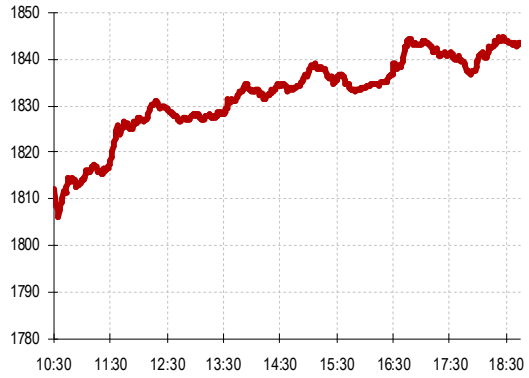
Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

4 апреля 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↓	2074.5	-0.1%
RTS 1M Fut	↑	2037.2	
ММВБ	↑	1843.4	1.6%
Mcap, $ млрд	↑	1233.1	0.0%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↑	373.3	18.5%
ММВБ	↑	2413.1	31.8%
АДР	↑	1760.4	11.5%
ВСЕГО	↑	4546.8	22.1%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↑	1185.1	1.2%
MSCI Russia	↑	1105.5	2.0%
Dow Jones	↑	12376.7	0.5%
S&P 500	↑	1332.4	0.5%
FTSE 100	↑	6009.9	1.7%
Nikkei	↑	9743.0	0.4%
VIX (S&P 500)	↓	17.4	-0.3%
VIX (RTS)	↓	22.2	-0.5%
Валюты			
EUR/USD	↑	1.4214	0.2%
RUB/USD	↓	28.25	-0.6%
Товары			
NYMEX Fut	↑	108.25	0.3%
Brent Fut	↑	118.98	0.2%
Urals NWE	↑	114.7	1.4%
Сталь (LME)	↑	555.0	0.0%
Никель	↓	25600.0	-1.9%
Золото	↑	1430.2	0.1%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	116.9	4.64%
UST_10	↑	106.4	2.9%
CDS			
Rus 5Y	↑	124.0	0.0%

На рынке

Российский рынок приближается все ближе к историческому максимуму по индексу ММВБ.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Электроэнергетика

Приняты новые правила рынка электроэнергии

Металлургия

ТМК: нейтральная финансовая отчетность за 2010г.

Телекоммуникации

Завтра МТС отчитается за 4-й кв. 2010г.: снижение рентабельности не станет сюрпризом для рынка

Транспорт

Аэрофлот: возможны высокие дивиденды за 2010 год

Химическая промышленность

Уралкалий и Сильвинит: отчетность не слишком радует, но не имеет значения

Новости коротко

Холдинг МРСК планирует выплату дивидендов по итогам 2010 г.

А. Мамут снизил свою долю в Полиметалле с 15.0 до 10.7 %

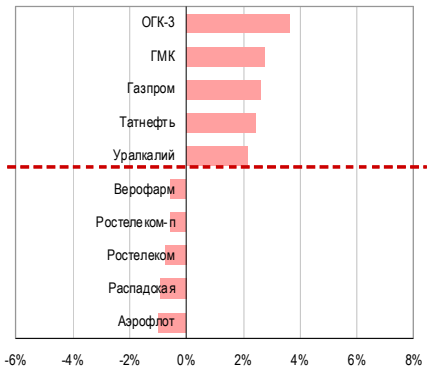
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

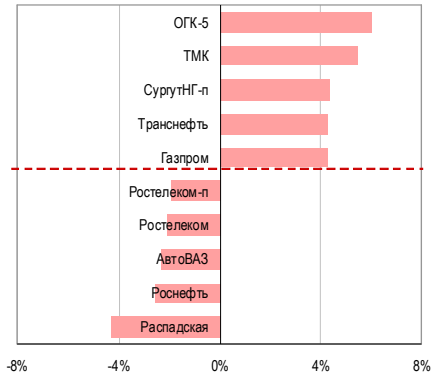
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑	8.31	3.2%	1 373
ROSN	↑	9.33	2.0%	304.1
LKOH	↑	72.8	1.9%	425.6
SNGS	↑	1.10	1.8%	87.5
TATN	↑	6.64	3.0%	40.3
NVTK	↑	13.6	2.1%	51.6
HYDR	↑	0.0512	1.6%	36.9
FEES	↑	0.0146	1.6%	28.0
IUES	↑	0.0015	2.1%	6.0
GMKN	↑	271	3.3%	327.9
RUAL	↓	1.73	-0.5%	1.1
CHMF	↑	20.0	1.9%	54.1
MTL	↑	31.2	1.4%	56.8
SBER	↑	3.84	2.4%	705.3
VTBR	↑	7.09	1.2%	159.9
VIP	↑	14.6	3.0%	36.4
MBT	↑	21.5	1.5%	86.1
RTKM	↓	6.04	-0.2%	9.5
URKA	↑	8.50	2.8%	88.2
FIVE	↑	42.3	0.5%	23.9

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Новые высоты

Российский рынок приближается все ближе к историческому максимуму по индексу ММВБ. Вот и в пятницу на фоне высоких цен на нефть и сильных данных по индексам PMI из Европы и США российские акции продолжили дорожать, а индекс основной отечественной площадки поднялся на 1.7 %, установив новый посткризисный максимум. В качестве «локомотива» роста вновь выступили акции Газпрома, неплохо смотрелись бумаги ГМК и Уралкалия.

Перемену настроений на российском рынке акций ничего не предвещает и сегодня: азиатские площадки демонстрируют уверенный рост, а цены на нефть обновляют посткризисные максимумы.

Юрий Волов,CFA

Календарь событий

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
C.A.T. 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

Электроэнергетика

Холдинг МРСК планирует выплату дивидендов по итогам 2010 г.

Как сообщил глава Холдинга МРСК Николай Швец, менеджмент вынес рекомендацию по выплате дивидендов за прошедший год на рассмотрение совета директоров. По итогам 2009 года госхолдинг дивиденды не выплачивал.

Металлургия

А. Мамут снизил свою долю в Полиметалле с 15.0 до 10.7 %

Полиметалл сообщил в пятницу о снижении доли одного из своих крупнейших акционеров – А. Мамута в уставном капитале компании с 15.0 до 10.7 %. Число акций в свободном обращении, таким образом, выросло до 36.9 %.

Электроэнергетика

Приняты новые правила рынка электроэнергии

Событие. В пятницу Правительство РФ опубликовало новые правила оптового рынка электроэнергии и мощности. В соответствии с постановлением 1172, в работе компаний ждут следующие изменения

- выручка ФСК в 2011 г. снижена в размере до 5 млрд руб;
- пересмотрены источники финансирования инвестиционной программы РусГидро и Росатома;
- рост услуг по передаче в неценовых зонах и территориальными сетевыми организациями в 2011 г. ограничен на 15 %;
- с 1 апреля 2011 г. пересмотрены цены на мощность для генерирующих объектов, работающих в вынужденном режиме;

Также объявлено, что в 9-месячный срок будут представлены изменения в части торговли мощностью на оптовом рынке.

Комментарий. Дата создания новых правил оптового рынка задана 27 декабрем прошлого года, и, таким образом, задержка публикации правил составила более трех месяцев.

Большая часть нововведений уже обсуждалась в профильных министерствах и была вызвана потребностью сглаживания роста цен на электроэнергию. В частности, предложения о снижении тарифов ФСК, МРСК и вынужденной генерации заявлены Правительством еще в середине февраля. По мнению представителей ФСК, итоговый рост тарифов магистральынх сетей в 2011 г. составит 26 % вместо ранее утвержденных 32 %.

Кроме того, по данным Совета Рынка, в сторону понижения будут пересмотрены и ставки ДПМ – так, средневзвешенная стоимость капитала составит 13 % вместо первоначальных 14 %.

Наиболее неопределенной по-прежнему остается ситуация на рынке мощности, правила которого могут быть существенно изменены начиная с сентября. Некоторые предложения совета рынка несут в себе полный отказ от ценовых заявок при проведении конкурентных торгов, и оплата мощности может происходить по индивидуальным ставкам.

Влияние на рынок. На наш взгляд, утверждение правил оптового рынка электроэнергии с сопутствующими предложениями снижает часть неопределенности относительно будущего ФСК, где сглаживание выручки в 2011 г. ограничено 5 млрд руб. Между тем мы не ждем существенной позитивной реакции рынка в акциях остальных энергокомпаний до публикации окончательных тарифов и разрешения вопроса оплаты мощности.

Михаил Лямин, Иван Рубинов, CFA

Металлургия

TRMKq.L	21.1
Капитализация, $ млн	4 946
Цель, $	20.2
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	26.9	9.2	7.9
P/E	neg.	43.8	13.2

TMK: нейтральная финансовая отчетность за 2010г.

Событие: В пятницу ТМК опубликовала финансовые результаты за 2010г. по МСФО. По результатам второго полугодия 2010г. выручка компании выросла на 17 % пол-к-пол, EBITDA увеличилась на 27 %, операционный денежный поток практически не изменился по сравнению с 1-м полугодием 2010г.

Объем чистого долга на конец 2010г. вырос на 6 % г-к-г до 3.7 млрд вследствие необходимости увеличить оборотный капитал для обеспечения роста продаж.

В опубликованном пресс-релизе и в ходе телеконференции ТМК сообщила, что в 2011г. компания увеличит производство труб на 5-10 % г-к-г. Ввиду увеличения стоимости стали в 1-м полугодии 2011г. ожидается сокращение рентабельности, однако операционная прибыль останется на уровне 2-го полугодия 2010г. Также в текущем году ТМК планирует увеличить капзатраты на 11 % г-к-г до $ 300 млн и рассматривает возможность выплаты дивидендов по итогам 2010г.

ТМК: финансовые результаты по МСФО за 2010г.

$ млн	2009	2010	г-к-г, %	1 пол. 10	2 пол. 10	пол-к-пол, %
Выручка	3 461	5 579	61.2	2 566	3 012	17.4
Операционные расходы	3 133	4 637	48.0	2 151	2 485	15.5
EBITDA	328	942	187.1	415	527	27.2
маржа, %	9.5%	16.9%	7.4	16.2%	17.5%	1.3
Чистая прибыль	- 316	104		69	35	-48.9
Операционный ДП	852	386	-54.7	197	190	-3.7
Продажи труб, тыс. тонн	2 769	3 962	43.1	1 886	2 076	10.1

Источник: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. В целом, опубликованные результаты в разрезе EBITDA немного превзошли ожидания рынка и совпали с нашими оценками. Рост финансовых показателей происходил на фоне роста объемов продаж и отпускных цен. Отсутствие роста в денежном потоке во 2-м полугодии 2010г. объясняется ростом оборотного капитала компании.

На текущий момент ситуация на рынке основной продукции ТМК (рынок труб нефтегазового назначения) более чем благоприятная. В 1-м квартале средние цены на нефть марки Brent выросли на 20 % кв-к-кв и держатся на уровне $ 115 за баррель. Это позволяет нефтяным компаниям увеличить капитальные затраты труб по сравнению с предыдущими планами и соответственно нарастить закупки труб нефтегазового назначения.

Мы оцениваем, что в текущем году рост EBITDA компании составит 15 % г-к-г, при этом исходим из предпосылки среднегодовых цен на нефть в районе $ 85 за баррель. Учитывая динамику цен на нефть с начала года, данные предпосылки смотрятся достаточно консервативно, поэтому, если текущая ситуация на рынке сохранится, следует ждать более значительного роста финансовых показателей в этом году.

Ввиду существенного роста цен на сталь с начала года, главным риском для ТМК остается ее способность переложить увеличение себестоимости производства на конечных потребителей.

Влияние на рынок. За несколько дней до публикации финансовой отчетности, акции ТМК чувствовали себя значительно лучше рынка. После публикации рынок воспринял актуальные показатели нейтрально, в связи с этим влияние отчетности можно считать исчерпанной. На фоне благоприятных цен на нефть акции ТМК могут продолжить свой рост и нивелировать коррекцию, произошедшую в бумагах в феврале-марте текущего года.

Юрий Волов,CFA, Андрей Кучеров

Телекоммуникации

Завтра МТС отчитается за 4-й кв. 2010г.: снижение рентабельности не станет сюрпризом для рынка

MBT.N	21.5
Капитализация, $ млн	21 468
Цель, $	23.8
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.8	5.2	4.8
P/E	20.6	12.8	11.6

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

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

$ млн	4 кв. 09	3 кв. 10	4 кв. 10 П БМ	кв-к-кв %	г-к-г %
Выручка	2 719	2 911	2 900	-0.4	6.7
OIBDA	1 193	1 309	1 200	-8.3	0.6
OIBDA маржа	43.9%	45.0%	41.4%		
Чистая прибыль	-26	475	190	-60.0	-831
Чистая маржа	-1.0%	16.3%	6.6%		

Источники: данные компании, Bloomberg, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Учитывая снижение рентабельности OIBDA VimpelCom в 4-м кв., мы ожидаем, что уровень маржи МТС также окажется под давлением, что будет вызвано увеличением расходов на маркетинг, ростом доли доходов от продаж аксессуаров в выручке, а также сезонным снижением доходов от роуминга. Также негативное влияние на доходы МТС окажет прекращение операций в Туркменистане. Мы ожидаем увидеть выручку мобильного оператора на уровне $ 2900 млн, OIBDA – $ 1287 млн, а чистую прибыль - $ 190 млн. На телеконференции мы рассчитываем услышать комментарии менеджмента относительно уровня конкуренции на телекоммуникационных рынках России, также МТС планирует дать ответ на изменение ценовой политики и увеличения маркетинговых расходов VimpelCom. В частности, наше внимание будет сосредоточено на том, какой размер средств будет направлен на дивиденды.

Влияние на рынок. На наш взгляд, снижение маржи МТС и прекращение операций в Туркменистане уже заложены в цены МТС. В нашем январском обзоре «Мобильная связь: Конкуренция растет» мы отмечали такой факт: если конкуренция на телекоммуникационных рынках останется высокой в ближайшие годы, бумаги МТС выглядят неоправданно дешево. На наш взгляд, отчетность оператора вряд ли будет негативно воспринята инвесторами. Мы ждем скорее нейтральной или позитивной реакции рынка.

Кирилл Горячих

Транспорт

Аэрофлот: возможны высокие дивиденды за 2010 год

AFLT	2.6
Капитализация, $ млн	2 854
Цель, $	
Рекомендация	

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	9.6	7.8	6.4
P/E	59.5	31.7	24.0

Событие. В пятницу Аэрофлот сообщил о том, что его чистая прибыль по РСБУ за 2010 год составила 12,05 млрд руб., увеличившись по сравнению с 2009 г. в 7,8 раза.

Комментарий. Несмотря на то, что компания не имеет утверждённой дивидендной политики, в последние годы она направляет на дивиденды 25 % чистой прибыли по РСБУ. В текущем году эта сумма может составить 3,01 млрд руб., или 2,71млрд руб. на одну акцию. Дивидендная доходность составит в таком случае 3,7 %. С учётом очень успешного 2010 года и того факта, что 51 % акций Аэрофлота принадлежит государству, мы не исключаем, что дивидендный выход может составить даже больше 25 %.

Влияние на рынок. Данная новость может обеспечить дополнительный спрос на акции Аэрофлота в преддверии закрытия реестра, которое обычно происходит в начале мая.

Михаил Лямин, Дмитрий Доронин

Химическая промышленность

Уралкалий и Сильвинит: отчетность не слишком радует, но не имеет значения

URKA	8.5
Капитализация, $ млн	18 047
Цель, $	7.3
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	34.3	22.2	7.9
P/E	63.1	32.9	11.2

SILV	1081.7
Капитализация, $ млн	8 465
Цель, $	977.8
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	14.3	13.7	9.0
P/E	29.9	25.5	10.8

Событие. Объединяющиеся в единую компанию Уралкалий и Сильвинит вчера одновременно опубликовали свои финансовые показатели по МСФО за 2010 год.

Основные финансовые показатели Уралкалия по МСФО

$ млн	2009	2010	г-к-г, %	1 пол. 10	2 пол. 10	п-к-п, %
Выручка	1 064	1 698	59.6	911	788	- 13.5
Операционные расходы	540	889	64.6	425	385	- 9.5
EBITDA	524	809	54.4	425	382	- 10.1
маржа, %	*49.2*	*47.6*		*46.6*	*48.5*	
Чистая прибыль	286	548	91.6	280	268	- 4.3
Продажи тыс. тонн	2497	5079	103.4	2703	2376	-12.1
Экспорт	1895	4397	132.0	2388	2009	-15.9
Внутренний рынок	602	682	13.3	315	367	16.5

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Основные финансовые показатели Сильвинита по МСФО

$ млн	2009	2010	г-к-г, %
Выручка	1 070	1 285	20.1
Операционные расходы	390	575	47.4
EBITDA	680	710	4.4
маржа, %	*63.5*	*55.2*	
Чистая прибыль	331	380	14.7

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Если отчетность Уралкалия оказалась лишь немногим хуже наших ожиданий, главным образом, из-за увеличения объемов продаж на менее доходный внутренний рынок в ущерб экспорту, то результаты Сильвинита откровенно разочаровывают. Несмотря на увеличение продаж более чем на 1/3, EBITDA компании практически не изменилась. При сопоставимых объемах продаж, консолидированная EBITDA Сильвинита примерно на 15 ниже соответствующего показателя Уралкалия. Исходя из опубликованных результатов, объединенная компания, по нашим оценкам, в настоящий момент торгуется с мультипликатором EV/EBITDA 2010 около 17.3.

Впрочем, отчетность обеих компаний за 2010 год имеет второстепенное значение перед событиями на рынке калия, ведь при рентабельности Уралкалия и Сильвинита даже небольшое изменение цен на их продукцию дает куда более ощутимый экономический эффект, чем большое изменение издержек. Цены на хлористый калий на мировых рынках начали расти в конце 2010 года, что, впрочем, на результатах Уралкалия отразилось достаточно слабо – средняя цена реализации на экспорт у компании по итогам второго полугодия выросла лишь на 3.2 % по сравнению с первой половиной года до $ 275 за тонну (без учета транспорта).

Влияние на рынок. На наш взгляд, будущая динамика акций Уралкалия и Сильвинита будет определяться событиями на рынке калийных удобрений (в частности, условиями индийского контракта, который, вероятно, будет заключен в ближайшие недели), а не результатами 2010 года.

Юрий Волов,CFA

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	8.31	196 776	3.2%	31%	8.32	5.02	4.9	4.8	6.0	6.3	8.08	-3%	продавать
Роснефть	ROSN RX	9.33	98 893	2.0%	31%	9.77	6.27	5.8	6.7	9.5	12.2	7.70	-17%	продавать
Лукойл	LKOH RX	72.8	61 911	1.9%	29%	73.9	49.5	4.5	4.5	6.3	6.6	73.2	1%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	3.04	45 563	2.8%	14%	3.46	2.85	5.1	4.3	7.8	6.6	2.36	-22%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	5.31	25 170	1.3%	27%	6.04	3.57	4.8	4.8	8.0	6.1	5.03	-5%	продавать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.10	39 431	1.8%	5%	1.28	0.87	3.0	3.0	7.9	8.0	1.01	-8%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	13.6	41 161	2.1%	24%	13.8	5.9	23.1	18.8	30.8	26.3	12.0	-11%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	6.64	14 459	3.0%	39%	6.66	4.23	7.3	5.7	10.3	8.4	4.72	-29%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1497	2 328	1.8%	22%	1511	860	1.2	1.0	1.9	1.7			
Башнефть	BANE RU	58.5	9 955	0.0%	32%	58.5	30.0	4.7	5.1	7.6	8.7	58.5	0%	держать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0.62	4 764	1.9%	21%	0.64	0.41					0.56	-9%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3.80	561	3.6%	37%	4.75	2.19					2.25	-41%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	34.0	4 993	0.0%	5%	35.1	15.0	10.6	9.2	19.4	14.7	25.0	-26%	продавать
Интегра	INTE LI	3.44	640	-0.3%	-3%	3.80	2.02	6.0	5.1	отр.	19.5	3.28	-5%	продавать
CAT Oil	O2C GR	10.29	503	0.5%	2%	13.90	8.11	6.6	6.3	17.8	16.7	9.37	-9%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	271	51 727	3.3%	16%	272	154	6.8	6.4	9.9	9.6	250	-8%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1.73	26 296	-0.5%	12%	1.75	0.86	14.5	11.4	9.2	8.9	1.90	10%	держать
Полюс Золото	PLZL RX	60.3	11 498	0.6%	-4%	70.6	43.2	16.8	12.6	29.6	19.8	70.7	17%	покупать
Полиметалл	PMTL LI	19.2	7 660	1.5%	5%	22.5	9.6	21.1	9.1	30.3	10.6	21.6	13%	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	124	1 427	0.7%	6%	157	96	15.0	7.9	отр.	16.0	157	27%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	5.25	285	0.2%	20%	5.60	3.04	2.9	2.7	6.2	4.5	5.91	13%	держать
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	40.1	17 567	1.1%	12%	43.2	21.6	10.5	7.6	33.0	21.2	42.1	5%	держать
НЛМК	NLMK RX	4.45	26 666	1.2%	-6%	5.35	2.81	12.0	9.5	21.2	13.5	3.82	-14%	продавать
Северсталь	CHMF RX	20.0	20 122	1.9%	18%	21.2	10.4	7.4	5.8	отр.	9.1	22.7	14%	держать
ММК	MAGN RX	1.14	12 714	1.5%	6%	1.34	0.74	9.8	7.0	27.6	14.2	1.48	30%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	21.1	4 946	0.0%	2%	23.8	14.3	9.2	7.9	43.8	13.2	20.2	-4%	продавать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	3.28	1 548	4.8%	25%	3.64	1.68							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.58	291	-0.2%	3%	0.68	0.38							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	31.2	13 000	1.4%	7%	34.7	17.2	9.2	7.3	26.2	10.8	38.3	23%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	11.19	3 105	2.6%	17%	11.29	5.96					13.00	16%	покупать
Распадская	RASP RX	6.67	5 212	-0.4%	-5%	8.49	4.05	17.4	7.6	23.4	11.8	13.66	105%	покупать
Белон	BELO RX	0.72	833	-0.9%	-10%	1.39	0.72	4.7	4.9	отр.	7.8			
КТК	KBTK RX	7.96	790	1.0%	14%	10.96	5.32							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.84	82 980	2.4%	13%	3.92	2.26	2.5	2.0	15.2	7.4	4.10	7%	держать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.61		1.6%	6%	2.79	1.78							
ВТБ	VTBR LI	7.09	37 056	1.2%	8%	7.55	4.19	2.0	1.7	26.9	9.1	7.60	7%	держать
Банк Москвы	MMBM RX	35.7	6 432	-0.1%	13%	49.5	31.1							
Возрождение	VZRZ RX	37.4	888	-2.9%	-17%	56.4	28.9							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5.19	1 464	0.1%	-7%	6.61	2.67	1.9	1.4	17.5	5.1	5.40	4%	держать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	5.73	489	0.6%	-1%	6.90	3.74					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	0.0512	14768	1.6%	-5%	0.0657	0.0476	5.8	4.9	11.1	8.8	0.0660	29%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0015	4294	2.1%	-5%	0.0024	0.0006	12.2	10.9	189.9	33.3	0.0018	23%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0360	2356	1.2%	-10%	0.0515	0.0329	11.9	10.9	42.5	30.1	0.0520	44%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0540	1768	1.7%	-6%	0.0650	0.0425	9.2	6.9	14.9	11.5	0.0810	50%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0474	2252	4.2%	-15%	0.0804	0.0403	9.0	9.7	60.4	103.8	0.0630	33%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0.0984	6204	1.8%	2%	0.1185	0.0681	17.1	11.2	30.3	18.9	0.1210	23%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0.0955	3379	1.4%	4%	0.1073	0.0745	12.3	7.0	23.5	11.0	0.1300	36%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0469	1513	0.6%	0%	0.0622	0.0354	12.8	12.3	43.8	60.4	0.0420	-10%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0.0007	2613	1.5%	-3%	0.0009	0.0005	11.8		23.6				
ТГК-2	TGKB RX	0.0003	405	3.7%	4%	0.0005	0.0003	7.7		13.7				
Мосэнерго	MSNG RX	0.1052	4182	1.4%	0%	0.1492	0.0958	7.4	6.1	14.7	18.8			
ТГК-4	TGKD RX	0.0005	925	-2.0%	-8%	0.0007	0.0004	4.8		21.1				
ТГК-5	TGKE RX	0.0006	697	1.8%	-5%	0.0008	0.0004	26.1		64.3				
ТГК-6	TGKF RX	0.0005	896	4.3%	-13%	0.0007	0.0004	9.1		12.9				
ТГК-7	VTGK RX	0.0688	2063	0.0%	-8%	0.0802	0.0467	8.8		37.9				
ТГК-9	TGKI RX	0.0001	1135	0.0%	-6%	0.0002	0.0001	7.2		8.1				
ТГК-10	TGKJ RX	1.5965	1406	0.9%	4%	2.2012	1.1471	3.3		14.4				
ТГК-11	TGKK RX	0.0005	279		-14%	0.0009	0.0005	4.4		4.4				
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0041	646	1.8%	-6%	0.0051	0.0030	6.5		24.8				
Кузбассэнерго	KZBE RU	0.0125	883	0.0%	-4%	0.0133	0.0100	20.9		отр.				
ТГК-14	TGKN RX	0.0001	165	0.0%	-14%	0.0002	0.0001	5.1		7.9				
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.8061	3843	0.9%	-6%	1.0431	0.5392	11.5	8.8	30.6	24.7			
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0118	486	0.5%	-10%	0.0221	0.0104							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0.0146	18296	1.6%	21%	0.0170	0.0102	7.1	6.6	26.2	15.0	0.0122	-16%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1705	7326	0.0%	-3%	0.2048	0.1002	4.6	4.1	32.1	16.4	0.2260	33%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0535	2608	0.9%	-2%	0.0655	0.0427	3.7	3.6	10.3	8.5	0.0712	33%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0443	1870	0.0%	0%	0.0543	0.0303	4.9	3.1	9.9	5.7	0.0470	6%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0103	1157	2.5%	4%	0.0125	0.0057	5.8	3.5	43.3	8.8	0.0138	34%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0062	1105	-0.6%	5%	0.0069	0.0030	11.2	4.3	отр.	10.3	0.0075	21%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0100	870	4.3%	-9%	0.0130	0.0064	4.5	2.9	44.1	7.3	0.0138	39%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0090	801	1.7%	-11%	0.0152	0.0083	22.8	2.8	отр.	6.3	0.0115	28%	покупать
Ленэнерго	LSNG RX	0.8628	799	1.5%	2%	1.2807	0.7461	3.9	2.3	17.3	4.6	1.2000	39%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0064	613	1.1%	-14%	0.0098	0.0059	15.1	6.5	отр.	отр.	0.0105	64%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0052	258	5.5%	-12%	0.0093	0.0040	6.1	2.8	отр.	16.3	0.0065	25%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	5.12	151	1.8%	-11%	8.29	4.20	2.9	2.0	отр.	отр.	8.50	66%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	21.5	21468	1.5%	3%	23.6	17.6	5.2	4.8	12.8	11.6	23.8	10%	держать
МТС (локальные)	MTSI RX	9.25		1.6%	9%	9.79	7.67					10.10	9%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	14.6	18787	3.0%	-3%	20.0	12.3	4.4	4.0	11.0	10.0	17.5	20%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	6.04	4398	-0.2%	18%	6.60	3.36	20.4	2.0	84.1	13.6	4.11	-32%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	3.13	761	0.0%	20%	3.94	2.21					3.16	1%	держать
АФК Система	SSA LI	30.19	14567	3.7%	21%	31.480	20.520							

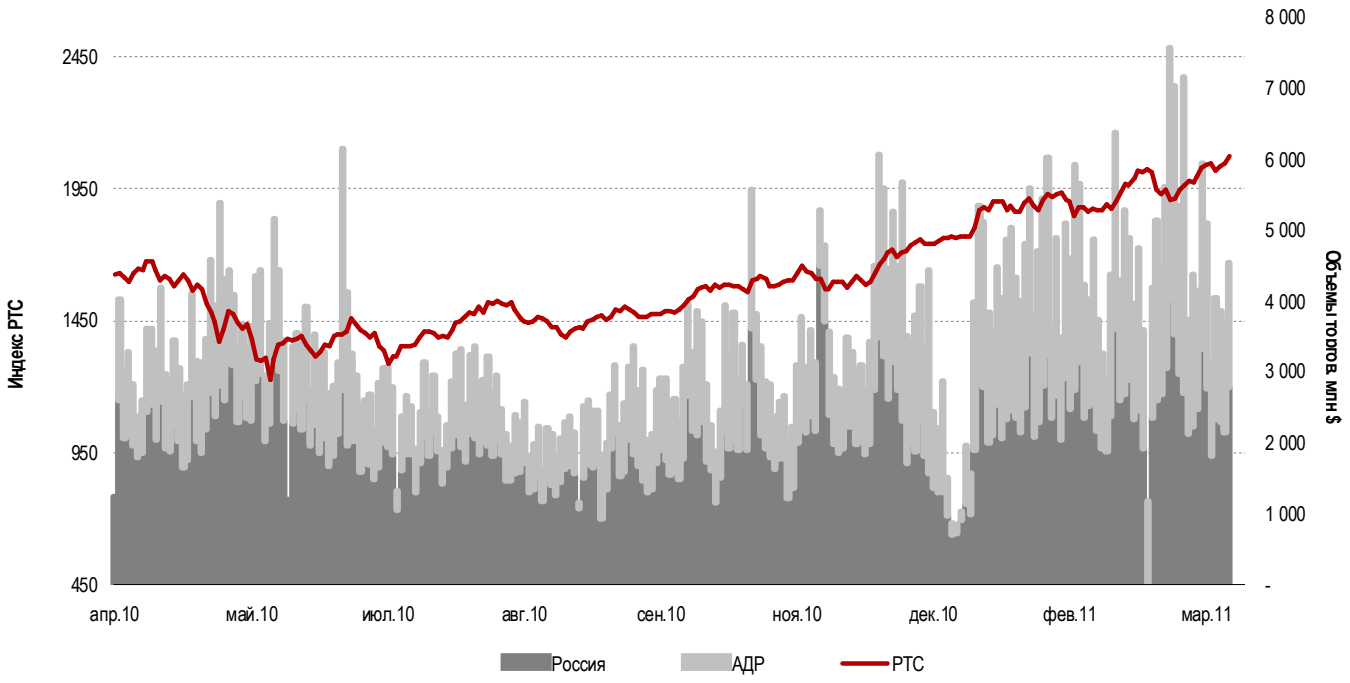
Итоги торгов

	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	1.07	1 482	1.6%	-3%	1.41	0.39	7.0	15.6	13.7	109.7	0.90	-16%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.33	154	2.0%	-7%	0.51	0.10							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.71	1 915	1.6%	15%	3.18	2.10	16.2	13.0	отр.	191.5	2.20	-19%	продавать
Соллерс	SVAV RX	22.0	755	7.5%	4%	26.5	13.7	18.7	9.3	отр.	144.7	23.7	8%	держать
ГАЗ	GAZA RU	53.0	982	-0.5%	43%	58.0	26.0	17.6	15.3	отр.	отр.			
Силовые машины	SILM RX	0.36	3 105	-0.6%	19%	0.40	0.21	23.8	18.2	258.8	300.3			
ОМЗ	OMZZ RX	2.95	105	1.8%	-14%	4.87	2.06	2.8		1396.7				
Красный котельщик	KRKO RU	0.65	139			1.00	0.49	7.6	6.3	58.3	40.6			
ОАК	UNAC RX	0.01	2 580	0.0%	-5%	0.02	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.36	348	1.0%	7%	0.49	0.25							
УМПО	UFMO RU	0.63	168			0.71	0.45	4.6		4.0				
КВЗ	KHEL RX	3.54	546	0.5%	5%	4.03	1.37	11.8		89.4				
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	2.57	2 854	-0.4%	-1%	3.09	1.87	7.8	6.4	31.7	24.0			
Ютэйр	UTAR RX	0.57	331	0.2%	7%	0.70	0.33							
НМТП	NCSP LI	10.0	2 576	-0.6%	0%	15.2	8.6	6.6		11.7				
ДВМП	FESH RU	0.54	1 594	-0.9%	1%	0.60	0.35	15.9		44.3				
Globaltrans	GLTR LI	19.0	3 005	3.3%	12%	19.2	10.6							
Трансконтейнер	TRCN LI	10.50	1 459	0.0%	11%	11.25	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	42.3	11 498	0.5%	-8%	48.0	29.6	14.2	11.7	31.5	25.1	55.0	30%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	30.5	13 569	0.6%	4%	32.3	15.5	21.8	15.4	38.5	31.0	31.3	3%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	141	12 534	0.6%	6%	159	81	20.2	14.3	35.6	28.7	136	-3%	продавать
Дикси	DIXY RX	14.3	1 227	0.7%	10%	16.2	8.1	13.3	9.2	138.7	33.6	16.8	18%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	9.25	693	0.9%	15%	12.55	7.78	7.1	6.0	16.2	10.3			
М.Видео	MVID RX	9.56	1 718	0.0%	10%	10.57	4.24	11.3	8.9	28.8	21.2	11.00	15%	покупать
Росинтер	ROST RX	21.0	342	0.5%	-12%	27.5	12.1	10.7	8.5	29.9	17.7	23.0	10%	держать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	33.7	5 929	0.7%	2%	35.1	17.1	21.6	18.5	45.5	39.2	33.0	-2%	продавать
Синергия	SYNG RX	41.9	792	6.2%	-13%	54.8	30.1	7.2	6.0	14.7	10.3	55.0	31%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	27.5	4 157	-1.6%	-4%	33.2	18.3	12.5	11.2	18.3	16.2	30.0	9%	держать
Верофарм	VRPH RU	47.0	470	0.0%	-8%	51.0	30.0	7.7	6.8	11.1	9.6	50.0	6%	держать
Аптеки 36.6	APTK RX	3.53	370	0.3%	5%	6.10	2.62	7.6	6.2	отр.	отр.			
Калина	KLNA RX	31.6	308	1.6%	11%	32.5	18.5	6.8	6.5	10.8	9.3	32.0	1%	держать
Черкизово	CHE LI	20.0	1 292	2.6%	11%	23.5	13.8	8.7	7.1					
Разгуляй	GRAZ RX	2.44	385	1.9%	58%	2.95	1.31	8.8	7.3					
Балтика	PKBA RX	47.0	7 130	0.9%	-6%	63.4	27.4							
Русское море	RSEA RX	2.46	196	1.8%	-9%	10.05	2.25							

Итоги торгов

	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2010	2011	P/E 2010	2011	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Медиа и IT														
CTC Media	CTCM US	24.0	3 762	1.7%	2%	25.0	12.7	18.6	16.0	28.9	24.6	26.5	10%	держать
Mail.Ru Group	MAIL LI	29.4	5 858	-2.0%	-18%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX	1.55	217	0.5%	-12%	1.98	1.16							
Армада	ARMD RX	15.0	180	0.6%	24%	17.7	5.0	12.4	7.8	24.0	13.4	20.5	36%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0.75	143	0.0%	-26%	1.10	0.50							
IBS Group	IBSG GR	33.0	820	-1.2%	29%	34.1	13.5	16.2	11.4	34.2	20.5	38.0	15%	держать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	8.50	18 047	2.8%	19%	8.67	3.30	22.2	7.9	32.9	11.2	7.33	-14%	продавать
Сильвинит	SILV RX	1082	8 465	3.1%	20%	1121	521	13.7	9.0	25.5	10.8	978	-10%	продавать
Акрон	AKRN RX	43.9	2 095	1.3%	18%	50.7	25.2	9.7	7.4	12.4	13.7	35.8	-19%	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	4.50	2 220	0.2%	11%	5.97	3.02							
ЛСР	LSRG RX	42.1	4 336	1.7%	26%	45.3	26.4							
AFI Development	AFID LI	1.21	1 268	-1.6%	14%	1.46	0.68							
Открытые инвестиции	OPIN RU	42.0	642	0.0%	-2%	51.0	26.6							
Система Галс	HALS LI	1.46	328	0.3%	-13%	1.90	0.90							
Мостотрест	MSTT RX	8.01	2 260	1.8%	1%	10.18	6.36							

Динамика индекса РТС и объем торгов

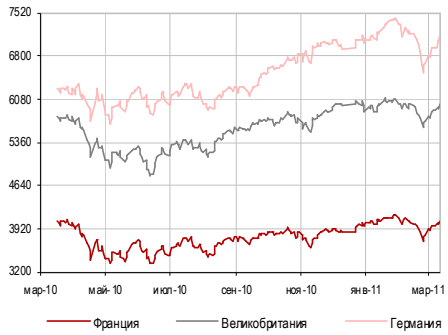


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



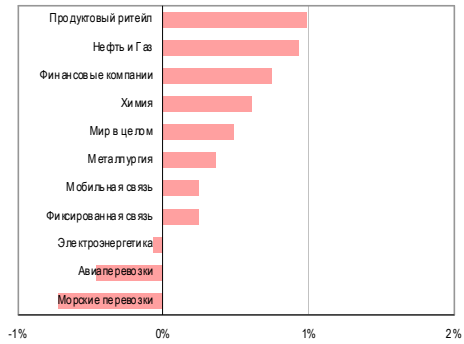
Европейские фондовые рынки



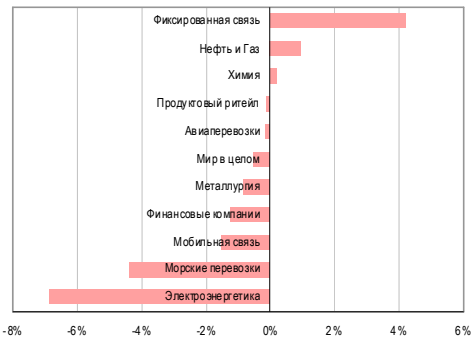
Индексы MSCI



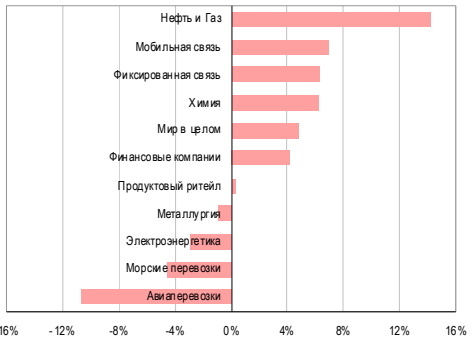
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

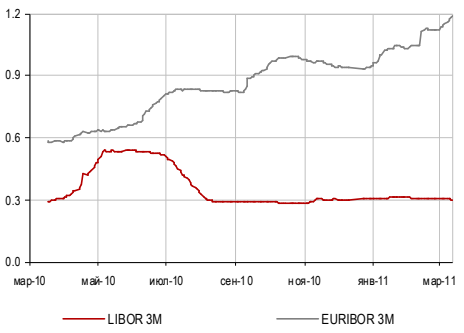


Индексы MSCI: динамика с начала года

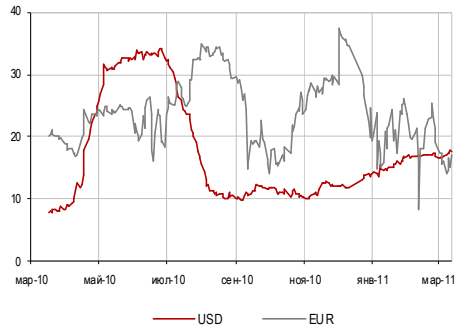


Глобальный валютный и денежный рынки

Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

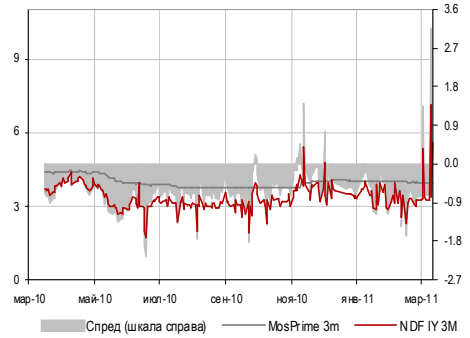


$/евро, йена/$

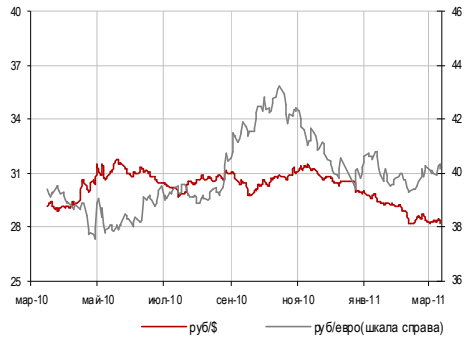


Денежно-валютный рынок

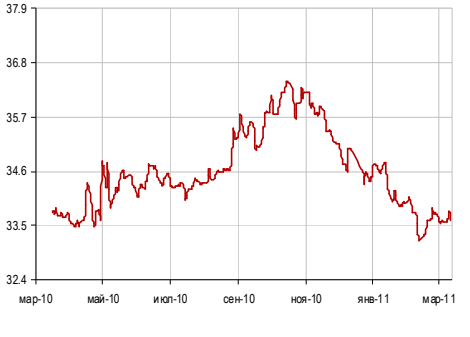
3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро



Бивалютная корзина

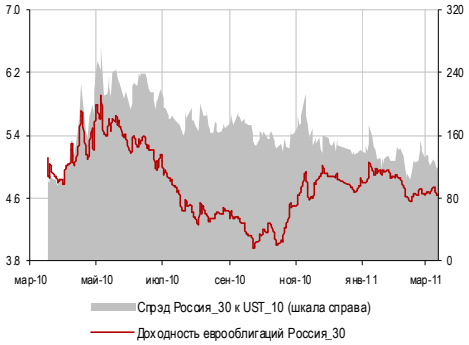


Долговые рынки

Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

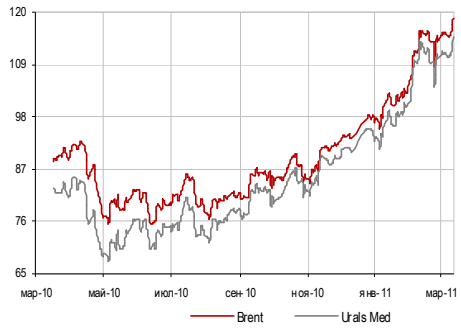


Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет

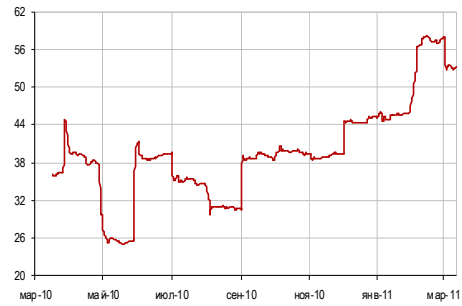


Товарные рынки

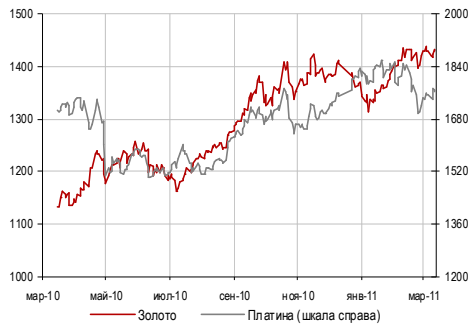
Нефть на мировом рынке, $/барр



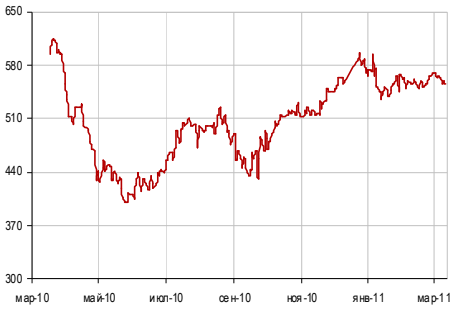
Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



Сталь LME, $/тонна



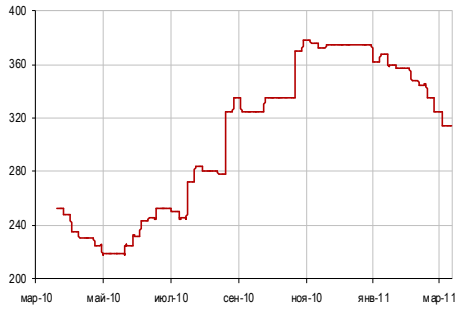
Никель, $/тонна



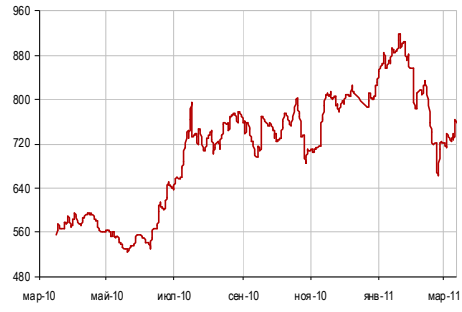
Baltic dry индекс



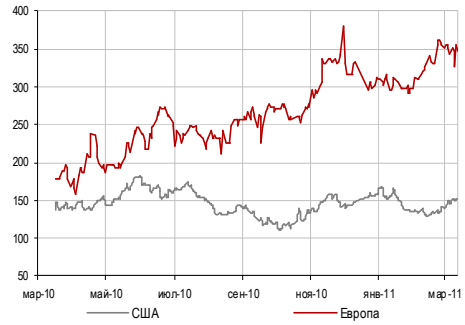
Карбамид, fob Южный



Пшеница, цент/бушель



Спотовые цены на газ в США и Европе, $/тыс. куб.м.



Банк Москвы

Контактная информация

Аналитический департамент
Тел: +7 495 925 80 00 доб. 1404
Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822
Bank_of_Moscow_Research @mmbank.ru

Директор департамента
Кирилл Тремасов
Tremasov_KV@mmbank.ru

Нефть и газ
Денис Борисов
Borisov_DV@mmbank.ru

Сергей Вахрамеев
Vahrameev_SS@mmbank.ru

Металлургия
Юрий Волов, CFA
Volov_YM@mmbank.ru

Андрей Кучеров
Kucherov_AA@mmbank.ru

Электроэнергетика
Михаил Лямин
Lyamin_MY@mmbank.ru

Иван Рубинов, CFA
Rubinov_IV@mmbank.ru

Машиностроение / транспорт
Михаил Лямин
Lyamin_MY@mmbank.ru

Дмитрий Доронин
Doronin_DA@mmbank.ru

Экономика
Кирилл Тремасов
Tremasov_KV@mmbank.ru

Финансовый сектор
Виктория Чичуа
Chichua_VT@mmbank.ru

Потребсектор
Виталий Купеев
Kupeev_VS@mmbank.ru

Телекоммуникации
Кирилл Горячих
Goryachih_KA@mmbank.ru

Стратегия
Кирилл Тремасов
Tremasov_KV@mmbank.ru

Юрий Волов, CFA
Volov_YM@mmbank.ru

Юрий Нефедов
Nefedov_YA@mmbank.ru

Минеральные удобрения
Юрий Волов, CFA
Volov_YM@mmbank.ru

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

Анастасия Сарсон
Sarson_AY@mmbank.ru

Екатерина Горбунова
Gorbunova_EB@mmbank.ru

Антон Дроздов, CFA
Drozdov_AY@mmbank.ru

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые Банк Москвы рассматривает в качестве достоверных. Однако Банк Москвы, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны единственно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Банк Москвы, его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности российских эмитентов до совершения сделок.

Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения Банка Москвы. Банк Москвы не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.