Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

12 апреля 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↓	2100.3	-0.6%
RTS 1M Fut	↑	2043.3	
ММВБ	↓	1845.8	-0.5%
Mcap, $ млрд	↓	1241.5	-0.1%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↑	336.8	17.5%
ММВБ	↓	1970.7	-6.2%
АДР	↓	1461.4	-10.9%
ВСЕГО	↓	3769.0	-6.4%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↓	1200.2	-0.5%
MSCI Russia	↓	1123.8	-0.5%
Dow Jones	↑	12381.1	0.0%
S&P 500	↓	1324.5	-0.3%
FTSE 100	↓	6053.4	0.0%
Nikkei	↓	9542.7	-1.8%
VIX (S&P 500)	↓	16.6	-1.3%
VIX (RTS)	↓	25.2	-0.5%
Валюты			
EUR/USD	↑	1.4440	0.1%
RUB/USD	↑	28.03	0.0%
Товары			
NYMEX Fut	↓	108.35	-1.4%
Brent Fut	↓	122.51	-1.2%
Urals NWE	↓	119.1	-3.1%
Сталь (LME)	↑	532.5	1.4%
Никель	↑	27705.0	0.4%
Золото	↓	1456.7	-0.4%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	116.5	4.69%
UST_10	↑	105.8	3.0%
CDS			
Rus 5Y	↑	123.0	0.0%

На рынке

Высокие цены на нефть и металлы не смогли предотвратить волну фиксации прибыли, захлестнувшую российский фондовый рынок в понедельник на фоне нейтральной динамики западных площадок.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Металлургия

Мечел: результаты года оставляют смешанное впечатление

Химическая промышленность

Индия на время отказывается от покупки калийных удобрений

Новости коротко

Игорь Сечин покидает Совет директоров Роснефти

ОГК-3 останется без дивидендов

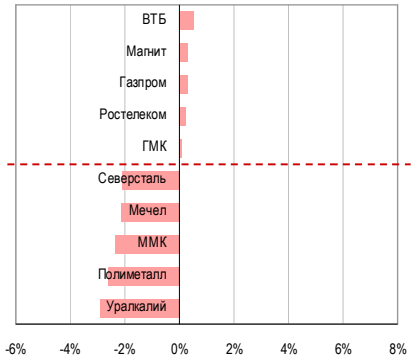
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

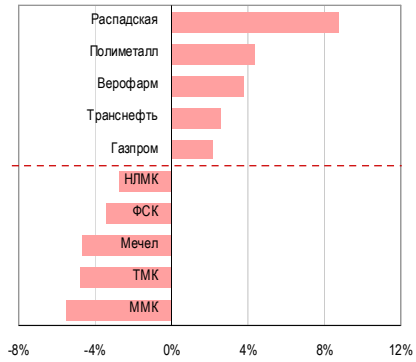
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	▲	8.69	0.3%	1 457
ROSN	▼	9.38	-0.8%	133.4
LKOH	▼	72.3	-0.9%	294.3
SNGS	▼	1.12	-0.4%	40.5
TATN	▼	6.86	-1.1%	14.2
NVTK	▼	13.6	-1.4%	36.7
HYDR	▼	0.0522	-0.5%	13.7
FEES	▼	0.0141	-1.3%	11.0
IUES	▼	0.0015	-1.4%	2.1
GMKN	▲	271	0.1%	145.6
RUAL	▼	1.68	-0.3%	4.4
CHMF	▼	19.5	-2.1%	114.4
MTL	▼	29.4	-2.2%	87.1
SBER	▼	3.86	-0.6%	490.2
VTBR	▲	6.98	0.1%	146.1
VIP	▼	14.3	-1.2%	20.9
MBT	▼	20.7	-2.9%	83.4
RTKM	▲	6.19	0.2%	4.2
URKA	▼	8.44	-3.0%	137.2
FIVE	▲	41.0	1.0%	45.5

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Фиксация прибыли

Высокие цены на нефть и металлы не смогли предотвратить волну фиксации прибыли, захлестнувшую российский фондовый рынок в понедельник на фоне нейтральной динамики западных площадок. По итогам торгов индекс ММВБ просел на 0.8 %. Хуже рынка бумаги металлургов, акции Уралкалия потеряли более 3 % на фоне отказа Индии импортировать калийные удобрения в ближайшие месяцы.

Сезон отчетности в США, начало которого традиционно знаменуют результаты алюминиевой компании Alcoa, стартовал не слишком позитивно. Компания продемонстрировала близкие к ожидаемым финансовые показатели, но не смогла порадовать повышением прогнозов, фактически повторив ожидания, высказанные три месяца назад. Не слишком позитивный внешний фон сегодня усугубляется и ситуацией в Японии, где уровень радиационной угрозы был повышен до наибольшей отметки в 7 баллов. Весьма вероятно, что фиксация прибыли на российском рынке акций продолжится.

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.
Интегра представит финансовую 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

Игорь Сечин покидает Совет директоров Роснефти

Вице-премьер Игорь Сечин со вчерашнего дня больше не является членом совета директоров Роснефти. Его место в совете может занять старший вице-президент банка ВТБ Сергей Шишин. Другим кандидатом является академик Андрей Некипелов, который на данный момент выбран исполняющим обязанности председателя совета директоров. Напомним, что данное решение об уходе было принято Игорем Сечиным после заявлений Президента РФ о том, что высокопоставленные госчиновники не могут находиться на руководящих постах в госкомпаниях.

Электроэнергетика

ОГК-3 останется без дивидендов

Совет директоров ОГК-3 рекомендовал годовому собранию акционеров не выплачивать дивиденды по бумагам компании за 2010 год. По итогам 2009 года дивидендные выплаты ОГК-3 также не производились.

Металлургия

MTL.N	29.4
Капитализация, $ млн	12 243
Цель, $	38.3
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	8.9	7.0	7.2
P/E	24.6	10.2	10.8

Мечел: результаты года оставляют смешанное впечатление

Событие. Вчера Мечел опубликовал свои финансовые результаты по US GAAP за 4-й квартал и 2010 год в целом. На фоне почти 5%-ного роста продаж в 4-м квартале EBITDA компании в последние три месяца года увеличилась на 3.3 %, а по итогам года в целом превысила $ 2 млрд, что оказалось достаточно близко как к нашим ожиданиям, так и к консенсус-прогнозу рынка.

Основные финансовые результаты Мечела по US GAAP, $ млн

	3 кв. 10	4 кв. 10	Изм., %	2009	2010	Изм., %.
Выручка	2 645	2 770	4.7	5 754	9 746	69.4
Операционные расходы	*2 038*	2 143	*5.1*	*5 068*	*7 731*	*52.6*
EBITDA	607	627	3.3	687	2 015	193.5
маржа, %	*23.0*	*22.6*	*-0.3*	*11.9*	*20.7*	*8.7*
Чистая прибыль	341	204	-40.3	74	657	791.2
Концентрат коксующегося угля, тыс. тонн	2 902	3 210	10.6	9 292	11 506	23.8
Выпуск проката, тыс. тонн	1 579	1 608	1.8	5 357	6 168	15.1

Источники: данные компании, оценка Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Отчетность Мечела оставляет достаточно смешанные впечатления. С одной стороны, компании удалось в последнем квартале года продемонстрировать неплохой уровень EBITDA и рентабельности, что, вероятно, позволит Мечелу выплатить хорошие дивиденды по итогам 2010 года (при выплатах в 50 % от чистой прибыли по обыкновенным акциям и 20 % от чистой прибыли по привилегированным акциям, как предусмотрено в дивидендной политике Мечела, дивиденды на обыкновенные акции могут составить $ 0.79, на «префы» - $ 0.47 на 1 ADS). С другой стороны, денежные потоки компании по-прежнему остаются весьма невысокими из-за существенного роста оборотного капитала (операционный денежный поток в 4-м квартале составил «скромные» $ 56 млн), а потребность в масштабных капитальных затратах для финансирования проекта «Эльгауголь» (общий капекс Мечела в 4-м квартале составил $ 321 млн) заставляет компанию увеличивать долг: за 2010 чистый долг Мечела вырос с $ 5.97 до $ 6.98 млрд, при соотношении чистый долг/EBITDA на конец года чуть менее 3.5.

Учитывая улучшение конъюнктуры рынка угля и определенный прогресс в реализации Эльгинского проекта, уровень долговой нагрузки Мечела выглядит некритичным, однако вряд ли позволяет компании быть серьезным претендентом на приобретение Распадской, рыночная стоимость 80 % акций которой превышает $ 4.5 млрд.

Влияние на рынок. Мы полагаем, что опубликованные результаты могут оказать поддержку «префам» Мечела, владельцы которых могут получить неплохие дивиденды по результатам отсечки 20 апреля. Для обыкновенных бумаг Мечела мы считаем опубликованные данные нейтральными.

Юрий Волов,CFA

Химическая промышленность

URKA	8.4
Капитализация, $ млн	17 937
Цель, $	7.3
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	22.1	7.8	7.0
P/E	32.7	11.2	10.6

Индия на время отказывается от покупки калийных удобрений

Событие. Вчера отраслевая ассоциация минеральных удобрений Индии выпустила пресс-релиз, заявив, что страна имеет достаточно запасов калийных удобрений на сезон дождей (июнь-сентябрь) и не нуждается в импорте. Напомним, что Индия является крупнейшим импортером хлористого калия, закупая этот продукт по годовым контрактам с ключевыми производителями. Срок действия предыдущего соглашения истек в марте с.г., в то время как подписание нового контракта задерживается.

Комментарий. Отказ Индии от закупок калийных удобрений в ближайшие месяцы – неприятная новость для Уралкалия и Сильвинита. Без собственного производства хлористого калия, переговорные позиции Индии, несмотря на крупные объемы закупок, обычно достаточно слабы и в этом году практически никто из участников рынка не ожидал проблем с заключением индийского контракта. В 2010 году на долю Индии приходилось около 16 % продаж Уралкалия и Сильвинита: отсутствие поставок в эту страну способно оказать негативное влияние на производственные показатели компаний в ближайшие месяцы, а также отразиться на продажах других рынков, где производителям в последнее время удалось добиться заметного роста цен. Кроме того, в случае, если заключение нового контракта с Индией затянется до середины лета, это может вызвать «цепной эффект» на переговорах с Китаем, текущий контракт которого

рассчитан лишь до середины года.

Влияние на рынок. Акции Уралкалия вчера выглядели хуже рынка на новостях из Индии. Отсутствие положительных новостей по данному вопросу способно оказать дальнейшее давление на котировки бумаг компаний сектора.

Юрий Волов,CFA

Итоги торгов

	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, %		Динамика за год		EV/EBITDA*		P/E		Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
				1 день	YTD	max	min	2011	2012	2011	2012			
Нефть и газ														
Газпром	GAZP RX	8.686	205 636	0.3%	37%	8.81	5.06	5.0	5.0	6.6	6.9	8.08	-7%	продавать
Роснефть	ROSN RX	9.38	99 453	-0.8%	31%	9.84	6.32	6.8	8.7	12.2	19.2	7.70	-18%	продавать
Лукойл	LKOH RX	72.3	61 459	-0.9%	28%	74.4	49.9	4.5	5.4	6.5	8.6	73.2	1%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	3.33	49 928	2.4%	25%	3.49	2.87	4.9	5.7	7.2	9.0	2.36	-29%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	5.22	24 767	-0.6%	25%	6.09	3.60	4.8	5.8	6.0	8.3	5.03	-4%	продавать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.12	39 919	-0.4%	6%	1.29	0.88	3.1	3.8	8.1	10.3	1.01	-9%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	13.6	41 236	-1.4%	24%	13.9	6.0	18.8	15.3	26.4	21.6	12.0	-12%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	6.86	14 945	-1.1%	44%	7.02	4.26	5.9	7.1	8.7	12.0	4.72	-31%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1638	2 548	-0.4%	34%	1661	866	1.1	1.1	1.9	1.9			
Башнефть	BANE RU	62.0	10 551	0.0%	40%	62.0	30.0	5.4	5.8	9.1	10.2	58.5	-6%	продавать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0.61	4 688	-1.6%	19%	0.64	0.42					0.56	-8%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	4.00	590	-1.5%	44%	4.79	2.21					2.25	-44%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	33.9	4 982	-1.7%	4%	35.1	15.0	9.2	8.4	14.7	13.3	25.0	-26%	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	10.91	533	-1.1%	9%	14.08	8.21	6.7	5.8	17.7	13.3	9.37	-14%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	271	51 706	0.1%	16%	284	155	6.4	6.7	9.6	9.9	250	-8%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1.68	25 527	-0.3%	10%	1.81	0.86	11.1	9.7	8.6	7.3	1.90	13%	держать
Полюс Золото	PLZL RX	61.3	11 691	0.0%	-2%	71.1	43.5	12.9	17.5	20.1	29.5	70.7	15%	покупать
Полиметалл	PMTL LI	21.0	8 371	-3.0%	14%	22.5	9.6	9.9	10.7	11.6	12.7	21.6	3%	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	124	1 426	0.9%	6%	158	97	7.9	4.3	16.0	5.2	157	27%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	5.20	282	-3.7%	19%	5.60	3.04	2.6	2.5	4.5	4.2	5.91	14%	держать
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	39.3	17 208	0.1%	10%	43.2	21.6	7.5	7.1	20.8	14.3	42.1	7%	держать
НЛМК	NLMK RX	4.26	25 510	-0.5%	-10%	5.38	2.83	9.1	8.4	12.9	11.8	3.82	-10%	продавать
Северсталь	CHMF RX	19.5	19 650	-2.1%	15%	21.3	10.5	5.7	5.6	8.8	8.4	22.7	16%	покупать
ММК	MAGN RX	1.06	11 850	-2.4%	-1%	1.35	0.74	6.6	5.9	13.2	11.1	1.48	40%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	20.4	4 779	-2.2%	-1%	23.8	14.3	7.7	6.5	12.8	8.1	20.2	-1%	продавать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	3.38	1 598	-0.2%	30%	3.67	1.69							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.56	281	-2.3%	-1%	0.68	0.38							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	29.4	12 243	-2.2%	1%	34.7	17.2	7.0	7.2	10.2	10.8	38.3	30%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	10.20	2 831	-3.7%	7%	11.39	5.96					13.00	27%	покупать
Распадская	RASP RX	7.20	5 622	-0.9%	3%	8.55	4.08	8.1	4.6	12.7	6.5	13.66	90%	покупать
Белон	BELO RX	0.72	824	-1.9%	-11%	1.40	0.69	2.8		7.7				
КТК	KBTK RX	7.87	781	0.0%	13%	11.04	5.36							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.86	83 351	-0.6%	13%	3.95	2.27	2.5	1.9	15.2	7.4	4.10	6%	держать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.66		0.0%	9%	2.80	1.79							
ВТБ	VTBR LI	6.98	36 507	0.1%	6%	7.55	4.19	1.9	1.7	26.3	8.9	7.60	9%	держать
Банк Москвы	MMBM RX	36.7	6 603	-1.7%	16%	49.8	31.3							
Возрождение	VZRZ RX	37.7	894	-1.5%	-16%	56.8	29.1							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5.49	1 548	-0.8%	-1%	6.66	2.69	2.0	1.5	18.4	5.3	5.40	-2%	продавать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	5.74	489	-0.6%	-1%	6.94	3.76					6.10	6%	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	15 066	-0.5%	-3%	0.0661	0.0479	5.0	4.2	9.0	7.7	0.0660	26%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0015	4 229	-1.4%	-7%	0.0025	0.0006	10.8	8.1	32.8	19.6	0.0018	25%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0364	2 380	-1.5%	-9%	0.0500	0.0329	11.3	9.9	31.6	27.4	0.0520	43%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0543	1 777	-0.7%	-8%	0.0620	0.0425	7.0	6.0	11.7	11.4	0.0810	49%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0479	2 275	0.0%	-14%	0.0809	0.0406	9.2	2.2	83.1	10.9	0.0630	31%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0.0998	6 293	-0.8%	4%	0.1193	0.0685	11.4	6.6	19.2	10.4	0.1210	21%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0.0947	3 349	-1.6%	3%	0.1080	0.0750	7.5	5.9	12.3	8.6	0.1300	37%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0471	1 520	-2.1%	0%	0.0586	0.0357	12.6	9.8	66.2	48.6	0.0420	-11%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0.0007	2 541	0.0%	-6%	0.0009	0.0005							
ТГК-2	TGKB RX	0.0003	391	0.0%	0%	0.0005	0.0003							
Мосэнерго	MSNG RX	0.1065	4 233	-0.8%	1%	0.1482	0.0965	6.2		19.0				
ТГК-4	TGKD RX	0.0005	865	-2.2%	-13%	0.0006	0.0004							
ТГК-5	TGKE RX	0.0005	665	0.0%	-10%	0.0008	0.0004							
ТГК-6	TGKF RX	0.0005	846	-2.2%	-18%	0.0007	0.0004							
ТГК-7	VTGK RX	0.0696	2 090	1.0%	-5%	0.0802	0.0467							
ТГК-9	TGKI RX	0.0001	1 145	0.0%	-6%	0.0002	0.0001							
ТГК-10	TGKJ RX	1.5952	1 404	-0.2%	4%	2.2167	1.1552							
ТГК-11	TGKK RX	0.0005	265		-17%	0.0009	0.0005							
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0039	624	-0.8%	-9%	0.0051	0.0030							
Кузбассэнерго	KZBE RU	0.0125	883	0.0%	-4%	0.0133	0.0100							
ТГК-14	TGKN RX	0.0001	162	0.0%	-14%	0.0002	0.0001							
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.7763	3 700	-2.5%	-10%	1.0505	0.5431	8.5		23.7				
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0113	463	-1.7%	-14%	0.0223	0.0104							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0.0141	17 680	-1.3%	17%	0.0171	0.0103	4.9	3.4	15.6	10.4	0.0122	-13%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1640	7 047	-0.8%	-6%	0.2062	0.1009	3.5	2.7	4.7	3.0	0.2260	38%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0532	2 590	0.5%	-2%	0.0659	0.0430	3.7	3.3	6.4	6.2	0.0712	34%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0427	1 802	-2.3%	-3%	0.0547	0.0306	3.2	2.4	4.6	3.8	0.0470	10%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0102	1 154	-1.3%	3%	0.0125	0.0057	3.7	2.5	7.7	3.9	0.0138	35%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0061	1 082	-2.1%	3%	0.0069	0.0030	2.9	2.1	4.7	3.3	0.0075	24%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0102	895	2.6%	-7%	0.0128	0.0065	4.2	2.6	15.4	5.1	0.0138	35%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0088	784	-1.5%	-12%	0.0153	0.0084	3.7	2.6	10.7	5.9	0.0115	31%	покупать
Ленэнерго	LSNG RX	0.8512	788	-0.5%	0%	1.1823	0.7514	2.9	2.0	4.6	2.9	1.2000	41%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0062	591	-1.7%	-17%	0.0095	0.0060	3.9	2.3	19.9	5.5	0.0105	70%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0050	250	0.4%	-14%	0.0087	0.0040	4.5	3.3	отр.	64.8	0.0065	29%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	4.95	146	-1.4%	-14%	8.01	4.23	2.0	1.6	4.4	2.5	8.50	72%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	20.7	20 651	-2.9%	-1%	23.6	17.6	5.1	4.6	12.3	11.2	23.8	15%	держать
МТС (локальные)	MTSI RX	9.20		-1.1%	8%	9.86	7.73					10.10	10%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	14.3	18 465	-1.2%	-5%	20.0	12.3	4.3	3.9	10.8	9.8	17.5	22%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	6.19	4 513	0.2%	21%	6.65	3.39	20.7	2.1	86.3	14.0	4.11	-34%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	3.11	755	-0.7%	19%	3.97	2.23					3.16	2%	держать
АФК Система	SSA LI	30.15	14 547	0.3%	21%	31.910	20.520							

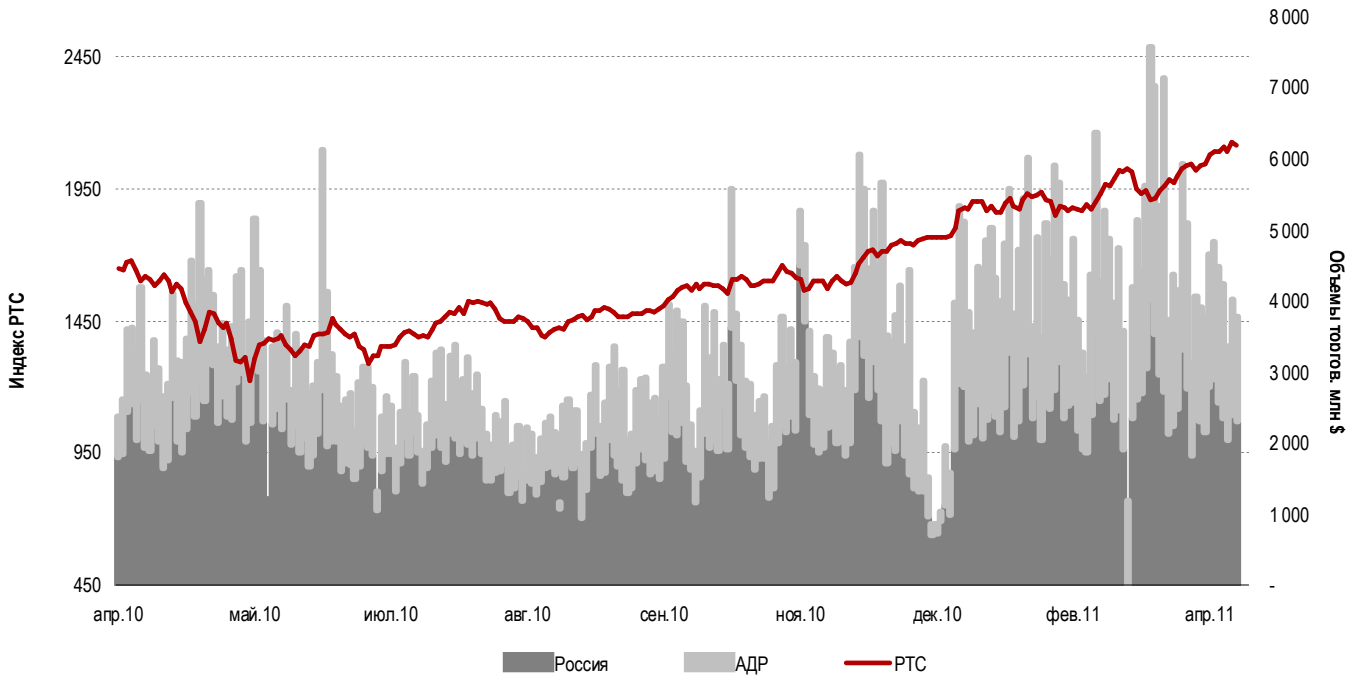
Итоги торгов

	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	1.08	1 498	-0.8%	-2%	1.42	0.39	16.0	14.1	110.9	116.3	0.90	-17%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.33	153	-1.6%	-8%	0.52	0.10							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.65	1 877	-0.3%	12%	3.20	2.11	12.2	10.4	187.7	137.1	2.20	-17%	продавать
Соллерс	SVAV RX	21.6	740	-1.9%	2%	26.7	13.8	8.9	7.3	141.8	109.1	23.7	10%	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	3 013	-1.9%	15%	0.41	0.21	6.5	6.4	10.5	10.5			
ОМЗ	OMZZ RX	2.90	103	-2.9%	-15%	4.90	2.07							
Красный котельщик	KRKO RU	0.65	139			0.97	0.49	6.3		40.6				
ОАК	UNAC RX	0.01	2 558	-1.1%	-5%	0.02	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.35	347	-0.1%	7%	0.49	0.25							
УМПО	UFMO RU	0.63	179			0.71	0.45							
КВЗ	KHEL RX	3.54	545	0.0%	5%	4.06	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	2.58	2 866	-1.1%	-1%	3.12	1.89	5.3	5.3	8.5	9.9	3.12	21%	покупать
Ютэйр	UTAR RX	0.55	317	-0.7%	3%	0.71	0.33							
НМТП	NCSP LI	9.5	2 440	-1.5%	-5%	15.2	8.6							
ДВМП	FESH RU	0.54	1 601	0.0%	1%	0.60	0.35							
Globaltrans	GLTR LI	18.9	2 989	-0.5%	11%	20.0	10.6							
Трансконтейнер	TRCN LI	11.00	1 528	0.0%	16%	11.25	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	41.0	11 134	1.0%	-11%	48.0	29.6	11.4	9.4	24.4	17.1	55.0	34%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	29.1	12 946	0.0%	-1%	32.3	15.5	14.8	10.9	29.6	21.3	31.3	8%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	136	12 138	0.3%	3%	160	82	14.0	10.2	27.8	19.9	136	0%	продавать
Дикси	DIXY RX	14.0	1 205	-0.2%	8%	16.3	8.2	9.1	6.8	33.0	15.5	16.8	20%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	8.97	673	-2.3%	12%	12.64	7.83	5.9	5.4	10.2	8.8			
М.Видео	MVID RX	9.51	1 710	-1.3%	9%	10.65	4.27	8.9	6.7	21.1	14.9	11.00	16%	покупать
Росинтер	ROST RX	21.9	357	-2.0%	-8%	27.7	12.2	8.9	7.1	18.4	13.0	23.0	5%	держать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	33.8	5 956	0.0%	3%	35.1	17.1	18.6	15.9	39.4	31.7	33.0	-2%	продавать
Синергия	SYNG RX	43.3	1 111	-0.3%	-10%	55.2	30.3	8.6	7.4	10.6	8.7	55.0	27%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	27.8	4 196	-0.5%	-3%	33.2	18.3	11.3	10.3	16.4	14.6	30.0	8%	держать
Верофарм	VRPH RU	47.4	474	0.0%	-7%	51.0	30.0	6.9	6.1	9.7	8.6	50.0	5%	держать
Аптеки 36.6	APTK RX	3.44	361	-2.2%	2%	5.47	2.64	7.5	5.3	отр.	13.0			
Калина	KLNA RX	37.2	362	1.5%	31%	38.0	18.6	7.0	6.3	6.2	5.3	32.0	-14%	продавать
Черкизово	CHE LI	19.5	1 260	0.0%	8%	23.5	13.8	7.7	6.0					
Разгуляй	GRAZ RX	2.47	391	-1.0%	61%	2.97	1.32	7.4	7.0					
Балтика	PKBA RX	45.2	6 850	-0.9%	-10%	63.8	27.6							
Русское море	RSEA RX	2.54	202	-1.5%	-6%	10.12	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														
СТС Media	CTCM US	22.9	3 596	-1.9%	-2%	25.0	12.7	17.8	15.3	27.6	23.6	26.5	15%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	32.3	6 447	2.5%	-10%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX	1.58	221	2.0%	-11%	1.99	1.17							
Армада	ARMD RX	14.6	176	-2.2%	21%	17.8	5.1	12.0	7.6	23.3	13.0	20.5	40%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0.75	143	-6.3%	-26%	1.10	0.50							
IBS Group	IBSG GR	31.7	788	-0.3%	25%	34.6	13.7	15.6	11.0	32.9	19.7	38.0	20%	держать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	8.44	17 937	-3.0%	18%	8.90	3.32	7.8	7.0	11.2	10.6	7.33	-13%	продавать
Сильвинит	SILV RX	1088	8 515	-2.4%	21%	1177	524	9.0		10.9	отр.	978	-10%	продавать
Акрон	AKRN RX	44.1	2 105	-0.4%	19%	51.1	25.4	7.4	5.5	13.7	8.4	35.8	-19%	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	4.69	2 312	1.0%	16%	5.97	3.02							
ЛСР	LSRG RX	41.2	4 240	-0.5%	23%	45.6	26.5							
AFI Development	AFID LI	1.20	1 257	0.8%	13%	2.50	0.71							
Открытые инвестиции	OPIN RU	42.0	642	0.0%	-2%	51.0	26.6							
Система Галс	HALS LI	1.38	310	-5.5%	-17%	1.90	0.90							
Мостотрест	MSTT RX	8.54	2 411	2.6%	8%	10.26	6.41							

Динамика индекса РТС и объем торгов

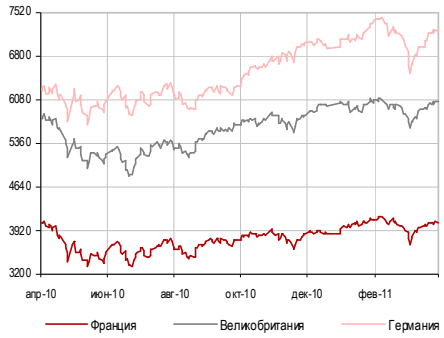


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



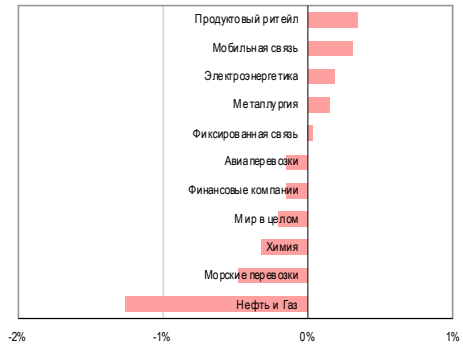
Европейские фондовые рынки



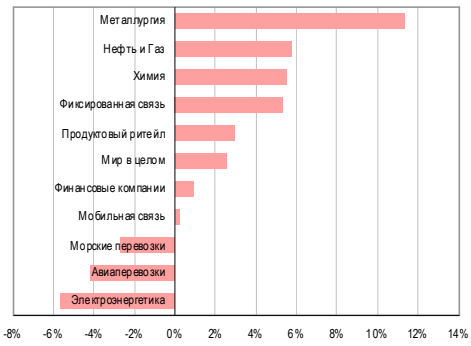
Индексы MSCI



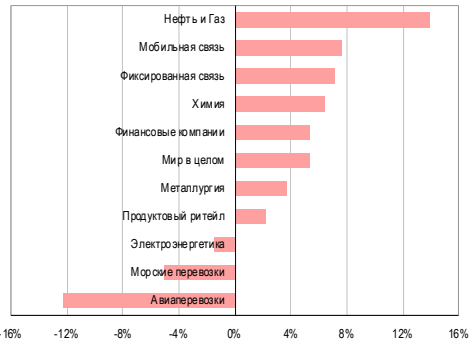
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

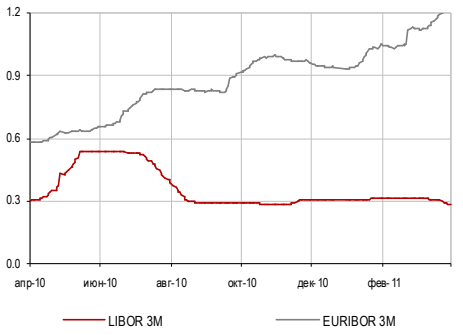


Индексы MSCI: динамика с начала года

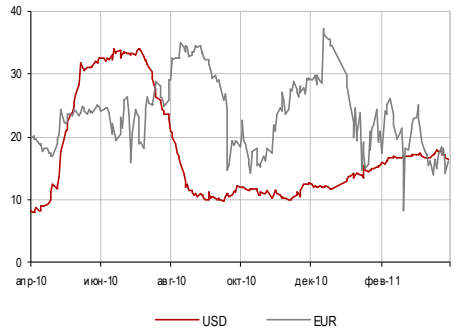


Глобальный валютный и денежный рынки

Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

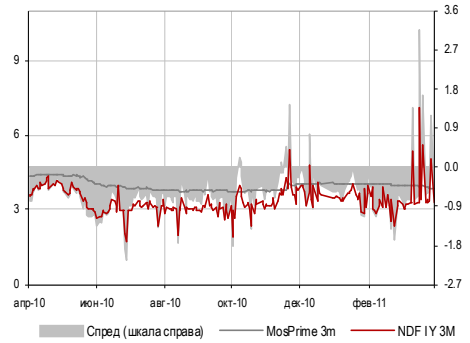


$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

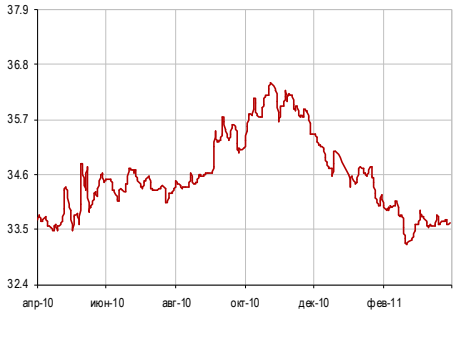
3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро

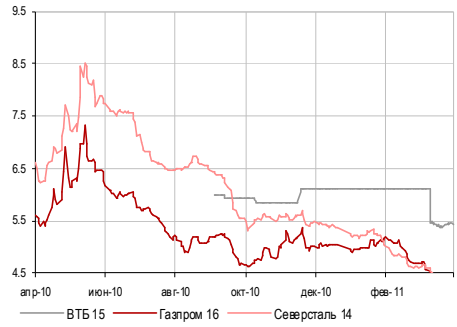


Бивалютная корзина



Долговые рынки

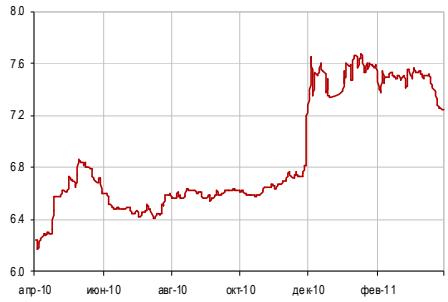
Доходность еврооблигаций



Долговые рынки



Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет



Товарные рынки

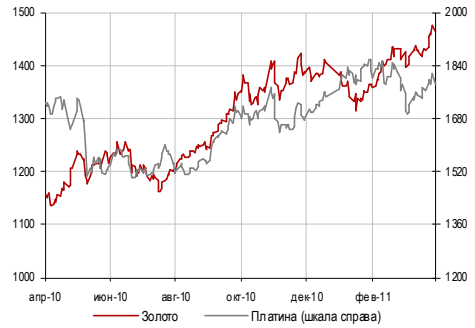
Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



Сталь LME, $/тонна



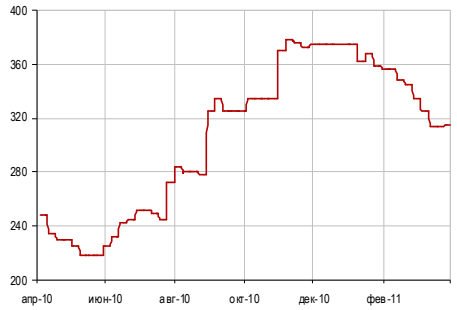
Никель, $/тонна



Baltic dry индекс



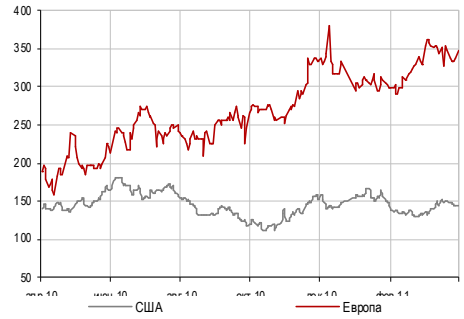
Карбамид, fob Южный



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.