2009	**2010**	**2011**
EV/EBITDA	5.1	4.2	3.8
P/E	15.7	10.3	9.4

Миноритарии VimpelCom Ltd. одобрили сделку по покупке Wind

Событие. Как сообщают Ведомости, голоса миноритариев VimpelCom Ltd. относительно сделки по покупке Wind TeleCom уже подсчитаны. 40 % проголосовали за объединение компаний, 60 % - против. Таким образом, учитывая, что для одобрения сделки достаточно менее 30 % голосов миноритариев, слияние VimpelCom и Wind состоится.

Комментарий. Тот факт, что объединение VimpelCom и Wind близится к завершению, добавляет определенности, что позитивно для бумаг VIP. Последним спорным моментом остается вопрос, чью сторону, Altimo или Telenor, примет суд Лондона. Напомним, что в конце января Telenor подала иск в международный арбитраж Лондона, в котором требует признать за собой право выкупа допэмиссии при сделке VimpelCom по покупке Wind TeleCom. При этом Altimo настаивает на том, что данная сделка является транзакцией с заинтересованной стороной, и ни один из акционеров не имеет преимущественного права выкупа допэмиссии. В случае если суд примет сторону Telenor, VimpelCom придется выпустить дополнительные акции в пользу норвежцев, которые будут ими выкуплены.

Влияние на рынок. Данное событие добавляет определенности, что позитивно для акций VimpelCom. Однако, на наш взгляд, до появления полной ясности в вопросе сделки по покупке Wind TeleCom, бумаги VIP могут оставаться под давлением. При этом в долгосрочном перспективе мы позитивно смотрим на бизнес компании. Мы отмечаем, что по текущим ценам, VimpelCom Ltd. является одной из самых дешевых телекоммуникационных компаний в мире по мультипликаторам 2011 – 2012 гг. (3.8x EV/EBITDA 2011). При этом мы видим сразу несколько причин, по которым бумаги оператора прибавят в цене: возможная продажа алжирского актива Djezzy, снижение долговой нагрузки, улучшение позиций на российском рынке, возможное включение в европейские индексы MSCI.

Кирилл Горячих

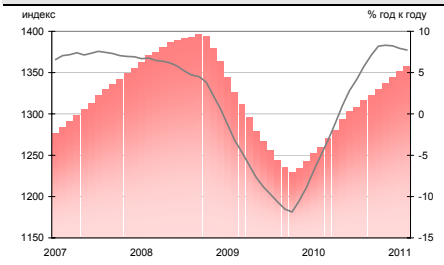
Российская экономика

Промышленность: восстановление продолжается, темпы замедляются

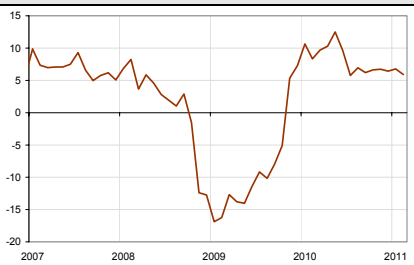
Статистика по промышленному сектору за февраль оказалась достаточно слабой: сезонно-сглаженный индекс промышленного производства снизился на 0.1 % месяц к месяцу, в то время как рост год к году составил 5.8 % в сравнении с 6.7 % в январе.

По итогам января-февраля промышленное производство увеличилось на 6.3 % в сравнении с аналогичным периодом прошлого года. В обрабатывающей промышленности за тот же период рост составил 11.8 %, в добывающих отраслях – 3.4 %, в секторе производства и распределения электроэнергии, воды и газа было зафиксировано снижение на 1.8 %.

Индекс промышленного производства накопленным итогом за 12 мес.



Промышленное производство, % год к году



Источники: Росстат

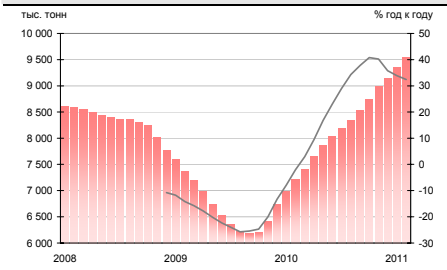
Отметим, что слабые данные по индексу промышленного производства не согласуются с конъюнктурными опросами промышленных предприятий, которые свидетельствовали об оживлении производства в феврале. В частности, наиболее авторитетный опрос компании Markit зафиксировал в феврале рост индекса PMI manufacturing до максимального за последние 3 года уровня – 55.2 пункта (см. наш комментарий в daily от 2.03). Это несоответствие может объясняться тем, что индекс PMI manufacturing рассчитывается по опросам предприятий обрабатывающей промышленности, в то время как в индексе промышленного производства значительный вес имеют добывающие отрасли (около трети). Похоже, что именно слабая динамика в добывающих отраслях (прежде всего, в добыче газа и угля), сдерживала в феврале рост индекса промышленного производства.

Если рассматривать динамику промышленного производства на более длительных, чем один месяц, интервалах, то можно смело утверждать, что восстановление продолжается, хотя темп роста замедляется. При сохранении наблюдаемых тенденций уже по итогам текущего года промышленное производство в целом может вернуться к докризисным уровням. В то же время необходимо отметить, что восстановление по разным отраслям идет крайне неравномерно (см. графики ниже).

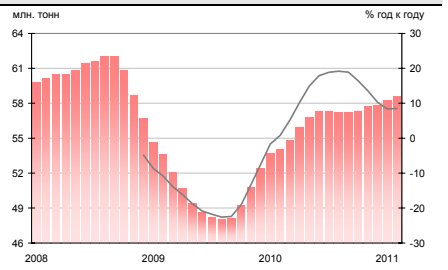
Мы подтверждаем наш прогноз по росту промышленности в 2011 году на уровне 4.4 %. Текущий прогноз МЭР составляет 4.1 %.

Динамика производства отдельных товаров накопленным итогом за 12 мес.

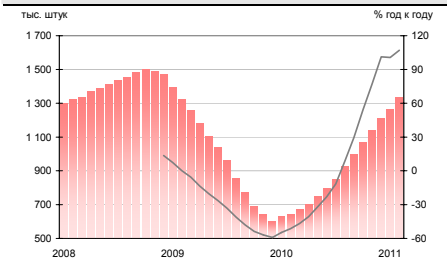
Стальные трубы



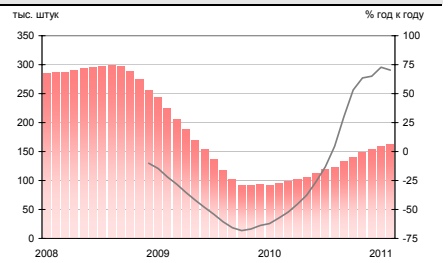
Прокат черных металлов



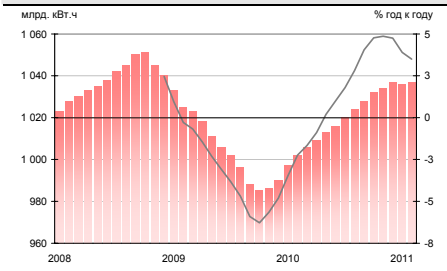
Легковые автомобили



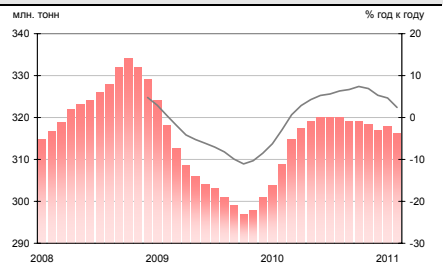
Грузовые автомобили



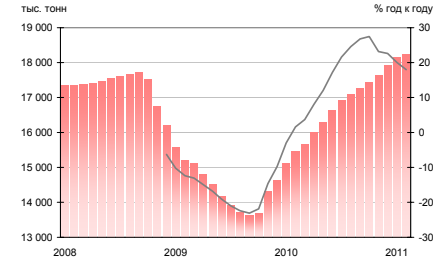
Электроэнергия



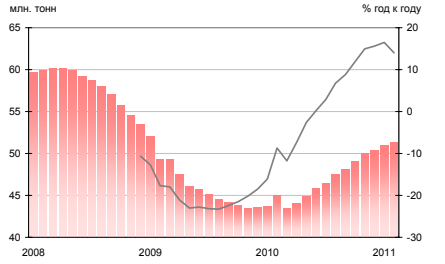
Уголь



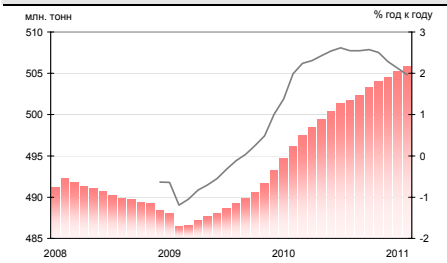
Удобрения



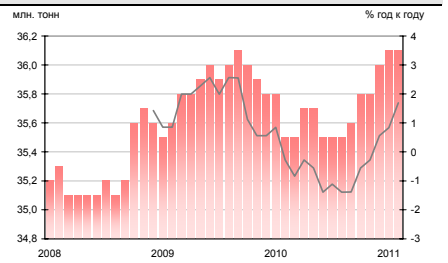
Цемент



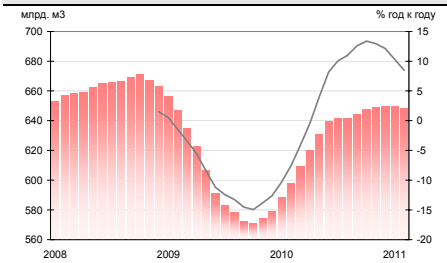
Добыча нефти



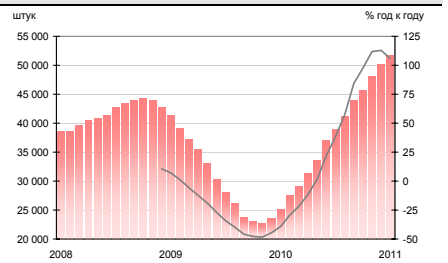
Бензин



Добыча газа



Грузовые вагоны



Источники: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

Кирилл Тремасов, к.э.н.

Итоги торгов

	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2010	2011	P/E 2010	2011	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Нефть и газ														
Газпром	GAZP RX	7.71	182 616	2.1%	22%	7.79	4.94	4.5	4.9	5.5	6.6	7.08	-8%	продавать
Роснефть	ROSN RX	8.77	92 986	1.1%	23%	9.60	6.16	5.5	6.4	8.9	11.4	7.70	-12%	продавать
Лукойл	LKOH RX	67.2	57 162	0.4%	19%	72.6	48.7	4.2	4.2	5.8	6.1	73.2	9%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	2.83	42 486	-0.4%	6%	3.40	2.81	4.7	4.0	7.3	6.2	2.36	-17%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	5.05	23 933	4.2%	21%	5.94	3.51	4.7	4.6	7.6	5.8	5.03	0%	держать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.05	37 450	-2.1%	0%	1.26	0.86	2.7	2.7	7.5	7.6	1.01	-3%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	12.1	36 836	2.6%	11%	13.6	5.8	20.8	19.8	27.6	27.2	9.4	-23%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	6.18	13 473	-0.5%	29%	6.54	4.16	6.9	5.3	9.6	7.9	4.72	-24%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1340	2 083	-0.6%	9%	1470	845	1.1	1.0	1.7	1.5			
Башнефть	BANE RU	53.0	9 019	1.7%	20%	55.0	27.6	4.3	4.7	6.9	7.9	58.5	10%	держать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0.54	4 187	-0.7%	6%	0.63	0.41					0.56	3%	держать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3.46	511	-0.3%	25%	4.67	2.15					2.25	-35%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	31.0	4 553	0.6%	-5%	35.1	15.0	9.6	8.4	17.7	13.4	25.0	-19%	продавать
Интегра	INTE LI	3.46	644	-1.1%	-2%	3.80	2.02	6.0	5.1	отр.	19.6	3.28	-5%	продавать
CAT Oil	O2C GR	9.04	441	2.3%	-10%	13.62	7.94	5.7	5.5	15.7	14.7	9.37	4%	держать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	244	46 443	-0.1%	4%	268	151	6.0	5.7	8.9	8.6	250	3%	держать
РУСАЛ	486 HK	1.65	24 964	1.6%	3%	1.75	0.86	13.0	10.8	11.7	8.1	1.90	15%	покупать
Полюс Золото	PLZL RX	55.6	10 605	-0.6%	-11%	69.4	42.5	15.5	11.7	27.3	18.2	70.7	27%	покупать
Полиметалл	PMTL LI	18.2	7 273	0.3%	-1%	22.5	9.6	20.1	8.7	28.8	10.1	21.6	19%	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	112	1 287	0.4%	-4%	154	94	14.0	7.3	отр.	14.4	157	41%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	4.83	261	2.8%	10%	5.60	3.04	2.6	2.4	5.7	4.2	5.91	22%	покупать
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	35.8	15 663	0.7%	0%	43.2	21.6	8.8	7.0	513.1	18.9	42.1	18%	покупать
НЛМК	NLMK RX	4.18	25 039	-1.3%	-12%	5.26	2.76	11.8	8.8	20.8	12.7	3.82	-9%	продавать
Северсталь	CHMF RX	18.1	18 235	-0.2%	7%	20.8	10.2	6.8	5.4	отр.	8.2	22.7	25%	покупать
ММК	MAGN RX	0.98	10 988	-1.0%	-9%	1.32	0.72	8.7	6.2	23.8	12.3	1.48	51%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	18.0	4 219	-0.6%	-13%	23.8	14.3	8.1	7.1	15.3	11.3	20.2	12%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	2.89	1 363	0.0%	11%	3.58	1.65							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.53	264	0.1%	-6%	0.67	0.37							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	28.5	11 872	-2.6%	-2%	34.7	17.2	8.7	6.9	23.9	9.9	38.3	34%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	9.98	2 770	-1.5%	4%	11.18	5.96					13.00	30%	покупать
Распадская	RASP RX	6.59	5 143	3.3%	-6%	8.34	3.98	17.2	7.5	23.1	11.7	13.66	107%	покупать
Белон	BELO RX	0.73	840	-0.9%	-9%	1.37	0.73	4.8	4.9	отр.	7.9			
КТК	KBTK RX	7.47	742	1.0%	7%	10.78	5.23							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.29	70 932	-0.5%	-4%	3.86	2.22	2.2	1.7	13.3	6.5	4.10	25%	покупать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.26		-1.1%	-8%	2.74	1.75							
ВТБ	VTBR LI	6.30	32 951	-0.2%	-4%	7.55	4.19	1.8	1.5	24.4	8.2	7.60	21%	покупать
Банк Москвы	MMBM RX	32.5	5 852	0.6%	3%	48.6	28.6							
Возрождение	VZRZ RX	39.7	942	-2.2%	-11%	55.4	28.4							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5.25	1 482	-0.3%	-5%	6.50	2.63	1.9	1.5	18.1	5.3	5.40	3%	держать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	5.56	474	1.8%	-4%	6.78	3.67					6.10	10%	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	0.0476	13 729	1.0%	-12%	0.0645	0.0468	5.4	4.6	10.3	8.2	0.0660	39%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0013	3 874	-1.5%	-15%	0.0026	0.0000	11.1	9.9	171.1	30.0	0.0018	36%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0335	2 193	-0.4%	-16%	0.0515	0.0329	10.9	10.1	39.5	28.0	0.0520	55%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0490	1 604	-1.2%	-17%	0.0650	0.0425	8.4	6.3	13.5	10.5	0.0810	65%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0451	2 139	-0.3%	-19%	0.0790	0.0444	7.6	8.2	57.4	98.6	0.0630	40%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0.0900	5 675	2.8%	-6%	0.1164	0.0669	15.5	10.2	27.7	17.3	0.1210	34%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0.0817	2 891	0.4%	-11%	0.1055	0.0732	10.8	6.1	20.1	9.4	0.1300	59%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0417	1 347	-1.7%	-11%	0.0612	0.0344	11.4	10.9	39.0	53.8	0.0420	1%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0.0006	2 227	3.6%	-17%	0.0009	0.0005	10.4		20.1				
ТГК-2	TGKB RX	0.0003	369	-3.8%	-7%	0.0005	0.0003	7.3		12.6				
Мосэнерго	MSNG RX	0.0968	3 846	-0.5%	-8%	0.1467	0.0942	6.8	5.6	33.8	17.3			
ТГК-4	TGKD RX	0.0004	719	0.0%	-27%	0.0007	0.0004	3.8		16.3				
ТГК-5	TGKE RX	0.0005	649	0.0%	-12%	0.0007	0.0004	24.7		59.9				
ТГК-6	TGKF RX	0.0004	790	-2.3%	-24%	0.0007	0.0003	8.1		11.4				
ТГК-7	VTGK RX	0.0682	2 047	-0.3%	-11%	0.0802	0.0467	8.8		37.6				
ТГК-9	TGKI RX	0.0001	1 076	7.7%	-13%	0.0002	0.0001	7.0		7.8				
ТГК-10	TGKJ RX	1.5677	1 380	0.0%	3%	2.1638	1.1276	3.1		14.1				
ТГК-11	TGKK RX	0.0005	250		-22%	0.0009	0.0005	4.1		4.0				
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0039	626	-1.0%	-9%	0.0050	0.0030	6.4		24.0				
Кузбассэнерго	KZBE RU	0.0125	883	0.0%	-4%	0.0133	0.0100	20.9		отр.				
ТГК-14	TGKN RX	0.0001	157	9.1%	-14%	0.0002	0.0001	4.7		7.5				
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.7613	3 629	-0.4%	-11%	1.0254	0.5301	10.8	8.4	28.9	23.3			
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0104	428	0.4%	-21%	0.0217	0.0102							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0.0126	15 574	-1.6%	5%	0.0167	0.0100	5.9	5.5	22.7	13.0	0.0122	-3%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1500	6 446	2.6%	-14%	0.2013	0.0985	4.2	3.7	28.3	14.5	0.2260	51%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0485	2 361	1.1%	-11%	0.0644	0.0420	3.5	3.4	9.3	7.7	0.0712	47%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0436	1 842	-1.9%	-1%	0.0534	0.0298	4.9	3.1	9.7	5.6	0.0470	8%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0101	1 138	1.6%	2%	0.0122	0.0056	5.7	3.5	42.7	8.6	0.0138	37%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0053	950	-1.7%	-10%	0.0068	0.0029	9.8	3.8	отр.	8.8	0.0075	41%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0091	795	2.1%	-17%	0.0128	0.0063	4.1	2.7	40.3	6.7	0.0138	52%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0087	779	2.2%	-13%	0.0149	0.0082	22.3	2.8	отр.	6.1	0.0115	32%	покупать
Ленэнерго	LSNG RX	0.8169	756	-0.4%	-4%	1.2590	0.7334	3.8	2.2	16.4	4.4	1.2000	47%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0062	596	3.3%	-16%	0.0096	0.0059	14.8	6.4	отр.	отр.	0.0105	69%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0044	218	-0.7%	-25%	0.0091	0.0039	5.7	2.7	отр.	13.8	0.0065	48%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	4.76	141	0.4%	-17%	8.15	4.13	2.7	1.9	отр.	отр.	8.50	79%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	20.7	20 671	-0.1%	-1%	23.6	17.6	5.1	4.6	12.3	11.2	23.8	15%	держать
МТС (локальные)	MTSI RX	8.58		-0.2%	1%	9.63	7.54					10.10	18%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	13.7	17 638	-2.1%	-9%	20.0	12.3	4.2	3.8	10.3	9.4	17.5	28%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	5.41	3 939	-1.5%	6%	6.49	3.31	11.2	9.9	18.7	16.9	4.11	-24%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	2.89	703	-0.3%	11%	3.88	2.17					3.16	9%	держать
Уралсвязьинформ	URSI RX	0.05	1 732	1.3%	15%	0.059	0.029	4.6	4.3	16.5	12.2	0.047	-12%	продавать
Волгателеком	VTEL RX	5.10	1 255	-0.2%	12%	5.49	2.99	3.4	3.1	9.6	7.4	4.61	-10%	продавать
Центртелеком	ctlk RX	1.24	1 958	1.8%	16%	1.31	0.66	4.6	4.4	9.5	8.1	1.06	-14%	продавать
Сибирьтелеком	STKM RX	0.10	1 173	0.1%	11%	0.11	0.05	3.5	3.3	12.1	9.2	0.09	-10%	продавать
СЗТ	SPTL RX	1.11	975	0.3%	12%	1.23	0.65	3.5	3.3	12.5	9.7	1.00	-9%	продавать
ЮТК	UTEL RX	0.23	693	1.0%	12%	0.25	0.14	5.1	4.7	17.3	10.4	0.21	-9%	продавать
Дальсвязь	DLSV RX	4.91	469	-0.5%	14%	5.33	2.79	2.5	2.3	5.1	4.4	4.38	-11%	продавать
Комстар-ОТС	CMST LI	6.75	2 821	0.1%	1%	7.19	5.45	5.2	4.8	17.4	15.2	8.33	23%	покупать
АФК Система	SSA LI	26.4	12 733	-1.6%	6%	31.5	20.5							

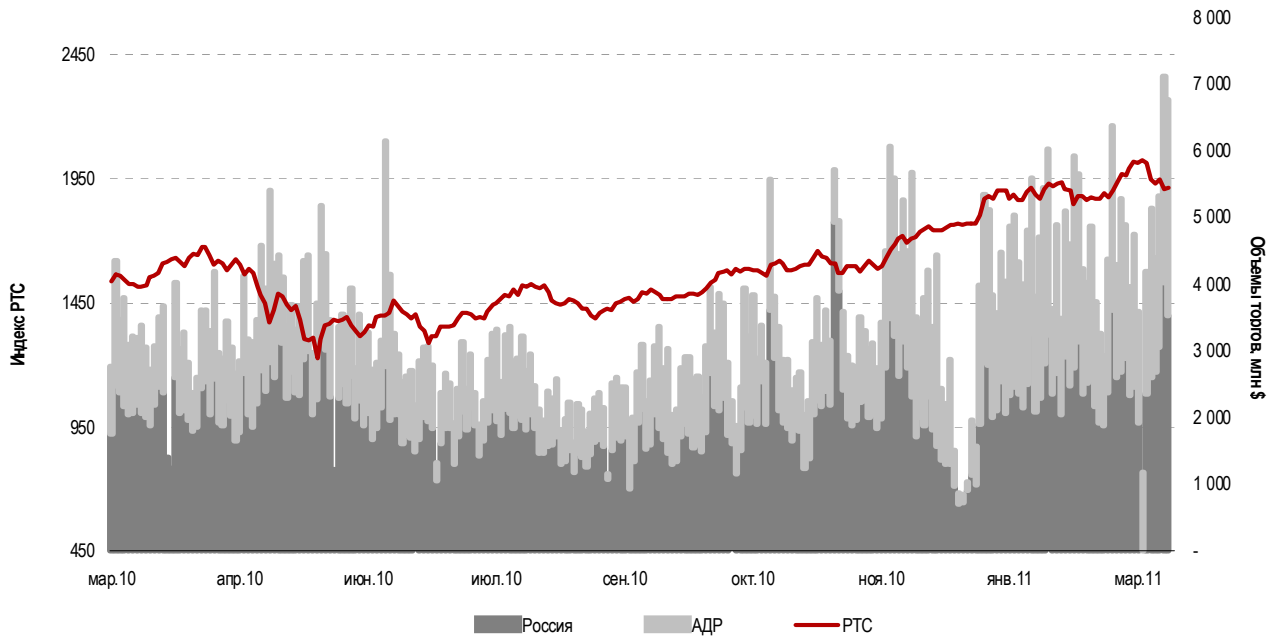
Итоги торгов

	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	0.98	1 361	3.7%	-11%	1.39	0.38	6.8	15.1	12.6	100.8	0.90	-8%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.28	131	4.7%	-21%	0.50	0.09							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.62	1 855	1.1%	11%	3.12	2.06	15.8	12.6	отр.	185.5	2.20	-16%	продавать
Соллерс	SVAV RX	20.0	684	-0.2%	-5%	26.1	13.4	17.8	8.9	отр.	131.0	23.7	19%	держать
ГАЗ	GAZA RU	50.5	935	2.0%	36%	58.0	26.0	17.2	14.9	отр.	отр.			
Силовые машины	SILM RX	0.33	2 871	-0.7%	10%	0.40	0.20	21.9	16.7	239.2	277.7			
ОМЗ	OMZZ RX	2.71	96	-0.2%	-21%	4.79	2.02	2.8		1282.3				
Красный котельщик	KRKO RU	0.65	139			1.00	0.49	7.6	6.3	58.3	40.6			
ОАК	UNAC RX	0.01	2 538	0.1%	-6%	0.02	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.33	318	3.2%	-2%	0.48	0.24							
УМПО	UFMO RU	0.63	179			0.71	0.45	4.7		4.0				
КВЗ	KHEL RX	3.36	518	0.8%	0%	3.96	1.35	11.4		84.8				
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	2.72	3 017	3.4%	4%	3.04	1.84	8.2	6.6	33.5	25.4			
Ютэйр	UTAR RX	0.56	321	1.0%	4%	0.69	0.32							
НМТП	NCSP LI	9.6	2 463	-0.2%	-4%	15.2	8.6	6.3		11.1				
ДВМП	FESH RU	0.52	1 520	0.0%	-4%	0.60	0.35	15.4		42.2				
Globaltrans	GLTR LI	16.4	2 593	0.0%	-4%	18.8	10.6							
Трансконтейнер	TRCN LI	10.00	1 389	0.0%	5%	11.25	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	39.4	10 697	1.0%	-15%	48.0	29.6	13.4	11.1	29.3	23.4	55.0	40%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	26.8	11 923	1.1%	-9%	32.0	15.5	19.3	13.6	33.9	27.3	31.3	17%	покупать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	127	11 278	-1.9%	-4%	156	76	18.3	12.9	32.0	25.8	136	7%	держать
Дикси	DIXY RX	13.3	1 142	0.6%	3%	15.9	8.0	12.5	8.7	129.0	31.3	16.8	27%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	8.75	656	0.5%	9%	12.34	7.65	6.8	5.8	15.3	9.7			
М.Видео	MVID RX	8.75	1 573	-3.6%	0%	10.39	4.17	10.3	8.1	26.3	19.4	11.00	26%	покупать
Росинтер	ROST RX	20.8	338	-1.8%	-13%	27.0	11.3	10.6	8.5	29.6	17.5	23.0	11%	держать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	32.9	5 797	-0.3%	0%	35.1	17.1	21.1	18.2	44.4	38.3	33.0	0%	продавать
Синергия	SYNG RX	42.6	806	-1.0%	-12%	53.9	28.6	7.3	6.1	15.0	10.4	55.0	29%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	27.0	4 082	-1.0%	-5%	33.2	18.3	12.3	11.0	18.0	15.9	30.0	11%	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	3.08	324	1.3%	-8%	6.41	2.58	6.9	5.7	отр.	отр.			
Калина	KLNA RX	26.4	258	-0.1%	-7%	32.0	18.2	5.9	5.7	9.0	7.8	32.0	21%	покупать
Черкизово	CHE LI	18.8	1 211	0.0%	4%	23.5	13.8	8.3	6.8					
Разгуляй	GRAZ RX	2.27	360	5.5%	48%	2.90	1.29	8.6	7.2					
Балтика	PKBA RX	46.3	7 030	-1.5%	-7%	62.3	26.9							
Русское море	RSEA RX	2.50	199	-0.1%	-7%	9.88	2.21							

Итоги торгов

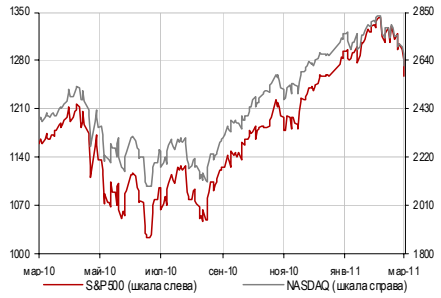
	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2010	2011	P/E 2010	2011	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Медиа и IT														
CTC Media	CTCM US	20.5	3 212	-4.1%	-13%	25.0	12.7	15.9	13.6	24.7	21.0	26.5	29%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	31.5	6 287	2.6%	-13%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX	1.43	200	2.5%	-19%	1.94	1.14							
Армада	ARMD RX	14.0	169	-0.2%	16%	17.4	4.9	11.5	7.3	22.4	12.5	20.5	46%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0.76	145	0.0%	-25%	1.10	0.50							
IBS Group	IBSG GR	31.2	776	1.2%	22%	33.4	11.2	15.4	10.9	32.4	19.4	38.0	22%	покупать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	7.51	15 964	0.6%	5%	8.52	3.24	17.6	7.2	25.0	9.9	7.33	-2%	продавать
Сильвинит	SILV RX	948	7 420	0.3%	5%	1102	512	8.9	7.8	11.1	9.5	978	3%	держать
Акрон	AKRN RX	40.5	1 930	2.4%	9%	49.8	24.7	9.2	7.0	11.4	12.6	35.8	-12%	продавать
Апатит	APAT RU	323	2 015	0.0%	-4%	380	297			отр.	отр.			
Нефтехимия														
Нижнекамскнефтехим	NKNC RU	0.70	1 128	-6.7%	-7%	0.80	0.47	3.4	2.3	6.9	3.4	0.98	40%	покупать
Казаньоргсинтез	KZOS RU	0.23	418	-2.4%	-1%	0.28	0.14	6.1	4.9	19.4	8.3	0.24	3%	держать
Девелопмент														
ПИК	PIK LI	4.40	2 170	-12.0%	9%	5.97	3.02							
ЛСР	LSRG RX	37.9	3 904	-0.7%	13%	44.5	25.9							
AFI Development	AFID LI	1.14	1 194	-0.4%	7%	1.46	0.68							
Открытые инвестиции	OPIN RU	42.0	642	0.0%	-2%	51.0	26.6							
Система Галс	HALS LI	1.38	310	0.0%	-17%	1.90	0.90							
Мостотрест	MSTT RX	7.62	2 152	-0.3%	-4%	10.01	6.26							

Динамика индекса РТС и объем торгов

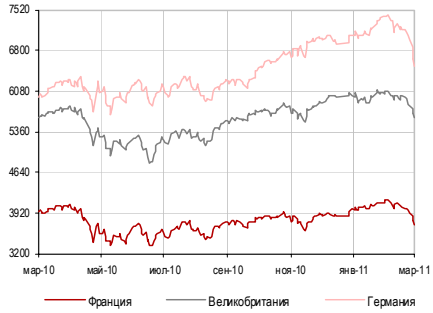


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



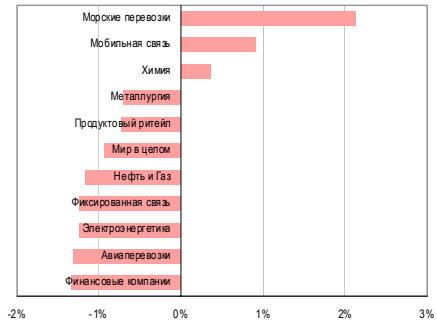
Европейские фондовые рынки



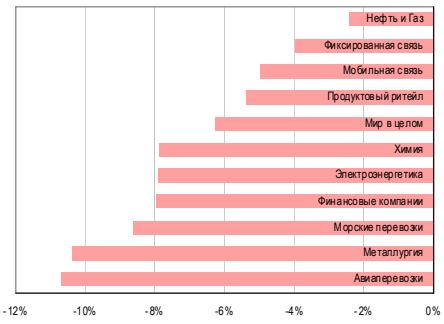
Индексы MSCI



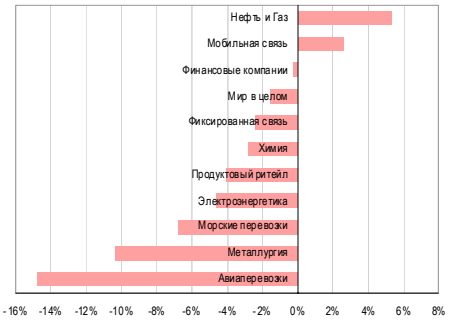
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

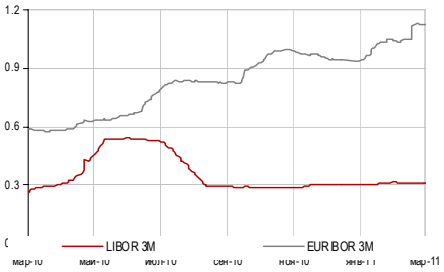


Индексы MSCI: динамика с начала года

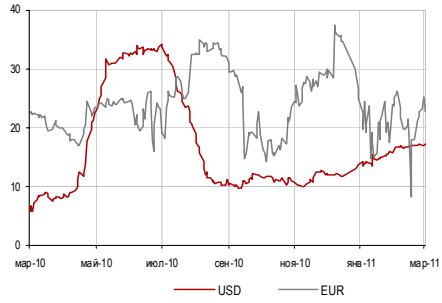


Глобальный валютный и денежный рынки

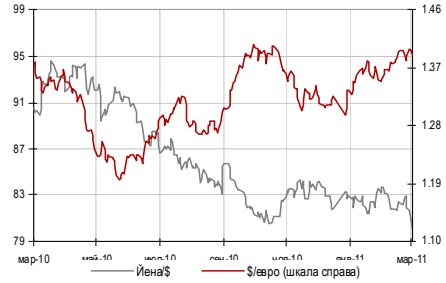
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

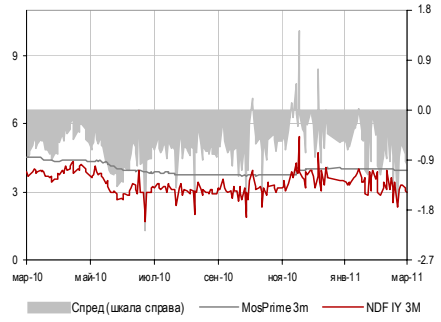


$/евро, йена/$

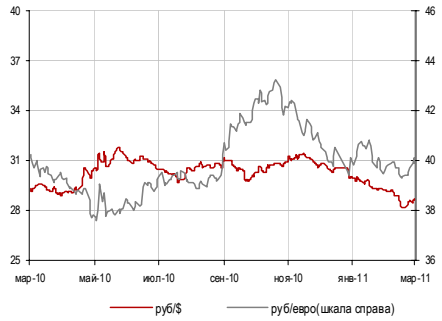


Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро



Бивалютная корзина



Долговые рынки

Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

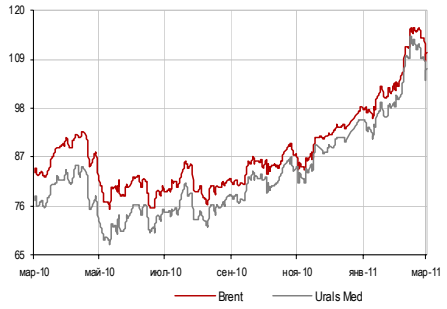


Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет

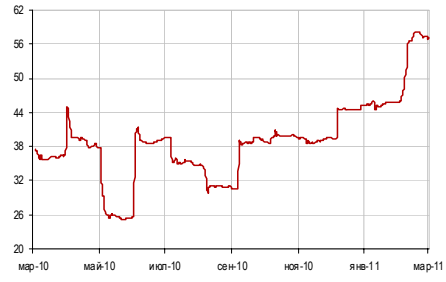


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



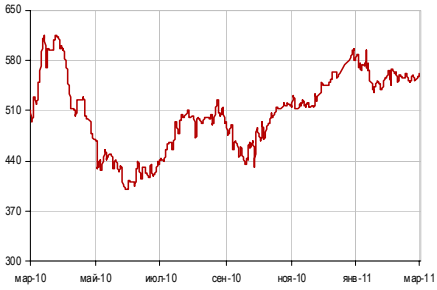
Нефть в России, $/барр



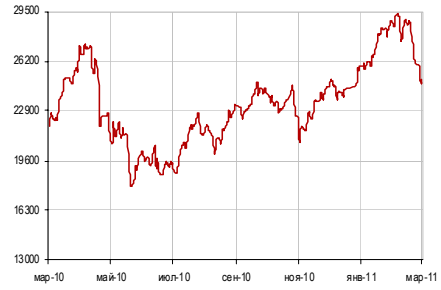
Золото и платина, $/унц



Сталь LME, $/тонна



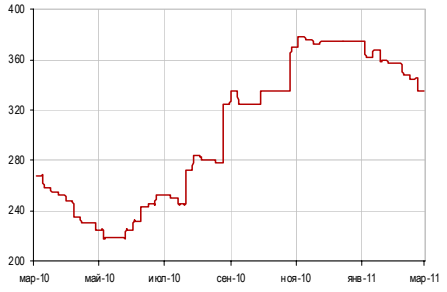
Никель, $/тонна



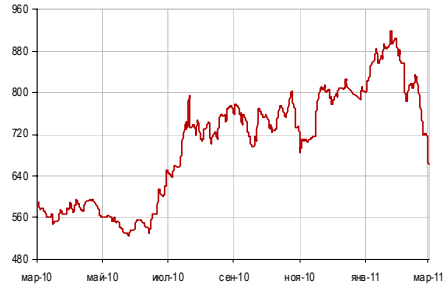
Baltic dry индекс



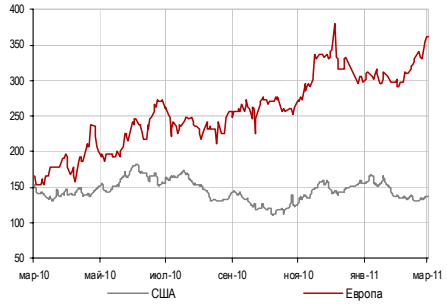
Карбамид, fob Южный



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.