Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

29 апреля 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↑	2029.0	0.0%
RTS 1M Fut	↑	2003.8	
ММВБ	↑	1749.7	0.3%
Mcap, $ млрд	↑	1195.7	0.1%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↑	411.0	8.7%
ММВБ	↑	1859.5	4.7%
АДР	↑	1526.0	13.6%
ВСЕГО	↑	3796.5	8.5%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↓	1200.7	-0.1%
MSCI Russia	↑	1085.1	0.8%
Dow Jones	↑	12763.3	0.6%
S&P 500	↑	1360.5	0.4%
FTSE 100	↑	6069.9	0.0%
Nikkei	↑	9849.7	1.6%
VIX (S&P 500)	↓	14.6	-0.7%
VIX (RTS)	↓	24.1	-1.0%
Валюты			
EUR/USD	↑	1.4796	0.8%
RUB/USD	↓	27.56	-0.4%
Товары			
NYMEX Fut	↓	112.52	-0.3%
Brent Fut	↓	124.61	-0.3%
Urals NWE	↓	120.9	-1.0%
Сталь (LME)	↑	559.5	2.9%
Никель	↑	26850.0	0.8%
Золото	↓	1533.1	-0.2%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	116.6	4.66%
UST_10	↑	107.7	2.7%
CDS			
Rus 5Y	↑	128.1	0.0%

На рынке

В четверг российский фондовый рынок после нескольких дней снижения, наконец, продемонстрировал небольшой (+0.3 %) рост по индексу ММВБ.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Газпром: отчетность за 4-й квартал по МСФО не впечатлила

Роснефть публикует сильную отчетность за 1-й квартал 2011 года

Правительство РФ с 1 мая существенно повышает экспортные пошлины на бензин

Электроэнергетика

ОГК-1 и ОГК-3: итоги 2010 г

Металлургия

Северсталь: нейтральные результаты 1-го квартала

Полиметалл: неплохие итоги непростого года

Медиа и ИТ

Альфа может продать свою 25%-ную долю в СТС Медиа на 14 % выше рынка

Новости коротко

Чистый убыток «Соллерс» по МСФО в 2010 году сократился до 1,2 млрд. руб.

Аэрофлота снизил размер дивидендных выплат

Яндекс начинает road show.

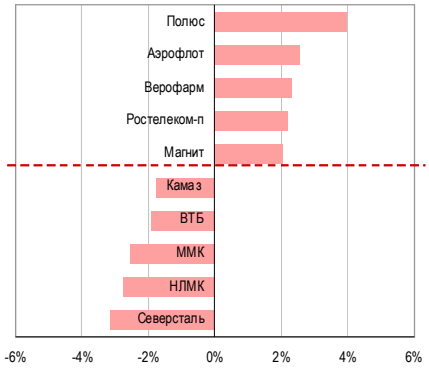
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

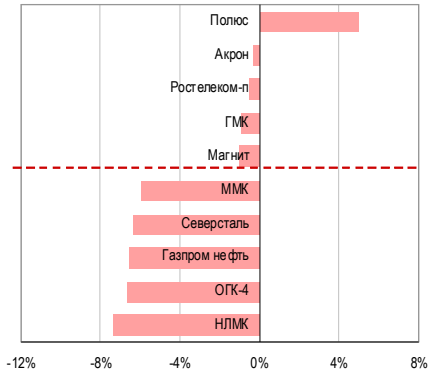
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	⬆	8,44	0,5%	932
ROSN	⬆	8,97	2,0%	271,7
LKOH	⬆	69,3	0,8%	299,8
SNGS	⬆	1,06	0,3%	37,2
TATN	⬆	6,56	1,5%	25,6
NVTK	⬆	13,3	1,6%	58,9
HYDR	⬆	0,0515	0,7%	23,6
FEES	⬇	0,0136	-0,8%	8,6
IUES	⬇	0,0013	-0,8%	4,0
GMKN	⬆	277	0,4%	298,0
RUAL	⬇	1,51	-2,6%	4,8
CHMF	⬇	18,1	-2,7%	130,1
MTL	⬇	28,2	-1,2%	39,1
SBER	⬆	3,67	1,2%	588,0
VTBR	⬇	6,47	-0,8%	190,0
VIP	⬆	14,6	0,3%	29,3
MBT	⬆	21,0	0,5%	45,2
RTKM	⬇	6,01	-1,0%	4,1
URKA	⬆	8,43	1,7%	45,7
FIVE	⬇	35,3	-0,9%	17,8

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Все еще слабо

В четверг российский фондовый рынок после нескольких дней снижения, наконец, продемонстрировал небольшой (+0.3 %) рост по индексу ММВБ, который, впрочем, не должен вводить в заблуждение: несмотря на благоприятную внешнюю конъюнктуру значительная часть российских бумаг продолжила дешеветь. Хуже рынка чувствовали себя компании черной металлургии, акции многих из них упали на 3 % и более, лучше других смотрелся нефтегазовый сектор и производители драгметаллов.

Раскорреляция российского рынка акций, завершающего месяц снижением почти по всем бумагам, и мировых рынков, для которых апрель стал одним из самых удачных месяцев за последнее время, становится вопиющей. Фундаментальные факторы в виде высоких цен на сырьевые товары говорят о том, что скорее российский рынок догонит западные площадки, чем наоборот.

Юрий Волов,CFA

Календарь событий

3 мая
МРСК Центра представит финансовые результаты по МСФО за 2010 г.
5 мая
СТС Медиа представит финансовые результаты по US GAAP за 1-й квартал 2011 г.
11 мая
Отсечка на участие в ГОСА Аэрофлота
16 мая
Отсечка на участие в ГОСА Норникеля
20-26 июня
Холдинг МРСК представит финансовые результаты по МСФО за 2010 г.
26 июля
ТНК-ВР International представит финансовые результаты по US GAAP за 2-й квартал 2011 г.
25 октября
ТНК-ВР International представит финансовые результаты по US GAAP за 3-й квартал 2011 г.

Новости коротко

Машиностроение/Транспорт

Чистый убыток «Соллерс» по МСФО в 2010 году сократился до 1,2 млрд. руб.

Компания СОЛЛЕРС сообщила о том, что её выручка по МСФО в 2010 году достигла 55,3 млрд. руб., увеличившись г-к-г на 59%. EBITDA компании выросла с 0,26 млрд. до 4,3 млрд. руб., таким образом, рентабельность EBITDA составила 8%. Чистый убыток в 2010 году сократился с 5 млрд. до 1,2 млрд. руб. Напомним, что Соллерс реализовал в 2010 году 98 тыс. автомобилей и 75 тыс. двигателей, на 172% и 44% больше, чем в 2009 году, соответственно.

Аэрофлота снизил размер дивидендных выплат

Совет Директоров Аэрофлота рекомендовал акционерам утвердить дивиденды за 2010 год в размере 1,0851 руб. на акцию, всего на дивиденды будет направлено 10% чистой прибыли по РСБУ. Дивидендная доходность по вчерашнему закрытию составила 1,6%. В последние годы на дивиденды Аэрофлот направлял 25% чистой прибыли по РСБУ, поэтому мы ожидали в 2,5 раза больших дивидендов. Таким образом, дивидендная идея в котировках Аэрофлота практически потеряла смысл. Реестр закрывается 11 мая, годовое собрание состоится 29 июня.

Медиа и ИТ

Яндекс начинает road show.

Как сообщают Ведомости, Яндекс в начале следующей недели начинает премаркетинг первичного размещения акций с листингом на NASDAQ. По данным источника, Яндекс оценивается в $6-9 млрд. Компания планирует предложить инвесторам 10-20% своих акций.

Нефть и газ

GAZP	8.4
Капитализация, $ млн	199 702
Цель, $	8.1
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.2	4.8	4.8
P/E	6.3	6.4	6.7

Газпром: отчетность за 4-й квартал по МСФО не впечатлила

Событие. Накануне Газпром опубликовал финансовую отчетность по МСФО за 2010 год и провел телеконференцию для инвесторов.

Результаты Газпрома за 4-й кв. 2010 г. по МСФО

в млн $	4 кв. 09	3 кв. 10	4 кв. 10 Ф	кв-к-кв, %	г-к-г, %	4 кв. 10 П	Ф/П, %
Выручка	18 265	25 685	35 388	37.8	93.7	33 120	6.8
EBITDA	10 491	8 285	13 219	59.6	26.0	14 050	-5.9
маржа, %	57.4	32.3	37.4				
Чистая прибыль	9 713	5 194	10 229	96.9	5.3	10 615	-3.6
маржа, %	53.2	20.2	28.9			32.1	-9.8
Справочно							
Поставки газа, млрд куб. м	140	87	149	71.7	6.7	152	-2.0
Россия	90	41	86	111.1	-4.3	90	-4.3
СНГ	20	15	23	49.0	11.8	23	0.0
Европа	30	31	40	30.8	36.6	39	2.1
Цены реализации $/ 1 тыс. куб. м							
Россия	62	75	75	0.2	21.7	74	1.9
СНГ	170	228	243	6.7	42.9	240	1.2
Европа	204	310	326	5.3	59.8	330	-1.2

Источники: Газпром, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. В целом фактический показатель базовой EBITDA Газпрома оказался чуть хуже нашего прогноза (на 6 %) вследствие более сильного увеличения издержек по статье расходы на оплату труда (оказались выше уровня 4-го квартала на 85 %) и расходов на ремонт (+27 % к результатам 3-го квартала). При этом высокая квартальная выручка Газпрома связана с получением хороших результатов в секторе энергетики и продажи продуктов нефтегазопереработки. В целом за год EBITDA Газпрома достигла уровня $ 44 млрд, что примерно на 25 % выше результатов 2009 года.

Квартальный свободный денежный поток Газпрома, как и кварталом ранее, не выглядит впечатляющим (всего $ 1.5 млрд): значительный рост показателя EBITDA был нивелирован увеличением капитальных вложений с $ 8 млрд до $ 12.8 млрд. В целом за год FCF концерна составил рекордные $ 13.6 млрд, что во многом стало возможно благодаря отличным результатам работы Газпрома в 1 полугодии 2010 года (в 2009 году - минус $ 3.2 млрд). Положительное значение свободного денежного потока и получение разового дохода от продажи доли в НОВАТЭКе (около $ 1.8 млрд) позволило Газпрому направить средства на сокращение чистого долга, который за квартал уменьшился с $ 31.7 до $ 28.3 млрд.

В ходе Conference Call, мы не услышали каких-либо важных заявлений, которые способны существенно повлиять на наше отношение к фундаментальной стоимости бумаг GAZP.

Влияние на рынок. Результаты Газпрома за 4-й квартал 2010 г. вряд ли окажут значительное влияние на котировки акций компании: внешняя конъюнктура на сырьевых рынках в начале нынешнего года существенно улучшилась, и, как следствие, инвесторы уже закладывают в свои прогнозы более оптимистичные оценки будущих потоков от операционной деятельности Газпрома.

Денис Борисов

ROSN	9.0
Капитализация, $ млн	95 046
Цель, $	7.7
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.6	6.5	8.4
P/E	9.1	11.7	18.4

Роснефть публикует сильную отчетность за 1-й квартал 2011 года

Событие. Вчера вечером Роснефть обнародовала финансовую отчетность по US GAAP за 2011 год и сегодня в 17.00 мск проведет телеконференцию для инвесторов.

Результаты Роснефти за 1-й кв. 2011 г. по US GAAP

$ млн	1 кв. 10	4 кв. 10	1 кв. 11 Ф	кв-к-кв, %	г-к-г, %	1 кв. 11 П	Ф/П, %
Выручка	14 761	17 384	20 123	15.8	36.3	20 115	0.0
EBITDA	4 443	5 377	6 653	23.7	49.7	6 152	8.1
на баррель добычи	*17.4*	*25.1*	*30.9*	*23.2*	*77.0*	*28.6*	
Чистая прибыль	2 447	2 958	3 856	30.4	57.6	3 308	16.6
Добыча нефти, млн т	28.0	29.5	28.9	-2.0	3.2	28.9	*0.0*
Цена Urals, $/бар.	75.1	85.2	102.2	19.9	36.1	102.0	*0.2*
Чистый доход НК $/бар.	19.0	23.5	28.7	22.1	51.1	28.7	*0.0*

Источники: Роснефть, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Результаты работы Роснефти в 1-м квартале следует признать очень сильными: при совпадении нашего прогноза по выручке с фактическими результатами компании, динамика показателя EBITDA оказалась примерно на 8 % лучше наших ожиданий. Причем основным драйвером превышения EBITDA Роснефти над нашими оценками стал эффективный контроль над издержками. Так, lifting costs компании в расчете на баррель добываемой нефти за квартал снизились на $ 0.04 за баррель до $ 2.95: мы ожидали роста удельных издержек на $ 0.3 за баррель на фоне 4.7%-ного укрепления рубля и инфляции. Также хорошую динамику продемонстрировали и SG&A издержки: снижение с $ 2.37 до $ 2 за баррель.

В результате, на фоне стабильного уровня Capex (около $ 2.8 млрд) свободный денежный поток Роснефти, как мы и прогнозировали, превысил $ 3 млрд, составив рекордные $ 3.18 млрд (сопоставимо с годовым FCF компании в 2009 году). Также чистый долг снизился на 19 % кв-к-кв и составил $ 11.1 млрд. В ближайшее время мы планируем пересмотреть наши target prices по сектору на фоне изменения наших прогнозов по ценам на нефть.

Влияние на рынок. Результаты Роснефти за 1-й квартал 2011 г. оказались лучше ожиданий, что должно быть позитивно рассмотрено рынком в краткосрочной перспективе. Однако дальнейшее влияние на котировки будет оказывать динамика цен на нефть, общая ситуация на фондовом рынке, а также дальнейшее разрешения вопроса по сделке с BP.

Денис Борисов

Правительство РФ с 1 мая существенно повышает экспортные пошлины на бензин

Событие. Накануне премьер-министр РФ Владимир Путин поручил Минэнерго подготовить проект постановления о повышении пошлин на бензин. При этом, как пояснил Интерфаксу пресс-секретарь премьера Дмитрий Песков, данное повышение "призвано сбалансировать экспортные и внутренние потребности" в бензине. В результате вчера к вечеру было принято решение по увеличению с 1 мая ставок экспортных пошлин на бензин с нынешних 0.67 от ставки нефтяной пошлины до 0.9.

Комментарий. В настоящее время премия экспортных поставок по бензину, по нашим оценкам, составляет около $ 100 за тонну, а значит, повышение пошлины с $ 305 за тонну до $ 410 за тонну нивелирует эту разницу и окажет стабилизационное влияние на соотношения спроса и предложения на внутреннем рынке. При этом принятая мера не окажет существенного влияния на динамику нормализованных доходов нефтяных компаний, т.к. автомобильный бензин не является основным экспортным товаром отечественных ВИНКов (доля экспорта автомобильного бензина исторически находилась на уровне около 10 % от общего объема выпуска). Так, например, ЛУКОЙЛ вообще не осуществляет экспорт товарных бензинов с принадлежащих концерну российских заводов.

Влияние на рынок. Мы не ожидаем существенной реакции рынка на новость об увеличении экспортных пошлин на бензин из-за низкого влияния указанной меры на размер будущих денежных потоков российских нефтегазовых компаний.

Денис Борисов

Электроэнергетика

OGKA			0.04
Капитализация, $ млн			2 297
Цель, $			0.05
Рекомендация			покупать
	2009	**2010**	**2011**
EV/EBITDA	11.7	10.8	9.5
P/E	42.5	30.5	26.4

OGKC			0.05
Капитализация, $ млн			2 280
Цель, $			0.06
Рекомендация			покупать
	2009	**2010**	**2011**
EV/EBITDA	9.8	9.2	2.2
P/E	66.2	83.3	11.0

ОГК-1 и ОГК-3: итоги 2010 г

Событие. Вчера подконтрольные ИнтерРАО генерирующие компании ОГК-1 и ОГК-3 совместно опубликовали отчетность по МСФО за 2010 год и по РСБУ за 1-й квартал 2011 года.

Показатели ОГК-1 и ОГК-3 по МСФО

	ОГК-1			ОГК-3		
млн руб.	2009	2010	г-к-г, %	2009	2010	г-к-г, %
	ОГК-1			ОГК-3		
Выручка *	37 888	51 146	35	30 117	34 519	15
Опер. расходы	34 198	45 316	33	27 741	34 533	24
в т.ч. топливо	21 407	31 389	47	16 380	20 940	28
амортизация	1 770	2 447	38	1 687	1 867	11
прочие	11 021	11 480	4	9 674	11 726	21
Опер. прибыль	3 690	5 830	58	2 377	- 14	- 101
маржа, %	9.7	11.4		7.9	- 0.0	
EBITDA	5 460	8 277	52	4 064	1 853	- 54
маржа, %	14.4	16.2		13.5	5.4	
Чистая прибыль	2 974	3 493	17	4 296	- 14 875	- 446
маржа, %	7.8	6.8		14.3	- 43.1	
Справочно:						
Отпуск, млрд кВтч	43	52	21	29.5	32.1	9
EBITDA, руб./МВт·ч	127	158	25	138	58	- 58
Цена продажи энергии, руб./МВт·ч	879	977	11	1 021	1 075	5
Затраты топлива, руб./МВт·ч	497	600	21	555	652	17
Spark-spread, руб./МВт·ч	382	377	- 1	466	423	- 9

Источники: данные компаний, Аналитический департамент Банка Москвы

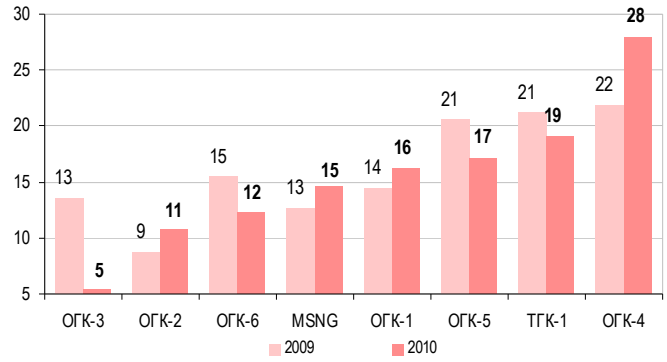
Комментарий. По итогам 2010 года ОГК-3 продемонстрировала слабые результаты:

- Рост цен на топливо и существенный рост нетопливных издержек (+21 %) привели компанию к убыткам на операционном уровне.
- Чистый убыток компании составил 14.9 млрд руб., что было ожидаемо и сопоставимо с итогами года по российским стандартам. Даже получение 2.5 млрд руб. процентных доходов не смогло компенсировать 14 млрд убытков от списания с баланса бумаг обанкротившегося РУСИА Петролеум.
- Рентабельность по EBITDA в ОГК-3 упала на рекордные 8 п.п. до 5 %.
- В первом квартале 2011 года ОГК-3 получила прибыль в размере 2.5 млрд руб. против 900 млн убытков годом ранее. Улучшение финансового состояния связано с лучшими тарифами на мощности и отсутствием убытков от курсовых разниц. Между тем доходы от продажи электроэнергии сократились на 5 %.

Намного более сильные результаты за отчетный период показала ОГК-1:

- Рентабельность по EBITDA в 2010 году выросла до 16 % на фоне увеличения выработки электроэнергии на 21 %. Компания улучшила контроль над нетопливными издержками, которые росли медленнее инфляции (+4 %).
- Тем не менее, основные показатели компании по EBITDA (8 млрд руб.) и чистой прибыли (3.5 млрд руб.) были близки к консенсус-прогнозу.
- В первом квартале 2011 года прибыль ОГК-1 выросла до 1.8 млрд руб., тогда как в соответствующий период прошлого года прибыль составила 1 млрд руб.

Маржа по EBITDA, %



*В ОГК-4 указаны данные 2010 года за 1 полугодие

Источники: данные компаний, Аналитический департамент Банка Москвы

Влияние на рынок. Вчера динамика акций ОГК-1 (+0,25 %) и ОГК-3 (-0,44 %) была разнонаправленной. По результатам опубликованной отчетности мы отдаем предпочтение бумагам ОГК-1, которые, на наш взгляд, предлагают лучший потенциал роста. Тем не менее, в свете проходящего в настоящее время пересмотра регулирования рынка мощности и интеграции компаний в ИнтерРАО, финансовые показатели прошлого года не столь актуальны.

Михаил Лямин, Иван Рубинов, CFA

Металлургия

Северсталь: нейтральные результаты 1-го квартала

CHMF	18.1
Капитализация, $ млн	18 277
Цель, $	22.7
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	6.9	5.4	5.3
P/E	neg.	8.2	7.9

Событие. Северсталь вчера опубликовала результаты 1-го квартала, свидетельствующие о снижении производства стали на 5 % кв-к-кв на фоне резкого сокращения выпуска полуфабрикатов.

Основные операционные результаты Северстали

тыс.т	1 кв.10	4 кв.10	1 кв.11	г-к-г, %	кв-к-кв, %
Сталь	3 493	3 842	3 652	4.5	-4.9
Полуфабрикаты	69	594	261	277.3	-56.0
Прокат	2 773	2 725	2 755	-0.7	1.1
Изделия конечного передела	375	474	465	24.0	-1.7
Золото, тыс. унций	123	194	174	41.9	-10.5

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Производственные результаты Северстали можно охарактеризовать как нейтральные: сокращение выпуска стали на 5 % кв-к-кв не должно вводить в заблуждение – выпуск конечной продукции с наиболее высокой добавленной стоимостью остался относительно стабильным. В золотодобывающем сегменте значительное (-10.5 %) снижение кв-к-кв объясняется сезонностью, а бурный (+41.9 %) рост выпуска год-к-году – новыми приобретениями.

Влияние на рынок. Операционная отчетность не должна существенным образом повлиять на восприятие рынком бумаг Северстали, акции которой, как и бумаги других российских металлургических компаний, в последние дни находятся под ощутимым давлением, которое мы считаем не совсем оправданным.

Юрий Волов,CFA

Полиметалл: неплохие итоги непростого года

PMTLq.L	19.1
Капитализация, $ млн	7 644
Цель, $	21.6
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	19.6	9.3	10.0
P/E	26.6	10.6	11.6

Событие. Вчера Полиметалл подвел финансовые итоги 2010 года, отчитавшись о росте EBITDA на 77 %, а чистой прибыли – в 2.7 раза.

Основные финансовые результаты Полиметалла по US GAAP

$ млн	2009	2010	г-к-г, %	1 пол. 10	2 пол. 10	п-к-п, %
Выручка	561	925	64.9	422	503	19.3
Операционные расходы	*319*	*496*	*55.5*	*235*	*261*	*11.2*
EBITDA	242	429	77.3	187	242	29.5
маржа, %	*43.1*	*46.4*		*44.3*	*48.1*	
Чистая прибыль	94	250	166.0	95	155	64.5
Добыча золота, тыс. унций	311	444	42.8	209	235	12.4
Добыча серебра, млн. унций	17.3	17.3	0.0	9.6	7.7	-19.8

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Прошлый год мог бы стать для Полиметалла просто блестящим, если бы не производственные проблемы на крупнейшем серебряном месторождении компании в конце года, отразившиеся как на операционных результатах, так и на уровне удельных издержек. В целом, с учетом того, что операционные проблемы не являются новостью для рынка, отчетность Полиметалла можно назвать весьма неплохой, однако в 2011 году мы уже живем в других реалиях и на динамику акций компании, прежде всего, будут оказывать влияние события на рынке серебра и ситуация с производственными результатами, которые по итогам первых трех месяцев года также не впечатляют.

Влияние на рынок. Мы не ожидаем существенного влияния опубликованных цифр на акции компании, однако считаем, что бумаги Полиметалла еще не в полной мере отыграли рост цен на серебро на мировом рынке, произошедший за последние недели.

Юрий Волов,CFA

Медиа и ИТ

Альфа может продать свою 25%-ную долю в СТС Медиа на 14 % выше рынка

CTCM.O	23.7
Капитализация, $ млн	3 712
Цель, $	26.5
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	18.4	15.8	11.0
P/E	28.5	24.3	17.6

Событие. Вчера Bloomberg сообщил, что Альфа Групп готовится к продаже своей 25%-ной доли в СТС Медиа. Сделка, если состоится, пройдет по цене $ 27 за бумагу, что на 14 % выше вчерашнего закрытия. Наиболее вероятным покупателем называется НМГ, подконтрольная Юрию Ковальчуку. При этом по условиям акционерного соглашения предложение о выкупе вышеуказанного пакета акций будет сделано другому акционеру СТС – Modern Times Group, которая владеет 38.2 % российской медиагруппы.

Комментарий. На наш взгляд, оценка СТС, указанная в условиях потенциальной сделки, близка к справедливой стоимости компании. Наша целевая цена по бумагам СТС Медиа составляет $ 26.45, что несильно отличается от озвученных $ 27. Мы считаем, что продажа доли Альфы вряд ли повлияет на операционную деятельность медиагруппы. На наш взгляд, покупателем, скорее всего, выступит НМГ, а не MTG, так как шведская компания заинтересована иметь сильного российского партнера.

Влияние на рынок. Данная новость положительна для бумаг СТС Медиа, потому как по условиям сделки медиагруппа оценена на 14 % выше рынка. Вчера бумаги СТС выросли на 2.64 %.

Кирилл Горячих

Итоги торгов

	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2011	2012	P/E 2011	2012	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Нефть и газ														
Газпром	GAZP RX	8,436	199 702	0,5%	33%	9,00	5,17	4,8	4,8	6,4	6,7	8,08	-4%	продавать
Роснефть	ROSN RX	8,97	95 046	2,0%	25%	10,05	6,45	6,5	8,4	11,7	18,4	7,70	-14%	продавать
Лукойл	LKOH RX	69,3	58 934	0,8%	22%	76,0	50,9	4,3	5,2	6,3	8,3	73,2	6%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	3,26	48 844	0,8%	22%	3,56	2,93	4,8	5,6	7,1	8,8	2,36	-27%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	5,03	23 869	1,0%	20%	5,89	3,67	4,6	5,6	5,8	8,0	5,03	0%	продавать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1,06	38 002	0,3%	1%	1,32	0,90	2,8	3,4	7,7	9,8	1,01	-5%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	13,3	40 361	1,6%	21%	14,2	6,1	18,4	15,0	25,8	21,1	12,0	-10%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	6,56	14 284	1,5%	37%	7,16	4,35	6,1	7,5	8,3	11,4	4,72	-28%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1488	2 314	-1,2%	21%	1696	884	1,0	1,0	1,7	1,7			
Башнефть	BANE RU	62,0	10 542	0,0%	40%	62,0	30,0	5,4	5,8	9,1	10,2	58,5	-6%	продавать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0,58	4 476	0,4%	13%	0,65	0,43					0,56	-4%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3,82	564	0,3%	37%	4,89	2,25					2,25	-41%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	33,7	4 949	0,0%	4%	35,1	15,0	9,1	8,3	14,6	13,2	25,0	-26%	продавать
Интегра	INTE LI	3,55	660	0,9%	0%	3,80	2,02	5,0	4,5	20,1	10,2	3,28	-8%	продавать
CAT Oil	O2C GR	12,16	594	2,6%	21%	14,50	8,46	7,6	6,6	19,8	14,9	9,37	-23%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	277	52 872	0,4%	18%	290	158	6,5	6,8	9,8	10,1	250	-10%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1,51	22 988	-2,6%	2%	1,81	0,86	10,4	9,1	7,8	6,6	1,90	26%	покупать
Полюс Золото	PLZL RX	67,8	12 928	4,5%	8%	72,6	44,5	14,2	19,3	22,2	32,6	70,7	4%	держать
Полиметалл	PMTL LI	19,1	7 644	0,9%	5%	22,5	9,6	9,3	10,0	10,6	11,6	21,6	13%	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	126	1 449	-0,8%	7%	161	99	7,9	4,4	16,3	5,3	157	25%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	4,85	263	-2,0%	11%	5,60	3,04	2,4	2,4	4,2	3,9	5,91	22%	покупать
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	33,9	14 844	-2,8%	-5%	42,8	21,6	6,8	6,4	18,0	12,3	42,1	24%	покупать
НЛМК	NLMK RX	3,84	22 988	-2,3%	-19%	5,50	2,89	8,3	7,6	11,6	10,6	3,82	0%	продавать
Северсталь	CHMF RX	18,1	18 277	-2,7%	7%	21,8	10,7	5,4	5,3	8,2	7,9	22,7	25%	покупать
ММК	MAGN RX	0,98	10 930	-2,1%	-9%	1,38	0,76	6,2	5,5	12,2	10,2	1,48	51%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	20,5	4 803	0,9%	-1%	23,0	14,3	7,8	6,5	12,9	8,1	20,2	-2%	продавать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	3,20	1 512	-1,2%	22%	3,75	1,72							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0,52	259	-2,8%	-9%	0,70	0,39							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	28,2	11 755	-1,2%	-3%	34,7	17,2	7,1	7,3	9,8	10,3	38,3	36%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	9,65	2 678	-2,5%	1%	11,39	5,96					13,00	35%	покупать
Распадская	RASP RX	6,64	5 183	1,0%	-6%	8,73	4,16	7,3	4,1	11,7	6,0	13,66	106%	покупать
Белон	BELO RX	0,69	792	-1,3%	-15%	1,43	0,67	2,7		7,4				
КТК	KBTK RX	7,79	773	-2,5%	11%	11,27	5,47							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3,67	79 305	1,2%	7%	4,04	2,32	2,3	1,8	14,2	6,9	4,10	12%	держать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2,45		0,6%	0%	2,86	1,83							
ВТБ	VTBR LI	6,47	33 840	-0,8%	-2%	7,55	4,19	1,8	1,5	23,9	8,0	7,60	17%	покупать
Банк Москвы	MMBM RX	36,9	6 637	2,2%	16%	50,9	32,0							
Возрождение	VZRZ RX	37,2	884	0,5%	-17%	58,0	29,7							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5,13	1 447	-1,6%	-8%	6,80	2,75	1,8	1,4	16,8	4,9	5,40	5%	держать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	5,49	469	3,5%	-5%	7,09	4,04					6,10	11%	держать

**P/BV для банков*

Итоги торгов

	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2011	2012	P/E 2011	2012	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Электрогенерирующие компании														
РусГидро	HYDR RX	0,0515	14 943	0,7%	-5%	0,0664	0,0489	5,0	4,2	8,9	7,6	0,0660	28%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0,0013	3 796	-0,8%	-17%	0,0025	0,0006	9,8	7,4	29,5	17,6	0,0018	39%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0,0351	2 297	0,7%	-13%	0,0419	0,0329	10,8	9,5	30,5	26,4	0,0520	48%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0,0565	1 850	-1,0%	-3%	0,0610	0,0425	7,3	6,3	12,1	11,8	0,0810	43%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0,0480	2 280	0,1%	-14%	0,0760	0,0415	9,2	2,2	83,3	11,0	0,0630	31%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0,0887	5 595	-0,5%	-8%	0,1218	0,0700	10,0	5,8	17,1	9,2	0,1210	36%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0,0898	3 176	0,5%	-3%	0,1103	0,0766	7,2	5,6	11,6	8,1	0,1300	45%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0,0454	1 465	-0,9%	-4%	0,0599	0,0364	12,1	9,4	63,8	46,9	0,0420	-7%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0,0006	2 313	0,0%	-14%	0,0009	0,0005							
ТГК-2	TGKB RX	0,0003	363	0,0%	-7%	0,0004	0,0002							
Мосэнерго	MSNG RX	0,0989	3 932	0,4%	-6%	0,1327	0,0986	5,8		17,7				
ТГК-4	TGKD RX	0,0004	834	4,8%	-15%	0,0007	0,0004							
ТГК-5	TGKE RX	0,0005	603	-2,0%	-18%	0,0007	0,0004							
ТГК-6	TGKF RX	0,0004	759	0,0%	-25%	0,0007	0,0004							
ТГК-7	VTGK RX	0,0700	2 101	-3,5%	-11%	0,0802	0,0467							
ТГК-9	TGKI RX	0,0001	971	-7,7%	-25%	0,0002	0,0001							
ТГК-10	TGKJ RX	1,5999	1 409	-0,1%	4%	2,2044	1,1798							
ТГК-11	TGKK RX	0,0005	244		-25%	0,0009	0,0005							
Енисейская ГК	TGK13 RX	0,0035	565	3,2%	-18%	0,0052	0,0031							
Кузбассэнерго	KZBE RU	0,0116	820	0,0%	-11%	0,0133	0,0100							
ТГК-14	TGKN RX	0,0001	150	0,0%	-21%	0,0002	0,0001							
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0,7688	3 664	-1,2%	-11%	1,0729	0,5546	8,4		23,5				
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0,0100	412	0,1%	-24%	0,0211	0,0098							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0,0136	17 028	-0,8%	13%	0,0175	0,0105	4,7	3,2	15,0	10,0	0,0122	-10%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0,1525	6 554	-1,2%	-13%	0,2106	0,1030	3,4	2,6	4,3	2,8	0,2260	48%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0,0507	2 469	0,3%	-7%	0,0674	0,0439	3,6	3,2	6,1	5,9	0,0712	40%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0,0409	1 727	0,1%	-8%	0,0559	0,0312	3,1	2,3	4,4	3,6	0,0470	15%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0,0084	952	-0,4%	-15%	0,0128	0,0058	3,2	2,2	6,3	3,2	0,0138	63%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0,0050	896	-0,8%	-15%	0,0071	0,0031	2,4	1,8	3,9	2,8	0,0075	49%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0,0082	718	-1,1%	-25%	0,0131	0,0066	3,5	2,1	12,3	4,1	0,0138	68%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0,0076	677	-2,2%	-25%	0,0150	0,0076	3,3	2,4	9,3	5,1	0,0115	52%	покупать
Ленэнерго	LSNG RX	0,8184	758	-0,4%	-4%	1,0766	0,7674	2,8	1,9	4,4	2,8	1,2000	47%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0,0055	524	-1,1%	-26%	0,0089	0,0054	3,5	2,1	17,6	4,8	0,0105	92%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0,0048	239	-2,0%	-18%	0,0079	0,0041	4,4	3,3	отр.	62,0	0,0065	35%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	4,27	126	-2,2%	-26%	7,31	4,25	1,9	1,4	3,8	2,1	8,50	99%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	21,0	20 880	0,5%	0%	23,5	17,6	4,7	4,5	11,3	10,8	23,8	14%	держать
МТС (локальные)	MTSI RX	9,22		1,0%	8%	9,87	7,89					10,10	10%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	14,6	18 787	0,3%	-3%	18,0	12,3	4,0	3,8	10,0	9,5	17,5	20%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	6,01	4 378	-1,0%	17%	6,79	3,46	2,0	1,9	13,6	13,3	4,11	-32%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	3,11	755	2,6%	18%	4,06	2,27					3,16	2%	держать
АФК Система	SSA LI	28,19	13 602	-0,2%	13%	31,910	20,520							

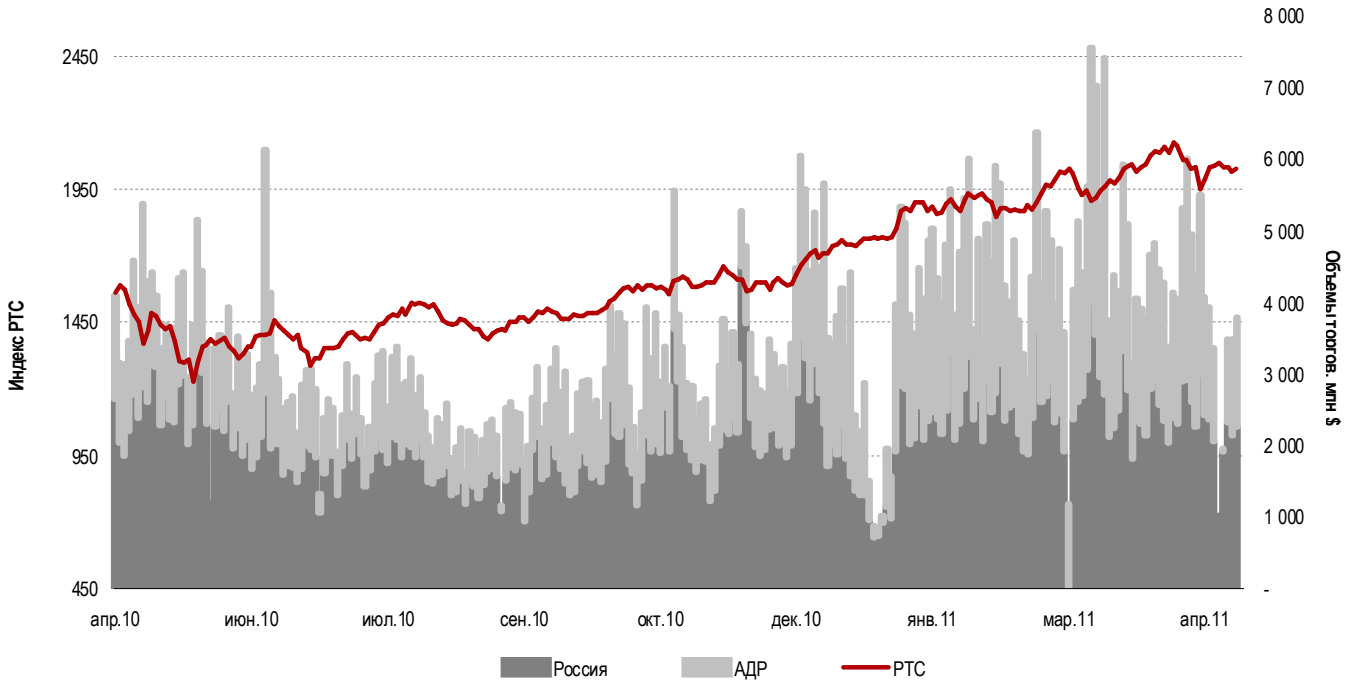
Итоги торгов

	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2011	2012	P/E 2011	2012	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Машиностроение														
АвтоВАЗ	AVAZ RX	1,00	1 383	-0,3%	-10%	1,45	0,40	15,5	13,7	102,5	107,4	0,90	-10%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0,30	140	-1,0%	-16%	0,53	0,10							
КАМАЗ	KMAZ RX	2,45	1 735	-1,3%	4%	3,27	2,16	11,5	9,7	173,5	126,8	2,20	-10%	продавать
Соллерс	SVAV RX	20,3	696	1,6%	-4%	27,3	14,1	8,7	7,1	133,4	102,6	23,7	17%	держать
ГАЗ	GAZA RU	47,0	870	0,0%	27%	58,0	26,0	14,5	9,5	отр.	17,9			
Силовые машины	SILM RX	0,34	2 981	0,6%	14%	0,41	0,21	6,4	6,3	10,4	10,4			
ОМЗ	OMZZ RX	3,28	116	2,2%	-5%	5,01	2,12							
Красный котельщик	KRKO RU	0,65	139			0,65	0,49	6,3		40,6				
ОАК	UNAC RX	0,01	2 690	-0,4%	-1%	0,02	0,01							
Иркут	IRKT RX	0,34	394	0,4%	1%	0,50	0,25							
УМПО	UFMO RU	0,64	181	0,0%		0,71	0,45							
КВЗ	KHEL RX	3,65	562	1,0%	8%	4,15	1,54							
У-УАЗ	UUAZ RU	2,36	632			2,40	1,14							
РКК Энергия	RKKE RU	300	337	0,0%	-15%	400	300							
Транспорт														
Аэрофлот	AFLT RX	2,50	2 780	3,0%	-4%	3,18	1,93	5,2	5,2	8,3	9,6	3,12	25%	покупать
Ютэйр	UTAR RX	0,57	331	1,5%	7%	0,72	0,34							
НМТП	NCSP LI	9,4	2 414	0,1%	-6%	14,5	8,6							
ДВМП	FESH RU	0,55	1 623	0,0%	3%	0,60	0,35							
Globaltrans	GLTR LI	19,8	3 130	-0,1%	16%	20,8	10,6							
Трансконтейнер	TRCN LI	12,00	1 667	4,3%	26%	12,00	7,30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	35,3	9 573	-0,9%	-24%	48,0	29,6	10,2	8,4	20,9	14,7	55,0	56%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	28,0	12 457	2,2%	-4%	32,3	15,5	14,3	10,5	28,5	20,5	31,3	12%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	134	11 898	2,5%	0%	164	83	13,7	10,0	27,2	19,5	136	2%	держать
Дикси	DIXY RX	13,1	1 123	-1,6%	1%	16,7	8,4	8,5	6,4	30,7	14,5	16,8	29%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	8,64	648	-0,2%	7%	12,91	8,00	5,8	5,2	9,8	8,5			
М.Видео	MVID RX	9,75	1 753	4,5%	11%	10,87	4,36	9,1	6,9	21,7	15,3	11,00	13%	держать
Росинтер	ROST RX	20,0	326	0,4%	-16%	28,3	12,4	8,2	6,5	16,8	11,9	23,0	15%	держать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	34,8	6 128	0,5%	6%	35,1	17,1	19,1	16,3	40,5	32,6	33,0	-5%	продавать
Синергия	SYNG RX	42,5	1 091	-0,5%	-12%	56,4	30,9	8,5	7,3	10,4	8,5	55,0	29%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	25,8	3 893	-2,1%	-10%	33,2	18,3	10,5	9,5	15,2	13,5	30,0	17%	покупать
Верофарм	VRPH RU	42,5	425	0,0%	-17%	51,0	30,0	6,2	5,5	8,7	7,7	50,0	18%	держать
Аптеки 36.6	APTK RX	3,37	354	1,2%	0%	5,16	2,69	7,4	5,2	отр.	12,7			
Калина	KLNA RX	45,1	439	3,5%	58%	54,6	19,0	8,1	7,3	7,5	6,4	32,0	-29%	продавать
Черкизово	CHE LI	19,6	1 266	0,5%	9%	22,0	13,8	7,7	6,0					
Разгуляй	GRAZ RX	2,26	358	1,3%	47%	3,04	1,35	7,2	6,8					
Балтика	PKBA RX	49,3	7 474	8,4%	-2%	65,2	28,2							
Русское море	RSEA RX	2,06	164	-0,2%	-24%	6,25	2,00							

Итоги торгов

	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2011	2012	P/E 2011	2012	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Медиа и IT														
СТС Media	CTCM US	23,7	3 712	2,6%	1%	25,0	12,7	15,8	11,0	24,3	17,6	26,5	12%	держать
Mail.Ru Group	MAIL LI	30,7	6 127	-3,3%	-15%	45,0	27,7							
РБК	RBCI RX	1,41	198	-0,6%	-20%	2,03	1,19							
Армада	ARMD RX	14,2	204	-0,9%	17%	18,2	5,2	9,0	6,5	12,6	8,6	20,5	45%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0,70	134	-3,4%	-31%	1,08	0,50							
IBS Group	IBSG GR	32,6	811	-2,8%	28%	35,6	14,1	11,3	8,8	20,3	14,4	38,0	16%	держать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	8,43	17 910	1,7%	17%	9,09	3,39	7,8	7,0	11,1	10,6	7,33	-13%	продавать
Сильвинит	SILV RX	1070	8 375	1,6%	19%	1203	536	8,9		10,7	отр.	978	-9%	продавать
Акрон	AKRN RX	46,9	2 238	0,8%	26%	52,1	25,9	7,7	5,8	14,6	8,9	35,8	-24%	продавать
Апатит	APAT RU	340	2 121	0,0%	1%	380	297			отр.	отр.			
Нефтехимия														
Нижнекамскнефтехим	NKNC RU	0,77	1 245	0,0%	3%	0,80	0,47	2,4	3,0	3,8	4,8	0,98	27%	покупать
Казаньоргсинтез	KZOS RU	0,23	411	0,0%	-2%	0,28	0,17	4,8	5,1	8,1	7,3	0,24	5%	держать
Девелопмент														
ПИК	PIK LI	4,30	2 121	-0,9%	6%	5,38	3,02							
ЛСР	LSRG RX	40,2	4 144	1,6%	20%	45,4	27,1							
AFI Development	AFID LI	1,13	1 180	-0,4%	6%	2,27	0,71							
Открытые инвестиции	OPIN RU	42,0	642			51,0	26,6							
Система Галс	HALS LI	1,28	287	0,1%	-23%	1,75	0,90							
Мостотрест	MSTT RX	7,88	2 225	-0,4%	-1%	10,47	6,55							

Динамика индекса РТС и объем торгов

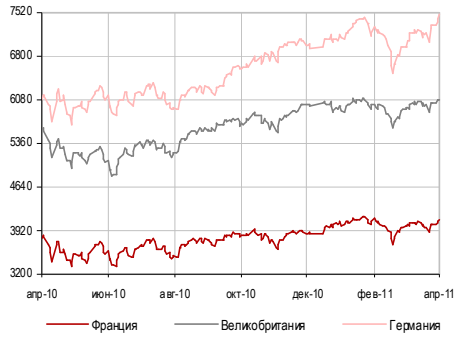


Мировые фондовые рынки

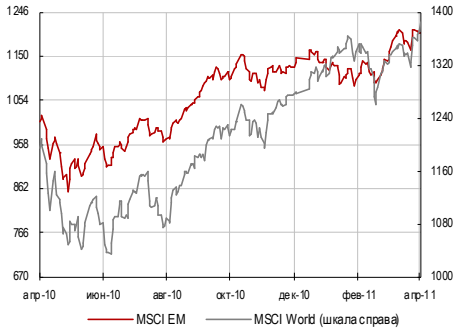
Фондовый рынок США



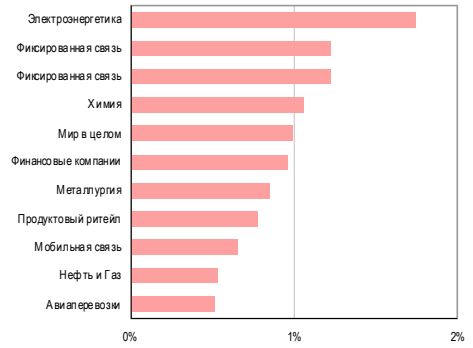
Европейские фондовые рынки



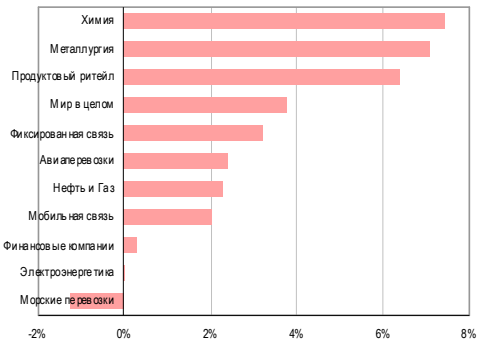
Индексы MSCI



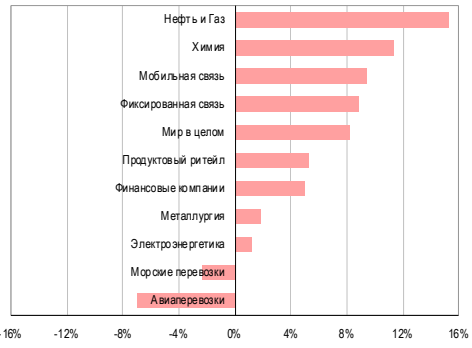
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

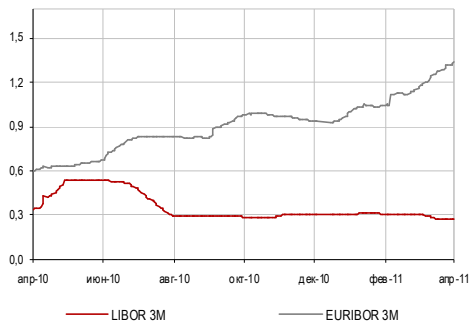


Индексы MSCI: динамика с начала года

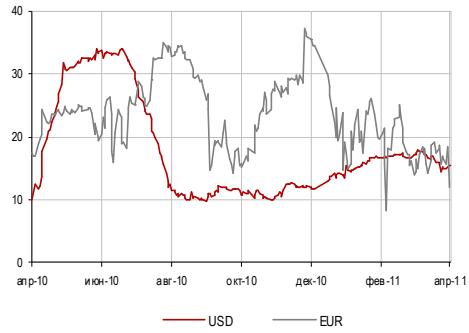


Глобальный валютный и денежный рынки

Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

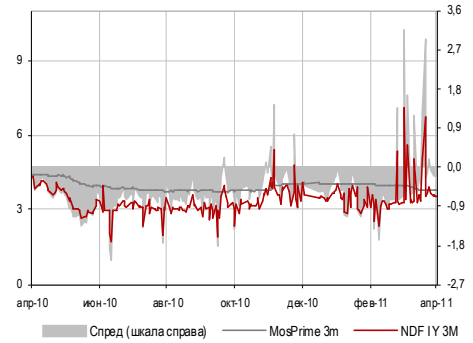


$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

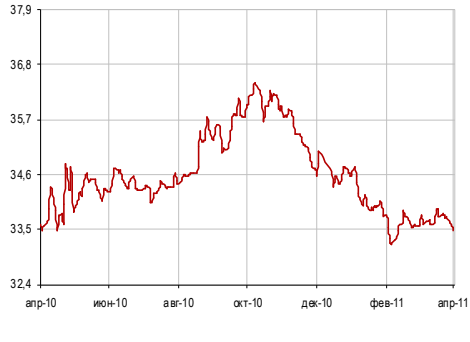
3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро

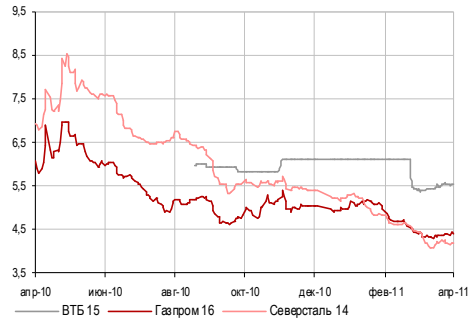


Бивалютная корзина



Долговые рынки

Доходность еврооблигаций



Долговые рынки



Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет



Товарные рынки

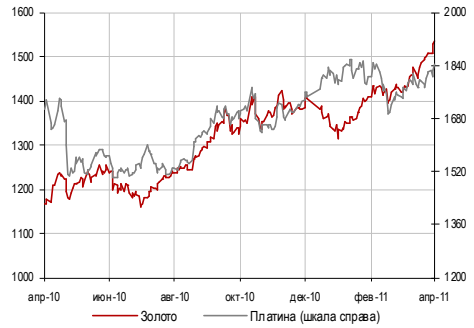
Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



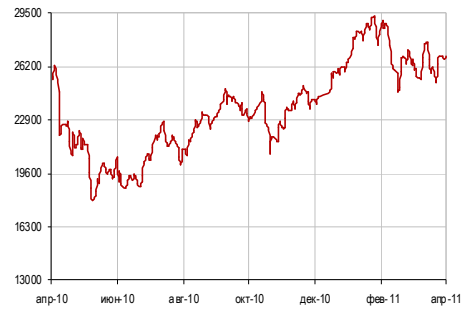
Золото и платина, $/унц



Сталь LME, $/тонна



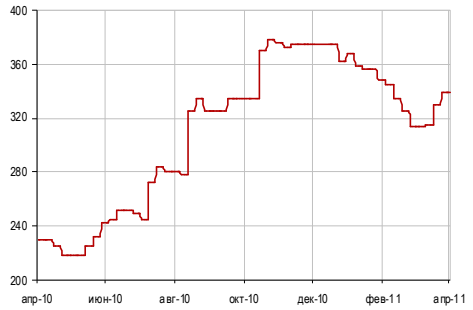
Никель, $/тонна



Baltic dry индекс



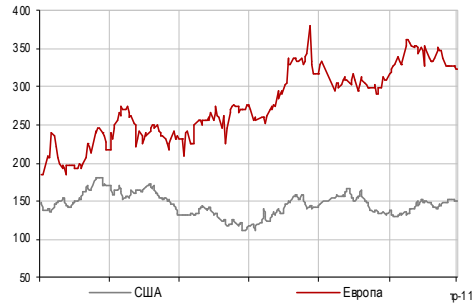
Карбамид, fob Южный



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

Металлургия
Юрий Волов, CFA
Volov_YM@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

Минеральные удобрения
Юрий Волов, CFA
Volov_YM@mmbank.ru

Долговые рынки
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.