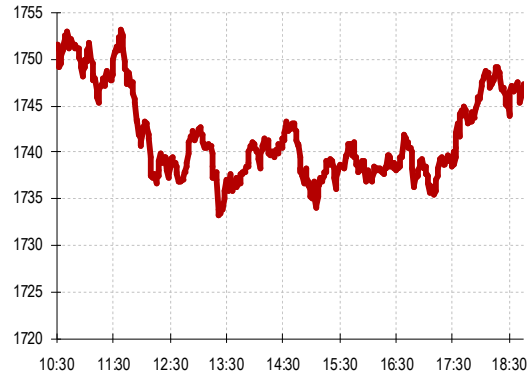
Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

21 марта 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↑	1963.6	0.1%
RTS 1M Fut	↑	1887.1	
ММВБ	↑	1747.3	0.6%
Mcap, $ млрд	↓	1165.0	0.0%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↓	341.1	-16.0%
ММВБ	↓	2375.6	-7.2%
АДР	↑	2968.1	32.9%
ВСЕГО	↑	5684.8	9.3%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↑	1098.6	0.7%
MSCI Russia	↑	1043.2	0.7%
Dow Jones	↑	11858.5	0.7%
S&P 500	↑	1279.2	0.4%
FTSE 100	↑	5718.1	0.4%
Nikkei	↑	9206.8	2.7%
VIX (S&P 500)	↓	24.4	-1.9%
VIX (RTS)	↓	26.4	-0.3%
Валюты			
EUR/USD	↑	1.4165	1.1%
RUB/USD	↓	28.42	-0.6%
Товары			
NYMEX Fut	↑	102.95	1.9%
Brent Fut	↑	115.73	1.6%
Urals NWE	↓	110.3	-0.7%
Сталь (LME)	↑	565.0	0.0%
Никель	↑	26750.0	3.2%
Золото	↑	1426.9	0.6%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	116.3	4.66%
UST_10	↑	107.6	2.7%
CDS			
Rus 5Y	↑	132.9	0.0%

На рынке

Российский рынок акций продолжил свой рост в пятницу на фоне вновь ставшей благоприятной внешней конъюнктуры, завершив в плюсе достаточно трудную неделю.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Вопрос со льготами для Ванкорского месторождения будет решен до 1 мая

Российская экономика

Укрепление рубля стимулировало потребительский спрос

Новости коротко

Вес Сургутнефтегаза в FTSE All World, All Emerging & RIOB сократился

ErDF планирует получить в управление Томскую РСК через три месяца

Реестр акционеров ОГК-3 может закрыться 30 марта

НОМОС-Банк оценен к IPO с мультипликатором 1.3 к капиталу

Сегодня Сбербанк определится с дивидендами за 2010 год

Ценообразование внутрироссийского роуминга может измениться

А. Лукашенко назвал цену белорусского МТС

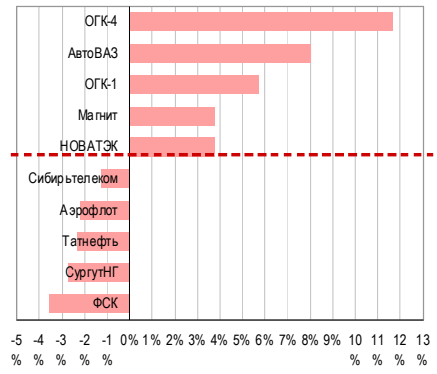
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

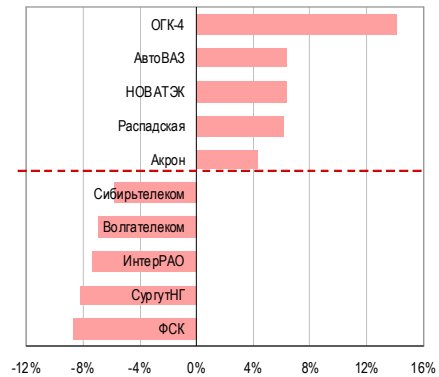
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑	7.86	0.3%	1 612
ROSN	↑	8.99	0.4%	319.2
LKOH	↑	70.8	2.1%	709.8
SNGS	↓	1.03	-2.1%	287.5
TATN	↓	6.08	-1.7%	56.0
NVTK	↑	13.0	4.4%	149.1
HYDR	↑	0.0482	0.3%	27.5
FEES	↓	0.0123	-2.9%	32.8
IUES	↑	0.0013	0.0%	4.9
GMKN	↑	251	0.6%	349.3
RUAL	↑	1.66	0.2%	12.6
CHMF	↑	18.8	1.7%	59.1
MTL	↑	29.6	0.2%	56.7
SBER	↑	3.51	2.6%	885.6
VTBR	↑	6.54	2.0%	202.1
VIP	↓	13.7	-1.6%	59.3
MBT	↓	21.0	-0.3%	89.9
RTKM	↓	5.46	-0.1%	2.9
URKA	↑	7.90	2.0%	67.7
FIVE	↑	40.5	3.3%	26.6

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Отскок продолжается

Российский рынок акций продолжил свой рост в пятницу на фоне вновь ставшей благоприятной внешней конъюнктуры, завершив в плюсе достаточно трудную неделю. По итогам дня индекс ММВБ поднялся на 0.5 %, однако покупки носили выборочный характер. Рост продолжился в акциях Сбербанка и ЛУКОЙЛа, в то время как другие ключевые «индексные фишки» - Газпром, ГМК, Сургутнефтегаз сдали позиции.

События выходных, скорее, способствуют продолжению роста на российском рынке акций, по крайней мере, с утра. Начало военной операции в Ливии поддерживает на высоком уровне цены на нефть, а ситуация с АЭС «Фукусима-1» в Японии, похоже, уже не столь остра, как это было на прошлой неделе.

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

Вес Сургутнефтегаза в FTSE All World, All Emerging & RIOB сократился

FTSE провела ребалансировку индекса, сократив вес Сургутнефтегаза в FTSE All World, All Emerging & RIOB со 100 % до 20 %. Изменения вступили в силу после закрытия торгов в пятницу, 18 марта 2011 г. (то есть начнут действовать с сегодняшнего дня). В пятницу котировки акций Сургутнефтегаза снизились на 2.9 % при небольшом росте отраслевого индекса. На наш взгляд, сегодня котировки акций компании вновь будут находиться под давлением.

Электроэнергетика

ErDF планирует получить в управление Томскую РСК через три месяца

Как сообщил Интерфакс, глава ErDF (дочерней структуры EDF) Мишель Белон рассчитывает через три месяца получить в управление Томскую распредсетевую компанию, срок договора может составить полтора года. Первый раз о возможности такой сделки между Холдингом МРСК и французской энергокомпанией было объявлено в октябре прошлого года.

Реестр акционеров ОГК-3 может закрыться 30 марта

Совет директоров ОГК-3 на заседании 24 марта определит дату составления списка лиц, имеющих право на участие в собрании акционеров. В ходе общего собрания акционеров будет принято решение о выплате дивидендов. Планируемая компанией дата закрытия реестра – 30 марта.

Банковский сектор

НОМОС-Банк оценен к IPO с мультипликатором 1.3 к капиталу

Как сообщил Коммерсант со ссылкой на свои источники, размещение НОМОС-Банка запланировано на апрель текущего года в России и Лондоне (ориентировочный объем привлечения — $ 600 млн). Мультипликатор, с которым оценивается банк (1.3 к капиталу), гораздо ниже среднерыночных (Сбербанк торговался с мультипликатором 2.4х, ВТБ – 1.9х, Банк Москвы – 1.5х), что объясняется необходимостью привлечения должного внимания к первому пост-кризисному IPO среди частных российских банков. Также на повышение привлекательности предстоящего IPO направлена новая дивидендная политика банка, предполагающая дивидендные выплаты в размере 30 % от чистой прибыли.

Сегодня Сбербанк определится с дивидендами за 2010 год

Сегодня наблюдательный совет Сбербанка РФ определит рекомендации по размеру выплачиваемых дивидендов за 2010 год, а также одобрит кандидатов в новый состав совета.

Телекоммуникации

Ценообразование внутрироссийского роуминга может измениться

Как сообщает Коммерсант, ФАС предложила изменить правила пропуска трафика во внутрироссийском роуминге. Мобильным операторам могут разрешить проводить роуминговые вызовы, используя свою инфраструктуру, минуя сети фиксированных операторов, что снизит конечную стоимость звонков для абонента. Данная инициатива ФАС, в случае ее реализации, не отразится значительным образом на доходах мобильных операторов и умеренно негативно повлияет на выручку объединенного Ростелекома. Однако мы не думаем, что решение по данному вопросу будет принято в ближайшее время.

А. Лукашенко назвал цену белорусского МТС

В пятницу А. Лукашенко заявил, что если МТС хочет выкупить 51 % одноименной белорусской компании (на данный момент МТС принадлежит 49 %), то цена данного актива составит $ 1 млрд. Мы считаем данную оценку сильно завышенной (9-10 EV/EBITDA 2011) и не думаем, что сделка может быть произведена по такой цене. Таким образом, новость нейтральна для бумаг МТС.

Нефть и газ

ROSN	9.0
Капитализация, $ млн	95 289
Цель, $	7.7
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	8.0	5.6	6.5
P/E	14.6	9.2	11.7

Вопрос со льготами для Ванкорского месторождения будет решен до 1 мая

Событие. Сегодня в Южно-Сахалинске премьер-министр России Владимир Путин поручил ведомствам проработать вопрос и представить до 1 мая предложения о необходимости предоставления Роснефти льгот для разработки Ванкорского нефтяного месторождения, сообщает Интерфакс. Согласно решению правительства, льготная пошлина по 24 месторождениям, расположенным в Восточной Сибири на севере Каспия, действует до тех пор, пока проект не достигнет уровня рентабельности в 16 %. Ванкорское месторождение, которое попадает в данный перечень, по расчетам, озвученным ранее, могло выйти на соответствующий уровень рентабельности уже в 2011 году. При этом, по оценкам Роснефти, данный показатель на сегодняшний день составляет лишь 10 %.

Комментарий. Вопрос с сохранением/отменой льгот по Ванкорскому месторождению является крайне важным для уровня среднесрочных денежных потоков Роснефти. В первом квартале текущего года компания, по нашим оценкам, может сэкономить от действия льготных ставок экспортных пошлин на ванкорскую нефть около $ 700 млн или порядка $ 3.3 на баррель добычи. При этом очевидно, что нынешний взлет нефтяных котировок (при относительно невысоком укреплении рубля) существенно улучшает экономику проекта и служит дополнительным аргументом для противников сохранения ванкорских льгот. Как бы то ни было, если Правительство РФ примет решение об увеличении периода действия льготных пошлин на ванкорскую нефть (например, до 2013 г.), то размер экономии Роснефти в ближайшие два года может достигнуть $ 6 млрд или около 18 % от накопленного показателя EBITDA. Для сравнения, экономия от действия аналогичных льготных ставок для месторождений Северного Каспия по ЛУКОЙЛу не превысит 5 % от ожидаемого показателя EBITDA. В случае если льготы будут продлены до 2013 года, то это приведет к увеличению нашего target price по бумагам ROSN до уровня примерно $ 8.6.

Влияние на рынок. Вопрос с сохранением/отменой налоговых льгот для Ванкорского месторождения (наряду с динамикой цен на черное золото) остается определяющим для дальнейшей динамики акций ROSN. Однако мы полагаем, что опережающий рост котировок бумаг Роснефти с конца прошлого года связан именно с ожиданиями участников рынка по продлению льготных ставок экспортных пошлин на Ванкор. Таким образом, возможное принятие данного решения не приведет к новой масштабной переоценке бумаг ROSN инвесторами.

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

Российская экономика

Укрепление рубля стимулировало потребительский спрос

Статистика за февраль зафиксировала оживление в секторе розничной торговли, возобновление роста реальных зарплат, снижение безработицы. В то же время в строительном секторе сохранилась негативная динамика, особенно заметное в сегменте жилищного строительства.

Достаточно существенный рост товарооборота в секторе розничных продаж мы связываем с резким укреплением рубля, которое произошло в феврале. Это же обстоятельство, по-видимому, сыграло ключевую роль и в замедлении инфляционных процессов, что, в свою очередь, положительно сказалось на динамике зарплат и доходов населения в реальном выражении. Нет сомнений в том, что укрепление национальной валюты оказало позитивное влияние на спрос со стороны потребителей, причем это влияние проявилось достаточно быстро. В то же время пока нет достаточных оснований утверждать, что укрепление рубля негативно сказалось на самочувствии производителей (возможно, негативное влияние сильного рубля на обрабатывающие сектора промышленности будет видно из статистики последующих месяцев).

Продолжающаяся инвестиционная пауза, на наш взгляд, связана с резким скачком инвестиций в конце прошлого года. Мы ожидаем увидеть некоторое улучшение инвестиционной активности и оживление в строительном секторе в ближайшие месяцы.

Нельзя не обратить внимание на динамику безработицы. В феврале было зафиксировано снижение общего уровня безработицы с 7.6 до 7.4 %. Это нехарактерная динамика для февраля – обычно в этом месяце традиционно наблюдается небольшой рост безработицы в сравнении с январем. Важно, что снижение безработицы происходит на фоне роста экономически активного населения – этот показатель в начале года примерно на 1 % превышает прошлогодние уровни.

В целом макростатистику за февраль мы бы охарактеризовали как умеренно-позитивную. Объем реального ВВП в январе-феврале превышал прошлогодний уровень, по нашим оценкам, примерно на 2.5 %. Мы ожидаем ускорение роста ВВП в ближайшие месяцы на фоне роста инвестиционной активности и оживления в строительном секторе. Мы подтверждаем наш

прогноз роста ВВП в 2011 г. на уровне 4.1 %.

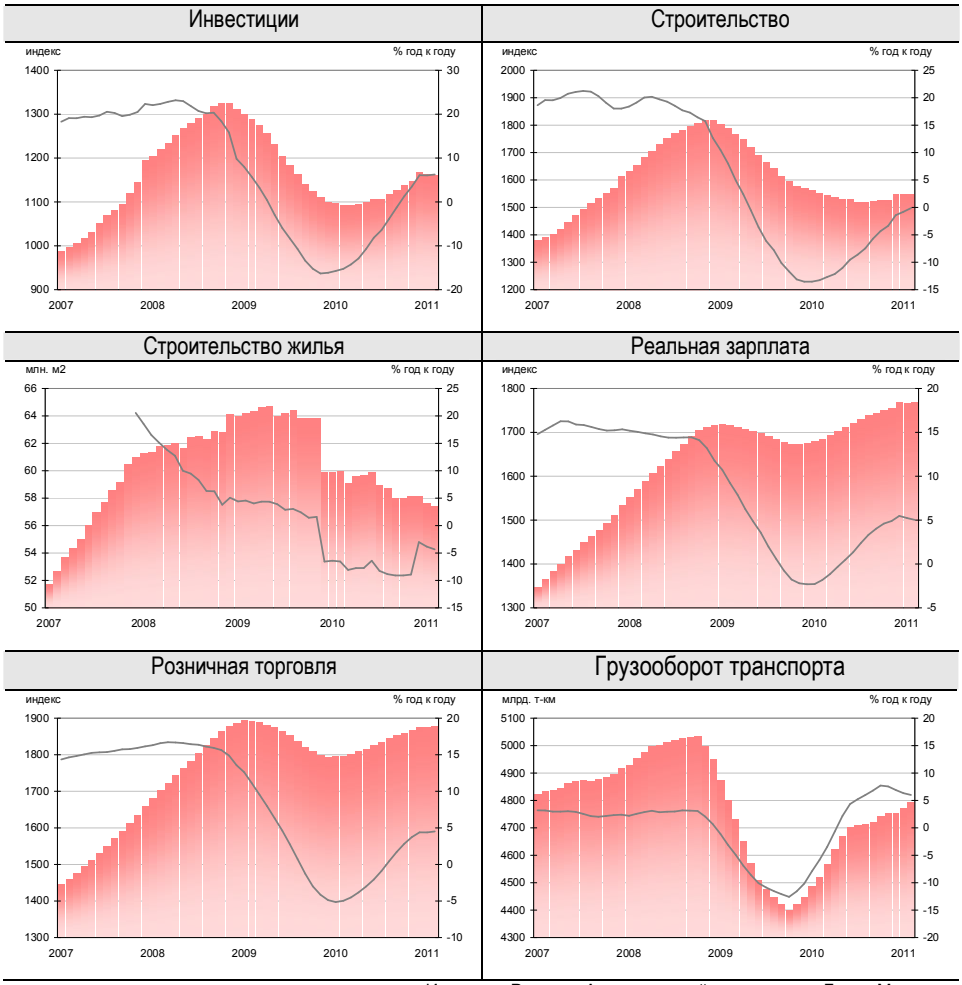
Подчеркнем, что позитивные сигналы в отношении потребительского спроса служат дополнительным аргументом для Центробанка в вопросе повышения процентных ставок. Заседание Совета директоров ЦБ состоится на этой неделе, 25 марта. Мы ждем повышения основных ставок на 25 б.п.

Основные макропоказатели, % год к году

	Дек.10	Янв.11	Фев.11	2010	Янв-фев. 2011	2011 П
Промышленность	6.3	6.7	5.8	8.2	6.3	4.4
Розничная торговля	3.4	0.5	3.3	4.4	1.9	5.0
Строительство	11.6	-1.1	0.4	-0.6	-0.3	5.5
Жилищное строительство	-0.2	-16.3	-6.4	-3.0	-11.5	1.0
Сельское хозяйство	0.6	0.7	0.8	-11.9	0.7	5.5
Грузооборот транспорта	-0.3	5.0	5.5	6.9	5.3	4.0
Инвестиции	10.1	-4.7	-0.4	6.0	-2.3	6.0
Номинальная зарплата	15.6	11.0	12.1	11.8	11.5	12.5
Реальная зарплата	6.3	1.3	2.4	4.6	1.8	3.8
Безработица, %	7.2	7.6	7.4	7.2	7.4	7.0

Источник: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

Динамика основных макропоказателей накопленным итогом за 12 мес.



Источник: 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	7.86	186 129	0.3%	24%	7.97	4.99	4.6	5.0	5.6	6.7	7.08	-10%	продавать
Роснефть	ROSN RX	8.99	95 289	0.4%	26%	9.70	6.23	5.6	6.5	9.2	11.7	7.70	-14%	продавать
Лукойл	LKOH RX	70.8	60 192	2.1%	25%	73.4	49.2	4.4	4.4	6.1	6.4	73.2	4%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	2.86	42 862	-0.1%	7%	3.44	2.84	4.8	4.1	7.4	6.2	2.36	-17%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	5.09	24 135	-0.7%	22%	6.00	3.55	4.7	4.7	7.6	5.9	5.03	-1%	продавать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.03	36 872	-2.1%	-2%	1.27	0.86	2.6	2.6	7.4	7.5	1.01	-2%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	13.0	39 483	4.4%	19%	13.7	5.9	22.2	21.1	29.5	29.2	9.4	-28%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	6.08	13 245	-1.7%	27%	6.61	4.20	6.8	5.3	9.4	7.7	4.72	-22%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1351	2 100	-0.3%	10%	1486	854	1.1	1.0	1.7	1.5			
Башнефть	BANE RU	53.1	9 036	0.7%	20%	55.0	28.0	4.3	4.7	6.9	7.9	58.5	10%	держать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0.55	4 274	1.1%	8%	0.63	0.41					0.56	1%	держать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3.56	525	0.2%	28%	4.72	2.18					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	3.55	660	1.4%	0%	3.80	2.02	6.2	5.2	отр.	20.1	3.28	-8%	продавать
CAT Oil	O2C GR	9.71	474	4.0%	-3%	13.85	8.08	6.2	5.9	16.8	15.8	9.37	-3%	держать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	251	47 935	0.6%	7%	270	153	6.2	5.9	9.2	8.9	250	-1%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1.66	25 210	0.2%	9%	1.75	0.86	13.5	11.1	12.3	8.5	1.90	15%	держать
Полюс Золото	PLZL RX	57.4	10 935	2.1%	-8%	70.1	42.9	16.0	12.0	28.1	18.8	70.7	23%	покупать
Полиметалл	PMTL LI	17.7	7 069	-2.2%	-3%	22.5	9.6	19.6	8.4	28.0	9.8	21.6	22%	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	115	1 323	0.9%	-2%	155	95	14.3	7.5	отр.	14.9	157	37%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	4.95	268	2.5%	13%	5.60	3.04	2.7	2.5	5.8	4.3	5.91	20%	покупать
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	37.5	16 398	1.2%	4%	43.2	21.6	9.0	7.2	537.2	19.8	42.1	12%	держать
НЛМК	NLMK RX	4.27	25 586	0.1%	-10%	5.31	2.79	12.0	9.0	21.3	13.0	3.82	-11%	продавать
Северсталь	CHMF RX	18.8	18 994	1.7%	11%	21.0	10.3	7.1	5.5	отр.	8.6	22.7	20%	покупать
ММК	MAGN RX	1.07	11 920	3.1%	-1%	1.33	0.73	9.3	6.6	25.9	13.3	1.48	39%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	18.2	4 266	0.2%	-12%	23.8	14.3	8.2	7.1	15.4	11.4	20.2	11%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	2.95	1 395	1.8%	13%	3.62	1.67							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.55	275	2.1%	-3%	0.67	0.37							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	29.6	12 301	0.2%	1%	34.7	17.2	8.9	7.0	24.8	10.2	38.3	30%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	10.25	2 845	1.9%	7%	11.18	5.96					13.00	27%	покупать
Распадская	RASP RX	7.09	5 532	4.0%	1%	8.43	4.02	18.5	8.0	24.8	12.5	13.66	93%	покупать
Белон	BELO RX	0.75	868	0.2%	-6%	1.38	0.73	4.9	5.0	отр.	8.1			
КТК	KBTK RX	7.65	759	1.9%	10%	10.89	5.29							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.51	75 806	2.6%	3%	3.90	2.24	2.2	1.8	13.8	6.7	4.10	17%	покупать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.42		1.9%	-1%	2.77	1.77							
ВТБ	VTBR LI	6.54	34 180	2.0%	-1%	7.55	4.19	1.8	1.5	24.6	8.3	7.60	16%	покупать
Банк Москвы	MMBM RX	35.3	6 354	-0.1%	12%	49.1	30.9							
Возрождение	VZRZ RX	39.8	944	0.7%	-11%	56.0	28.7							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5.22	1 472	-0.7%	-6%	6.57	2.65	1.9	1.5	18.0	5.2	5.40	4%	держать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	5.77	492	2.6%	0%	6.85	3.71					6.10	6%	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	13912	0.3%	-10%	0.0652	0.0472	5.5	4.6	10.5	8.3	0.0660	37%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0013	3859	0.0%	-15%	0.0026	0.0000	11.0	9.9	170.6	30.0	0.0018	36%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0330	2160	6.5%	-11%	0.0515	0.0329	10.7	9.9	38.9	27.6	0.0520	58%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0490	1604	2.0%	-16%	0.0650	0.0425	8.4	6.3	13.5	10.5	0.0810	65%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0466	2215	2.4%	-16%	0.0798	0.0449	8.5	9.2	59.4	102.1	0.0630	35%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0.1002	6315	12.4%	4%	0.1177	0.0676	17.4	11.4	30.9	19.3	0.1210	21%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0.0852	3012	3.6%	-7%	0.1066	0.0740	11.1	6.3	20.9	9.8	0.1300	53%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0424	1370	1.9%	-10%	0.0618	0.0352	11.6	11.1	39.7	54.7	0.0420	-1%	держать
ТГК-1	TGKA RX	0.0006	2261	1.7%	-16%	0.0009	0.0005	10.5		20.4				
ТГК-2	TGKB RX	0.0003	380	4.0%	-4%	0.0005	0.0003	7.4		12.9				
Мосэнерго	MSNG RX	0.0981	3898	0.1%	-7%	0.1482	0.0952	6.9	5.7	34.3	17.5			
ТГК-4	TGKD RX	0.0004	725	0.0%	-27%	0.0007	0.0004	3.9		16.5				
ТГК-5	TGKE RX	0.0005	628	-3.8%	-15%	0.0008	0.0004	24.1		58.0				
ТГК-6	TGKF RX	0.0004	837	0.0%	-18%	0.0007	0.0004	8.6		12.1				
ТГК-7	VTGK RX	0.0688	2063	4.5%	-5%	0.0802	0.0467	8.8		37.9				
ТГК-9	TGKI RX	0.0001	1084	0.0%	-13%	0.0002	0.0001	7.0		7.7				
ТГК-10	TGKJ RX	1.5804	1391	0.4%	4%	2.1862	1.1393	3.2		14.2				
ТГК-11	TGKK RX	0.0005	252		-22%	0.0009	0.0005	4.1		4.0				
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0039	626	-0.8%	-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	162	0.0%	-14%	0.0002	0.0001	4.9		7.9				
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.7707	3674	2.0%	-10%	1.0360	0.5356	11.0	8.5	29.2	23.6			
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0104	425	-0.3%	-21%	0.0220	0.0103							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0.0123	15503	-2.9%	3%	0.0169	0.0101	5.9	5.5	22.2	12.7	0.0122	-1%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1565	6722	2.9%	-11%	0.2034	0.0995	4.3	3.8	29.5	15.1	0.2260	44%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0514	2506	4.5%	-5%	0.0650	0.0424	3.6	3.5	9.9	8.2	0.0712	38%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0454	1916	1.8%	3%	0.0539	0.0301	5.0	3.2	10.1	5.9	0.0470	4%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0100	1129	-2.0%	1%	0.0124	0.0056	5.7	3.5	42.3	8.6	0.0138	38%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0057	1021	2.3%	-3%	0.0068	0.0029	10.4	4.0	отр.	9.5	0.0075	31%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0092	804	1.2%	-16%	0.0129	0.0064	4.2	2.7	40.7	6.7	0.0138	50%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0091	813	1.2%	-9%	0.0151	0.0083	23.1	2.9	отр.	6.4	0.0115	26%	покупать
Ленэнерго	LSNG RX	0.8078	748	-0.2%	-5%	1.2720	0.7410	3.8	2.2	16.2	4.3	1.2000	49%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0064	609	-2.9%	-14%	0.0097	0.0059	15.1	6.5	отр.	отр.	0.0105	65%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0044	219	0.7%	-25%	0.0092	0.0040	5.7	2.7	отр.	13.8	0.0065	47%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	4.65	137	-0.7%	-19%	8.24	4.17	2.7	1.9	отр.	отр.	8.50	83%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	21.0	20900	-0.3%	0%	23.6	17.6	5.1	4.7	12.5	11.3	23.8	13%	держать
МТС (локальные)	MTSI RX	8.73		0.9%	3%	9.73	7.62					10.10	16%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	13.7	17703	-1.6%	-9%	20.0	12.3	4.2	3.8	10.4	9.4	17.5	28%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	5.46	3982	-0.1%	7%	6.56	3.34	11.3	10.0	18.9	17.1	4.11	-25%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	2.95	717	0.9%	13%	3.92	2.20					3.16	7%	держать
Уралсвязьинформ	URSI RX	0.05	1707	-0.3%	13%	0.060	0.030	4.6	4.2	16.3	12.0	0.047	-11%	продавать
Волгателеком	VTEL RX	5.07	1246	-0.7%	11%	5.55	3.02	3.4	3.1	9.5	7.4	4.61	-9%	продавать
Центртелеком	ctlk RX	1.24	1958	-2.3%	16%	1.32	0.67	4.6	4.4	9.5	8.1	1.06	-14%	продавать
Сибирьтелеком	STKM RX	0.10	1166	-0.7%	10%	0.11	0.06	3.5	3.3	12.0	9.2	0.09	-9%	продавать
СЗТ	SPTL RX	1.10	972	0.0%	12%	1.24	0.65	3.5	3.3	12.5	9.7	1.00	-9%	продавать
ЮТК	UTEL RX	0.23	692	0.1%	12%	0.25	0.14	5.1	4.7	17.3	10.3	0.21	-9%	продавать
Дальсвязь	DLSV RX	4.92	470	-0.8%	14%	5.38	2.82	2.5	2.3	5.1	4.4	4.38	-11%	продавать
Комстар-ОТС	CMST LI	6.79	2838	-0.1%	2%	7.19	5.45	5.2	4.8	17.5	15.3	8.33	23%	покупать
АФК Система	SSA LI	26.9	12955	2.0%	8%	31.5	20.5							

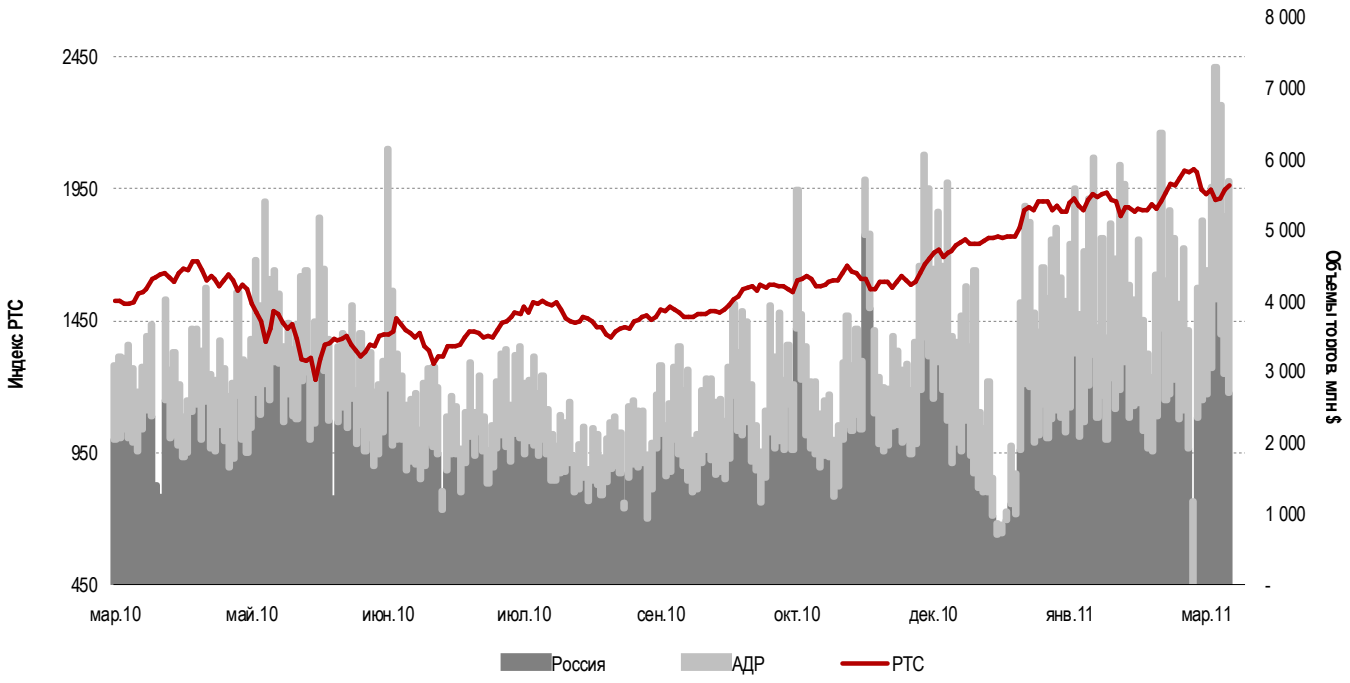
Итоги торгов

	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	1.07	1 483	8.7%	-3%	1.40	0.39	7.0	15.6	13.7	109.9	0.90	-16%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.34	157	19.6%	-5%	0.51	0.10							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.70	1 912	1.1%	15%	3.15	2.08	16.2	12.9	отр.	191.2	2.20	-19%	продавать
Соллерс	SVAV RX	20.6	706	1.5%	-2%	26.3	13.6	18.1	9.0	отр.	135.3	23.7	15%	держать
ГАЗ	GAZA RU	50.5	935	0.0%	36%	58.0	26.0	17.2	14.9	отр.	отр.			
Силовые машины	SILM RX	0.33	2 850	2.3%	9%	0.40	0.20	21.7	16.6	237.5	275.6			
ОМЗ	OMZZ RX	2.83	100	0.3%	-17%	4.84	2.04	2.8		1340.3				
Красный котельщик	KRKO RU	0.65	139			1.00	0.49	7.6	6.3	58.3	40.6			
ОАК	UNAC RX	0.01	2 615	0.9%	-3%	0.02	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.33	323	-0.7%	-1%	0.48	0.25							
УМПО	UFMO RU	0.63	179			0.71	0.45	4.7		4.0				
КВЗ	KHEL RX	3.48	536	0.7%	3%	4.00	1.36	11.7		87.7				
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	2.63	2 917	-1.6%	1%	3.07	1.86	8.0	6.5	32.4	24.5			
Ютэйр	UTAR RX	0.56	324	1.5%	5%	0.70	0.33							
НМТП	NCSP LI	9.5	2 442	-2.0%	-5%	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	16.6	2 617	-1.3%	-3%	18.8	10.6							
Трансконтейнер	TRCN LI	10.10	1 403	3.1%	6%	11.25	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	40.5	10 999	3.3%	-12%	48.0	29.6	13.7	11.3	30.1	24.1	55.0	36%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	29.5	13 119	8.4%	1%	32.0	15.5	21.1	14.9	37.3	30.0	31.3	6%	покупать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	134	11 907	4.4%	1%	158	80	19.3	13.6	33.8	27.2	136	2%	держать
Дикси	DIXY RX	13.4	1 151	0.9%	3%	16.1	8.1	12.6	8.7	130.0	31.5	16.8	26%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	8.91	668	-0.2%	11%	12.47	7.73	6.9	5.9	15.6	9.9			
М.Видео	MVID RX	8.52	1 532	-1.5%	-2%	10.50	4.21	10.0	7.9	25.6	18.9	11.00	29%	покупать
Росинтер	ROST RX	20.0	327	-4.4%	-16%	27.3	12.0	10.2	8.2	28.6	16.9	23.0	15%	держать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	32.9	5 797	0.0%	0%	35.1	17.1	21.1	18.2	44.4	38.3	33.0	0%	держать
Синергия	SYNG RX	42.7	808	0.0%	-11%	54.4	29.1	7.4	6.1	15.0	10.5	55.0	29%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	26.2	3 961	-0.2%	-8%	33.2	18.3	11.9	10.7	17.5	15.5	30.0	15%	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	3.24	340	2.8%	-4%	6.48	2.60	7.1	5.9	отр.	отр.			
Калина	KLNA RX	28.1	274	3.0%	-1%	32.3	18.4	6.2	6.0	9.6	8.3	32.0	14%	держать
Черкизово	CHE LI	19.0	1 227	0.0%	5%	23.5	13.8	8.4	6.8					
Разгуляй	GRAZ RX	2.37	374	-1.6%	54%	2.93	1.30	8.7	7.3					
Балтика	PKBA RX	47.0	7 134	1.2%	-6%	62.9	27.2							
Русское море	RSEA RX	2.48	197	-0.6%	-8%	9.98	2.23							

Итоги торгов

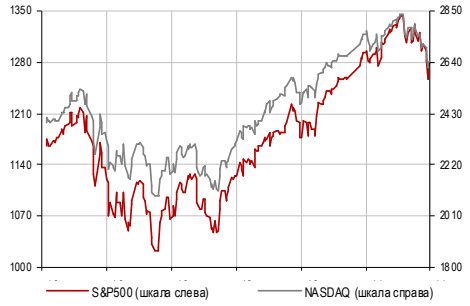
	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2010	2011	P/E 2010	2011	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Медиа и IT														
СТС Media	CTCM US	20.5	3 223	-0.1%	-12%	25.0	12.7	15.9	13.6	24.7	21.1	26.5	29%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	31.1	6 211	-3.4%	-14%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX	1.44	201	-1.4%	-19%	1.96	1.15							
Армада	ARMD RX	14.4	173	1.6%	19%	17.5	5.0	11.8	7.5	23.0	12.8	20.5	42%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0.75	143	-1.3%	-26%	1.10	0.50							
IBS Group	IBSG GR	29.7	738	-0.1%	17%	34.0	11.5	14.7	10.4	30.8	18.4	38.0	28%	покупать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	7.90	16 785	2.0%	10%	8.61	3.28	18.4	7.5	26.3	10.4	7.33	-7%	продавать
Сильвинит	SILV RX	1005	7 867	2.1%	12%	1113	517	9.4	8.2	11.7	10.1	978	-3%	продавать
Акрон	AKRN RX	43.9	2 091	3.8%	18%	50.4	25.0	9.7	7.4	12.3	13.6	35.8	-18%	продавать
Апатит	APAT RU	325	2 027	0.0%	-3%	380	297			отр.	отр.			
Нефтехимия														
Нижнекамскнефтехим	NKNC RU	0.79	1 277	13.2%	5%	0.80	0.47	3.7	2.6	7.8	3.8	0.98	24%	покупать
Казаньоргсинтез	KZOS RU	0.24	420	0.0%	0%	0.28	0.14	6.1	4.9	19.4	8.3	0.24	3%	держать
Девелопмент														
ПИК	PIK LI	4.48	2 207	0.8%	10%	5.97	3.02							
ЛСР	LSRG RX	38.5	3 962	0.6%	15%	45.0	26.2							
AFI Development	AFID LI	1.17	1 226	2.6%	10%	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	0.0%	-15%	1.90	0.90							
Мостотрест	MSTT RX	7.56	2 135	-0.6%	-5%	10.11	6.32							

Динамика индекса РТС и объем торгов

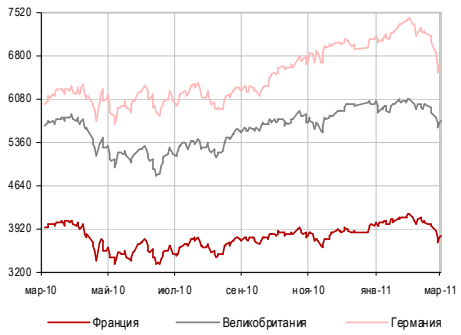


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



Европейские фондовые рынки



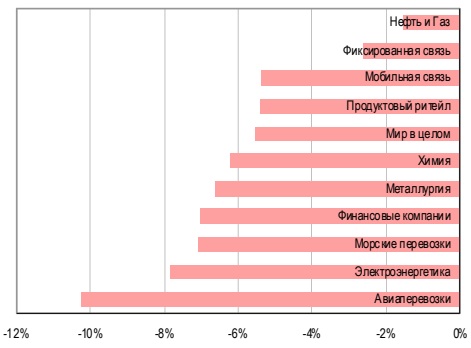
Индексы MSCI



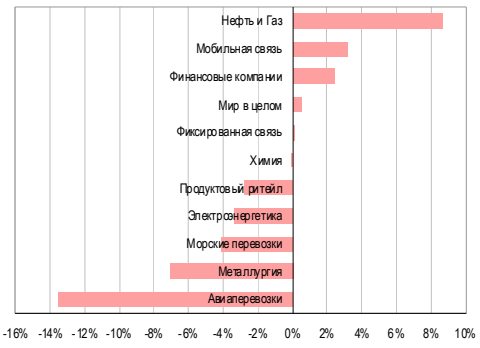
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

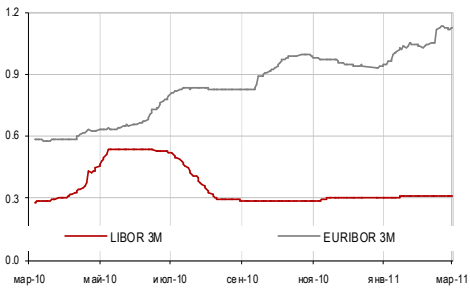


Индексы MSCI: динамика с начала года

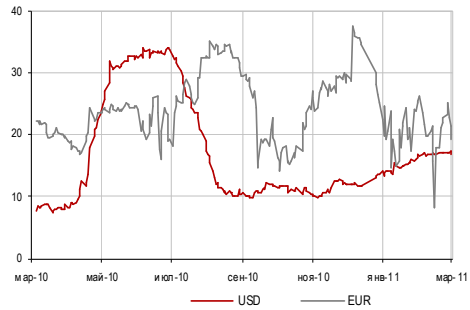


Глобальный валютный и денежный рынки

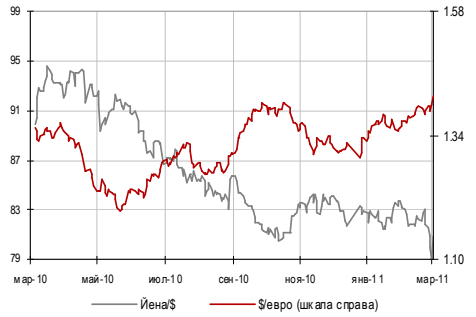
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

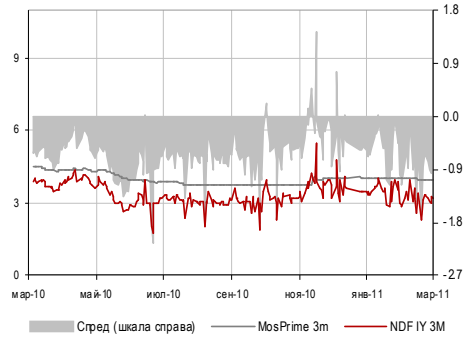


$/евро, йена/$

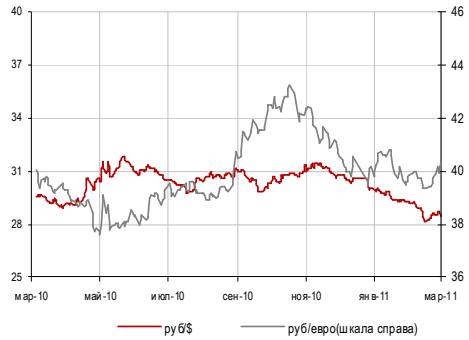


Денежно-валютный рынок

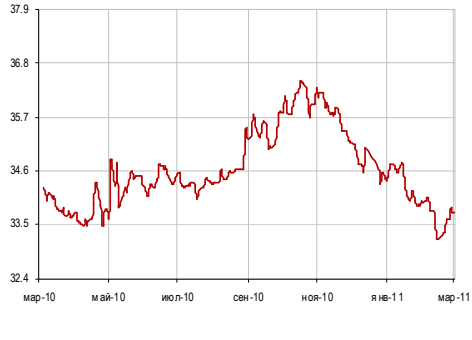
3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро



Бивалютная корзина



Долговые рынки

Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

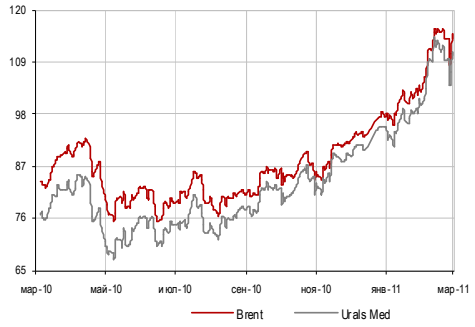


Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет



Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



Сталь LME, $/тонна



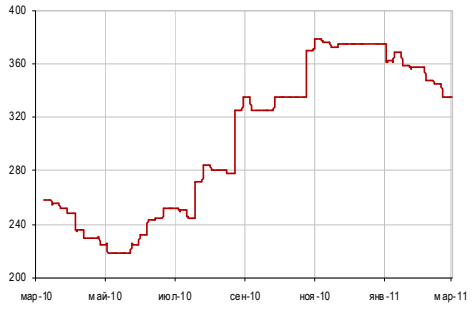
Никель, $/тонна



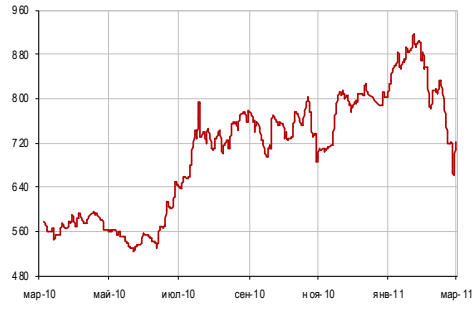
Baltic dry индекс



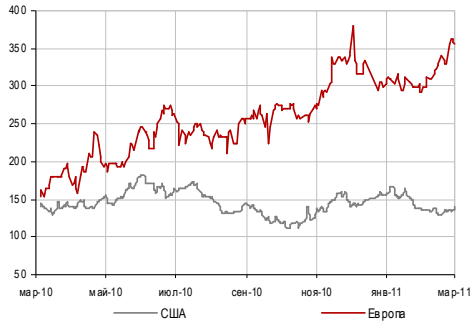
Карбамид, fob Южный



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.