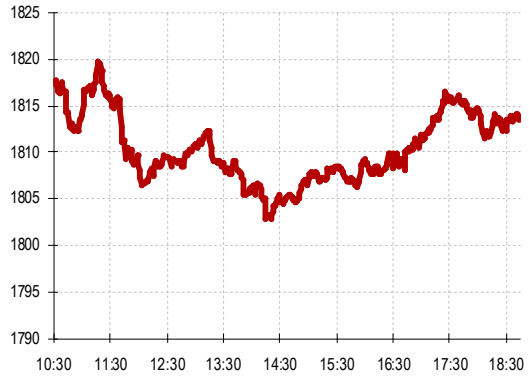
# Банк Москвы

# Ежедневный обзор рынка акций

## 1 апреля 2011 г.

| Индикаторы | | цена | изм., % |
|---|---|---|---|
| РТС | ↓ | 2041.8 | -0.1% |
| RTS 1M Fut | ↑ | 1985.5 | |
| ММВБ | ↓ | 1813.6 | -0.1% |
| Mcap, $ млрд | ↓ | 1211.9 | -0.1% |
| **Обороты** | | **$ млн** | **изм., %** |
| РТС | ↓ | 315.0 | -15.0% |
| ММВБ | ↓ | 1830.2 | -5.3% |
| АДР | ↑ | 1578.9 | 8.2% |
| ВСЕГО | ↓ | 3724.2 | -1.1% |

Индекс ММВБ внутри дня




| Индексы | | цена | изм., % |
|---|---|---|---|
| MSCI EM | ↑ | 1170.9 | 1.0% |
| MSCI Russia | ↑ | 1083.9 | 0.2% |
| Dow Jones | ↓ | 12319.7 | -0.3% |
| S&P 500 | ↓ | 1325.8 | -0.2% |
| FTSE 100 | ↓ | 5908.8 | -0.7% |
| Nikkei | ↓ | 9739.7 | -0.2% |
| VIX (S&P 500) | ↑ | 17.7 | 0.0% |
| VIX (RTS) | ↓ | 24.2 | -0.1% |
| **Валюты** | | | |
| EUR/USD | ↑ | 1.4190 | 0.5% |
| RUB/USD | ↓ | 28.42 | -0.3% |
| **Товары** | | | |
| NYMEX Fut | ↑ | 107.02 | 0.3% |
| Brent Fut | ↓ | 117.23 | -0.1% |
| Urals NWE | ↑ | 113.1 | 1.9% |
| Сталь (LME) | ↓ | 555.0 | -0.9% |
| Никель | ↑ | 26095.0 | 0.2% |
| Золото | ↑ | 1433.0 | 0.0% |
| **Долги** | | **цена** | **YTM, %** |
| RUS_30 | ↑ | 116.9 | 4.64% |
| UST_10 | ↑ | 106.1 | 2.9% |
| **CDS** | | | |
| Rus 5Y | ↑ | 128.3 | 0.0% |

## На рынке

Вчера российский рынок продолжил колебания вблизи пост-кризисного максимума по индексу ММВБ, все-таки завершив день разнонаправленным изменением котировок.

**Подробнее на стр. 2**

## Главные новости

### Нефть и газ

**Сургутнефтегаз обнародовал размер чистой прибыли за 2010 год**

### Электроэнергетика

**ФСК: Прибыль растет быстрее планов**

### Металлургия

**Евраз: отчетность без сюрпризов**

## Новости коротко

**Игорь Сечин может покинуть Роснефть?**

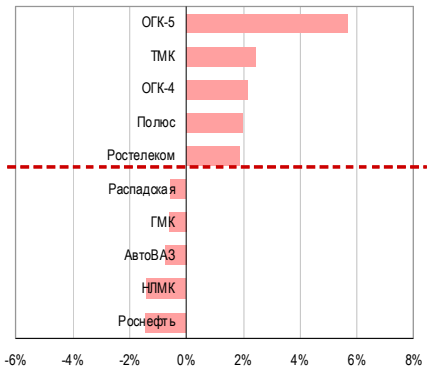
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

## На рынке

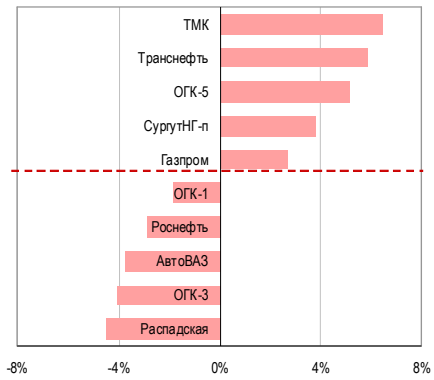
| Акции | | цена | изм., % | оборот* |
|---|---|---|---|---|
| GAZP | ↑ | 8.07 | 0.1% | 1 108 |
| ROSN | ↓ | 9.16 | -1.2% | 372.2 |
| LKOH | ↑ | 71.6 | 0.2% | 311.1 |
| SNGS | ↑ | 1.09 | 2.1% | 90.1 |
| TATN | ↑ | 6.45 | 0.5% | 32.2 |
| NVTK | ↑ | 13.3 | 0.4% | 76.1 |
| HYDR | ↓ | 0.0504 | -0.3% | 44.1 |
| FEES | ↑ | 0.0144 | 0.6% | 63.6 |
| IUES | ↑ | 0.0015 | 0.0% | 7.4 |
| GMKN | ↓ | 263 | -0.4% | 227.4 |
| RUAL | ↑ | 1.71 | 4.4% | 1.4 |
| CHMF | ↓ | 19.6 | 0.0% | 57.7 |
| MTL | ↓ | 30.8 | -1.6% | 53.8 |
| SBER | ↑ | 3.76 | 0.1% | 434.8 |
| VTBR | ↑ | 7.00 | 0.2% | 147.3 |
| VIP | ↑ | 14.1 | 0.4% | 14.8 |
| MBT | ↓ | 21.2 | -1.4% | 72.2 |
| RTKM | ↑ | 6.06 | 2.2% | 10.4 |
| URKA | ↑ | 8.28 | 0.3% | 46.3 |
| FIVE | ↑ | 42.2 | 0.3% | 16.5 |

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня




Лидеры и аутсайдеры за неделю




### Вблизи максимумов

Вчера российский рынок продолжил колебания вблизи пост-кризисного максимума по индексу ММВБ, все-таки завершив день разнонаправленным изменением котировок. Заметно лучше рынка после публикации отчетности за 2010 г. выглядели РДР РУСАЛа и акции ТМК, которая представит отчетность сегодня. Основное давление на индексы оказало снижение стоимости бумаг Роснефти и ГМК.

Цены на черное золото продолжают бить рекорды и, несмотря на то, что после покорения новых максимумов дальнейший рост дается российскому рынку все тяжелее, а опасения относительно влияния высоких цен на нефть на мировую экономику лишь увеличиваются, рекордные цены на сырье не могут не сказаться на оценке российских компаний.

*Юрий Волов,CFA*

### Календарь событий

**Сегодня**
ТМК представит финансовую отчетность по МСФО 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.

**28 апреля**
С.А.Т. oil представит финансовые результаты по МСФО за 2010 г.

**5 мая**
СТС Медиа представит финансовые результаты по US GAAP за 1-й квартал 2011 г.

# Новости коротко

## Нефть и газ

**Игорь Сечин может покинуть Роснефть?**

По данным Ведомостей, в среду Президент РФ Дмитрий Медведев поручил Правительству заменить профильных вице-премьеров и министров в советах директоров госкомпаний, работающих в конкурентной среде на независимых директоров. Накануне его помощник Аркадий Дворкович уточнил, что возможна замена вице-премьера Игоря Сечина в Роснефти. Вчера котировки Роснефти чувствовали себя хуже индекса, снизившись на 1.6 %.

## Нефть и газ

| SNGS | 1.09 |
|---|---|
| Капитализация, $ млн | 38 814 |
| Цель, $ | 1.01 |
| Рекомендация | продавать |

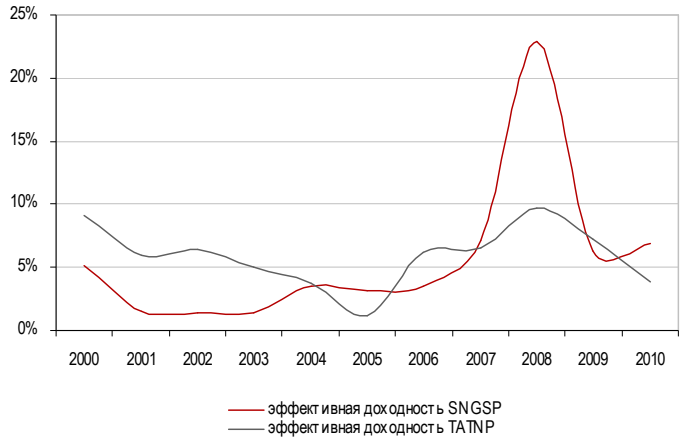
| | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|
| EV/EBITDA | 3.2 | 2.9 | 2.9 |
| P/E | 7.6 | 7.8 | 7.9 |

### Сургутнефтегаз обнародовал размер чистой прибыли за 2010 год

**Событие.** Накануне Сургутнефтегаз объявил о размере чистой прибыли за 2010 год: в прошлом году финансовый результат компании составил 128. 39 млрд (+12.75 % по сравнению с 2009 годом).

**Комментарий.** В соответствии с уставом Сургутнефтегаз направляет на дивидендные выплаты по привилегированным акциям около 7.1 % от чистой прибыли по РСБУ. Как следствие, исходя из обнародованного размера чистой прибыли, расчетные дивидендные выплаты по SNGSP составят 1.18 руб. на акцию, дивидендная доходность по текущим котировкам - 6.8 % (в прошлом году реестр акционеров был закрыт 14 мая).

Эффективная доходность привилегированных акций Сургутнефтегаза и Татнефти




Источники: данные компаний, оценки аналитического департамента Банка Москвы

Удельная чистая прибыль Сургутнефтегаза по РСБУ, которая, на наш взгляд, вполне может служить индикатором деятельности и всего холдинга, в прошлом году составила $ 9.7 на баррель (для сравнения у Роснефти - $ 12.3, у ЛУКОЙЛа - $ 12.8). Отставание компании по показателю Net Income/ Production от ЛУКОЛЙа обусловлено, прежде всего, меньшей долей переработки -33 % (отношение Refining/Добыча по ЛУКОЙЛУ – 66 %), от Роснефти – меньшим размером налоговых льгот по восточносибирским месторождениям.

**Влияние на рынок.** Ожидаемая высокая дивидендная доходность по «префам» Сургутнефтегаза может оказать существенную поддержку бумагам компании, при этом основной интригой остается дата закрытия реестра, которая пока неизвестна.

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

## Электроэнергетика

| FEES | 0.014 |
|---|---|
| Капитализация, $ млн | 18 041 |
| Цель, $ | 0.012 |
| Рекомендация | продавать |

| | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|
| EV/EBITDA | 17.3 | 7.0 | 6.5 |
| P/E | neg. | 25.8 | 14.8 |

### ФСК: Прибыль растет быстрее планов

**Событие.** Вчера ФСК опубликовала финансовые показатели за 2010 года по РСБУ.

**Показатели ФСК, РСБУ**

| млн руб. | 2009 | 2010 | г-к-г, % | 3 кв 10 | 4 кв 10 | г-к-г, % |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Выручка | 85 078 | 111 084 | 31 | 27 580 | 27 579 | - 0 |
| Опер. расходы | 69 209 | 81 727 | 18 | 21 130 | 22 761 | 8 |
| Опер. прибыль | 15 869 | 29 357 | 85 | 6 450 | 4 818 | - 25 |
| *маржа, %* | 18.7 | 26.4 | | 23.4 | 17.5 | |
| EBITDA | 39 286 | 62 038 | 58 | | | |
| *маржа, %* | 46.2 | 55.8 | | | | |
| Чистая прибыль | - 59 866 | 58 088 | | 5 638 | 39 319 | 597 |
| маржа, % | - 70.4 | 52.3 | | 20.4 | 142.6 | |

Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

**Комментарий.** Компания получила рекордную прибыль в размере 58 млрд руб., что связано с двумя основными факторами: повышением тарифов на 48 % и ежегодной переоценкой финансовых вложений до рыночной стоимости. Несмотря на постоянное снижение операционной прибыли в течение года (операционная маржа снизилась с 36 % в 1-м квартале до 17.5 % в 4-м квартале), в целом за год компания показала прекрасные показатели: по нашим оценкам, очищенная прибыль без учета переоценки могла составить 21-22 млрд руб. Так как при начальном утверждении RAB-тарифов менеджмент планировал получить прибыль от передачи энергии в размере 19 млрд руб, то фактическая прибыль могла превысить прогноз на 10-15 %.

Более точно понять причины превышения фактической прибыли над прогнозными можно будет из публикации отчетности по международным стандартам. В случае если рост прибыли связан с долговременным сокращением издержек и не объясняется каким-либо разовыми событиями, то экономия от издержек в условиях фиксированных RAB-тарифов останется в компании в течение всего срока регулирования.

**Влияние на рынок.** Хорошие результаты года и эффективная работа компании по снижению издержек способны повысить спрос на акции ФСК.

*Михаил Лямин, Иван Рубинов, CFA*

## Металлургия

### Евраз: отчетность без сюрпризов

| HK1q.L | 39.7 |
|---|---|
| Капитализация, $ млн | 17 383 |
| Цель, $ | 42.1 |
| Рекомендация | держать |

| | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|
| EV/EBITDA | 19.8 | 10.4 | 7.5 |
| P/E | 59.5 | 32.7 | 21.0 |

**Событие.** Вчера Евраз опубликовал основные финансовые показатели за 2010 год по МСФО, сравнение которых с основными, промежуточными цифрами за 9 мес. 2010 года показывает, что в последнем квартале EBITDA компании сократилась чуть менее чем на 5 % по сравнению с уровнем 3-его квартала. В 2010 году Евраз заработал $ 552 млн чистой прибыли, однако поквартальные сопоставления этого показателя затруднены из-за изменения учетной политики.

**Основные финансовые результаты Евраза по МСФО**

| $ млн | 2009 | 2010 | г-к-г, % | 3 кв. 10 | 4 кв. 10 | кв-к-кв, % |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Выручка | 9 772 | 13 394 | 37.1 | 3 351 | 3 665 | 9.4 |
| Операционные расходы | *8 535* | *11 044* | *29.4* | *2 739* | 3 081 | *12.5* |
| EBITDA | 1 237 | 2 350 | 90.0 | 612 | 584 | -4.6 |
| Чистый долг | *7 252* | *7 128* | *-1.7* | *7 153* | 7 128 | *-0.3* |

Источники: данные компании, оценка Аналитического департамента Банка Москвы

В сопутствующей публикации отчетности, пресс-релизе и на телеконференции руководство компании указало, что по итогам 1-ого квартала с.г. ожидает получить $ 725-800 млн EBITDA (на 25-37 % выше, чем в 4-м квартале 2010 г.) и отказалось комментировать ситуацию с продажей доли в Распадской.

**Комментарий.** Результаты Евраза на уровне EBITDA оказались очень близки как консенсус-прогнозу рынка, так и к нашим оценкам. Однако несколько расстраивает тот факт, что благодаря инвестициям в оборотный капитал компании не удалось по итогам 2010 года существенно сократить размеры долга, несмотря на резкий рост финансовых показателей. Прогноз менеджмента по итогам 1-ого квартала не вызывает резких эмоций, а ситуация с Распадской, выгодная продажа которой теоретически могла бы стать драйвером роста для котировок Евраза, пока остается в значительной степени неопределенной.

**Влияние на рынок.** На наш взгляд, опубликованная вчера отчетность вряд ли окажет влияние на динамику котировок акций компании.

*Юрий Волов,CFA, Андрей Кучеров*

## 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 | 8.07 | 190 978 | 0.1% | 27% | 8.12 | 5.00 | 4.7 | 4.6 | 5.8 | 6.2 | 8.08 | 0% | держать |
| Роснефть | ROSN RX | 9.16 | 97 113 | -1.2% | 28% | 9.73 | 6.25 | 5.7 | 6.6 | 9.3 | 11.9 | 7.70 | -16% | продавать |
| Лукойл | LKOH RX | 71.6 | 60 878 | 0.2% | 26% | 73.6 | 49.3 | 4.4 | 4.4 | 6.2 | 6.5 | 73.2 | 2% | держать |
| ТНК-ВР | TNBP RX | 2.96 | 44 395 | -0.8% | 11% | 3.45 | 2.84 | 4.9 | 4.2 | 7.6 | 6.4 | 2.36 | -20% | продавать |
| Газпром нефть | SIBN RX | 5.25 | 24 881 | 0.3% | 25% | 6.02 | 3.56 | 4.8 | 4.8 | 7.9 | 6.1 | 5.03 | -4% | продавать |
| Сургутнефтегаз | SNGS RX | 1.09 | 38 814 | 2.1% | 3% | 1.27 | 0.87 | 2.9 | 2.9 | 7.8 | 7.9 | 1.01 | -7% | продавать |
| НОВАТЭК | NOTK RX | 13.3 | 40 374 | 0.4% | 21% | 13.7 | 5.9 | 22.7 | 18.4 | 30.2 | 25.8 | 12.0 | -10% | продавать |
| Татнефть | TATN3 RX | 6.45 | 14 059 | 0.5% | 35% | 6.63 | 4.21 | 7.2 | 5.6 | 10.0 | 8.2 | 4.72 | -27% | продавать |
| Транснефть п. | TRNFP RX | 1474 | 2 292 | 1.8% | 20% | 1490 | 856 | 1.2 | 1.0 | 1.9 | 1.7 | | | |
| Башнефть | BANE RU | 58.5 | 9 955 | 2.6% | 32% | 58.5 | 30.0 | 4.7 | 5.1 | 7.6 | 8.7 | 58.5 | 0% | держать |
| Сургутнефтегаз п. | SNGSP RX | 0.61 | 4 686 | 1.6% | 19% | 0.63 | 0.41 | | | | | 0.56 | -8% | продавать |
| Татнефть п. | TATNP3 RX | 3.68 | 542 | 2.0% | 32% | 4.73 | 2.18 | | | | | 2.25 | -39% | продавать |
| **Нефтесервис** | | | | | | | | | | | | | | |
| БК Евразия | EDCL LI | 34.0 | 4 993 | 1.5% | 5% | 35.1 | 15.0 | 10.6 | 9.2 | 19.4 | 14.7 | 25.0 | -26% | продавать |
| Интегра | INTE LI | 3.45 | 642 | 1.5% | -3% | 3.80 | 2.02 | 6.0 | 5.1 | отр. | 19.5 | 3.28 | -5% | продавать |
| CAT Oil | O2C GR | 10.22 | 499 | -0.8% | 2% | 13.85 | 8.08 | 6.5 | 6.3 | 17.7 | 16.6 | 9.37 | -8% | продавать |
| **Цветная Металлургия** | | | | | | | | | | | | | | |
| Норильский никель | GMKN RX | 263 | 50 139 | -0.4% | 12% | 271 | 153 | 6.5 | 6.2 | 9.6 | 9.3 | 250 | -5% | продавать |
| РУСАЛ | 486 HK | 1.71 | 25 970 | 4.4% | 13% | 1.75 | 0.86 | 14.4 | 11.3 | 9.1 | 8.8 | 1.90 | 11% | держать |
| Полюс Золото | PLZL RX | 60.0 | 11 445 | 2.2% | -4% | 70.3 | 43.1 | 16.7 | 12.6 | 29.4 | 19.7 | 70.7 | 18% | покупать |
| Полиметалл | PMTL LI | 18.9 | 7 548 | 0.0% | 3% | 22.5 | 9.6 | 20.8 | 9.0 | 29.8 | 10.4 | 21.6 | 14% | держать |
| ВСМПО-АВИСМА | VSMO RX | 123 | 1 420 | -0.2% | 5% | 156 | 96 | 15.0 | 7.8 | отр. | 15.9 | 157 | 27% | 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 | 39.7 | 17 383 | 1.0% | 11% | 43.2 | 21.6 | 10.4 | 7.5 | 32.7 | 21.0 | 42.1 | 6% | держать |
| НЛМК | NLMK RX | 4.41 | 26 406 | -1.2% | -7% | 5.33 | 2.80 | 11.9 | 9.4 | 21.0 | 13.4 | 3.82 | -13% | продавать |
| Северсталь | CHMF RX | 19.6 | 19 790 | 0.0% | 16% | 21.1 | 10.4 | 7.3 | 5.7 | отр. | 8.9 | 22.7 | 16% | покупать |
| ММК | MAGN RX | 1.12 | 12 551 | 0.3% | 4% | 1.34 | 0.73 | 9.7 | 6.9 | 27.2 | 14.0 | 1.48 | 32% | покупать |
| ТМК (GDR) | TMKS LI | 21.1 | 4 943 | 1.9% | 2% | 23.8 | 14.3 | 8.9 | 7.7 | 17.9 | 13.2 | 20.2 | -4% | продавать |
| Челябинский ТПЗ | CHEP RX | 3.13 | 1 480 | 4.1% | 20% | 3.63 | 1.67 | | | | | | | |
| Ашинский МЗ | AMEZ RX | 0.59 | 292 | 1.3% | 3% | 0.68 | 0.38 | | | | | | | |
| **Угольная промышленность** | | | | | | | | | | | | | | |
| Мечел | MTL US | 30.8 | 12 817 | -1.6% | 5% | 34.7 | 17.2 | 9.2 | 7.2 | 25.8 | 10.6 | 38.3 | 24% | покупать |
| Мечел п. | MTL/P US | 10.91 | 3 028 | 2.1% | 14% | 11.18 | 5.96 | | | | | 13.00 | 19% | покупать |
| Распадская | RASP RX | 6.71 | 5 240 | -0.3% | -5% | 8.45 | 4.03 | 17.5 | 7.6 | 23.5 | 11.9 | 13.66 | 104% | покупать |
| Белон | BELO RX | 0.73 | 842 | 0.2% | -9% | 1.39 | 0.73 | 4.8 | 4.9 | отр. | 7.9 | | | |
| КТК | KBTK RX | 7.89 | 783 | 1.8% | 13% | 10.92 | 5.30 | | | | | | | |
| **Банки** | | | | | | | | | | | | | | |
| Сбербанк | SBER03 RX | 3.76 | 81 192 | 0.1% | 10% | 3.91 | 2.25 | 2.4 | 1.9 | 15.0 | 7.3 | 4.10 | 9% | держать |
| Сбербанк преф | SBERP03 RX | 2.57 | | 0.0% | 5% | 2.77 | 1.77 | | | | | | | |
| ВТБ | VTBR LI | 7.00 | 36 612 | 0.2% | 6% | 7.55 | 4.19 | 2.0 | 1.7 | 26.7 | 9.0 | 7.60 | 9% | держать |
| Банк Москвы | MMBM RX | 35.8 | 6 448 | 0.3% | 13% | 49.3 | 31.0 | | | | | | | |
| Возрождение | VZRZ RX | 38.6 | 916 | -1.8% | -14% | 56.2 | 28.7 | | | | | | | |
| Банк Санкт-Петербург | BSPB RX | 5.19 | 1 465 | -1.8% | -7% | 6.59 | 2.66 | 1.9 | 1.5 | 17.6 | 5.1 | 5.40 | 4% | держать |
| Банк Санкт-Петербург преф | BSPBP RX | 5.70 | 487 | 1.5% | -2% | 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 | 0.0504 | 14 554 | -0.3% | -6% | 0.0654 | 0.0474 | 5.7 | 4.8 | 10.9 | 8.7 | 0.0660 | 31% | покупать |
| Интер РАО | IUES RM | 0.0015 | 4 236 | 0.0% | -7% | 0.0024 | 0.0006 | 12.0 | 10.8 | 187.3 | 32.9 | 0.0018 | 24% | покупать |
| ОГК-1 | OGK1 RX | 0.0360 | 2 356 | 0.8% | -11% | 0.0515 | 0.0329 | 11.9 | 10.9 | 42.5 | 30.1 | 0.0520 | 44% | покупать |
| ОГК-2 | OGK2 RX | 0.0540 | 1 768 | 1.7% | -8% | 0.0650 | 0.0425 | 9.2 | 6.9 | 14.9 | 11.5 | 0.0810 | 50% | покупать |
| ОГК-3 | OGKC RX | 0.0456 | 2 164 | -0.1% | -19% | 0.0801 | 0.0402 | 7.9 | 8.5 | 58.0 | 99.8 | 0.0630 | 38% | покупать |
| ОГК-4 | OGK4 RX | 0.0969 | 6 107 | 2.4% | 0% | 0.1180 | 0.0678 | 16.8 | 11.0 | 29.9 | 18.6 | 0.1210 | 25% | покупать |
| ОГК-5 | OGKE RX | 0.0944 | 3 338 | 5.9% | 3% | 0.1069 | 0.0742 | 12.2 | 6.9 | 23.2 | 10.8 | 0.1300 | 38% | покупать |
| ОГК-6 | OGK6 RX | 0.0467 | 1 507 | 3.6% | -1% | 0.0620 | 0.0353 | 12.8 | 12.2 | 43.6 | 60.1 | 0.0420 | -10% | продавать |
| ТГК-1 | TGKA RX | 0.0007 | 2 578 | 3.1% | -4% | 0.0009 | 0.0005 | 11.7 | | 23.3 | | | | |
| ТГК-2 | TGKB RX | 0.0003 | 394 | 0.0% | 0% | 0.0005 | 0.0003 | 7.5 | | 13.4 | | | | |
| Мосэнерго | MSNG RX | 0.1040 | 4 132 | 0.2% | -1% | 0.1486 | 0.0954 | 7.3 | 6.0 | 14.5 | 18.5 | | | |
| ТГК-4 | TGKD RX | 0.0005 | 932 | 14.0% | -6% | 0.0007 | 0.0004 | 4.9 | | 21.1 | | | | |
| ТГК-5 | TGKE RX | 0.0006 | 685 | 3.7% | -7% | 0.0008 | 0.0004 | 25.7 | | 63.2 | | | | |
| ТГК-6 | TGKF RX | 0.0005 | 866 | -2.1% | -16% | 0.0007 | 0.0004 | 8.8 | | 12.5 | | | | |
| ТГК-7 | VTGK RX | 0.0688 | 2 063 | -0.2% | -8% | 0.0802 | 0.0467 | 8.8 | | 37.9 | | | | |
| ТГК-9 | TGKI RX | 0.0001 | 1 132 | 7.1% | -6% | 0.0002 | 0.0001 | 7.2 | | 8.1 | | | | |
| ТГК-10 | TGKJ RX | 1.5849 | 1 395 | -0.2% | 4% | 2.1924 | 1.1425 | 3.2 | | 14.3 | | | | |
| ТГК-11 | TGKK RX | 0.0005 | 279 | | -14% | 0.0009 | 0.0005 | 4.4 | | 4.4 | | | | |
| Енисейская ГК | TGK13 RX | 0.0040 | 636 | 0.3% | -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 | 161 | 0.0% | -14% | 0.0002 | 0.0001 | 4.9 | | 7.9 | | | | |
| Иркутскэнерго | IRGZ RX | 0.8004 | 3 815 | 0.1% | -7% | 1.0390 | 0.5371 | 11.4 | 8.8 | 30.4 | 24.5 | | | |
| РАО ЭС Востока | VRAO RX | 0.0118 | 484 | 1.5% | -11% | 0.0220 | 0.0103 | | | | | | | |
| **Электросетевые компании** | | | | | | | | | | | | | | |
| ФСК | FEES RX | 0.0144 | 18 041 | 0.6% | 19% | 0.0169 | 0.0102 | 7.0 | 6.5 | 25.8 | 14.8 | 0.0122 | -15% | продавать |
| Холдинг МРСК | MRKH RX | 0.1707 | 7 336 | 0.8% | -3% | 0.2040 | 0.0998 | 4.6 | 4.1 | 32.2 | 16.4 | 0.2260 | 32% | покупать |
| МОЭСК | MSRS RX | 0.0532 | 2 589 | 1.7% | -3% | 0.0652 | 0.0425 | 3.7 | 3.6 | 10.2 | 8.5 | 0.0712 | 34% | покупать |
| МРСК Центра | MRKC RX | 0.0444 | 1 874 | 0.3% | 0% | 0.0541 | 0.0302 | 4.9 | 3.2 | 9.9 | 5.7 | 0.0470 | 6% | держать |
| МРСК ЦП | MRKP RX | 0.0100 | 1 131 | 1.3% | 1% | 0.0124 | 0.0057 | 5.7 | 3.5 | 42.4 | 8.6 | 0.0138 | 37% | покупать |
| МРСК Волги | MRKV RX | 0.0062 | 1 116 | 1.6% | 6% | 0.0069 | 0.0030 | 11.3 | 4.4 | отр. | 10.4 | 0.0075 | 20% | покупать |
| МРСК Урала | MRKU RX | 0.0096 | 836 | -0.5% | -13% | 0.0129 | 0.0064 | 4.3 | 2.8 | 42.3 | 7.0 | 0.0138 | 44% | покупать |
| МРСК Сибири | MRKS RX | 0.0088 | 788 | -0.7% | -12% | 0.0151 | 0.0083 | 22.6 | 2.8 | отр. | 6.2 | 0.0115 | 30% | покупать |
| Ленэнерго | LSNG RX | 0.8511 | 788 | 0.9% | 0% | 1.2757 | 0.7431 | 3.9 | 2.3 | 17.1 | 4.6 | 1.2000 | 41% | покупать |
| МРСК СЗ | MRKZ RX | 0.0063 | 607 | -0.5% | -15% | 0.0097 | 0.0059 | 15.0 | 6.5 | отр. | отр. | 0.0105 | 66% | покупать |
| МРСК Юга | MRKA RX | 0.0049 | 245 | 1.2% | -16% | 0.0092 | 0.0040 | 6.0 | 2.8 | отр. | 15.5 | 0.0065 | 32% | покупать |
| МРСК СК | MRKK RX | 5.04 | 149 | 1.6% | -13% | 8.26 | 4.18 | 2.8 | 2.0 | отр. | отр. | 8.50 | 69% | покупать |
| **Телекоммуникации** | | | | | | | | | | | | | | |
| МТС (ADR) | MBT US | 21.2 | 21 159 | -1.4% | 2% | 23.6 | 17.6 | 5.2 | 4.7 | 12.6 | 11.5 | 23.8 | 12% | держать |
| МТС (локальные) | MTSI RX | 9.12 | | -0.2% | 7% | 9.76 | 7.64 | | | | | 10.10 | 11% | держать |
| VimpelCom ltd. | VIP US | 14.1 | 18 232 | 0.4% | -6% | 20.0 | 12.3 | 4.3 | 3.9 | 10.7 | 9.7 | 17.5 | 24% | покупать |
| Ростелеком | RTKM RX | 6.06 | 4 415 | 2.2% | 18% | 6.58 | 3.35 | 20.5 | 2.0 | 84.4 | 13.7 | 4.11 | -32% | продавать |
| Ростелеком преф | RTKMP RX | 3.14 | 763 | 0.7% | 20% | 3.93 | 2.20 | | | | | 3.16 | 1% | держать |
| АФК Система | SSA LI | 29.10 | 14 041 | 1.6% | 17% | 31.480 | 20.520 | | | | | | | |

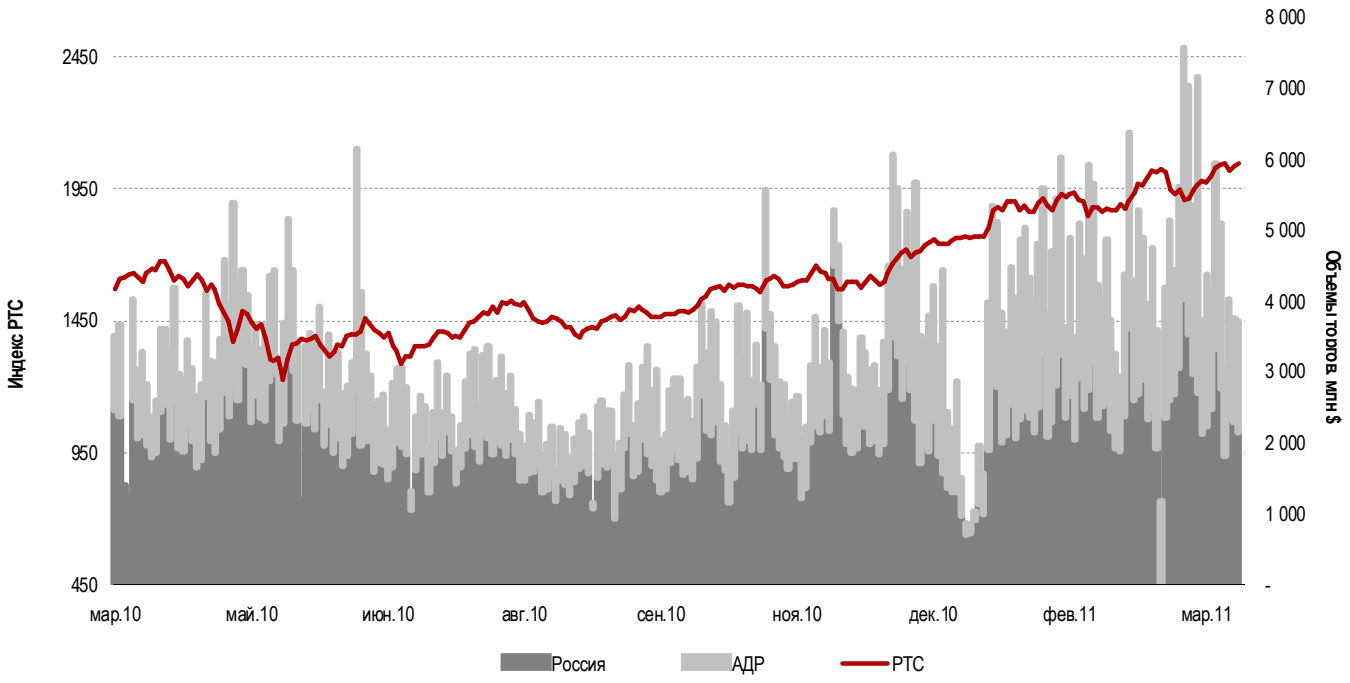
## Итоги торгов

| | 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 | 1.05 | 1 461 | -0.5% | -5% | 1.40 | 0.39 | 7.0 | 15.5 | 13.5 | 108.2 | 0.90 | -14% | продавать |
| АвтоВАЗ преф | AVAZPP RX | 0.33 | 151 | -0.9% | -9% | 0.51 | 0.10 | | | | | | | |
| КАМАЗ | KMAZ RX | 2.67 | 1 888 | -0.1% | 13% | 3.16 | 2.09 | 16.0 | 12.8 | отр. | 188.8 | 2.20 | -18% | продавать |
| Соллерс | SVAV RX | 20.5 | 704 | 1.6% | -3% | 26.4 | 13.6 | 18.0 | 9.0 | отр. | 134.8 | 23.7 | 15% | держать |
| ГАЗ | GAZA RU | 53.3 | 986 | 2.4% | 44% | 58.0 | 26.0 | 17.6 | 15.3 | отр. | отр. | | | |
| Силовые машины | SILM RX | 0.36 | 3 129 | 0.3% | 20% | 0.40 | 0.20 | 24.0 | 18.3 | 260.7 | 302.6 | | | |
| ОМЗ | OMZZ RX | 2.90 | 103 | 0.7% | -16% | 4.85 | 2.05 | 2.8 | | 1374.7 | | | | |
| Красный котельщик | KRKO RU | 0.65 | 139 | | | 1.00 | 0.49 | 7.6 | 6.3 | 58.3 | 40.6 | | | |
| ОАК | UNAC RX | 0.01 | 2 584 | 0.0% | -5% | 0.02 | 0.01 | | | | | | | |
| Иркут | IRKT RX | 0.35 | 345 | -1.9% | 6% | 0.48 | 0.25 | | | | | | | |
| УМПО | UFMO RU | 0.63 | 168 | | | 0.71 | 0.45 | 4.6 | | 4.0 | | | | |
| КВЗ | KHEL RX | 3.53 | 544 | 0.6% | 5% | 4.02 | 1.37 | 11.8 | | 89.1 | | | | |
| 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 | 2.59 | 2 871 | 2.0% | -1% | 3.08 | 1.87 | 7.9 | 6.4 | 31.9 | 24.2 | | | |
| Ютэйр | UTAR RX | 0.57 | 331 | -2.4% | 7% | 0.70 | 0.33 | | | | | | | |
| НМТП | NCSP LI | 10.1 | 2 591 | 0.4% | 1% | 15.2 | 8.6 | 6.6 | | 11.7 | | | | |
| ДВМП | FESH RU | 0.55 | 1 608 | 5.8% | 2% | 0.60 | 0.35 | 16.0 | | 44.7 | | | | |
| Globaltrans | GLTR LI | 18.4 | 2 908 | -0.1% | 8% | 18.8 | 10.6 | | | | | | | |
| Трансконтейнер | TRCN LI | 10.50 | 1 459 | 0.0% | 11% | 11.25 | 7.30 | | | | | | | |
| **Потребсектор** | | | | | | | | | | | | | | |
| X5 | FIVE LI | 42.2 | 11 447 | 0.3% | -9% | 48.0 | 29.6 | 14.1 | 11.7 | 31.3 | 25.0 | 55.0 | 30% | покупать |
| Магнит (GDR) | MGNT LI | 30.3 | 13 484 | -0.4% | 3% | 32.3 | 15.5 | 21.7 | 15.3 | 38.3 | 30.8 | 31.3 | 3% | держать |
| Магнит (лок. акции) | MGNT RX | 140 | 12 478 | 0.4% | 5% | 158 | 81 | 20.1 | 14.2 | 35.4 | 28.5 | 136 | -3% | продавать |
| Дикси | DIXY RX | 14.2 | 1 221 | 0.4% | 9% | 16.1 | 8.1 | 13.2 | 9.2 | 137.9 | 33.4 | 16.8 | 18% | покупать |
| Седьмой Континент | SCOH RX | 9.18 | 689 | 1.2% | 14% | 12.50 | 7.75 | 7.1 | 6.0 | 16.1 | 10.2 | | | |
| М.Видео | MVID RX | 9.58 | 1 722 | 0.2% | 10% | 10.53 | 4.23 | 11.3 | 8.9 | 28.8 | 21.3 | 11.00 | 15% | держать |
| Росинтер | ROST RX | 20.9 | 341 | -1.3% | -12% | 27.4 | 12.1 | 10.6 | 8.5 | 29.8 | 17.6 | 23.0 | 10% | держать |
| Вимм-Билль-Данн | WBD US | 33.5 | 5 891 | 0.4% | 2% | 35.1 | 17.1 | 21.4 | 18.4 | 45.2 | 38.9 | 33.0 | -1% | продавать |
| Синергия | SYNG RX | 39.5 | 747 | 0.7% | -18% | 54.6 | 29.9 | 6.8 | 5.7 | 13.9 | 9.7 | 55.0 | 39% | покупать |
| Фармстандарт | PHST LI | 28.0 | 4 225 | 0.0% | -2% | 33.2 | 18.3 | 12.8 | 11.4 | 18.6 | 16.5 | 30.0 | 7% | держать |
| Верофарм | VRPH RU | 47.0 | 470 | 4.0% | -8% | 51.0 | 30.0 | 7.7 | 6.8 | 11.1 | 9.6 | 50.0 | 6% | держать |
| Аптеки 36.6 | APTK RX | 3.52 | 370 | 3.2% | 4% | 6.10 | 2.61 | 7.6 | 6.2 | отр. | отр. | | | |
| Калина | KLNA RX | 31.2 | 304 | 1.4% | 9% | 32.4 | 18.4 | 6.7 | 6.5 | 10.6 | 9.2 | 32.0 | 3% | держать |
| Черкизово | CHE LI | 19.5 | 1 260 | 0.0% | 8% | 23.5 | 13.8 | 8.5 | 7.0 | | | | | |
| Разгуляй | GRAZ RX | 2.40 | 379 | -0.8% | 55% | 2.94 | 1.31 | 8.7 | 7.3 | | | | | |
| Балтика | PKBA RX | 46.6 | 7 075 | 1.7% | -7% | 63.1 | 27.3 | | | | | | | |
| Русское море | RSEA RX | 2.43 | 193 | -1.1% | -10% | 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 | 23.6 | 3 700 | -1.6% | 1% | 25.0 | 12.7 | 18.3 | 15.7 | 28.4 | 24.2 | 26.5 | 12% | держать |
| Mail.Ru Group | MAIL LI | 30.0 | 5 978 | 1.1% | -17% | 45.0 | 27.7 | | | | | | | |
| РБК | RBCI RX | 1.55 | 217 | -0.6% | -13% | 1.97 | 1.16 | | | | | | | |
| Армада | ARMD RX | 15.0 | 180 | 0.2% | 24% | 17.6 | 5.0 | 12.3 | 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 | 33.3 | 828 | 7.9% | 31% | 34.0 | 13.4 | 16.3 | 11.5 | 34.6 | 20.7 | 38.0 | 14% | держать |
| **Минеральные удобрения** | | | | | | | | | | | | | | |
| Уралкалий | URKA RX | 8.28 | 17 593 | 0.3% | 15% | 8.63 | 3.29 | 19.3 | 7.9 | 27.5 | 11.0 | 7.33 | -11% | продавать |
| Сильвинит | SILV RX | 1051 | 8 227 | -0.1% | 17% | 1116 | 519 | 9.7 | 8.5 | 12.3 | 10.5 | 978 | -7% | продавать |
| Акрон | AKRN RX | 43.4 | 2 072 | 0.6% | 17% | 50.5 | 25.1 | 9.6 | 7.3 | 12.2 | 13.5 | 35.8 | -18% | продавать |
| Апатит | APAT RU | 343 | 2 139 | 0.0% | 2% | 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 | 4.49 | 2 215 | 0.2% | 11% | 5.97 | 3.02 | | | | | | | |
| ЛСР | LSRG RX | 41.4 | 4 270 | 0.3% | 24% | 45.1 | 26.2 | | | | | | | |
| AFI Development | AFID LI | 1.23 | 1 289 | 1.7% | 15% | 1.46 | 0.68 | | | | | | | |
| Открытые инвестиции | OPIN RU | 42.0 | 642 | 0.0% | -2% | 51.0 | 26.6 | | | | | | | |
| Система Галс | HALS LI | 1.46 | 326 | 0.1% | -13% | 1.90 | 0.90 | | | | | | | |
| Мостотрест | MSTT RX | 7.88 | 2 224 | -0.3% | -1% | 10.14 | 6.34 | | | | | | | |

**Динамика индекса РТС и объем торгов**

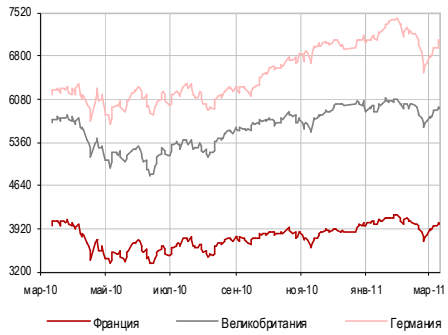


## Мировые фондовые рынки

### Фондовый рынок США



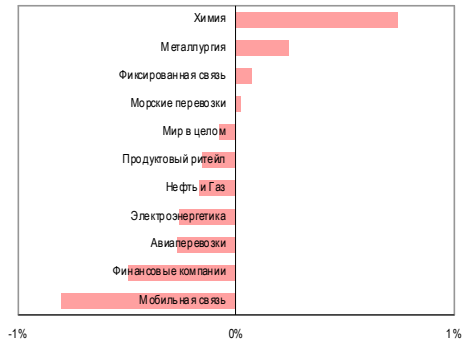

### Европейские фондовые рынки



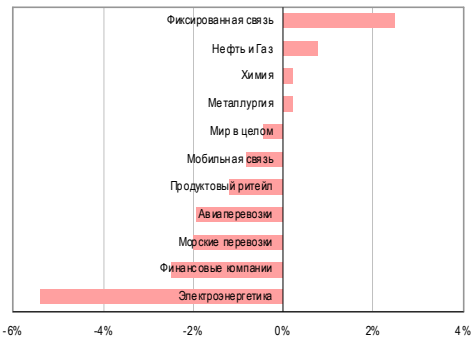

### Индексы MSCI



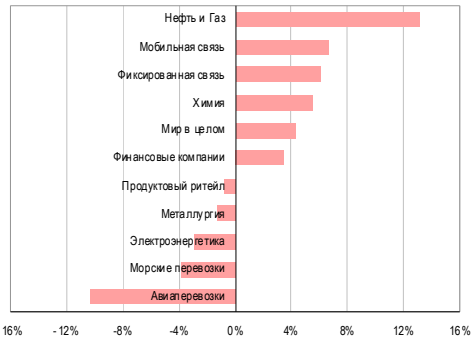

### Индексы MSCI: динамика за день




### Индексы MSCI: динамика за месяц

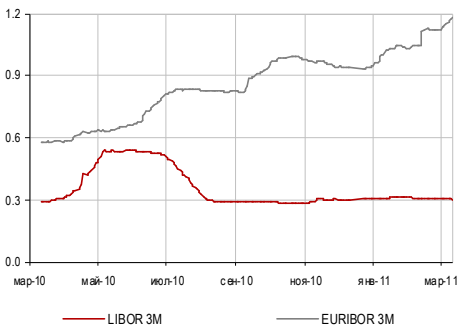



### Индексы MSCI: динамика с начала года

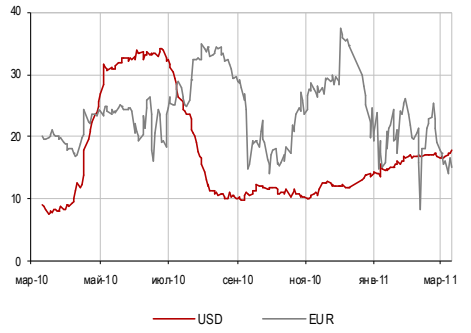



## Глобальный валютный и денежный рынки

### Ставки денежного рынка




### Спред 3M Libor и 3M OIS

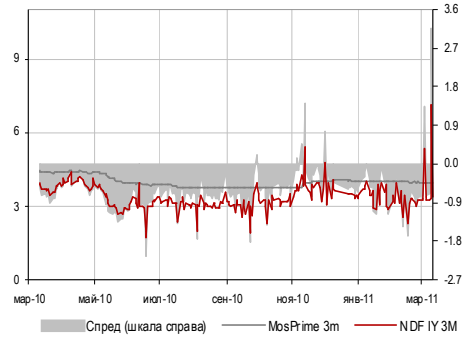



### $/евро, йена/$

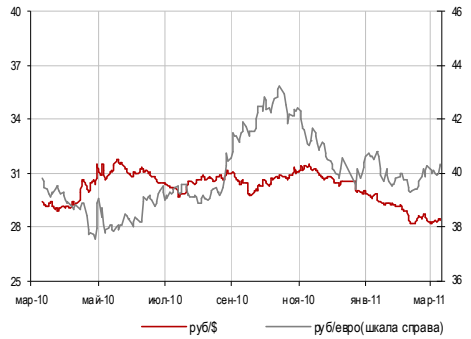



## Денежно-валютный рынок

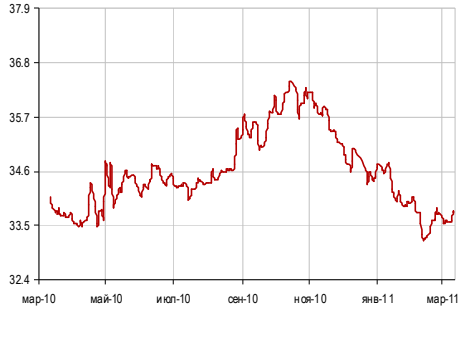
### 3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред




### руб/$ и руб/евро




### Бивалютная корзина



## Долговые рынки

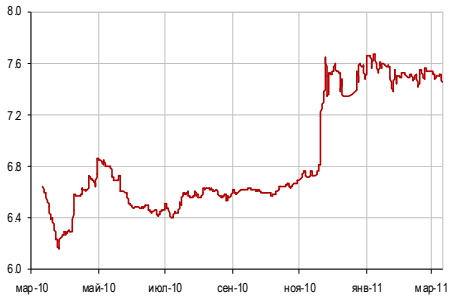
### Доходность еврооблигаций




### Долговые рынки




### Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет




## Товарные рынки

### Нефть на мировом рынке, $/барр



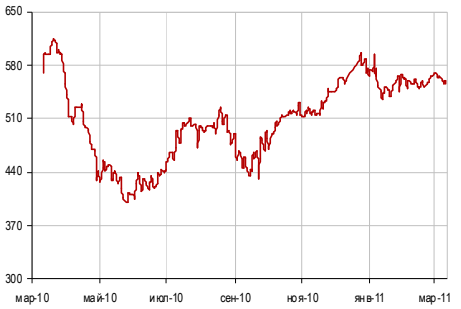

### Нефть в России, $/барр




### Золото и платина, $/унц




### Сталь LME, $/тонна



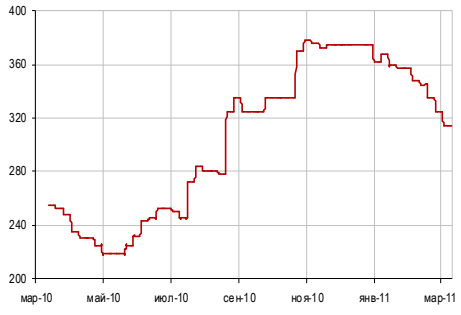

### Никель, $/тонна



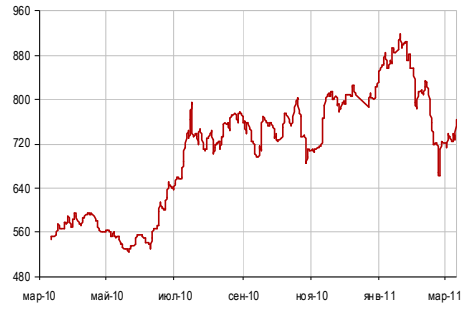

### Baltic dry индекс



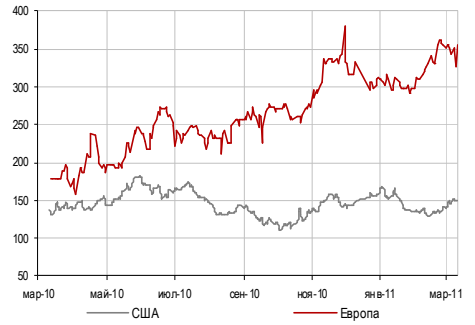

### Карбамид, fob Южный




### 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.