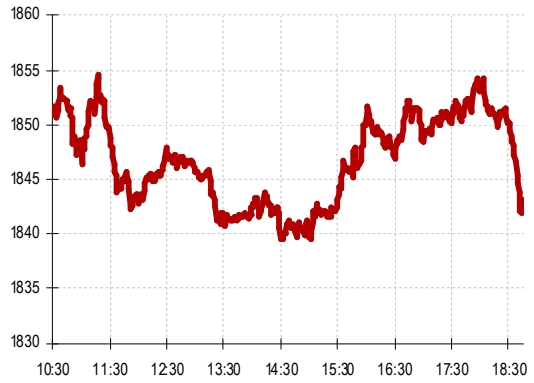
Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

8 апреля 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	⬆	2093,9	0,3%
RTS 1M Fut	⬆	2050,4	
ММВБ	⬇	1844,3	-0,8%
Mcap, $ млрд	⬇	1237,5	-0,1%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	⬇	311,9	-5,5%
ММВБ	⬇	1737,6	-13,7%
АДР	⬇	1266,3	-25,1%
ВСЕГО	⬇	3315,8	-17,8%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	⬇	1202,2	-0,1%
MSCI Russia	⬇	1111,7	-0,9%
Dow Jones	⬇	12409,5	-0,1%
S&P 500	⬇	1333,5	-0,2%
FTSE 100	⬇	6007,4	-0,6%
Nikkei	⬆	9759,7	1,8%
VIX (S&P 500)	⬆	17,1	0,2%
VIX (RTS)	⬇	24,0	-0,4%
Валюты			
EUR/USD	⬇	1,4299	-0,2%
RUB/USD	⬆	28,22	0,1%
Товары			
NYMEX Fut	⬆	111,18	0,8%
Brent Fut	⬆	123,50	0,7%
Urals NWE	⬆	118,7	0,5%
Сталь (LME)	⬇	524,0	-0,2%
Никель	⬆	26800,0	1,4%
Золото	⬆	1466,5	0,6%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	⬆	116,6	4,69%
UST_10	⬆	105,6	3,0%
CDS			
Rus 5Y	⬆	123,4	0,0%

На рынке

Мировые рынки вчера более чем сдержанно отреагировали на первое за почти три года ужесточение денежно-кредитной политики одним из ведущих мировых эмиссионных центров.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Темпы роста цен на газ для промышленности в 2012 г. могут быть ниже 15 %

Электроэнергетика

Новые веяния в регулировании сетей: «скользящая пятилетка»

Металлургия

ММК: нейтральные результаты года

Потребительский сектор

Синергия: результаты за 2010 год несколько ниже ожиданий

Новости коротко

Пересмотр рынка мощности откладывается до 2012 г.

IPO Первой грузовой компании, скорее всего, не состоится

Ютэйр берёт в лизинг 20 ATR-72-500

Дивидендная доходность Ютэйр не превысит 1%

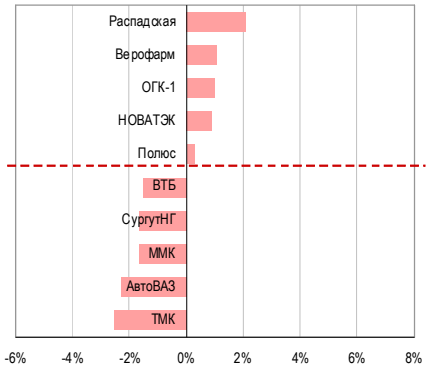
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

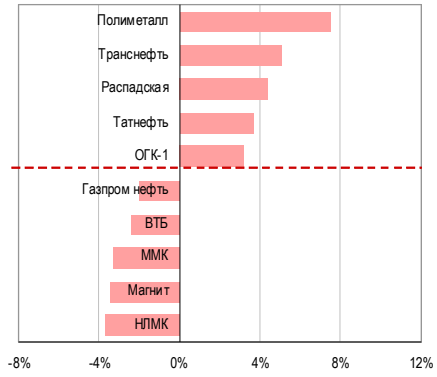
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	⬇	8,45	-0,8%	944
ROSN	⬇	9,47	-1,6%	140,2
LKOH	⬇	72,5	-1,6%	352,1
SNGS	⬇	1,12	-1,8%	57,8
TATN	⬇	6,92	-0,6%	19,7
NVTK	⬆	13,8	0,7%	43,9
HYDR	⬇	0,0522	-0,6%	22,2
FEES	⬇	0,0144	-0,3%	14,9
IUES	⬇	0,0015	-0,7%	3,4
GMKN	⬇	272	-1,7%	280,8
RUAL	⬇	1,69	-2,2%	6,3
CHMF	⬇	20,0	-1,2%	62,5
MTL	⬇	30,7	-1,7%	52,5
SBER	⬇	3,79	-1,3%	499,8
VTBR	⬇	6,94	-1,4%	131,5
VIP	⬆	14,1	0,0%	38,6
MBT	⬆	21,4	0,5%	76,1
RTKM	⬇	6,20	-1,3%	7,5
URKA	⬇	8,64	-1,3%	83,9
FIVE	⬇	39,8	-2,9%	55,2

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Повышение ставки прошло без проблем

Мировые рынки вчера более чем сдержанно отреагировали на первое за почти три года ужесточение денежно-кредитной политики одним из ведущих мировых эмиссионных центров. Ожидаемое решение ЕЦБ увеличить размер учетной ставки на 0.25 до 1.25 % не вызвало отрицательной реакции на фондовых площадках и не остановило рост на товарных рынках. Российский индекс ММВБ по итогам дня потерял 0.8 %, однако это было в большей степени связано с новостью о новом землетрясении в Японии, поступившей в последние минуты торгов.

Впрочем, опасения по поводу нового землетрясения в Японии оказались преувеличенными и сегодня утром мировые рынки вновь демонстрируют заметный рост, позволяя российским индексам вновь обновить свои посткризисные максимумы.

Юрий Волов,CFA

Календарь событий

Сегодня
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

Электроэнергетика

Пересмотр рынка мощности откладывается до 2012 г.

Интерфакс со ссылкой на слова замминистра энергетики Андрея Шишкина сообщает, что правительство планирует сохранить текущую модель долгосрочного рынка мощности до 2012 г. Отбор мощности на 2013 г. может пройти по новым правилам.

Машиностроение/Транспорт

IPO Первой грузовой компании, скорее всего, не состоится

По информации ряда СМИ, независимый оценщик оценил «Первую грузовую компанию» в 6 млрд. долл. ОАО РЖД планирует продать 75% ПГК через аукцион. IPO компании, скорее всего, проведено не будет. На ПГК претендуют около шести покупателей, среди них крупнейший частный оператор грузовой перевозчик в России «Globaltrans».

Ютэйр берёт в лизинг 20 ATR-72-500

Вчера авиакомпания Ютэйр подписала договор на поставку 20 региональных самолетов французско-итальянского производства ATR-72-500, сумма сделки — $426 млн. Лайнеры будут взяты в операционный лизинг на срок не менее пяти лет. В течение 2011 г. должно поступить 14 лайнеров, оставшиеся 6 — в 2012 г. В 2013-2015 гг. Ютэйр может увеличить парк ATR еще на 10-15 самолетов. Новые самолеты будут летать на внутренних рейсах как в России, так и на Украине. Кроме того, до конца 2011 г. компания может подписать твердый контракт на 24 SSJ. Всего в 2011 г. Ютэйр намерена пополнить флот более чем 30 самолетами.

Дивидендная доходность Ютэйр не превысит 1%

По словам гендиректора ЮТэйр А. Мартиросова, чистая прибыль компании в 2010 году примерно равна показателю за 2009 год (203,5 млн. руб.), а на дивиденды компания намерена направить 25% от неё. Таким образом, на одну акцию будет выплачено около 9 копеек, дивидендная доходность на 8 апреля составила 0,55%.

Нефть и газ

GAZP			8.5
Капитализация, $ млн			200 139
Цель, $			8.1
Рекомендация			продавать
	2010	**2011**	**2012**
EV/EBITDA	4.9	4.8	4.9
P/E	6.1	6.5	6.7
NVTK			**13.8**
Капитализация, $ млн			41 899
Цель, $			12.0
Рекомендация			продавать
	2010	**2011**	**2012**
EV/EBITDA	23.5	19.1	15.5
P/E	31.4	26.8	21.9

Темпы роста цен на газ для промышленности в 2012 г. могут быть ниже 15 %

Событие. По данным Интерфакса, со ссылкой на заявление начальника управления регулирования газовой и нефтяной отраслей ФСТ Дениса Волкова, темпы роста цен на газ для промышленности в 2012 г. могут быть ниже 15 %. По словам Д.Волкова, Минэкономразвития РФ уже представило ряд предложений, согласно одному из которых темпы роста тарифов на газ для промышленности в 2012 году могут составить 0 %. При этом представитель ФСТ отметил, что заморозка роста тарифов на газ в 2012 г. пока выглядит нереальной.

Комментарий. От замедления темпов роста внутренних тарифов на газ наиболее сильно пострадают независимые газодобывающие компании, в частности НОВАТЭК. По нашим оценкам, снижение темпов роста тарифов с 15 % до 10 % (уровня немного превышающего инфляцию) приведет к снижению показателя EBITDA 2012 г. для Газпрома на 3.5 %, а для НОВАТЭКА на 7 % соответственно.

Повышение тарифов для Газпрома всего на 10 %, на наш взгляд, не является приемлемым для монополии – компания имеет крайне амбициозную программу инвестиций, которую в значительной степени финансирует за счет операционных денежных потоков. Напомним, что ранее Газпрому удавалось практически всегда отстаивать свои позиции, и в этот раз мы считаем, что предложения Минэкономразвития могут быть отвергнуты.

Влияние на рынок. Данная новость является умеренно негативной для акций российских газовых компаний и может оказать давление на их котировки в ближайшее время.

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

Электроэнергетика

FEES			0.014
Капитализация, $ млн			18 050
Цель, $			0.012
Рекомендация			продавать
	2010	**2011**	**2012**
EV/EBITDA	8.1	5.0	3.5
P/E	27.8	15.9	12.2

Новые веяния в регулировании сетей: «скользящая пятилетка»

Событие. Как сообщает Интерфакс, ФСТ рассматривает возможность ежегодного продления периода RAB-регулирования тарифов ФСК на один год («скользящая пятилетка»). По словам главы службы Сергея Новикова, введение «скользящей пятилетки» по RAB является предложением самой ФСК.

Как в свою очередь пояснил Интерфаксу первый зампредправления ФСК Дмитрий Трошенков, скользящий период регулирования соответствует циклу принятия инвестпрограммы: каждый год компания корректирует инвестпрограмму на 5 лет с добавлением еще одного года с сохранением пятилетнего периода инвестпланирования.

Отвечая на вопрос о том, рассматривается ли для ФСК альтернативное продление RAB с 5 на 7 лет, С.Новиков сказал: «Такой вопрос со стороны коллег из ФСК не ставился».

Комментарий. С переходом ФСК на RAB для предотвращения резкого роста тарифов регулирующие органы прибегают к методу сглаживания, предполагающий перенос части планируемой выручки на последние годы регуляторного периода. При пятилетнем периоде переносы могут приводить не к разглаживанию высоких темпов роста тарифов, а скорее к их откладыванию на последние годы (4-5 год). Соответственно, в случае с удлинением периода до 7 лет вся выручка, недополученная ФСК в первые годы, могла бы быть размазана на 5-7-ой годы. Тогда, с учетом выплаты процентов на выпадающие доходы, справедливая стоимость компании не меняется.

На наш взгляд, при использовании «скользящего» периода регулирования финансовые риски компании вырастают: регулятор больше не обязан вернуть выпадающие доходы до какой-то фиксированной даты и имеет право неоднократно смещать денежные потоки во времени. Тем не менее, исходя из того, что предложение о «скользящей пятилетке» разработала сама компания, итоговые параметры регулирования могут оказаться не хуже, чем при использовании 7-летнего срока регулирования.

Влияние на рынок. Мы считаем, обсуждение очередных методик сглаживания тарифов вслед за недавним удлинением регулирования с 3 до 5 лет показывает, что формирование тарифного регулирования далеко от окончательного завершения. Сохранение неопределенности относительно доходов сетевых компаний, на наш взгляд, в ближайшие месяцы будет продолжать оказывать давление на рынок акций сетевых компаний.

Михаил Лямин, Иван Рубинов, CFA

Металлургия

MAGN	1.1
Капитализация, $ млн	12 355
Цель, $	1.5
Рекомендация	покупать

	2010	2011	2012
EV/EBITDA	9.4	6.9	6.1
P/E	51.1	13.8	11.6

ММК: нейтральные результаты года

Событие. Вчера ММК опубликовал финансовые результаты 4-ого квартала и 2010 года в целом, которые на уровне квартальной EBITDA формально оказались на 5% лучше наших ожиданий и на 6% выше консенсус-прогноза рынка. Впрочем, без учета прибыли от продажи бизнеса по добыче энергетического угля Белона в размере $ 33 млн., результаты компании, напротив, оказались чуть хуже ожиданий.

Основные финансовые результаты ММК по МСФО

$ млн	3 кв. 10	4 кв. 10	кв-к-кв, %	2009	2010	г-к-г, %
Выручка	2 055	1 944	-5.4	5 081	7 719	51.9
Операционные расходы	*1 667*	*1 537*	-7.8	*3 772*	*6 113*	62.1
EBITDA	388	407	4.9	1 309	1 606	22.7
маржа, %	*18.9*	*20.9*		*25.8*	*20.8*	
Чистая прибыль	48	59	22.9	232	254	9.5
Производство стали, тыс. тонн	2 938	2 765	-5.9	9 618	11 419	18.7

Источники: данные компании, оценка Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. В отчетности ММК можно отметить целый ряд позитивных моментов, среди которых:

- Достаточно неплохую рентабельность по EBITDA (20.9% без учета одноразовых статей и 19.2% с учетом), несмотря на сезонное сокращение продаж металлопродукции в 4-м квартале;
- Увеличение доли продаж на внутренний рынок в последнем квартале года до абсолютного максимума в новейшей истории ММК – 82 % в денежном выражении.
- Отличное управление оборотным капиталом – за 2010 год, несмотря на увеличение выручки более чем в 1.5 раза, оборотный капитал компании вырос лишь на $ 16 млн, в конце года компания высвобождала оборотный капитал.
- Угольный сегмент, представленный компанией Белон, продемонстрировал неплохие результаты, обеспечив $ 270 млн EBITDA ($ 237 млн. без учета продажи части бизнеса) или около 17 % результата компании в целом.

Менее позитивным итогом является увеличение чистого долга, который за 2010 год вырос с $ 1.69 до $ 2.75 млрд на фоне реализации инвестпрограммы стоимостью более $ 2.2 млрд. В начале 2011 года долговая нагрузка ММК, вероятно, еще более увеличилась из-за покупки 50%-1 акции ММК-Atakas за $ 485 млн и консолидации всей задолженности турецкого СП. Впрочем, компания заявляет, что основные инвестиционные проекты (Стан-2000, ММК-Atakas) уже близки к завершению, и объем капиталовложений в 2011 году будет почти вдвое ниже - $ 1.2 млрд.

Влияние на рынок. Акции ММК вчера выглядели хуже рынка, потеряв по итогам торгов более 1 %. Тем не менее, мы считаем, что неплохие результаты ММК за 2010 г. могут стать важным поддерживающим фактором для котировок компании в ближайшие недели.

Юрий Волов,CFA

Потребительский сектор

SYNG	43.2
Капитализация, $ млн	1 110
Цель, $	55.0
Рекомендация	покупать

	2010	2011	2012
EV/EBITDA	11.4	8.6	7.4
P/E	19.1	10.6	8.7

Синергия: результаты за 2010 год несколько ниже ожиданий

Событие. Вчера Синергия опубликовала аудированные финансовые результаты за 2010 год по МСФО, которые оказались несколько ниже нашего прогноза и консенсуса за счет снижения рентабельности в пищевом сегменте, связанного с единоразовыми факторами. В то же время основной сегмент – алкогольной продукции – показал отличные результаты: выручка выросла по итогам года на 19 % при увеличении рентабельности EBITDA на 2 п.п. до 18 %.

Синергия: финансовые результаты за 2010 г., млн руб.

	2пол.09	2пол.10	Изм. г-к-г, %	2009	2010 П	Изм. г-к-г, %	2010 П
Выручка	10 295	12 249	19%	18 073	21 128	17%	20 999
Валовая прибыль	3 525	4 200	19%	6 201	7 380	19%	7 498
Валовая рентабельность	*34.2%*	*34.3%*	*0 б.п.*	*34.3%*	*34.9%*	*60 б.п.*	*35.7%*
EBITDA	1 526	1 768	16%	2 924	3 340	14%	3 631
Рентабельность EBITDA	*14.8%*	*14.4%*	*-40б.п.*	*16.2%*	*15.8%*	*-40 б.п.*	*17.3%*
Чистая прибыль	556	717	29%	1 068	1 513	42%	1 880
Чистая рентабельность	*5.4%*	*5.9%*	*50 б.п.*	*5.9%*	*7.2%*	*130 б.п.*	*9.0%*

Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

Комментарий. Выручка алкогольного сегмента увеличилась на 19 % г-к-г на фоне роста продаж в натуральном выражении на 15 % г-к-г и изменение структуры продаж в пользу более премиальных брендов. В течение 2010 года Синергия существенно расширила свою дистрибьюторскую платформу, увеличив персонал на 60 %, что позволило улучшить представленность брендов в магазинах. Таким образом, доля продаж трех ключевых брендов компания (Beluga, Мягков, Беленькая) достигла 50 % в 2010 году от общих продаж алкогольного сегмента против 40 % годом ранее. В результате улучшения структуры продаж валовая и EBITDA рентабельность сегмента увеличились на 2 п.п. до 36 % и 18 % соответственно.

Сегмент «продукты питания» показал рост выручки на 6 % г-к-г, в то время как рентабельность EBITDA снизилась на 10 п.п. до 11 % в 2010 году. По данным компании, на снижение рентабельности сегмента негативно повлияли рост на сухое молоко, а также значительные колебания цен на мясо птицы.

Консолидированная выручка группы в 2010 году увеличилась на 17 % год-к-году, при этом рентабельность EBITDA сократилась на 0.4 п.п до 15.8 %. Благодаря существенному снижению средней стоимости долга (до 11 % годовых в 2010 г. с 20 % годом ранее), чистая прибыль компании увеличится на 42 % год-к-году при росте чистой рентабельности на 130 б.п. до 7.2 %. Общий размер долга Синергии не изменился по сравнению с концом 2009 г., при этом чистый долг сократился на 24 % г-к-г до 4.2 млрд руб. вследствие привлечения денежных средств от размещения новых акций. Показатель долговой нагрузки сократился до 1.25х чистый долг/ EBITDA против 1.9х годом ранее.

В ходе телеконференции с аналитиками и инвесторами менеджмент компании подтвердил собственные прогнозы по росту объемов реализации алкогольного сегмента в размере 10 % в 2011 году при росте продаж на 13-14 %. Долгосрочно менеджмент видит возможность увеличить рентабельность EBITDA алкогольного сегмента с текущих 18 % до 20 %. По расчетам менеджмента дистрибуция виски в рамках контракта с William Grant & Sons способна добавить около $ 5 млн к общей EBITDA компании. Также Синергия рассчитывает увеличить долю WGS на рынке импортного виски с текущих 8 % до 20 % в обозримой перспективе.

Влияние на рынок. Мы рассматриваем опубликованные результаты как нейтральные для акций Синергии.

Виталий Купеев

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	8,45	200 139	-0,8%	33%	8,60	5,05	4,8	4,9	6,5	6,7	8,08	-4%	продавать
Роснефть	ROSN RX	9,47	100 314	-1,6%	32%	9,82	6,30	6,8	8,8	12,3	19,4	7,70	-19%	продавать
Лукойл	LKOH RX	72,5	61 624	-1,6%	27%	74,3	49,8	4,5	5,4	6,6	8,7	73,2	1%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	3,20	48 058	2,2%	20%	3,48	2,87	4,7	5,5	7,0	8,6	2,36	-26%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	5,23	24 803	-1,3%	24%	6,08	3,59	4,8	5,8	6,0	8,3	5,03	-4%	продавать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1,12	39 947	-1,8%	6%	1,29	0,87	3,1	3,8	8,1	10,3	1,01	-9%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	13,8	41 899	0,7%	25%	13,9	6,0	19,1	15,5	26,8	21,9	12,0	-13%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	6,92	15 066	-0,6%	44%	7,00	4,25	5,9	7,2	8,8	12,1	4,72	-32%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1582	2 459	-1,4%	28%	1625	864	1,1	1,1	1,8	1,8			
Башнефть	BANE RU	61,6	10 474	0,9%	39%	61,6	30,0	5,3	5,7	9,1	10,2	58,5	-5%	продавать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0,62	4 750	-0,8%	20%	0,64	0,42					0,56	-9%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	4,03	594	1,3%	44%	4,78	2,20					2,25	-44%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	33,9	4 979	-1,2%	4%	35,1	15,0	9,2	8,4	14,7	13,3	25,0	-26%	продавать
Интегра	INTE LI	3,42	636	0,1%	-4%	3,80	2,02	5,0	4,5	19,3	9,8	3,28	-4%	продавать
CAT Oil	O2C GR	10,45	511	-0,6%	3%	14,07	8,21	6,4	5,6	17,0	12,8	9,37	-10%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	272	51 768	-1,7%	15%	284	155	6,4	6,7	9,6	9,9	250	-8%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1,69	25 621	-2,2%	12%	1,82	0,87	11,2	9,7	8,7	7,3	1,90	13%	держать
Полюс Золото	PLZL RX	61,1	11 641	0,1%	-3%	71,0	43,5	12,8	17,4	20,0	29,4	70,7	16%	покупать
Полиметалл	PMTL LI	20,8	8 307	0,5%	14%	22,5	9,6	9,8	10,6	11,5	12,6	21,6	4%	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	124	1 425	0,0%	5%	157	97	7,9	4,3	16,0	5,2	157	27%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	5,24	284	0,8%	20%	5,60	3,04	2,7	2,6	4,5	4,2	5,91	13%	держать
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	39,7	17 370	-1,5%	11%	43,2	21,6	7,5	7,1	21,0	14,4	42,1	6%	держать
НЛМК	NLMK RX	4,31	25 810	-1,0%	-9%	5,38	2,83	9,2	8,5	13,1	11,9	3,82	-11%	продавать
Северсталь	CHMF RX	20,0	20 115	-1,2%	17%	21,3	10,5	5,8	5,7	9,1	8,6	22,7	14%	держать
ММК	MAGN RX	1,11	12 355	-1,8%	2%	1,35	0,74	6,9	6,1	13,8	11,6	1,48	34%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	20,7	4 852	-2,4%	0%	23,8	14,3	7,8	6,6	13,0	8,2	20,2	-3%	продавать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	3,40	1 607	0,5%	30%	3,66	1,69							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0,58	287	-0,2%	1%	0,68	0,38							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	30,7	12 788	-1,7%	5%	34,7	17,2	7,2	7,4	10,6	11,2	38,3	25%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	11,12	3 086	-1,3%	16%	11,39	5,96					13,00	17%	покупать
Распадская	RASP RX	7,00	5 469	2,0%	-1%	8,53	4,07	7,9	4,4	12,4	6,3	13,66	95%	покупать
Белон	BELO RX	0,73	840	0,5%	-10%	1,40	0,68	2,8		7,9				
КТК	KBTK RX	7,96	790	-0,1%	14%	11,02	5,35							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3,79	81 845	-1,3%	11%	3,94	2,27	2,4	1,9	14,9	7,3	4,10	8%	держать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2,61		-1,1%	6%	2,80	1,79							
ВТБ	VTBR LI	6,94	36 272	-1,4%	5%	7,55	4,19	1,9	1,6	26,2	8,8	7,60	10%	держать
Банк Москвы	MMBM RX	34,7	6 248	-0,2%	9%	49,7	31,3							
Возрождение	VZRZ RX	38,5	915	2,2%	-14%	56,7	29,0							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5,32	1 502	3,2%	-5%	6,65	2,69	1,9	1,5	17,8	5,2	5,40	1%	держать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	5,69	485	0,6%	-2%	6,93	3,76					6,10	7%	держать

**P/BV для банков*

Итоги торгов

	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2011	2012	P/E 2011	2012	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Электрогенерирующие компании														
РусГидро	HYDR RX	0,0522	15 081	-0,6%	-3%	0,0660	0,0478	5,0	4,2	9,0	7,7	0,0660	26%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0,0015	4 235	-0,7%	-7%	0,0025	0,0006	10,8	8,2	32,9	19,6	0,0018	24%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0,0364	2 380	0,9%	-7%	0,0500	0,0329	11,3	9,9	31,6	27,4	0,0520	43%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0,0543	1 777	-0,3%	-7%	0,0620	0,0425	7,0	6,0	11,7	11,4	0,0810	49%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0,0482	2 287	-0,2%	-14%	0,0808	0,0405	9,3	2,2	83,5	11,0	0,0630	31%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0,0997	6 288	-0,2%	3%	0,1191	0,0684	11,4	6,6	19,2	10,3	0,1210	21%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0,0971	3 433	-0,6%	5%	0,1079	0,0749	7,7	6,0	12,6	8,8	0,1300	34%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0,0476	1 538	-0,8%	1%	0,0585	0,0356	12,7	9,9	67,0	49,2	0,0420	-12%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0,0007	2 554	-1,5%	-6%	0,0009	0,0005							
ТГК-2	TGKB RX	0,0003	394	0,0%	0%	0,0005	0,0003							
Мосэнерго	MSNG RX	0,1069	4 249	0,0%	1%	0,1479	0,0963	6,2		19,1				
ТГК-4	TGKD RX	0,0005	885	0,0%	-12%	0,0007	0,0004							
ТГК-5	TGKE RX	0,0005	674	-1,8%	-10%	0,0008	0,0004							
ТГК-6	TGKF RX	0,0005	861	0,0%	-16%	0,0007	0,0004							
ТГК-7	VTGK RX	0,0696	2 090	-0,3%	-6%	0,0802	0,0467							
ТГК-9	TGKI RX	0,0001	1 179	0,0%	-6%	0,0002	0,0001							
ТГК-10	TGKJ RX	1,5998	1 408	-0,1%	4%	2,2130	1,1532							
ТГК-11	TGKK RX	0,0005	269		-17%	0,0009	0,0005							
Енисейская ГК	TGK13 RX	0,0040	631	-0,5%	-8%	0,0051	0,0030							
Кузбассэнерго	KZBE RU	0,0125	883	0,0%	-4%	0,0133	0,0100							
ТГК-14	TGKN RX	0,0001	164	0,0%	-14%	0,0002	0,0001							
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0,7999	3 813	-1,4%	-7%	1,0487	0,5421	8,8		24,5				
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0,0114	468	-1,3%	-14%	0,0222	0,0104							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0,0144	18 050	-0,3%	19%	0,0171	0,0103	5,0	3,5	15,9	12,2	0,0122	-15%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0,1674	7 191	-2,2%	-5%	0,2059	0,1007	3,6	2,7	4,8	3,1	0,2260	35%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0,0534	2 601	0,5%	-2%	0,0658	0,0429	3,7	3,3	6,4	6,2	0,0712	33%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0,0434	1 832	-0,6%	-2%	0,0546	0,0305	3,2	2,5	4,7	3,8	0,0470	8%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0,0105	1 181	1,4%	5%	0,0125	0,0057	3,7	2,5	7,9	4,0	0,0138	32%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0,0060	1 078	-2,0%	2%	0,0069	0,0030	2,9	2,1	4,7	3,3	0,0075	24%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0,0100	870	-0,2%	-10%	0,0130	0,0065	4,1	2,5	15,0	5,0	0,0138	39%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0,0089	793	0,1%	-12%	0,0153	0,0084	3,7	2,6	10,8	5,9	0,0115	30%	покупать
Ленэнерго	LSNG RX	0,8532	790	-0,5%	0%	1,1874	0,7501	2,9	2,0	4,6	2,9	1,2000	41%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0,0062	598	-1,7%	-16%	0,0095	0,0060	3,9	2,3	20,1	5,5	0,0105	68%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0,0050	250	-0,6%	-15%	0,0087	0,0040	4,5	3,3	отр.	64,8	0,0065	29%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	5,06	150	-0,7%	-13%	8,00	4,22	2,1	1,6	4,5	2,5	8,50	68%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	21,4	21 349	0,5%	3%	23,6	17,6	5,2	4,7	12,7	11,6	23,8	11%	держать
МТС (локальные)	MTSI RX	9,22		-0,3%	8%	9,85	7,71					10,10	10%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	14,1	18 245	0,0%	-6%	20,0	12,3	4,3	3,9	10,7	9,7	17,5	24%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	6,20	4 519	-1,3%	21%	6,64	3,38	20,7	2,1	86,4	14,0	4,11	-34%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	3,14	762	-1,3%	19%	3,96	2,22					3,16	1%	держать
АФК Система	SSA LI	29,80	14 379	-0,7%	20%	31,910	20,520							

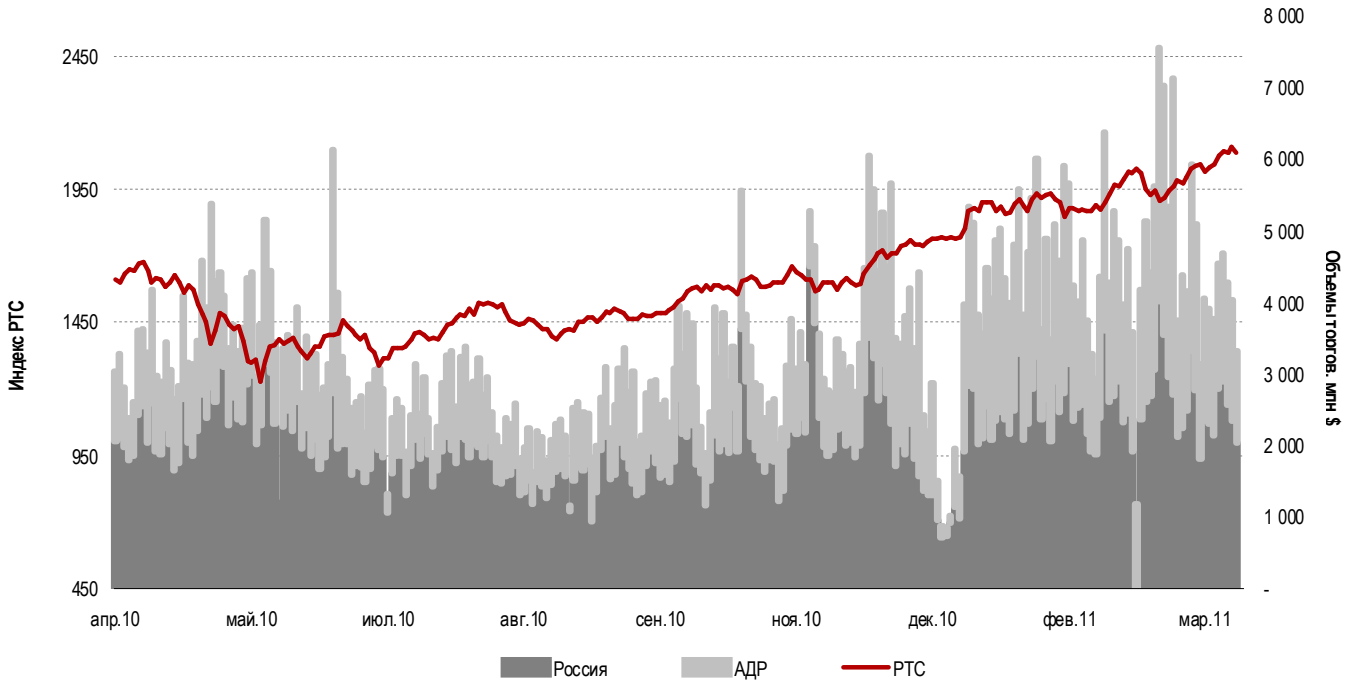
Итоги торгов

	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	1,08	1 503	-2,4%	-2%	1,42	0,39	16,1	14,2	111,4	116,7	0,90	-17%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0,34	157	-2,8%	-6%	0,51	0,10							
КАМАЗ	KMAZ RX	2,67	1 889	-0,4%	13%	3,19	2,11	12,3	10,4	188,9	138,0	2,20	-18%	продавать
Соллерс	SVAV RX	21,5	738	-1,2%	2%	26,7	13,7	8,9	7,3	141,4	108,8	23,7	10%	держать
ГАЗ	GAZA RU	51,0	945	-3,8%	38%	58,0	26,0	15,0	9,8	отр.	19,4			
Силовые машины	SILM RX	0,35	3 051	0,9%	16%	0,41	0,21	6,5	6,5	10,6	10,6			
ОМЗ	OMZZ RX	2,95	105	1,0%	-14%	4,89	2,07							
Красный котельщик	KRKO RU	0,65	139			1,00	0,49	6,3		40,6				
ОАК	UNAC RX	0,01	2 566	0,5%	-6%	0,02	0,01							
Иркут	IRKT RX	0,36	349	-0,5%	6%	0,49	0,25							
УМПО	UFMO RU	0,63	179			0,71	0,45							
КВЗ	KHEL RX	3,54	545	0,3%	5%	4,05	1,44							
У-УАЗ	UUAZ RU	2,36	632			2,40	1,14							
РКК Энергия	RKKE RU	335	376			400	300							
Транспорт														
Аэрофлот	AFLT RX	2,58	2 866	-0,8%	-1%	3,11	1,88	5,3	5,3	8,5	9,9	3,12	21%	покупать
Ютэйр	UTAR RX	0,55	320	0,4%	3%	0,71	0,33							
НМТП	NCSP LI	9,5	2 440	-2,1%	-5%	15,2	8,6							
ДВМП	FESH RU	0,54	1 601	0,5%	1%	0,60	0,35							
Globaltrans	GLTR LI	18,9	2 994	-0,4%	11%	20,0	10,6							
Трансконтейнер	TRCN LI	10,90	1 515	3,8%	15%	11,25	7,30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	39,8	10 809	-2,9%	-14%	48,0	29,6	11,2	9,2	23,6	16,6	55,0	38%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	29,0	12 901	-2,9%	-1%	32,3	15,5	14,8	10,8	29,5	21,2	31,3	8%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	137	12 171	-0,8%	3%	160	81	14,0	10,2	27,8	20,0	136	-1%	продавать
Дикси	DIXY RX	14,1	1 214	-0,3%	9%	16,3	8,2	9,1	6,8	33,2	15,7	16,8	19%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	9,09	682	-1,8%	13%	12,62	7,82	6,0	5,4	10,3	8,9			
М.Видео	MVID RX	9,78	1 758	2,3%	12%	10,63	4,27	9,1	6,9	21,7	15,3	11,00	12%	держать
Росинтер	ROST RX	22,0	359	0,7%	-8%	27,6	12,2	8,9	7,1	18,5	13,1	23,0	4%	держать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	33,8	5 949	0,5%	3%	35,1	17,1	18,6	15,9	39,3	31,7	33,0	-2%	продавать
Синергия	SYNG RX	43,2	1 110	0,0%	-11%	55,1	30,2	8,6	7,4	10,6	8,7	55,0	27%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	27,8	4 203	-0,6%	-2%	33,2	18,3	11,3	10,3	16,4	14,6	30,0	8%	держать
Верофарм	VRPH RU	47,0	470	0,0%	-8%	51,0	30,0	6,8	6,1	9,6	8,5	50,0	6%	держать
Аптеки 36.6	APTK RX	3,52	370	-0,6%	4%	5,46	2,63	7,6	5,4	отр.	13,3			
Калина	KLNA RX	34,0	331	-0,7%	19%	34,5	18,6	6,5	5,9	5,6	4,8	32,0	-6%	продавать
Черкизово	CHE LI	19,5	1 260	0,0%	8%	23,5	13,8	7,7	6,0					
Разгуляй	GRAZ RX	2,49	393	-1,5%	61%	2,97	1,32	7,4	7,0					
Балтика	PKBA RX	45,5	6 910	0,0%	-9%	63,7	27,6							
Русское море	RSEA RX	2,58	205	4,2%	-5%	10,10	2,26							

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														
CTC Media	CTCM US	23,4	3 665	0,4%	0%	25,0	12,7	18,1	15,6	28,1	24,0	26,5	13%	держать
Mail.Ru Group	MAIL LI	30,8	6 139	7,3%	-15%	45,0	27,7							
РБК	RBCI RX	1,53	214	-0,6%	-14%	1,99	1,17							
Армада	ARMD RX	14,7	176	-0,4%	21%	17,8	5,0	12,1	7,7	23,5	13,1	20,5	39%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0,80	153	6,7%	-21%	1,10	0,50							
IBS Group	IBSG GR	31,8	791	-0,2%	24%	34,6	13,7	15,6	11,1	33,0	19,8	38,0	19%	держать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	8,64	18 363	-1,3%	20%	8,89	3,32	8,0	7,2	11,4	10,8	7,33	-15%	продавать
Сильвинит	SILV RX	1116	8 735	0,6%	23%	1175	523	9,2		11,2	отр.	978	-12%	продавать
Акрон	AKRN RX	44,7	2 130	-0,3%	20%	51,0	25,3	7,5	5,6	13,9	8,5	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	2,4	3,0	3,7	4,8	0,98	27%	покупать
Казаньоргсинтез	KZOS RU	0,24	420	0,0%	0%	0,28	0,14	4,9	5,2	8,3	7,5	0,24	3%	держать
Девелопмент														
ПИК	PIK LI	4,49	2 214	-0,5%	11%	5,97	3,02							
ЛСР	LSRG RX	41,6	4 289	-0,9%	24%	45,5	26,5							
AFI Development	AFID LI	1,21	1 268	2,1%	14%	2,50	0,71							
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	8,14	2 296	0,3%	2%	10,24	6,40							

Динамика индекса РТС и объем торгов

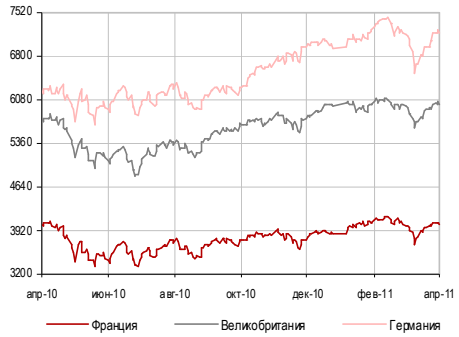


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



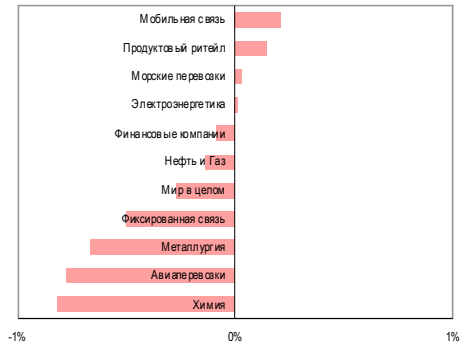
Европейские фондовые рынки



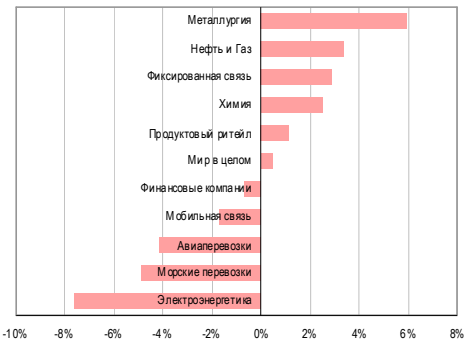
Индексы MSCI



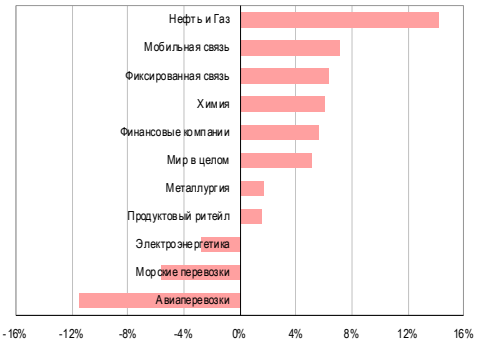
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

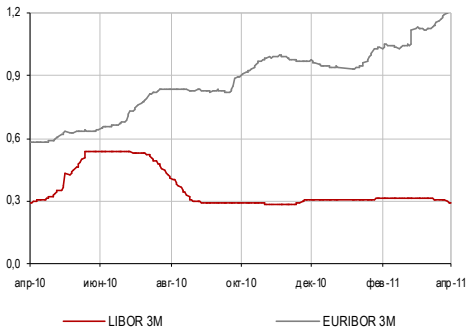


Индексы MSCI: динамика с начала года

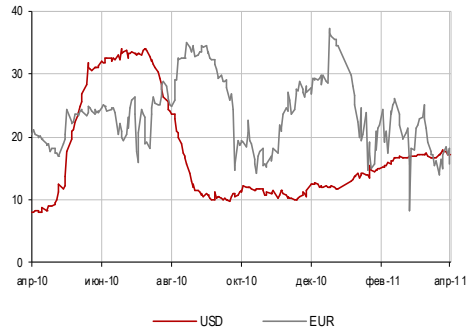


Глобальный валютный и денежный рынки

Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

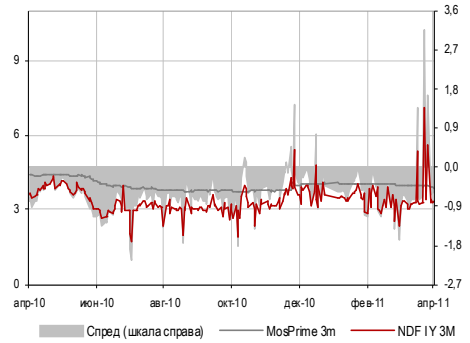


$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

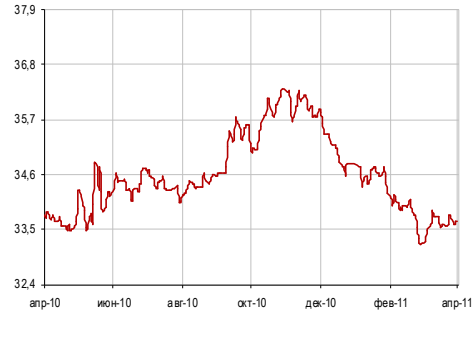
3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро



Бивалютная корзина



Долговые рынки

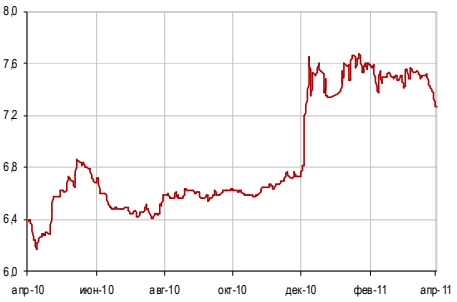
Доходность еврооблигаций



Долговые рынки



Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет



Товарные рынки

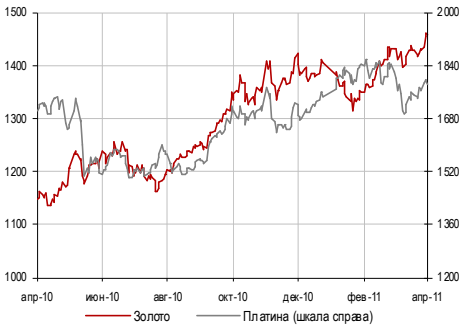
Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



Сталь LME, $/тонна



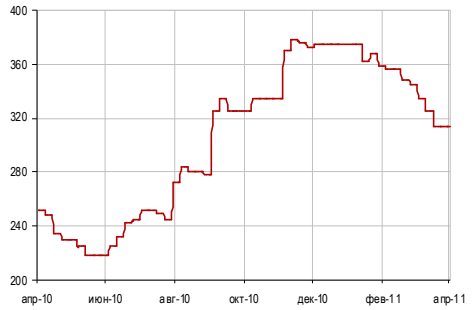
Никель, $/тонна



Baltic dry индекс



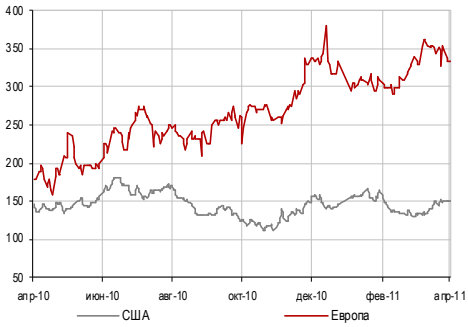
Карбамид, fob Южный



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.