Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

7 апреля 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	⬇	2107,9	-0,1%
RTS 1M Fut	⬆	2061,0	
ММВБ	⬆	1860,0	0,6%
Mcap, $ млрд	⬇	1241,5	-0,1%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	⬇	330,1	-6,2%
ММВБ	⬇	2014,5	-9,6%
АДР	⬇	1689,8	-1,4%
ВСЕГО	⬇	4034,4	-6,1%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	⬆	1203,5	0,7%
MSCI Russia	⬆	1122,2	0,9%
Dow Jones	⬆	12426,8	0,3%
S&P 500	⬆	1335,5	0,2%
FTSE 100	⬆	6041,1	0,6%
Nikkei	⬆	9591,4	0,1%
VIX (S&P 500)	⬇	16,9	-0,4%
VIX (RTS)	⬇	23,9	-0,2%
Валюты			
EUR/USD	⬆	1,4323	0,7%
RUB/USD	⬇	28,18	-0,4%
Товары			
NYMEX Fut	⬇	108,29	-0,5%
Brent Fut	⬇	121,76	-0,4%
Urals NWE	⬆	118,1	0,4%
Сталь (LME)	⬇	525,0	-1,9%
Никель	⬆	26430,0	4,0%
Золото	⬇	1455,7	-0,3%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	⬆	117,0	4,63%
UST_10	⬆	105,8	3,0%
CDS			
Rus 5Y	⬆	122,2	0,0%

На рынке

Российский фондовый рынок вчера продолжил рост на фоне рекордных цен на нефть и умеренно-позитивных настроений на мировых фондовых площадках.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Роснедра выставляют на продажу привлекательный актив в ХМАО

Транспорт

На внутренний авиарынок пустят иностранцев?

Машиностроение

Программа утилизации будет продлена

Медиа и ИТ

Армада планирует SPO

Новости коротко

51%-ная доля в Норгазе может достаться НОВАТЭКу?

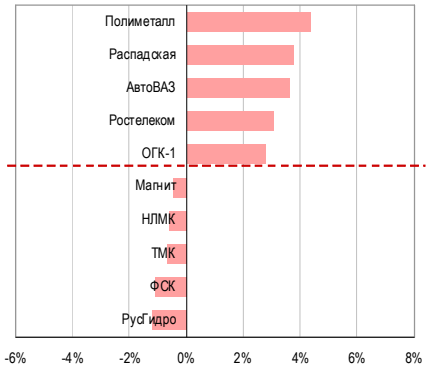
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

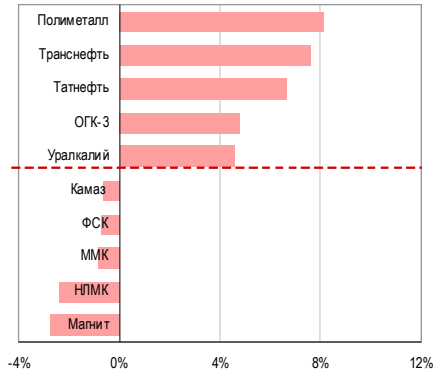
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	⬆	8,47	0,7%	1 337
ROSN	⬆	9,57	1,4%	260,4
LKOH	⬆	73,3	1,4%	465,1
SNGS	⬆	1,13	0,6%	76,4
TATN	⬆	6,92	2,3%	32,6
NVTK	⬆	13,6	0,7%	44,8
HYDR	⬇	0,0523	-0,8%	28,8
FEES	⬇	0,0143	-0,7%	17,3
IUES	⬆	0,0015	0,7%	5,0
GMKN	⬆	275	0,5%	234,8
RUAL	⬇	1,74	-2,0%	2,0
CHMF	⬆	20,1	1,5%	47,9
MTL	⬇	31,3	-1,6%	60,3
SBER	⬆	3,82	1,3%	531,0
VTBR	⬆	7,03	0,5%	120,8
VIP	⬇	14,1	-2,1%	28,8
MBT	⬆	21,3	1,1%	62,2
RTKM	⬆	6,25	3,5%	38,7
URKA	⬆	8,71	2,8%	74,0
FIVE	⬇	41,0	-1,9%	35,0

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Ралли продолжается

Российский фондовый рынок вчера продолжил рост на фоне рекордных цен на нефть и умеренно-позитивных настроений на мировых фондовых площадках. Индекс ММВБ (+0.6 %) вновь обновил посткризисный максимум, все увереннее приближаясь к историческим вершинам. Заметно лучше рынка выглядели бумаги угольного сектора – Распадская, Мечел и Белон, а также акции Полиметалла, поддержку которым оказало ралли на рынке серебра.

Ключевым событием сегодняшнего дня обещает стать заседание Правления ЕЦБ, итоги которого будут оглашены днем по московскому времени. Первое за последние почти три года повышение ставки одним из ведущих мировых эмиссионных центров широко ожидается, однако интерес представляют как дальнейшие комментарии Президента ЕЦБ по поводу данного решения, так и реакция мировых рынков на это событие «постфактум».

Юрий Волов,CFA

Календарь событий

Сегодня
ММК представит финансовые результаты по МСФО за 2010 г.
Синергия: финансовые результаты 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.

21 апреля
Башкирэнерго: 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
Eurasia Drilling Company представит финансовые результаты по US GAAP за 2010 г.
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

Нефть и газ

51%-ная доля в Норгазе может достаться НОВАТЭКу?

Как пишут сегодня Ведомости со ссылкой на свои источники, в Газпроме обсуждается возможность продажи 51% акций Нортгаза - после того как владельцем оставшихся 49 % бумаг станет государственная ИнтерРАО. Один из возможных вариантов - продажа актива НОВАТЭКу.

Нефть и газ

Роснедра выставляют на продажу привлекательный актив в ХМАО

Событие. Как пишут сегодня Ведомости со ссылкой на свои источники, Роснедра готовят к продаже Имилорское месторождение в ХМАО. Актив включает три участка: Имилорский, Западно-Имилорский и Источное с суммарными запасами в 193 млн т нефти (по категориям С1 + С2), что больше чем на месторождениях им. Требса и Титова (140 млн т). Первоначальная цена, по предварительным данным, может составить 17-18 млрд руб.

Комментарий. Исходя из цены стартового платежа, баррель запасов на Имилорском месторождении по С1+С2 оценили в $ 0.42-0.45, что сопоставимо со стоимостью резервов на месторождениях им. Требса и им. Титова (чуть более $ 0.5 за баррель). С учетом того, что ХМАО обладает более развитой инфраструктурой и высокой степенью геологической изученности, то стартовые условия выглядят достаточно привлекательно, а значит, за актив может развернуться нешуточная борьба между компаниями. Главным риском проекта являются сложные горно-геологические условия (участки относятся к ачимовской толще) и, как следствие, ожидаемые высокие затраты. Предсказать исход аукциона сейчас практически невозможно – актив может представлять интерес для всех крупных компаний, работающих в ХМАО (Роснефть, ЛУКОЙЛ, ТНК-ВР, Сургут, Газпром нефть). Особый интерес может быть у Газпром нефти, которая намерена удвоить добычу до 100 млн тонн н.э.в год, а значит ей требуется новые запасы и ЛУКОЙЛ (падающая примерно на 5 % год - к - году добыча требует компенсации, кроме того рядом с Имилором расположено Тевлинско-Русскинское месторождение компании). Если запасы подтвердятся, то годовая добыча на Имилоре может составить 9-11 млн тонн в год

Влияние на рынок. Выставляемое Роснедрами Имилорское месторождение является одним из последних крупных активов, остающихся в нераспределенном фонде недр, как следствие победитель аукциона (в случае если запасы будут куплены за разумную цену) может рассчитывать на позитивную реакцию рынка.

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

Транспорт

AFLT	2.6
Капитализация, $ млн	2 873
Цель, $	3.1
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	11.8	7.3	5.6
P/E	59.9	11.6	8.5

На внутренний авиарынок пустят иностранцев?

Событие. По данным Коммерсанта, до конца 2011 года депутаты могут принять поправки к законам, ограничивающие максимальную долю одной авиакомпании на внутреннем рынке 25%-ми. Кроме того, будет разработана единая методика расчёта цен на билеты, а если перевозчики не будут справляться с потоком пассажиров, конкуренцию им составят иностранные компании.

Комментарий. В случае принятия данные поправки могут крайне негативно сказаться как на крупнейшем российском перевозчике, стремящемся занять более четверти внутреннего рынка - Аэрофлоте, так и на российской авиационной отрасли в целом. Поскольку нынешняя методика формирования цен на авиабилеты достаточно сложна и учитывает время отправления, наполняемость рейса, время покупки билета и ряд других специфических факторов, сама идея введения единой адекватной формулы ценообразования выглядит трудноосуществимой.

Влияние на рынок. Маловероятно, что новые инструменты госрегулирования будут введены в нынешнем виде. Тем не менее, событие может вызвать краткосрочную негативную реакцию в акциях российских перевозчиков, главным образом – Аэрофлота.

Михаил Лямин, Дмитрий Доронин

Машиностроение

Программа утилизации будет продлена

Событие. По данным СМИ, Премьер-министр Владимир Путин одобрил выделение еще 5 млрд руб. на программу утилизации легковых автомобилей, срок действия которой продлен до конца года. В 2012 г. планируется также запустить программу утилизации коммерческой техники, объем которой составит 32 млрд руб.

Комментарий. Таким образом, правительство России приняло решение плавного сокращения программы стимулирования, что способно предотвратить существенный спад рынка по окончанию действия программ, наблюдаемый в других странах. Отметим также, что размер выделяемых средств может быть увеличен за счет нереализованных в прошлом году сертификатов, о чем ранее уже заявляли представители профильных ведомств.

Тем не менее, размер выделяемых средств без сохранения органического роста российского автомобильного рынка не окажет существенной поддержки. Основным бенефициаром программы утилизации, как и годом ранее окажется АвтоВАЗ. Вместе с тем, в отличие от

результатов прошлого года текущая программа составляет менее половины продаж АвтоВАЗа по сертификатам.

Влияние на рынок. Мы не ожидаем существенной реакции на продление программы. Однако отметим, что с начала года российский автомобильный рынок демонстрирует достаточно сильную динамику, на фоне которой новая программа вполне может дать дополнительный прирост объема.

Михаил Лямин, Дмитрий Доронин

Медиа и ИТ

Армада планирует SPO

ARMD	14.7
Капитализация, $ млн	176
Цель, $	20.5
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	105.0	12.1	7.6
P/E	243.5	23.4	13.1

Событие. Вчера Ведомости сообщили, что Армада готовится провести SPO на российских биржах. Предложение будет включать 2.4 млн акций допэмиссии и до 0.6 млн акций, принадлежащих акционерам компании. Общее количество предложенных акций соответствует 25 % уставного капитала. Деньги, полученные от размещения, Армада планирует направить на приобретение ряда компаний.

Комментарий. На данный момент Армада занимает около 1 % рынка ИТ. Целью группы является увеличение своей доли до 3 – 5 % частично за счет сделок M&A, которые, по заявлению менеджмента компании, будут проходить по невысоким ценам – не выше 5-8 P/E объектов приобретения. Мы позитивно смотрим на стратегию развития компании. Рынки ИТ-услуг и программного обеспечения, на которых фокусируется Армада, являются быстрорастущими, и увеличение доли может положительно сказаться на дальнейшем развитии.

Влияние на рынок. Если SPO пройдет по цене ниже рынка, то возможно давление на акции компании в краткосрочной перспективе. При этом в долгосрочной перспективе мы позитивно смотрим на стратегию развития компании.

Кирилл Горячих

Итоги торгов

	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2010	2011	P/E 2010	2011	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Нефть и газ														
Газпром	GAZP RX	8,47	200 625	0,7%	34%	8,57	5,03	4,9	4,8	6,1	6,5	8,08	-5%	продавать
Роснефть	ROSN RX	9,57	101 405	1,4%	34%	9,78	6,28	6,0	6,9	9,8	12,5	7,70	-20%	продавать
Лукойл	LKOH RX	73,3	62 315	1,4%	30%	74,0	49,6	4,5	4,5	6,4	6,6	73,2	0%	продавать
ТНК-ВР	TNBP RX	3,12	46 753	1,6%	17%	3,47	2,85	5,2	4,4	8,0	6,8	2,36	-24%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	5,27	24 999	0,2%	26%	6,05	3,58	4,8	4,8	7,9	6,1	5,03	-5%	продавать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1,13	40 454	0,6%	8%	1,28	0,87	3,1	3,1	8,1	8,2	1,01	-10%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	13,6	41 368	0,7%	24%	13,8	5,9	23,2	18,8	31,0	26,5	12,0	-12%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	6,92	15 077	2,3%	45%	6,98	4,24	7,6	5,9	10,7	8,8	4,72	-32%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1595	2 480	0,9%	30%	1618	861	1,2	1,1	2,0	1,8			
Башнефть	BANE RU	61,0	10 380	0,0%	38%	61,5	30,0	4,9	5,3	7,9	9,1	58,5	-4%	продавать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0,62	4 762	0,2%	21%	0,64	0,41					0,56	-9%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3,96	584	4,8%	42%	4,76	2,19					2,25	-43%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	34,3	5 037	1,6%	6%	35,1	15,0	10,7	9,3	19,6	14,9	25,0	-27%	продавать
Интегра	INTE LI	3,42	636	-0,4%	-4%	3,80	2,02	6,0	5,0	отр.	19,3	3,28	-4%	продавать
CAT Oil	O2C GR	10,42	509	1,8%	4%	13,97	8,15	6,7	6,4	18,1	16,9	9,37	-10%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	275	52 361	0,5%	17%	283	154	6,8	6,5	10,0	9,7	250	-9%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1,74	26 463	-2,0%	15%	1,81	0,86	14,6	11,4	9,2	8,9	1,90	9%	держать
Полюс Золото	PLZL RX	60,7	11 563	0,5%	-3%	70,7	43,3	16,9	12,7	29,7	19,9	70,7	17%	покупать
Полиметалл	PMTL LI	20,7	8 267	4,7%	13%	22,5	9,6	22,7	9,8	32,7	11,4	21,6	5%	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	123	1 417	1,5%	5%	157	96	14,9	7,8	отр.	15,9	157	28%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	5,20	282	-0,6%	19%	5,60	3,04	2,8	2,6	6,1	4,5	5,91	14%	держать
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	40,3	17 637	0,8%	12%	43,2	21,6	10,5	7,6	33,2	21,3	42,1	5%	держать
НЛМК	NLMK RX	4,33	25 927	-0,2%	-8%	5,35	2,82	11,7	9,2	20,7	13,1	3,82	-12%	продавать
Северсталь	CHMF RX	20,1	20 243	1,5%	19%	21,2	10,4	7,5	5,8	отр.	9,1	22,7	13%	держать
ММК	MAGN RX	1,12	12 515	0,7%	4%	1,35	0,74	9,7	6,9	27,2	14,0	1,48	32%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	21,2	4 969	-0,5%	3%	23,8	14,3	9,2	7,9	44,0	13,3	20,2	-5%	продавать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	3,37	1 590	-0,6%	29%	3,65	1,68							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0,57	286	-0,9%	1%	0,68	0,38							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	31,3	13 008	-1,6%	7%	34,7	17,2	9,2	7,3	26,2	10,8	38,3	23%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	11,27	3 128	0,7%	18%	11,36	5,96					13,00	15%	покупать
Распадская	RASP RX	6,83	5 335	4,2%	-2%	8,50	4,05	17,8	7,7	23,9	12,1	13,66	100%	покупать
Белон	BELO RX	0,72	831	4,4%	-10%	1,39	0,68	4,7	4,8	отр.	7,8			
КТК	KBTK RX	7,93	787	-2,0%	14%	10,98	5,33							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3,82	82 470	1,3%	12%	3,93	2,26	2,5	1,9	15,1	7,4	4,10	7%	держать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2,63		1,3%	7%	2,79	1,78							
ВТБ	VTBR LI	7,03	36 769	0,5%	7%	7,55	4,19	2,0	1,7	26,7	9,0	7,60	8%	держать
Банк Москвы	MMBM RX	34,6	6 228	-1,4%	9%	49,5	31,2							
Возрождение	VZRZ RX	37,5	891	2,7%	-16%	56,5	28,9							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5,13	1 447	1,2%	-8%	6,62	2,68	1,9	1,4	17,3	5,0	5,40	5%	держать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	5,62	480	0,7%	-3%	6,90	3,74					6,10	9%	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	0,0523	15 089	-0,8%	-3%	0,0658	0,0476	5,9	5,0	11,3	9,0	0,0660	26%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0,0015	4 243	0,7%	-6%	0,0025	0,0006	12,0	10,8	187,4	32,9	0,0018	24%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0,0364	2 380	3,2%	-8%	0,0500	0,0329	12,0	11,1	42,9	30,4	0,0520	43%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0,0540	1 768	0,1%	-7%	0,0620	0,0425	9,2	6,9	14,9	11,5	0,0810	50%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0,0480	2 280	1,3%	-14%	0,0805	0,0404	9,4	10,1	61,1	105,1	0,0630	31%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0,0994	6 265	0,7%	3%	0,1186	0,0682	17,3	11,3	30,6	19,1	0,1210	22%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0,0971	3 434	1,9%	6%	0,1074	0,0746	12,5	7,1	23,8	11,2	0,1300	34%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0,0478	1 543	0,3%	2%	0,0583	0,0355	13,1	12,5	44,7	61,6	0,0420	-12%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0,0007	2 558	1,5%	-4%	0,0009	0,0005	11,6		23,1				
ТГК-2	TGKB RX	0,0003	396	0,0%	0%	0,0005	0,0003	7,6		13,5				
Мосэнерго	MSNG RX	0,1064	4 228	1,6%	1%	0,1494	0,0960	7,4	6,2	14,8	19,0			
ТГК-4	TGKD RX	0,0005	871	2,2%	-12%	0,0007	0,0004	4,6		19,9				
ТГК-5	TGKE RX	0,0006	681	-3,5%	-8%	0,0008	0,0004	25,6		62,9				
ТГК-6	TGKF RX	0,0005	851	0,0%	-16%	0,0007	0,0004	8,7		12,3				
ТГК-7	VTGK RX	0,0688	2 063	0,0%	-6%	0,0802	0,0467	8,8		37,9				
ТГК-9	TGKI RX	0,0001	1 178	0,0%	-6%	0,0002	0,0001	7,4		8,4				
ТГК-10	TGKJ RX	1,5935	1 403	0,3%	4%	2,2043	1,1487	3,3		14,3				
ТГК-11	TGKK RX	0,0005	279		-13%	0,0009	0,0005	4,4		4,4				
Енисейская ГК	TGK13 RX	0,0040	631	1,0%	-8%	0,0051	0,0030	6,4		24,2				
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	0,8067	3 845	-0,8%	-6%	1,0446	0,5400	11,5	8,8	30,6	24,7			
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0,0115	472	0,1%	-13%	0,0221	0,0104							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0,0143	18 011	-0,7%	20%	0,0170	0,0102	6,9	6,5	25,8	14,8	0,0122	-15%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0,1703	7 315	-0,1%	-3%	0,2051	0,1003	4,6	4,1	32,1	16,4	0,2260	33%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0,0528	2 573	0,6%	-3%	0,0656	0,0428	3,7	3,6	10,1	8,4	0,0712	35%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0,0434	1 834	-0,2%	-1%	0,0544	0,0304	4,8	3,1	9,7	5,6	0,0470	8%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0,0103	1 160	2,7%	4%	0,0125	0,0057	5,8	3,5	43,5	8,8	0,0138	34%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0,0061	1 094	0,5%	4%	0,0069	0,0030	11,1	4,3	отр.	10,2	0,0075	22%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0,0099	867	0,4%	-10%	0,0130	0,0065	4,4	2,9	43,9	7,3	0,0138	39%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0,0088	788	0,2%	-12%	0,0152	0,0084	22,5	2,8	отр.	6,2	0,0115	30%	покупать
Ленэнерго	LSNG RX	0,8527	790	0,7%	0%	1,2535	0,7472	3,9	2,3	17,1	4,6	1,2000	41%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0,0063	605	0,3%	-15%	0,0096	0,0059	15,0	6,4	отр.	отр.	0,0105	66%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0,0050	251	-0,8%	-14%	0,0093	0,0040	6,0	2,8	отр.	15,9	0,0065	29%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	5,07	150	0,7%	-12%	7,97	4,20	2,9	2,0	отр.	отр.	8,50	68%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	21,3	21 249	1,1%	2%	23,6	17,6	5,2	4,7	12,7	11,5	23,8	12%	держать
МТС (локальные)	MTSI RX	9,21		0,4%	9%	9,81	7,68					10,10	10%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	14,1	18 245	-2,1%	-6%	20,0	12,3	4,3	3,9	10,7	9,7	17,5	24%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	6,25	4 553	3,5%	22%	6,61	3,37	20,8	2,1	87,0	14,1	4,11	-34%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	3,16	768	0,9%	21%	3,95	2,21					3,16	0%	продавать
АФК Система	SSA LI	30,00	14 475	0,5%	20%	31,910	20,520							

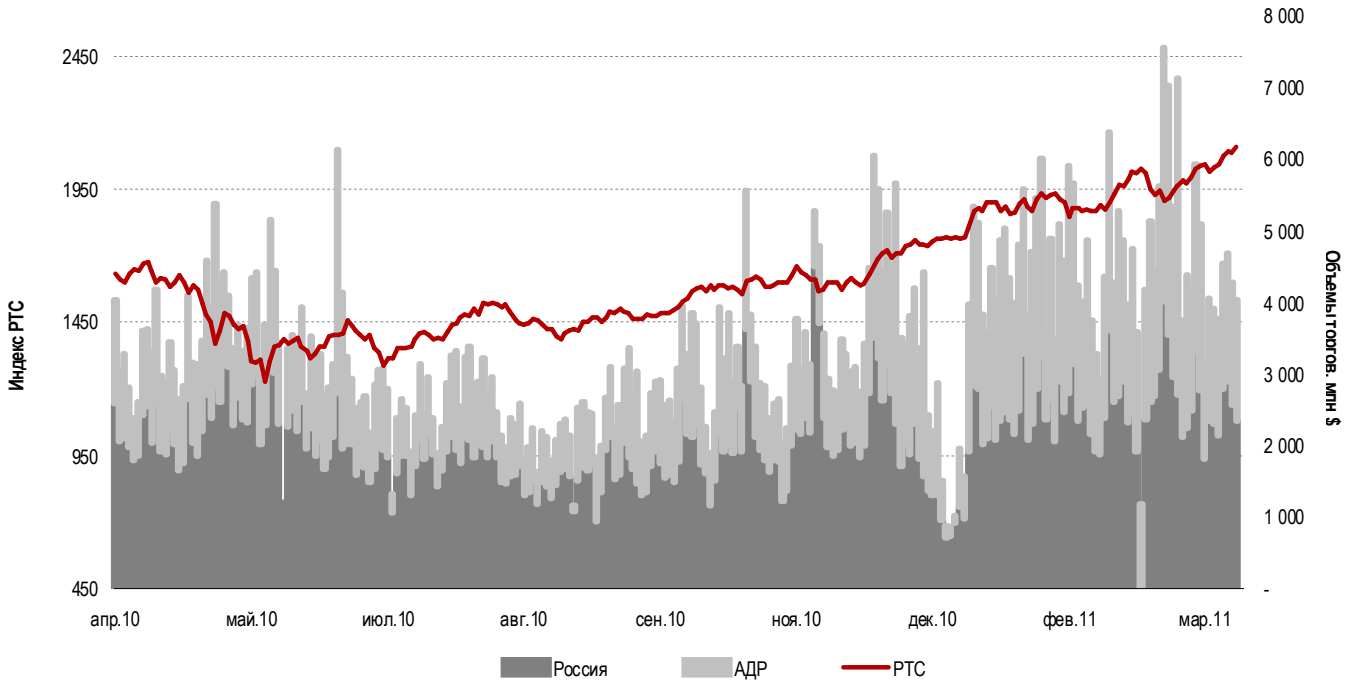
Итоги торгов

	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	1,10	1 533	4,0%	0%	1,41	0,39	7,1	15,8	14,2	113,6	0,90	-18%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0,35	160	7,5%	-4%	0,51	0,10							
КАМАЗ	KMAZ RX	2,67	1 886	1,0%	13%	3,18	2,10	16,0	12,8	отр.	188,6	2,20	-17%	продавать
Соллерс	SVAV RX	21,7	743	0,5%	3%	26,6	13,7	18,5	9,2	отр.	142,4	23,7	9%	держать
ГАЗ	GAZA RU	53,0	982	0,0%	43%	58,0	26,0	17,6	15,3	отр.	отр.			
Силовые машины	SILM RX	0,35	3 006	-0,1%	15%	0,40	0,21	23,0	17,6	250,5	290,8			
ОМЗ	OMZZ RX	2,90	103	1,1%	-15%	4,88	2,06	2,8		1375,2				
Красный котельщик	KRKO RU	0,65	139			1,00	0,49	7,6	6,3	58,3	40,6			
ОАК	UNAC RX	0,01	2 538	-1,1%	-6%	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	3,51	540	0,8%	4%	4,04	1,41	11,7		88,5				
У-УАЗ	UUAZ RU	2,36	632			2,40	1,14	23,0		95,3				
РКК Энергия	RKKE RU	335	376			400	300	7,0		15,0				
Транспорт														
Аэрофлот	AFLT RX	2,59	2 873	1,1%	-1%	3,10	1,88	7,9	6,4	31,9	24,2			
Ютэйр	UTAR RX	0,55	317	2,5%	3%	0,70	0,33							
НМТП	NCSP LI	9,7	2 491	0,0%	-3%	15,2	8,6	6,4		11,3				
ДВМП	FESH RU	0,54	1 594	0,0%	1%	0,60	0,35	15,9		44,3				
Globaltrans	GLTR LI	19,0	3 005	0,3%	12%	20,0	10,6							
Трансконтейнер	TRCN LI	10,50	1 459	1,0%	11%	11,25	7,30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	41,0	11 134	-1,9%	-11%	48,0	29,6	13,8	11,4	30,5	24,4	55,0	34%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	29,9	13 288	1,6%	2%	32,3	15,5	21,4	15,1	37,8	30,4	31,3	5%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	137	12 202	0,0%	3%	159	81	19,7	13,9	34,7	27,9	136	-1%	продавать
Дикси	DIXY RX	14,1	1 212	-0,1%	9%	16,2	8,1	13,2	9,1	136,9	33,2	16,8	19%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	9,21	690	1,3%	15%	12,57	7,79	7,1	6,0	16,1	10,2			
М.Видео	MVID RX	9,51	1 709	-0,3%	9%	10,59	4,25	11,3	8,9	28,6	21,1	11,00	16%	покупать
Росинтер	ROST RX	21,8	355	4,6%	-9%	27,5	12,1	11,0	8,8	31,1	18,3	23,0	6%	держать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	33,6	5 917	-0,2%	2%	35,1	17,1	21,5	18,5	45,4	39,1	33,0	-2%	продавать
Синергия	SYNG RX	43,0	814	2,4%	-11%	54,9	30,1	7,4	6,1	15,1	10,5	55,0	28%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	28,0	4 230	0,3%	-2%	33,2	18,3	12,8	11,4	18,6	16,5	30,0	7%	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	3,52	370	0,6%	5%	5,46	2,62	7,6	6,2	отр.	отр.			
Калина	KLNA RX	34,0	332	3,8%	20%	34,3	18,5	7,2	6,9	11,6	10,0	32,0	-6%	продавать
Черкизово	CHE LI	19,5	1 260	0,0%	8%	23,5	13,8	8,5	7,0					
Разгуляй	GRAZ RX	2,51	397	0,4%	63%	2,96	1,31	8,9	7,4					
Балтика	PKBA RX	45,3	6 876	-2,0%	-9%	63,5	27,4							
Русское море	RSEA RX	2,46	196	-0,5%	-9%	10,06	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														
СТС Media	CTCM US	23,3	3 651	-1,9%	-1%	25,0	12,7	18,1	15,5	28,0	23,9	26,5	14%	держать
Mail.Ru Group	MAIL LI	28,7	5 724	-0,4%	-20%	45,0	27,7							
РБК	RBCI RX	1,53	214	0,7%	-13%	1,98	1,16							
Армада	ARMD RX	14,7	176	-0,8%	22%	17,7	5,0	12,1	7,6	23,4	13,1	20,5	40%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0,75	143	0,0%	-26%	1,10	0,50							
IBS Group	IBSG GR	31,6	785	-0,2%	24%	34,3	13,6	15,5	11,0	32,8	19,6	38,0	20%	покупать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	8,71	18 502	2,8%	22%	8,75	3,30	22,8	8,1	33,8	11,5	7,33	-16%	продавать
Сильвинит	SILV RX	1103	8 634	2,0%	23%	1171	521	14,0	9,2	26,0	11,1	978	-11%	продавать
Акрон	AKRN RX	44,6	2 125	0,7%	20%	50,8	25,2	9,8	7,5	12,5	13,9	35,8	-20%	продавать
Апатит	APAT RU	344	2 146	0,0%	3%	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	4,51	2 225	1,3%	11%	5,97	3,02							
ЛСР	LSRG RX	41,8	4 307	0,4%	25%	45,3	26,4							
AFI Development	AFID LI	1,19	1 242	0,0%	11%	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	0,0%	-13%	1,90	0,90							
Мостотрест	MSTT RX	8,07	2 278	2,2%	2%	10,20	6,37							

Динамика индекса РТС и объем торгов

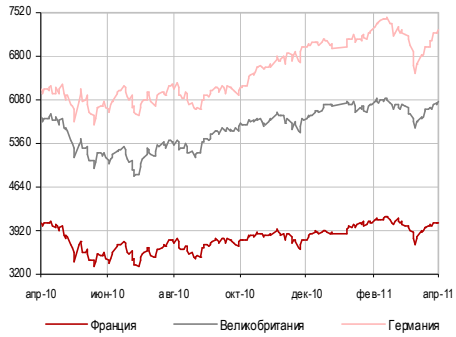


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



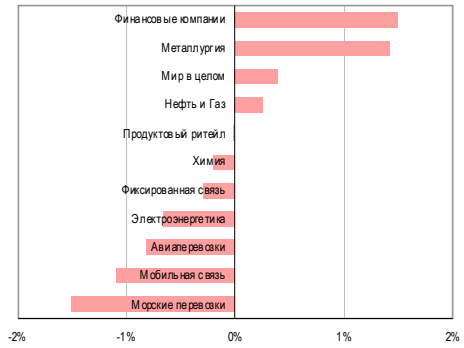
Европейские фондовые рынки



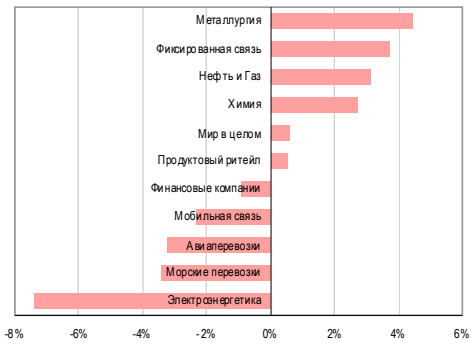
Индексы MSCI



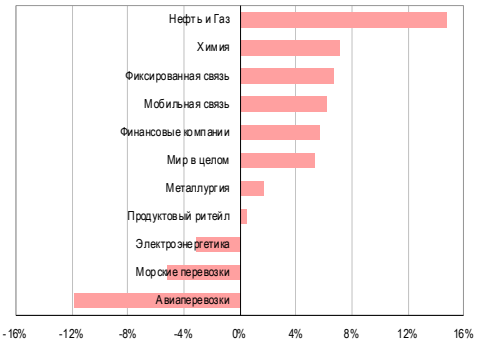
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

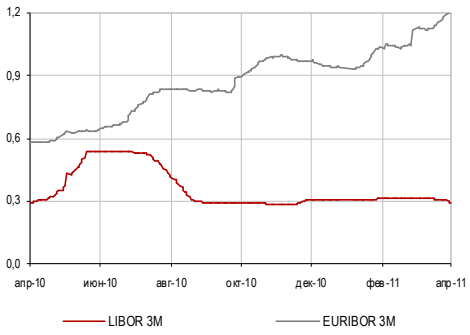


Индексы MSCI: динамика с начала года

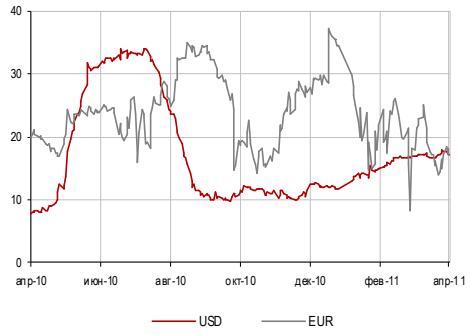


Глобальный валютный и денежный рынки

Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

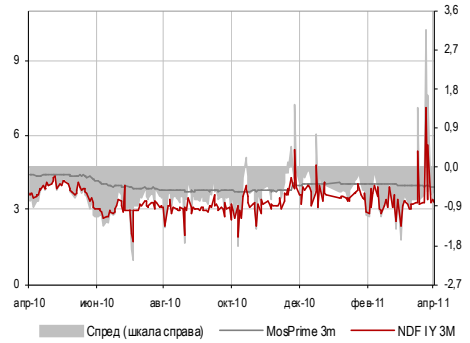


$/евро, йена/$



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

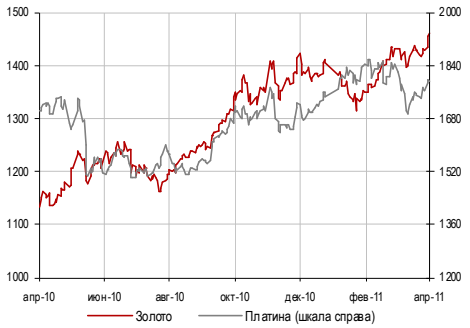
Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



Сталь LME, $/тонна



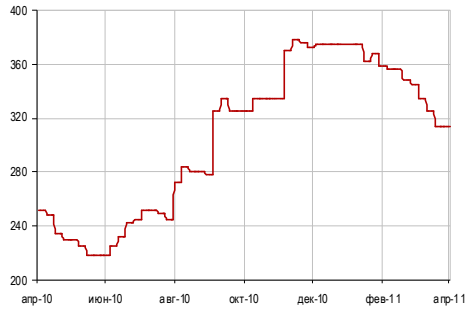
Никель, $/тонна



Baltic dry индекс



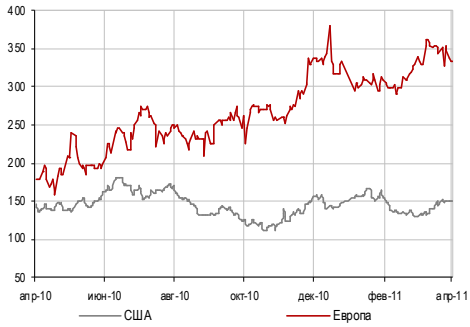
Карбамид, fob Южный



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

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.