Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

18 марта 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↑	1947.5	0.1%
RTS 1M Fut	↑	1875.0	
ММВБ	↑	1737.6	1.9%
Mcap, $ млрд	↑	1157.7	1.5%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↓	406.2	-1.9%
ММВБ	↓	2560.4	-18.0%
АДР	↓	2234.0	-30.9%
ВСЕГО	↓	5200.6	-23.2%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↓	1091.5	-0.4%
MSCI Russia	↑	1035.6	2.1%
Dow Jones	↑	11774.6	1.4%
S&P 500	↑	1273.7	1.3%
FTSE 100	↑	5696.1	1.7%
Nikkei	↑	9206.8	2.7%
VIX (S&P 500)	↓	26.4	-3.0%
VIX (RTS)	↓	28.3	-0.6%
Валюты			
EUR/USD	↑	1.4010	0.9%
RUB/USD	↓	28.59	-0.4%
Товары			
NYMEX Fut	↑	103.26	1.8%
Brent Fut	↑	116.46	1.4%
Urals NWE	↑	111.1	4.0%
Сталь (LME)	↑	565.0	0.7%
Никель	↑	25925.0	3.9%
Золото	↑	1412.2	0.6%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	116.0	4.70%
UST_10	↑	107.9	2.7%
CDS			
Rus 5Y	↑	136.6	0.0%

На рынке

Вчера европейские и американские фондовые площадки, а также сырьевые рынки продемонстрировали впечатляющий отскок на фоне появления спроса на изрядно подешевевшие в последние дни активы.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Газ с Ковыктинского месторождения будет поставляться в Китай?

Электроэнергетика

ФСК сократят тариф на 5 %?

Телекоммуникации

А.Изосимов может покинуть VimpelCom Ltd. в конце 2011 г.

Машиностроение

Предварительные параметры опционной программы АвтоВАЗа

Новости коротко

Statoil станет партнером НОВАТЭКа на Ямале

Продажа 25 %-го пакета ТГК-5 будет отложена

Дивиденды МОЭСК могут составить 450 млн руб.

ОГК-4 оценивает выпадающие доходы в 2011 г. в 1 млрд руб.

Сделка VimpelCom по покупке Wind TeleCom будет закрыта в 1-м пол. 2011 г.

Русагро собирается провести IPO в Лондоне

X5 начинает ребрендинг Копейки

ВТБ Капитал получил 5.91 % акций Аэрофлота

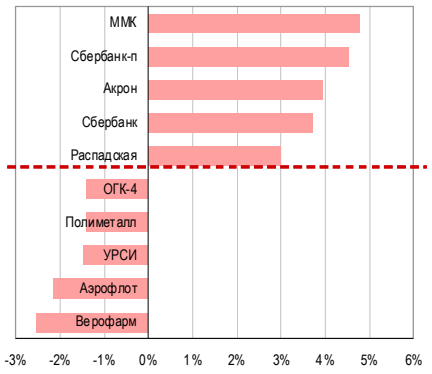
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

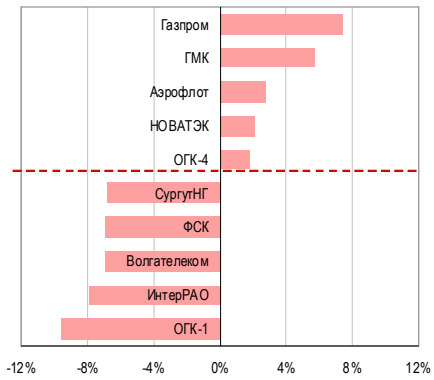
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑	7.87	1.6%	1 738
ROSN	↑	8.99	2.1%	315.8
LKOH	↑	69.6	3.2%	587.8
SNGS	↑	1.06	0.6%	90.3
TATN	↑	6.21	0.1%	32.7
NVTK	↑	12.5	2.7%	67.9
HYDR	↑	0.0482	1.1%	18.6
FEES	↑	0.0128	0.7%	28.2
IUES	↑	0.0013	0.0%	9.2
GMKN	↑	251	2.6%	327.6
RUAL	↑	1.68	5.0%	40.6
CHMF	↑	18.6	2.5%	60.8
MTL	↑	29.5	3.4%	62.5
SBER	↑	3.43	4.1%	799.5
VTBR	↑	6.41	1.7%	145.8
VIP	↑	13.9	2.0%	48.4
MBT	↑	21.0	1.4%	100.3
RTKM	↑	5.49	1.2%	2.1
URKA	↑	7.77	3.1%	75.7
FIVE	↓	39.2	-0.5%	25.7

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Негатив забывается

Вчера европейские и американские фондовые площадки, а также сырьевые рынки продемонстрировали впечатляющий отскок на фоне появления спроса на изрядно подешевевшие в последние дни активы. Не остался в стороне от отскока и российский фондовый рынок, показавший рост на 2% по индексу ММВБ, который завершил торги на максимальных уровнях за последние шесть торговых дней. Неплохим ростом на этот раз своих инвесторов порадовали бумаги банков и металлургов, в то время как сектор электроэнергетики остался под давлением продаж.

Несмотря на то, что аварийная ситуация на АЭС Фукусима-1 в Японии до сих пор не ликвидирована, для финансовых рынков негатив, похоже, отходит на второй план, а на первый план выходят более позитивные новости – например, слухи о возможности согласованной интервенции стран G7 в иенах, обвалившие сегодня курс японской валюты и способствовавшие росту азиатских фондовых площадок во главе с японскими. Кроме того, цены на нефть получают двойной драйвер для роста – помимо событий в Ливии их поддерживает также растущее во многих странах разочарование ядерной энергетикой. Для российского рынка создаются неплохие возможности для продолжения начатого вчера резкого подъема.

Юрий Волов,CFA

Календарь событий

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.

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

Новости коротко

Нефть и газ

Statoil станет партнером НОВАТЭКа на Ямале

По данным Reuters, НОВАТЭК рассматривает норвежскую Statoil в качестве второго партнера в реализации проекта Ямал-СПГ.

Электроэнергетика

Продажа 25 %-го пакета ТГК-5 будет отложена

Как пишут РИА Новости, Росимущество не получало заявок для участия в аукционе по продаже госпакета акций ТГК-5. Таким образом, назначенный на сегодня аукцион будет признан несостоявшимся.

Дивиденды МОЭСК могут составить 450 млн руб.

По данным Reuters, менеджмент МОЭСК планирует сохранить дивиденды за 2010 год на уровне предыдущего года. Всего акционерам может быть выплачено 450 млн руб., что соответствует дивидендной доходности в 0.6 %.

ОГК-4 оценивает выпадающие доходы в 2011 г. в 1 млрд руб.

По словам главы E.ON Russia Сергея Тазина, ущерб подконтрольной ОГК-4 от пересмотра регулирования с учетом принятого решения об увеличении доли регулируемых договоров может составить 1 млрд руб.

Телекоммуникации

Сделка VimpelCom по покупке Wind TeleCom будет закрыта в 1-м пол. 2011 г.

Вчера VimpelCom Ltd. официально подтвердил, что акционеры компании одобрили слияние с Wind TeleCom. Как сообщила компания, сделка будет закрыта в 1-м полугодии 2011 г.

Потребительский сектор

Русагро собирается провести IPO в Лондоне

Агрохолдинг Русагро объявил о намерении в апреле провести IPO в Лондоне. В ходе размещения акций компания рассчитывает привлечь минимум $ 300 млн. Поступления от IPO будут направлены на увеличение производственных мощностей, финансирование потенциальных приобретений, в том числе земли.

X5 начинает ребрендинг Копейки

По данным X5 примерно 20 магазинов «Копейка» уже сменили вывески на бренд «Пятерочка». Помимо замены вывесок ребрендинг сети включает замену части устаревшего оборудования, а также косметический ремонт магазинов. Обновленные магазины будут полностью соответствовать единым стандартам X5 в плане ассортимента, ценовой политики и IT-инфраструктуры. В ходе ребрендинга примерно 640 магазинов «Копейка» станут работать под вывеской «Пятерочка» и еще около 20 станут супермаркетами «Перекресток». Ожидается, что интеграции сети «Копейка» завершится к концу 2011 года. Общие затраты на ребрендинг X5 не раскрывает.

Машиностроение/Транспорт

ВТБ Капитал получил 5.91 % акций Аэрофлота

ВТБ Капитал приобрел 5.91% акций Аэрофлота, сообщается в материалах авиакомпании. Параметры сделки и цели приобретения акций авиакомпании не раскрываются.

Нефть и газ

GAZP	7.9
Капитализация, $ млн	186 216
Цель, $	7.1
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	6.1	4.6	5.0
P/E	7.6	5.6	6.7

Газ с Ковыктинского месторождения будет поставляться в Китай?

Событие. Как сообщает Интерфакс со ссылкой на министра энергетики РФ Сергея Шматко, газ с Ковыктинского месторождения рассматривается как одна из приоритетных баз для поставок в Китай. Министр поздравил Газпром с приобретением важного актива и выразил уверенность в том, что разработка этого месторождения будет полностью соответствовать государственным интересам. Рынок Китая, добавил министр, является одним из важнейших целевых потенциальных рынков для России.

Комментарий. Мы ожидаем, что добыча Ковыктинского месторождения через 5 лет с момента начала разработки может составить около 30 млрд куб метров (около 6 % от текущей добычи Газпрома), что сопоставимо с ожидаемым объемом экспорта российского газа в китайском направлении. Как следствие, Газпром может отказаться от многомиллиардных инвестиций (по предварительным оценкам около $ 14 млрд) для строительства газопровода «Алтай», по которому планируются поставки западно-сибирского газа в КНР, что является благоприятным фактором для размера будущих денежных потоков концерна (помимо Ковыкты сырьевой базой для азиатского рынка может стать и Чаяндинское месторождение, расположенное в Якутии).

При этом ключевым вопросом для заключения долгосрочного соглашения с китайскими потребителями (ожидается, что окончательный контракт будет подписан до осени текущего года) является формула цены, которая может учитывать не только динамику изменения цен на альтернативные нефтепродукты (как это происходит при поставках газа в ЕС), но и уголь (доля этого полезного ископаемого в энергобалансе КНР составляет примерно 70 %). А, значит, общая цена продажи российского газа в Китай может оказаться ниже, чем текущая контрактная стоимость голубого топлива для европейских потребителей (около $ 350 за тыс. куб. м). Впрочем, общая величина нетбэка при продажах газа в КНР может быть сопоставима с аналогичной величиной при поставках газа в ЕС за счет меньшего транспортного плеча и возможных налоговых льгот.

Влияние на рынок. На фоне трагических событий в Японии и сохраняющейся напряженности в странах MENA акции Газпрома чувствуют себя значительно лучше рынка (инвесторы ожидают рост мировой потребности в российском газе): в ближайшее время мы планируем пересмотреть наш target по бумагам GAZP в сторону повышения за счет более оптимистичного взгляда на будущие экспортные потоки концерна и уровня спотовых цен. В случае если Газпрому удастся договориться с КНР о долгосрочных поставках газа в КНР с Ковыктинского месторождения, то это может стать дополнительным позитивом для динамики капитализации компании.

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

Электроэнергетика

FEES	0.013
Капитализация, $ млн	15 745
Цель, $	0.012
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	14.9	6.0	5.6
P/E	neg.	22.9	13.1

ФСК сократят тариф на 5 %?

Событие. Как сообщил Интерфаксу начальник департамента развития электроэнергетики Минэнерго Василий Никонов, министерство оценивает возможный размер сглаживания RAB-тарифа для ФСК на 2011 г. в 5 %. По его мнению, сама RAB-модель не меняется, и речь идет о переносе доходов на последующие годы. Между тем первый зампред правления ФСК Дмитрий Трошенков не смог назвать окончательный объем сглаживания тарифа, пояснив, что «сейчас называются разные цифры на 2011 год».

Комментарий. Первоначальные планы ФСК оценивали объем выручки в 2011 г. в размере 150-160 млрд руб. Таким образом, объем сокращения выручки может составить до 7.5-8 млрд руб., что превышает значение в 5 млрд руб., озвученное ранее правительством. Сокращение выручки в большем объеме, чем предполагалось прежде, мы считаем скорее негативным для ФСК. В результате, утвержденный рост тарифов ФСК на 33 % в 2011 г. будет пересмотрен в сторону понижения, и, несмотря на небольшую долю услуг компании в конечной цене электроэнергии, в ближайший год ФСК столкнется с необходимостью умерить аппетит в части оплаты инвестиций за счет потребителей.

Влияние на рынок. Заявление Минэнерго о необходимости 5 %-ного сокращения тарифов ФСК находится в русле последних инициатив правительства, направленных на борьбу с инфляцией, и может быть негативно воспринято на рынке акций.

Михаил Лямин, Иван Рубинов, CFA

Телекоммуникации

А.Изосимов может покинуть VimpelCom Ltd. в конце 2011 г.

VIP.N	13.9
Капитализация, $ млн	18 000
Цель, $	17.5
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.2	4.2	3.9
P/E	16.0	10.5	9.5

Событие. Как пишет сегодня RBC daily, глава VimpelCom Ltd. А. Изосимов может покинуть компанию в конце 2011 г. Вероятным приемником может стать Птухум Нлеко, ныне возглавляющий южно-африканскую телекоммуникационную группу MTN. Источник сообщает, что задачей А. Изосимова изначально было совершение сделки с Wind. После ее окончания акционеры заинтересованы в том, чтобы компанией управлял менеджер с опытом работы на глобальных рынках.

Комментарий. На наш взгляд, данное событие говорит о том, что идея выхода на глобальные рынки не принадлежала А. Изосимову. Он был приглашен для воплощения ее в жизнь и поэтому вскоре покинет компанию. Данный факт является подтверждением мнения о том, что основная цель покупки Wind заключается в диверсификации бизнеса VimpelCom, так как акционеры компании видят существенные риски работы в России. Мы считаем такой взгляд, во многом, оправданным. В нашей стратегии мы уже писали о том, что Россия находится в 17-м десятке по уровню распространения коррупции, что может сдерживать рост фондовых рынков.

Мы отмечаем, что текущие мультипликаторы российских операторов связи – МТС и VimpelCom Ltd. – являются одними из самых низких в мире (3.9 – 4.5 EV/EBITDA 11), несмотря на одни из самых высоких ожидаемых темпов роста выручки в 2011 – 2012 гг. (10 – 12 % в долларовом выражении). В нашей стратегии мы также отмечали, с чем связан данный факт – в частности, с рисками работы в России. Покупая бумаги телекоммуникационных компаний, инвесторы, прежде всего, ждут стабильности и высоких дивидендных потоков. Поэтому тот факт, что VimpelCom будет присутствовать в Италии и позиционировать себя, как глобальная компания, может увеличить его мультипликатор, несмотря на более низкие темпы роста. Мы считаем бумаги VIP недооцененными на текущих уровнях. На наш взгляд, мультипликатор компании должен быть 5 – 5.5x EV/EBITDA 11 против текущего 3.9x.

Влияние на рынок. Мы не ждем существенного влияния данной новости на бумаги VimpelCom в данный момент. Хотя в долгосрочной перспективе тот факт, что компаний будет руководить менеджер с опытом работы на глобальных рынках, может привлечь инвесторов. На данный момент MTN Group торгуется с мультипликатором 4.8 EV/EBITDA 11, что на 23 % выше, чем у VimpelCom Ltd.

Кирилл Горячих

Машиностроение

Предварительные параметры опционной программы АвтоВАЗа

AVAZ	0.99
Капитализация, $ млн	1 370
Цель, $	0.90
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	neg.	6.8	15.1
P/E	neg.	12.7	101.5

События. По данным Ведомостей, совет директоров «АвтоВАЗа» предварительно утвердил параметры опционной программы менеджмента. Окончательное решение по программе будет принято в конце апреля.

Комментарий. Традиционно использование рыночного механизма мотивирования работы менеджмента воспринимается позитивно акционерами. По данным издания, новая программа будет базироваться на «фантомных» акциях, т.е. в текущих условиях АвтоВАЗ не понесет дополнительных расходов на приобретение бумаг. Тем не менее, по данным Ведомостей цена акции в рамках опциона будет соответствовать средневзвешенному значению котировок бумаг на бирже с апреля по октябрь 2010 г., что примерно составляет 17 руб. (на ММВБ) или на более чем 60 % ниже текущей стоимости.

Влияние на рынок. Если оценка опциона будет проведена на столь низком уровне, то запуск программы не окажет позитивного влияния на котировки бумаг на рынке. Тем не менее, мы полагаем, что учитывая невысокую ликвидность, акции АвтоВАЗа могут иметь поддержку в конце каждого года, когда будет завершаться действие опционной программы.

Михаил Лямин, Дмитрий Доронин

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	7.87	186 216	1.6%	24%	7.91	4.98	4.6	5.0	5.6	6.7	7.08	-10%	продавать
Роснефть	ROSN RX	8.99	95 286	2.1%	25%	9.68	6.21	5.6	6.5	9.2	11.7	7.70	-14%	продавать
Лукойл	LKOH RX	69.6	59 170	3.2%	23%	73.2	49.0	4.3	4.3	6.0	6.3	73.2	5%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	2.87	43 073	1.0%	7%	3.43	2.83	4.8	4.1	7.4	6.2	2.36	-18%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	5.14	24 388	1.5%	22%	5.99	3.54	4.7	4.7	7.7	5.9	5.03	-2%	продавать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.06	37 816	0.6%	0%	1.27	0.86	2.8	2.8	7.6	7.7	1.01	-4%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	12.5	37 951	2.7%	14%	13.7	5.9	21.4	20.3	28.4	28.0	9.4	-25%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	6.21	13 529	0.1%	30%	6.60	4.19	6.9	5.4	9.6	7.9	4.72	-24%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1359	2 113	1.1%	10%	1482	852	1.1	1.0	1.7	1.5			
Башнефть	BANE RU	52.8	8 976	-0.5%	19%	55.0	28.0	4.3	4.7	6.8	7.8	58.5	11%	держать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0.55	4 245	1.0%	7%	0.63	0.41					0.56	2%	держать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3.57	526	2.6%	28%	4.71	2.17					2.25	-37%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	31.0	4 553	0.0%	-5%	35.1	15.0	9.6	8.4	17.7	13.4	25.0	-19%	продавать
Интегра	INTE LI	3.50	651	1.1%	-1%	3.80	2.02	6.1	5.1	отр.	19.8	3.28	-6%	продавать
CAT Oil	O2C GR	9.36	457	3.5%	-7%	13.74	8.02	5.9	5.7	16.2	15.2	9.37	0%	держать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	251	47 806	2.6%	7%	270	152	6.2	5.9	9.1	8.8	250	0%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1.68	25 480	5.0%	8%	1.75	0.86	13.5	11.2	12.4	8.6	1.90	13%	держать
Полюс Золото	PLZL RX	56.4	10 750	1.0%	-10%	70.0	42.8	15.7	11.8	27.6	18.5	70.7	25%	покупать
Полиметалл	PMTL LI	18.1	7 229	-0.6%	-1%	22.5	9.6	20.0	8.6	28.6	10.0	21.6	20%	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	114	1 315	1.9%	-3%	155	95	14.2	7.4	отр.	14.8	157	38%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	4.83	261	0.0%	10%	5.60	3.04	2.6	2.4	5.7	4.2	5.91	22%	покупать
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	37.0	16 201	3.4%	3%	43.2	21.6	9.0	7.2	530.7	19.6	42.1	14%	держать
НЛМК	NLMK RX	4.28	25 653	2.1%	-10%	5.30	2.78	12.0	9.0	21.3	13.0	3.82	-11%	продавать
Северсталь	CHMF RX	18.6	18 751	2.5%	10%	21.0	10.3	7.0	5.5	отр.	8.4	22.7	22%	покупать
ММК	MAGN RX	1.04	11 602	5.2%	-4%	1.33	0.73	9.1	6.5	25.2	12.9	1.48	43%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	18.2	4 257	0.9%	-12%	23.8	14.3	8.2	7.1	15.4	11.4	20.2	11%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	2.91	1 375	0.6%	11%	3.61	1.66							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.54	270	1.9%	-5%	0.67	0.37							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	29.5	12 276	3.4%	1%	34.7	17.2	8.9	7.0	24.7	10.2	38.3	30%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	10.06	2 792	0.8%	5%	11.18	5.96					13.00	29%	покупать
Распадская	RASP RX	6.84	5 338	3.4%	-3%	8.41	4.01	17.9	7.7	24.0	12.1	13.66	100%	покупать
Белон	BELO RX	0.76	870	3.2%	-6%	1.38	0.73	4.9	5.0	отр.	8.1			
КТК	KBTK RX	7.53	748	0.4%	8%	10.86	5.27							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.43	74 129	4.1%	0%	3.89	2.24	2.2	1.8	13.8	6.7	4.10	19%	покупать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.38		5.0%	-3%	2.76	1.76							
ВТБ	VTBR LI	6.41	33 500	1.7%	-3%	7.55	4.19	1.8	1.5	24.6	8.3	7.60	19%	покупать
Банк Москвы	MMBM RX	35.5	6 384	8.7%	12%	49.0	28.8							
Возрождение	VZRZ RX	39.6	941	-0.4%	-12%	55.9	28.6							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5.27	1 487	0.0%	-5%	6.55	2.65	1.9	1.5	18.0	5.2	5.40	2%	держать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	5.64	481	1.1%	-3%	6.83	3.70					6.10	8%	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	0.0482	13923	1.1%	-11%	0.0651	0.0471	5.5	4.6	10.5	8.3	0.0660	37%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0013	3894	0.0%	-15%	0.0026	0.0000	11.1	10.0	172.0	30.2	0.0018	35%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0335	2193	-0.8%	-16%	0.0515	0.0329	10.9	10.1	39.5	28.0	0.0520	55%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0490	1604	-0.5%	-17%	0.0650	0.0425	8.4	6.3	13.5	10.5	0.0810	65%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0457	2171	1.1%	-18%	0.0796	0.0448	8.0	8.6	58.2	100.1	0.0630	38%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0.0894	5639	-1.0%	-7%	0.1174	0.0674	15.4	10.1	27.6	17.2	0.1210	35%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0.0825	2918	0.6%	-10%	0.1063	0.0738	10.8	6.2	20.3	9.5	0.1300	58%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0418	1349	-0.2%	-11%	0.0617	0.0351	11.4	10.9	39.1	53.8	0.0420	1%	держать
ТГК-1	TGKA RX	0.0006	2257	0.0%	-17%	0.0009	0.0005	10.5		20.4				
ТГК-2	TGKB RX	0.0003	372	0.0%	-7%	0.0005	0.0003	7.3		12.7				
Мосэнерго	MSNG RX	0.0983	3908	1.2%	-7%	0.1478	0.0949	6.9	5.7	34.4	17.5			
ТГК-4	TGKD RX	0.0004	737	0.0%	-27%	0.0007	0.0004	3.9		16.8				
ТГК-5	TGKE RX	0.0005	653	0.0%	-12%	0.0007	0.0004	24.8		60.2				
ТГК-6	TGKF RX	0.0005	843	7.1%	-18%	0.0007	0.0004	8.6		12.1				
ТГК-7	VTGK RX	0.0682	2047	2.3%	-9%	0.0802	0.0467	8.8		37.6				
ТГК-9	TGKI RX	0.0001	1101	0.0%	-13%	0.0002	0.0001	7.1		7.9				
ТГК-10	TGKJ RX	1.5799	1391	0.4%	3%	2.1806	1.1364	3.2		14.2				
ТГК-11	TGKK RX	0.0005	252		-22%	0.0009	0.0005	4.1		4.0				
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0040	633	0.8%	-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	165	0.0%	-14%	0.0002	0.0001	5.1		8.1				
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.7585	3616	-0.7%	-12%	1.0333	0.5342	10.8	8.3	28.8	23.2			
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0104	428	-0.4%	-21%	0.0219	0.0103							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0.0128	15745	0.7%	6%	0.0168	0.0101	6.0	5.6	22.9	13.1	0.0122	-4%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1527	6559	1.4%	-13%	0.2029	0.0992	4.3	3.8	28.8	14.7	0.2260	48%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0494	2406	1.6%	-10%	0.0649	0.0423	3.5	3.4	9.5	7.9	0.0712	44%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0448	1889	2.2%	1%	0.0538	0.0301	5.0	3.2	10.0	5.8	0.0470	5%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0103	1156	1.3%	3%	0.0123	0.0056	5.8	3.5	43.3	8.8	0.0138	34%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0056	1001	5.1%	-5%	0.0068	0.0029	10.3	4.0	отр.	9.3	0.0075	34%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0091	798	0.0%	-17%	0.0129	0.0064	4.1	2.7	40.4	6.7	0.0138	51%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0090	807	3.1%	-10%	0.0151	0.0083	23.0	2.9	отр.	6.3	0.0115	27%	покупать
Ленэнерго	LSNG RX	0.8124	752	-0.9%	-5%	1.2688	0.7391	3.8	2.2	16.3	4.3	1.2000	48%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0066	629	5.3%	-11%	0.0097	0.0059	15.5	6.7	отр.	отр.	0.0105	60%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0044	218	-0.2%	-26%	0.0092	0.0040	5.7	2.7	отр.	13.8	0.0065	48%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	4.70	139	-1.6%	-19%	8.21	4.16	2.7	1.9	отр.	отр.	8.50	81%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	21.0	20970	1.4%	1%	23.6	17.6	5.1	4.7	12.5	11.4	23.8	13%	держать
МТС (локальные)	MTSI RX	8.68		0.8%	2%	9.70	7.60					10.10	16%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	13.9	18000	2.0%	-7%	20.0	12.3	4.2	3.9	10.5	9.5	17.5	26%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	5.49	4000	1.2%	7%	6.54	3.33	11.3	10.0	19.0	17.2	4.11	-25%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	2.94	713	1.2%	12%	3.91	2.19					3.16	8%	держать
Уралсвязьинформ	URSI RX	0.05	1719	-1.1%	13%	0.059	0.029	4.6	4.3	16.4	12.1	0.047	-12%	продавать
Волгателеком	VTEL RX	5.12	1259	0.0%	12%	5.53	3.01	3.4	3.2	9.6	7.5	4.61	-10%	продавать
Центртелеком	ctlk RX	1.27	2011	2.4%	18%	1.32	0.67	4.7	4.4	9.8	8.3	1.06	-17%	продавать
Сибирьтелеком	STKM RX	0.10	1178	0.1%	11%	0.11	0.06	3.5	3.3	12.1	9.3	0.09	-10%	продавать
СЗТ	SPTL RX	1.11	975	-0.4%	12%	1.24	0.65	3.5	3.3	12.5	9.7	1.00	-9%	продавать
ЮТК	UTEL RX	0.23	694	-0.2%	11%	0.25	0.14	5.1	4.7	17.3	10.4	0.21	-9%	продавать
Дальсвязь	DLSV RX	4.97	475	1.0%	15%	5.37	2.81	2.5	2.3	5.2	4.5	4.38	-12%	продавать
Комстар-ОТС	CMST LI	6.80	2842	0.7%	2%	7.19	5.45	5.2	4.8	17.6	15.4	8.33	23%	покупать
АФК Система	SSA LI	26.3	12699	-0.3%	6%	31.5	20.5							

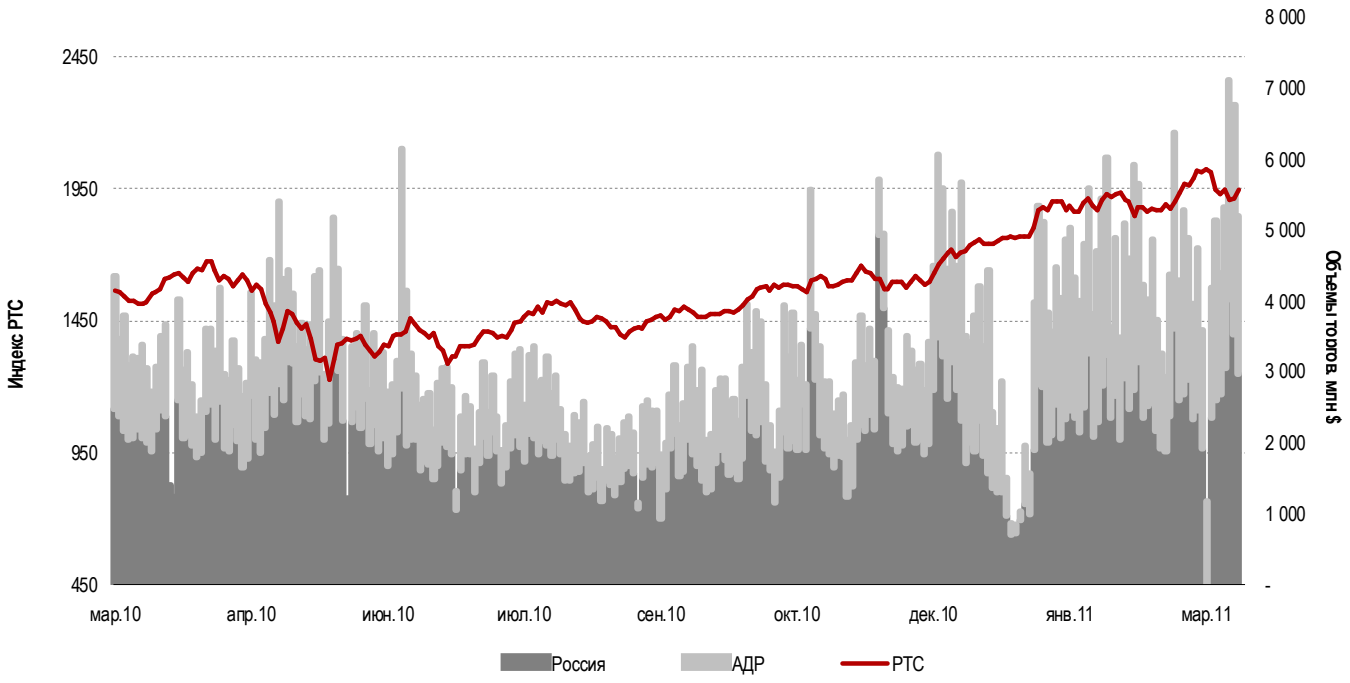
Итоги торгов

	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	0.99	1 370	0.3%	-11%	1.40	0.39	6.8	15.1	12.7	101.5	0.90	-9%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.29	132	0.1%	-21%	0.51	0.10							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.68	1 898	2.0%	13%	3.15	2.08	16.1	12.9	отр.	189.8	2.20	-18%	продавать
Соллерс	SVAV RX	20.4	699	1.8%	-4%	26.3	13.5	18.0	8.9	отр.	133.8	23.7	16%	держать
ГАЗ	GAZA RU	50.5	935	0.0%	36%	58.0	26.0	17.2	14.9	отр.	отр.			
Силовые машины	SILM RX	0.32	2 796	-2.9%	7%	0.40	0.20	21.3	16.3	233.0	270.4			
ОМЗ	OMZZ RX	2.83	100	4.3%	-18%	4.82	2.04	2.8		1341.5				
Красный котельщик	KRKO RU	0.65	139			1.00	0.49	7.6	6.3	58.3	40.6			
ОАК	UNAC RX	0.01	2 602	2.2%	-4%	0.02	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.33	326	2.1%	0%	0.48	0.25							
УМПО	UFMO RU	0.63	179			0.71	0.45	4.7		4.0				
КВЗ	KHEL RX	3.46	534	2.7%	3%	3.99	1.36	11.6		87.4				
У-УАЗ	UUAZ RU	2.36	632			2.40	1.14	23.0		95.3				
РКК Энергия	RKKE RU	335	376			400	300	7.0		15.0				
Транспорт														
Аэрофлот	AFLT RX	2.68	2 976	-1.7%	3%	3.07	1.86	8.1	6.6	33.1	25.0			
Ютэйр	UTAR RX	0.56	320	-0.5%	4%	0.70	0.33							
НМТП	NCSP LI	9.7	2 491	1.1%	-3%	15.2	8.6	6.4		11.3				
ДВМП	FESH RU	0.52	1 520	0.0%	-4%	0.60	0.35	15.4		42.2				
Globaltrans	GLTR LI	16.8	2 650	2.2%	-1%	18.8	10.6							
Трансконтейнер	TRCN LI	9.80	1 362	-2.0%	3%	11.25	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	39.2	10 646	-0.5%	-15%	48.0	29.6	13.4	11.0	29.1	23.3	55.0	40%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	27.2	12 101	1.5%	-7%	32.0	15.5	19.6	13.8	34.4	27.7	31.3	15%	покупать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	129	11 444	1.1%	-3%	157	77	18.6	13.1	32.5	26.2	136	6%	держать
Дикси	DIXY RX	13.3	1 145	-0.1%	3%	16.0	8.1	12.6	8.7	129.3	31.3	16.8	26%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	8.96	672	2.0%	11%	12.44	7.71	7.0	5.9	15.7	10.0			
М.Видео	MVID RX	8.69	1 562	-1.1%	-1%	10.47	4.20	10.2	8.0	26.1	19.3	11.00	27%	покупать
Росинтер	ROST RX	21.0	343	1.0%	-12%	27.2	11.9	10.7	8.6	30.0	17.7	23.0	9%	держать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	33.0	5 799	0.0%	0%	35.1	17.1	21.1	18.2	44.5	38.3	33.0	0%	держать
Синергия	SYNG RX	42.9	811	0.3%	-11%	54.3	28.8	7.4	6.1	15.1	10.5	55.0	28%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	26.3	3 968	-2.8%	-8%	33.2	18.3	12.0	10.7	17.5	15.5	30.0	14%	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	3.16	332	2.1%	-6%	6.46	2.60	7.0	5.8	отр.	отр.			
Калина	KLNA RX	27.4	267	3.3%	-4%	32.2	18.3	6.1	5.9	9.3	8.0	32.0	17%	держать
Черкизово	CHE LI	19.0	1 227	1.3%	5%	23.5	13.8	8.4	6.8					
Разгуляй	GRAZ RX	2.41	382	5.8%	56%	2.92	1.30	8.7	7.3					
Балтика	PKBA RX	46.7	7 078	0.3%	-7%	62.8	27.1							
Русское море	RSEA RX	2.50	199	-0.4%	-7%	9.96	2.23							

Итоги торгов

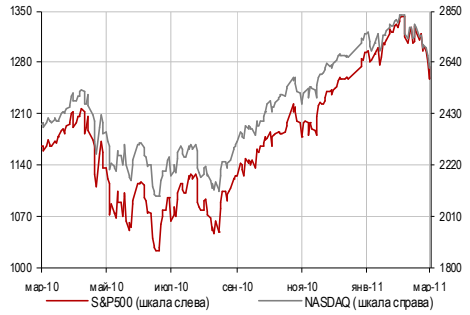
	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2010	2011	P/E 2010	2011	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Медиа и IT														
СТС Media	CTCM US	20.6	3 227	0.5%	-12%	25.0	12.7	15.9	13.7	24.8	21.1	26.5	29%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	32.2	6 427	2.2%	-11%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX	1.46	205	2.1%	-18%	1.96	1.15							
Армада	ARMD RX	14.2	171	0.9%	17%	17.5	5.0	11.7	7.4	22.7	12.7	20.5	44%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0.76	145	0.0%	-25%	1.10	0.50							
IBS Group	IBSG GR	29.8	741	-4.5%	17%	33.8	11.4	14.7	10.4	31.0	18.5	38.0	27%	покупать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	7.77	16 510	3.1%	8%	8.58	3.27	18.2	7.4	25.8	10.3	7.33	-6%	продавать
Сильвинит	SILV RX	988	7 731	3.8%	9%	1110	516	9.2	8.1	11.5	9.9	978	-1%	продавать
Акрон	AKRN RX	42.4	2 021	4.4%	14%	50.2	24.9	9.5	7.2	11.9	13.2	35.8	-16%	продавать
Апатит	APAT RU	325	2 027	0.6%	-3%	380	297			отр.	отр.			
Нефтехимия														
Нижнекамскнефтехим	NKNC RU	0.70	1 128	0.0%	-7%	0.80	0.47	3.4	2.3	6.9	3.4	0.98	40%	покупать
Казаньоргсинтез	KZOS RU	0.24	420	0.3%	0%	0.28	0.14	6.1	4.9	19.4	8.3	0.24	3%	держать
Девелопмент														
ПИК	PIK LI	4.44	2 190	0.9%	10%	5.97	3.02							
ЛСР	LSRG RX	38.4	3 953	0.9%	14%	44.8	26.1							
AFI Development	AFID LI	1.14	1 194	0.0%	7%	1.46	0.68							
Открытые инвестиции	OPIN RU	42.0	642	0.0%	-2%	51.0	26.6							
Система Галс	HALS LI	1.43	320	3.3%	-15%	1.90	0.90							
Мостотрест	MSTT RX	7.64	2 155	-0.2%	-4%	10.09	6.31							

Динамика индекса РТС и объем торгов

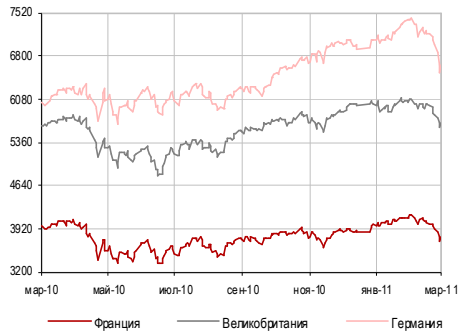


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



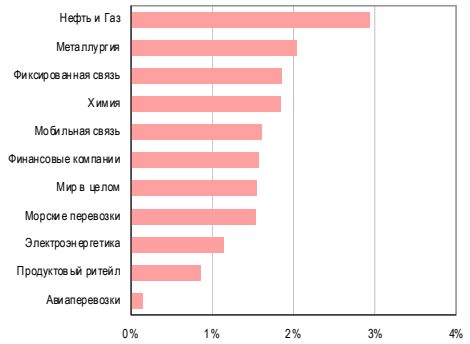
Европейские фондовые рынки



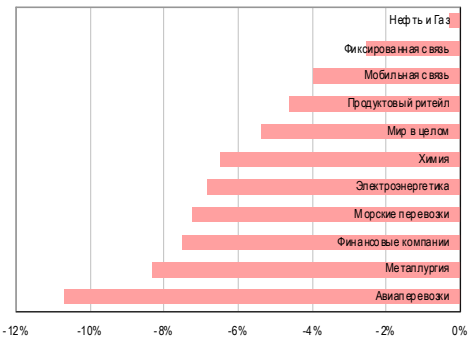
Индексы MSCI



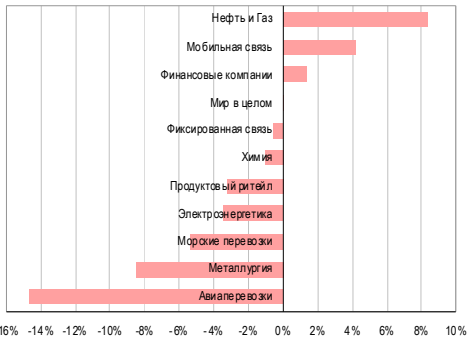
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

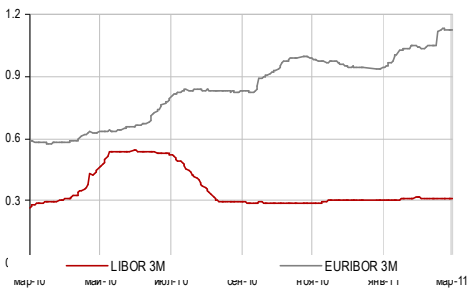


Индексы MSCI: динамика с начала года

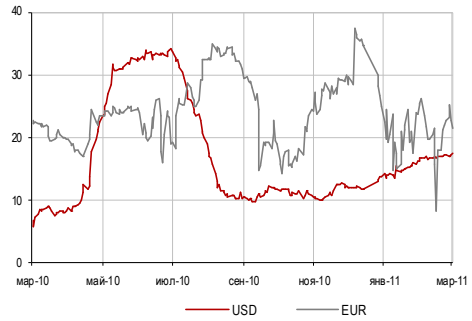


Глобальный валютный и денежный рынки

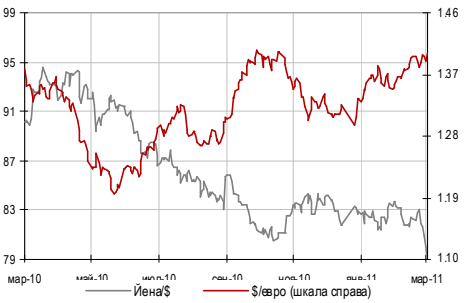
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

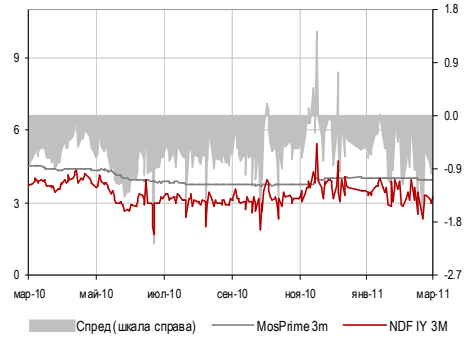


$/евро, йена/$

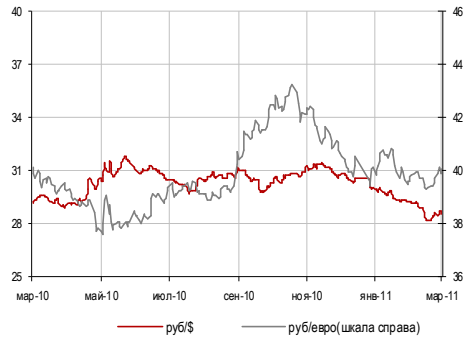


Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро



Бивалютная корзина

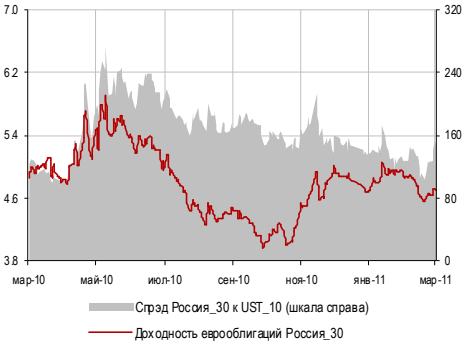


Долговые рынки

Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

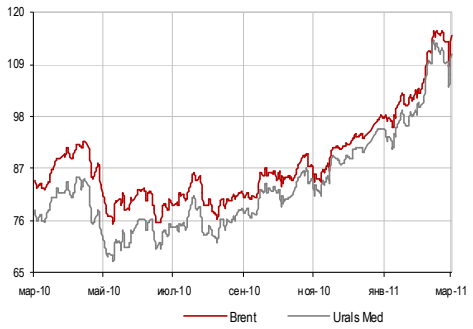


Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет

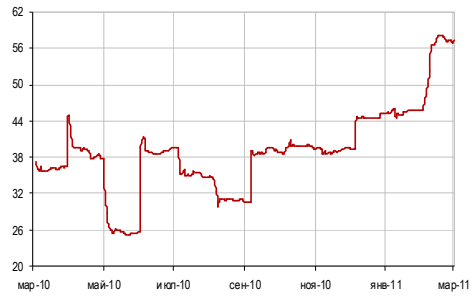


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



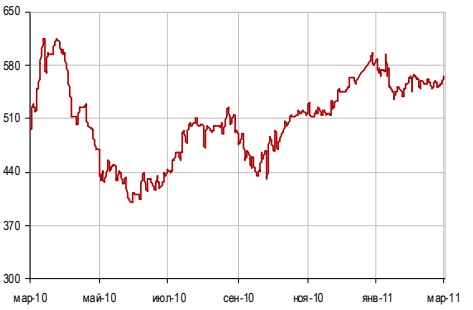
Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



Сталь LME, $/тонна



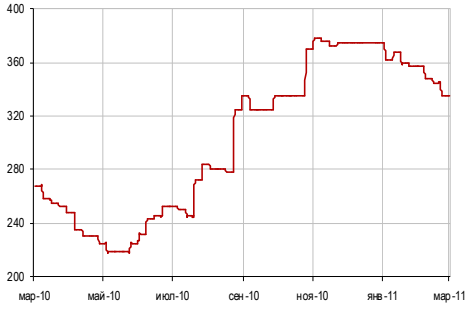
Никель, $/тонна



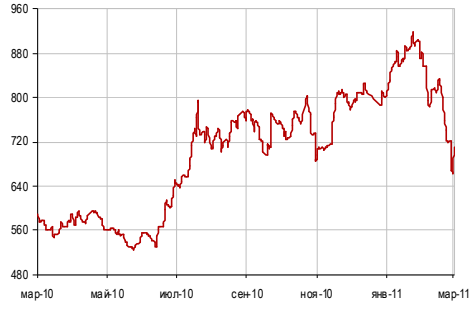
Baltic dry индекс



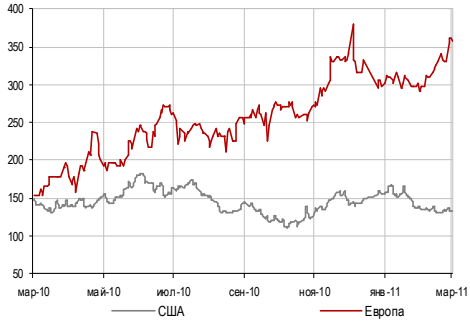
Карбамид, fob Южный



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
Tremasov_KV@mmbank.ru

Нефть и газ
Денис Борисов
Borisov_DV@mmbank.ru

Сергей Вахрамеев
Vahrameev_SS@mmbank.ru

Металлургия
Юрий Волов, CFA
Volov_YM@mmbank.ru

Андрей Кучеров
Kucherov_AA@mmbank.ru

Электроэнергетика
Михаил Лямин
Lyamin_MY@mmbank.ru

Иван Рубинов, CFA
Rubinov_IV@mmbank.ru

Машиностроение / транспорт
Михаил Лямин
Lyamin_MY@mmbank.ru

Дмитрий Доронин
Doronin_DA@mmbank.ru

Экономика
Кирилл Тремасов
Tremasov_KV@mmbank.ru

Финансовый сектор
Виктория Чичуа
Chichua_VT@mmbank.ru

Потребсектор
Виталий Купеев
Kupeev_VS@mmbank.ru

Телекоммуникации
Кирилл Горячих
Goryachih_KA@mmbank.ru

Стратегия
Кирилл Тремасов
Tremasov_KV@mmbank.ru

Юрий Волов, CFA
Volov_YM@mmbank.ru

Юрий Нефедов
Nefedov_YA@mmbank.ru

Долговые рынки
Юрий Нефедов (руководитель группы)
Nefedov_YA@mmbank.ru

Анастасия Сарсон
Sarson_AY@mmbank.ru

Антон Дроздов, CFA
Drozdov_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.