Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

13 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

Фиксация прибыли с понедельника ко вторнику превратилась в массированные продажи на российском рынке акций на фоне падающей нефти и не слишком позитивного старта сезона отчетности в США.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Отмена льгот на восточносибирские месторождения неизбежна?

Металлургия

Мечел объявляет о начале размещения «префов»

Новости коротко

РусГидро снижает цены для отдельных потребителей

«Вертолёты России» планируют привлечь в ходе IPO $ 500 млн

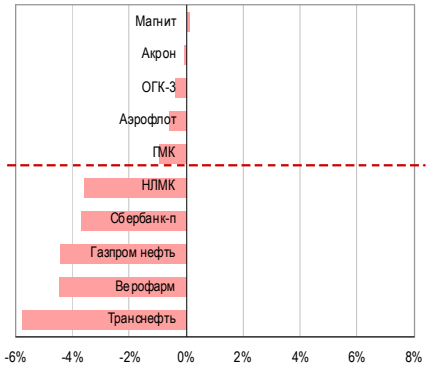
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

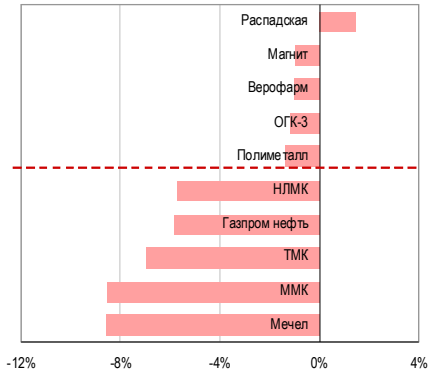
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	⬇	8.38	-3.6%	2 029
ROSN	⬇	9.08	-3.3%	401.5
LKOH	⬇	70.4	-2.6%	482.1
SNGS	⬇	1.08	-3.6%	63.4
TATN	⬇	6.67	-2.9%	29.1
NVTK	⬇	13.3	-1.9%	72.0
HYDR	⬇	0.0505	-3.2%	29.8
FEES	⬇	0.0136	-3.3%	17.7
IUES	⬇	0.0014	-3.4%	10.4
GMKN	⬇	268	-1.1%	313.9
RUAL	⬇	1.68	-0.5%	1.8
CHMF	⬇	19.1	-2.4%	46.5
MTL	⬇	28.6	-2.8%	82.5
SBER	⬇	3.73	-3.5%	647.9
VTBR	⬇	6.78	-2.9%	179.3
VIP	⬇	14.2	-0.8%	27.6
MBT	⬇	20.5	-0.9%	68.6
RTKM	⬇	6.07	-2.1%	6.1
URKA	⬇	8.32	-1.5%	54.6
FIVE	⬇	40.9	-0.3%	16.3

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Массированные продажи

Фиксация прибыли с понедельника ко вторнику превратилась в массированные продажи на российском рынке акций на фоне падающей нефти и не слишком позитивного старта сезона отчетности в США. Индекс ММВБ по итогам дня потерял более 2.5 %, впервые в апреле опустившись ниже уровня в 1800 пунктов. Хуже рынка чувствовали себя бумаги нефтегазового сектора во главе с Газпромом, массированные продажи наблюдались в акциях банков и электроэнергетических компаний. Чуть лучше других выглядели потребительский сектор и телекомы.

Некоторое «потепление» на мировых фондовых рынках сегодня дает российским акциям надежду на определенное восстановление после вчерашних распродаж. Если же восстановиться не удастся и снижение продолжится, оно вполне может ознаменовать начало более серьезной весенней коррекции.

Юрий Волов,CFA

Календарь событий

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
С.А.Т. 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

Электроэнергетика

РусГидро снижает цены для отдельных потребителей

Как сообщает Интерфакс, РусГидро заключило с Хакасэнергосбытом двусторонний договор купли-продажи электроэнергии, который предусматривает тариф электроэнергии ниже цен свободного рынка. Сниженные цены на электроэнергию вступают в действие в период с 13 апреля по 31 декабря 2011 года.

Машиностроение/Транспорт

«Вертолёты России» планируют привлечь в ходе IPO $ 500 млн

Компания «Вертолёты России», 100 % акций которой принадлежат государственному «Оборонпрому», планирует в мае провести IPO в Лондоне на ММВБ и РТС, а также привлечь $ 500 млн. В ходе размещения инвесторам будут предложены акции как «Оборонпрома», так и новой эмиссии. По информации Ведомостей, может быть размещено до 30 % акций.

Нефть и газ

ROSN	9.1
Капитализация, $ млн	96 224
Цель, $	7.7
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.7	6.6	8.5
P/E	9.3	11.8	18.6

SNGS	1.1
Капитализация, $ млн	38 508
Цель, $	1.0
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	2.8	2.9	3.5
P/E	7.7	7.8	9.9

TNBP	3.3
Капитализация, $ млн	48 856
Цель, $	2.4
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.3	4.8	5.6
P/E	7.6	7.1	8.8

Отмена льгот на восточносибирские месторождения неизбежна?

Событие. Как пишут сегодня Ведомости со ссылкой на свои источники, Роснефть может оказаться не единственной компанией, которая в ближайшее время лишится льгот на базовые восточносибирские месторождения. Вслед за грядущей отменой льгот на Ванкорское месторождение (ожидается с 1 мая) аналогичные решения могут последовать и в отношении Талаканского и Верхнечонского месторождений (основные владельцы Сургутнефтегаз и ТНК-ВР).

Комментарий. По нашим оценкам, при среднегодовой цене нефти в $ 110 за баррель, отмена льгот на ванкорскую нефть не позволит за оставшиеся 8 месяцев сэкономит примерно $ 2 млрд, в 2012 г. - $ 3.8 млрд (около 17 % от прогнозной EBITDA). Затраты Сургутнефтегаза и ТНК-ВР в следующем году могут увеличиться на $ 1 млрд и $ 1.4 млрд соответственно (порядка 9-12 % от ожидаемого показателя EBITDA).

Отметим, что в наших финансовых моделях по Роснефти, Сургутнефтегазу и ТНК-ВР мы не закладывали возможное продление льгот на восточносибирские месторождения, а значит отказ от дотирования разработки Ванкорского, Талаканского и Верхнечонского месторождений не окажет влияния на наш target price по компаниям.

Влияние на рынок. Отмена восточносибирских льгот может оказаться неприятным сюрпризом для тех участников рынка, которые рассчитывали на долгосрочное сохранение текущего налогового status quo. Как следствие, информация СМИ об увеличении экспортных пошлин по Ванкорскому, Талаканскому и Верхнечонскому месторождениям до общероссийского уровня может оказать умеренно негативное влияние на котировки ROSN, SNGS и TNBP.

Денис Борисов, Сергей Вахрамеев

Металлургия

MTL.N	28.6
Капитализация, $ млн	11 897
Цель, $	38.3
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	8.7	6.9	7.1
P/E	23.9	9.9	10.5

Мечел объявляет о начале размещения «префов»

Событие. Мечел сегодня утром объявил о начале размещения до 26 млн привилегированных акций компании на российских биржах. Акции будут предлагаться из пакета, принадлежащего семье Джастис, которая уже разместила в прошлом году на NYSE 30 % от принадлежащего им 83.25 млн пакета «префов» Мечела, полностью использовав, таким образом, квоту на размещение бумаг в виде ADR. Если нынешнее размещение пройдет успешно, в собственности семьи Джастис останется еще более 30 млн «префов» Мечела, а у самого Мечела – 55.5 млн «префов».

Комментарий. Исходя из вчерашних котировок на NYSE, 26 млн «префов» Мечела могут стоить $ 520 млн, однако не исключено, что в России акции будут предлагаться с некоторым дисконтом к котировкам на американских биржах. В условиях наблюдаемой коррекции на фондовых и товарных рынках предложение выглядит довольно масштабным и способным оказать давление на котировки Мечела на вторичном рынке, особенно в свете потенциального проведения новых размещений со стороны семьи Джастис или самой компании уже в ближайшее время. Тем не менее, мы считаем, префы Мечела, гарантированные дивидендные выплаты на которые составляют 20 % от чистой прибыли компании по US GAAP (при доле «префов» в УК в 25 %), неплохим объектом для инвестиций.

Влияние на рынок. На наш взгляд, масштабное размещение «префов» Мечела может создать определенное давление на котировки вторичного рынка.

Юрий Волов,CFA

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	8.378	198 346	-3.6%	32%	8.80	5.06	4.8	4.9	6.4	6.7	8.08	-4%	продавать
Роснефть	ROSN RX	9.08	96 224	-3.3%	27%	9.83	6.31	6.6	8.5	11.8	18.6	7.70	-15%	продавать
Лукойл	LKOH RX	70.4	59 909	-2.6%	24%	74.4	49.8	4.4	5.2	6.4	8.4	73.2	4%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	3.26	48 856	-2.2%	22%	3.48	2.87	4.8	5.6	7.1	8.8	2.36	-27%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	4.99	23 654	-4.6%	19%	6.08	3.59	4.6	5.6	5.8	7.9	5.03	1%	продавать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.08	38 508	-3.6%	2%	1.29	0.88	2.9	3.5	7.8	9.9	1.01	-6%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	13.3	40 483	-1.9%	22%	13.9	6.0	18.5	15.0	25.9	21.2	12.0	-10%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	6.67	14 523	-2.9%	39%	7.01	4.26	5.7	7.0	8.5	11.6	4.72	-29%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1543	2 398	-5.9%	26%	1660	865	1.1	1.1	1.8	1.8			
Башнефть	BANE RU	60.8	10 338	-2.0%	37%	62.0	30.0	5.3	5.7	9.0	10.0	58.5	-4%	продавать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0.60	4 583	-2.3%	16%	0.64	0.42					0.56	-6%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3.87	571	-3.3%	39%	4.78	2.20					2.25	-42%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	33.7	4 942	-0.8%	4%	35.1	15.0	9.1	8.3	14.6	13.2	25.0	-26%	продавать
Интегра	INTE LI	3.35	623	-2.0%	-6%	3.80	2.02	4.9	4.4	19.0	9.6	3.28	-2%	продавать
CAT Oil	O2C GR	10.82	529	-1.0%	8%	14.15	8.25	6.7	5.8	17.6	13.2	9.37	-13%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	268	51 174	-1.1%	15%	284	155	6.3	6.6	9.5	9.8	250	-7%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1.68	25 519	-0.5%	10%	1.81	0.86	11.1	9.7	8.6	7.3	1.90	13%	держать
Полюс Золото	PLZL RX	59.7	11 390	-2.6%	-5%	71.1	43.5	12.5	17.0	19.6	28.8	70.7	18%	покупать
Полиметалл	PMTL LI	20.3	8 107	-3.1%	11%	22.5	9.6	9.6	10.3	11.2	12.3	21.6	7%	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	122	1 406	-1.4%	4%	158	97	7.8	4.3	15.8	5.2	157	29%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	5.10	276	-1.9%	16%	5.60	3.04	2.6	2.5	4.4	4.1	5.91	16%	держать
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	37.7	16 499	-4.1%	5%	43.2	21.6	7.3	6.9	20.0	13.7	42.1	12%	держать
НЛМК	NLMK RX	4.10	24 567	-3.8%	-13%	5.38	2.83	8.8	8.1	12.4	11.4	3.82	-7%	продавать
Северсталь	CHMF RX	19.1	19 200	-2.4%	13%	21.3	10.5	5.6	5.5	8.6	8.3	22.7	19%	покупать
ММК	MAGN RX	1.03	11 506	-3.0%	-4%	1.35	0.74	6.5	5.8	12.8	10.8	1.48	44%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	19.9	4 664	-2.4%	-4%	23.8	14.3	7.6	6.4	12.5	7.9	20.2	1%	продавать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	3.24	1 528	-4.4%	24%	3.66	1.69							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.55	275	-2.3%	-3%	0.68	0.38							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	28.6	11 897	-2.8%	-2%	34.7	17.2	6.9	7.1	9.9	10.5	38.3	34%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	10.00	2 775	-2.0%	5%	11.39	5.96					13.00	30%	покупать
Распадская	RASP RX	6.97	5 439	-3.3%	-1%	8.54	4.07	7.9	4.4	12.3	6.3	13.66	96%	покупать
Белон	BELO RX	0.69	797	-3.3%	-14%	1.40	0.69	2.7		7.4				
КТК	KBTK RX	7.69	764	-2.3%	10%	11.03	5.35							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.73	80 524	-3.5%	9%	3.95	2.27	2.5	1.9	15.2	7.4	4.10	10%	держать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.56		-3.8%	4%	2.80	1.79							
ВТБ	VTBR LI	6.78	35 461	-2.9%	3%	7.55	4.19	1.9	1.7	26.3	8.9	7.60	12%	держать
Банк Москвы	MMBM RX	36.3	6 536	-1.1%	15%	49.8	31.3							
Возрождение	VZRZ RX	37.0	879	-1.8%	-17%	56.8	29.0							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5.45	1 536	-0.8%	-2%	6.65	2.69	2.0	1.5	18.4	5.3	5.40	-1%	продавать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	5.61	478	-2.3%	-3%	6.94	3.76					6.10	9%	держать

**P/BV для банков*

Итоги торгов

	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2011	2012	P/E 2011	2012	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Электрогенерирующие компании														
РусГидро	HYDR RX	0.0505	14 591	-3.2%	-6%	0.0661	0.0479	4.9	4.1	8.7	7.5	0.0660	31%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0014	4 074	-3.4%	-10%	0.0025	0.0006	10.4	7.9	31.6	18.9	0.0018	29%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0364	2 380	-2.5%	-11%	0.0463	0.0329	11.3	9.9	31.6	27.4	0.0520	43%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0543	1 777	-2.2%	-10%	0.0620	0.0425	7.0	6.0	11.7	11.4	0.0810	49%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0477	2 264	-0.5%	-15%	0.0809	0.0406	9.0	2.1	82.7	10.9	0.0630	32%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0.0977	6 161	-2.2%	1%	0.1192	0.0685	11.1	6.5	18.8	10.1	0.1210	24%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0.0925	3 270	-2.4%	1%	0.1079	0.0749	7.4	5.7	12.0	8.4	0.1300	41%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0454	1 467	-3.5%	-3%	0.0586	0.0357	12.1	9.4	63.9	46.9	0.0420	-8%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0.0006	2 425	-4.5%	-10%	0.0009	0.0005							
ТГК-2	TGKB RX	0.0003	382	-3.7%	-4%	0.0005	0.0003							
Мосэнерго	MSNG RX	0.1031	4 098	-3.3%	-2%	0.1458	0.0964	6.0		18.4				
ТГК-4	TGKD RX	0.0004	845	-2.2%	-15%	0.0006	0.0004							
ТГК-5	TGKE RX	0.0005	653	-1.9%	-12%	0.0008	0.0004							
ТГК-6	TGKF RX	0.0004	821	-2.2%	-20%	0.0007	0.0004							
ТГК-7	VTGK RX	0.0700	2 101	1.4%	-4%	0.0802	0.0467							
ТГК-9	TGKI RX	0.0001	1 096	-6.7%	-13%	0.0002	0.0001							
ТГК-10	TGKJ RX	1.5940	1 403	-0.1%	4%	2.2149	1.1542							
ТГК-11	TGKK RX	0.0005	268		-17%	0.0009	0.0005							
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0037	583	-6.6%	-15%	0.0051	0.0030							
Кузбассэнерго	KZBE RU	0.0125	883			0.0133	0.0100							
ТГК-14	TGKN RX	0.0001	155	-8.3%	-21%	0.0002	0.0001							
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.7560	3 604	-2.7%	-12%	1.0496	0.5426	8.3		23.1				
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0110	452	-2.5%	-17%	0.0218	0.0104							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0.0136	17 105	-3.3%	13%	0.0171	0.0103	4.7	3.3	15.1	10.1	0.0122	-10%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1594	6 850	-2.9%	-9%	0.2060	0.1008	3.5	2.6	4.5	2.9	0.2260	42%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0513	2 501	-3.5%	-6%	0.0659	0.0430	3.6	3.2	6.2	6.0	0.0712	39%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0418	1 765	-2.1%	-5%	0.0547	0.0305	3.1	2.4	4.5	3.7	0.0470	12%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0100	1 123	-2.8%	1%	0.0125	0.0057	3.6	2.4	7.5	3.8	0.0138	39%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0058	1 042	-3.8%	-1%	0.0069	0.0030	2.8	2.1	4.6	3.2	0.0075	29%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0096	843	-5.9%	-12%	0.0128	0.0065	4.0	2.4	14.5	4.8	0.0138	43%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0085	755	-3.8%	-16%	0.0148	0.0084	3.6	2.6	10.3	5.6	0.0115	36%	покупать
Ленэнерго	LSNG RX	0.8432	781	-1.0%	-1%	1.1652	0.7507	2.8	2.0	4.6	2.9	1.2000	42%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0059	566	-4.4%	-20%	0.0095	0.0054	3.7	2.2	19.0	5.2	0.0105	78%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0050	248	-1.0%	-15%	0.0087	0.0040	4.4	3.3	отр.	64.2	0.0065	30%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	4.79	141	-3.4%	-17%	7.74	4.22	2.0	1.5	4.3	2.4	8.50	77%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	20.5	20 461	-0.9%	-2%	23.6	17.6	5.0	4.6	12.2	11.1	23.8	16%	держать
МТС (локальные)	MTSI RX	9.05		-1.6%	7%	9.85	7.72					10.10	12%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	14.2	18 323	-0.8%	-6%	20.0	12.3	4.3	3.9	10.7	9.7	17.5	23%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	6.07	4 421	-2.1%	18%	6.65	3.38	20.5	2.0	84.5	13.7	4.11	-32%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	3.01	731	-3.3%	15%	3.97	2.22					3.16	5%	держать
АФК Система	SSA LI	29.16	14 070	-3.3%	17%	31.910	20.520							

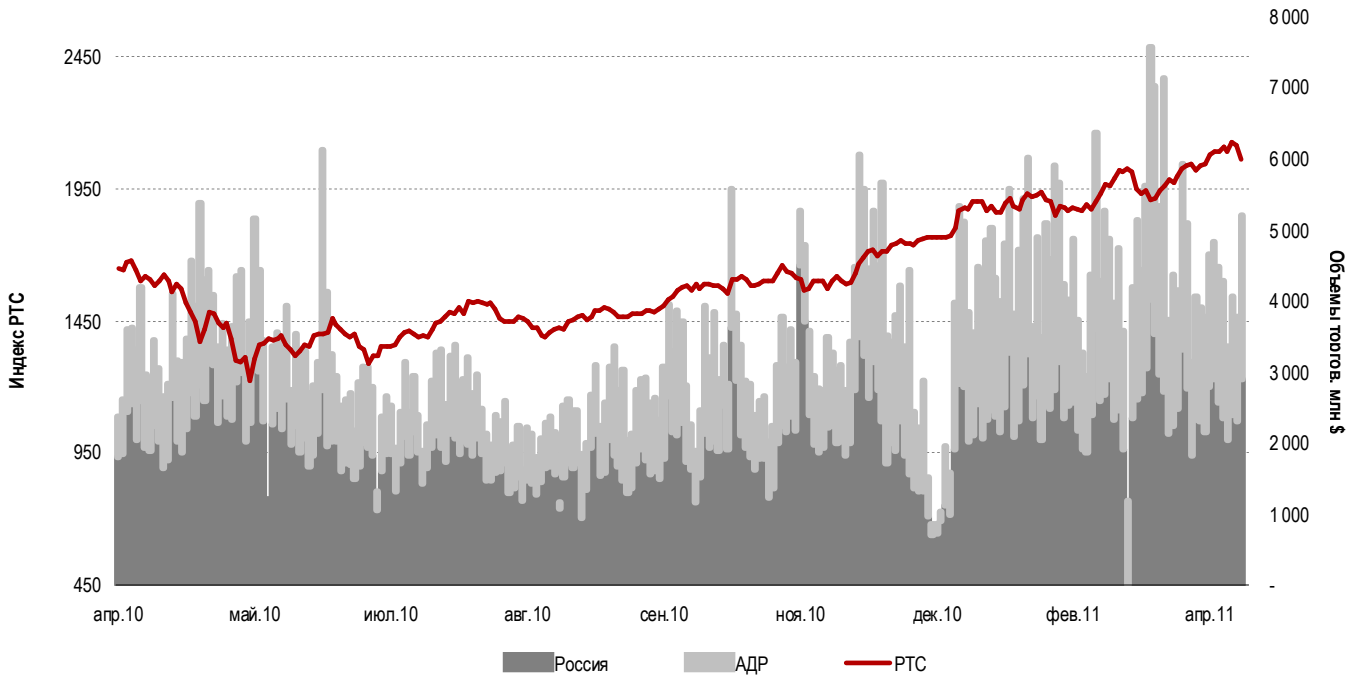
Итоги торгов

	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	1.06	1 475	-1.6%	-4%	1.42	0.39	15.9	14.1	109.2	114.5	0.90	-15%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.32	146	-4.6%	-12%	0.52	0.10							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.62	1 853	-1.4%	11%	3.20	2.11	12.1	10.3	185.3	135.4	2.20	-16%	продавать
Соллерс	SVAV RX	20.7	711	-4.1%	-2%	26.7	13.8	8.8	7.2	136.1	104.7	23.7	14%	держать
ГАЗ	GAZA RU	48.0	889	-5.9%	30%	58.0	26.0	14.6	9.5	отр.	18.3			
Силовые машины	SILM RX	0.35	3 042	0.9%	16%	0.41	0.21	6.5	6.5	10.6	10.6			
ОМЗ	OMZZ RX	2.89	102	-0.6%	-16%	4.90	2.07							
Красный котельщик	KRKO RU	0.65	139			0.97	0.49	6.3		40.6				
ОАК	UNAC RX	0.01	2 535	-1.0%	-6%	0.02	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.35	340	-2.0%	4%	0.49	0.25							
УМПО	UFMO RU	0.63	179			0.71	0.45							
КВЗ	KHEL RX	3.55	546	0.1%	5%	4.06	1.50							
У-УАЗ	UUAZ RU	2.36	632			2.40	1.14							
РКК Энергия	RKKE RU	335	376			400	300							
Транспорт														
Аэрофлот	AFLT RX	2.56	2 846	-0.7%	-2%	3.11	1.89	5.3	5.3	8.5	9.8	3.12	22%	покупать
Ютэйр	UTAR RX	0.55	316	-0.1%	3%	0.71	0.33							
НМТП	NCSP LI	9.5	2 440	0.0%	-5%	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	0.5%	12%	20.0	10.6							
Трансконтейнер	TRCN LI	11.00	1 528	0.0%	16%	11.25	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	40.9	11 105	-0.3%	-12%	48.0	29.6	11.4	9.4	24.3	17.0	55.0	35%	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	12 143	0.0%	3%	160	81	14.0	10.2	27.8	20.0	136	0%	продавать
Дикси	DIXY RX	13.8	1 188	-1.5%	7%	16.3	8.2	8.9	6.7	32.5	15.3	16.8	22%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	8.86	664	-1.3%	10%	12.63	7.83	5.9	5.3	10.0	8.7			
М.Видео	MVID RX	9.39	1 689	-1.3%	8%	10.64	4.27	8.7	6.6	20.9	14.7	11.00	17%	покупать
Росинтер	ROST RX	21.4	349	-2.2%	-10%	27.7	12.2	8.7	6.9	18.0	12.8	23.0	7%	держать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	33.8	5 942	-0.2%	2%	35.1	17.1	18.6	15.8	39.3	31.6	33.0	-2%	продавать
Синергия	SYNG RX	43.4	1 115	0.3%	-10%	55.1	30.2	8.7	7.5	10.6	8.7	55.0	27%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	27.5	4 157	-0.9%	-4%	33.2	18.3	11.2	10.2	16.2	14.4	30.0	9%	держать
Верофарм	VRPH RU	45.0	450	-5.1%	-12%	51.0	30.0	6.5	5.8	9.2	8.2	50.0	11%	держать
Аптеки 36.6	APTK RX	3.32	349	-3.5%	-1%	5.46	2.64	7.3	5.2	отр.	12.5			
Калина	KLNA RX	37.0	361	-0.5%	30%	38.0	18.6	6.9	6.3	6.1	5.2	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	2.36	374	-4.5%	53%	2.97	1.32	7.3	6.9					
Балтика	PKBA RX	44.8	6 803	-0.8%	-10%	63.8	27.6							
Русское море	RSEA RX	2.55	202	0.3%	-6%	10.11	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	23.0	3 616	0.6%	-2%	25.0	12.7	17.9	15.3	27.8	23.7	26.5	15%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	31.8	6 347	-1.5%	-12%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX	1.55	217	-2.1%	-12%	1.99	1.17							
Армада	ARMD RX	14.3	171	-2.6%	18%	17.8	5.0	11.7	7.4	22.8	12.7	20.5	44%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0.72	137	-4.0%	-29%	1.10	0.50							
IBS Group	IBSG GR	31.8	791	0.3%	25%	34.7	13.7	15.6	11.1	33.1	19.8	38.0	19%	держать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	8.32	17 673	-1.5%	16%	8.90	3.32	7.7	6.9	11.0	10.4	7.33	-12%	продавать
Сильвинит	SILV RX	1071	8 381	-1.6%	19%	1176	524	8.9		10.7	отр.	978	-9%	продавать
Акрон	AKRN RX	44.1	2 102	-0.2%	19%	51.0	25.3	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	428	2.1%	2%	0.28	0.14	4.9	5.2	8.5	7.7	0.24	1%	держать
Девелопмент														
ПИК	PIK LI	4.55	2 244	-2.9%	12%	5.97	3.02							
ЛСР	LSRG RX	40.8	4 199	-1.0%	22%	45.5	26.5							
AFI Development	AFID LI	1.18	1 237	-1.6%	11%	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	0.0%	-17%	1.90	0.90							
Мостотрест	MSTT RX	8.37	2 362	-2.1%	6%	10.25	6.40							

Динамика индекса РТС и объем торгов

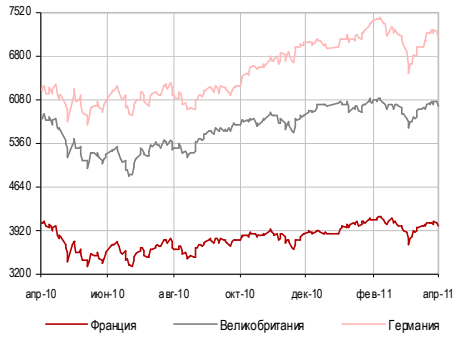


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



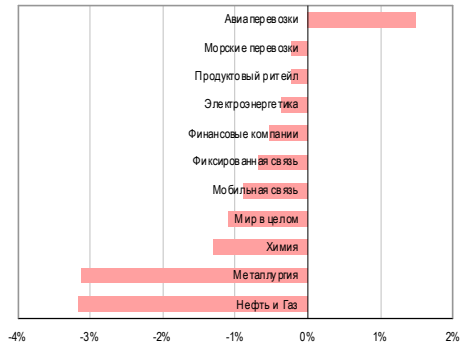
Европейские фондовые рынки



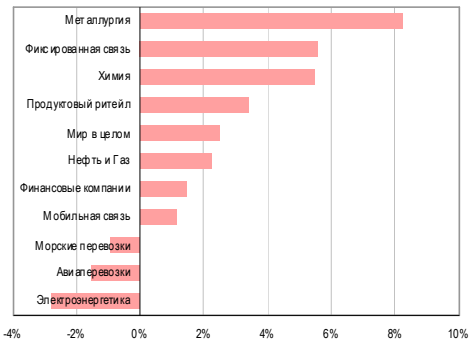
Индексы MSCI



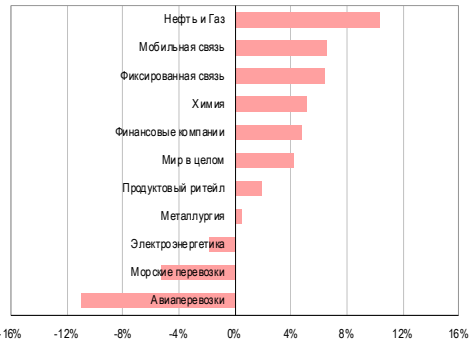
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

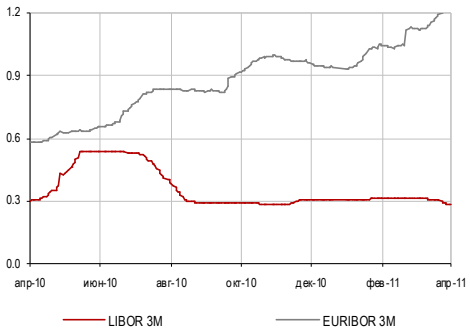


Индексы MSCI: динамика с начала года

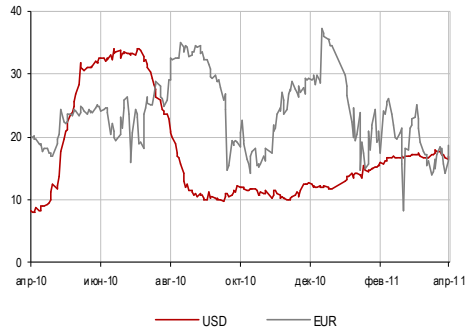


Глобальный валютный и денежный рынки

Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

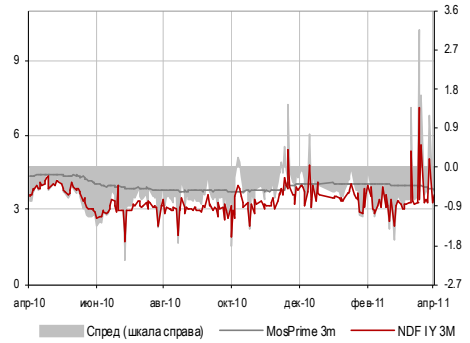


$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

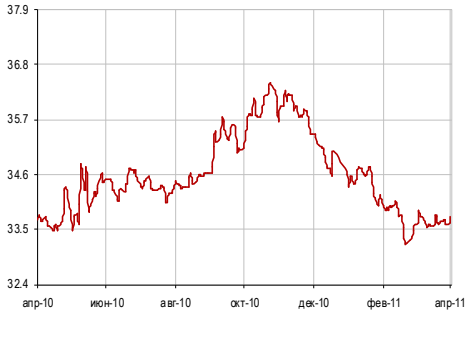
3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро

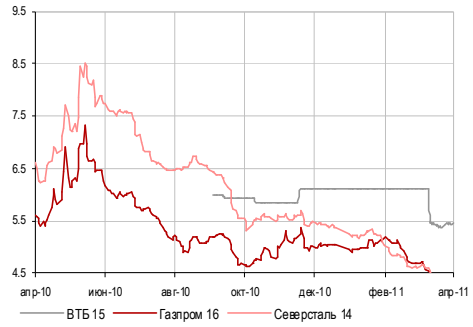


Бивалютная корзина



Долговые рынки

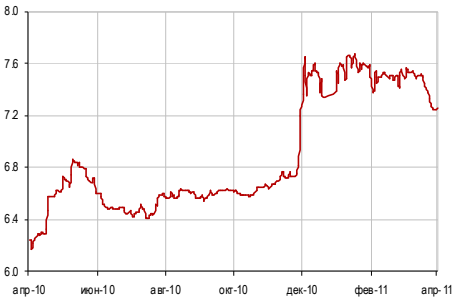
Доходность еврооблигаций



Долговые рынки



Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет



Товарные рынки

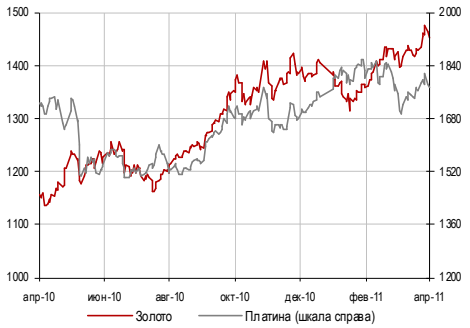
Нефть на мировом рынке, $/барр



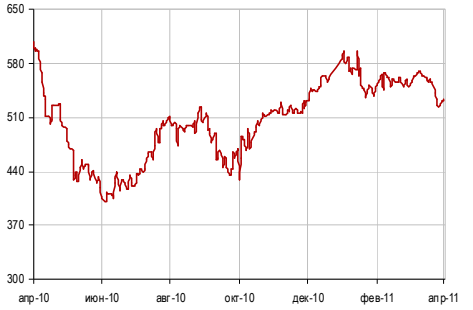
Нефть в России, $/барр



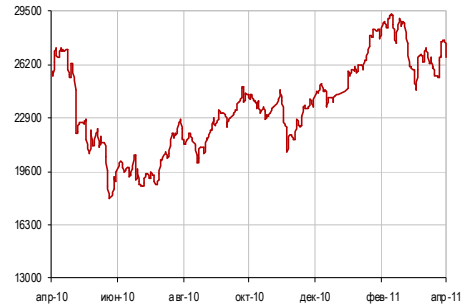
Золото и платина, $/унц



Сталь LME, $/тонна



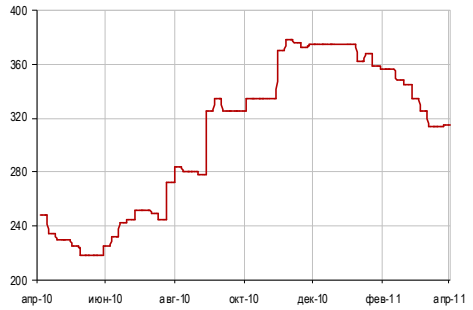
Никель, $/тонна



Baltic dry индекс



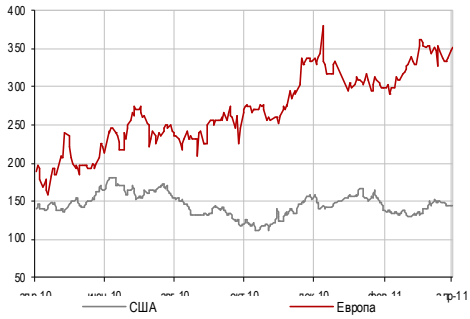
Карбамид, fob Южный



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.