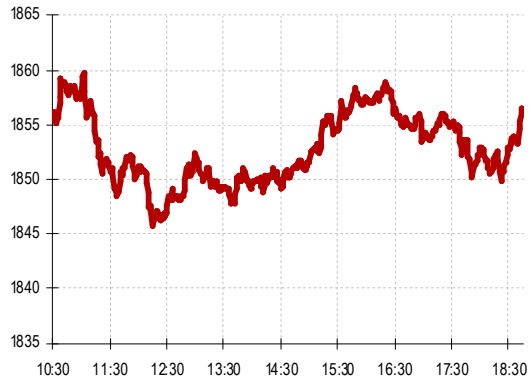
Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

11 апреля 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	⬇	2122.2	-0.1%
RTS 1M Fut	⬆	2077.0	
ММВБ	⬆	1856.0	0.6%
Mcap, $ млрд	⬆	1251.4	0.0%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	⬇	286.6	-8.1%
ММВБ	⬆	2100.7	20.9%
АДР	⬆	1639.3	29.5%
ВСЕГО	⬆	4026.6	21.4%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	⬆	1206.0	0.3%
MSCI Russia	⬆	1129.2	1.6%
Dow Jones	⬇	12380.1	-0.2%
S&P 500	⬇	1328.2	-0.4%
FTSE 100	⬆	6055.8	0.8%
Nikkei	⬇	9720.9	-0.5%
VIX (S&P 500)	⬆	17.9	0.8%
VIX (RTS)	⬆	25.5	0.3%
Валюты			
EUR/USD	⬆	1.4422	0.9%
RUB/USD	⬆	28.22	0.1%
Товары			
NYMEX Fut	⬆	112.87	0.1%
Brent Fut	⬇	125.83	-0.6%
Urals NWE	⬆	122.9	3.5%
Сталь (LME)	⬆	525.0	0.2%
Никель	⬆	27600.0	3.0%
Золото	⬆	1475.4	0.0%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	⬆	116.4	4.71%
UST_10	⬆	105.5	3.0%
CDS			
Rus 5Y	⬆	121.7	0.0%

На рынке

Продолжение роста на мировых рынках в пятницу не обошло стороной и российские биржи. По итогам дня индекс ММВБ поднялся еще на 0.6 %.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Металлургия

Распадская: называются имена 5-ти претендентов

НЛМК продает транспортные активы, выплачивает дивиденды

Потребительский сектор

X5 Retail Group: сильные операционные результаты за 1-й квартал, интеграция Копейки может завершиться досрочно

Магнит: рост LFL-продаж в 1-м квартале превысил 20%

Машиностроение

В марте российский авторынок вырос на 77 %

Новости коротко

Минэкономразвития РФ прогнозирует стабильно высокие экспортные цены на газ

Роснефть и BP определятся со сделкой по обмену активами до 14 апреля

ТГК-1 увеличила мощность на 450 МВт

Семья Джастисов может разместить «префы» Мечела на российских биржах

Полюс достиг нового соглашения с семьей Асаубаевых относительно Kazakhgold

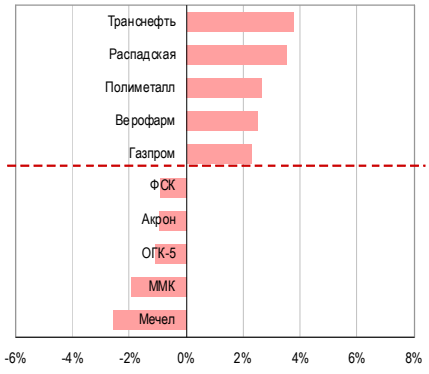
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

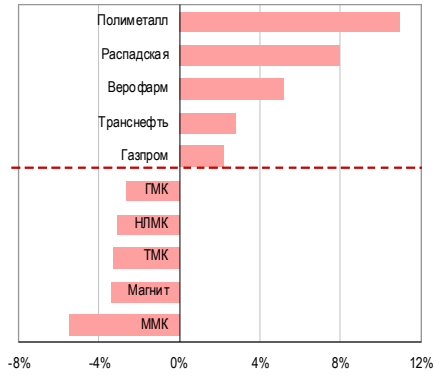
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	⬆	8.70	3.0%	1 372
ROSN	⬆	9.49	0.4%	229.5
LKOH	⬆	73.2	1.1%	342.4
SNGS	⬆	1.13	0.8%	65.7
TATN	⬆	6.96	0.8%	25.6
NVTK	⬆	13.8	0.3%	63.4
HYDR	⬆	0.0527	0.9%	17.0
FEES	⬇	0.0143	-0.3%	21.0
IUES	⬆	0.0015	1.4%	3.5
GMKN	⬆	272	0.3%	269.7
RUAL	⬇	1.71	-1.7%	3.9
CHMF	⬆	20.0	0.3%	33.6
MTL	⬇	30.1	-2.1%	82.2
SBER	⬆	3.90	3.0%	613.1
VTBR	⬆	6.97	0.5%	159.8
VIP	⬆	14.5	2.4%	28.1
MBT	⬇	21.3	-0.4%	76.2
RTKM	⬆	6.21	0.2%	9.3
URKA	⬆	8.73	1.1%	66.4
FIVE	⬆	40.6	2.0%	55.1

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Ралли продолжается

Продолжение роста на мировых рынках в пятницу не обошло стороной и российские биржи. По итогам дня индекс ММВБ поднялся еще на 0.6 %, все увереннее приближаясь к историческим максимумам. На фоне резкого роста цен на серебро заметно лучше рынка выглядели бумаги Полиметалла, неплохо смотрелись акции Газпрома и третий день подряд - бумаги Распадской, в то время как большинство остальных эмитентов из металлургического сектора выглядели довольно слабо.

Сегодня ситуация на мировых рынках выглядит более чем благоприятствующей продолжению роста в РФ. Цены на нефть поднялись выше $ 125 за баррель, резко выросли котировки цветных металлов, неплохо чувствуют себя и фондовые площадки. Единственное, что может помешать полноценному росту в такой ситуации – воспоминания лета 2008 года, когда на мировых товарных рынках также наблюдалось впечатляющее «ралли».

Юрий Волов,CFA

Календарь событий

13 апреля
Распадская представит финансовые результаты по МСФО за 2010 г. и операционные результаты за 1 кв. 2011 г.

14 апреля
X5 Retail Group: финансовая отчетность по МСФО за 2010 г.
М.видео: результаты продаж за 1 кв. 2011 г.
Eurasia Drilling Company представит финансовые результаты по US GAAP за 2010 г.

15 апреля
Нижнекамскнефтехим представит финансовую отчетность по МСФО за 2010 г.

18-22 апреля
Татнефть представит финансовые результаты по US GAAP за 2010г.

20 апреля
ОГК-2 и ОГК-6: 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
C.A.T. oil представит финансовые результаты по МСФО за 2010 г.
ФСК 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

Минэкономразвития РФ прогнозирует стабильно высокие экспортные цены на газ

Как пишут сегодня Ведомости, Минэкономразвития РФ ожидает роста экспортных цен на газ в ближайшие четыре года до $ 383 за тыс. куб метров (прогноз Газпрома на этот год - $ 352 за тыс. куб м). Так же чиновники рассчитывают на существенное увеличение чистого экспорта газа из РФ в Европу: +40 млрд. куб метров к текущему уровню.

Роснефть и BP определятся со сделкой по обмену активами до 14 апреля

Вице-премьер РФ Игорь Сечин заявил, что до 14 апреля у участников спорной ситуации вокруг сделки BP и Роснефти по Арктическому шельфу есть время внести предложения по разрешению конфликта, а если соглашение не состоится, то будут предприниматься действия для обеспечения российских интересов. Об этом сообщает Интерфакс.

Электроэнергетика

ТГК-1 увеличила мощность на 450 МВт

В пятницу ТГК-1 запустила в промышленную эксплуатацию новый парогазовый энергоблок Южной ТЭЦ мощностью 450 МВт.

Металлургия

Семья Джастисов может разместить «префы» Мечела на российских биржах

По информации «Интерфакса», семья Джастисов рассматривает возможность размещения своего пакета в 56.7 млн привилегированных акций Мечела на российских биржах. Выбор площадки связан с тем, что после двух размещений «префов» на NYSE в прошлом году лимит на выпуск ADR у Мечела оказался заполнен.

Полюс достиг нового соглашения с семьей Асаубаевых относительно Kazakhgold

По информации «Коммерсанта», Полюс достиг нового соглашения с семьей Асаубаевых, согласно которому компания продаст операционные казахские активы, а Полюс сохранит контроль над материнской компанией и получит все необходимые разрешения в Казахстане на проведение сделки по обратному поглощению Kazakhgold.

Металлургия

Распадская: называются имена 5-ти претендентов

RASP	7.3
Капитализация, $ млн	5 695
Цель, $	13.7
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	19.0	8.3	4.6
P/E	25.6	12.9	6.6

Событие. Газета «Ведомости» сегодня пишет о том, что ключевые акционеры Распадской до конца апреля собирают заявки на приобретение 80 % акций компании, а ключевыми претендентами на покупку этого пакета пока являются Мечел, украинский Метинвест, СДС-Уголь и Arcelor Mittal. По информации «Интерфакса», крайний срок подачи заявок – 25 апреля, а в число претендентов входит еще и ENRC.

Комментарий. Информация о продаже контрольного пакета акций Распадской возникла на рынке в конце февраля и с тех пор в СМИ появляются различные сведения о претендентах на приобретение компании и сумме предполагаемой сделки. Судя по тому, что список претендентов все еще очень широк, а до окончания срока подачи заявок осталось более 3-х недель, говорить об этой сделке как о решенном событии достаточно рано.

Пока, с точки зрения финансовых возможностей, на наш взгляд, наиболее вероятными претендентами на приобретение компании из перечисленной пятерки выглядят иностранцы – Метинвест, ENRC и Arcelor Mittal.

Влияние на рынок. С начала появления информации о возможной продаже контрольного пакета акций компании бумаги Распадской находятся под давлением. Мы не ожидаем, что новость о круге претендентов на покупку Распадской вызовет серьезное воздействие на ее бумаги, более важным являются намеченные на среду публикация финансовых и операционных результатов и телеконференция с руководством компании.

Юрий Волов,CFA

НЛМК продает транспортные активы, выплачивает дивиденды

NLMK	4.3
Капитализация, $ млн	25 737
Цель, $	3.8
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	11.6	9.2	8.5
P/E	20.5	13.0	11.9

Событие. НЛМК объявил в пятницу об одобрении советом директоров компании сделки по продаже 100 % акций Независимой транспортной компании (НТК) за $ 325 млн (при чистом долге около $ 236 млн) компании, контролируемой основным акционером НЛМК – В. Лисиным. Кроме того, совет директоров НЛМК одобрил выплату дивидендов за 2 полугодие 2010 года в размере 1.2 рубля на акцию (по итогам 1-ого полугодия компания уже выплатила акционерам 0.62 рубля на акцию). Реестр будет закрыт 16 апреля с.г.

Комментарий. Мы воспринимаем продажу непрофильной для НЛМК НТК за сумму, превышающую $ 0.5 млрд как весьма позитивный для компании шаг, который, с одной стороны, позволяет раскрыть стоимость непрофильных активов, а с другой стороны, немалая сумма сделки подчеркивает высокие стандарты корпоративного управления НЛМК.

Что же касается дивидендных выплат комбината, то их размер не вызывает особенного удивления. Дивидендная доходность бумаг НЛМК по итогам последнего полугодия составляет около 1 %, на большее акционеры смогут рассчитывать, видимо, не ранее конца 2012 года, когда масштабная инвестиционная программа НЛМК завершится и компания начнет пожинать плоды от ее реализации.

Влияние на рынок. Мы считаем продажу НТК позитивным событием для НЛМК, однако не настолько позитивным, чтобы серьезно повлиять на динамику акций компании стоимостью более $ 25 млрд.

Юрий Волов,CFA

Потребительский сектор

X5 Retail Group: сильные операционные результаты за 1-й квартал, интеграция Копейки может завершиться досрочно

PJPq.L	40.6
Капитализация, $ млн	11 026
Цель, $	55.0
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA			
P/E	30.2	24.1	16.9

Событие. В пятницу X5 Retail Group опубликовала операционные показатели за 1-й квартал 2011 г. Консолидированная розничная выручка компании выросла на 48 % г-к-г в рублях до 112.0 млрд руб. ($ 2.7 млрд) вследствие увеличения сопоставимых продаж на 12 % и органического увеличения торговой площади на 17 %. Продажи приобретенной в конце 2010 года сети Копейка добавили 19 % к консолидированному росту продаж. Органический рост продаж (без учета консолидации Копейки) составил 29 % г-к-г.

Чистая розничная выручка X5 Retail Group по форматам, млн руб.

	1 кв. 2010	1 кв. 2011	Изменение г-к-г
Консолидированная розничная выручка	75 753	111 989	48 %
Розничная выручка (иск. Копейку)	75 753	97 637	29 %
Гипермаркеты	14 080	16 352	16 %
Супермаркеты	19 313	25 153	30 %
Дискаунтеры	42 239	55 272	31 %
Копейка	-	14 352	N/A

Динамика LFL-продаж, 1 кв.2010 г.	Всего	Трафик	Чек
Гипермаркеты	**2 %**	1 %	1 %
Супермаркеты	**19 %**	9 %	10 %
Дискаунтеры	**12 %**	2 %	10 %
Копейка	**-5 %**	-8 %	3 %
X5 Retail Group	**12 %**	**4 %**	**8 %**

Источник: данные компании

Комментарий. В 1 квартале 2011 г. X5 показала существенный рост выручки, который стал результатом увеличения роста продаж в сопоставимых магазинах на 12 % (против роста на 10 % и 6 % в 4-м и 3-м кварталах соответственно), увеличению торговой площади сети на 18 % год-к-году, а также консолидации Копейки.

Позитивные тренды в супермаркетах и гипермаркетах: Результаты X5 свидетельствуют о существенном улучшении покупательских трендов в супермаркетах (рост LFL-продаж на 19 %), а также о наметившемся развороте тренда в гипермаркетах, где LFL-трафик увеличился впервые за последние семь кварталов. В то же время продажи гипермаркетов в Санкт-Петербурге по-прежнему страдают от сильной конкуренции со стороны других игроков.

Интеграция Копейки завершится досрочно: Менеджмент X5 принял решение ускорить интеграции Копейки и завершить весь процесс до конца 2011 года. На сегодняшний момент 45 из 652 магазинов Копейки уже реформатировано в Пятерочку. По данным X5 реформатированные магазины показывают существенный рост LFL-продаж (около 20 %), в то время как LFL-продажи остальных магазинов Копейки снизились на 5 % в 1-м квартале.

Влияние на рынок. В целом мы рассматриваем результаты X5, а также ускорение процесса интеграции Копейки как позитивные для акций компании.

Виталий Купеев

Магнит: рост LFL-продаж в 1-м квартале превысил 20%

MGNT LI	29.1
Капитализация, $ млн	12 946
Цель, $	31.3
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	21.9	14.8	10.9
P/E	38.8	29.6	21.3

Событие. Сегодня утром Магнит опубликовал операционные показатели за март и 1-й квартал 2011 г. Розничная выручка компании повысилась более чем на 53 % г-к-г в рублях до 27.3 млрд руб. ($ 960 млн) вследствие увеличения торговой площади на 36 %, а также роста сопоставимых продаж более чем на 20 % в 1-м квартале.

Комментарий. По данным компании, рост чистой розничной выручки магазинов сети в марте составил 53.8 % в рублях, при этом продажи в магазинах у дома выросли на 48 %, а продажи гипермаркетов более чем удвоились (+112 %) по отношению к марту прошлого года.

В марте Магнит открыл 49 магазинов у дома и четыре гипермаркета, против 47 новых магазинов годом ранее. Торговая площадь сети увеличилась на 36 % год к году. Общее число магазинов выросло до 4 189 торговых точек (4 128 дискаунтеров, 57 гипермаркетов и четыре магазина дроггери (предметы гигиены, бытовой химии, косметики и парфюмерии)).

Продажи в сопоставимых магазинах (LFL-продажи) увеличились в 1-м квартале в целом по сети более чем на 20 %, при росте среднего чека на 13.4 % (что в общем соответствует темпам продуктовой инфляции), а также увеличению числа покупателей на 5.9 %. Рост LFL-продаж в магазинах у дома превысил аналогичный показатель гипермаркетов (+20.7 % против +13.5 %).

Влияние на рынок. Операционные результаты (продолжающийся сильный рост выручки (>50% г-к-г, а также рост LFL-продаж более 20 %)) подтверждают комментарии и прогнозы

менеджмента компании о существенном ускорении роста продаж в текущем году. Мы рассматриваем результаты как позитивные для акций Магнита.

Виталий Купеев

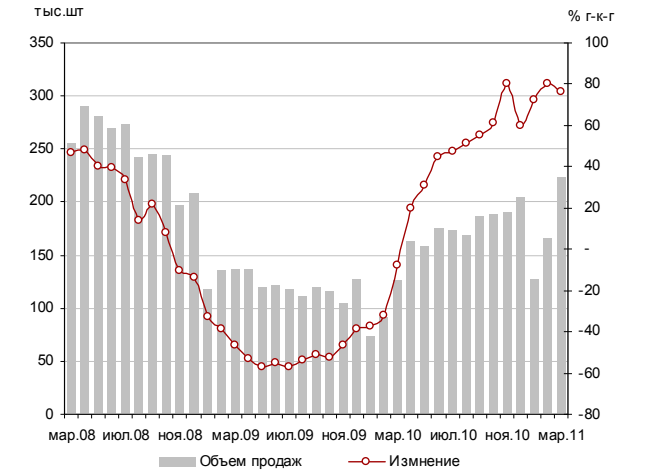
Машиностроение

В марте российский авторынок вырос на 77 %

Событие. По данным АЕВ, в марте рост продаж на российском автомобильном рынке составил 77 %. За месяц в стране было реализовано 223.5 тыс автомобилей.

Комментарий. Примечательным является то, что впервые с введения программы утилизации старых автомобилей, взамен которых автовладелец получал сертификат на 50 тыс. руб. на приобретение нового, лидер отрасли АвтоВАЗ стал отставать по динамике продаж. Ранее автопроизводитель сообщал о росте продаж на 46 %.

Динамика продаж на российском рынке



Источники: АЕВ, Аналитический департамент Банка Москвы.

В ближайшие месяцы замедление темпов роста АвтоВАЗа вполне ожидаемо и связанно с эффектом высокой базы прошлого года. Крупнейшее российское предприятия начало год с неплохих результатов, сохранение текущих объемов продаж вполне может позволить удержать прошлогодний уровень прибыли.

Таким образом, можно отметить, что март отразил органический рост рынка, в условиях которого даже выделение 5 млрд руб. на продление программы утилизации может оказать поддержку.

Влияние на рынок. По нашему мнению, отражение сильного спроса способно оказать долгосрочную поддержку российским автопроизводителям. Тем не менее, сравнение объемов рынка с первыми 3-мя месяцами прошлого года не является показательным. В данной связи мы полагаем, что давать характеристики текущим тенденциям будет можно после публикации данных за апрель – май.

Михаил Лямин, Дмитрий Доронин

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	8.697	205 885	3.0%	37%	8.71	5.08	5.0	5.0	6.6	6.9	8.08	-7%	продавать
Роснефть	ROSN RX	9.49	100 630	0.4%	32%	9.88	6.34	6.9	8.8	12.4	19.5	7.70	-19%	продавать
Лукойл	LKOH RX	73.2	62 231	1.1%	29%	74.7	50.1	4.5	5.4	6.6	8.7	73.2	0%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	3.26	48 958	2.0%	22%	3.50	2.88	4.8	5.6	7.1	8.8	2.36	-28%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	5.27	25 007	0.9%	25%	6.11	3.61	4.8	5.9	6.1	8.4	5.03	-5%	продавать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.13	40 243	0.8%	7%	1.29	0.88	3.1	3.8	8.2	10.4	1.01	-10%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	13.8	41 991	0.3%	26%	13.9	6.0	19.1	15.6	26.9	22.0	12.0	-13%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	6.96	15 173	0.8%	45%	7.04	4.28	5.9	7.2	8.9	12.1	4.72	-32%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1651	2 567	4.5%	34%	1668	869	1.1	1.1	1.9	1.9			
Башнефть	BANE RU	62.0	10 551	0.7%	40%	62.0	30.0	5.4	5.8	9.1	10.2	58.5	-6%	продавать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0.62	4 784	0.8%	21%	0.64	0.42					0.56	-10%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	4.07	601	1.2%	46%	4.81	2.22					2.25	-45%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	34.5	5 065	1.7%	6%	35.1	15.0	9.3	8.5	14.9	13.5	25.0	-28%	продавать
Интегра	INTE LI	3.42	636	0.0%	-4%	3.80	2.02	5.0	4.5	19.3	9.8	3.28	-4%	продавать
CAT Oil	O2C GR	11.09	542	6.5%	10%	14.13	8.24	6.9	6.0	18.0	13.5	9.37	-16%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	272	51 876	0.3%	16%	285	156	6.4	6.7	9.6	9.9	250	-8%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1.71	25 973	-1.7%	10%	1.82	0.87	11.3	9.8	8.8	7.4	1.90	11%	держать
Полюс Золото	PLZL RX	61.6	11 737	0.9%	-2%	71.4	43.7	12.9	17.5	20.2	29.6	70.7	15%	держать
Полиметалл	PMTL LI	21.6	8 627	3.8%	18%	22.5	9.6	10.2	11.0	11.9	13.1	21.6	0%	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	123	1 419	-0.3%	5%	158	97	7.8	4.3	15.9	5.2	157	28%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	5.40	293	3.1%	23%	5.60	3.04	2.7	2.6	4.7	4.4	5.91	9%	держать
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	39.3	17 195	-1.0%	9%	43.2	21.6	7.5	7.1	20.8	14.3	42.1	7%	держать
НЛМК	NLMK RX	4.29	25 737	-0.2%	-9%	5.41	2.84	9.2	8.5	13.0	11.9	3.82	-11%	продавать
Северсталь	CHMF RX	20.0	20 158	0.3%	18%	21.4	10.5	5.8	5.7	9.1	8.7	22.7	13%	держать
ММК	MAGN RX	1.09	12 186	-1.3%	1%	1.36	0.74	6.8	6.1	13.6	11.4	1.48	36%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	20.9	4 887	0.7%	1%	23.8	14.3	7.8	6.6	13.1	8.3	20.2	-3%	продавать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	3.40	1 607	0.1%	30%	3.68	1.70							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.58	289	0.8%	2%	0.69	0.38							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	30.1	12 517	-2.1%	3%	34.7	17.2	7.1	7.3	10.4	11.0	38.3	27%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	10.59	2 939	-4.8%	11%	11.39	5.96					13.00	23%	покупать
Распадская	RASP RX	7.29	5 695	4.2%	4%	8.58	4.09	8.3	4.6	12.9	6.6	13.66	87%	покупать
Белон	BELO RX	0.73	843	0.4%	-9%	1.41	0.69	2.8		7.9				
КТК	KBTK RX	7.90	785	-0.6%	13%	11.09	5.38							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.90	84 189	3.0%	14%	3.97	2.28	2.5	2.0	15.3	7.4	4.10	5%	держать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.67		2.4%	9%	2.82	1.80							
ВТБ	VTBR LI	6.97	36 455	0.5%	6%	7.55	4.19	1.9	1.6	26.2	8.8	7.60	9%	держать
Банк Москвы	MMBM RX	37.5	6 745	8.1%	18%	50.0	31.5							
Возрождение	VZRZ RX	38.4	911	-0.3%	-15%	57.0	29.2							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5.55	1 567	4.4%	0%	6.69	2.70	2.0	1.5	18.5	5.4	5.40	-3%	продавать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	5.79	494	2.0%	0%	6.97	3.78					6.10	5%	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	0.0527	15 202	0.9%	-2%	0.0664	0.0481	5.1	4.3	9.1	7.8	0.0660	25%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0015	4 284	1.4%	-6%	0.0025	0.0006	10.9	8.2	33.2	19.8	0.0018	23%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0364	2 380	-0.1%	-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	-0.2%	-8%	0.0620	0.0425	7.0	6.0	11.7	11.4	0.0810	49%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0481	2 285	0.0%	-14%	0.0813	0.0408	9.3	2.2	83.5	11.0	0.0630	31%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0.1010	6 370	1.4%	5%	0.1198	0.0688	11.5	6.7	19.5	10.5	0.1210	20%	держать
ОГК-5	OGKE RX	0.0966	3 415	-0.4%	5%	0.1085	0.0753	7.7	6.0	12.5	8.8	0.1300	35%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0483	1 558	1.4%	2%	0.0589	0.0358	12.9	10.0	67.9	49.8	0.0420	-13%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0.0007	2 562	0.0%	-6%	0.0009	0.0005							
ТГК-2	TGKB RX	0.0003	394	0.0%	0%	0.0005	0.0003							
Мосэнерго	MSNG RX	0.1077	4 282	0.9%	2%	0.1488	0.0969	6.3		19.2				
ТГК-4	TGKD RX	0.0005	888	0.0%	-12%	0.0007	0.0004							
ТГК-5	TGKE RX	0.0005	660	0.0%	-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	-0.2%	-6%	0.0802	0.0467							
ТГК-9	TGKI RX	0.0002	1 170	0.0%	-6%	0.0002	0.0001							
ТГК-10	TGKJ RX	1.6042	1 412	0.4%	5%	2.2261	1.1601							
ТГК-11	TGKK RX	0.0005	268		-17%	0.0009	0.0005							
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0040	632	0.3%	-8%	0.0051	0.0030							
Кузбассэнерго	KZBE RU	0.0125	883	0.0%	-4%	0.0133	0.0100							
ТГК-14	TGKN RX	0.0001	165	0.0%	-14%	0.0002	0.0001							
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.7993	3 810	0.0%	-7%	1.0549	0.5453	8.8		24.5				
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0115	473	1.1%	-13%	0.0224	0.0105							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0.0143	17 987	-0.3%	19%	0.0172	0.0103	5.0	3.5	15.8	12.1	0.0122	-15%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1660	7 132	-0.7%	-6%	0.2071	0.1013	3.6	2.7	4.7	3.1	0.2260	36%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0531	2 588	-0.4%	-3%	0.0662	0.0432	3.7	3.3	6.4	6.2	0.0712	34%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0439	1 852	1.2%	-1%	0.0549	0.0307	3.2	2.5	4.8	3.9	0.0470	7%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0104	1 174	-0.6%	5%	0.0126	0.0058	3.7	2.5	7.8	4.0	0.0138	32%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0062	1 111	3.0%	5%	0.0070	0.0030	2.9	2.2	4.9	3.4	0.0075	21%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0100	875	0.7%	-9%	0.0128	0.0065	4.1	2.5	15.1	5.0	0.0138	38%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0089	799	0.9%	-11%	0.0154	0.0084	3.7	2.7	10.9	6.0	0.0115	29%	покупать
Ленэнерго	LSNG RX	0.8589	795	0.8%	1%	1.1872	0.7545	2.9	2.0	4.7	3.0	1.2000	40%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0063	604	1.1%	-15%	0.0096	0.0060	3.9	2.4	20.3	5.6	0.0105	67%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0050	250	0.0%	-15%	0.0088	0.0041	4.5	3.3	отр.	64.7	0.0065	29%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	5.04	149	-0.3%	-13%	8.05	4.25	2.1	1.6	4.5	2.5	8.50	69%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	21.3	21 269	-0.4%	2%	23.6	17.6	5.2	4.7	12.7	11.5	23.8	12%	держать
МТС (локальные)	MTSI RX	9.33		1.3%	10%	9.90	7.76					10.10	8%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	14.5	18 684	2.4%	-4%	20.0	12.3	4.4	4.0	10.9	9.9	17.5	21%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	6.21	4 522	0.2%	21%	6.68	3.40	20.7	2.1	86.4	14.0	4.11	-34%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	3.15	764	0.4%	20%	3.99	2.24					3.16	0%	держать
АФК Система	SSA LI	30.06	14 504	0.9%	21%	31.910	20.520							

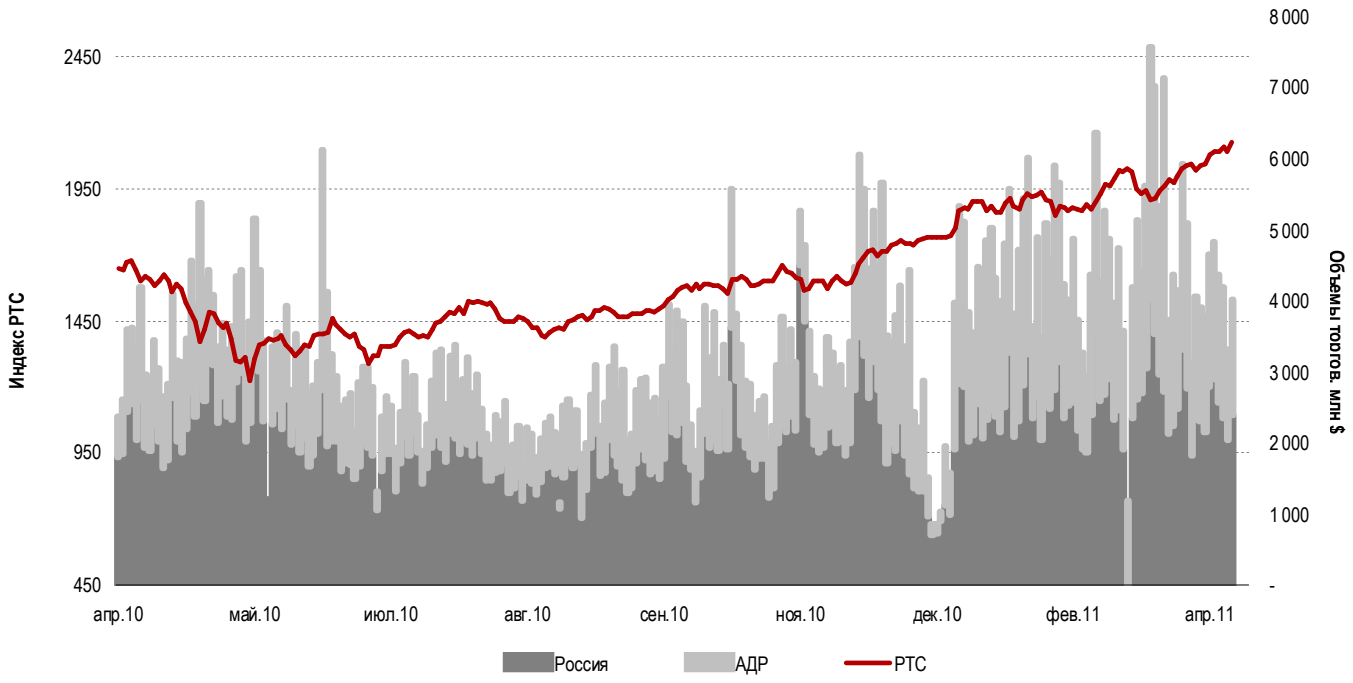
Итоги торгов

	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	1.09	1 516	0.9%	-1%	1.43	0.39	16.1	14.2	112.3	117.7	0.90	-18%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.34	156	0.1%	-6%	0.52	0.10							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.67	1 890	0.2%	13%	3.21	2.12	12.3	10.4	189.0	138.1	2.20	-18%	продавать
Соллерс	SVAV RX	22.1	757	2.7%	4%	26.8	13.8	9.1	7.4	145.1	111.6	23.7	7%	держать
ГАЗ	GAZA RU	51.0	945	0.0%	38%	58.0	26.0	15.0	9.8	отр.	19.4			
Силовые машины	SILM RX	0.35	3 083	1.2%	18%	0.41	0.21	6.6	6.6	10.8	10.7			
ОМЗ	OMZZ RX	3.00	106	1.9%	-13%	4.92	2.08							
Красный котельщик	KRKO RU	0.65	139			0.97	0.49	6.3		40.6				
ОАК	UNAC RX	0.01	2 596	1.3%	-4%	0.02	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.36	349	0.2%	7%	0.49	0.25							
УМПО	UFMO RU	0.63	179			0.71	0.45							
КВЗ	KHEL RX	3.55	548	0.6%	5%	4.08	1.51							
У-УАЗ	UUAZ RU	2.36	632			2.40	1.14							
РКК Энергия	RKKE RU	335	376			400	300							
Транспорт														
Аэрофлот	AFLT RX	2.62	2 908	1.5%	0%	3.13	1.90	5.4	5.3	8.6	10.0	3.12	19%	держать
Ютэйр	UTAR RX	0.55	320	0.0%	3%	0.71	0.33							
НМТП	NCSP LI	9.6	2 476	1.5%	-4%	15.2	8.6							
ДВМП	FESH RU	0.54	1 601	0.0%	1%	0.60	0.35							
Globaltrans	GLTR LI	19.0	3 005	0.4%	12%	20.0	10.6							
Трансконтейнер	TRCN LI	11.00	1 528	0.9%	16%	11.25	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	40.6	11 026	2.0%	-12%	48.0	29.6	11.3	9.3	24.1	16.9	55.0	35%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	29.1	12 946	0.3%	-1%	32.3	15.5	14.8	10.9	29.6	21.3	31.3	8%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	137	12 151	-0.1%	3%	161	82	14.0	10.2	27.8	20.0	136	0%	продавать
Дикси	DIXY RX	14.1	1 212	-0.1%	9%	16.4	8.2	9.1	6.8	33.2	15.6	16.8	19%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	9.21	691	1.5%	14%	12.69	7.87	6.0	5.5	10.4	9.0			
М.Видео	MVID RX	9.68	1 739	-1.0%	11%	10.69	4.29	9.0	6.8	21.5	15.1	11.00	14%	держать
Росинтер	ROST RX	22.4	365	1.7%	-6%	27.8	12.2	9.1	7.2	18.8	13.4	23.0	3%	держать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	33.9	5 958	0.1%	3%	35.1	17.1	18.6	15.9	39.4	31.7	33.0	-3%	продавать
Синергия	SYNG RX	43.5	1 118	0.8%	-10%	55.4	30.4	8.7	7.5	10.7	8.7	55.0	26%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	27.9	4 218	0.4%	-2%	33.2	18.3	11.4	10.4	16.5	14.6	30.0	8%	держать
Верофарм	VRPH RU	47.4	474	0.9%	-7%	51.0	30.0	6.9	6.1	9.7	8.6	50.0	5%	держать
Аптеки 36.6	APTK RX	3.53	371	0.4%	4%	5.49	2.65	7.6	5.4	отр.	13.3			
Калина	KLNA RX	36.7	358	8.3%	29%	37.5	18.7	6.9	6.3	6.1	5.2	32.0	-13%	продавать
Черкизово	CHE LI	19.5	1 260	0.0%	8%	23.5	13.8	7.7	6.0					
Разгуляй	GRAZ RX	2.51	397	0.9%	62%	2.99	1.33	7.4	7.0					
Балтика	PKBA RX	45.7	6 936	0.5%	-9%	64.1	27.7							
Русское море	RSEA RX	2.59	206	0.2%	-4%	10.16	2.27							

Итоги торгов

	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2011	2012	P/E 2011	2012	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Медиа и IT														
СТС Media	CTCM US	23.4	3 665	0.0%	0%	25.0	12.7	18.1	15.6	28.1	24.0	26.5	13%	держать
Mail.Ru Group	MAIL LI	31.5	6 287	2.4%	-13%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX	1.56	218	1.7%	-12%	2.00	1.17							
Армада	ARMD RX	15.0	180	2.2%	24%	17.9	5.1	12.4	7.8	24.0	13.4	20.5	36%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0.80	153	0.0%	-21%	1.10	0.50							
IBS Group	IBSG GR	32.0	794	0.9%	25%	34.7	13.7	15.7	11.1	33.2	19.8	38.0	19%	держать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	8.73	18 553	1.1%	22%	8.94	3.34	8.1	7.3	11.6	11.0	7.33	-16%	продавать
Сильвинит	SILV RX	1119	8 759	0.4%	24%	1182	527	9.3		11.2	отр.	978	-13%	продавать
Акрон	AKRN RX	44.5	2 122	-0.3%	20%	51.3	25.5	7.5	5.6	13.8	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	4.64	2 289	3.4%	15%	5.97	3.02							
ЛСР	LSRG RX	41.5	4 277	-0.2%	24%	45.8	26.6							
AFI Development	AFID LI	1.19	1 247	-1.7%	12%	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	8.36	2 359	2.8%	5%	10.30	6.44							

Динамика индекса РТС и объем торгов

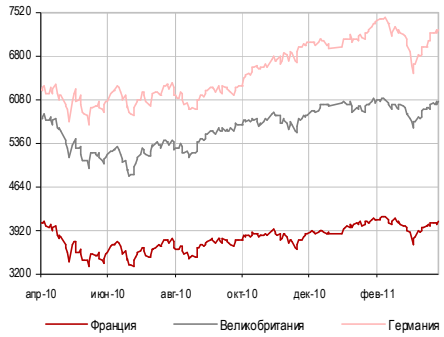


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



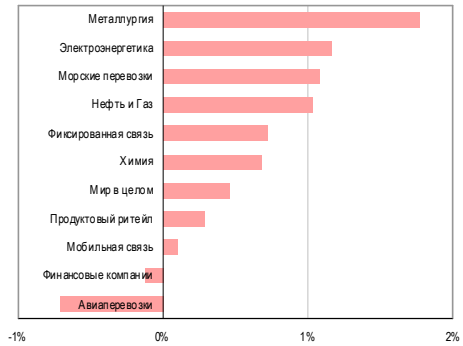
Европейские фондовые рынки



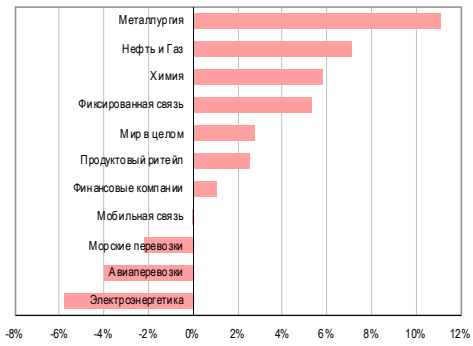
Индексы MSCI



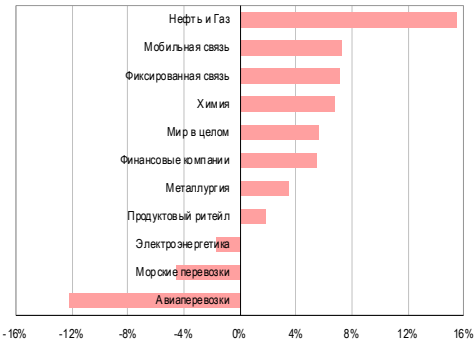
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

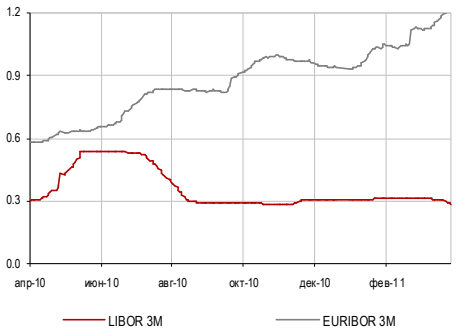


Индексы MSCI: динамика с начала года

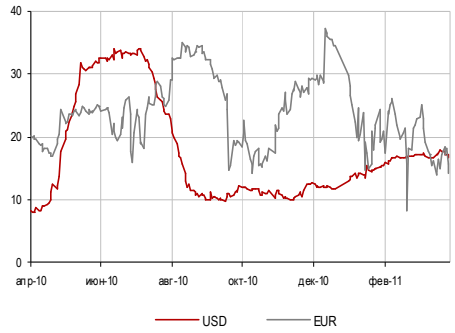


Глобальный валютный и денежный рынки

Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

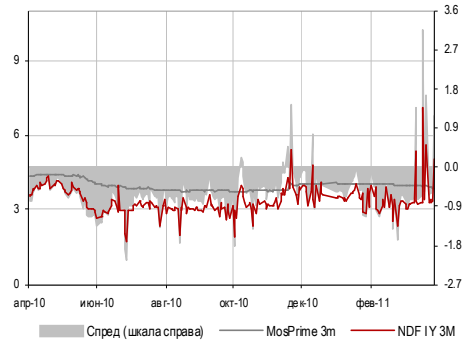


$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро



Бивалютная корзина



Долговые рынки

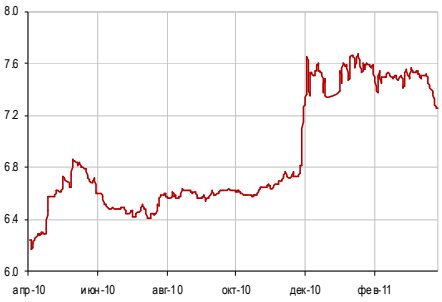
Доходность еврооблигаций



Долговые рынки



Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет



Товарные рынки

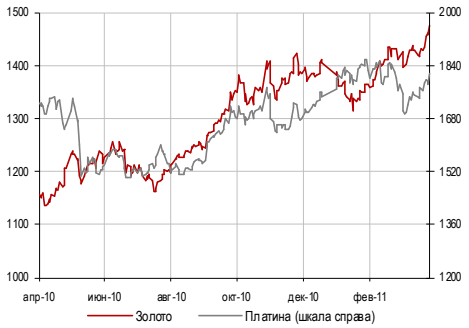
Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



Сталь LME, $/тонна



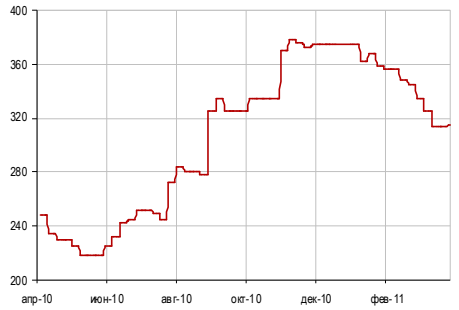
Никель, $/тонна



Baltic dry индекс



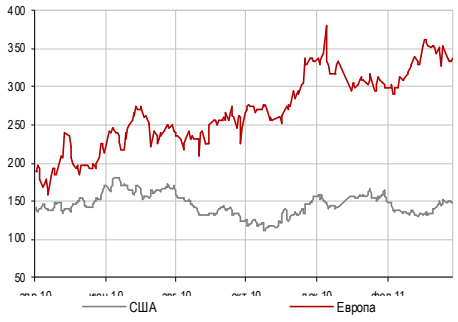
Карбамид, fob Южный



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.