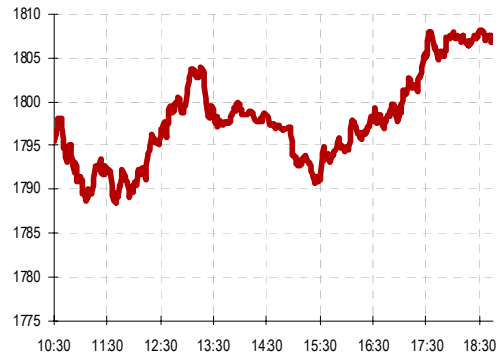
Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

28 марта 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↓	2036.8	-0.2%
RTS 1M Fut	↑	1991.1	
ММВБ	↑	1807.5	0.7%
Mcap, $ млрд	↓	1208.3	0.0%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↓	363.8	-5.5%
ММВБ	↓	2412.0	-18.0%
АДР	↑	2134.1	6.1%
ВСЕГО	↓	4909.8	-8.0%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↑	1143.9	0.8%
MSCI Russia	↑	1081.6	0.3%
Dow Jones	↑	12220.6	0.4%
S&P 500	↑	1313.8	0.3%
FTSE 100	↑	5900.8	0.3%
Nikkei	↓	9449.1	-0.9%
VIX (S&P 500)	↓	17.9	-0.1%
VIX (RTS)	↑	24.7	0.1%
Валюты			
EUR/USD	↓	1.4078	-0.8%
RUB/USD	↑	28.35	0.3%
Товары			
NYMEX Fut	↓	105.13	-0.3%
Brent Fut	↓	115.52	-0.1%
Urals NWE	↑	111.4	0.1%
Сталь (LME)	↑	565.0	0.2%
Никель	↓	27050.0	-0.6%
Золото	↓	1425.4	-0.3%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	116.3	4.74%
UST_10	↑	106.5	2.9%
CDS			
Rus 5Y	↑	128.5	0.0%

На рынке

Позитивный настрой на мировых рынках позволил российским акциям продолжить рост в пятницу, по итогам которой индекс ММВБ (+0.6 %) повысился третий день подряд, преодолел уровень в 1800 пунктов и установил новый пост-кризисный максимум.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Сделка между АФК «Система» и ONGC под угрозой?

Металлургия

ММК закрыл сделку по продаже бизнеса по добыче энергетического угля Белона

Телекоммуникации

Ростелеком будет включен в индексы MSCI 31 мая

Прогноз результатов VimpelCom Ltd. за 4-й кв. 2010 г.: ждем комментарии менеджмента

Потребительский сектор

Комментарии телеконференции с менеджментом Магнита

Российская экономика

Монетарная политика: временная пауза на фоне глобальной нестабильности

Новости коротко

Отмена летнего времени повысит спрос на э/энергию

РусГидро может приобрести РАО ЭС Востока в 2011 г.

МРСК Юга может вернуться к прибыльности

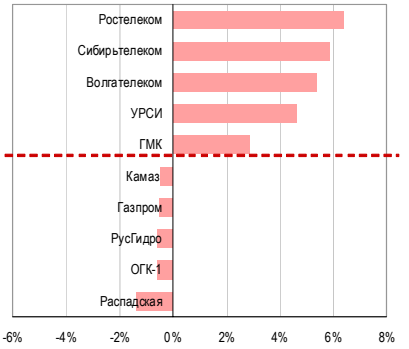
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

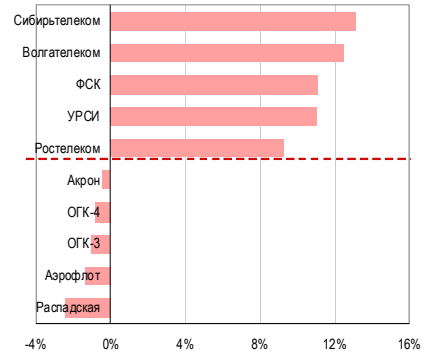
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓	7.86	-0.8%	836
ROSN	↓	9.44	-0.6%	367.6
LKOH	↓	72.1	-0.4%	870.5
SNGS	↓	1.07	-0.4%	50.1
TATN	↓	6.45	-0.2%	25.9
NVTK	↑	13.2	0.1%	61.8
HYDR	↓	0.0507	-0.9%	31.8
FEES	↑	0.0142	2.2%	53.8
IUES	↑	0.0015	0.0%	8.5
GMKN	↑	264	2.5%	424.6
RUAL	↓	1.63	-0.6%	0.6
CHMF	↑	19.6	2.3%	83.5
MTL	↑	31.3	0.8%	62.3
SBER	↑	3.77	1.5%	978.6
VTBR	↑	6.93	0.7%	157.5
VIP	↓	13.9	-0.9%	31.0
MBT	↓	21.5	-0.1%	75.3
RTKM	↑	6.07	6.0%	28.8
URKA	↑	8.20	2.3%	87.7
FIVE	↑	44.0	1.2%	15.9

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



На новых максимумах

Позитивный настрой на мировых рынках позволил российским акциям продолжить рост в пятницу, по итогам которой индекс ММВБ (+0.6 %) повысился третий день подряд, преодолел уровень в 1800 пунктов и установил новый пост-кризисный максимум. Заметно лучше рынка торговались бумаги Ростелекома и МРК, позитивно отреагировавшие на информацию о включении Ростелекома в индексы MSCI с 1 июня, а также акции Норникеля.

Сегодня утром ситуация на мировых рынках выглядит достаточно нейтральной, и российский рынок вряд ли продемонстрирует резкое движение с открытием торгов. Более вероятно, что динамика котировок как с утра, так и по итогам дня будет разнонаправленной.

Юрий Волов,CFA

Календарь событий

Сегодня

Нижнекамскнефтехим опубликует годовой отчет, в котором будут представлены финансовые показатели по РСБУ за 2010 г.

Мосэнерго: финансовые результаты по МСФО за 2010 г.
ФСК проведет технический листинг на LSE

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

28 марта – 1 апреля

НЛМК представит финансовую отчетность по US GAAP за 2010 г.

Апрель

ММК представит 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.

13 апреля

Распадская представит финансовые результаты по МСФО за 2010 г. и операционные результаты за 1 кв. 2011 г.

14 апреля

М.видео: результаты продаж за 1 кв. 2011 г.

Новости коротко

Электроэнергетика

Отмена летнего времени повысит спрос на э/энергию

Как сообщил Интерфаксу председатель правления Системного оператора Борис Аюев, переход России на летнее время позволяет сократить нагрузку на энергосистему на 3.5 млрд кВт.ч (3.2 % от годового потребления). Планируется, что Россия полностью откажется от практики перехода на зимнее/летнее время с осени 2011 года.

РусГидро может приобрести РАО ЭС Востока в 2011 г.

Глава РусГидро Евгений Дод в интервью Интерфаксу ожидает, что государство внесет контрольный пакет РАО ЭС Востока в уставной капитал РусГидро при проведении допэмиссии акций. По его мнению, сделку по передаче дальневосточной компании можно технически осуществить до конца 2011 г.

МРСК Юга может вернуться к прибыльности

Согласно опубликованному бизнес-плану компании, чистая прибыль МРСК Юга в 2011 г. может составить 1.6 млн руб., в 2012 г. - 787 млн руб.

Нефть и газ

Сделка между АФК «Система» и ONGC под угрозой?

BANE	56.00
Капитализация, $ млн	9530
Цель, $	58.53
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	13.8	4.5	4.9
P/E	19.7	7.3	8.3

Событие. Как пишут сегодня Ведомости, со ссылкой на газету The Times of India, главный контролер и аудитор Индии (CAG) выявил, что дочерняя компания индийской ONGC в период с апреля 2004 г. по март 2010 г. допустила несколько ошибок, которые стоили ей 23 млрд рупий ($ 515 млн по текущему курсу). Только на приобретении британской Imperial Energy, ведущей добычу нефти в Томской области, компания потеряла $ 265 млн, говорится в отчете CAG.

Правительство Индии одобрило приобретение Imperial Energy на условии, что внутренняя норма прибыли ONGC Videsh составит 10 % от сделки. При этом ожидалось, что компания после ее перехода под контроль ONGC нарастит добычу почти вдвое с 15.8 тыс. до 35 тыс. барр. в сутки. Этого сделать не удалось, отмечает The Times of India.

Комментарий. Пока не ясно, как отразится публикация отчета CAG на ходе проведения сделки между ONGC и АФК «Система», которые совсем недавно рассматривали возможность объединения своих нефтяных активов (доля в Башнефти и 49 %-ный пакет в РуссНефти со стороны Системы и Imperial Energy со стороны ONGC). В середине марта основной акционер АФК «Система» Владимир Евтушенков, заявил о том, что компания ведет переговоры с ONGC о продаже до 25 % акций Башнефти.

Возможно, в результате критики индийского регулятора сроки по завершению сделки затянутся, однако на наш взгляд, вероятность ее полной отмены весьма низкая, так как обе стороны заинтересованы в получении новых активов. Интерес ONGC к активам в России понятен: добыча нефти в Индии намного ниже уровня потребления в стране, в свою очередь Башнефти необходим партнер для разработки месторождения им. Требса и Титова.

Влияние на рынок. Данная новость, на наш взгляд, не окажет существенного влияния на котировки BANE, так как вероятность отмены сделки с ONGC является низкой. Даже в случае реализации данного негативного сценария, Башнефть может привлечь в качестве партнера по разработке месторождения им. Требса и Титова ЛУКОЙЛ, и более важным вопросом является появление возможных налоговых льгот для компании.

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

Металлургия

ММК закрыл сделку по продаже бизнеса по добыче энергетического угля Белона

MAGN	1.13
Капитализация, $ млн	12 601
Цель, $	1.48
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	14.9	9.7	6.9
P/E	54.3	27.3	14.0

Событие. ММК в пятницу сообщил, что сделка по продаже бизнеса по добыче и обогащению энергетического угля Белона (шахта и обогатительная фабрика Листвяжная) компании СДС-Уголь закрыта. Сумма сделки составила $ 280 млн.

Комментарий. На наш взгляд, реализация непрофильного для ММК бизнеса по добыче энергетического угля – верный шаг для ММК, однако влияние сделки на $ 280 млн на компанию с капитализацией $ 12.6 млрд сложно назвать большим. Для Белона как отдельной компании, акции которого последний год находятся в явной «опале» у инвесторов, несмотря на позитивную динамику цен на уголь, продажа части бизнеса – шаг неоднозначный. Вместе с тем, нельзя не отметить, что после снижения длиною в год акции Белона смотрятся очень дешево (по нашим оценкам, в настоящий момент они торгуются с коэффициентом EV/EBITDA 11 менее 3.0 с учетом продажи бизнеса по добыче энергоугля), а информация о сделке может придать им некоторый импульс для роста.

Влияние на рынок. На наш взгляд, информация о сделке не повлияет на динамику акций ММК, но может придать импульс росту котировок Белона

Юрий Волов,CFA, Андрей Кучеров

Телекоммуникации

Ростелеком будет включен в индексы MSCI 31 мая

RTKM	6.07
Капитализация, $ млн	4420
Цель, $	4.11
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	13.4	12.3	10.9
P/E	25.8	21.0	19.0

Событие. В пятницу Bloomberg сообщил, что объединенный Ростелеком может быть включен в индексы MSCI Russia и MSCI EM 31 мая 2011 года.

Комментарий. Тот факт, что Ростелеком будет включен в индексы MSCI, был ожидаем инвесторами. Новой является лишь информация о сроках данного события (на наш взгляд, рынок ждал включения в индексы MSCI ближе к осени). Мы отмечаем, что вплоть до конца мая событие будет поддерживать бумаги компании. При этом с фундаментальной точки зрения мы считаем акции Ростелекома переоцененными. На текущих уровнях бумаги оператора уже торгуются выше аналогов с развивающихся и развитых рынков по мультипликаторам 2011 г. (EV/EBIDA 2011 5.4x), а также выше МТС (EV/EBITDA 2011 4.6x) и VimpelCom Ltd. (EV/EBITDA 2011 4.2x). Кроме того, на данный момент free float акций Ростелекома является крайне низким - $ 300 – 500 млн. Таким образом, текущие ценовые уровни по бумагам компании не отражают эффективно стоимость новой «голубой фишки» (Ростелеком после объединения) с free float более $ 4 млрд.

Влияние на рынок. Данная новость была позитивно воспринята инвесторами Ростелекома и, скорее всего, будет поддерживать бумаги оператора до конца мая. В пятницу обыкновенные акции Ростелекома взлетели в цене на ММВБ на 5.7 %. Акции МРК в свой последний день торгов также подорожали на 5-6 %.

Кирилл Горячих

Прогноз результатов VimpelCom Ltd. за 4-й кв. 2010 г.: ждем комментарии менеджмента

VIP.N	13.92
Капитализация, $ млн	17 974
Цель, $	17.50
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.1	4.2	3.8
P/E	16.0	10.5	9.5

Событие. Завтра свою отчетность по US GAAP за 4-й квартал 2010 г. представит VimpelCom Ltd.

Прогноз финансовых результатов VimpelCom ltd. по US GAAP за 4-й квартал 2010 г.

$ млн	3 кв. 10	4 кв. 10 П БМ	кв-к-кв %	4 кв. 10 П Конесенсус	кв-к-кв %
Выручка	2 825	2 815	-0.4	2 850	0.9
OIBDA	1 378	1 317	-4.4	1 379	0.1
OIBDA маржа	48.8 %	46.8 %		48.4 %	
Чистая прибыль	496	480	-3.2	520	4.8
Чистая маржа	17.6 %	17.1 %		18.2 %	

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Мы не думаем, что результаты VimpelCom за 2010 г. дадут положительный импульс бумагам компании. В целом, год был неудачным для VimpelCom, поэтому от результатов оператора за 4-й квартал мы также не ждем сюрприза. На наш взгляд, основной интерес будет представлять телеконференция, на которой мы надеемся услышать комментарии менеджмента относительно сроков завершения сделки по покупке Wind, возможного листинга в Европе (потенциального включения в индексы MSCI) и ситуации вокруг Djezzy. Мы считаем, что 2011 г. будет более успешным для компании на российском рынке. В частности, снижение цен на услуги голосовой связи и более эффективный маркетинг позволят увеличить ARPU и абонентскую базу. Мы также не исключаем продажу Djezzy, снижение долговой нагрузки и включение бумаг VIP в европейские индексы MSCI. На текущих уровнях мы считаем бумаги VimpelCom дешевыми (EV/EBITDA 2011 4.2x) и видим в них потенциал роста.

Влияние на рынок. На наш взгляд, результаты VimpelCom за 4-й квартал 2010 г. вряд ли повлияют на динамику бумаг VIP. При этом комментарии менеджмента, напротив, могут оказать влияние на акции компании.

Кирилл Горячих

Потребительский сектор

MGNT	140.96
Капитализация, $ млн	12 542
Цель, $	136.00
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	26.0	20.2	14.3
P/E	45.1	35.6	28.7

Комментарии телеконференции с менеджментом Магнита

Событие. В пятницу после объявления финансовых результатов Магнита за 2010 год CEO компании Сергей Галицкий провел телеконференцию для аналитиков и инвесторов, где прокомментировал опубликованные результаты, а также дал прогноз развития компании.

Комментарий. Ниже мы приводим основные комментарии менеджмента

- **Сильный рост LFL-продаж в первые месяцы года.** Продажи сопоставимых магазинов Магнита продолжали увеличиваться в 1-м квартале на фоне достаточно высокой инфляции, а также агрессивной политики по привлечению новых клиентов в магазины. Рост LFL продаж сети составил 18 % в январе и 22 % в феврале, что транслировалось в рост чистой выручки на 51 % и 54 % г-к-г соответственно.
- **Прогноз открытий новых магазинов вновь повышен:** Магнит рассчитывает в течение 2011 года открыть от 800 до 1 000 магазинов формата «у дома», около 50 гипермаркетов, а также около 200 магазинов косметики (новый формат – «дроггери»). В конце 2010 – начале 2011 гг. Магнит открыл несколько пилотных магазинов формата «дроггери», которые показали очень хорошие результаты, и руководство компании приняло решение продолжить активное развитие данного формата. В настоящий момент мы не учитываем развитие данного формата в нашей модели.
- **Рост выручки в 2011 г. может превысить 50 % ...:** Благодаря сильным показателям LFL-продаж, на фоне эффективной маркетинговой политики, а также активному расширению сети магазинов рост выручки Магнита в 2011 году может превысить 50 %.
- **... рентабельность несколько снизится:** Большое число открытий новых магазинов, продолжающиеся (правда, в меньшей степени) инвестиции в цены, рост социальных взносов, а также продолжение активной реконструкции магазинов (до 300 магазинов в месяц) окажут некоторое негативное влияние на рентабельность компании. Рентабельность EBITDA снизится в 2011 году до 7.5-8.0 % против 8.1 % в 2010 г., причем снижение будет особенно заметно в 1-м полугодии. Уровень валовой рентабельности ожидается в пределах 22-23 %. В долгосрочной перспективе менеджмент видит рентабельность EBITDA на уровне 8.0 %.
- **CAPEX вновь бьет рекорды:** Вслед за ростом прогнозов новых открытий, прогноз по капитальным затратам в 2011 г. повышен до рекордных $ 1.8 млрд, из которых около 50 % будет инвестировано в развитие гипермаркетов (включая покупку земельных участков), а остальные 50 % равными долями в приобретение транспорта, распределительные центры и открытия новых магазинов. Уровень CAPEX вероятно останется на высоком уровне и в 2012 году. Менеджмент не ожидает, что свободный денежный поток компании (FCF) станет положительным даже в 2013 году. Учитывая консервативную политику по сохранению показателя, чистый долг/EBITDA в рамках 2.0x, компания не исключает возможность привлечения денежных средств для дальнейшего развития путем размещения новых акций в 2012 году.

Влияние на рынок. Несмотря на то, что финансовые результаты за 2010 год оказались несколько ниже ожиданий, мы полагаем, что оптимистичный прогноз развития компании может оказать поддержку акциям Магнита.

Виталий Купеев

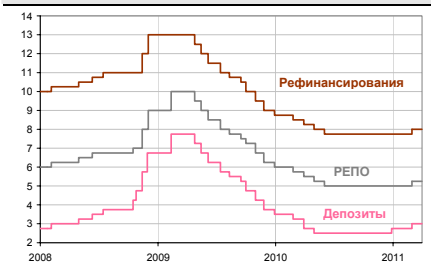
Российская экономика

Монетарная политика: временная пауза на фоне глобальной нестабильности

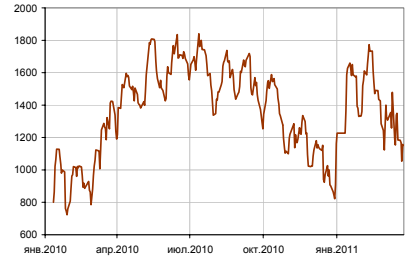
Банк России на состоявшемся в пятницу заседании совета директоров принял решение оставить основные процентные ставки без изменений: ставка рефинансирования – 8.0 %, ставка по депозитам overnight – 3.0 %, минимальная ставка по аукционам прямого РЕПО на 1 день – 5.25 %. В то же время резервные требования были ужесточены: по обязательствам перед юридическими лицами-нерезидентами в рублях и валюте ставка повышена с 4.5 до 5.5 %; по прочим обязательствам – с 3.5 до 4.0 %.

В последний месяц мы наблюдали снижение объема избыточной ликвидности в системе. На наш взгляд, это свидетельствует о том, что деньги потихоньку просачиваются в экономику, что подтверждает и динамика кредитных портфелей банков. В то же время, снижение уровня ликвидности не вызвало сколь-либо заметного напряжения на денежном рынке – здесь сохраняется абсолютная стабильность, и это обстоятельство позволяет характеризовать нынешний уровень ликвидности в системе как по-прежнему избыточный.

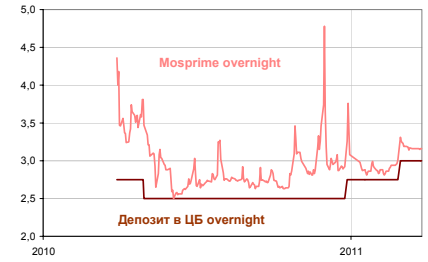
Основные процентные ставки Банка России, % годовых



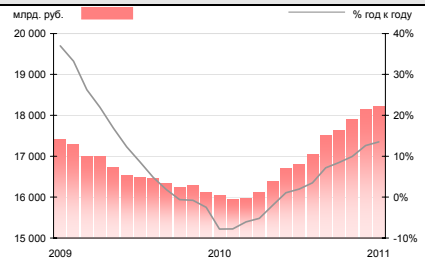
Избыточная ликвидность (депозиты в ЦБ + ОБР), млрд. руб.



Ставки money market, % годовых



Кредитный портфель банков



Источник: Банк России, Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

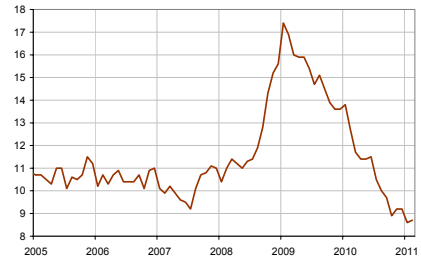
Под монетарным риском инфляции мы подразумеваем совокупность двух ключевых факторов – наличие избыточной ликвидности и растущий спрос на деньги. В прошлом году объем ликвидности, как и сейчас, был избыточным, однако спрос на деньги оставался низким, по крайней мере, в первой половине года (кредитный портфель банков начал восстанавливаться лишь со 2-го квартала 2010 г), поэтому монетарные риски инфляции были подавлены. Сейчас же спрос на деньги уверенно растет, при этом весьма активно расширяется кредитование населения. Активизации кредитования во многом способствует сохранение реальных процентных ставок в отрицательной области. Таким образом, монетарные риски инфляции представляются сейчас достаточно высокими, и за последний месяц каких-либо принципиальных изменений в отношении этих рисков не произошло (спрос на деньги растет, реальные ставки отрицательны, ликвидность избыточна).

На фоне сохранения высоких монетарных рисков инфляции решение Центробанка выглядит консервативным. Мы полагаем, что такая осторожность может быть связана с внешними факторами, а именно, с ростом волатильности мировых рынков из-за событий в Японии и на Ближнем Востоке. Если в апреле напряженность на глобальных рынках пойдет на спад, то Банк России, скорее всего, продолжит ужесточение кредитно-денежной политики. Мы считаем, что денежные власти будут повышать как основные процентные ставки, так и нормативы резервирования.

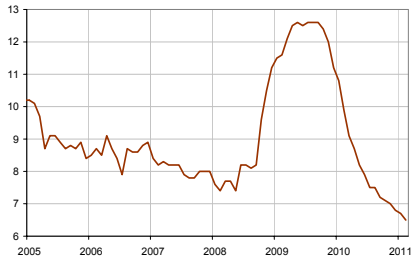
Что касается текущей инфляционной картины, то, на наш взгляд, её не стоит трактовать как перелом трендов. Скорее всего, это «техническая коррекция» после бурного всплеска инфляции в декабре-январе, во многом вызванная резким укреплением рубля. Кстати, рост цен производителей в феврале, напротив, резко ускорился (3.3 % к январю и 21.4 % год к году).

Мы подтверждаем наш прогноз инфляции на текущий год на уровне 10.5 % и ждём повышения основных процентных ставок ЦБ в течение года в пределах 50 б.п.

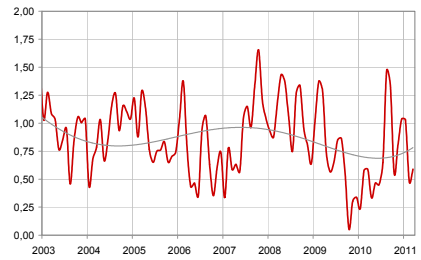
Ставка по кредитам нефинансовым организациям на срок до 1 года без учета Сбербанка, % годовых



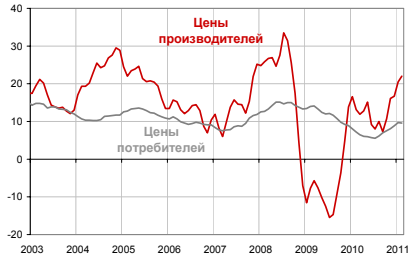
Ставка по вкладам населения на срок до 1 года без учета Сбербанка, % годовых



Потребительские цены, % месяц к месяцу с устраненной сезонностью



Цены потребителей и цены производителей, % год к году



Источник: Банк России, Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

Кирилл Тремасов, к.э.н.

Итоги торгов

	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2010	2011	P/E 2010	2011	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Нефть и газ														
Газпром	GAZP RX	7.86	186 092	-0.8%	24%	8.00	5.01	4.6	5.0	5.6	6.7	7.08	-10%	продавать
Роснефть	ROSN RX	9.44	100 069	-0.6%	32%	9.74	6.25	5.9	6.8	9.6	12.3	7.70	-18%	продавать
Лукойл	LKOH RX	72.1	61 293	-0.4%	27%	73.7	49.4	4.5	4.5	6.3	6.5	73.2	2%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	2.95	44 248	1.8%	11%	3.45	2.84	4.9	4.2	7.6	6.4	2.36	-20%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	5.34	25 320	0.3%	27%	6.03	3.56	4.9	4.8	8.0	6.2	5.03	-6%	продавать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.07	38 281	-0.4%	2%	1.28	0.87	2.8	2.8	7.7	7.8	1.01	-5%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	13.2	40 114	0.1%	20%	13.7	5.9	22.5	21.4	30.0	29.6	9.4	-29%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	6.45	14 047	-0.2%	35%	6.64	4.22	7.1	5.5	10.0	8.2	4.72	-27%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1394	2 167	0.0%	14%	1491	857	1.1	1.0	1.8	1.6			
Башнефть	BANE RU	56.0	9 530	4.7%	27%	56.0	30.0	4.5	4.9	7.3	8.3	58.5	5%	держать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0.59	4 518	0.3%	14%	0.63	0.41					0.56	-5%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3.65	538	1.2%	31%	4.74	2.18					2.25	-38%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	31.8	4 664	-0.9%	-2%	35.1	15.0	9.9	8.6	18.1	13.8	25.0	-21%	продавать
Интегра	INTE LI	3.50	651	0.6%	-1%	3.80	2.02	6.1	5.1	отр.	19.8	3.28	-6%	продавать
CAT Oil	O2C GR	10.05	491	-0.7%	0%	13.74	8.01	6.4	6.2	17.4	16.3	9.37	-7%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	264	50 337	2.5%	13%	271	153	6.6	6.2	9.6	9.3	250	-5%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1.63	24 775	-0.6%	7%	1.75	0.86	13.3	11.0	12.1	8.4	1.90	17%	покупать
Полюс Золото	PLZL RX	59.0	11 247	-0.7%	-6%	70.4	43.1	16.4	12.4	28.9	19.3	70.7	20%	покупать
Полиметалл	PMTL LI	19.2	7 668	1.2%	5%	22.5	9.6	21.1	9.1	30.3	10.6	21.6	13%	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	117	1 352	-0.2%	0%	156	96	14.5	7.6	отр.	15.2	157	34%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	5.24	284	2.3%	20%	5.60	3.04	2.9	2.7	6.2	4.5	5.91	13%	держать
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	39.3	17 204	2.5%	10%	43.2	21.6	9.4	7.5	563.5	20.8	42.1	7%	держать
НЛМК	NLMK RX	4.47	26 798	1.2%	-5%	5.33	2.80	12.6	9.4	22.3	13.6	3.82	-15%	продавать
Северсталь	CHMF RX	19.6	19 725	2.3%	16%	21.1	10.4	7.3	5.7	отр.	8.9	22.7	16%	покупать
ММК	MAGN RX	1.13	12 601	0.4%	5%	1.34	0.73	9.7	6.9	27.3	14.0	1.48	31%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	20.0	4 681	2.9%	-3%	23.8	14.3	8.6	7.5	16.9	12.5	20.2	1%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	2.97	1 404	-0.2%	14%	3.63	1.67							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.56	280	-0.2%	-1%	0.68	0.38							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	31.3	13 029	0.8%	7%	34.7	17.2	9.3	7.3	26.2	10.8	38.3	22%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	10.81	3 000	1.6%	13%	11.18	5.96					13.00	20%	покупать
Распадская	RASP RX	7.03	5 491	-1.7%	0%	8.46	4.04	18.4	8.0	24.7	12.4	13.66	94%	покупать
Белон	BELO RX	0.78	894	1.5%	-3%	1.39	0.74	4.9	5.1	отр.	8.4			
КТК	KBTK RX	7.62	756	0.7%	9%	10.93	5.31							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.77	81 413	1.5%	11%	3.91	2.25	2.4	1.9	15.0	7.3	4.10	9%	держать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.59		0.7%	6%	2.78	1.77							
ВТБ	VTBR LI	6.93	36 246	0.7%	5%	7.55	4.19	1.9	1.7	26.4	8.9	7.60	10%	держать
Банк Москвы	MMBM RX	36.1	6 496	-2.9%	14%	49.3	31.0							
Возрождение	VZRZ RX	42.5	1 010	-0.6%	-5%	56.2	28.8							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5.39	1 521	-0.5%	-3%	6.59	2.66	2.0	1.5	18.2	5.3	5.40	0%	держать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	5.71	487	0.3%	-1%	6.87	3.72					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	0.0507	14 625	-0.9%	-6%	0.0655	0.0474	5.8	4.9	11.0	8.8	0.0660	30%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0015	4 292	0.0%	-6%	0.0024	0.0006	12.2	10.9	189.7	33.3	0.0018	23%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0360	2 356	-0.9%	-9%	0.0515	0.0329	11.9	10.9	42.5	30.1	0.0520	44%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0530	1 735	1.2%	-7%	0.0650	0.0425	9.1	6.8	14.6	11.3	0.0810	53%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0476	2 259	-0.4%	-15%	0.0801	0.0402	9.1	9.8	60.6	104.1	0.0630	32%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0.0961	6 062	0.5%	0%	0.1181	0.0679	16.7	10.9	29.6	18.5	0.1210	26%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0.0899	3 178	0.0%	-2%	0.1069	0.0742	11.7	6.6	22.1	10.3	0.1300	45%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0468	1 511	2.3%	-1%	0.0620	0.0353	12.8	12.2	43.8	60.3	0.0420	-10%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0.0007	2 526	1.6%	-7%	0.0009	0.0005	11.5		22.8				
ТГК-2	TGKB RX	0.0003	393	0.0%	0%	0.0005	0.0003	7.5		13.3				
Мосэнерго	MSNG RX	0.1047	4 162	0.2%	-1%	0.1488	0.0955	7.3	6.1	36.6	18.7			
ТГК-4	TGKD RX	0.0004	824	0.0%	-17%	0.0007	0.0004	4.3		18.7				
ТГК-5	TGKE RX	0.0005	660	0.0%	-10%	0.0008	0.0004	25.0		61.0				
ТГК-6	TGKF RX	0.0005	924	2.0%	-9%	0.0007	0.0004	9.4		13.3				
ТГК-7	VTGK RX	0.0688	2 063	0.7%	-6%	0.0802	0.0467	8.8		37.9				
ТГК-9	TGKI RX	0.0001	1 134	0.0%	-6%	0.0002	0.0001	7.2		8.1				
ТГК-10	TGKJ RX	1.5937	1 403	-0.2%	4%	2.1943	1.1435	3.3		14.3				
ТГК-11	TGKK RX	0.0005	280		-14%	0.0009	0.0005	4.4		4.4				
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0040	636	-2.2%	-7%	0.0051	0.0030	6.5		24.4				
Кузбассэнерго	KZBE RU	0.0125	883	0.0%	-4%	0.0133	0.0100	20.9		отр.				
ТГК-14	TGKN RX	0.0001	168	0.0%	-14%	0.0002	0.0001	5.2		8.1				
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.8152	3 886	-0.7%	-5%	1.0398	0.5376	11.6	8.9	30.9	24.9			
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0120	492	-0.5%	-9%	0.0220	0.0103							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0.0142	17 875	2.2%	19%	0.0170	0.0102	6.9	6.4	25.6	14.7	0.0122	-14%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1660	7 133	0.6%	-5%	0.2041	0.0999	4.5	4.0	31.3	16.0	0.2260	36%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0536	2 610	0.6%	-2%	0.0653	0.0426	3.7	3.6	10.3	8.5	0.0712	33%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0453	1 912	1.9%	3%	0.0541	0.0302	5.0	3.2	10.1	5.9	0.0470	4%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0102	1 152	-0.4%	3%	0.0124	0.0057	5.8	3.5	43.2	8.7	0.0138	35%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0060	1 063	-1.8%	1%	0.0069	0.0030	10.8	4.2	отр.	9.9	0.0075	26%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0098	860	-1.0%	-11%	0.0130	0.0064	4.4	2.8	43.6	7.2	0.0138	40%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0091	816	0.4%	-9%	0.0152	0.0083	23.2	2.9	отр.	6.4	0.0115	26%	покупать
Ленэнерго	LSNG RX	0.8566	793	-1.8%	1%	1.2768	0.7438	3.9	2.3	17.2	4.6	1.2000	40%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0064	614	-0.5%	-13%	0.0097	0.0059	15.1	6.5	отр.	отр.	0.0105	64%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0048	241	1.3%	-18%	0.0092	0.0040	5.9	2.8	отр.	15.2	0.0065	34%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	5.06	150	-0.6%	-12%	8.27	4.18	2.9	2.0	отр.	отр.	8.50	68%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	21.5	21 388	-0.1%	3%	23.6	17.6	5.2	4.8	12.7	11.6	23.8	11%	держать
МТС (локальные)	MTSI RX	9.11		2.5%	7%	9.76	7.65					10.10	11%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	13.9	17 974	-0.9%	-7%	20.0	12.3	4.2	3.8	10.5	9.5	17.5	26%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	6.07	4 420	6.0%	18%	6.58	3.35	12.3	10.9	21.0	19.0	4.11	-32%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	3.17	770	1.0%	21%	3.93	2.20					3.16	0%	продавать
Уралсвязьинформ	URSI RX	0.06	1 883	4.3%	24%	0.060	0.030	4.9	4.5	18.0	13.2	0.047	-19%	продавать
Волгателеком	VTEL RX	5.75	1 414	5.0%	26%	5.75	3.03	3.7	3.5	10.8	8.4	4.61	-20%	продавать
Центртелеком	ctlk RX	1.34	2 108	6.0%	24%	1.34	0.67	4.9	4.6	10.2	8.7	1.06	-20%	продавать
Сибирьтелеком	STKM RX	0.11	1 327	5.5%	26%	0.11	0.06	3.8	3.6	13.7	10.5	0.09	-20%	продавать
СЗТ	SPTL RX	1.25	1 098	5.0%	26%	1.25	0.65	3.8	3.6	14.1	11.0	1.00	-20%	продавать
ЮТК	UTEL RX	0.26	779	5.3%	25%	0.26	0.14	5.4	5.0	19.4	11.6	0.21	-19%	продавать
Дальсвязь	DLSV RX	5.50	526	5.3%	28%	5.50	2.83	2.8	2.5	5.7	4.9	4.38	-20%	продавать
Комстар-ОТС	CMST LI	6.90	2 884	0.0%	3%	7.19	5.45	5.2	4.8	17.8	15.6	8.33	21%	покупать
АФК Система	SSA LI	28.9	13 920	1.2%	16%	31.5	20.5							

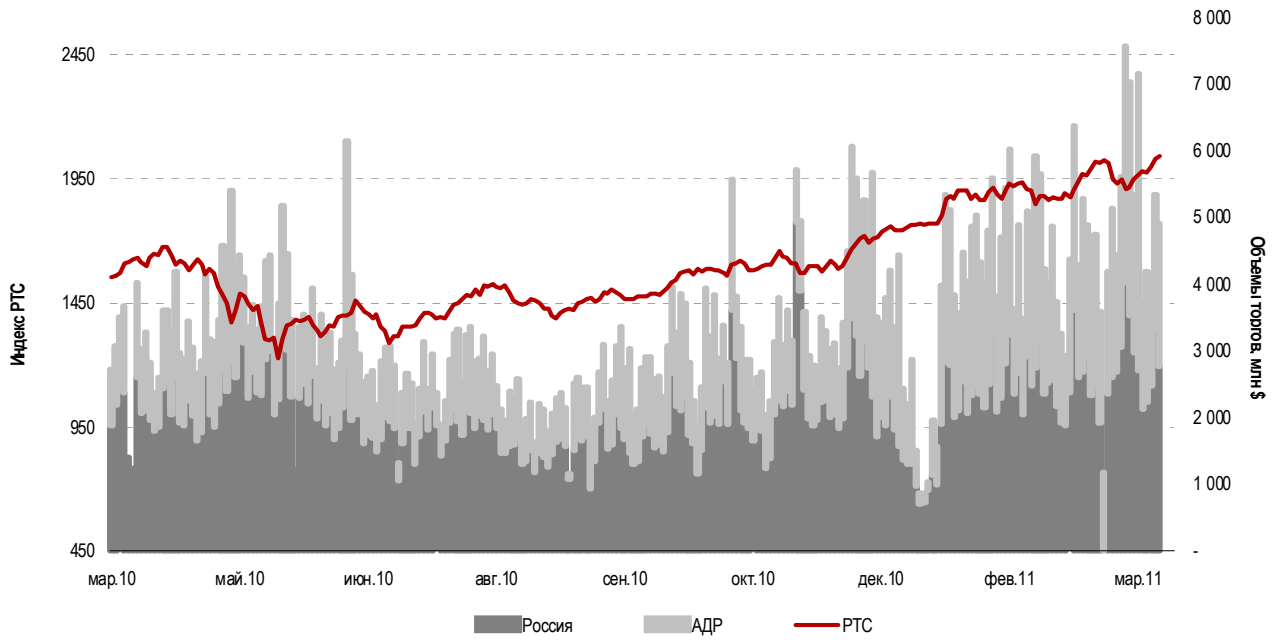
Итоги торгов

	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, %		Динамика за год		EV/EBITDA*		P/E		Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
				1 день	YTD	max	min	2010	2011	2010	2011			
Машиностроение														
АвтоВАЗ	AVAZ RX	1.09	1 520	0.7%	-1%	1.41	0.39	7.1	15.8	14.1	112.6	0.90	-18%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.34	158	0.1%	-5%	0.51	0.10							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.72	1 922	-0.8%	15%	3.17	2.09	16.2	13.0	отр.	192.2	2.20	-19%	продавать
Соллерс	SVAV RX	20.5	703	-0.9%	-3%	26.4	13.6	18.0	9.0	отр.	134.6	23.7	16%	держать
ГАЗ	GAZA RU	52.0	963	0.0%	41%	58.0	26.0	17.4	15.1	отр.	отр.			
Силовые машины	SILM RX	0.37	3 193	0.9%	22%	0.40	0.20	24.5	18.7	266.1	308.8			
ОМЗ	OMZZ RX	3.08	109	-2.0%	-10%	4.85	2.05	2.9		1458.2				
Красный котельщик	KRKO RU	0.65	139			1.00	0.49	7.6	6.3	58.3	40.6			
ОАК	UNAC RX	0.01	2 682	-0.4%	-1%	0.02	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.36	350	-1.2%	7%	0.48	0.25							
УМПО	UFMO RU	0.63	179			0.71	0.45	4.7		4.0				
КВЗ	KHEL RX	3.53	543	2.0%	5%	4.02	1.37	11.8		88.9				
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	2.58	2 867	-0.6%	-1%	3.08	1.87	7.9	6.4	31.9	24.1			
Ютэйр	UTAR RX	0.57	330	0.6%	7%	0.70	0.33							
НМТП	NCSP LI	10.1	2 604	0.1%	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	17.4	2 758	-0.2%	3%	18.8	10.6							
Трансконтейнер	TRCN LI	10.50	1 459	0.0%	11%	11.25	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	44.0	11 955	1.2%	-5%	48.0	29.6	14.6	12.1	32.7	26.1	55.0	25%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	31.0	13 791	-2.4%	6%	32.3	15.5	22.1	15.6	39.2	31.5	31.3	1%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	141	12 542	0.2%	6%	158	81	20.2	14.3	35.6	28.7	136	-4%	продавать
Дикси	DIXY RX	14.2	1 225	1.7%	10%	16.1	8.1	13.3	9.2	138.4	33.5	16.8	18%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	9.27	695	-0.8%	15%	12.51	7.76	7.1	6.1	16.2	10.3			
М.Видео	MVID RX	9.32	1 676	6.1%	7%	10.54	4.23	11.0	8.7	28.1	20.7	11.00	18%	покупать
Росинтер	ROST RX	19.8	322	-1.1%	-17%	27.4	12.1	10.1	8.1	28.2	16.6	23.0	16%	держать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	33.6	5 910	-0.1%	2%	35.1	17.1	21.5	18.5	45.3	39.0	33.0	-2%	продавать
Синергия	SYNG RX	38.8	735	-5.0%	-19%	54.6	29.9	6.7	5.6	13.6	9.5	55.0	42%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	27.8	4 207	0.3%	-2%	33.2	18.3	12.7	11.4	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	3.52	370	-1.1%	4%	6.25	2.61	7.6	6.2	отр.	отр.			
Калина	KLNA RX	30.3	295	1.3%	7%	32.4	18.4	6.5	6.3	10.3	8.9	32.0	6%	держать
Черкизово	CHE LI	19.5	1 260	2.6%	8%	23.5	13.8	8.5	7.0					
Разгуляй	GRAZ RX	2.42	382	-1.0%	57%	2.94	1.31	8.7	7.3					
Балтика	PKBA RX	48.7	7 393	6.5%	-2%	63.2	27.3							
Русское море	RSEA RX	2.47	196	-0.3%	-9%	10.02	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														
CTC Media	CTCM US	23.0	3 610	2.7%	-2%	25.0	12.7	17.9	15.3	27.7	23.6	26.5	15%	держать
Mail.Ru Group	MAIL LI	32.3	6 447	0.6%	-10%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX	1.51	211	3.5%	-15%	1.97	1.16							
Армада	ARMD RX	15.0	180	0.4%	24%	17.6	5.0	12.4	7.8	23.9	13.3	20.5	37%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0.75	143	0.0%	-26%	1.10	0.50							
IBS Group	IBSG GR	29.6	735	-1.0%	16%	33.7	13.3	14.6	10.3	30.7	18.4	38.0	28%	покупать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	8.20	17 413	2.3%	14%	8.64	3.29	19.1	7.8	27.3	10.8	7.33	-11%	продавать
Сильвинит	SILV RX	1058	8 281	2.1%	18%	1117	519	9.8	8.6	12.4	10.6	978	-8%	продавать
Акрон	AKRN RX	43.7	2 084	-0.6%	18%	50.5	25.1	9.7	7.4	12.3	13.6	35.8	-18%	продавать
Апатит	APAT RU	347	2 164	0.0%	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	4.58	2 259	-0.9%	13%	5.97	3.02							
ЛСР	LSRG RX	40.6	4 184	1.7%	21%	45.1	26.3							
AFI Development	AFID LI	1.19	1 247	1.3%	12%	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	7.93	2 237	2.0%	0%	10.15	6.35							

Динамика индекса РТС и объем торгов

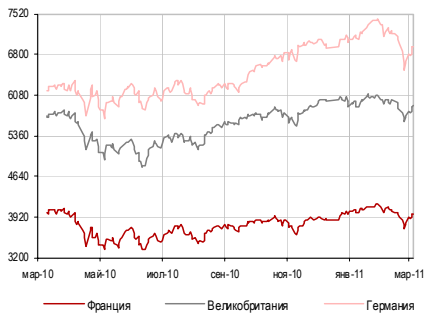


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



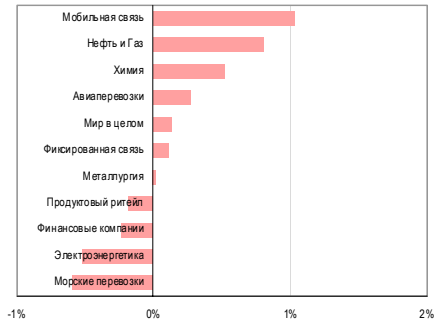
Европейские фондовые рынки



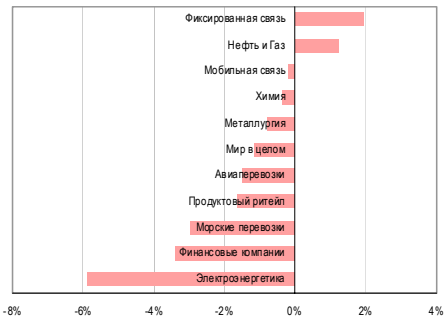
Индексы MSCI



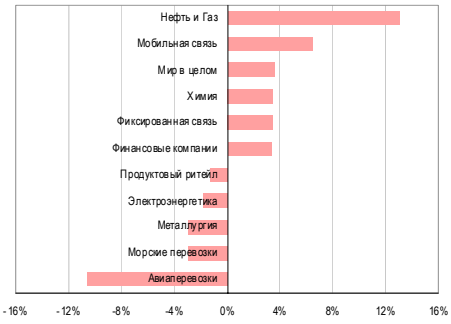
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

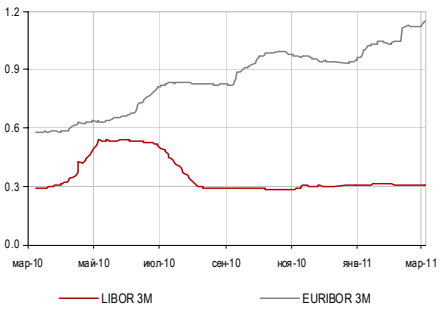


Индексы MSCI: динамика с начала года

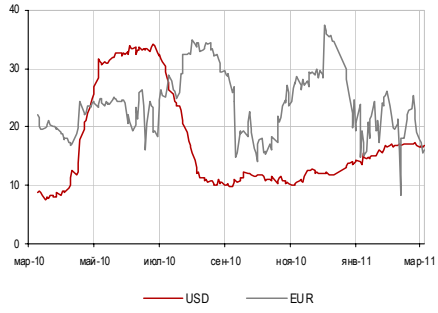


Глобальный валютный и денежный рынки

Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

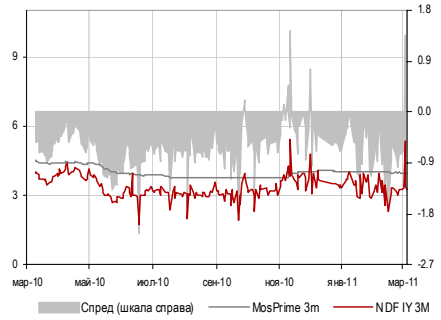


$/евро, йена/$

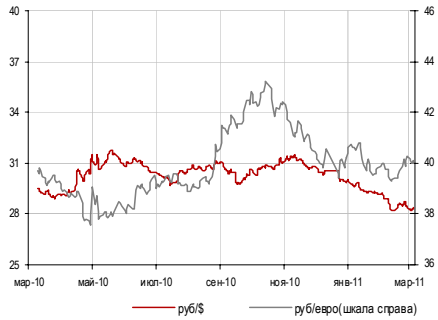


Денежно-валютный рынок

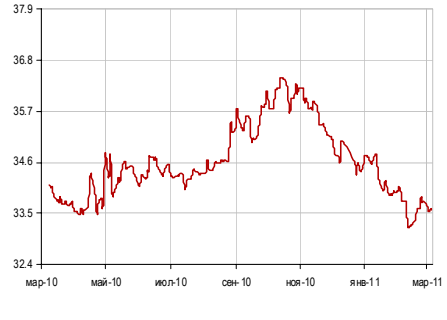
3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро



Бивалютная корзина



Долговые рынки

Доходность еврооблигаций



Долговые рынки



Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет



Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



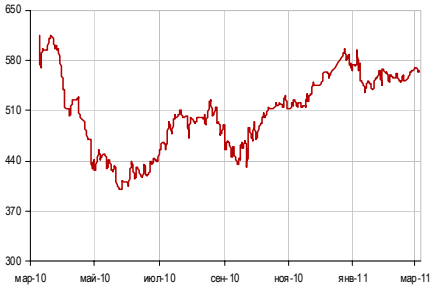
Нефть в России, $/барр



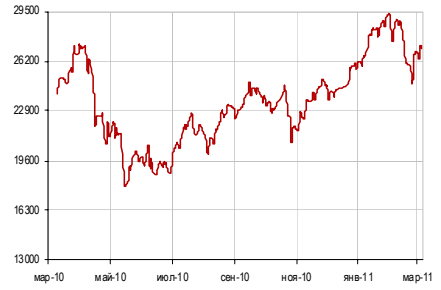
Золото и платина, $/унц



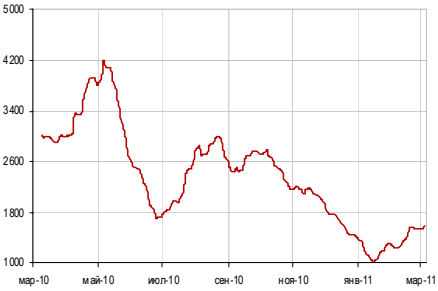
Сталь LME, $/тонна



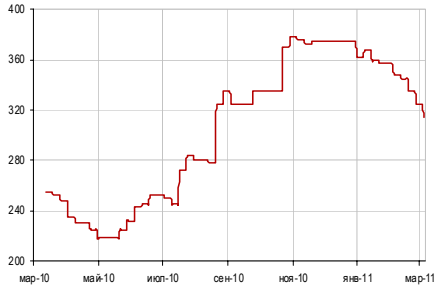
Никель, $/тонна



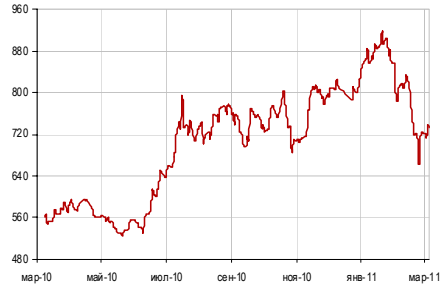
Baltic dry индекс



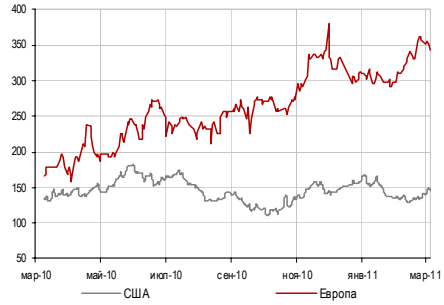
Карбамид, fob Южный



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.