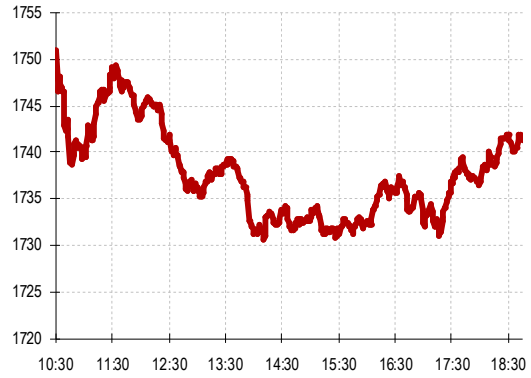
Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

23 марта 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↓	1974.9	-0.1%
RTS 1M Fut	↑	1898.0	
ММВБ	↓	1741.3	-0.7%
Mcap, $ млрд	↓	1175.2	-0.3%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↓	290.6	-4.3%
ММВБ	↑	1950.4	6.7%
АДР	↑	1725.7	18.3%
ВСЕГО	↑	3966.8	10.5%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↑	1120.1	0.9%
MSCI Russia	↓	1047.9	-0.4%
Dow Jones	↓	12018.6	-0.1%
S&P 500	↓	1293.8	-0.4%
FTSE 100	↓	5762.7	-0.4%
Nikkei	↓	9449.5	-1.7%
VIX (S&P 500)	↓	20.2	-0.4%
VIX (RTS)	↓	26.5	-0.2%
Валюты			
EUR/USD	↓	1.4218	0.0%
RUB/USD	↓	28.20	-0.2%
Товары			
NYMEX Fut	↓	104.72	-0.2%
Brent Fut	↓	115.65	0.0%
Urals NWE	↑	111.7	0.7%
Сталь (LME)	↑	570.0	0.0%
Никель	↓	26350.0	-1.5%
Золото	↓	1427.1	0.0%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	116.1	4.68%
UST_10	↑	107.5	2.7%
CDS			
Rus 5Y	↑	130.9	0.0%

На рынке

Во вторник российский фондовый рынок на фоне в целом нейтральной динамики западных площадок и роста цен на энергоносители продемонстрировал снижение (ММВБ -0.7 %), с лихвой отыграв весь скромный подъем понедельника.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

ТНК-ВР Холдинг: денежные потоки вновь на высоте

Электроэнергетика

Благоприятные промежуточные итоги МРСК Центра и Сев. Кавказа

Металлургия

Новый совет директоров Норникеля стал известен неофициально

Транспорт

Аэрофлот РА: чистая прибыль за 2010 г. выросла в 2.3 раза до $ 280 млн

Новости коротко

Чистая прибыль РусГидро по РСБУ в 2010 г выросла в 3.7 раза до 38 млрд руб.

НОМОС-банк: road-show начинается 05.04.2011

Ростелеком может перенести размещение в Лондоне

Metro собирается ускорить развитие в России

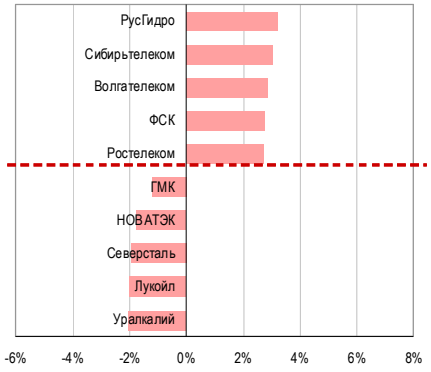
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

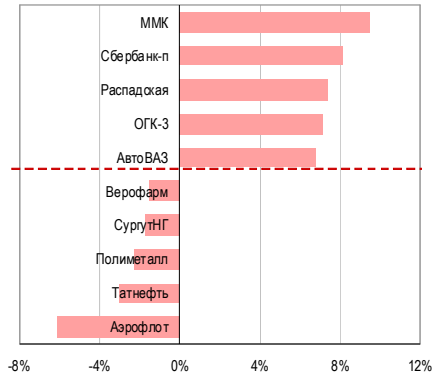
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓	7.80	-0.7%	959
ROSN	↑	9.14	0.7%	291.5
LKOH	↓	69.9	-1.8%	547.9
SNGS	↓	1.05	0.0%	67.2
TATN	↓	6.11	-0.1%	31.9
NVTK	↓	12.9	-1.6%	58.6
HYDR	↑	0.0510	3.5%	52.7
FEES	↑	0.0132	3.0%	38.2
IUES	↑	0.0014	1.4%	13.6
GMKN	↓	252	-1.0%	280.9
RUAL	↓	1.68	-0.7%	8.1
CHMF	↓	18.8	-1.7%	63.2
MTL	↓	29.7	-0.2%	42.2
SBER	↑	3.56	0.2%	694.9
VTBR	↓	6.65	-0.4%	119.4
VIP	↑	13.9	0.1%	33.4
MBT	↓	21.2	-0.7%	63.0
RTKM	↑	5.73	2.9%	7.0
URKA	↓	7.82	-1.8%	42.6
FIVE	↑	41.4	1.1%	11.1

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Роста не получается

Во вторник российский фондовый рынок на фоне в целом нейтральной динамики западных площадок и роста цен на энергоносители продемонстрировал снижение (ММВБ -0.7 %), с лихвой отыграв весь скромный подъем понедельника. Лучше рынка выглядели бумаги МРК, доживающие на рынке последнюю неделю, а также основные фишки сектора электроэнергетики – ФСК и Русгидро. Хуже других смотрелись акции Уралкалия.

Если у российского рынка не получилось вырасти вчера, когда конъюнктура мировых площадок была как минимум нейтральной, то, сегодня в условиях снижения большинства рынков на фоне вновь обострившихся опасений относительно радиационной обстановки в Японии рассчитывать на рост тем более не приходится. Впрочем, как уже неоднократно приходилось отмечать в этом году, поддержку российским акциям оказывают высокие цены на углеводородное сырье.

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.

VimpelCom Ltd. представит финансовые результаты по US GAAP 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.

МТС 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

Электроэнергетика

Чистая прибыль РусГидро по РСБУ в 2010 г выросла в 3.7 раза до 38 млрд руб.

Согласно отчетности РусГидро, компания в 2010 году увеличила чистую прибыль по РСБУ в 3.7 раза - с 10.3 млрд рублей до 38 млрд рублей. В прибыль компании вошла переоценка пакета акций ОГК-1 с признанием дохода в сумме 4.7 млрд руб. Выручка по итогам года составила 89 млрд руб., что на 13 % выше показателя за 2009 год.

Банковский сектор

НОМОС-банк: road-show начинается 05.04.2011

5 апреля НОМОС-банк начнёт road-show в рамках предстоящего IPO, в ходе которого планирует предложить инвесторам 20-30 % своих акций.

Телекоммуникации

Ростелеком может перенести размещение в Лондоне

Как сообщает RBC daily, Ростелеком может перенести размещение своих акций в Лондоне с мая на ноябрь 2011 года. По данным источника, причины такого решения связаны как с текущей нестабильностью на мировых рынках, так и с тем, что организаторы размещения не успевают подготовить все необходимые документы.

Потребительский сектор

Metro собирается ускорить развитие в России

Немецкий ритейлер Metro AG объявил о своих планах по более агрессивному развитию сети в России. В 2011 году компания увеличила инвестиционный бюджет на 30 % по сравнению с прошлым годом до 2.2 млрд евро и собирается открыть более 110 магазинов, сфокусировавшись на России, Китае и Индии. На наш взгляд, намерение увеличить инвестиций в операции в России подчеркивает потенциал российского розничного рынка для дальнейшего развития современных форматов торговли. В то же время мы обращаем внимание на то, что тенденция ускорения темпов развития крупнейших ритейлеров создает предпосылки для усиления конкуренции среди операторов торговли в среднесрочной перспективе.

Нефть и газ

TNBP	2.9
Капитализация, $ млн	42 908
Цель, $	2.4
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.6	4.8	4.1
P/E	8.5	7.4	6.2

ТНК-ВР Холдинг: денежные потоки вновь на высоте

Событие. Вчера ТНК-ВР Холдинг (ТБХ) представил результаты по стандартам US GAAP за 2010 г.

Финансовые показатели ТНК-ВР Холдинга

$ млн	2009	2010	г-к-г, %
Выручка	31 449	41 113	30.7
EBITDA	8 450	10 235	21.1
на баррель добычи, $	13.7	16.1	*17.5*
маржа, %	*26.9*	*24.9*	
Чистая прибыль	5 269	6 540	24.1
маржа, %	*16.8*	*15.9*	
Справочно			
Добыча нефти, млн барр.	617	636	3.1
Цена Urals $/барр	61	78	28.9
Чистый доход НК	20	20	-1.8

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Выручка компании выросла в 2010 г. на 31 % по сравнению с 2009 г., что примерно соответствует конъюнктуре рынка: средняя цена нефти сорта Urals увеличилась на 30 %. Стоит отметить, что компания провела консолидацию всех нефтегазодобывающих активов, нефтеперерабатывающих предприятий и розничных сетей ТНК-ВР в России. Помимо этого, в сентябре 2010 г. ТБХ выкупила 100 %-ную долю в сети заправок ВР за $ 1 156 млн и теперь консолидирует доходы от данной сети.

Динамика операционных расходов оказалась в рамках наших ожиданий: (удельный показатель расходов на добычу компании составил, по нашим оценкам, $ 5 на баррель). Приятным сюрпризом явился совсем небольшой рост SG&A (всего на 3 % в рублевом выражении). В итоге показатель EBITDA за 2010 г. превысил $ 10 млрд.

Рентабельность по EBITDA компании составила 24.9 % (для сравнения у Роснефти – 30.5 %, у Газпром нефти – 22.2 %, у ЛУКОЙЛа – 15.3 %). При этом показатель EBITDA на баррель добычи ТНК-ВР Холдинга вырос за год на $ 2.3 и составил $ 16, что ниже аналогичных показателей основных конкурентов (у Роснефти - $ 20.9 , у Газпром нефти - $ 18.5 , у ЛУКОЙЛа - $ 19.6). Отставание ТНК-ВР от Роснефти по показателю EBITDA/баррель связано с меньшим размером налоговых льгот по Верхнечонскому месторождению в сравнении с Ванкорским (доля Верхнечонского месторождения в добыче ТНК-ВР составляет примерно 4 %, Ванкора в Роснефти – около 11 %), а также более высокий уровень издержек на добычу. Отставание компании от Газпром нефти и ЛУКОЙЛа обусловлено меньшей долей переработки (отношение Refining/Добыча по Газпром нефти – 72 %, ЛУКОЙЛУ – 66 %, у ТНК-ВР Холдинга – около 33 %).

Денежные потоки компании от операционной деятельности выросли за 2010 г. относительно аналогичного периода прошлого года на 18 % до $ 9.1 млрд. Капитальные вложения ТБХ выросли еще сильнее на 31 % до $ 3.2 млрд. В итоге свободный денежный поток компании за 2010 г. вырос на 12 % и составил $ 5.946 млрд. С учетом того, что ТБХ выплатила дивиденды за 2010 г. в размере $ 5.2 млрд и направила на прочие инвестиции почти $ 2 млрд, чистый долг компании увеличился с $ 1 645 млн (31 декабря 2009 г.) до $ 2 448 млн по состоянию на 31 декабря 2010 г.

В целом мы положительно оцениваем показатели ТБХ за 2010 г. Операционные показатели практически совпали с нашими ожиданиями, и компания вновь продемонстрировала высокий уровень свободных денежных потоков. Мы не меняем наш целевой уровень по бумагам компании $ 2.36 за акцию и оставляем рекомендацию «продавать».

Влияние на рынок. Накануне бумаги TNBP чувствовали себя немного лучше рынка (-0.25 % при снижении отраслевого индекса на 0.77 %): по всей видимости, участников рынка вдохновил высокий размер свободных денежных потоков компании. Однако мы не ожидаем долгосрочного позитивного влияния вышедшей отчетности на динамику акций TNBP: слишком уж кардинально по сравнению с прошлым годом поменялась внешняя конъюнктура, и основным драйвером среднесрочной динамики капитализации компании (на фоне ожидаемого отказа ТНК-ВР от попыток поучаствовать в сделке Роснефти и ВР) станут дальнейшие движения на нефтяном рынке.

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

Электроэнергетика

MRKH	0.16
Капитализация, $ млн	6 880
Цель, $	0.23
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	4.0	4.4	3.9
P/E	15.1	30.2	15.4

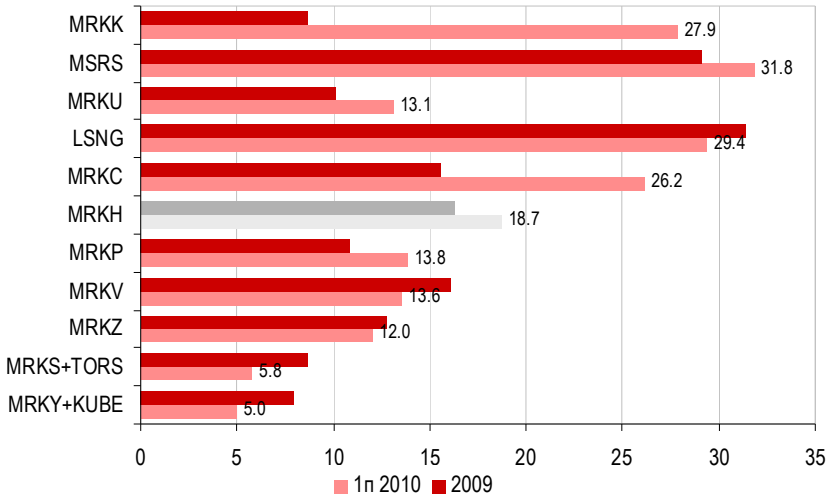
Благоприятные промежуточные итоги МРСК Центра и Сев. Кавказа

Событие. Холдинг МРСК представил промежуточную неаудированную отчетность за первое полугодие 2010 г. по международным стандартам. Чистая прибыль, причитающаяся акционерам компании, составила 12.6 млрд руб, показатель EBITDA – 51 млрд руб.

Комментарий. В 2010 году большая часть филиалов компании регулировалась на основе методики «издержки плюс», которую в этом году заменила более прогрессивная методика RAB-тарифов. Несмотря на происшедшие изменения в сфере регулирования, историческая отчетность 2010 года может представлять определенный интерес и в свете озвученных правительством мер по сдерживанию инфляции показывать степень защищенности компаний от пересмотра тарифов.

Согласно данным по сегментам, наибольших успехов по сравнению с 2009 годом достигла МРСК Северного Кавказа, рентабельность по EBITDA которой выросла с 8.7 до 27. 9 %. Существенного роста рентабельности на 10 п.п. также добилась МРСК Центра. Высокие показатели рентабельности Ленэнерго и МОЭСК во многом объясняются доходами от техприсоединения и уже были раскрыты в соответствующей отчетности компаний. В то же время, промежуточные результаты МРСК Сибири, МРСК Юга и Кубаньэнерго пока хуже средних показателей предыдущего года.

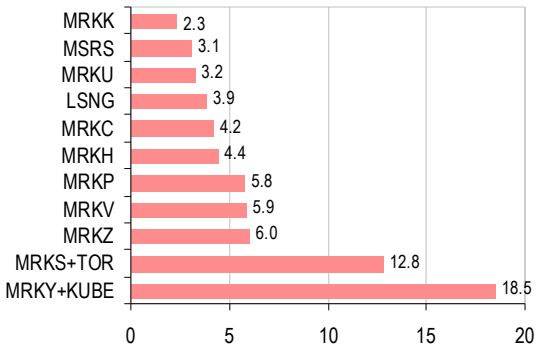
Маржа по EBITDA, %



Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

В случае сохранения динамики финансовых показателей во втором полугодии, наиболее дешевой компаний по мультипликатору EV/EBITDA обещает стать МРСК Северного Кавказа: даже с учетом в составе долга векселей, мультипликатор компании может составить впечатляющие 2.3.

EV/EBITDA (оценка)



Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

Влияние на рынок. Промежуточные итоги 2010 года, на наш взгляд, демонстрируют отличный прогресс МРСК Северного Кавказа и МРСК Центра, которые достигли высокой рентабельности еще в прошлом году, до перехода значительной части филиалов на RAB. Мы считаем, что хорошая динамика первого полугодия поддержит котировки обеих компаний.

Михаил Лямин, Иван Рубинов, CFA

Металлургия

GMKN	251.7
Капитализация, $ млн	47 973
Цель, $	250.0
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	10.3	6.2	5.9
P/E	18.5	9.2	8.9

Новый совет директоров Норникеля стал известен неофициально

Событие. Вчера ряд СМИ со ссылкой на собственные источники распространили информацию о составе нового совета директоров Норильского никеля, выбранного на внеочередном собрании акционеров 11 марта. По информации СМИ, в новый СД компании, состоящий из 13 человек, вошли 4 представителя Интерроса, 2 представителя менеджмента ГМК, представитель трейдера Trafigura, 2 представителя РУСАЛа + А. Волошин, представитель Металлоинвеста и 2 независимых директора.

Комментарий. Опубликованный вчера состав совета директоров ГМК фактически не отличается от оглашенного еще 14 марта «Коммерсантом». Альянс менеджмента и Интерроса фактически сохранил большинство в СД компании (7 мест из 13), однако лишь за счет вероятного голоса представителя трейдера Trafigura, который, приобретя квазиказначейские бумаги у ГМК в конце прошлого года, вероятно, будет поддерживать руководство компании. Впрочем, РУСАЛ, весьма активно преследует Trafigura и ГМК в судах различных стран по поводу прошлогодней сделки и, в этом свете, большинство в СД, основанное на голосе трейдера, может оказаться достаточно шатким.

Влияние на рынок. Опубликованная вчера информация не несет в себе больших сюрпризов и вряд ли существенным образом повлияет на динамику котировок ГМК и РУСАЛа.

Юрий Волов,CFA, Андрей Кучеров

Транспорт

AFLT	2.6
Капитализация, $ млн	2 885
Цель, $	
Рекомендация	

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	9.7	7.9	6.4
P/E	60.1	32.1	24.3

Аэрофлот РА: чистая прибыль за 2010 г. выросла в 2.3 раза до $ 280 млн

Событие. Как сообщает Интерфакс со ссылкой на источник в компании, Аэрофлот без дочерних структур получил по итогам 2010 года $ 280 млн чистой прибыли по МСФО. Выручка составила $ 3 800 млн (+33.4 %), EBITDA – $ 630 млн (+22.1 %).

Финансовые результаты Аэрофлота за 4-й квартал 2010 г., $ млн

	4 кв 2009	4 кв 2010	изм.,%	2009	2010	изм.,%
Выручка	736	1 007	36.9 %	2 849	3 800	33.4 %
EBITDA	66	54	-18.1 %	516	630	22.1 %
margin	9.0 %	5.4 %		18.1 %	16.6 %	
Чистая прибыль	-137	-70	-49.0 %	122	280	130.0 %
margin	отр.	отр.		4,3 %	7,4 %	
Справочно:						
Пассажирооборот, млн пкм	6 772	8 526	25.9 %	25 986	34 777	33.8 %
Перевезено пассажиров, тыс. чел.	2256	2 753	22.0 %	8 755	11 286	28.9 %

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента БМ

Комментарий. По итогам 4-го квартала выручка компании выросла на 37 %, опередив темп роста пассажирооборота, что вызвано повышением доходных ставок компании. Падение EBITDA на фоне роста операционных показателей объясняется, главным образом, увеличением топливных расходов на фоне повышения мировых цен на нефть. На уровне чистой прибыли 4-й квартал традиционно оказался убыточным, что, впрочем, не помешало компании показать неплохие результаты по итогам года: маржа по ЧП выросла на 3.1 %. На уровне консолидированной отчетности Группы мы ожидаем выручку на уровне $ 4 283 млн., EBITDA – $ 570 млн., чистую прибыль – $ 221 млн.

Влияние на рынок. На наш взгляд, вышедшие данные носят умеренно позитивный характер для котировок Аэрофлота.

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	7.80	184 748	-0.7%	23%	8.03	5.03	4.6	4.9	5.6	6.7	7.08	-9%	продавать
Роснефть	ROSN RX	9.14	96 856	0.7%	28%	9.78	6.28	5.7	6.6	9.3	11.9	7.70	-16%	продавать
Лукойл	LKOH RX	69.9	59 430	-1.8%	24%	74.0	49.6	4.3	4.3	6.1	6.3	73.2	5%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	2.86	42 908	0.0%	7%	3.47	2.85	4.8	4.1	7.4	6.2	2.36	-17%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	5.29	25 076	0.0%	26%	6.05	3.58	4.8	4.8	7.9	6.1	5.03	-5%	продавать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.05	37 489	0.0%	0%	1.28	0.87	2.7	2.7	7.5	7.6	1.01	-3%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	12.9	39 175	-1.6%	18%	13.8	5.9	22.0	21.0	29.3	28.9	9.4	-27%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	6.11	13 313	-0.1%	28%	6.67	4.24	6.8	5.3	9.5	7.8	4.72	-23%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1358	2 112	-0.5%	11%	1498	861	1.1	1.0	1.7	1.5			
Башнефть	BANE RU	53.5	9 104	0.0%	21%	55.0	28.0	4.4	4.8	6.9	8.0	58.5	9%	держать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0.56	4 340	-0.3%	10%	0.64	0.41					0.56	-1%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3.54	522	-0.5%	27%	4.76	2.19					2.25	-36%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	31.7	4 651	1.4%	-3%	35.1	15.0	9.9	8.5	18.1	13.7	25.0	-21%	продавать
Интегра	INTE LI	3.54	658	0.0%	0%	3.80	2.02	6.1	5.2	отр.	20.0	3.28	-7%	продавать
CAT Oil	O2C GR	9.92	485	-1.5%	-1%	13.85	8.08	6.3	6.1	17.2	16.1	9.37	-6%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	252	47 973	-1.0%	7%	273	154	6.2	5.9	9.2	8.9	250	-1%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1.68	25 496	-0.7%	8%	1.75	0.86	13.6	11.2	12.4	8.6	1.90	13%	держать
Полюс Золото	PLZL RX	57.5	10 970	-0.5%	-8%	70.7	43.3	16.0	12.1	28.2	18.9	70.7	23%	покупать
Полиметалл	PMTL LI	18.2	7 281	1.2%	0%	22.5	9.6	20.1	8.7	28.8	10.1	21.6	19%	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	116	1 343	0.3%	0%	157	96	14.4	7.5	отр.	15.1	157	35%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	4.91	266	-0.7%	12%	5.60	3.04	2.7	2.5	5.8	4.2	5.91	20%	покупать
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	37.5	16 411	-0.8%	4%	43.2	21.6	9.1	7.3	537.6	19.8	42.1	12%	держать
НЛМК	NLMK RX	4.29	25 689	0.3%	-9%	5.35	2.82	12.1	9.0	21.3	13.0	3.82	-11%	продавать
Северсталь	CHMF RX	18.8	18 898	-1.7%	11%	21.2	10.4	7.0	5.5	отр.	8.5	22.7	21%	покупать
ММК	MAGN RX	1.10	12 250	0.7%	2%	1.35	0.74	9.5	6.8	26.6	13.7	1.48	35%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	18.6	4 364	-0.2%	-10%	23.8	14.3	8.3	7.2	15.8	11.7	20.2	8%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	2.97	1 405	-0.1%	14%	3.65	1.68							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.55	276	-0.4%	-2%	0.68	0.38							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	29.7	12 367	-0.2%	2%	34.7	17.2	8.9	7.1	24.9	10.3	38.3	29%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	10.21	2 833	0.1%	7%	11.18	5.96					13.00	27%	покупать
Распадская	RASP RX	7.21	5 629	-0.2%	3%	8.50	4.05	18.8	8.2	25.3	12.8	13.66	89%	покупать
Белон	BELO RX	0.77	886	-0.2%	-4%	1.39	0.74	4.9	5.0	отр.	8.3			
КТК	KBTK RX	7.60	754	-0.8%	9%	10.98	5.33							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.56	76 753	0.2%	4%	3.93	2.26	2.3	1.8	14.1	6.8	4.10	15%	покупать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.49		1.2%	2%	2.79	1.78							
ВТБ	VTBR LI	6.65	34 755	-0.4%	1%	7.55	4.19	1.9	1.6	25.2	8.5	7.60	14%	держать
Банк Москвы	MMBM RX	34.8	6 264	-0.4%	10%	49.5	31.2							
Возрождение	VZRZ RX	41.2	980	2.4%	-8%	56.5	28.9							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5.40	1 523	1.7%	-3%	6.62	2.68	2.0	1.5	18.2	5.3	5.40	0%	держать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	5.62	480	-0.1%	-3%	6.90	3.74					6.10	9%	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	0.0510	14717	3.5%	-5%	0.0658	0.0476	5.8	4.9	11.1	8.8	0.0660	29%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0014	4149	1.4%	-8%	0.0026	0.0000	11.8	10.6	183.4	32.2	0.0018	27%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0330	2160	0.0%	-11%	0.0515	0.0329	10.7	9.9	38.9	27.6	0.0520	58%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0490	1604	0.9%	-11%	0.0650	0.0425	8.4	6.3	13.5	10.5	0.0810	65%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0492	2335	2.1%	-12%	0.0805	0.0452	10.1	10.9	62.6	107.6	0.0630	28%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0.0966	6093	-0.5%	0%	0.1186	0.0682	16.8	11.0	29.8	18.6	0.1210	25%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0.0888	3140	0.7%	-3%	0.1074	0.0746	11.5	6.6	21.8	10.2	0.1300	46%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0449	1448	-0.1%	-5%	0.0623	0.0355	12.3	11.7	41.9	57.8	0.0420	-6%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0.0006	2390	0.0%	-11%	0.0009	0.0005	11.0		21.6				
ТГК-2	TGKB RX	0.0003	388	0.0%	0%	0.0005	0.0003	7.5		13.2				
Мосэнерго	MSNG RX	0.1013	4026	0.3%	-4%	0.1494	0.0960	7.1	5.9	35.4	18.1			
ТГК-4	TGKD RX	0.0004	799	2.4%	-19%	0.0007	0.0004	4.2		18.2				
ТГК-5	TGKE RX	0.0005	665	3.8%	-10%	0.0008	0.0004	25.2		61.4				
ТГК-6	TGKF RX	0.0005	911	2.1%	-11%	0.0007	0.0004	9.3		13.1				
ТГК-7	VTGK RX	0.0688	2063	0.1%	-6%	0.0802	0.0467	8.8		37.9				
ТГК-9	TGKI RX	0.0001	1124	0.0%	-13%	0.0002	0.0001	7.2		8.0				
ТГК-10	TGKJ RX	1.5938	1403	-0.2%	4%	2.2043	1.1487	3.3		14.3				
ТГК-11	TGKK RX	0.0005	275		-14%	0.0009	0.0005	4.4		4.4				
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0041	647	1.0%	-6%	0.0051	0.0030	6.6		24.8				
Кузбассэнерго	KZBE RU	0.0125	883	0.0%	-4%	0.0133	0.0100	20.9		отр.				
ТГК-14	TGKN RX	0.0001	164	0.0%	-14%	0.0002	0.0001	5.0		7.9				
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.7894	3763	-0.9%	-8%	1.0446	0.5400	11.2	8.7	29.9	24.1			
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0120	494	3.4%	-9%	0.0221	0.0104							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0.0132	16610	3.0%	10%	0.0170	0.0102	6.4	5.9	23.8	13.6	0.0122	-8%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1601	6880	-0.9%	-9%	0.2051	0.1003	4.4	3.9	30.2	15.4	0.2260	41%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0533	2594	3.0%	-2%	0.0656	0.0428	3.7	3.6	10.2	8.5	0.0712	34%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0451	1904	0.2%	2%	0.0544	0.0304	5.0	3.2	10.1	5.8	0.0470	4%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0101	1137	2.9%	2%	0.0125	0.0057	5.7	3.5	42.6	8.6	0.0138	37%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0059	1056	0.2%	1%	0.0069	0.0030	10.7	4.2	отр.	9.8	0.0075	27%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0096	836	-0.2%	-13%	0.0130	0.0065	4.3	2.8	42.3	7.0	0.0138	44%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0094	842	2.6%	-6%	0.0152	0.0084	23.8	3.0	отр.	6.6	0.0115	22%	покупать
Ленэнерго	LSNG RX	0.8322	771	1.1%	-2%	1.2826	0.7472	3.8	2.3	16.7	4.4	1.2000	44%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0064	610	0.3%	-14%	0.0098	0.0059	15.1	6.5	отр.	отр.	0.0105	65%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0046	227	-0.2%	-22%	0.0093	0.0040	5.8	2.7	отр.	14.4	0.0065	42%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	4.87	144	0.6%	-16%	8.30	4.20	2.8	2.0	отр.	отр.	8.50	74%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	21.2	21119	-0.7%	2%	23.6	17.6	5.2	4.7	12.6	11.4	23.8	12%	держать
МТС (локальные)	MTSI RX	8.91		0.6%	5%	9.81	7.68					10.10	13%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	13.9	18000	0.1%	-7%	20.0	12.3	4.2	3.9	10.5	9.5	17.5	26%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	5.73	4172	2.9%	12%	6.61	3.37	11.7	10.4	19.8	17.9	4.11	-28%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	3.08	747	1.1%	18%	3.95	2.21					3.16	3%	держать
Уралсвязьинформ	URSI RX	0.05	1745	2.7%	15%	0.060	0.030	4.6	4.3	16.7	12.3	0.047	-13%	продавать
Волгателеком	VTEL RX	5.28	1299	3.1%	15%	5.59	3.04	3.5	3.2	9.9	7.7	4.61	-13%	продавать
Центртелеком	ctlk RX	1.25	1968	-1.1%	16%	1.33	0.67	4.6	4.4	9.5	8.1	1.06	-15%	продавать
Сибирьтелеком	STKM RX	0.10	1214	3.3%	15%	0.11	0.06	3.6	3.4	12.5	9.6	0.09	-13%	продавать
СЗТ	SPTL RX	1.14	1008	2.8%	16%	1.25	0.66	3.6	3.4	13.0	10.1	1.00	-12%	продавать
ЮТК	UTEL RX	0.24	722	3.6%	16%	0.26	0.14	5.2	4.8	18.0	10.8	0.21	-13%	продавать
Дальсвязь	DLSV RX	4.99	477	0.6%	16%	5.43	2.84	2.5	2.3	5.2	4.5	4.38	-12%	продавать
Комстар-ОТС	CMST LI	6.95	2905	0.0%	4%	7.19	5.45	5.3	4.9	17.9	15.7	8.33	20%	держать
АФК Система	SSA LI	27.3	13172	0.8%	10%	31.5	20.5							

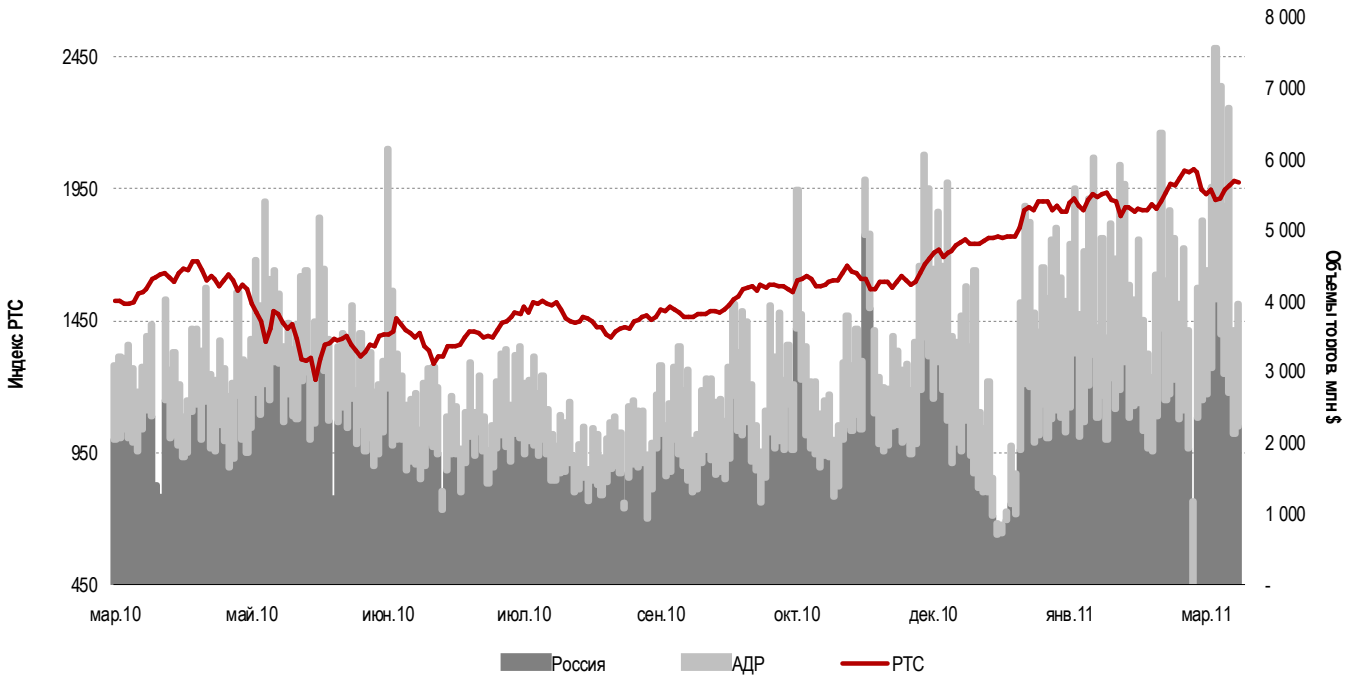
Итоги торгов

	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	1 481	0.7%	-3%	1.41	0.39	7.0	15.6	13.7	109.7	0.90	-16%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.34	156	2.4%	-6%	0.51	0.10							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.73	1 928	0.2%	15%	3.18	2.10	16.3	13.0	отр.	192.8	2.20	-19%	продавать
Соллерс	SVAV RX	20.7	711	0.5%	-2%	26.6	13.7	18.1	9.0	отр.	136.1	23.7	14%	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	2 931	-0.1%	12%	0.40	0.21	22.4	17.1	244.3	283.5			
ОМЗ	OMZZ RX	2.90	103	1.2%	-15%	4.88	2.06	2.8		1374.9				
Красный котельщик	KRKO RU	0.65	139			1.00	0.49	7.6	6.3	58.3	40.6			
ОАК	UNAC RX	0.01	2 693	3.3%	0%	0.02	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.35	339	1.3%	4%	0.49	0.25							
УМПО	UFMO RU	0.63	179			0.71	0.45	4.7		4.0				
КВЗ	KHEL RX	3.47	535	-0.7%	3%	4.04	1.37	11.6		87.5				
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	2.60	2 885	-0.9%	0%	3.10	1.88	7.9	6.4	32.1	24.3			
Ютэйр	UTAR RX	0.56	326	-0.2%	6%	0.70	0.33							
НМТП	NCSP LI	9.9	2 540	1.0%	-1%	15.2	8.6	6.5		11.5				
ДВМП	FESH RU	0.52	1 520	0.0%	-4%	0.60	0.35	15.4		42.2				
Globaltrans	GLTR LI	17.2	2 712	0.6%	1%	18.8	10.6							
Трансконтейнер	TRCN LI	10.30	1 431	0.0%	8%	11.25	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	41.4	11 243	1.1%	-10%	48.0	29.6	13.9	11.5	30.8	24.6	55.0	33%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	29.4	13 079	1.2%	0%	32.0	15.5	21.1	14.8	37.2	29.9	31.3	6%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	138	12 272	0.8%	4%	159	80	19.8	14.0	34.9	28.1	136	-1%	продавать
Дикси	DIXY RX	13.7	1 182	0.2%	6%	16.2	8.1	12.9	8.9	133.5	32.4	16.8	22%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	9.19	689	0.9%	14%	12.57	7.79	7.1	6.0	16.1	10.2			
М.Видео	MVID RX	8.66	1 556	0.1%	-1%	10.59	4.25	10.2	8.0	26.1	19.2	11.00	27%	покупать
Росинтер	ROST RX	19.8	323	0.9%	-17%	27.5	12.1	10.1	8.1	28.3	16.7	23.0	16%	держать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	33.6	5 912	1.0%	2%	35.1	17.1	21.5	18.5	45.3	39.1	33.0	-2%	продавать
Синергия	SYNG RX	42.9	811	0.1%	-11%	54.9	29.4	7.4	6.1	15.0	10.5	55.0	28%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	26.9	4 066	-0.9%	-6%	33.2	18.3	12.3	11.0	17.9	15.9	30.0	12%	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	3.18	334	-1.9%	-6%	6.53	2.62	7.1	5.8	отр.	отр.			
Калина	KLNA RX	28.3	276	-0.6%	0%	32.6	18.5	6.2	6.0	9.6	8.3	32.0	13%	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	-0.4%	54%	2.96	1.31	8.7	7.2					
Балтика	PKBA RX	45.7	6 939	-2.4%	-8%	63.5	27.4							
Русское море	RSEA RX	2.49	198	0.1%	-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	21.6	3 386	1.7%	-8%	25.0	12.7	16.7	14.4	26.0	22.2	26.5	23%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	32.3	6 447	0.6%	-10%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX	1.45	202	-0.4%	-18%	1.98	1.16							
Армада	ARMD RX	15.0	180	3.7%	24%	17.7	5.0	12.4	7.8	23.9	13.4	20.5	37%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0.75	143	0.0%	-26%	1.10	0.50							
IBS Group	IBSG GR	30.0	747	0.4%	18%	34.0	12.5	14.8	10.5	31.2	18.7	38.0	26%	покупать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	7.82	16 620	-1.8%	9%	8.68	3.30	18.3	7.4	26.0	10.3	7.33	-6%	продавать
Сильвинит	SILV RX	1009	7 898	-0.8%	12%	1122	521	9.4	8.2	11.8	10.1	978	-3%	продавать
Акрон	AKRN RX	43.6	2 080	-0.8%	18%	50.8	25.2	9.7	7.4	12.3	13.6	35.8	-18%	продавать
Апатит	APAT RU	330	2 058	1.5%	-1%	380	297			отр.	отр.			
Нефтехимия														
Нижнекамскнефтехим	NKNC RU	0.77	1 241	0.0%	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	4.60	2 269	2.2%	14%	5.97	3.02							
ЛСР	LSRG RX	38.9	4 013	0.3%	16%	45.3	26.4							
AFI Development	AFID LI	1.16	1 216	-0.8%	9%	1.46	0.68							
Открытые инвестиции	OPIN RU	42.0	642	0.0%	-2%	51.0	26.6							
Система Галс	HALS LI	1.40	314	-1.8%	-16%	1.90	0.90							
Мостотрест	MSTT RX	7.67	2 166	0.1%	-3%	10.20	6.37							

Динамика индекса РТС и объем торгов

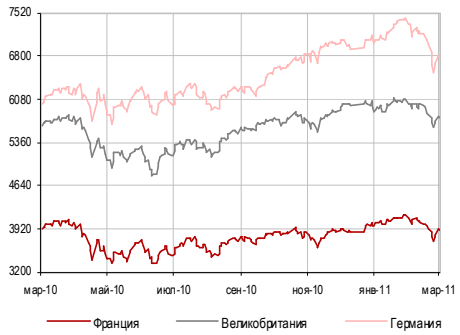


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



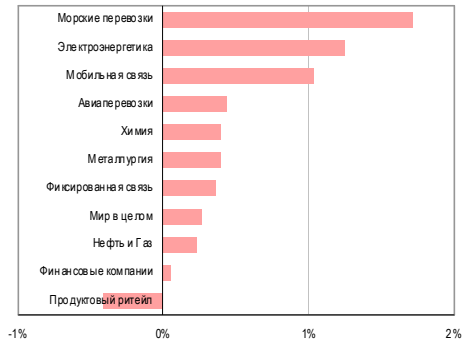
Европейские фондовые рынки



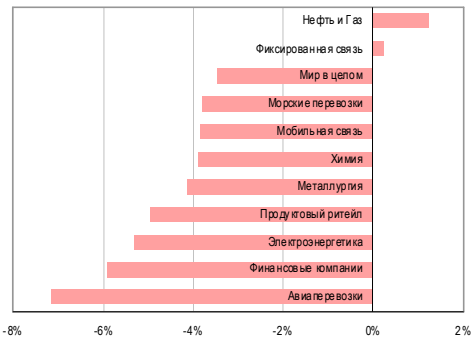
Индексы MSCI



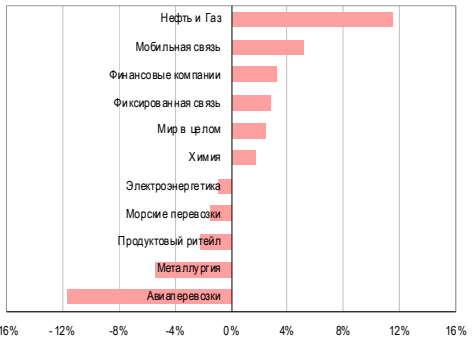
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

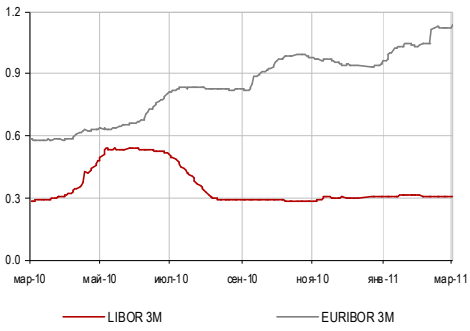


Индексы MSCI: динамика с начала года

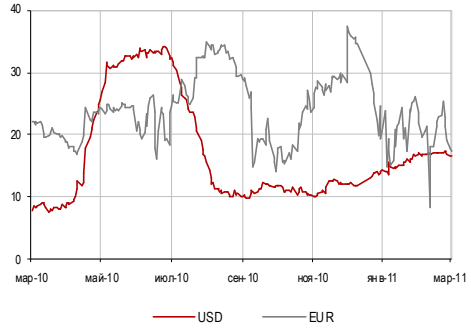


Глобальный валютный и денежный рынки

Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

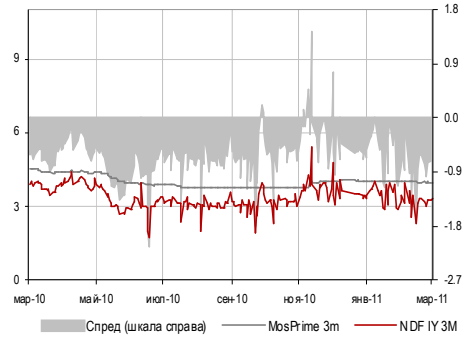


$/евро, йена/$

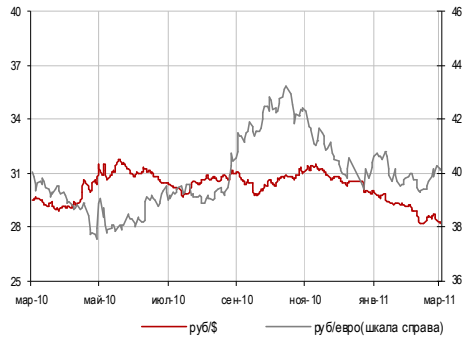


Денежно-валютный рынок

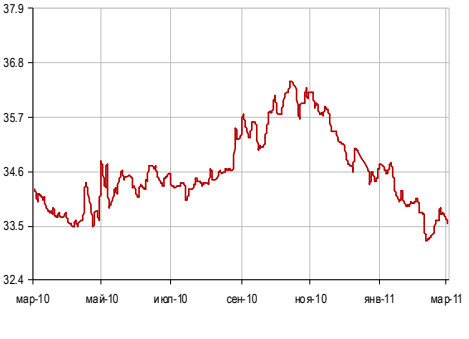
3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро



Бивалютная корзина



Долговые рынки

Доходность еврооблигаций



Долговые рынки



Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет



Товарные рынки

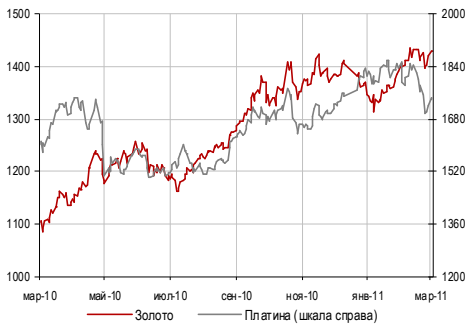
Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



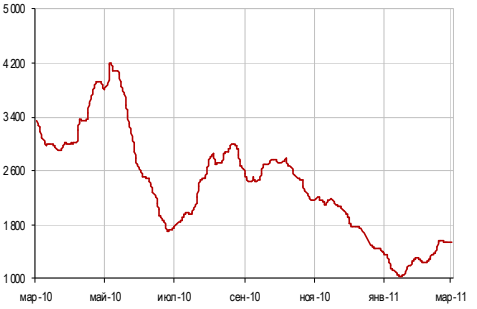
Сталь LME, $/тонна



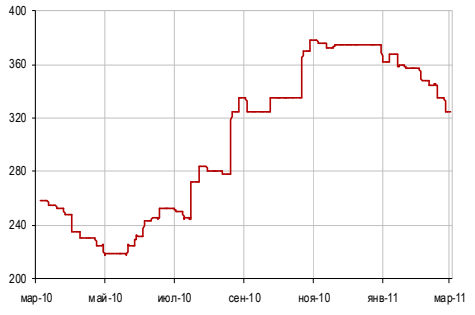
Никель, $/тонна



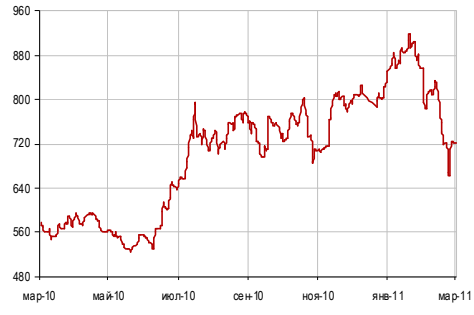
Baltic dry индекс



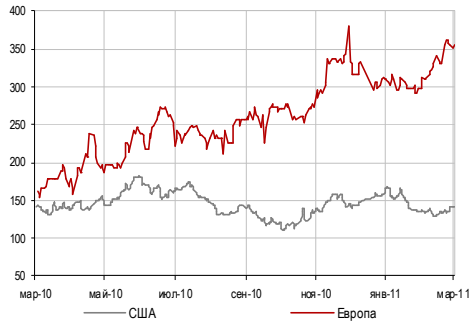
Карбамид, fob Южный



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 доб. 1404
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

Минеральные удобрения
Юрий Волов, CFA
Volov_YM@mmbank.ru

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

Анастасия Сарсон
Sarson_AY@mmbank.ru

Екатерина Горбунова
Gorbunova_EB@mmbank.ru

Антон Дроздов, CFA
Drozdov_AY@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.