Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

25 марта 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↓	2026.8	0.0%
RTS 1M Fut	↑	1983.0	
ММВБ	↑	1795.4	1.4%
Mcap, $ млрд	↑	1202.4	1.2%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↑	384.8	2.5%
ММВБ	↑	2941.5	39.6%
АДР	↑	2012.0	31.2%
ВСЕГО	↑	5338.3	32.9%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↑	1134.7	1.0%
MSCI Russia	↑	1078.2	1.6%
Dow Jones	↑	12170.6	0.7%
S&P 500	↑	1309.7	0.9%
FTSE 100	↑	5880.9	1.5%
Nikkei	↑	9536.1	1.1%
VIX (S&P 500)	↓	18.0	-1.2%
VIX (RTS)	↑	25.2	0.5%
Валюты			
EUR/USD	↑	1.4188	0.5%
RUB/USD	↓	28.26	-0.2%
Товары			
NYMEX Fut	↓	105.47	-0.1%
Brent Fut	↑	115.73	0.0%
Urals NWE	↑	111.2	0.2%
Сталь (LME)	↓	564.0	-0.2%
Никель	↑	27200.0	1.4%
Золото	↑	1433.6	0.2%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	116.1	4.68%
UST_10	↑	106.9	2.8%
CDS			
Rus 5Y	↑	130.9	0.0%

На рынке

В четверг индекс ММВБ установил новый пост-кризисный рекорд, поднявшись на 1.4 % и вплотную приблизившись к отметке в 1800 пунктов.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

НОВАТЭК выкупит долю в Ямал СПГ

Альянс BP и Роснефти не состоится?

Электроэнергетика

Пересмотр регулирования мощности в Сибири?

Потребительский сектор

Магнит: первый взгляд на финансовые результаты за 2010 г. – несколько хуже ожиданий

Новости коротко

Газпром просит Правительство предоставить нулевые пошлины на нефть для Приразломного месторождения

Прибыль Иркутскэнерго выросла в 2010 г. в 2.6 раза

РусГидро купило Севано-Разданский каскад ГЭС

Банк «Санкт-Петербург» выплатит дивиденды в размере 11 % от номинальной стоимости акций

X5 обсуждает совместный проект с ЛУКОЙЛом по управлению магазинами на заправках

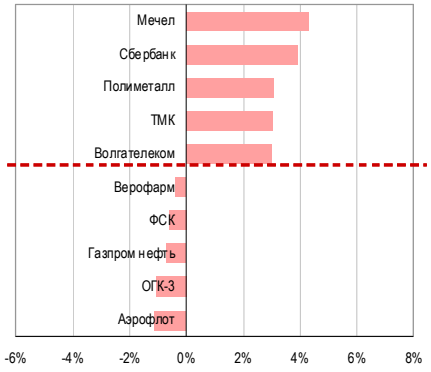
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

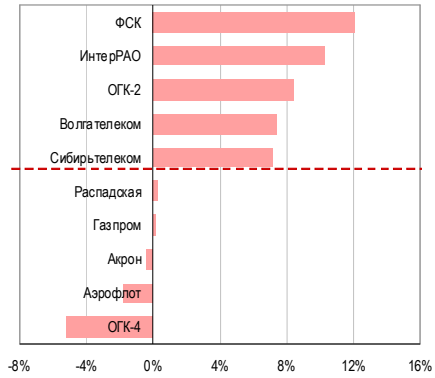
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑	7.92	0.6%	1 397
ROSN	↑	9.49	1.6%	413.5
LKOH	↑	72.3	1.7%	615.2
SNGS	↑	1.08	0.3%	90.4
TATN	↑	6.46	0.7%	33.2
NVTK	↑	13.2	2.1%	54.5
HYDR	↑	0.0511	1.2%	39.6
FEES	↓	0.0139	-0.4%	43.3
IUES	↑	0.0015	0.7%	9.6
GMKN	↑	257	1.0%	481.2
RUAL	↓	1.61	-1.4%	6.4
CHMF	↑	19.1	2.3%	96.8
MTL	↑	31.0	1.8%	49.6
SBER	↑	3.71	4.1%	1 099.1
VTBR	↑	6.88	2.5%	195.4
VIP	↑	14.1	0.4%	35.0
MBT	↑	21.5	1.7%	94.5
RTKM	↑	5.72	0.1%	2.9
URKA	↑	8.00	0.9%	55.7
FIVE	↑	43.5	4.4%	27.1

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Новый рекорд

В четверг индекс ММВБ установил новый пост-кризисный рекорд, поднявшись на 1.4 % и вплотную приблизившись к отметке в 1800 пунктов. Как и накануне, дорожало на российском рынке акций практически все – уверенно шли вверх акции Сбербанка, МРК, бумаги металлургов.

Неплохую поддержку мировым рынкам вчера оказала статистика по рынку труда в США, подтвердившая тенденцию к снижению числа обращающихся за пособием по безработице. Ситуация на мировых площадках в последние дни явно становится все более благоприятной, что в совокупности с высокими ценами на сырье оказывает заметную поддержку российским бумагам.

Юрий Волов,CFA

Календарь событий

Сегодня
Магнит: финансовые результаты по МСФО за 2010 г.

28 марта
Нижнекамскнефтехим опубликует годовой отчет, в котором будут представлены финансовые показатели по РСБУ 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
НЛМК представит финансовые результаты по US GAAP за 2010 г.

Сургутнефтегаз опубликует данные по чистой прибыли за 2010 г.

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

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.

15 апреля
Нижнекамскнефтехим представит финансовую отчетность по МСФО за 2010 г.

19 апреля
X5 Retail Group: финансовая отчетность по МСФО за 2010 г.

Новости коротко

Нефть и газ

Газпром просит Правительство предоставить нулевые пошлины на нефть для Приразломного месторождения

По данным Интерфакса, Газпром попросил Правительство РФ предоставить нулевую пошлину на нефть для Приразломного месторождения.

Электроэнергетика

Прибыль Иркутскэнерго выросла в 2010 г. в 2.6 раза

Согласно сообщению о существенных фактах, чистая прибыль Иркутскэнерго по РСБУ возросла в 2010 году в 2.6 раза до 9.5 млрд руб.

РусГидро купило Севано-Разданский каскад ГЭС

ИнтерРАО и РусГидро завершили сделку купли-продажи 90 % акций Международной энергетической корпорации, основным активом которой является Севано-Разданский каскад ГЭС в Армении. По оценке экспертов газеты «Коммерсантъ», сумма сделки могла составить $220-290 млн.

Банковский сектор

Банк «Санкт-Петербург» выплатит дивиденды в размере 11 % от номинальной стоимости акций

Банк «Санкт-Петербург» отчитался за 2010 год по МСФО: чистая прибыль составила 4.1 млрд руб. (+ 542.6 % по сравнению с 2009 г.). Набсовет банка рекомендовал выплатить за 2010 год дивиденды в размере 793.6 млн руб. (11 % от номинальной стоимости акции).

Потребительский сектор

X5 обсуждает совместный проект с ЛУКОЙЛом по управлению магазинами на заправках

По данным Коммерсанта, X5 Retail Group обсуждает возможность создания совместного с ЛУКОЙЛом проекта по управлению магазинами, расположенными на АЗС компании (общее количество станций в России около 2 тыс.), а также строительству небольших АЗС на парковках возле гипермаркетов «Карусель». Аналогичный проект по развитию магазинов на АЗС Роснефти в конце прошлого года рассматривала сеть «Магнит».

Нефть и газ

НОВАТЭК выкупит долю в Ямал СПГ

NVTK	13.18
Капитализация, $ млн	40 027
Цель, $	9.38
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	34.2	22.5	21.4
P/E	48.8	30.0	29.6

Событие. НОВАТЭК объявил вчера о заключении опциона на покупку доли в размере 25.1 % акций ОАО «Ямал СПГ». Опционное соглашение заключено на срок до 1 июля 2012 года. Цена исполнения опциона составляет $ 526 млн, включая опционную премию в размере $ 15 млн.

В настоящее время НОВАТЭК владеет 51 % акций ОАО «Ямал СПГ», а также опционом на покупку 23.9 % акций, приобретенным ранее.

НОВАТЭК также рекомендовал собранию акционеров утвердить выплату дивидендов по результатам 2010 г. в размере 2.5 руб. на одну акцию (дивидендная доходность составила 0.7 %). С учетом промежуточных дивидендов, выплаченных по результатам первого полугодия прошлого года, суммарные дивидендные выплаты за 2010 год составят 4 руб. на одну акцию. Общее собрание акционеров состоится 28 апреля 2011 г., дата закрытия реестра 22 марта 2011 г.

Комментарий. Менеджмент НОВАТЭКа не раскрыл данные о владельце 25 % Ямал СПГ, но более интересным фактом является рост стоимости указанного пакета по сравнению с предыдущими сделками (проект уже оценивается в $ 2.1 млрд, тогда как в мае 2009 г., исходя из сделки по приобретению контрольного пакета, его стоимость составляла $ 1.3 млрд).

Скорее всего, выкупленные акции Ямал СПГ будут перепроданы иностранным инвесторам (их доля в целом не превысит 49 %), которых НОВАТЭК собирается привлечь в указанный проект. НОВАТЭК уже договорился с Total о продаже ей 20 %-ной доли в проекте, также СМИ сообщали о возможном партнерстве с норвежской Statoil.

Целесообразность участия НОВАТЭКа в реализации проекта по поставкам СПГ с полуострова Ямал на базе Южно-Тамбейского месторождения ранее была под большим вопросом, однако после заявлений Правительства РФ о возможном предоставлении льгот по экспортной пошлине и НДПИ оценка данного проекта значительно вырастает по сравнению со стоимостью приобретения ($ 650 млн), и, согласно нашим расчетам, NPV всего проекта равен $ 10 млрд.

Влияние на рынок. В случае исполнения опциона при условии сохранения налоговых льгот, данная сделка представляется выгодной для НОВАТЭКа, так как компания может перепродать иностранным инвесторам данный пакет по значительно более высокой цене (и, по нашим оценкам, заработать около $ 2 млрд, что составляет 5 % от текущей стоимости компании).

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

Альянс BP и Роснефти не состоится?

ROSN	9.49
Капитализация, $ млн	100 592
Цель, $	7.70
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	8.4	5.9	6.9
P/E	15.4	9.7	12.4

Событие. Как пишут сегодня Ведомости, стокгольмский арбитраж вынес решение, запрещающее британской BP осуществлять сделку с Роснефтью, включающую стратегическое партнерство в Арктике и обмен акциями. Представитель BP заявил, что компания подчинится решению арбитража, при этом каких-либо комментариев со стороны Роснефти пока не последовало.

Комментарий. Очевидно, что без владения информацией по всем юридическим тонкостям предварительного соглашения между Роснефтью и BP, равно как и акционерного соглашения между британской компанией и AAP, любые возможные прогнозы относительно дальнейшего развития событий выглядят нерелевантными. Не исключено, что Роснефть и BP могут попытаться заключить новое соглашение (прежде всего, по обмену акциями), если существует теоретическая возможность такого сотрудничества без нарушения интересов AAP. Также мы допускаем, что Роснефть может отказаться от сделки с BP и попытается взыскать с британской компании какие-либо штрафные неустойки, если, конечно, это предусмотрено условиями предварительных соглашений.

В сложившейся ситуации важным является вопрос о дальнейшем сотрудничестве между BP и AAP в рамках ТНК-BP: не исключено, что мы вновь станем свидетелями акционерного конфликта в российско-британском холдинге, при этом существует гипотетическая возможность того, что одна из сторон примет решение о выходе из капитала TNBP. При этом следует напомнить, что сделка между Роснефтью и BP была одобрена премьер-министром РФ Владимиром Путиным и подписана в присутствии вице-премьера Игоря Сечина, а значит AAP, инициировавшая разбирательство в стокгольмском арбитраже, чувствует себя достаточно уверенно, чтобы продолжить отстаивать свои интересы даже несмотря на сопутствующие заявления первых лиц государства о поддержке альянса Роснефти и BP.

Влияние на рынок. В уверенном росте котировок акций Роснефти (+ 28 % с начала года) отчасти присутствует и ожидаемый положительный эффект для компании от альянса с BP, а значит срыв сделки может оказать умерено негативное влияние на бумаги ROSN. Хотя в нынешней ситуации для фундаментальной стоимости компании большее значение имеет вопрос продления налоговых льгот на Ванкорское месторождение и дальнейшая динамика нефтяных цен. При этом назревающий очередной конфликт между BP и AAP может оказать влияние и на акции TNBP: с одной стороны, это несет для компании дополнительные политические риски, что может вызвать негативную реакцию инвесторов; с другой стороны, не

исключено, что какая-либо из сторон попробует продать свою долю в ТНК-ВР, что может вызвать интерес рынка к бумагам российско-британского холдинга.

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

Электроэнергетика

Пересмотр регулирования мощности в Сибири?

Событие. Как рассказал Ведомостям начальник управления ФАС Виталий Королев, ведомство предлагает отменить предельный уровень стоимости мощности для зоны свободного перетока Сибири. Это позволит снизить расходы потребителей электроэнергии на 5.2 млрд руб. в год.

Комментарий. В случае если price-cap для оплаты мощностей будет отменен, снижение расходов потребителей произойдет за счет пересмотра списка вынужденных генераторов. По оценке чиновника, сейчас в Сибири две трети тепловых станций получают оплату как вынужденные генераторы по тарифу порядка 200 000 руб./МВт в месяц, тогда как цена конкурентных торгов – 174 000 руб., price cap – 136 000 руб. При отмене предельного уровня количество объектов вынужденной генерации будет сокращено, что приведет к падению средневзвешенной цены за мощность.

Так как большая часть вынужденной генерации сосредоточена в ТГК, пересмотр регулирования может оказать на них наибольшее влияние. По нашим расчетам, отмена price-cap может привести к снижению средней оплаты мощности до 20 тыс. руб./МВт в месяц, что соответствует примерно 5-7 % от выручки ТГК.

Мы отрицательно относимся к идее снижения тарифов в Сибири: с учетом высокой доли гидрогенерации в этом регионе и, как следствие, высокой зависимости от погодных условий, ухудшение финансирования пиковых тепловых станций может снизить надежность функционирования энергосистемы в маловодные годы.

Влияние на рынок. Предложение ФАС по пересмотру регулирования в первый год создания рынка мощности может негативно отразиться на стоимости акций сибирской тепловой генерации (ТГК-11, ТГК-12, ТГК-13, ТГК-14).

Михаил Лямин, Иван Рубинов, CFA

Потребительский сектор

Магнит: первый взгляд на финансовые результаты за 2010 г. – несколько хуже ожиданий

MGNT	140.60
Капитализация, $ млн	12 510
Цель, $	136.00
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	25.9	20.2	14.2
P/E	45.0	35.5	28.6

Событие. Сегодня утром Магнит опубликовал аудированные финансовые результаты за 2010 г., которые оказались несколько ниже нашего и консенсус прогнозов. Рентабельность компании в 4-м квартале продолжила снижаться год-к-году из-за роста стоимости автомобильного топлива, а также расширения программы ремонта существующих магазинов.

Магнит: финансовые результаты по МСФО, $ млн

	4 кв.10	4 кв.09	Изм. г-к-г, %	2010	2009	Изм. г-к-г, %	2010 П	Разница, %
Чистая выручка	2 340	1 603	46 %	7 777	5 354	45 %	7 777	0 %
Валовая прибыль	528	384	37 %	1 741	1 257	38 %	1 773	-2 %
EBITDA	194	157	24 %	632	506	25 %	654	-3 %
Чистая прибыль	97	95	2 %	334	275	21 %	353	-6 %
Рентабельность:								
Валовая	22.6 %	24.0 %	*-140 б.п.*	22.4 %	23.5 %	*-110 б.п.*	22.8 %	*-40 б.п.*
EBITDA	8.3 %	9.8 %	*-150 б.п.*	8.1 %	9.5 %	*-130 б.п.*	8.4 %	*-30 б.п.*
Чистая прибыль	4.1 %	5.9 %	*-180 б.п.*	4.3 %	5.1 %	*-80 б.п.*	4.5 %	*-20 б.п.*

Источник: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Рентабельность компании в 4-м квартале продолжила снижаться год-к-году – валовая рентабельность сократилась на 140 б.п. до 22.6 % за квартал, в целом за год показатель снизился на 110 б.п. до 22.4 %. Рентабельность EBITDA сократилась на 150 б.п. в 4-м квартале до 8.3 %, в то время как за год этот показатель составил 8.1 %, что ниже нашего прогноза в 8.4 %, а также консенсус прогноза в 8.3 %.

Согласно комментариям руководства, в 4-м квартале на рентабельность компании негативно

повлияли сильный рост автомобильного топлива, а также значительное увеличение количества магазинов, в которых проводился ремонт (что могло вызвать кратковременный рост операционных расходов при кратковременном закрытии магазинов).
Сегодня в 16.30 менеджмент Магнита проведет телеконференцию для инвесторов и аналитиков, где, как ожидается, предоставит более детальные прогнозы развития компании в текущем году. Согласно последним прогнозам менеджмента компании, рост выручки в 2011 году может составить 49 % за счет более агрессивного органического развития и маркетинговых инициатив по привлечению покупателей (в своей модели мы прогнозируем рост выручки на 44 %, консенсус-прогноз по показателю – 43 %). Одновременно прогноз уровня рентабельности EBITDA был снижен до 7.5-8.0 % в 2011 году (мы прогнозируем 8.2 %, консенсус-прогноз находится на уровне 8.3 %), что связано, в основном, с ростом страховых отчислений.

Влияние на рынок. На первый взгляд мы рассматриваем результаты Магнита больше как нейтральные для акций компании. В то же время мы ожидаем получить более подробные комментарии от руководства компании в ходе сегодняшней телеконференции с инвесторами, которые могут повлиять на нашу оценку.

Виталий Купеев

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	7.92	187 509	0.6%	25%	8.02	5.02	4.6	5.0	5.7	6.8	7.08	-11%	продавать
Роснефть	ROSN RX	9.49	100 592	1.6%	33%	9.76	6.27	5.9	6.9	9.7	12.4	7.70	-19%	продавать
Лукойл	LKOH RX	72.3	61 486	1.7%	28%	73.8	49.5	4.5	4.5	6.3	6.6	73.2	1%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	2.90	43 447	1.3%	9%	3.46	2.85	4.8	4.1	7.5	6.3	2.36	-18%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	5.32	25 219	-0.5%	27%	6.04	3.57	4.9	4.8	8.0	6.1	5.03	-5%	продавать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.08	38 414	0.3%	2%	1.28	0.87	2.8	2.9	7.7	7.8	1.01	-6%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	13.2	40 027	2.1%	20%	13.8	5.9	22.5	21.4	30.0	29.6	9.4	-29%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	6.46	14 066	0.7%	35%	6.65	4.23	7.2	5.6	10.0	8.2	4.72	-27%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1393	2 165	1.9%	14%	1494	859	1.1	1.0	1.8	1.6			
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	0.58	4 499	1.2%	14%	0.64	0.41					0.56	-4%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3.60	531	0.7%	29%	4.75	2.19					2.25	-38%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	32.1	4 707	0.2%	-1%	35.1	15.0	10.0	8.6	18.3	13.9	25.0	-22%	продавать
Интегра	INTE LI	3.48	647	-1.1%	-2%	3.80	2.02	6.1	5.1	отр.	19.7	3.28	-6%	продавать
CAT Oil	O2C GR	10.12	494	2.8%	1%	13.85	8.08	6.4	6.2	17.5	16.4	9.37	-7%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	257	49 050	1.0%	10%	272	154	6.4	6.0	9.4	9.1	250	-3%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1.61	24 522	-1.4%	7%	1.75	0.86	13.2	10.9	11.9	8.3	1.90	18%	покупать
Полюс Золото	PLZL RX	59.4	11 314	1.4%	-5%	70.6	43.2	16.5	12.4	29.1	19.4	70.7	19%	покупать
Полиметалл	PMTL LI	19.0	7 580	2.5%	4%	22.5	9.6	20.9	9.0	30.0	10.5	21.6	14%	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	117	1 354	1.3%	1%	156	96	14.5	7.6	отр.	15.2	157	34%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	5.12	277	4.3%	17%	5.60	3.04	2.8	2.6	6.0	4.4	5.91	15%	держать
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	38.4	16 792	2.5%	7%	43.2	21.6	9.2	7.4	550.1	20.3	42.1	10%	держать
НЛМК	NLMK RX	4.41	26 446	2.8%	-7%	5.34	2.81	12.4	9.2	22.0	13.4	3.82	-13%	продавать
Северсталь	CHMF RX	19.1	19 271	2.3%	13%	21.1	10.4	7.2	5.6	отр.	8.7	22.7	19%	покупать
ММК	MAGN RX	1.12	12 540	1.9%	4%	1.34	0.74	9.7	6.9	27.2	14.0	1.48	32%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	19.4	4 547	2.4%	-6%	23.8	14.3	8.5	7.4	16.5	12.2	20.2	4%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	2.97	1 405	0.4%	14%	3.64	1.67							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.56	281	2.1%	-1%	0.68	0.38							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	31.0	12 921	1.8%	6%	34.7	17.2	9.2	7.3	26.0	10.7	38.3	23%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	10.64	2 953	2.3%	11%	11.18	5.96					13.00	22%	покупать
Распадская	RASP RX	7.15	5 582	0.3%	2%	8.48	4.05	18.7	8.1	25.1	12.6	13.66	91%	покупать
Белон	BELO RX	0.77	880	0.6%	-5%	1.39	0.74	4.9	5.0	отр.	8.2			
КТК	KBTK RX	7.56	751	-1.9%	8%	10.95	5.32							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.71	80 133	4.1%	9%	3.92	2.25	2.4	1.9	14.7	7.2	4.10	10%	держать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.57		2.7%	5%	2.78	1.78							
ВТБ	VTBR LI	6.88	35 984	2.5%	4%	7.55	4.19	1.9	1.6	26.2	8.8	7.60	10%	держать
Банк Москвы	MMBM RX	37.1	6 686	-0.1%	17%	49.4	31.1							
Возрождение	VZRZ RX	42.8	1 015	1.0%	-4%	56.4	28.8							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5.41	1 527	1.0%	-3%	6.61	2.67	2.0	1.5	18.2	5.3	5.40	0%	продавать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	5.69	485	1.1%	-2%	6.89	3.73					6.10	7%	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	0.0511	14747	1.2%	-5%	0.0656	0.0475	5.8	4.9	11.1	8.8	0.0660	29%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0015	4285	0.7%	-6%	0.0026	0.0000	12.2	10.9	189.3	33.2	0.0018	23%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0360	2356	1.9%	-8%	0.0515	0.0329	11.9	10.9	42.5	30.1	0.0520	44%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0530	1735	2.6%	-8%	0.0650	0.0425	9.1	6.8	14.6	11.3	0.0810	53%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0477	2266	-0.9%	-15%	0.0803	0.0403	9.2	9.9	60.7	104.5	0.0630	32%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0.0955	6023	0.5%	-1%	0.1184	0.0680	16.6	10.8	29.5	18.4	0.1210	27%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0.0897	3175	0.2%	-2%	0.1072	0.0744	11.7	6.6	22.0	10.3	0.1300	45%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0457	1477	1.8%	-3%	0.0622	0.0354	12.5	12.0	42.8	58.9	0.0420	-8%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0.0006	2469	1.6%	-9%	0.0009	0.0005	11.3		22.3				
ТГК-2	TGKB RX	0.0003	396	0.0%	0%	0.0005	0.0003	7.6		13.5				
Мосэнерго	MSNG RX	0.1044	4150	0.5%	-1%	0.1491	0.0957	7.3	6.1	36.5	18.6			
ТГК-4	TGKD RX	0.0004	819	2.4%	-17%	0.0007	0.0004	4.3		18.6				
ТГК-5	TGKE RX	0.0005	658	1.9%	-10%	0.0008	0.0004	25.0		60.8				
ТГК-6	TGKF RX	0.0005	906	0.0%	-11%	0.0007	0.0004	9.2		13.1				
ТГК-7	VTGK RX	0.0688	2063	1.5%	-7%	0.0802	0.0467	8.8		37.9				
ТГК-9	TGKI RX	0.0001	1150	0.0%	-6%	0.0002	0.0001	7.3		8.3				
ТГК-10	TGKJ RX	1.5951	1404	0.0%	4%	2.1993	1.1461	3.3		14.3				
ТГК-11	TGKK RX	0.0005	278		-14%	0.0009	0.0005	4.4		4.4				
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0041	650	0.2%	-5%	0.0051	0.0030	6.6		24.9				
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	5.1		8.1				
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.8206	3912	2.1%	-4%	1.0422	0.5388	11.7	9.0	31.1	25.1			
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0120	494	0.4%	-9%	0.0221	0.0104							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0.0139	17481	-0.4%	16%	0.0170	0.0102	6.7	6.3	25.0	14.3	0.0122	-12%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1649	7084	1.1%	-6%	0.2046	0.1001	4.5	4.0	31.1	15.9	0.2260	37%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0532	2591	0.8%	-2%	0.0654	0.0427	3.7	3.6	10.2	8.5	0.0712	34%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0444	1875	-0.8%	1%	0.0543	0.0303	4.9	3.2	9.9	5.7	0.0470	6%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0103	1156	3.9%	4%	0.0124	0.0057	5.8	3.5	43.3	8.8	0.0138	35%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0061	1082	4.1%	3%	0.0069	0.0030	11.0	4.2	отр.	10.1	0.0075	24%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0099	868	1.3%	-10%	0.0130	0.0064	4.5	2.9	44.0	7.3	0.0138	39%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0091	811	-1.0%	-9%	0.0152	0.0083	23.1	2.9	отр.	6.3	0.0115	27%	покупать
Ленэнерго	LSNG RX	0.8715	807	3.6%	3%	1.2797	0.7455	4.0	2.3	17.5	4.7	1.2000	38%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0064	616	-0.2%	-13%	0.0098	0.0059	15.2	6.5	отр.	отр.	0.0105	63%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0048	237	2.4%	-19%	0.0093	0.0040	5.9	2.7	отр.	15.0	0.0065	36%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	5.09	150	2.1%	-12%	8.28	4.19	2.9	2.0	отр.	отр.	8.50	67%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	21.5	21408	1.7%	3%	23.6	17.6	5.2	4.8	12.8	11.6	23.8	11%	держать
МТС (локальные)	MTSI RX	8.89		0.4%	5%	9.79	7.67					10.10	14%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	14.1	18142	0.4%	-7%	20.0	12.3	4.3	3.9	10.6	9.6	17.5	25%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	5.72	4165	0.1%	12%	6.60	3.36	11.7	10.3	19.7	17.9	4.11	-28%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	3.14	762	0.9%	20%	3.94	2.21					3.16	1%	держать
Уралсвязьинформ	URSI RX	0.06	1804	3.0%	19%	0.060	0.030	4.7	4.4	17.2	12.7	0.047	-16%	продавать
Волгателеком	VTEL RX	5.47	1346	3.2%	20%	5.58	3.04	3.6	3.3	10.3	8.0	4.61	-16%	продавать
Центртелеком	ctlk RX	1.26	1987	1.9%	17%	1.33	0.67	4.7	4.4	9.6	8.2	1.06	-16%	продавать
Сибирьтелеком	STKM RX	0.10	1256	2.7%	19%	0.11	0.06	3.7	3.4	12.9	9.9	0.09	-16%	продавать
СЗТ	SPTL RX	1.19	1044	2.8%	20%	1.25	0.66	3.7	3.4	13.4	10.4	1.00	-15%	продавать
ЮТК	UTEL RX	0.25	739	2.5%	19%	0.26	0.14	5.3	4.9	18.4	11.0	0.21	-15%	продавать
Дальсвязь	DLSV RX	5.22	499	3.7%	21%	5.41	2.83	2.6	2.4	5.4	4.7	4.38	-16%	продавать
Комстар-ОТС	CMST LI	6.90	2884	1.5%	3%	7.19	5.45	5.2	4.8	17.8	15.6	8.33	21%	покупать
АФК Система	SSA LI	28.5	13751	3.1%	14%	31.5	20.5							

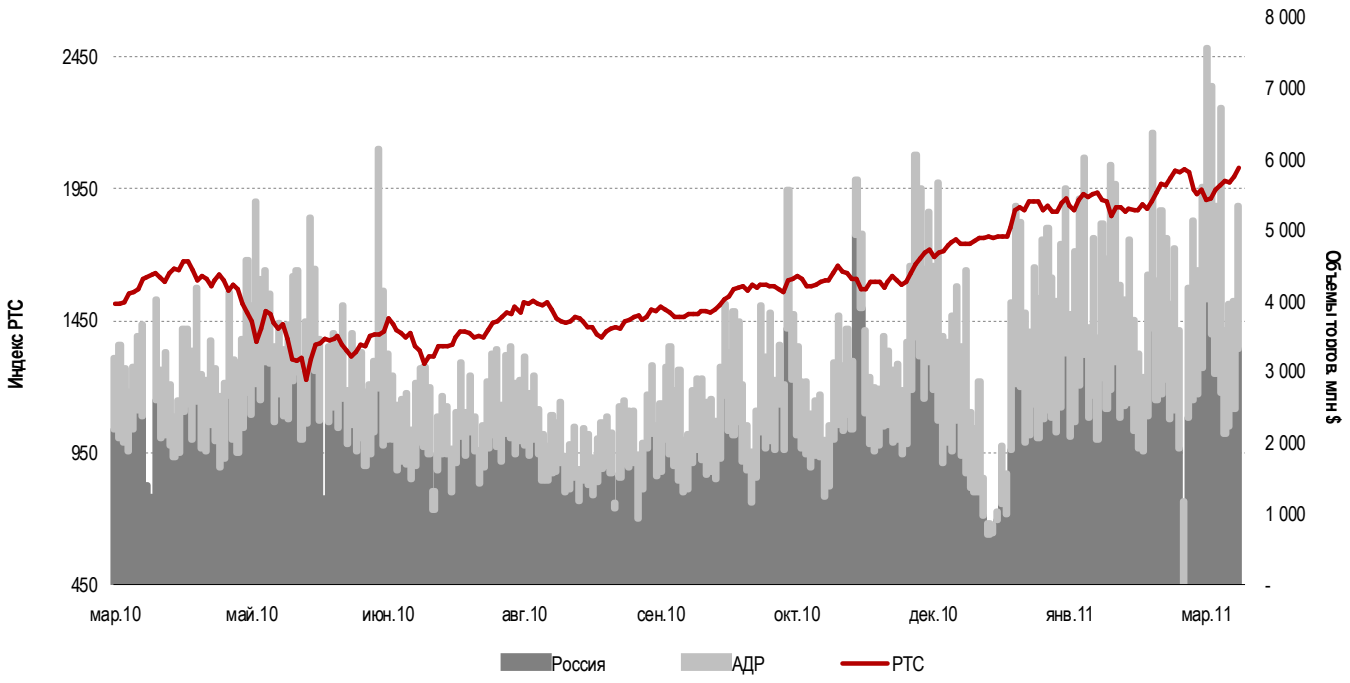
Итоги торгов

	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	1.09	1 508	2.0%	-2%	1.41	0.39	7.1	15.7	14.0	111.7	0.90	-17%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.34	158	2.2%	-5%	0.51	0.10							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.74	1 936	1.2%	16%	3.17	2.10	16.3	13.1	отр.	193.6	2.20	-20%	продавать
Соллерс	SVAV RX	20.7	708	1.5%	-2%	26.5	13.7	18.1	9.0	отр.	135.7	23.7	15%	держать
ГАЗ	GAZA RU	52.0	963	3.0%	41%	58.0	26.0	17.4	15.1	отр.	отр.			
Силовые машины	SILM RX	0.36	3 163	1.7%	21%	0.40	0.21	24.3	18.6	263.6	305.9			
ОМЗ	OMZZ RX	3.14	111	7.8%	-8%	4.86	2.06	2.9		1486.8				
Красный котельщик	KRKO RU	0.65	139			1.00	0.49	7.6	6.3	58.3	40.6			
ОАК	UNAC RX	0.01	2 690	-0.1%	-1%	0.02	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.36	354	3.4%	9%	0.48	0.25							
УМПО	UFMO RU	0.63	179			0.71	0.45	4.7		4.0				
КВЗ	KHEL RX	3.45	532	-0.6%	3%	4.03	1.37	11.6		87.1				
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	2 882	-0.9%	0%	3.09	1.87	7.9	6.4	32.0	24.3			
Ютэйр	UTAR RX	0.57	327	0.2%	6%	0.70	0.33							
НМТП	NCSP LI	10.1	2 601	0.9%	1%	15.2	8.6	6.7		11.8				
ДВМП	FESH RU	0.52	1 520	0.0%	-4%	0.60	0.35	15.4		42.2				
Globaltrans	GLTR LI	17.5	2 763	1.4%	3%	18.8	10.6							
Трансконтейнер	TRCN LI	10.50	1 459	1.9%	11%	11.25	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	43.5	11 808	4.4%	-6%	48.0	29.6	14.5	11.9	32.3	25.8	55.0	26%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	31.8	14 129	3.2%	8%	32.3	15.5	22.7	16.0	40.1	32.3	31.3	-1%	продавать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	141	12 510	0.3%	6%	159	81	20.2	14.2	35.5	28.6	136	-3%	продавать
Дикси	DIXY RX	14.0	1 203	0.7%	8%	16.2	8.1	13.1	9.0	135.9	32.9	16.8	20%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	9.34	700	2.7%	16%	12.54	7.77	7.2	6.1	16.4	10.4			
М.Видео	MVID RX	8.78	1 579	0.1%	1%	10.56	4.24	10.3	8.1	26.4	19.5	11.00	25%	покупать
Росинтер	ROST RX	20.0	325	1.0%	-16%	27.5	12.1	10.2	8.2	28.5	16.8	23.0	15%	держать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	33.6	5 915	0.3%	2%	35.1	17.1	21.5	18.5	45.3	39.1	33.0	-2%	продавать
Синергия	SYNG RX	40.8	773	-3.9%	-15%	54.8	29.3	7.1	5.9	14.3	10.0	55.0	35%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	27.8	4 195	2.8%	-3%	33.2	18.3	12.7	11.3	18.5	16.4	30.0	8%	держать
Верофарм	VRPH RU	45.2	452	0.0%	-11%	51.0	30.0	7.4	6.6	10.7	9.2	50.0	11%	держать
Аптеки 36.6	APTK RX	3.56	374	8.0%	6%	6.26	2.62	7.6	6.3	отр.	отр.			
Калина	KLNA RX	29.9	291	2.5%	5%	32.5	18.5	6.5	6.3	10.2	8.8	32.0	7%	держать
Черкизово	CHE LI	19.0	1 227	0.0%	5%	23.5	13.8	8.4	6.8					
Разгуляй	GRAZ RX	2.44	386	2.0%	58%	2.95	1.31	8.8	7.3					
Балтика	PKBA RX	45.7	6 937	0.9%	-8%	63.3	27.4							
Русское море	RSEA RX	2.47	197	0.1%	-8%	10.04	2.24							

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	22.4	3 514	2.7%	-4%	25.0	12.7	17.4	14.9	27.0	23.0	26.5	18%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	32.1	6 409	1.1%	-11%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX	1.45	204	0.9%	-18%	1.97	1.16							
Армада	ARMD RX	14.9	179	1.1%	23%	17.6	5.0	12.3	7.8	23.8	13.3	20.5	38%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0.75	143	0.0%	-26%	1.10	0.50							
IBS Group	IBSG GR	29.9	743	0.0%	18%	34.0	13.4	14.8	10.4	31.1	18.6	38.0	27%	покупать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	8.00	17 004	0.9%	12%	8.66	3.30	18.7	7.6	26.6	10.6	7.33	-8%	продавать
Сильвинит	SILV RX	1035	8 101	1.1%	15%	1120	520	9.6	8.4	12.1	10.4	978	-6%	продавать
Акрон	AKRN RX	43.9	2 096	0.4%	18%	50.7	25.2	9.7	7.4	12.4	13.7	35.8	-19%	продавать
Апатит	APAT RU	347	2 164	5.2%	4%	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	4.62	2 279	2.0%	14%	5.97	3.02							
ЛСР	LSRG RX	39.9	4 111	2.9%	19%	45.2	26.3							
AFI Development	AFID LI	1.18	1 231	0.4%	10%	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	0.0%	-16%	1.90	0.90							
Мостотрест	MSTT RX	7.77	2 192	0.1%	-2%	10.17	6.36							

Динамика индекса РТС и объем торгов

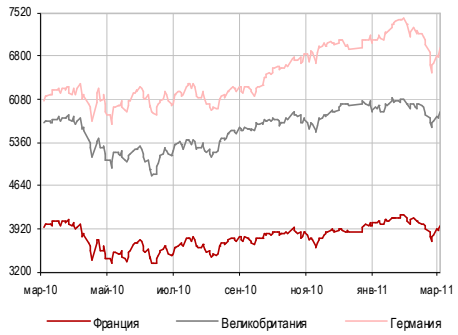


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



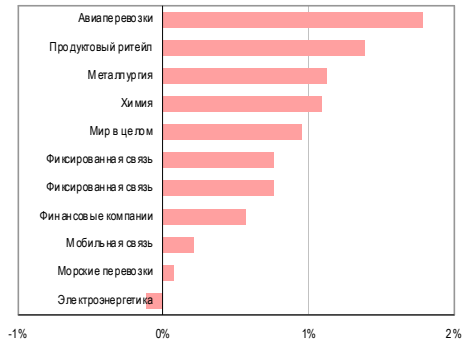
Европейские фондовые рынки



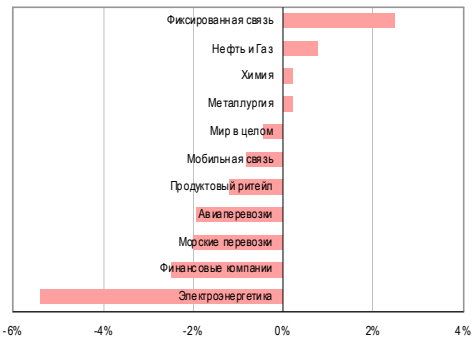
Индексы MSCI



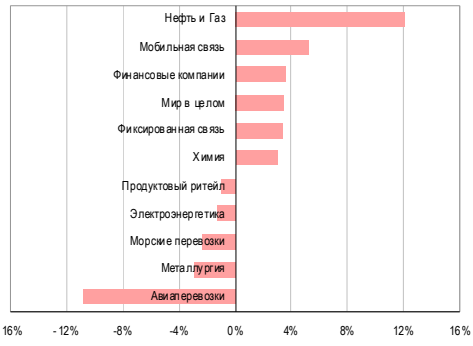
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

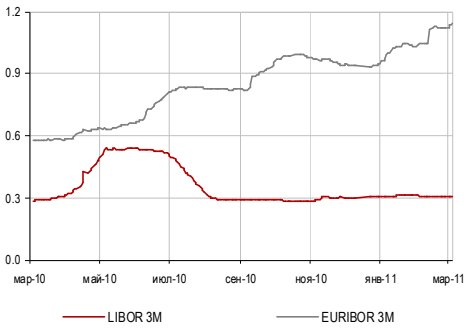


Индексы MSCI: динамика с начала года

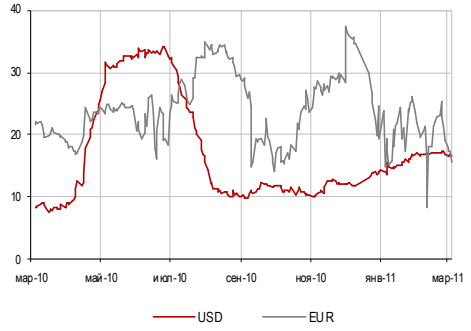


Глобальный валютный и денежный рынки

Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

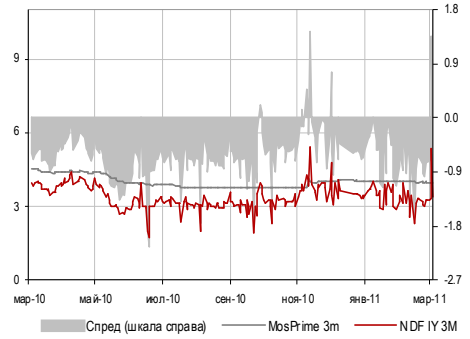


$/евро, йена/$

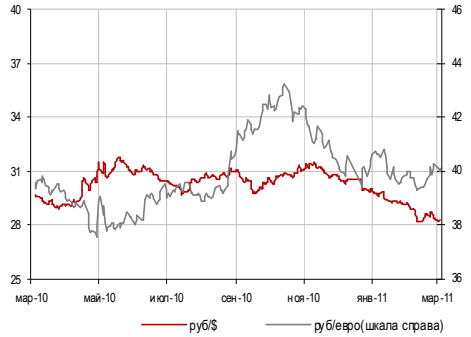


Денежно-валютный рынок

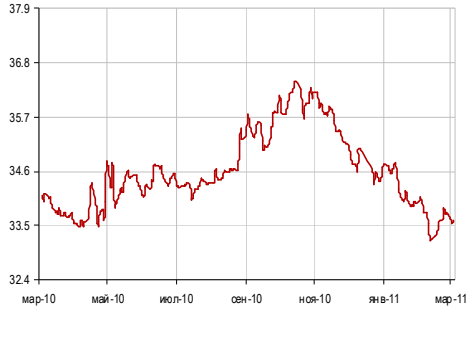
3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро



Бивалютная корзина



Долговые рынки

Доходность еврооблигаций



Долговые рынки



Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет



Товарные рынки

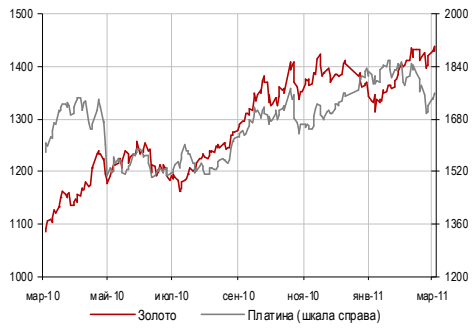
Нефть на мировом рынке, $/барр



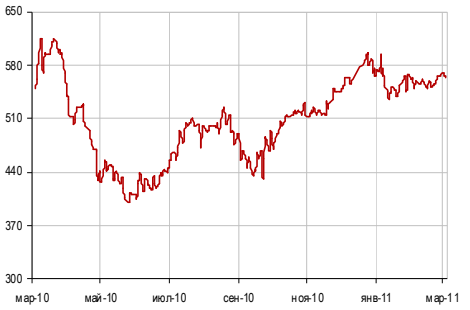
Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



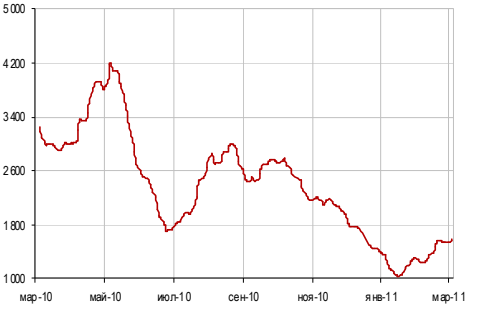
Сталь LME, $/тонна



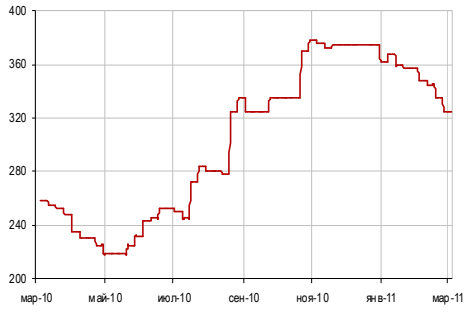
Никель, $/тонна



Baltic dry индекс



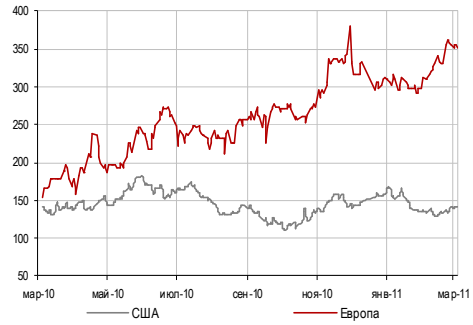
Карбамид, fob Южный



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.