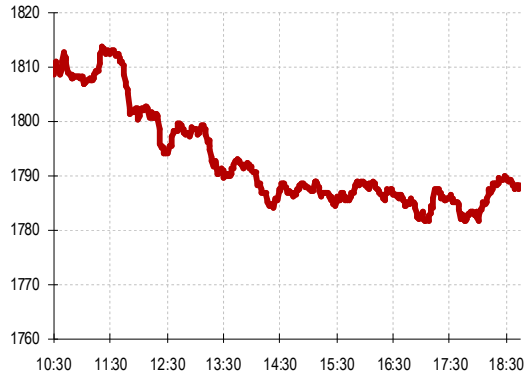
Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

30 марта 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↑	2025.0	0.3%
RTS 1M Fut	↑	1978.2	
ММВБ	↓	1788.1	-1.3%
Mcap, $ млрд	↓	1196.1	-1.1%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↑	324.7	7.6%
ММВБ	↑	2016.3	33.2%
АДР	↑	1560.8	31.9%
ВСЕГО	↑	3901.8	30.1%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↑	1142.6	0.4%
MSCI Russia	↓	1067.4	-1.4%
Dow Jones	↑	12279.0	0.7%
S&P 500	↑	1319.4	0.7%
FTSE 100	↑	5932.2	0.5%
Nikkei	↑	9642.5	1.9%
VIX (S&P 500)	↓	18.2	-1.3%
VIX (RTS)	↑	25.4	0.2%
Валюты			
EUR/USD	↓	1.4081	-0.1%
RUB/USD	↑	28.39	0.2%
Товары			
NYMEX Fut	↓	104.55	-0.2%
Brent Fut	↓	114.99	-0.1%
Urals NWE	↑	111.1	0.6%
Сталь (LME)	↓	555.0	-0.9%
Никель	↑	26600.0	1.4%
Золото	↓	1417.9	0.0%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	116.3	4.73%
UST_10	↑	106.1	2.9%
CDS			
Rus 5Y	↑	129.4	0.0%

На рынке

Обновив в понедельник посткризисные максимумы, во вторник российский рынок акций оказался во власти фиксации прибыли, происходившей на фоне в целом нейтральной динамики мировых площадок.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Электроэнергетика

ИнтерРАО завершает размещение

Телекоммуникации

VimpelCom Ltd. вернет позиции в России

Новости коротко

Штокман вновь актуален

Транснефть: больших дивидендов ждать не стоит

РусГидро могут приватизировать

Трансаэро провела листинг на ММВБ

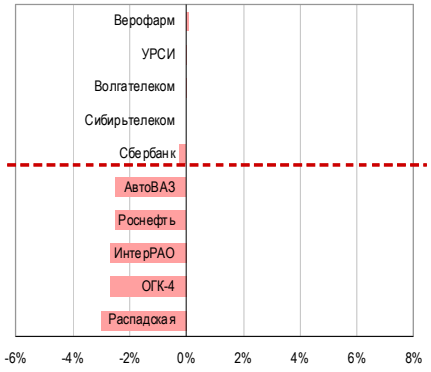
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

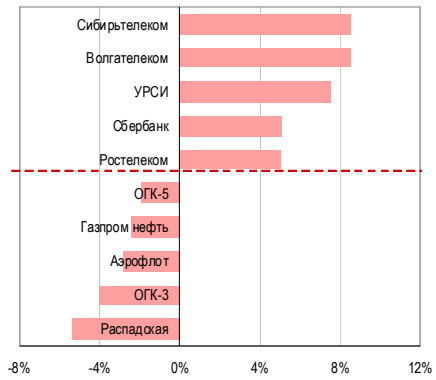
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓	7.89	-0.8%	943
ROSN	↓	9.30	-2.7%	255.1
LKOH	↓	70.1	-2.0%	496.8
SNGS	↓	1.05	-1.7%	72.0
TATN	↓	6.33	-1.5%	13.7
NVTK	↓	13.1	-1.4%	29.0
HYDR	↓	0.0500	-1.7%	29.8
FEES	↓	0.0137	-2.2%	24.4
IUES	↓	0.0014	-2.7%	7.5
GMKN	↓	262	-2.0%	338.5
RUAL	↓	1.66	-0.8%	1.2
CHMF	↓	19.4	-1.8%	44.7
MTL	↑	30.8	0.3%	47.0
SBER	↓	3.74	-0.4%	669.6
VTBR	↓	6.91	-1.1%	104.6
VIP	↑	14.1	3.1%	67.9
MBT	↓	21.0	-2.2%	142.1
RTKM	↓	5.99	-2.7%	8.6
URKA	↓	8.12	-2.1%	38.1
FIVE	↓	42.4	-1.3%	15.4

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Коррекция

Обновив в понедельник посткризисные максимумы, во вторник российский рынок акций оказался во власти фиксации прибыли, происходившей на фоне в целом нейтральной динамики мировых площадок. По итогам дня индекс ММВБ потерял 1.3 %, а такие бумаги как ФСК и Роснефть – более 2 %. В стороне от падения из «голубых фишек» остался лишь Сбербанк, завершивший торги на уровнях понедельника.

Впрочем, события на мировых рынках после закрытия торгов в РФ заставляют думать, что коррекция на российском рынке акций окажется достаточно короткой: американские фондовые индексы вчера продемонстрировали солидный рост, фьючерсы на их сегодняшнее закрытие также находятся в плюсе, более 2 % с утра прибавляет японский рынок, а цены на большинство сырьевых товаров близки к локальным максимумам.

Юрий Волов,CFA

Календарь событий

Сегодня

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.

15 апреля

Нижнекамскнефтехим представит финансовую отчетность по МСФО за 2010 г.

19 апреля

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

27 апреля

ТНК-ВР International представит финансовые результаты по US GAAP за 1-й квартал 2011 г.

Новости коротко

Нефть и газ

Штокман вновь актуален

Вчера состоялась рабочая встреча Председателя Правления Газпрома Алексея Миллера и Президента Statoil Хельге Лунда. Стороны обсудили ситуацию на европейском энергетическом рынке и сошлись во мнении, что первоочередную важность приобретает своевременная реализация Штокмановского проекта.

Транснефть: больших дивидендов ждать не стоит

Чистая прибыль Транснефти по РСБУ за 2010 г. составила 4.9 млрд руб. По нашим оценкам, компания традиционно направит на выплату дивидендов по привилегированным акциям 10 % от чистой прибыли, то есть 315 руб. на акцию. Дивидендная доходность по текущим котировкам составляет 0.8 %.

Электроэнергетика

РусГидро могут приватизировать

Глава Минэнерго Сергей Шматко подтвердил, что ведомство рассматривает возможность продажи контрольного пакета акций РусГидро в среднесрочной перспективе.

Машиностроение/Транспорт

Трансаэро провела листинг на ММВБ

Вчера на ММВБ прошёл первый день торгов акциями Трансаэро, второй по величине авиакомпании России. По его итогам было проведено 28 сделок на 1,3 млн. руб. Акции были включены в котировальный список В, что по правилам биржи требует размещения не менее 10% уставного капитала. Листинг компании на ММВБ стал одним из этапов подготовки компании к IPO, однако говорить о реальной рыночной оценке Трансаэро по итогам одного дня торгов пока преждевременно.

Электроэнергетика

IUES	0.0014
Капитализация, $ млн	4 182
Цель, $	0.0018
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	neg.	11.9	10.7
P/E	neg.	184.6	32.4

ИнтерРАО завершает размещение

Событие. Согласно сообщению пресс-службы компании, в ходе проведения дополнительной эмиссии акций, ИнтерРАО получила на баланс бумаги 33 компаний, работающих в сфере электроэнергетики.

Промежуточные итоги допэмиссии ИнтерРАО

	Доля УК, %	Кол-во бумаг ИнтерРАО, млн	Стоимость пакета по коэф конвертации, млн руб
Стратегические активы		3 413 290	139 774
ОГК-3	81.93	1 359 924	55 689
ОГК-1	30.33	415 583	17 018
Энел ОГК-5	26.43	459 576	18 820
Волжская ТГК	32.44	449 487	18 406
Башкирэнерго	22.29	293 228	12 008
ТГК-6	26.08	153 471	6 285
ТГК-11	57.97	111 691	4 574
Петербургская сбытовая компания	61.52	38 494	1 576
Мосэнергосбыт	50.92	110 237	4 514
Тамбовская энергосбытовая компания	59.38	2 879	118
Саратовэнерго	56.97	5 699	233
ТГК-11 Холдинг	24.41	6 853	281
Алтайэнергосбыт	100	6 168	253
Активы к продаже		1 572 032	64 375
Иркутскэнерго	40	902 753	36 968
РусГидро	1.63	141 330	5 787
Мосэнерго	5.05	134 323	5 501
ОГК-6	13.2	134 628	5 513
ФСК ЕЭС	0.37	29 859	1 223
ОГК-2	3.05	28 552	1 169
ОГК-4	3.26	89 131	3 650
ТГК-1	1.97	28 953	1 186
ТГК-2	1.19	2 984	122
Квадра	2.41	11 889	487
ТГК-9	1.71	12 024	492
Фортум	3.04	22 276	912
Кузбассэнерго	1.97	8 848	362
Енисейская ТГК	2.16	7 068	289
ТГК-14	0.6	685	28
Новосибирскэнерго	0.18	861	35
Томская энергосбытовая компания	5.4	2 043	84
РАО ЭС Востока	4.29	13 822	566
ВСЕГО		4 985 322	204 149

Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

Комментарий. По нашим оценкам, к настоящему моменту ИнтерРАО получила почти все интересующие ее активы, за исключением 15 % бумаг ОГК-1, контролируемых РусГидро и контрольного пакета ЭМАльянса. Таким образом, компания разместила всего около 5 трлн акций, рыночная капитализация компании на вчерашнее закрытие составила $ 11.4 млрд. В дальнейшем компания планирует продать или обменять нестратегические активы (включая 40 %-й пакет Иркутскэнерго в пользу РусГидро), а в компаниях с долей владения свыше 20 % довести долю до контрольной или войти в совместное управление с контролирующим акционером. Хотя успех обмена акций в ходе дополнительной эмиссии был, вероятно, ожидаем рынком, подведение промежуточных итогов в определенной мере снижает риски вложений и является позитивным фактором для компании.

Влияние на рынок. На наш взгляд, практически завершенная дополнительная эмиссия акций

снижает неопределенность относительно будущего ИнтерРАО и может повысить спрос на бумаги со стороны долгосрочных инвесторов.

Михаил Лямин, Иван Рубинов, CFA

Телекоммуникации

VimpelCom Ltd. вернет позиции в России

VIP.N	14.13
Капитализация, $ млн	18 245
Цель, $	17.50
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.2	4.3	3.9
P/E	16.3	10.7	9.7

Событие. Вчера VimpelCom Ltd. представил результаты по US GAAP за 4-й квартал 2010 г., которые были хуже наших ожиданий. Однако высокий уровень CAPEX и маркетинговых затрат за 4-й квартал, вместе с намерениями менеджмента вернуть позиции на российском рынке, внушают оптимизм.

Финансовые результаты VimpelCom Ltd. по US GAAP за 4-й квартал 2010 г.

$ млн	3 кв. 10	4 кв. 10	кв-к-кв %	4 кв. 10 П БМ	откл. %
Выручка	2 825	2 815	-0.4	2 815	0.0
OIBDA скорр.	1 378	1 252	-9.2	1 317	-5.0
OIBDA маржа	48.8%	44.5%		46.8%	
Чистая прибыль	496	461	-7.0	480.0	-3.9
Чистая маржа	17.6%	16.4%		17.1%	
CAPEX	520.1	1142.6	119.7		

Источники: данные компании, Bloomberg

Комментарий. Результаты за 4-й квартал 2010 г., как и весь 2010 год, нельзя назвать сильными. OIBDA компании составила $ 1 252 млн, что на 5 % хуже наших ожиданий. Выручка была на уровне $ 2 815 млн, что близко к нашему прогнозу. Чистая прибыль - $ 461 млн – на 4 % ниже нашего прогноза. После объявления результатов VimpelCom Ltd. провел conference call. В ходе телеконференции менеджмент компании еще раз подтвердил, что VimpelCom намерен вернуть позиции на российском рынке. В связи с этим, высокий уровень маркетинговых и капитальных затрат, наблюдаемый в 4-м кв. 2010 г. сохранится и в 1-м полугодии 2011 г. На наш взгляд, это выльется в опережающий рост абонентской базы и доходов компании в 2011 г. и может стать одним из факторов переоценки оператора рынком. В то же время, столь агрессивные действия VimpelCom могут стать негативными для МТС, которая обладает самой большой абонентской базой в России. Поэтому данная новость может быть негативно воспринята инвесторами МВТ.

Влияние на рынок. Намерения менеджмента VimpelCom вернуть позиции на российском рынке позитивны для бумаг VimpelCom Ltd. и могут быть негативно восприняты инвесторами МТС.

Кирилл Горячих

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	7.89	186 900	-0.8%	25%	7.99	5.00	4.6	4.6	5.7	6.0	8.08	2%	держать
Роснефть	ROSN RX	9.30	98 546	-2.7%	30%	9.73	6.25	5.8	6.7	9.5	12.1	7.70	-17%	продавать
Лукойл	LKOH RX	70.1	59 641	-2.0%	24%	73.6	49.3	4.4	4.4	6.1	6.4	73.2	4%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	2.94	44 057	-0.9%	10%	3.45	2.84	4.9	4.2	7.6	6.4	2.36	-20%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	5.21	24 709	-2.3%	24%	6.02	3.56	4.8	4.7	7.8	6.0	5.03	-4%	продавать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.05	37 577	-1.7%	0%	1.27	0.87	2.7	2.7	7.6	7.6	1.01	-4%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	13.1	39 744	-1.4%	19%	13.7	5.9	22.3	18.1	29.7	25.4	12.0	-8%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	6.33	13 791	-1.5%	32%	6.63	4.21	7.0	5.5	9.8	8.1	4.72	-25%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1402	2 180	-2.2%	14%	1490	856	1.1	1.0	1.8	1.6			
Башнефть	BANE RU	55.8	9 487	-0.4%	26%	56.0	30.0	4.5	4.9	7.2	8.3	58.5	5%	держать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0.59	4 521	-0.8%	14%	0.63	0.41					0.56	-5%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3.61	532	-0.7%	29%	4.73	2.18					2.25	-38%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	31.8	4 670	0.0%	-2%	35.1	15.0	9.9	8.6	18.2	13.8	25.0	-21%	продавать
Интегра	INTE LI	3.45	642	0.0%	-3%	3.80	2.02	6.0	5.1	отр.	19.5	3.28	-5%	продавать
CAT Oil	O2C GR	10.02	490	-0.9%	0%	13.76	8.03	6.4	6.1	17.4	16.3	9.37	-7%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	262	49 864	-2.0%	12%	271	153	6.5	6.1	9.5	9.2	250	-4%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1.66	25 192	-0.8%	7%	1.75	0.86	13.4	11.1	12.3	8.5	1.90	15%	держать
Полюс Золото	PLZL RX	58.7	11 183	-1.4%	-6%	70.3	43.1	16.4	12.3	28.8	19.2	70.7	21%	покупать
Полиметалл	PMTL LI	19.0	7 584	-0.8%	4%	22.5	9.6	20.9	9.0	30.0	10.5	21.6	14%	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	122	1 411	1.6%	5%	156	96	14.9	7.8	отр.	15.8	157	28%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	5.24	284	0.0%	20%	5.60	3.04	2.9	2.7	6.2	4.5	5.91	13%	держать
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	38.9	17 011	-1.0%	8%	43.2	21.6	9.3	7.4	557.2	20.6	42.1	8%	держать
НЛМК	NLMK RX	4.40	26 362	-2.1%	-7%	5.33	2.80	12.4	9.2	21.9	13.3	3.82	-13%	продавать
Северсталь	CHMF RX	19.4	19 510	-1.8%	14%	21.1	10.4	7.2	5.7	отр.	8.8	22.7	17%	покупать
ММК	MAGN RX	1.09	12 201	-2.2%	1%	1.34	0.73	9.5	6.8	26.5	13.6	1.48	36%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	19.6	4 594	-1.3%	-5%	23.8	14.3	8.5	7.4	16.6	12.3	20.2	3%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	2.95	1 394	-1.2%	13%	3.63	1.67							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.57	286	-1.4%	1%	0.68	0.38							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	30.8	12 813	0.3%	5%	34.7	17.2	9.1	7.2	25.8	10.6	38.3	24%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	10.66	2 958	-0.7%	12%	11.18	5.96					13.00	22%	покупать
Распадская	RASP RX	6.74	5 260	-3.2%	-4%	8.45	4.03	17.6	7.6	23.6	11.9	13.66	103%	покупать
Белон	BELO RX	0.74	846	-4.5%	-9%	1.39	0.73	4.8	4.9	отр.	7.9			
КТК	KBTK RX	7.77	771	1.1%	11%	10.92	5.30							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.74	80 766	-0.4%	10%	3.91	2.25	2.4	1.9	14.9	7.2	4.10	10%	держать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.56		-1.1%	4%	2.77	1.77							
ВТБ	VTBR LI	6.91	36 115	-1.1%	5%	7.55	4.19	1.9	1.7	26.3	8.9	7.60	10%	держать
Банк Москвы	MMBM RX	35.7	6 421	-1.6%	12%	49.3	31.0							
Возрождение	VZRZ RX	40.4	960	-4.6%	-10%	56.2	28.7							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5.28	1 490	-1.2%	-5%	6.59	2.66	1.9	1.5	17.9	5.2	5.40	2%	держать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	5.71	487	-0.9%	-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	0.0500	14442	-1.7%	-7%	0.0654	0.0474	5.7	4.8	10.9	8.6	0.0660	32%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0014	4182	-2.7%	-8%	0.0024	0.0006	11.9	10.7	184.6	32.4	0.0018	26%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0360	2356	-1.8%	-11%	0.0515	0.0329	11.9	10.9	42.5	30.1	0.0520	44%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0540	1768	-2.5%	-9%	0.0650	0.0425	9.2	6.9	14.9	11.5	0.0810	50%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0461	2191	-2.5%	-18%	0.0801	0.0402	8.2	8.9	58.7	101.0	0.0630	37%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0.0936	5903	-2.9%	-3%	0.1180	0.0678	16.2	10.6	28.9	18.0	0.1210	29%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0.0877	3103	-2.5%	-5%	0.1069	0.0742	11.4	6.5	21.5	10.1	0.1300	48%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0456	1472	-2.6%	-3%	0.0620	0.0353	12.5	11.9	42.6	58.7	0.0420	-8%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0.0006	2457	-3.0%	-9%	0.0009	0.0005	11.3		22.2				
ТГК-2	TGKB RX	0.0003	385	-3.7%	-4%	0.0005	0.0003	7.5		13.1				
Мосэнерго	MSNG RX	0.1047	4161	-1.1%	-1%	0.1486	0.0954	7.3	6.1	14.6	18.7			
ТГК-4	TGKD RX	0.0004	808	-4.5%	-19%	0.0007	0.0004	4.3		18.4				
ТГК-5	TGKE RX	0.0005	659	-1.9%	-12%	0.0008	0.0004	25.0		60.8				
ТГК-6	TGKF RX	0.0005	867	-6.1%	-16%	0.0007	0.0004	8.8		12.5				
ТГК-7	VTGK RX	0.0688	2063	-1.7%	-8%	0.0802	0.0467	8.8		37.9				
ТГК-9	TGKI RX	0.0001	1108	-6.7%	-13%	0.0002	0.0001	7.1		7.9				
ТГК-10	TGKJ RX	1.5884	1398	-0.8%	4%	2.1924	1.1425	3.2		14.3				
ТГК-11	TGKK RX	0.0005	281		-13%	0.0009	0.0005	4.4		4.5				
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0040	633	-1.0%	-8%	0.0051	0.0030	6.4		24.3				
Кузбассэнерго	KZBE RU	0.0125	883	0.0%	-4%	0.0133	0.0100	20.9		отр.				
ТГК-14	TGKN RX	0.0001	160	0.0%	-14%	0.0002	0.0001	4.8		7.9				
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.8033	3829	-0.3%	-7%	1.0390	0.5371	11.4	8.8	30.5	24.6			
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0118	486	-3.1%	-10%	0.0220	0.0103							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0.0137	17230	-2.2%	14%	0.0169	0.0102	6.6	6.2	24.7	14.1	0.0122	-11%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1624	6976	-2.1%	-7%	0.2040	0.0998	4.4	3.9	30.6	15.6	0.2260	39%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0515	2507	-3.4%	-6%	0.0652	0.0425	3.6	3.5	9.9	8.2	0.0712	38%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0442	1865	-1.0%	0%	0.0541	0.0302	4.9	3.1	9.9	5.7	0.0470	6%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0100	1127	-1.7%	1%	0.0124	0.0057	5.7	3.4	42.3	8.5	0.0138	38%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0062	1115	-0.5%	6%	0.0069	0.0030	11.2	4.4	отр.	10.4	0.0075	20%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0095	833	-1.3%	-13%	0.0130	0.0064	4.3	2.8	42.2	7.0	0.0138	45%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0089	793	-0.4%	-12%	0.0151	0.0083	22.7	2.8	отр.	6.2	0.0115	30%	покупать
Ленэнерго	LSNG RX	0.8453	783	-2.2%	-1%	1.2757	0.7431	3.9	2.3	17.0	4.5	1.2000	42%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0063	603	-0.8%	-15%	0.0097	0.0059	14.9	6.4	отр.	отр.	0.0105	67%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0048	239	-2.0%	-18%	0.0092	0.0040	5.9	2.7	отр.	15.1	0.0065	35%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	4.90	145	-2.4%	-15%	8.26	4.18	2.8	2.0	отр.	отр.	8.50	74%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	21.0	20950	-2.2%	1%	23.6	17.6	5.1	4.7	12.5	11.4	23.8	13%	держать
МТС (локальные)	MTSI RX	9.03		-1.2%	6%	9.76	7.64					10.10	12%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	14.1	18245	3.1%	-6%	20.0	12.3	4.3	3.9	10.7	9.7	17.5	24%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	5.99	4363	-2.7%	17%	6.58	3.35	20.4	2.0	83.4	13.5	4.11	-31%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	3.12	759	-2.1%	19%	3.93	2.20					3.16	1%	держать
АФК Система	SSA LI	28.20	13607	-1.4%	13%	31.480	20.520							

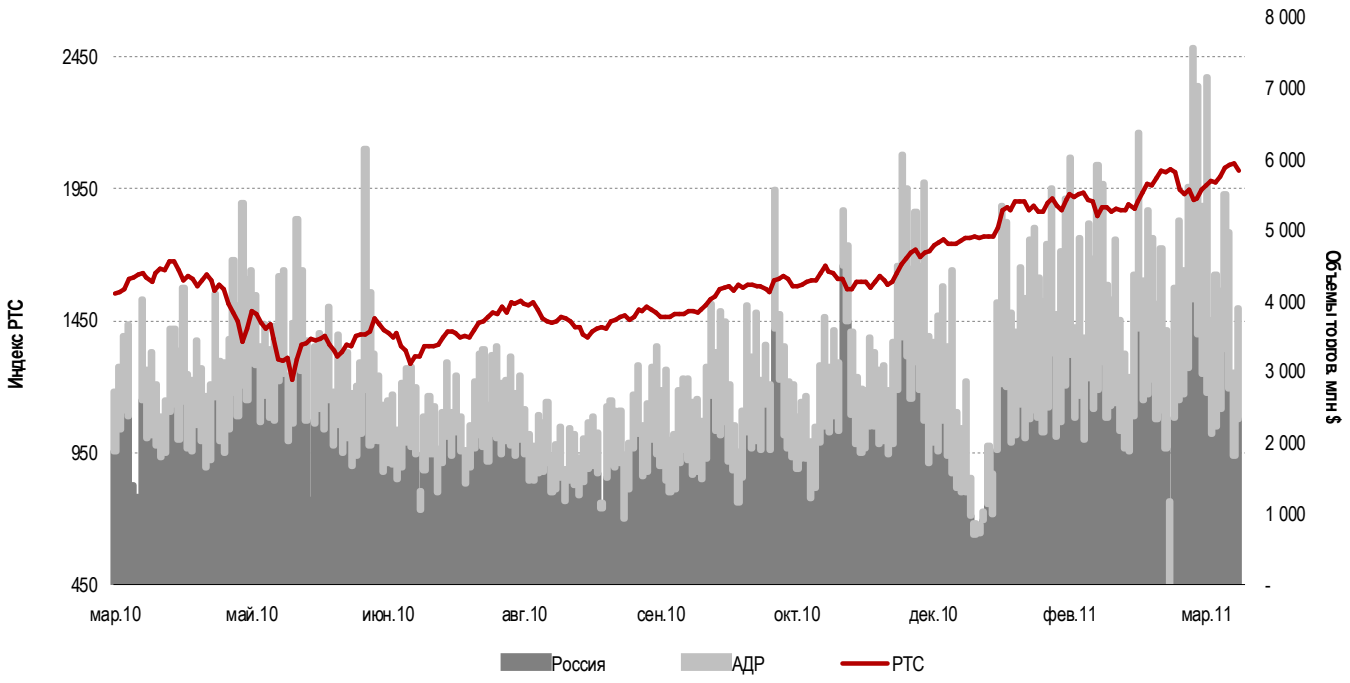
Итоги торгов

	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2010	2011	P/E 2010	2011	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Машиностроение														
АвтоВАЗ	AVAZ RX	1.06	1 473	-2.7%	-4%	1.40	0.39	7.0	15.6	13.6	109.1	0.90	-15%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.33	152	-1.9%	-9%	0.51	0.10							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.69	1 906	-0.9%	14%	3.16	2.09	16.1	12.9	отр.	190.6	2.20	-18%	продавать
Соллерс	SVAV RX	20.2	692	-1.8%	-4%	26.4	13.6	17.9	8.9	отр.	132.6	23.7	17%	держать
ГАЗ	GAZA RU	52.0	963	0.0%	41%	58.0	26.0	17.4	15.1	отр.	отр.			
Силовые машины	SILM RX	0.36	3 098	-1.7%	18%	0.40	0.20	23.7	18.2	258.2	299.6			
ОМЗ	OMZZ RX	2.96	105	-2.9%	-14%	4.85	2.05	2.8		1402.4				
Красный котельщик	KRKO RU	0.65	139			1.00	0.49	7.6	6.3	58.3	40.6			
ОАК	UNAC RX	0.01	2 623	-1.8%	-3%	0.02	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.35	343	-1.9%	5%	0.48	0.25							
УМПО	UFMO RU	0.63	168			0.71	0.45	4.6		4.0				
КВЗ	KHEL RX	3.45	531	-1.4%	2%	4.02	1.37	11.6		87.0				
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	2.54	2 824	-1.6%	-3%	3.08	1.87	7.8	6.3	31.4	23.8			
Ютэйр	UTAR RX	0.57	327	0.0%	6%	0.70	0.33							
НМТП	NCSP LI	10.0	2 568	-1.3%	0%	15.2	8.6	6.6		11.6				
ДВМП	FESH RU	0.52	1 520	0.0%	-4%	0.60	0.35	15.4		42.2				
Globaltrans	GLTR LI	17.4	2 752	0.1%	2%	18.8	10.6							
Трансконтейнер	TRCN LI	10.20	1 417	-2.9%	7%	11.25	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	42.4	11 520	-1.3%	-8%	48.0	29.6	14.2	11.7	31.5	25.2	55.0	30%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	30.4	13 502	-1.5%	4%	32.3	15.5	21.7	15.3	38.4	30.9	31.3	3%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	138	12 269	-1.7%	4%	158	81	19.8	14.0	34.9	28.1	136	-1%	продавать
Дикси	DIXY RX	14.2	1 222	-1.0%	10%	16.1	8.1	13.3	9.2	138.1	33.5	16.8	18%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	9.19	689	-0.3%	14%	12.50	7.75	7.1	6.0	16.1	10.2			
М.Видео	MVID RX	9.39	1 688	-1.7%	8%	10.53	4.23	11.1	8.7	28.3	20.9	11.00	17%	покупать
Росинтер	ROST RX	21.7	353	11.0%	-9%	27.4	12.1	11.0	8.8	30.9	18.2	23.0	6%	держать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	33.4	5 877	-0.3%	1%	35.1	17.1	21.4	18.4	45.0	38.8	33.0	-1%	продавать
Синергия	SYNG RX	38.9	737	0.4%	-19%	54.6	29.9	6.8	5.6	13.7	9.5	55.0	41%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	28.0	4 228	0.6%	-2%	33.2	18.3	12.8	11.4	18.6	16.5	30.0	7%	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	3.42	359	-2.5%	1%	6.11	2.61	7.4	6.1	отр.	отр.			
Калина	KLNA RX	31.1	303	-0.7%	9%	32.4	18.4	6.7	6.5	10.6	9.1	32.0	3%	держать
Черкизово	CHE LI	20.0	1 292	2.6%	11%	23.5	13.8	8.7	7.1					
Разгуляй	GRAZ RX	2.39	379	-2.7%	55%	2.94	1.31	8.7	7.3					
Балтика	PKBA RX	45.4	6 893	-2.8%	-9%	63.1	27.3							
Русское море	RSEA RX	2.44	194	-2.9%	-9%	10.01	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	23.3	3 649	1.4%	-1%	25.0	12.7	18.1	15.5	28.0	23.9	26.5	14%	держать
Mail.Ru Group	MAIL LI	30.6	6 110	-2.5%	-15%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX	1.55	217	2.0%	-13%	1.97	1.16							
Армада	ARMD RX	14.8	177	-1.4%	22%	17.6	5.0	12.2	7.7	23.6	13.2	20.5	39%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0.75	143	0.0%	-26%	1.10	0.50							
IBS Group	IBSG GR	30.5	757	2.4%	20%	33.8	13.4	15.0	10.6	31.6	18.9	38.0	25%	покупать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	8.12	17 247	-2.1%	13%	8.63	3.29	18.9	7.7	27.0	10.7	7.33	-10%	продавать
Сильвинит	SILV RX	1046	8 188	-1.6%	16%	1116	519	9.7	8.5	12.2	10.5	978	-7%	продавать
Акрон	AKRN RX	42.9	2 047	-1.3%	16%	50.5	25.1	9.5	7.3	12.1	13.4	35.8	-17%	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	4.48	2 210	-1.3%	11%	5.97	3.02							
ЛСР	LSRG RX	40.5	4 168	0.1%	21%	45.1	26.2							
AFI Development	AFID LI	1.20	1 259	0.2%	13%	1.46	0.68							
Открытые инвестиции	OPIN RU	42.0	642	0.0%	-2%	51.0	26.6							
Система Галс	HALS LI	1.60	359	14.3%	-4%	1.90	0.90							
Мостотрест	MSTT RX	7.85	2 217	-1.1%	-1%	10.14	6.34							

Динамика индекса РТС и объем торгов



Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



Европейские фондовые рынки



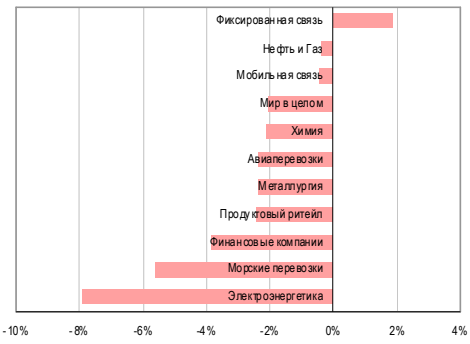
Индексы MSCI



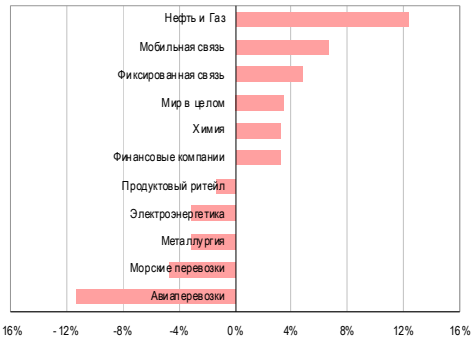
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

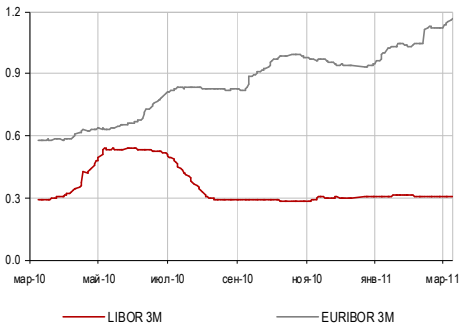


Индексы MSCI: динамика с начала года

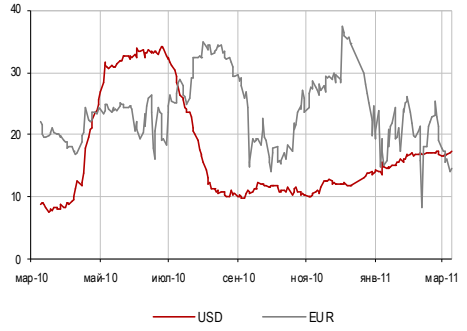


Глобальный валютный и денежный рынки

Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

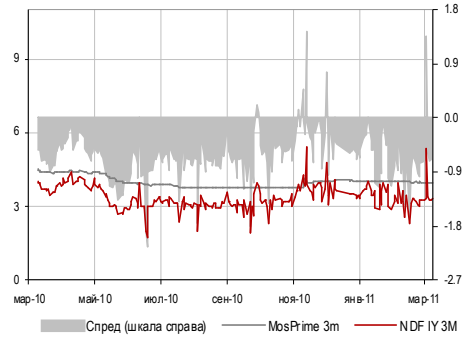


$/евро, йена/$

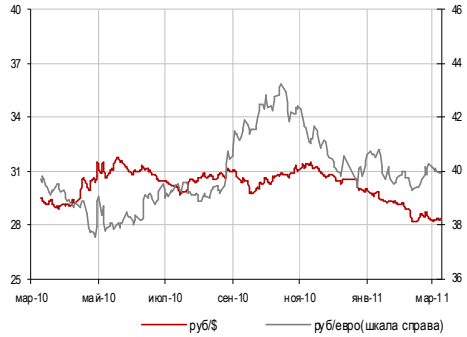


Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро



Бивалютная корзина



Долговые рынки

Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

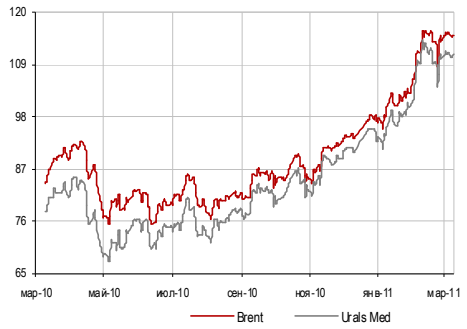


Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет



Товарные рынки

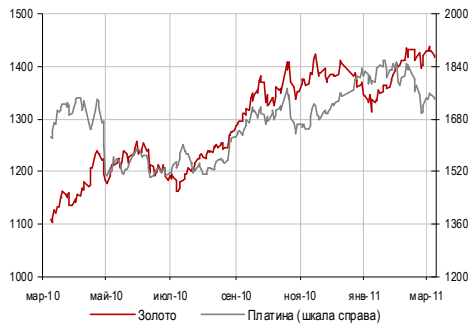
Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



Сталь LME, $/тонна



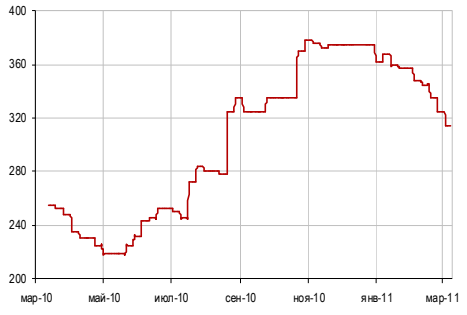
Никель, $/тонна



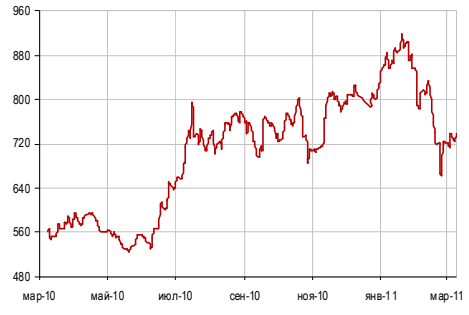
Baltic dry индекс



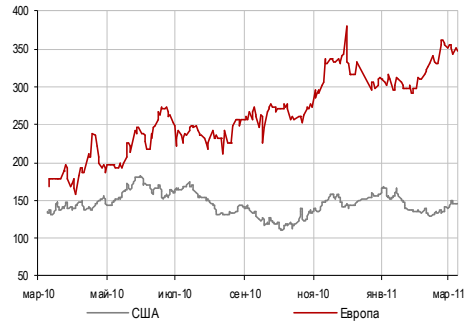
Карбамид, fob Южный



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.