

Индикаторы

	цена	изм., %
PTC	↓ 1875.7	-0.2%
RTS 1M Fut	↑ 1868.7	
MMVB	↓ 1744.7	-0.3%
Мсар, \$ млрд	↓ 1138.6	0.0%
Обороты	\$ млн	изм., %
PTC	↓ 403.3	-20.2%
MMVB	↓ 1615.1	-29.6%
АДР	↓ 1644.7	-17.4%
ВСЕГО	↓ 3663.2	-23.5%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы

	цена	изм., %
MSCI EM	↓ 1160.0	-0.3%
MSCI Russia	↓ 978.2	-0.4%
Dow Jones	↑ 11787.4	0.5%
S&P 500	↑ 1293.2	0.7%
FTSE 100	↓ 6002.1	-0.4%
Nikkei	↑ 10502.9	0.0%
VIX (S&P 500)	↓ 15.5	-0.9%
VIX (RTS)	↓ 21.7	-1.3%

Валюты

EUR/USD	↓ 1.3348	-0.1%
RUB/USD	↑ 30.02	0.3%

Товары

NYMEX Fut	↓ 91.18	-0.4%
Brent Fut	↓ 98.35	0.0%
Urals NWE	↑ 95.4	0.1%
Сталь (LME)	↓ 580.0	-2.5%

Никель ↑ 25875.0 1.3%

Золото ↑ 1363.1 0.1%

Долги

	цена	УТМ, %
RUS_30	↑ 116.5	4.68%
UST_10	↑ 107.8	2.7%

CDS

Rus 5Y	↑ 142.1	0.0%
--------	---------	------

На рынке

Последний день прошлой недели рынок завершил небольшим снижением, что, впрочем, происходило на фоне падения активности. Всего же по итогам первой торговой недели нового года российский рынок прибавил 3.4 % по версии индекса ММВБ.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Роснефть и ВР создают стратегический альянс

Электроэнергетика

МОЭСК утвердила позитивный бизнес-план

Телекоммуникации

Теленор по-прежнему выступает против сделки VimpelCom Ltd. по покупке Weather

Новости коротко

Премаркетинг IPO золотодобывающего подразделения Северстали может начаться на этой неделе

Предварительные итоги Норникеля за 2010 г.

Сбербанк показывает рекордный приток депозитов в декабре

Программа льготного автокредитования будет продлена

НПФ Сургутнефтегаз выставил ofertу акционерам ЮТэйр

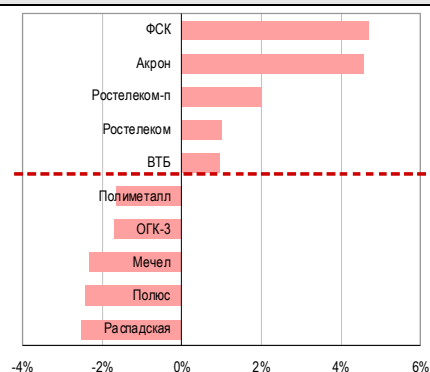
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

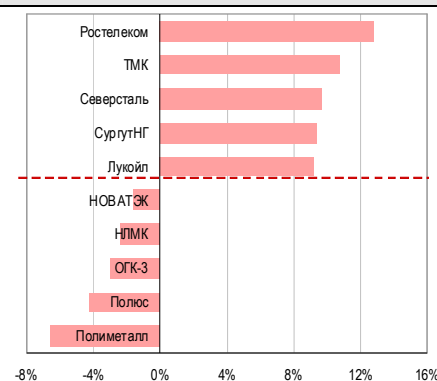
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓	6.52	-1.0%	952.1
ROSN	↓	7.73	-1.1%	278.3
LKOH	↓	63.0	-0.8%	495.1
SNGS	↓	1.17	-0.2%	63.2
TATN	↑	5.22	0.4%	21.5
NVTK	↓	11.0	-0.9%	59.0
HYDR	↑	0.0557	0.5%	29.7
FEES	↑	0.0133	4.4%	19.1
IUES	↑	0.0016	0.6%	51.4
GMKN	↓	246	-0.4%	497.6
RUAL	↑	1.50	0.7%	2.1
CHMF	↓	18.9	-0.1%	60.3
MTL	↓	32.8	-1.4%	99.6
SBER	↓	3.57	-0.6%	575.5
VTBR	↑	7.27	0.3%	117.8
VIP	↑	15.3	0.0%	40.9
MBT	↑	20.7	0.2%	83.6
RTKM	↑	5.89	0.7%	2.6
URKA	↓	7.45	-0.2%	85.1
FIVE	↑	47.0	1.4%	9.5

* - \$млн \$; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Слабое восстановление

Хорошее начало года

Последний день прошлой недели рынок завершил небольшим снижением, что, впрочем, происходило на фоне падения активности. Всего же по итогам первой торговой недели нового года российский рынок прибавил 3.4 % по версии индекса ММВБ.

Таким образом, новый год начался достаточно успешно для российского рынка, чему способствует как динамика товарных, так и мировых фондовых рынков. В частности, наиболее благоприятная ситуация сложилась на рынке нефти, котировки которой в пятницу ненадолго достигали \$ 100 за баррель. Вместе с тем прошлая неделя принесла довольно неплохие результаты с первой волной корпоративных отчетов США, а основные индексы обновили посткризисные максимумы. Сегодняшний день также начинается на довольно стабильном внешнем фоне, что позволяет ожидать роста российского рынка при открытии.

Михаил Лямин

Календарь событий

18 января

Евраз представит операционные результаты за 4-й квартал 2010г.

Полиметалл представит операционные результаты за 4-й квартал 2010г.

М.видео: предварительные операционные результаты за 2010 год

19 января

X5 Retail Group: операционные результаты за 4 кв. 2010 г.

21 января

НЛМК представит операционные результаты за 4-й квартал 2010г.

Конец января

Газпром представит финансовые результаты по МСФО за 3-й квартал 2010 г.

1 февраля

ВР представит результаты за 2010 г., в которых раскроет оценку показателей ТНК-ВР

Начало февраля

Роснефть представит финансовые результаты по US GAAP за 2010 г.

ТНК-ВР представит финансовые результаты по US GAAP за 2010 г.

Газпром нефть представит финансовую отчетность по US GAAP за 2010 г.

10 февраля

Северсталь представит операционные результаты за 4-й квартал 2010г.

Новости коротко

Металлургия

Премаркетинг IPO золотодобывающего подразделения Северстали может начаться на этой неделе

Газета «Ведомости» со ссылкой на информированные источники сообщает, что Северсталь на этой неделе может начать премаркетинг IPO Nord Gold (золотодобывающее подразделение компании).

Предварительные итоги Норникеля за 2010 г.

Гендиректор Норникеля Владимир Стржалковский сообщил, что выручка компании в 2010 г. составила \$ 15 млрд (+47 % г-к-г), чистая прибыль – более \$ 5 млрд (+117 % г-к-г). Инвестпрограмма до 2025 г. предполагает \$ 32 млрд, план на 2011 год – 90 млрд руб.

Банковский сектор

Сбербанк показывает рекордный приток депозитов в декабре

Объем вкладов физлиц в Сбербанке РФ за декабрь увеличился на 6.5 % до 4 514.3 млрд руб., – заявил в пятницу зампред правления Антон Карамзин. Приток депозитов в конце года – сезонное явление в банковском секторе.

Программа льготного автокредитования будет продлена

Программа льготного автокредитования, которая была введена как антикризисная мера для поддержки авторынка в 2009 г., возможно, будет продлена до конца 2011 г., – пишет Коммерсантъ

Машиностроение/Транспорт

НПФ Сургутнефтегаз выставил оферту акционерам ЮТэйр

По данным Интерфакса, Негосударственный пенсионный фонд «Сургутнефтегаз» выставил оферту на выкуп 44.32 % акций ОАО «Авиакомпания «ЮТэйр» у других акционеров после приобретения 55.68 % акций компании. Цена оферты не сообщается.

Нефть и газ

ROSN	7.7		
Капитализация, \$ млн	81 951		
Цель, \$	7.1		
Рекомендация	продавать		
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	7.1	5.2	5.8
P/E	11.4	8	9.1

Роснефть и BP создают стратегический альянс

Событие. В пятницу вечером стало известно, что BP и Роснефть создадут стратегическое партнерство посредством обмена акциями на сумму \$7.8 млрд. В результате сделки BP получит 9.53 % акций Роснефти (из них 9.42 % являются казначейскими), российская компания станет собственником 5%-ной доли в УК британской компании (BP проведет допэмиссию). Кроме того компании договорились о совместной разработке месторождений в Арктике. По информации Ведомостей, Роснефть и BP создадут для этих целей joint-venture с долевым участием в 2/3 и 1/3 соответственно, которое займется разведкой и разработкой трех участков в Карском море – Восточно-Приновоземельские-1, -2, -3. По словам премьер-министра РФ Владимира Путина, прогнозные ресурсы этих участков оцениваются в 5 млрд т нефти и 10 трлн куб. м газа.

Комментарий. Для Роснефти покупка 5 % акций BP открывает не только новые возможности по реализации совместных проектов (обмен современными технологиями, использование проектного финансирования и т. п.), но и позволят рассчитывать на рост капитализации своего пакета. Так, в настоящий момент котировки бумаг BP находятся примерно на 20 % ниже уровней прошлой годней весны (до аварии в Мексиканском заливе) и на 50 % ниже значений докризисного 2008 г., т.е. российская компания приобретает 5%-ный пакет британской достаточно дешево (исходя из P/E'11 на уровне 7.1, в то время как для самой Роснефти данный мультипликатор составляет 7.9), хотя риски увеличения претензий к BP, связанные с последствиями аварии на Deepwater Horizon, по-прежнему существуют. Кроме того, BP до аварии выплачивала высокие дивиденды своим владельцам (порядка \$ 10 млрд ежегодно): в 2009 г. показатель pay-out ratio по компании составил 63 %, в 2008 г. – 49 %, в 2007 г. – 39 %). То есть если в дальнейшем BP будет направлять на дивиденды по \$ 10 млрд, это может ежегодно приносить Роснефти порядка \$ 500 млн.

Что касается арктического сотрудничества компаний, то первым шагом, который позволит рассуждать о дальнейшей судьбе проектов, станет подтверждение (или неподтверждение) перспектив нефтеносности региона: пока степень геологической изученности шельфа северных морей является крайне низкой, т. е. BP и Роснефти сначала требуется провести сейсмические изыскания, затем пробурить поисково-разведочные скважины и оценить полученные результаты; на это может уйти до 7 лет и до \$ 500 млн, в дальнейшем удельные издержки на освоение могут достигнуть \$ 20-25 за баррель (хотя эта величина является очень условной, так как пока сопоставимые примеры отсутствуют), что в несколько раз выше, чем в среднем по РФ. При этом, по всей видимости, компании будут добиваться льгот по экспортной пошлине для проектов (если ко времени запуска проектов новая налоговая система в upstream не будет введена).

Сегодня в 14.30 по московскому времени состоится conference-call Роснефти, посвященный пятничной сделке с BP, в ходе которой менеджмент компании озвучит дополнительные детали.

Влияние на рынок. Информация о сделке может оказать позитивное влияние на котировки ROSN на фоне ожиданий рынка по появлению синергетического эффекта от сотрудничества компаний. Фундаментальная стоимость Роснефти от сделки может увеличиться в случае роста котировок BP либо начала практической реализации сотрудничества по проектам.

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

Электроэнергетика

MSRS	0.055		
Капитализация, \$ млн	2 690		
Цель, \$	0.071		
Рекомендация	покупать		
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	4.7	3.8	3.7
P/E	7.9	11	8.8

МОЭСК утвердила позитивный бизнес-план

Событие. Совет директоров столичной сетевой распределительной компании утвердил показатели бизнес-плана на 2011 год.

Комментарий. Исходя из прогнозов менеджмента, выручка компании может вырасти на 24 %, прибыль – на 26 %.

Прогнозные показатели МОЭСК

млрд руб.	2010	2011	г-к-г, %
Выручка	108	133.7	24
EBITDA		41.6	
Прибыль	14	17.6	26

Источники: данные компании

Оценки менеджмента по выручке и чистой прибыли выглядят весьма позитивными, превышая наши собственные оценки и консенсус-прогноз. В случае выполнения бизнес-плана МОЭСК может продолжить оставаться самой дешевой сетевой компанией по такому ключевому мультипликатору, как P/E. По компаниям, опубликовавшим свои бизнес-планы, средний

показатель P/E на 2011 год составит 18, тогда как у МОЭСК соответствующий показатель оценивается в 4.6.

Мультипликаторы на 2011 год

	МОЭСК	МРСК СК	МРСК Урала	МРСК Сибири	МРСК СЗ
P/E	4.6	6.7	31.3	12.6	31.0

Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

К сожалению, компания пока не раскрыла детализацию своего прогноза по выручке, которая бы помогла оценить, какая доля прибыли обусловлена разовыми доходами от техприсоединения. Напомним, что, согласно методике RAB-регулирования, оплата техприсоединения должна быть полностью отменена. Тем не менее, компания сможет какое-то время получать доход от договоров, заключенных до 2010 г. Затем основные доходы компании начнут формироваться за счет оплаты услуг по передаче энергии, а оплата техприсоединения будет сведена к минимуму.

Влияние на рынок. Мы позитивно оцениваем планы менеджмента на 2011 год, обращая внимание на возможность получения рекордной прибыли. Тем не менее, до публикации показателей первоначальной базы RAB-регулирования котировки МОЭСК могут находиться под некоторым давлением.

Михаил Лямин, Иван Рубинов, CFA

Телекоммуникации

Теленор по-прежнему выступает против сделки VimpelCom Ltd. по покупке Weather

VIP.N	15.3
Капитализация, \$ млн	19 808
Цель, \$	17.5
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.6	4.6	4.2
P/E	17.7	12	10.5

Событие. Вчера вечером Совет директор VimpelCom должен был обсуждать новые условия объединения с Weather, которые, как сообщали в пятницу СМИ, могут быть выгоднее для миноритариев VIP: сумма сделки может быть уменьшена, а риски, связанные с Djezzu, – перенесены на Савириса. Несмотря на это, Telenor все равно выступает против сделки. Для того чтобы акционеры VimpelCom одобрили слияние, Altimo необходимы голоса более чем 28 % миноритариев VIP.

Влияние на рынок. До выяснения точных параметров новых условий сделки мы считаем данную новость нейтральной для бумаг VimpelCom. С одной стороны, условия объединения с Weather для миноритариев VIP могут улучшиться, что является позитивным фактором. С другой стороны, растет вероятность того, что сделка все-таки состоится (часть миноритариев может поддержать новые условия объединения и проголосовать «за» сделку), что вместе с потенциальным конфликтом Altimo и Telenor может быть негативно воспринято инвесторами.

Кирилл Горячих

Итоги торгов

Тикер Bloomberg	Цена, \$	Мсар, \$ млн	Изменение, %		Динамика за год		EV/EBITDA*		P/E		Цель, \$	Потенциал, %	Рекомендация	
			1 день	YTD	max	min	2010	2011	2010	2011				
Нефть и газ														
Газпром	GAZPRX	6.52	154 403	-1.0%	3%	6.75	4.73	3.9	4.3	4.7	5.6	7.08	9%	держать
Роснефть	ROSN RX	7.73	81 951	-1.1%	8%	9.05	5.90	5.2	5.8	7.6	9.1	7.08	-8%	продавать
Лукойл	LKOH RX	63.0	53 547	-0.8%	11%	63.8	46.6	4.1	3.9	6.2	5.7	73.2	16%	покупать
ТНК-ВР	TNBP RX	3.01	45 192	0.5%	13%	3.05	2.69	5.0	4.3	7.8	6.6	2.36	-22%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	4.43	20 991	0.2%	6%	5.92	3.36	4.1	4.1	5.0	5.1	5.03	14%	держать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.17	41 941	-0.2%	11%	1.20	0.78	3.3	3.3	8.4	8.5	1.01	-14%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	11.0	33 381	-0.9%	0%	11.5	5.4	19.9	17.3	28.7	24.7	9.4	-15%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	5.22	11 371	0.4%	9%	5.30	3.98	5.9	4.6	8.1	6.6	4.72	-10%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1336	2 077	-0.5%	9%	1408	756	1.1	1.0	1.7	1.5			
Башнефть	BANE RU	44.8	7 624	0.0%	1%	50.0	26.3	3.8	4.1	5.8	6.7	58.5	31%	покупать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0.57	4 354	0.5%	10%	0.59	0.39					0.56	-1%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	2.97	439	-0.1%	7%	3.20	2.06					2.25	-24%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	34.8	5 112	-0.3%	7%	35.1	13.0	10.8	10.9	19.8	18.1	20.0	-43%	продавать
Интегра	INTE LI	3.75	688	0.0%	6%	3.80	2.02	6.4	5.4	отр.	21.2	3.28	-13%	продавать
CAT Oil	O2C GR	10.40	508	-2.7%	4%	13.03	7.60	6.6	6.4	18.0	16.9	9.37	-10%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	246	46 978	-0.4%	5%	252	144	6.1	5.8	9.0	8.7	250	1%	держать
РУСАЛ	486 HK	1.50	22 860	0.7%	-2%	1.58	0.86							
Полус Золото	PLZL RX	61.1	11 653	-2.7%	-3%	66.5	40.7	17.0	12.8	30.0	20.0	70.7	16%	покупать
Полиметалл	PMTL LI	17.2	6 865	-3.8%	-6%	22.5	8.9	19.1	8.2	27.1	9.5	21.6	26%	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	124	1 430	2.0%	6%	147	75	15.0	7.9	отр.	16.1	157	27%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	4.99	271	2.5%	14%	5.16	3.04							
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	39.5	17 287	-1.3%	10%	43.2	21.6	9.4	7.5	566.3	20.9	42.1	7%	держать
НЛМК	NLMK RX	4.70	28 175	-1.6%	-1%	4.96	2.65	13.2	9.8	23.4	14.3	3.82	-19%	продавать
Северсталь	CHMF RX	18.9	19 068	-0.1%	12%	19.5	9.8	7.6	5.6	166.1	8.6	22.7	20%	покупать
ММК	MAGN RX	1.19	13 246	-0.5%	10%	1.22	0.69	10.1	7.2	28.7	14.8	1.48	25%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	22.8	5 354	-0.7%	11%	23.8	14.3	9.3	8.1	19.4	14.3	20.2	-12%	продавать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	2.92	1 381	1.7%	12%	3.00	1.58							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.60	302	-0.5%	7%	0.62	0.34							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	32.8	13 645	-1.4%	12%	34.7	17.2	9.5	7.6	27.5	11.3	38.3	17%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	10.99	3 050	2.1%	15%	11.18	5.96					13.00	18%	покупать
Распадская	RASP RX	7.40	5 777	-2.8%	5%	7.95	3.81	21.1	10.3	28.6	17.0	9.92	34%	покупать
Белон	BELO RX	0.89	1 028	-0.4%	11%	1.31	0.67	5.4	5.6	отр.	9.6			
КТК	KBTK RX	7.39	734	-1.4%	6%	10.32	5.01							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.57	77 016	-0.6%	5%	3.63	2.12	2.5	1.9	15.1	7.3	4.10	15%	держать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.52	2 517	-0.8%	3%	2.62	1.68							
ВТБ	VTBR LI	7.27	38 024	0.3%	10%	7.31	4.19	2.2	1.8	29.4	9.9	7.60	5%	держать
Банк Москвы	MMBM RX	35.4	6 373	1.3%	12%	38.3	27.4							
Возрождение	VZRZ RX	51.4	1 220	1.5%	15%	53.1	27.2							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5.81	1 639	-0.6%	5%	5.96	2.52	2.2	1.7	20.8	6.1	5.40	-7%	продавать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	6.04	515	-1.2%	4%	6.49	3.52							

*P/BV для банков

Итоги торгов

Тикер Bloomberg	Цена, \$	Мсар, \$ млн	Изменение, %		Динамика за год		EV/EBITDA*		P/E		Цель, \$	Потенциал, %	Рекомендация	
			1 день	YTD	max	min	2010	2011	2010	2011				
Электрогенерирующие компании														
РусГидро	HYDR RX	0.0557	16088	0.5%	4%	0.0618	0.0390	6.4	4.8	12.1	8.3	0.0730	31%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0016	4700	0.6%	4%	0.0024	0.0000	13.3	11.9	207.7	36.5	0.0018	12%	держать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0410	2684	-0.6%	2%	0.0515	0.0253	16.0	14.7	33.0	23.4	0.0520	27%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0600	1964	-0.3%	1%	0.0650	0.0306	10.2	7.7	16.6	12.8	0.0810	35%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0553	2624	-2.0%	-1%	0.0757	0.0423	13.8	14.9	70.4	121.0	0.0630	14%	держать
ОГК-4	OGK4 RX	0.0974	6143	-1.5%	1%	0.1115	0.0558	16.9	11.1	30.0	18.7	0.1210	24%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0.0935	3309	0.0%	2%	0.1010	0.0701	12.1	6.9	23.0	10.7	0.1300	39%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0473	1528	-0.2%	1%	0.0586	0.0238	12.9	12.4	44.3	61.0	0.0420	-11%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0.0007	2797	1.4%	4%	0.0009	0.0005	12.5		25.3				
ТГК-2	TGKB RX	0.0003	418	0.0%	7%	0.0005	0.0002	7.8		14.2				
Мосэнерго	MSGX RX	0.1078	4286	0.0%	2%	0.1405	0.0902	7.5	6.3	37.7	19.2			
ТГК-4	TGKD RX	0.0006	1057	-1.8%	6%	0.0006	0.0003	5.5		24.0				
ТГК-5	TGKE RX	0.0006	749	0.0%	2%	0.0007	0.0004	27.6		69.2				
ТГК-6	TGKF RX	0.0006	1048	0.0%	2%	0.0007	0.0003	10.5		15.1				
ТГК-7	VTGK RX	0.0729	2188	-0.2%	-1%	0.0802	0.0440	9.3		40.2				
ТГК-9	TGKI RX	0.0002	1226	0.0%	0%	0.0002	0.0001	7.6		8.8				
ТГК-10	TGKJ RX	1.5616	1375	-0.9%	2%	2.0723	1.0799	3.0		14.0				
ТГК-11	TGKK RX	0.0006	324		0%	0.0010	0.0005	4.9		5.1				
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0043	683	-0.9%	0%	0.0047	0.0026	6.9		26.2				
Кузбассэнерго	KZBE RU	0.0130	919	0.0%	0%	0.0130	0.0077	21.7		отр.				
ТГК-14	TGKN RX	0.0001	190	0.0%	0%	0.0002	0.0001	6.3		9.2				
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.8824	4206	-1.0%	3%	0.9820	0.4063	12.5	9.6	33.5	27.0			
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0134	551	0.1%	2%	0.0208	0.0110							

Электросетевые компании

ФСК	FEES RX	0.0133	16 426	4.4%	11%	0.0134	0.0094	6.3	5.8	23.9	13.7	0.0122	-9%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1837	7 539	0.5%	5%	0.1928	0.0943	4.7	4.1	34.6	17.7	0.2260	23%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0552	2 690	-1.1%	1%	0.0617	0.0402	3.8	3.7	10.6	8.8	0.0712	29%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0446	1 883	1.1%	1%	0.0511	0.0262	4.9	3.2	10.0	5.8	0.0470	5%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0103	1 165	1.0%	4%	0.0113	0.0054	5.8	3.5	43.6	8.8	0.0138	34%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0062	1 108	2.8%	5%	0.0065	0.0028	11.2	4.3	отр.	10.3	0.0075	21%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0116	1 010	-0.8%	5%	0.0123	0.0061	5.1	3.3	51.2	8.5	0.0138	19%	держать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0102	911	-1.4%	2%	0.0143	0.0079	25.3	3.1	отр.	7.1	0.0115	13%	держать
Ленэнерго	LSNG RX	0.8795	814	-1.2%	3%	1.2058	0.7024	4.0	2.3	17.7	4.7	1.2000	36%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0074	713	-0.5%	0%	0.0094	0.0062	17.2	7.4	отр.	отр.	0.0105	41%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0056	278	-3.1%	-5%	0.0087	0.0038	6.3	2.9	отр.	17.6	0.0065	16%	держать
МРСК СК	MRKK RX	5.89	174	-0.9%	2%	7.81	3.95	3.3	2.3	отр.	отр.	8.50	44%	покупать

Телекоммуникации

МТС (ADR)	MBT US	20.7	20 581	0.2%	-1%	23.6	17.2	5.1	4.6	12.3	11.2	23.8	15%	покупать
МТС (локальные)	MTSI RX	8.57		-1.0%	1%	9.22	7.22					10.10	18%	держать
VimpelCom Ltd.	VIP US	15.3	19 808	0.0%	2%	20.0	12.3	4.6	4.2	11.6	10.5	17.5	14%	держать
Ростелеком	RTKM RX	5.89	4 290	0.7%	15%	6.22	3.17	12.0	10.6	20.3	18.4	4.11	-30%	продавать
Ростелеком преф	RTKM PRX	2.85	693	1.7%	9%	3.71	2.08					3.16	11%	держать
Уралсвязьинформ	URSI RX	0.05	1 627	-0.7%	7%	0.052	0.026	4.4	4.1	15.5	11.4	0.047	-7%	продавать
Волгателеком	VTCL RX	4.90	1 205	-0.8%	7%	4.94	2.86	3.3	3.1	9.2	7.1	4.61	-6%	продавать
Центртелеком	ctlk RX	1.15	1 817	-0.2%	7%	1.16	0.45	4.4	4.1	8.8	7.5	1.06	-8%	продавать
Сибирьтелеком	STKM RX	0.09	1 128	0.1%	7%	0.10	0.04	3.4	3.2	11.6	8.9	0.09	-6%	продавать
СЗТ	SPTL RX	1.07	940	-0.7%	8%	1.13	0.62	3.4	3.2	12.1	9.4	1.00	-6%	продавать
ЮТК	UTEL RX	0.22	664	-0.1%	7%	0.23	0.13	5.0	4.6	16.5	9.9	0.21	-5%	продавать
Дальсвязь	DLSV RX	4.63	442	-1.0%	7%	4.69	2.67	2.4	2.2	4.8	4.2	4.38	-5%	продавать
Комстар-ОТС	CMST LI	6.60	2 758	-0.7%	-1%	7.19	5.45	5.1	4.7	17.0	14.9	8.33	26%	покупать
АФК Система	SSA LI	24.8	11 961	-1.2%	-1%	31.5	20.5							

Итоги торгов

	Тикер Bloomberg	Цена, \$	Мсар, \$ млн	Изменение, %		Динамика за год		EV/EBITDA*		P/E		Цель, \$	Потенциал, %	Рекомендация
				1 день	YTD	max	min	2010	2011	2010	2011			
Машиностроение														
АвтоВАЗ	AVAZ RX	1.16	1608	-1.3%	5%	1.33	0.37	7.3	16.1	14.9	119.1	0.90	-22%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.37	172	-1.7%	4%	0.48	0.09							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.42	1710	-0.2%	2%	2.88	1.98	14.8	11.9	отр.	171.0	2.20	-9%	продавать
Соллерс	SVAV RX	23.7	811	1.3%	12%	25.0	12.3	19.4	9.6	отр.	155.3	23.7	0%	держать
ГАЗ	GAZA RU	40.9	757	7.6%	11%	40.9	20.8	15.7	13.6	отр.	отр.			
Силовые машины	SILM RX	0.32	2751	1.6%	5%	0.32	0.19	20.9	16.0	229.3	266.1			
ОМЗ	OMZZ RX	3.34	118	-3.0%	-3%	4.58	1.94	3.0		1582.2				
Красный котельщик	KRKO RU	0.60	129			1.00	0.49	7.2	6.0	54.2	37.7			
ОАК	UNAC RX	0.01	2776	-0.5%	3%	0.04	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.34	329	-1.3%	1%	0.36	0.23							
УМПО	UFMO RU	0.45	120			0.00	0.00	4.4		2.8				
КВЗ	KHEL RU	3.15	485			3.15	1.34	10.8		79.5				
У-УАЗ	UUAZ RU	2.30	615	0.0%	0%	2.30	1.12	22.4		92.8				
РКК Энергия	RKKE RU	375	421	5.6%	6%	400	290	7.6		16.8				
Транспорт														
Аэрофлот	AFLT RX	2.72	3024	0.1%	4%	2.91	1.58	8.2	6.7	33.6	25.4			
Ютэйр	TMAT RU	0.51	283			0.51	0.37	12.2		32.3				
НМТП	NCSP LI	10.8	2761	1.4%	8%	15.2	8.6	7.0		12.5				
ДВМП	FESH RU	0.56	1660	1.8%	5%	0.56	0.32	16.4		46.1				
Globaltrans	GLTR LI	17.3	2736	-1.4%	2%	18.8	9.9							
Трансконтейнер	TRCN LI	10.20	1417	1.0%	7%	10.25	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	47.0	12764	1.4%	2%	48.0	29.2	15.4	12.7	34.9	27.9	55.0	17%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	30.9	13747	-0.3%	5%	32.0	14.0	22.1	15.6	39.1	31.4	31.3	1%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	145	12864	0.0%	9%	150	63	20.7	14.6	36.5	29.4	136	-6%	продавать
Дикси	DIKY RX	12.7	1091	-1.3%	-2%	14.8	7.5	12.1	8.3	123.2	29.9	16.8	32%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	8.16	612	-0.7%	1%	11.82	7.32	6.5	5.5	14.3	9.1			
М.Видео	MVID RX	8.71	1566	-0.6%	0%	9.78	4.00	10.3	8.1	26.2	19.4	11.00	26%	покупать
Росинтер	ROST RX	24.6	402	1.2%	3%	25.9	9.0	12.3	9.9	35.1	20.7	23.0	-7%	продавать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	33.5	5900	0.2%	2%	35.1	17.1	21.5	18.4	45.2	39.0	33.0	-2%	продавать
Синергия	SYNG RX	46.9	887	-0.7%	-3%	50.7	26.3	8.0	6.7	16.5	11.5	55.0	17%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	29.1	4399	1.5%	2%	32.0	16.2	13.3	11.9	19.4	17.2	30.0	3%	держать
Верофарм	VRPH RU	51.0	510	0.0%	0%	51.0	27.3	8.4	7.4	12.1	10.4	50.0	-2%	продавать
Аптеки 36.6	APTK RX	3.49	366	-0.2%	4%	7.38	2.47	7.5	6.2	отр.	отр.			
Калина	KLNA RX	29.5	288	-1.3%	4%	30.6	16.0	6.4	6.2	10.0	8.7	32.0	8%	держать
Черкизово	CHE LI	19.5	1258	-0.4%	8%	23.5	11.8	8.5	7.0					
Разгуляй	GRAZ RX	1.70	269	0.7%	10%	2.22	1.24	7.9	6.6					
Балтика	PKBA RX	48.9	7422	2.1%	-2%	59.7	25.8							
Русское море	RSEA RX	2.85	226	-0.9%	6%	9.46	2.11							

Итоги торгов

Тикер Bloomberg	Цена, \$	Мсрп, \$ млн	Изменение, %		Динамика за год		EV/EBITDA*		P/E		Цель, \$	Потенциал, %	Рекомендация
			1 день	YTD	max	min	2010	2011	2010	2011			

Медиа и IT

CTC Media	CTCM US	23.7	3 705	0.1%	1%	25.2	12.2	18.3	15.7	28.5	24.3	26.5	12%	держать
Mail.Ru Group	MAIL LI	43.1	8 604	3.9%	20%	43.7	27.7							
РБК	RBCI RX	1.71	240	0.3%	-3%	1.86	1.09							
Армада	ARMD RX	13.6	163	2.5%	13%	13.8	4.7							
Ситроникс	SITR LI	1.01	193	0.0%	0%	1.50	0.70							
IBS Group	IBSG GR	27.3	679	-0.1%	7%	27.5	8.1							

Минеральные удобрения

Уралкалий	URKA RX	7.45	15 826	-0.2%	4%	7.59	3.11	17.4	7.1	24.8	9.9	7.33	-2%	продавать
Сильвинит	SILV RX	922	7 216	-0.3%	2%	1055	490	8.7	7.6	10.8	9.2	978	6%	держать
Акрон	AKRN RX	40.6	1 935	4.2%	9%	40.9	23.7	9.2	7.0	11.4	12.6	35.8	-12%	продавать
Апатит	APAT RU	350	2 183	0.0%	4%	380	297			отр.	отр.			

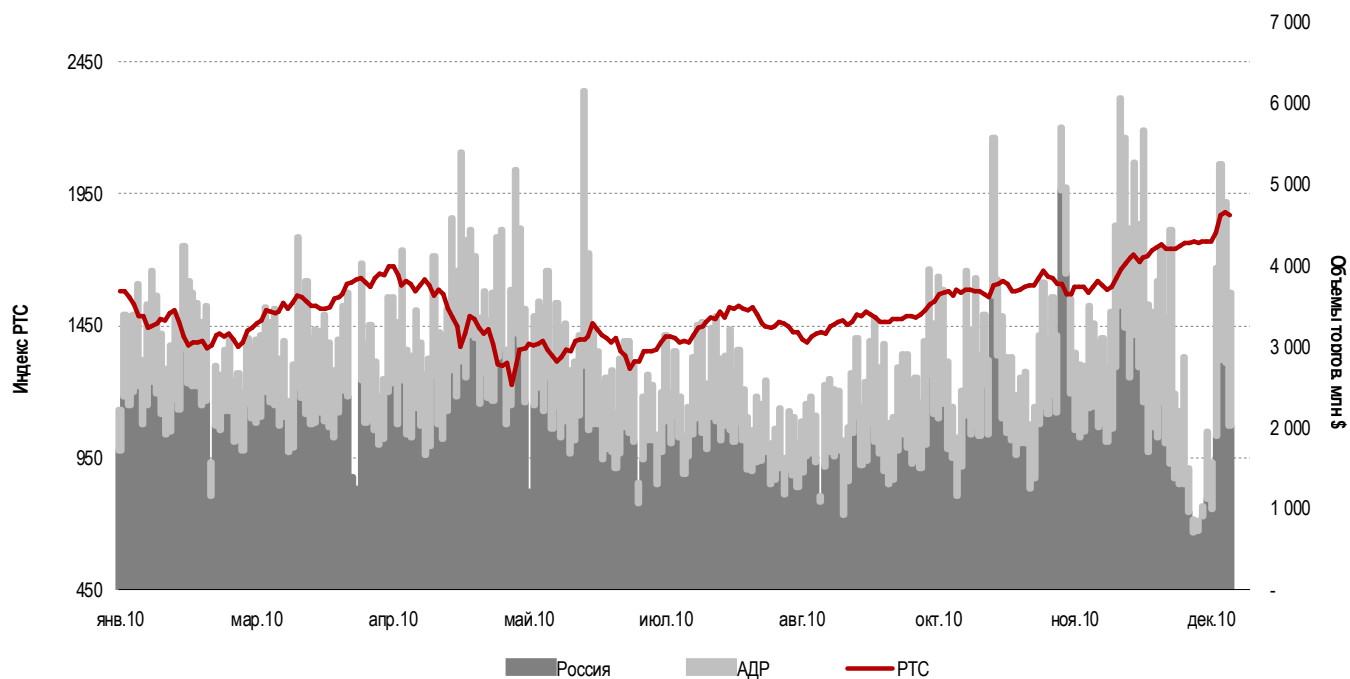
Нефтехимия

Нижнекамскнефтехим	NKNC RU	0.75	1 212	0.0%	0%	0.78	0.47	4.0	4.2	7.0	6.9	0.58	-23%	продавать
Казаньоргсинтез	KZOS RU	0.26	455		8%	0.26	0.13	6.3	5.0	21.1	9.0	0.24	-5%	продавать

Девелопмент

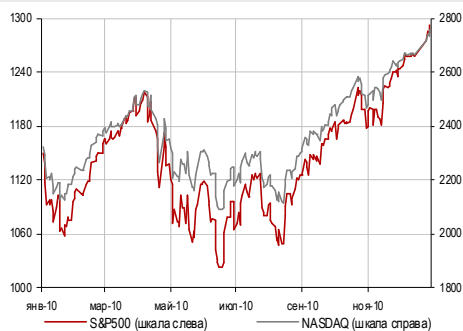
ПИК	PIK LI	4.36	2 151	-0.5%	8%	5.97	3.02							
ЛСР	LSRG RX	37.5	3 862	4.8%	12%	42.6	20.2							
AFI Development	AFID LI	1.19	1 247	-0.3%	12%	1.45	0.68							
Открытые инвестиции	OPIN RU	43.5	665	0.0%	1%	47.5	26.6							
Система Галс	HALS LI	1.68	377	-0.6%	1%	2.17	0.90							
Мостотрест	MSTT RX	9.31	2 627	1.9%	17%	9.59	5.99							

Динамика индекса РТС и объем торгов

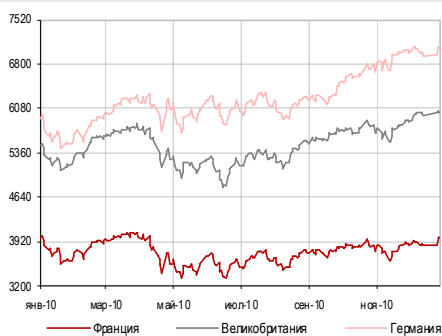


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



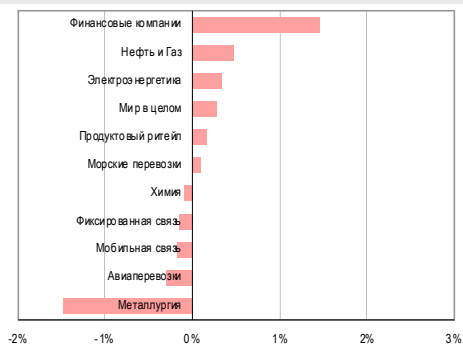
Европейские фондовые рынки



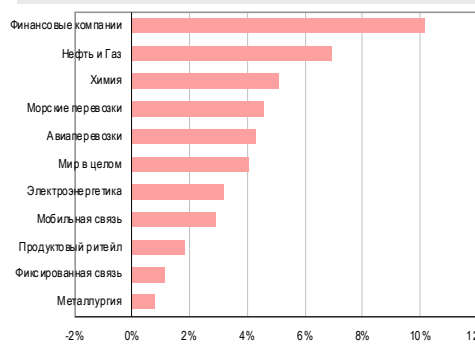
Индексы MSCI



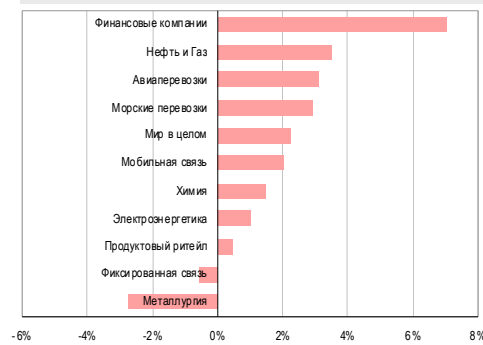
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

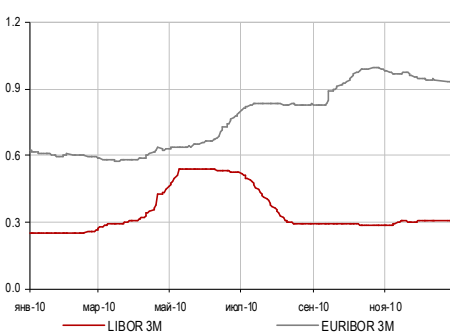


Индексы MSCI: динамика с начала года

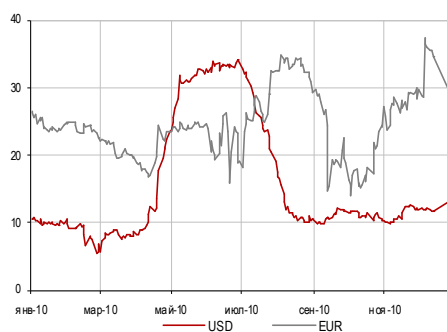


Глобальный валютный и денежный рынки

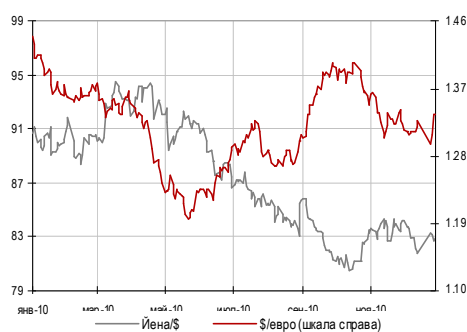
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

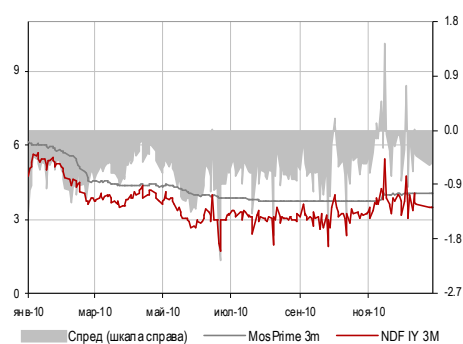


\$/евро, йена/\$



Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/\$ и руб/евро

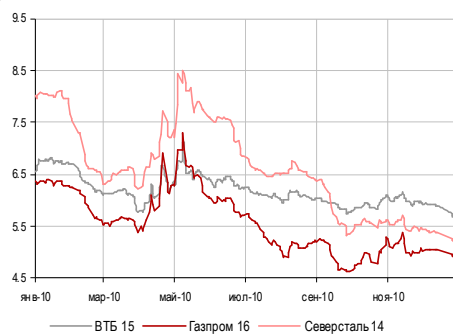


Бивалютная корзина



Долговые рынки

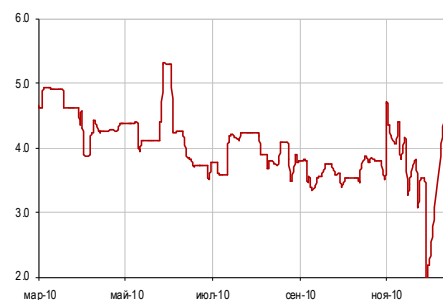
Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

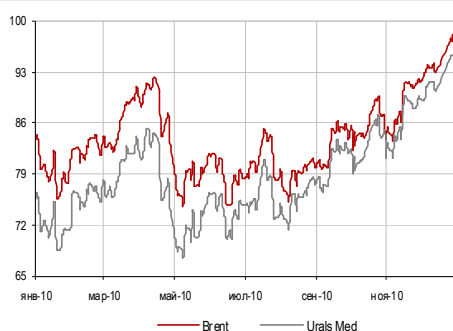


Доходность ОФЗ 25059



Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, \$/барр



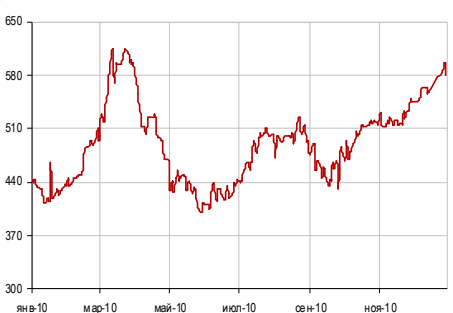
Нефть в России, \$/барр



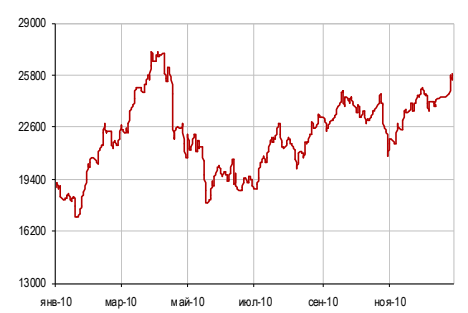
Золото и платина, \$/унц



Сталь LME, \$/тонна



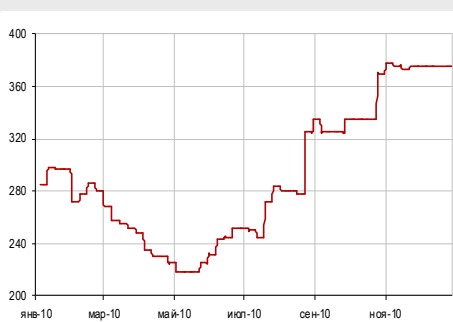
Никель, \$/тонна



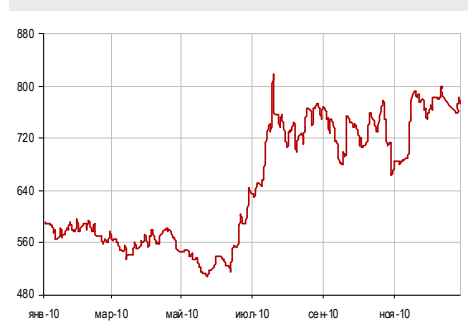
Baltic dry индекс



Карбамид, FOB Южный



Пшеница, цент/бушель



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





Контактная информация

Аналитический департамент

Тел: +7 495 925 80 00

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

Bank of Moscow Research @mmbank.ru

Директор департамента

Кирилл Тремасов, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru

Управление рынка акций

Стратегия, экономика

Кирилл Тремасов, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru

Юрий Воллов, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Нефть и газ

Денис Борисов, к.э.н

Borisov_DV@mmbank.ru

Сергей Вахрамеев, к.э.н

Vahrameev_SS@mmbank.ru

Электроэнергетика

Михаил Лямин

Lyamin_MY@mmbank.ru

Иван Рубинов, CFA

Rubinov_IV@mmbank.ru

Металлургия, Химия

Юрий Воллов, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Андрей Кучеров

Kuchеров_AA@mmbank.ru

Финансовый сектор

Егор Федоров

Fedorov_EY@mmbank.ru

Потребсектор

Виталий Купеев

Kupeev_VS@mmbank.ru

Телекоммуникации

Кирилл Горячих

Goryachih_KA@mmbank.ru

Машиностроение/Транспорт

Михаил Лямин

Lyamin_MY@mmbank.ru

Управление долговых рынков

Егор Федоров

Fedorov_EY@mmbank.ru

Юрий Нефедов

Nefedov_YA@mmbank.ru

Анастасия Сарсон

Sarson_AY@mmbank.ru

Екатерина Горбунова

Gorbunova_EB@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 абсолютную 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.