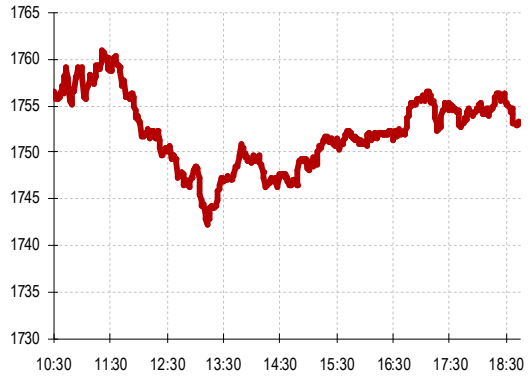
Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

22 марта 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↑	1981.9	0.0%
RTS 1M Fut	↑	1901.4	
ММВБ	↑	1753.2	0.3%
Mcap, $ млрд	↑	1177.7	0.5%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↓	303.7	-11.0%
ММВБ	↓	1827.3	-23.1%
АДР	↓	1458.2	-50.9%
ВСЕГО	↓	3589.3	-36.9%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↑	1110.2	1.1%
MSCI Russia	↑	1051.7	0.8%
Dow Jones	↑	12036.5	1.5%
S&P 500	↑	1298.4	1.5%
FTSE 100	↑	5786.1	1.2%
Nikkei	↑	9608.3	4.4%
VIX (S&P 500)	↓	20.6	-3.8%
VIX (RTS)	↑	27.3	0.4%
Валюты			
EUR/USD	↑	1.4224	0.4%
RUB/USD	↓	28.26	-0.5%
Товары			
NYMEX Fut	↑	102.34	0.0%
Brent Fut	↑	115.05	0.1%
Urals NWE	↑	110.9	0.5%
Сталь (LME)	↑	570.0	0.9%
Никель	↑	26750.0	0.0%
Золото	↑	1429.0	0.1%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	116.4	4.65%
UST_10	↑	107.5	2.7%
CDS			
Rus 5Y	↑	132.9	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

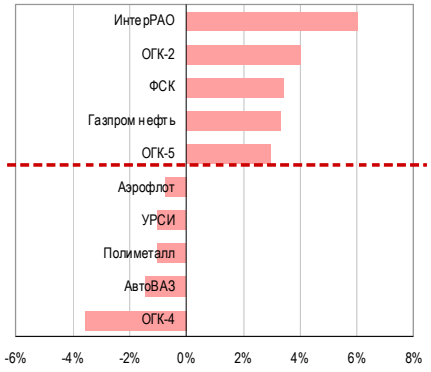
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

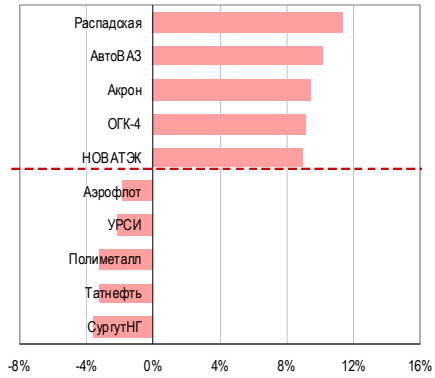
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓	7.87	-0.1%	903
ROSN	↑	9.09	0.9%	183.8
LKOH	↑	71.3	0.5%	378.2
SNGS	↑	1.05	1.7%	96.4
TATN	↑	6.12	0.5%	20.3
NVTK	↑	13.1	0.7%	52.6
HYDR	↑	0.0494	2.2%	23.3
FEES	↑	0.0129	4.0%	33.9
IUES	↑	0.0014	6.0%	13.6
GMKN	↑	255	1.0%	203.4
RUAL	↓	1.64	-0.1%	4.2
CHMF	↑	19.1	1.2%	52.2
MTL	↑	29.8	0.7%	45.9
SBER	↑	3.55	1.0%	748.6
VTBR	↑	6.68	2.1%	141.3
VIP	↑	13.9	1.6%	35.1
MBT	↑	21.3	1.8%	90.3
RTKM	↑	5.57	1.7%	3.6
URKA	↑	7.98	0.8%	41.7
FIVE	↑	41.0	1.1%	8.9

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Рост, да не тот

Российский фондовый рынок начал новую неделю ростом, поднявшись в первый день торгов на 0.3 % по индексу ММВБ. Впрочем, на фоне мощного подъема на мировых фондовых площадках и увеличения цен на нефть, этот рост выглядит более чем скромно. Лучше рынка в противовес тенденциям последних недель смотрелись бумаги сектора электроэнергетики за исключением заметно подорожавших еще в пятницу акций ОГК-4.

Сегодняшний день начинается с более чем 4 %-ного роста японского Nikkei, что отражает резкое снижение беспокойства по поводу ситуации с АЭС Фукусима-1, и весьма позитивных настроений на других азиатских площадках. Настроения на мировых фондовых рынках вообще в последние дни заметно улучшились, а цены на сырьевые товары находятся на более чем комфортных уровнях, что создает необходимые и, пожалуй, достаточные условия для продолжения роста на российском рынке акций сегодня.

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

Wintershall стала новым партнером в South Stream

По данным газеты Коммерсант, новым партнером Газпрома, ENI и EdF в проекте газопровода Южный поток станет немецкая Wintershall, которая получит 15 % в проекте за счет снижения доли ENI. При этом Газпром сохранит долю в 50 % даже при вхождении новых участников. Инвестиции немецкой компании в строительство оцениваются на уровне 2 млрд евро.

Машиностроение/Транспорт

Аэрофлот-финанс приобрел на открытом рынке 3,16% акций Аэрофлота

По данным Интерфакса, 18 марта Аэрофлот-финанс приобрел на открытом рынке 3,16% акций Аэрофлота, увеличив свою долю в авиакомпании до 10,38%. Выкуп акций финансировался за счет средств, привлеченных в апреле 2010 г. в рамках выпуска облигационного займа на сумму 12 млрд руб.

Нефть и газ

Chevron может отказаться от участия в проекте по разработке Вала Шатского

ROSN	9.09
Капитализация, $ млн	96 389
Цель, $	7.70
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	8.1	5.7	6.6
P/E	14.8	9.3	11.9

Событие. Как пишет сегодня Коммерсантъ со ссылкой на свои источники, Chevron может отказаться от сотрудничества с Роснефтью в рамках черноморского проекта Вал Шатского (доля американской компании в СП должна была составить 33 %). Основная причина связана с полученными негативными сейсморазведочными данными, не подтвердивших наличие коммерческих запасов нефти по блоку, а также рядом административных споров. Окончательное решение, как ожидается, будет принято в ходе переговоров между Роснефтью и Chevron, намеченных на 26 марта.

Комментарий. Мы не стали бы делать долгосрочных выводов относительно перспектив нефтегазоносности черноморского бассейна на основании первых сейсморазведочных данных: в мировой практике шельфовой добычи можно встретить массу примеров, когда не только данные геофизических исследований, но и негативные результаты, полученные в результате бурения одной скважины, оказывались нерелевантными. При этом мы полагаем, что Роснефть продолжит свои работы на Вале Шатского даже если Chevron примет решение по выходу из проекта (возможно, привлечение к сотрудничеству других иностранных компаний). Как бы то ни было, затраты на первом этапе (около $ 100 млн) взял на себя Chevron, а значит первые негативные результаты работы на черноморском шельфе не найдут своего отражения в денежных потоках Роснефти.

Влияние на рынок. В настоящее время основное внимание инвесторов в акциях Роснефти сосредоточено на динамике нефтяных цен и вопросе о будущем налоговом режиме для Ванкорского месторождения (окончательные решения, как ожидается, будут приняты до 1 мая). Таким образом, новость о первых неудачах на Вале Шатского (особенно с учетом того, что проект изначально носил венчурный характер) не станет поводом для пересмотра рынка своего отношения к бумагам ROSN.

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

Электроэнергетика

ТГК-1: результаты в рамках ожиданий

TGKA	0.00062
Капитализация, $ млн	2 392
Цель, $	
Рекомендация	

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	14.6	11.0	
P/E	9.0	22	

Событие. Вчера ТГК-1 представила бухгалтерскую отчетность за 2010 г. по российским стандартам.

Показатели ТГК-1 по РСБУ

млн руб.	2009	2010	г-к-г, %
Выручка	38 371	50 613	31.9
в т.ч. э/энергия	22 258	31 039	39.5
тепло	15 135	18 968	25.3
Опер. расходы	34 524	44 715	29.5
Опер. прибыль	3 847	5 897	53.3
маржа, %	10.0	11.7	
EBITDA	6 789	8 715	28.4
маржа, %	17.7	17.2	
Чистая прибыль	3 366	3 607	7.2
маржа, %	8.8	7.1	

Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

Комментарий. Фактические показатели компании оказались в рамках прогнозов, ранее озвученных контролирующим акционером Газпромом на Дне инвестора.

- Выручка в целом по компании выросла на 31 %. Рост выручки связан с повышением доли либерализации рынка электроэнергии и увеличением отпуска тепла (+7 %). Основную долю выручки (61 %) принесли продажи электроэнергии, выросшие за год на 39 %.
- Себестоимость производства продукции повысилась на 29 %. Одним из негативных факторов, повлиявших на рост операционных расходов, стало ухудшение водности рек, что влечет за собой необходимость увеличения собственной выработки ТЭЦ. В 2010 году выработка на ТЭЦ увеличилась на 11.2 % по сравнению с 2009 годом, выработка на ГЭС снизилась на 7.4 %. Увеличение выработки на ТЭЦ привело к существенному повышению топливных затрат.
- Рентабельность по EBITDA незначительно понизилась с 17.7 до 17.2 %. Рост чистой прибыли год к году составил скромные 7 %.

Влияние на рынок. Итоги года по российским стандартам полностью соответствовали прогнозам компании и, на наш взгляд, будут нейтрально восприняты на рынке акций.

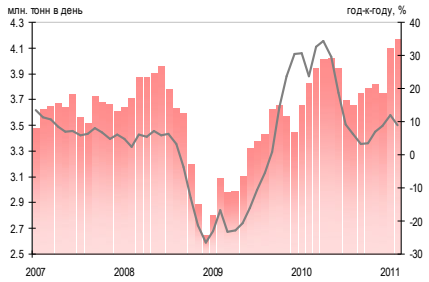
Михаил Лямин, Иван Рубинов, CFA

Металлургия

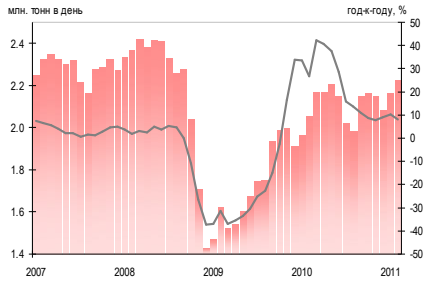
Производство стали в мире – на рекордных уровнях

Событие. Согласно данным Worldsteel, в феврале 2011 г. среднесуточное общемировое производство стали обновило новый рекорд, достигнув 4.163 млн тонн в сутки, увеличившись на 8.8 % по сравнению с уровнем годичной давности. Январские цифры мирового производства металла также были пересмотрены в сторону повышения (в первую очередь, из-за большего, чем ожидалось увеличения выпуска в Китае), и, таким образом, можно говорить о том, что рекордно высокие производственные показатели в мировой металлургии наблюдаются уже не один, а два месяца подряд.

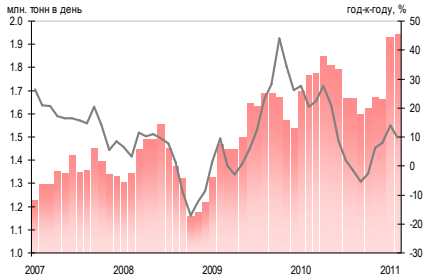
Среднесуточное производство стали в мире



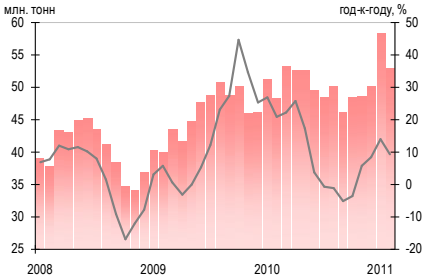
Среднесуточное производство стали за пределами Китая



Среднесуточное производство стали в Китае



Видимое потребление стали в Китае



Источники: Worldsteel, таможенная статистика КНР, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Данные Worldsteel за первые два месяца года можно охарактеризовать как крайне позитивные для отрасли в целом и, в первую очередь, для производителей металлургического сырья – железной руды и коксующегося угля. После стагнации во второй половине года производство стали в Китае вновь стало демонстрировать двузначные темпы роста, что в условиях относительно стабильного экспорта, видимо, можно связать лишь с заметно возросшим внутренним спросом. Неплохо выглядит и ситуация за пределами КНР, где вот уже полгода выпуск стали растет с темпами близкими к 10 % год-к-году.

Сильные данные Worldsteel свидетельствуют в пользу того, что резкий рост цен на коксующийся уголь, ЖРС и, соответственно, металлопрокат в начале года был вызван не только разовыми факторами (наводнения в Австралии, пополнение запасов), но и реальным улучшением спроса на сырье со стороны металлургов и, по всей видимости, спроса на их продукцию со стороны конечных потребителей.

Влияние на рынок. Статистика Worldsteel заставляет все больше поверить в то, что текущие относительно высокие цены на сталь установились надолго. Пока наш прогноз среднегодовой цены основного продукта российских металлургов – г/к листа – примерно на 10 % ниже текущих котировок. Мы не исключаем, что наши оценки целевой стоимости российских металлургических компаний могут быть пересмотрены в сторону повышения, хотя и предыдущие таргеты предполагают неплохой потенциал роста по большинству бумаг.

Юрий Волов,CFA, Андрей Кучеров

Норникель продал ОГК-3

GMKN	254.63
Капитализация, $ млн	48 540
Цель, $	250.00
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	10.5	6.3	6.0
P/E	18.7	9.3	9.0

Событие. Норильский никель объявил о снижении своей доли в капитале ОГК-3 до 0 %: акции проданы Интер РАО ЕЭС в обмен на акции самой Интер РАО в соотношении 1:35. Впрочем, до завершения допэмиссии Интер РАО бумаги ОГК-3 останутся в залоге у Норникеля.

Комментарий.. Решение об обмене ОГК-3 на миноритарный пакет Интер РАО было принято советом директоров Норникеля в конце прошлого года, и завершение этой сделки вряд ли является сюрпризом. Сейчас для рынка более важен ход акционерного конфликта в ГМК, и в этом свете закрытие столь крупной, вызывавшей протесты РУСАЛа сделки до оглашения итогов прошедшего 11 марта собрания акционеров и заседания нового совета директоров ГМК вряд ли будет способствовать скорейшему разрешению конфликтной ситуации.

Влияние на рынок. Мы не ожидаем существенной реакции в бумагах Норникеля на информацию по закрытию сделки по продаже ОГК-3.

Юрий Волов,CFA, Андрей Кучеров

Банковский сектор

Сбербанк: вновь выше ожиданий

SBER	3.55
Капитализация, $ млн	76 717
Цель, $	4.10
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
P/BV	2.8	2.3	1.8
P/E	91.2	14.1	6.8

Событие. Сбербанк опубликовал сильные данные за 2010 г. по МСФО, которые превысили ожидания рынка. В прошлом году чистая прибыль Сбербанка выросла до 181.6 млрд руб. с 24.4 млрд руб. в 2009 г. Совокупный доход банка вырос с 38.9 млрд руб. в 2009 г до 206.6 млрд руб.

Комментарий.

- На конец года кредитный портфель (до вычета резервов под обесценение) вырос на 13.7 % до 6 192 млрд руб. Рост портфеля кредитов корпоративным клиентам увеличился на 14.2 %. Коэффициент покрытия неработающих кредитов резервами в четвертом квартале составил 1.6 по сравнению с 1.4 кварталом ранее.
- Обязательства выросли на 20.8 % до 4 641 млрд руб. Объем средств физ.лиц увеличился с 3 787 до 4 835 млрд руб., составив на конец года 63 % от всех обязательств.
- В четвертом квартале произошел рост чистой процентной маржи до 6.7 %, что стало неожиданностью для рынка. Так, относительно 3-го квартала процентная маржа выросла на 60 пунктов.

Кроме того, вчера глава Сбербанка Герман Греф сообщил, что ожидает приватизацию банка осенью и объявил параметры дивидендных выплат за 2010 г., в соответствии с которыми предполагается выплатить 0.92 руб. на одну обыкновенную и 1.15 руб. на привилегированную акцию. Реестр к годовому собранию закрывается 15 апреля.

Влияние на рынок. Вчера акции Сбербанка, отреагировав на опубликованные цифры, прибавили около 1 %. Сегодня менеджмент проведет пресс-конференцию, на которой основное внимание инвесторов будет уделяться прогнозам 2011 г. После проведения конференции мы намерены опубликовать более подробный комментарий.

Михаил Лямин

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	186412	-0.1%	24%	8.03	5.03	4.6	5.0	5.6	6.7	7.08	-10%	продавать
Роснефть	ROSN RX	9.09	96389	0.9%	27%	9.77	6.28	5.7	6.6	9.3	11.9	7.70	-15%	продавать
Лукойл	LKOH RX	71.3	60615	0.5%	26%	74.0	49.5	4.4	4.4	6.2	6.5	73.2	3%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	2.87	42990	0.1%	7%	3.46	2.86	4.8	4.1	7.4	6.2	2.36	-18%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	5.30	25124	3.9%	26%	6.05	3.57	4.8	4.8	7.9	6.1	5.03	-5%	продавать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.05	37569	1.7%	0%	1.28	0.87	2.7	2.7	7.6	7.6	1.01	-4%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	13.1	39860	0.7%	19%	13.8	5.9	22.4	21.3	29.8	29.4	9.4	-29%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	6.12	13344	0.5%	28%	6.66	4.23	6.8	5.3	9.5	7.8	4.72	-23%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1367	2125	1.0%	11%	1497	860	1.1	1.0	1.7	1.6			
Башнефть	BANE RU	53.5	9104	0.8%	21%	55.0	28.0	4.4	4.8	6.9	8.0	58.5	9%	держать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0.57	4361	1.8%	10%	0.64	0.41					0.56	-1%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3.56	525	-0.3%	28%	4.76	2.19					2.25	-37%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	31.2	4588	0.8%	-4%	35.1	15.0	9.7	8.4	17.8	13.5	25.0	-20%	продавать
Интегра	INTE LI	3.54	658	-0.3%	0%	3.80	2.02	6.1	5.2	отр.	20.0	3.28	-7%	продавать
CAT Oil	O2C GR	10.10	493	4.1%	1%	13.91	8.11	6.4	6.2	17.5	16.4	9.37	-7%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	255	48540	1.0%	9%	273	154	6.3	6.0	9.3	9.0	250	-2%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1.64	24939	-0.1%	9%	1.75	0.86	13.4	11.0	12.1	8.4	1.90	16%	покупать
Полюс Золото	PLZL RX	58.0	11047	0.8%	-8%	70.7	43.3	16.1	12.1	28.4	19.0	70.7	22%	покупать
Полиметалл	PMTL LI	18.0	7197	1.8%	-2%	22.5	9.6	19.9	8.6	28.5	9.9	21.6	20%	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	116	1341	1.2%	0%	157	96	14.4	7.5	отр.	15.1	157	35%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	4.95	268	0.0%	13%	5.60	3.04	2.7	2.5	5.8	4.3	5.91	20%	держать
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	37.8	16538	0.9%	5%	43.2	21.6	9.1	7.3	541.7	20.0	42.1	11%	держать
НЛМК	NLMK RX	4.28	25660	0.1%	-10%	5.35	2.81	12.1	9.0	21.3	13.0	3.82	-11%	продавать
Северсталь	CHMF RX	19.1	19265	1.2%	13%	21.2	10.4	7.2	5.6	отр.	8.7	22.7	19%	покупать
ММК	MAGN RX	1.09	12191	2.0%	1%	1.34	0.74	9.5	6.8	26.5	13.6	1.48	36%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	18.7	4371	2.5%	-10%	23.8	14.3	8.3	7.2	15.8	11.7	20.2	8%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	2.98	1409	0.8%	14%	3.65	1.68							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.56	278	0.8%	-2%	0.68	0.38							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	29.8	12392	0.7%	2%	34.7	17.2	8.9	7.1	24.9	10.3	38.3	29%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	10.20	2831	-0.5%	7%	11.18	5.96					13.00	27%	покупать
Распадская	RASP RX	7.24	5649	1.9%	3%	8.49	4.05	18.9	8.2	25.4	12.8	13.66	89%	покупать
Белон	BELO RX	0.77	889	2.2%	-4%	1.39	0.74	4.9	5.1	отр.	8.3			
КТК	KBTK RX	7.67	761	0.1%	10%	10.97	5.33							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.55	76717	1.0%	4%	3.93	2.26	2.3	1.8	14.1	6.8	4.10	15%	покупать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.47		1.7%	0%	2.79	1.78							
ВТБ	VTBR LI	6.68	34912	2.1%	1%	7.55	4.19	1.9	1.6	25.3	8.5	7.60	14%	держать
Банк Москвы	MMBM RX	35.0	6301	-1.1%	10%	49.5	31.1							
Возрождение	VZRZ RX	40.4	958	1.3%	-10%	56.4	28.9							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5.31	1500	1.7%	-4%	6.62	2.67	1.9	1.5	17.9	5.2	5.40	2%	держать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	5.64	481	-2.4%	-3%	6.90	3.74					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	0.0494	14 248	2.2%	-8%	0.0657	0.0476	5.6	4.7	10.7	8.5	0.0660	34%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0014	4 124	6.0%	-10%	0.0026	0.0000	11.7	10.5	182.3	32.0	0.0018	28%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0330	2 160	0.5%	-11%	0.0515	0.0329	10.7	9.9	38.9	27.6	0.0520	58%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0490	1 604	4.5%	-12%	0.0650	0.0425	8.4	6.3	13.5	10.5	0.0810	65%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0482	2 291	3.2%	-14%	0.0804	0.0452	9.5	10.3	61.4	105.6	0.0630	31%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0.0973	6 137	-3.0%	1%	0.1186	0.0681	16.9	11.1	30.0	18.7	0.1210	24%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0.0883	3 124	3.5%	-4%	0.1074	0.0745	11.5	6.5	21.7	10.2	0.1300	47%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0450	1 452	5.8%	-5%	0.0623	0.0355	12.3	11.8	42.0	57.9	0.0420	-7%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0.0006	2 392	5.1%	-11%	0.0009	0.0005	11.0		21.6				
ТГК-2	TGKB RX	0.0003	389	3.8%	0%	0.0005	0.0003	7.5		13.1				
Мосэнерго	MSNG RX	0.1012	4 022	2.9%	-4%	0.1493	0.0959	7.1	5.9	35.4	18.1			
ТГК-4	TGKD RX	0.0004	777	7.9%	-21%	0.0007	0.0004	4.1		17.7				
ТГК-5	TGKE RX	0.0005	644	2.0%	-13%	0.0008	0.0004	24.6		59.5				
ТГК-6	TGKF RX	0.0005	887	6.7%	-13%	0.0007	0.0004	9.0		12.8				
ТГК-7	VTGK RX	0.0688	2 063	-1.7%	-6%	0.0802	0.0467	8.8		37.9				
ТГК-9	TGKI RX	0.0001	1 106	0.0%	-13%	0.0002	0.0001	7.1		7.9				
ТГК-10	TGKJ RX	1.5996	1 408	1.0%	5%	2.2030	1.1481	3.3		14.4				
ТГК-11	TGKK RX	0.0005	262		-19%	0.0009	0.0005	4.2		4.1				
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0040	642	2.3%	-6%	0.0051	0.0030	6.5		24.6				
Кузбассэнерго	KZBE RU	0.0125	883	0.0%	-4%	0.0133	0.0100	20.9		отр.				
ТГК-14	TGKN RX	0.0001	167	0.0%	-14%	0.0002	0.0001	5.2		8.1				
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.7980	3 804	3.3%	-7%	1.0440	0.5397	11.3	8.7	30.3	24.4			
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0117	479	12.3%	-12%	0.0221	0.0104							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0.0129	16 152	4.0%	7%	0.0170	0.0102	6.2	5.7	23.1	13.2	0.0122	-5%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1618	6 952	3.2%	-8%	0.2049	0.1003	4.4	3.9	30.5	15.6	0.2260	40%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0518	2 523	0.5%	-5%	0.0655	0.0428	3.6	3.5	9.9	8.2	0.0712	37%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0451	1 904	-0.8%	2%	0.0544	0.0304	5.0	3.2	10.1	5.8	0.0470	4%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0098	1 107	-2.2%	-1%	0.0125	0.0057	5.6	3.4	41.5	8.4	0.0138	40%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0059	1 055	3.1%	0%	0.0069	0.0030	10.7	4.2	отр.	9.8	0.0075	27%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0096	839	4.1%	-13%	0.0130	0.0065	4.3	2.8	42.5	7.0	0.0138	44%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0092	823	0.9%	-8%	0.0152	0.0084	23.3	2.9	отр.	6.4	0.0115	25%	покупать
Ленэнерго	LSNG RX	0.8246	764	1.8%	-3%	1.2818	0.7467	3.8	2.2	16.6	4.4	1.2000	46%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0064	610	-0.2%	-14%	0.0098	0.0059	15.1	6.5	отр.	отр.	0.0105	65%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0046	228	3.9%	-22%	0.0093	0.0040	5.8	2.7	отр.	14.4	0.0065	42%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	4.85	143	4.1%	-16%	8.30	4.20	2.8	2.0	отр.	отр.	8.50	75%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	21.3	21 269	1.8%	2%	23.6	17.6	5.2	4.7	12.7	11.5	23.8	12%	держать
МТС (локальные)	MTSI RX	8.87		1.4%	4%	9.80	7.68					10.10	14%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	13.9	17 987	1.6%	-7%	20.0	12.3	4.2	3.8	10.5	9.5	17.5	26%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	5.57	4 060	1.7%	9%	6.61	3.37	11.4	10.1	19.2	17.4	4.11	-26%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	3.05	740	2.9%	16%	3.95	2.21					3.16	4%	держать
Уралсвязьинформ	URSI RX	0.05	1 703	-0.5%	12%	0.060	0.030	4.6	4.2	16.3	12.0	0.047	-11%	продавать
Волгателеком	VTEL RX	5.13	1 262	1.1%	12%	5.59	3.04	3.4	3.2	9.6	7.5	4.61	-10%	продавать
Центртелеком	ctlk RX	1.26	1 994	1.6%	18%	1.33	0.67	4.7	4.4	9.7	8.3	1.06	-16%	продавать
Сибирьтелеком	STKM RX	0.10	1 178	0.8%	11%	0.11	0.06	3.5	3.3	12.1	9.3	0.09	-10%	продавать
СЗТ	SPTL RX	1.11	982	0.8%	13%	1.25	0.66	3.5	3.3	12.6	9.8	1.00	-10%	продавать
ЮТК	UTEL RX	0.24	698	0.6%	12%	0.26	0.14	5.1	4.8	17.4	10.4	0.21	-10%	продавать
Дальсвязь	DLSV RX	4.97	475	0.9%	15%	5.42	2.84	2.5	2.3	5.2	4.5	4.38	-12%	продавать
Комстар-ОТС	CMST LI	6.95	2 905	2.4%	4%	7.19	5.45	5.3	4.9	17.9	15.7	8.33	20%	держать
АФК Система	SSA LI	27.1	13 066	0.9%	9%	31.5	20.5							

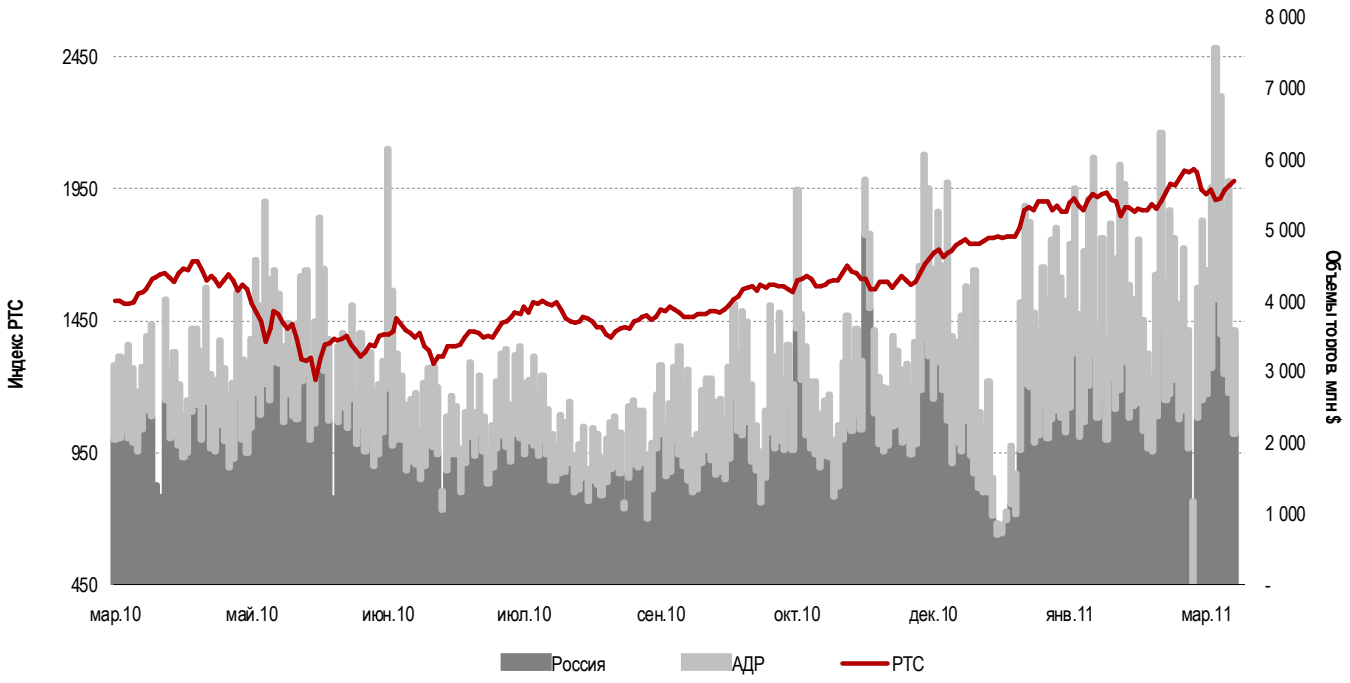
Итоги торгов

	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	1.06	1 473	-0.9%	-4%	1.41	0.39	7.0	15.6	13.6	109.1	0.90	-15%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.33	152	-3.5%	-9%	0.51	0.10							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.73	1 927	0.6%	15%	3.18	2.10	16.3	13.0	отр.	192.7	2.20	-19%	продавать
Соллерс	SVAV RX	20.7	709	0.1%	-2%	26.5	13.7	18.1	9.0	отр.	135.8	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	0.34	2 939	2.9%	12%	0.40	0.21	22.4	17.2	244.9	284.3			
ОМЗ	OMZZ RX	2.87	102	1.3%	-16%	4.87	2.06	2.8		1360.7				
Красный котельщик	KRKO RU	0.65	139			1.00	0.49	7.6	6.3	58.3	40.6			
ОАК	UNAC RX	0.01	2 611	-0.4%	-4%	0.02	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.34	336	3.7%	3%	0.49	0.25							
УМПО	UFMO RU	0.63	179			0.71	0.45	4.7		4.0				
КВЗ	KHEL RX	3.50	540	0.5%	4%	4.03	1.37	11.7		88.3				
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	2 918	-0.2%	1%	3.10	1.88	8.0	6.5	32.4	24.5			
Ютэйр	UTAR RX	0.57	327	0.5%	6%	0.70	0.33							
НМТП	NCSP LI	9.8	2 515	3.0%	-2%	15.2	8.6	6.5		11.4				
ДВМП	FESH RU	0.52	1 520	0.0%	-4%	0.60	0.35	15.4		42.2				
Globaltrans	GLTR LI	17.0	2 695	3.0%	0%	18.8	10.6							
Трансконтейнер	TRCN LI	10.30	1 431	2.0%	8%	11.25	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	41.0	11 121	1.1%	-11%	48.0	29.6	13.8	11.4	30.4	24.3	55.0	34%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	29.1	12 924	-1.5%	-1%	32.0	15.5	20.8	14.7	36.7	29.6	31.3	8%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	137	12 199	2.2%	3%	159	80	19.7	13.9	34.7	27.9	136	-1%	продавать
Дикси	DIXY RX	13.7	1 181	2.4%	6%	16.2	8.1	12.9	8.9	133.5	32.3	16.8	22%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	9.12	684	2.1%	13%	12.56	7.79	7.1	6.0	16.0	10.1			
М.Видео	MVID RX	8.66	1 558	1.4%	-1%	10.58	4.25	10.2	8.0	26.1	19.2	11.00	27%	покупать
Росинтер	ROST RX	19.7	321	-2.0%	-18%	27.5	12.1	10.1	8.1	28.1	16.6	23.0	17%	держать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	33.3	5 856	1.0%	1%	35.1	17.1	21.3	18.3	44.9	38.7	33.0	-1%	продавать
Синергия	SYNG RX	42.9	812	0.2%	-11%	54.9	29.4	7.4	6.1	15.1	10.5	55.0	28%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	27.1	4 103	3.6%	-5%	33.2	18.3	12.4	11.1	18.1	16.0	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	3.25	341	0.1%	-4%	6.53	2.62	7.2	5.9	отр.	отр.			
Калина	KLNA RX	28.5	278	1.2%	0%	32.6	18.5	6.2	6.0	9.7	8.4	32.0	12%	держать
Черкизово	CHE LI	19.0	1 227	0.0%	5%	23.5	13.8	8.4	6.8					
Разгуляй	GRAZ RX	2.38	376	0.3%	54%	2.96	1.31	8.7	7.3					
Балтика	PKBA RX	46.9	7 122	-0.4%	-6%	63.4	27.4							
Русское море	RSEA RX	2.49	198	0.5%	-8%	10.06	2.25							

Итоги торгов

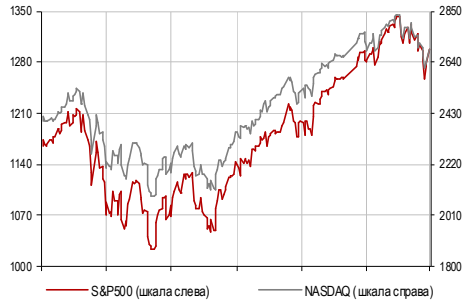
	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2010	2011	P/E 2010	2011	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Медиа и IT														
СТС Media	CTCM US	21.2	3 330	3.3%	-9%	25.0	12.7	16.5	14.1	25.6	21.8	26.5	25%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	32.1	6 407	3.1%	-11%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX	1.45	204	0.9%	-18%	1.98	1.16							
Армада	ARMD RX	14.5	174	0.5%	20%	17.7	5.0	11.9	7.5	23.1	12.9	20.5	41%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0.75	143	0.0%	-26%	1.10	0.50							
IBS Group	IBSG GR	30.0	746	1.1%	18%	34.1	11.5	14.8	10.5	31.2	18.6	38.0	27%	покупать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	7.98	16 959	0.8%	11%	8.67	3.30	18.6	7.6	26.5	10.6	7.33	-8%	продавать
Сильвинит	SILV RX	1019	7 976	1.2%	13%	1122	521	9.5	8.3	11.9	10.2	978	-4%	продавать
Акрон	AKRN RX	44.1	2 101	0.2%	19%	50.7	25.2	9.7	7.4	12.4	13.7	35.8	-19%	продавать
Апатит	APAT RU	325	2 027	0.0%	-3%	380	297			отр.	отр.			
Нефтехимия														
Нижнекамскнефтехим	NKNC RU	0.77	1 241	-2.8%	2%	0.80	0.47	3.6	2.5	7.6	3.7	0.98	27%	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	4.50	2 220	0.6%	11%	5.97	3.02							
ЛСР	LSRG RX	38.9	4 008	0.9%	16%	45.3	26.4							
AFI Development	AFID LI	1.17	1 226	0.0%	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	7.68	2 168	1.3%	-3%	10.19	6.37							

Динамика индекса РТС и объем торгов

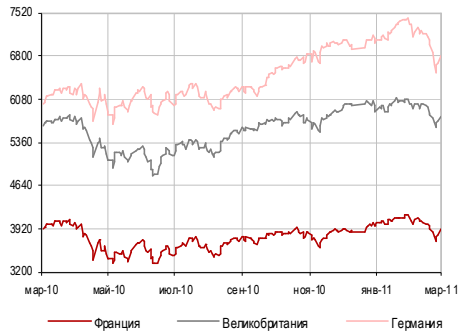


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



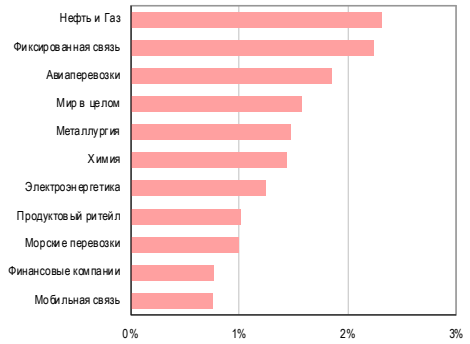
Европейские фондовые рынки



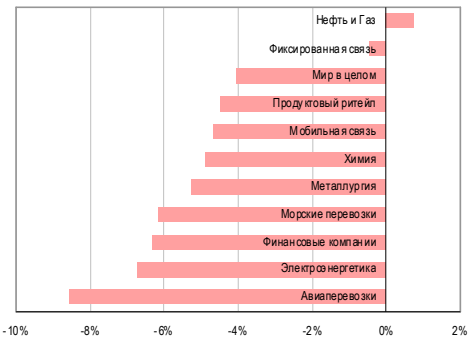
Индексы MSCI



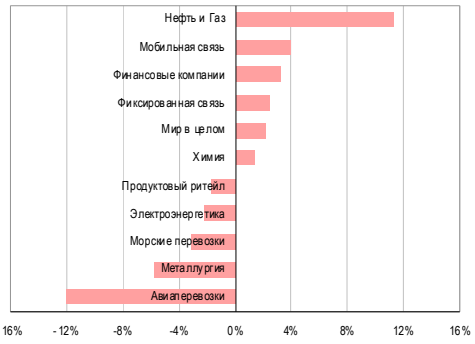
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

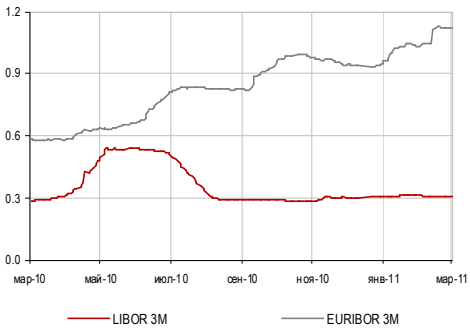


Индексы MSCI: динамика с начала года

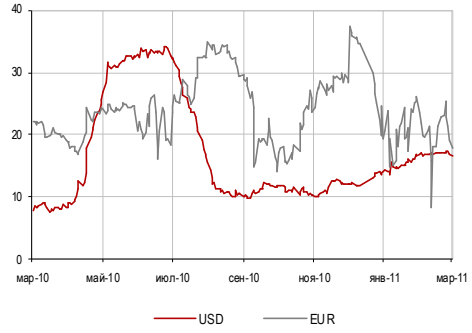


Глобальный валютный и денежный рынки

Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS



$/евро, йена/$

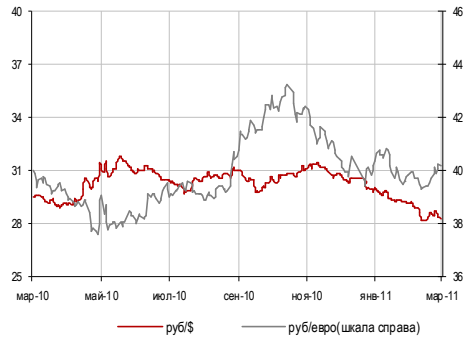


Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро



Бивалютная корзина

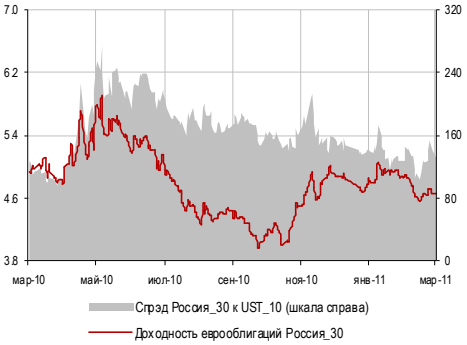


Долговые рынки

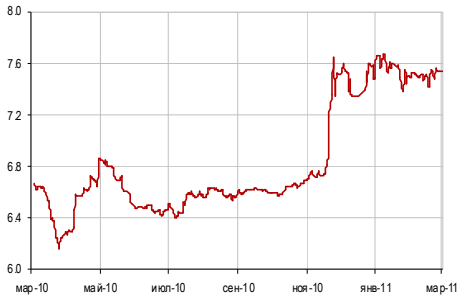
Доходность еврооблигаций



Долговые рынки



Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет



Товарные рынки

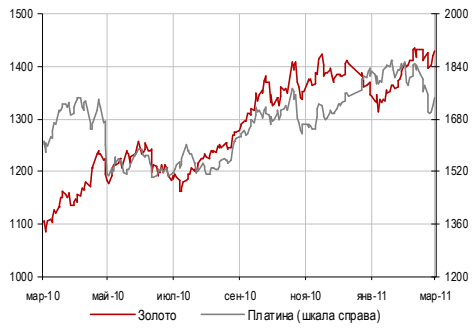
Нефть на мировом рынке, $/барр



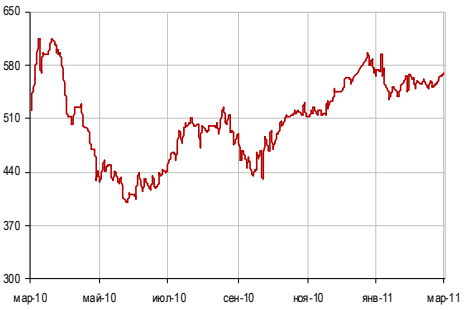
Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



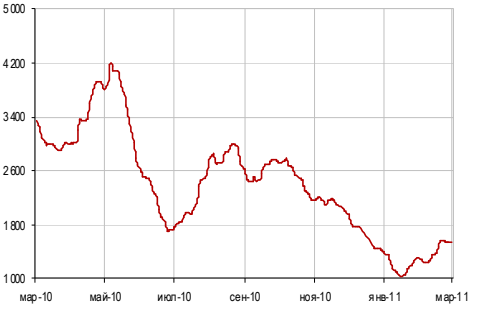
Сталь LME, $/тонна



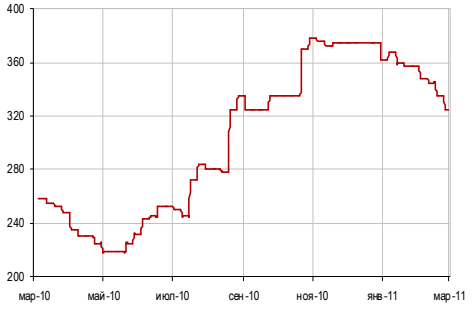
Никель, $/тонна



Baltic dry индекс



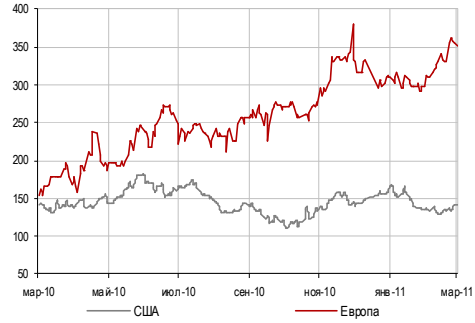
Карбамид, fob Южный



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.