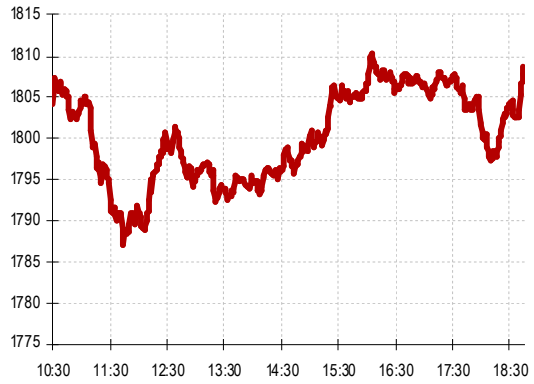
Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

14 апреля 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	⬆	2063.1	0.0%
RTS 1M Fut	⬆	2008.4	
ММВБ	⬆	1809.8	0.5%
Mcap, $ млрд	⬆	1213.3	0.0%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	⬆	429.7	15.1%
ММВБ	⬇	2499.2	-1.1%
АДР	⬆	2633.2	13.9%
ВСЕГО	⬆	5562.1	6.7%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	⬆	1185.3	0.7%
MSCI Russia	⬆	1093.9	0.2%
Dow Jones	⬆	12271.0	0.1%
S&P 500	⬆	1314.4	0.0%
FTSE 100	⬆	6010.4	0.8%
Nikkei	⬆	9654.2	0.1%
VIX (S&P 500)	⬇	16.9	-0.2%
VIX (RTS)	⬇	24.8	-0.9%
Валюты			
EUR/USD	⬇	1.4450	-0.2%
RUB/USD	⬆	28.20	0.5%
Товары			
NYMEX Fut	⬆	107.22	0.1%
Brent Fut	⬇	122.50	-0.3%
Urals NWE	⬆	118.0	1.6%
Сталь (LME)	⬆	535.0	0.1%
Никель	⬇	26255.0	-1.7%
Золото	⬆	1459.7	0.2%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	⬆	116.4	4.70%
UST_10	⬆	106.5	2.9%
CDS			
Rus 5Y	⬆	125.7	0.0%

На рынке

Несмотря на «отскок» на западных площадках, связанный с неплохой отчетностью JP Morgan, российский фондовый рынок в среду выглядел не лучшим образом.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

ЛУКОЙЛ примет участие в разработке месторождений им. Требса и Титова

Электроэнергетика

МРСК ЦП: Переход на 7-летнее регулирование снимает риски 2012 года

Металлургия

Распадская: хорошие операционные показатели 1-ого квартала

Химическая промышленность

Уралкалий: запрет на объединение с Сильвинитом снят, производственные результаты – в норме

Новости коротко

Сплит по ADR Газпрома состоится 21 апреля

AAR – BP+Роснефть договориться пока не удается

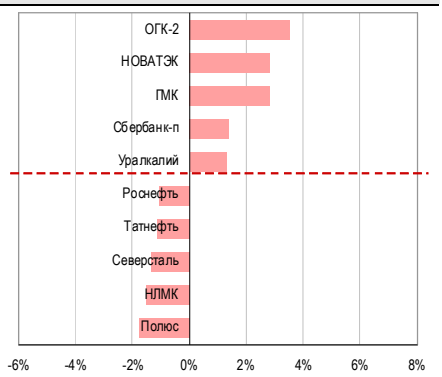
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

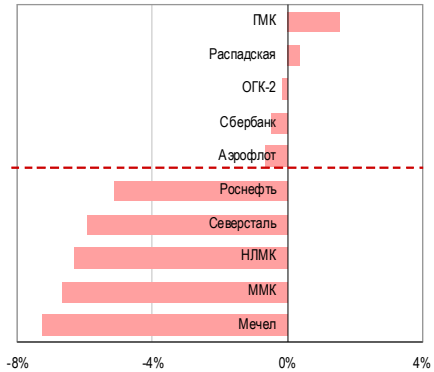
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	⬇	8.34	-0.7%	2 049
ROSN	⬇	8.97	-1.5%	373.4
LKOH	⬆	70.7	0.1%	478.7
SNGS	⬆	1.08	0.2%	67.5
TATN	⬇	6.58	-1.6%	22.6
NVTK	⬆	13.7	2.4%	117.6
HYDR	⬆	0.0511	0.8%	20.5
FEES	⬆	0.0137	0.1%	14.5
IUES	⬇	0.0014	-0.7%	5.5
GMKN	⬆	276	2.4%	375.0
RUAL	⬇	1.67	-0.2%	2.6
CHMF	⬇	18.8	-1.8%	69.9
MTL	⬆	29.0	1.3%	66.6
SBER	⬆	3.77	0.8%	901.5
VTBR	⬆	6.81	0.4%	127.1
VIP	⬆	14.4	1.5%	22.9
MBT	⬆	20.6	0.2%	44.3
RTKM	⬇	6.07	-0.3%	2.9
URKA	⬆	8.42	0.9%	50.4
FIVE	⬆	41.0	0.3%	31.6

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Снижение почти продолжилось

Несмотря на «отскок» на западных площадках, связанный с неплохой отчетностью JP Morgan, российский фондовый рынок в среду выглядел не лучшим образом, завершив торги разнонаправленным изменением котировок. Индекс ММВБ поднялся на 0.6 % в основном за счет 2.8%-ного роста бумаг ГМК и 1.3%-ного подъема Сбербанка. Хуже рынка выглядели бумаги металлургов.

Напряженная ситуация в регионе MENA продолжает поддерживать котировки черного золота, все увереннее восстанавливающиеся после обвала во вторник. Начало сезона отчетности в США пока сложно назвать однозначно позитивным, однако в ближайшее время мы получим новые данные: сегодня поздно вечером отчитывается Google, завтра результаты опубликует BOA.

Юрий Волов,CFA

Календарь событий

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

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

Сплит по ADR Газпрома состоится 21 апреля

По сообщению Интерфакса, The Bank of New York Mellon уменьшит в два раза соотношение акций Газпрома к ADR 21 апреля. Изменение в программе ADR предусматривает снижение количества акций на одну ADR концерна - с четырех до двух. С 28 апреля (после недельной паузы, связанной с процедурой дробления) инвесторы снова смогут конвертировать акции GAZP в расписки.

AAR – BP+Роснефть договориться пока не удается

Переговоры BP и AAR о выкупе доли последней в ТНК-ВР потерпели крушение, несмотря на то, что последнее предложение BP содержало некоторую премию к рынку, AAR оценило свою долю, исходя из оценки компании свыше $ 70 млрд (оплата деньгами и бумагами BP), что не устроило британскую компанию. Напомним, что 14 апреля в 2 часов ночи должен был истекать срок, отведенный BP и Роснефти для обмена акциями, однако стокгольмский суд, куда обратилась AAR с просьбой об отмене сделки, отложил решение на неопределенное время, разрешив при этом компаниям продлить срок обмена.

Нефть и газ

ЛУКОЙЛ примет участие в разработке месторождений им. Требса и Титова

LKOH	70.7
Капитализация, $ млн	60 133
Цель, $	73.2
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	4.4	4.4	5.3
P/E	6.1	6.4	8.4

BANE	60.75
Капитализация, $ млн	10 338
Цель, $	58.53
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.0	5.3	5.7
P/E	8.2	9	10.0

Событие. Как пишут сегодня Ведомости со ссылкой на свои источники, Башнефть уступит ЛУКОЙЛу 25 % в проекте по разработке месторождений им. Требса и Титова. Структура сделки может выглядеть следующим образом: Башнефть создаст новую компанию, которой передаст лицензию на разработку месторождений, а затем 25 % плюс 1 акция этого будут проданы ЛУКОЙЛу. После этого JV выкупит принадлежащую ЛУКОЙЛу инфраструктуру на этих месторождениях.

Комментарий. Цена приобретения лицензии на месторождения им. Требса и им. Титова (чуть более $ 0.5 за баррель запасов) является вполне рыночной, а значит, если ЛУКОЙЛ будет участвовать в финансировании проекта пропорционального доли в СП, то сумма сделки может составить примерно $ 160 млн (т.е. 25 % от цены, которую заплатила Башнефть на конкурсе). Возможно, к этой величине будет введен некоторый дисконт за неконтрольный характер приобретаемого пакета.

Оценка инфраструктуры на месторождениях им. Требса и Титова, принадлежащей ЛУКОЙЛу, без наличия достаточной информации является довольно непростой задачей. Примерно 29 законсервированных разведочных скважин можно оценить в $ 100 млн. Кроме того, для Башнефти крайне важным моментом в вопросе повышения эффективности логистики поставок с месторождений является достижение договоренностей с ЛУКОЙЛом об использовании терминала в Варандее (пропускная способность – 12 млн т в год, фактический объем перевалки в настоящее время – порядка 8 млн т), а также нефтепровода до него. Если бы Башнефти не удалось достичь договоренностей с ЛУКОЙЛом, то, по нашим оценкам, для строительства альтернативной «трубы» компании могло бы потребоваться порядка $ 70 млн. Для ЛУКОЙЛа заполнение Варандейского терминала за счет нефти с Требса и Титова также выглядит интересным, особенно на фоне падающей добычи компании на месторождениях в Тимано-Печоре (в 2010 г. – минус 2.2 % по сравнению с 2009 г.).

Влияние на рынок. Создание JV между Башнефтью и ЛУКОЙЛом для разработки месторождений им. Требса и Титова является обоюдовыгодным, как следствие эта новость может оказать определенную поддержку бумагам LKOH и особенно BANE как основному владельцу проектов.

Денис Борисов, Сергей Вахрамеев

Электроэнергетика

МРСК ЦП: Переход на 7-летнее регулирование снимает риски 2012 года

MRKP	0.010
Капитализация, $ млн	1 136
Цель, $	0.014
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.1	3.6	2.5
P/E	15.2	7.6	3.9

Событие. Вчера руководство МРСК Центра и Приволжья провело встречу, посвященную итогам 2010 года и прогнозам деятельности на ближайший год.

Показатели МРСК ЦП по РСБУ

млн руб.	2009	2010	Г-к-г, %	2011 П	г-к-г, %
Выручка	47 191	54 395	15.3	69 042	26.9
Опер. расходы	44 010	50 217	14.1	62 129	
Опер. прибыль	3 181	4 178	31.3	6 913	65.5
маржа, %	6.7	7.7		10.0	
EBITDA	6 363	7 658	20.4	9 995	30.5
маржа, %	13.5	14.1		14.5	
Чистая прибыль	427	1 397	227.2	3 175	127.3
маржа, %	0.9	2.6		4.6	

Источники: данные компании

Комментарий. Итоги года по российским стандартам компания раскрыла еще раньше, поэтому наиболее интересными моментами встречи стали комментарии менеджмента по поводу пересмотра утвержденных тарифов на 2011 год. Тарифы на 2011 год пока находятся в стадии согласования с регулятором, и компания еще не пересмотрела свой бизнес-план, приведенный в таблице. Тем не менее, в целях достижения роста тарифов не более 15 % год-к-году выручка предприятия может быть снижена на 5 млрд руб, издержки на сетевые услуги ФСК и ТСО – на 2 млрд руб. В результате прогнозная EBITDA может упасть с 10 до 7.5 млрд руб.

Оценивая тарифную компанию в последующие годы, руководство ожидает, что в случае перехода на 7-летнее RAB-регулирование темпы роста тарифов в 2012-2014 гг. не превысят рекомендуемых государством 15 %. Таким образом, удлинение регулирования еще на 2 года позволит относительно безболезненно продолжить работу в рамках норм действующего законодательства. Принятие постановления о 7-летнем сроке ожидается в течение нескольких

недель.

Руководство МРСК также не исключает выплаты дивидендов по итогам 2010 года, соответствующее решение сейчас обсуждается советом директоров компании

Влияние на рынок. Мы считаем комментарии МРСК ЦП достаточно позитивными, которые позволяют надеяться на то, что основные положения существующего регулирования будут соблюдены, и упущенная выгода от сглаживания тарифов будет рано или поздно компенсирована. Тем не менее, мы не ожидаем существенной реакции в бумагах компании до завершения всех корпоративных процедур по пересмотру тарифов.

Михаил Лямин, Иван Рубинов, CFA

Металлургия

Распадская: хорошие операционные показатели 1-ого квартала

RASP	7.0
Капитализация, $ млн	5 486
Цель, $	13.7
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	16.5	7.8	4.4
P/E	22.4	12.4	6.3

Событие. Вчера Распадская опубликовала свою отчетность за 2010 год и операционные показатели 1-ого квартала 2011 года, свидетельствующие об увеличении добычи коксующегося угля по сравнению с уровнем предыдущего квартала на 39 % до 1 775 тыс. тонн при росте средней цены реализации концентрата на 12.2 % до $ 147 за тонну.

Основные финансовые результаты Распадской по МСФО

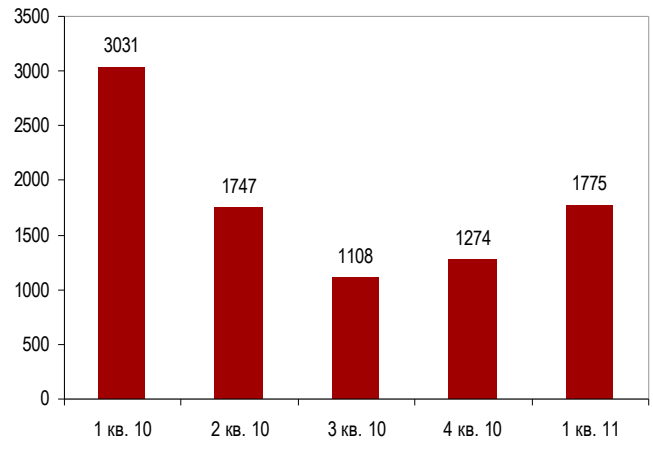
$ млн	1 пол. 10	2 пол. 10	п-к-п, %	2009	2010	г-к-г, %
Выручка	466	240	-48.5	497	706	42.0
Операционные расходы	*204*	*170*	*-16.7*	*245*	*374*	*52.7*
EBITDA	262	70	-73.3	252	332	31.5
маржа, %	*56.2*	*29.1*		*50.7*	*47.0*	
Чистая прибыль	227	17	-92.3	117	245	109.7
Продажа концентрата, тыс. тонн	3777	1577	-58.2	7715	5354	-30.6

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Компания также подтвердила, что цена реализации концентрата во 2-м квартале составит 4 930 рублей ($ 174) за тонну, а также сообщила, что изучает возможности возобновления экспорта своей продукции и не намерена выплачивать дивиденды по итогам 2010 года.

Комментарий. Финансовые результаты Распадской на уровне P&L оказались достаточно близки к рыночным консенсус-прогнозам и нашим ожиданиям, однако низкие капитальные затраты (всего $ 29 млн за второе полугодие 2010 г.) и, как следствие, достаточно неплохие денежные потоки компании стали для нас хорошим сюрпризом. В результате на конец года чистый долг Распадской составил отрицательную величину (-$ 12 млн). На фоне уверенного восстановления добычи и роста цен на коксующийся уголь, по нашим оценкам, операционных денежных потоков компании будет более чем достаточно для финансирования инвестиционной программы (включая расходы на восстановление шахты «Распадская») и выплаты промежуточных дивидендов в 2011 году. Операционные результаты Распадской также можно охарактеризовать как весьма позитивные, как взглянув на общие цифры, так и на детали (все подземные предприятия компании уверенно перевыполняют план на 2011 год), что вселяет все больше уверенности в успешное выполнение среднесрочной стратегической программы компании, предусматривающей рост добычи угля до 18.5 млн тонн к 2015 году.

Распадская: добыча рядового угля, тыс. тонн



Источник: данные компании

Влияние на рынок. Акции Распадской вчера выглядели лучше рынка на фоне публикации сильной отчетности, однако на краткосрочную динамику котировок бумаг компании, по-видимому, будут больше влиять события вокруг продажи ее акций контролирующими акционерами, света на которые компания вчера не пролила.

Юрий Волов,CFA

Химическая промышленность

Уралкалий: запрет на объединение с Сильвинитом снят, производственные результаты – в норме

URKA	8.4
Капитализация, $ млн	17 881
Цель, $	7.3
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	22.0	7.8	7.0
P/E	32.6	11.1	10.6

Событие. Вчера апелляционный суд снял обеспечительные меры, наложенные арбитражным судом Пермского Края и препятствующие завершению сделки по объединению Уралкалия и Сильвинита. Кроме того, Уралкалий и Сильвинит отчитались о производственных результатах 1-ого квартала: выпуск хлористого калия у объединенной компании вырос до 2.605 млн тонн, что на 11.5 % выше прошлогоднего уровня

Комментарий. Снятие препятствий на объединение Уралкалия и Сильвинита трудно назвать неожиданным событием – вряд ли кто-то всерьез ожидал, что сделка, одобренная квалифицированным большинством акционеров обеих компаний, будет отменена. То же самое можно сказать и о производственных показателях Уралкалия и Сильвинита, загрузка мощностей которых приближается к 100 %.

Влияние на рынок. Акции Уралкалия вчера, поднявшись на 1 % на ММВБ, выглядели лучше рынка, однако на этом влияние вчерашних новостей мы считаем исчерпанным. Более важными в настоящий момент являются события касательно подписания годового контракта с Индией, где последние заявления индийской стороны не дают поводов для оптимизма.

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	8.343	197 503	-0.7%	31%	8.79	5.05	4.8	4.8	6.4	6.6	8.08	-3%	продавать
Роснефть	ROSN RX	8.97	95 110	-1.5%	25%	9.81	6.30	6.5	8.4	11.7	18.4	7.70	-14%	продавать
Лукойл	LKOH RX	70.7	60 133	0.1%	25%	74.3	49.7	4.4	5.3	6.4	8.4	73.2	4%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	3.29	49 368	0.7%	23%	3.48	2.86	4.8	5.7	7.2	8.9	2.36	-28%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	4.97	23 576	-0.6%	18%	6.07	3.59	4.6	5.6	5.7	7.9	5.03	1%	держать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.08	38 691	0.2%	2%	1.29	0.87	2.9	3.6	7.9	10.0	1.01	-6%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	13.7	41 581	2.4%	24%	13.9	6.0	18.9	15.4	26.6	21.8	12.0	-12%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	6.58	14 341	-1.6%	37%	7.00	4.25	5.7	6.9	8.4	11.5	4.72	-28%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1542	2 398	-0.3%	25%	1657	864	1.1	1.1	1.8	1.8			
Башнефть	BANE RU	60.8	10 338	0.0%	37%	62.0	30.0	5.3	5.7	9.0	10.0	58.5	-4%	продавать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0.60	4 620	0.5%	17%	0.64	0.42					0.56	-7%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3.84	567	-1.0%	38%	4.78	2.20					2.25	-41%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	33.3	4 886	-1.1%	2%	35.1	15.0	9.0	8.2	14.4	13.0	25.0	-25%	продавать
Интегра	INTE LI	3.38	629	0.9%	-5%	3.80	2.02	5.0	4.5	19.1	9.7	3.28	-3%	продавать
CAT Oil	O2C GR	11.00	537	1.3%	9%	14.16	8.26	6.8	5.9	17.9	13.4	9.37	-15%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	276	52 558	2.4%	17%	284	155	6.5	6.8	9.7	10.0	250	-9%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1.67	25 396	-0.2%	9%	1.81	0.86	11.1	9.7	8.6	7.3	1.90	14%	держать
Полюс Золото	PLZL RX	58.6	11 175	-2.2%	-7%	71.0	43.4	12.3	16.7	19.2	28.2	70.7	21%	покупать
Полиметалл	PMTL LI	20.2	8 071	-0.4%	10%	22.5	9.6	9.5	10.3	11.2	12.2	21.6	7%	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	123	1 420	0.7%	5%	157	97	7.8	4.3	15.9	5.2	157	27%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	5.05	274	-1.0%	15%	5.60	3.04	2.6	2.5	4.4	4.1	5.91	17%	держать
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	37.5	16 420	-0.5%	5%	43.2	21.6	7.2	6.9	19.9	13.6	42.1	12%	держать
НЛМК	NLMK RX	4.03	24 166	-1.9%	-15%	5.37	2.82	8.7	8.0	12.2	11.2	3.82	-5%	продавать
Северсталь	CHMF RX	18.8	18 919	-1.8%	11%	21.3	10.5	5.5	5.4	8.5	8.1	22.7	21%	покупать
ММК	MAGN RX	1.03	11 528	-0.1%	-4%	1.35	0.74	6.5	5.8	12.9	10.8	1.48	43%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	20.0	4 676	0.3%	-3%	23.8	14.3	7.6	6.4	12.5	7.9	20.2	1%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	3.23	1 528	-0.4%	23%	3.66	1.68							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.55	274	-0.6%	-3%	0.68	0.38							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	29.0	12 051	1.3%	-1%	34.7	17.2	7.2	7.4	10.0	10.6	38.3	32%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	10.24	2 842	2.4%	7%	11.39	5.96					13.00	27%	покупать
Распадская	RASP RX	7.03	5 486	0.6%	0%	8.53	4.07	7.8	4.4	12.4	6.3	13.66	94%	покупать
Белон	BELO RX	0.69	796	-0.4%	-14%	1.40	0.68	2.7		7.4				
КТК	KBTK RX	7.68	763	-0.5%	10%	11.01	5.35							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.77	81 423	0.8%	10%	3.94	2.27	2.4	1.9	14.9	7.2	4.10	9%	держать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.59		0.9%	5%	2.80	1.79							
ВТБ	VTBR LI	6.81	35 618	0.4%	3%	7.55	4.19	1.9	1.6	25.8	8.7	7.60	12%	держать
Банк Москвы	MMBM RX	36.5	6 566	0.1%	15%	49.7	31.3							
Возрождение	VZRZ RX	37.4	888	0.8%	-17%	56.7	29.0							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5.33	1 505	-2.4%	-4%	6.64	2.68	1.9	1.5	17.9	5.2	5.40	1%	держать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	5.63	480	0.1%	-3%	6.93	3.75					6.10	8%	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	0.0511	14 761	0.8%	-5%	0.0660	0.0478	4.9	4.1	8.8	7.5	0.0660	29%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0014	4 075	-0.7%	-11%	0.0025	0.0006	10.4	7.9	31.6	18.8	0.0018	29%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0364	2 380	0.1%	-11%	0.0463	0.0329	11.3	9.9	31.6	27.4	0.0520	43%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0530	1 735	3.1%	-7%	0.0620	0.0425	6.8	5.9	11.4	11.1	0.0810	53%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0477	2 265	-0.3%	-15%	0.0808	0.0405	9.0	2.1	82.7	10.9	0.0630	32%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0.0973	6 132	-0.8%	1%	0.1190	0.0684	11.1	6.4	18.7	10.1	0.1210	24%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0.0933	3 300	0.6%	1%	0.1078	0.0748	7.4	5.8	12.1	8.5	0.1300	39%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0465	1 500	1.9%	-2%	0.0585	0.0356	12.4	9.7	65.4	48.0	0.0420	-10%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0.0006	2 418	0.0%	-10%	0.0009	0.0005							
ТГК-2	TGKB RX	0.0003	381	0.0%	-4%	0.0005	0.0003							
Мосэнерго	MSNG RX	0.1028	4 084	-0.6%	-3%	0.1456	0.0963	6.0		18.3				
ТГК-4	TGKD RX	0.0004	843	0.0%	-15%	0.0006	0.0004							
ТГК-5	TGKE RX	0.0005	647	0.0%	-12%	0.0008	0.0004							
ТГК-6	TGKF RX	0.0004	837	2.3%	-18%	0.0007	0.0004							
ТГК-7	VTGK RX	0.0700	2 101	-1.0%	-5%	0.0802	0.0467							
ТГК-9	TGKI RX	0.0001	1 092	0.0%	-13%	0.0002	0.0001							
ТГК-10	TGKJ RX	1.5973	1 406	-0.1%	4%	2.1535	1.1526							
ТГК-11	TGKK RX	0.0005	259		-21%	0.0009	0.0005							
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0037	583	-0.5%	-15%	0.0051	0.0030							
Кузбассэнерго	KZBE RU	0.0125	883			0.0133	0.0100							
ТГК-14	TGKN RX	0.0001	155	0.0%	-21%	0.0002	0.0001							
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.7515	3 582	-0.9%	-13%	1.0481	0.5418	8.2		23.0				
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0110	452	-0.2%	-17%	0.0212	0.0104							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0.0137	17 184	0.1%	14%	0.0171	0.0103	4.7	3.3	15.2	10.1	0.0122	-11%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1609	6 914	0.6%	-8%	0.2058	0.1007	3.5	2.7	4.6	3.0	0.2260	40%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0521	2 535	1.1%	-5%	0.0658	0.0429	3.7	3.3	6.3	6.0	0.0712	37%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0421	1 779	0.5%	-5%	0.0546	0.0305	3.1	2.4	4.6	3.7	0.0470	12%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0101	1 136	0.9%	1%	0.0125	0.0057	3.6	2.5	7.6	3.9	0.0138	37%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0059	1 059	1.4%	1%	0.0069	0.0030	2.8	2.1	4.6	3.3	0.0075	26%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0097	852	0.7%	-12%	0.0128	0.0065	4.0	2.5	14.6	4.9	0.0138	42%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0083	739	-2.5%	-18%	0.0148	0.0082	3.5	2.5	10.1	5.5	0.0115	39%	покупать
Ленэнерго	LSNG RX	0.8290	768	-2.0%	-3%	1.1636	0.7497	2.8	1.9	4.5	2.9	1.2000	45%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0059	569	0.3%	-20%	0.0094	0.0054	3.8	2.2	19.1	5.3	0.0105	77%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0050	247	-0.6%	-16%	0.0087	0.0040	4.4	3.3	отр.	64.1	0.0065	31%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	4.70	139	-2.2%	-19%	7.73	4.22	2.0	1.5	4.2	2.4	8.50	81%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	20.6	20 511	0.2%	-1%	23.6	17.6	5.0	4.6	12.2	11.1	23.8	16%	покупать
МТС (локальные)	MTSI RX	9.12		0.5%	7%	9.84	7.71					10.10	11%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	14.4	18 594	1.5%	-4%	20.0	12.3	4.4	4.0	10.9	9.9	17.5	22%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	6.07	4 422	-0.3%	18%	6.64	3.38	20.5	2.0	84.5	13.7	4.11	-32%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	3.04	738	0.6%	16%	3.96	2.22					3.16	4%	держать
АФК Система	SSA LI	29.21	14 094	0.2%	17%	31.910	20.520							

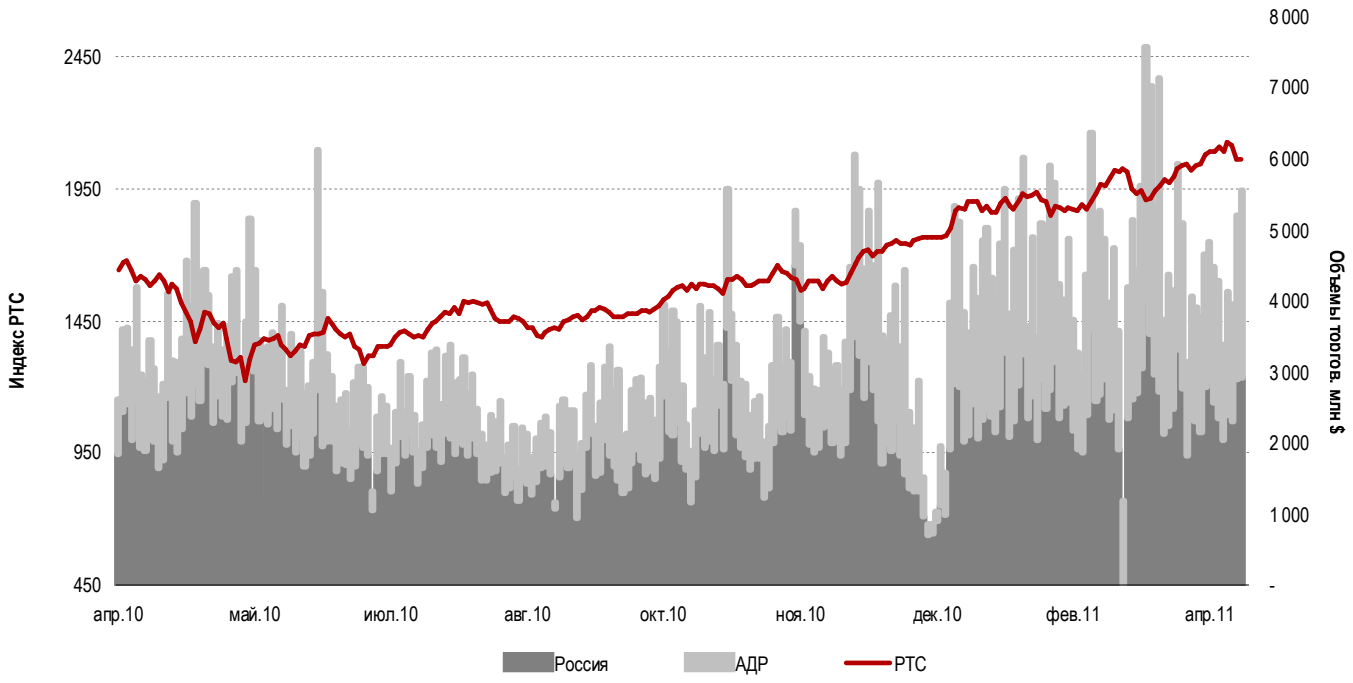
Итоги торгов

	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	1.07	1 489	0.6%	-3%	1.42	0.39	16.0	14.1	110.3	115.6	0.90	-16%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.32	146	-0.5%	-12%	0.51	0.10							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.62	1 852	-0.3%	11%	3.19	2.11	12.1	10.3	185.2	135.3	2.20	-16%	продавать
Соллерс	SVAV RX	20.9	715	0.3%	-1%	26.7	13.7	8.8	7.2	137.0	105.3	23.7	14%	держать
ГАЗ	GAZA RU	48.0	889	0.0%	30%	58.0	26.0	14.6	9.5	отр.	18.3			
Силовые машины	SILM RX	0.34	2 996	-1.8%	14%	0.41	0.21	6.4	6.4	10.5	10.4			
ОМЗ	OMZZ RX	2.84	101	-1.8%	-17%	4.89	2.07							
Красный котельщик	KRKO RU	0.65	139			0.97	0.49	6.3		40.6				
ОАК	UNAC RX	0.01	2 494	-1.9%	-8%	0.02	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.35	342	0.2%	5%	0.49	0.25							
УМПО	UFMO RU	0.65	185			0.71	0.45							
КВЗ	KHEL RX	3.56	549	0.1%	6%	4.05	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	-0.3%	-2%	3.11	1.88	5.3	5.3	8.4	9.8	3.12	22%	покупать
Ютэйр	UTAR RX	0.55	318	0.3%	3%	0.71	0.33							
НМТП	NCSP LI	9.5	2 445	0.2%	-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	0.0%	12%	20.0	10.6							
Трансконтейнер	TRCN LI	11.30	1 570	2.7%	19%	11.30	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	41.0	11 134	0.3%	-11%	48.0	29.6	11.4	9.4	24.4	17.1	55.0	34%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	29.3	13 013	0.5%	0%	32.3	15.5	14.9	10.9	29.8	21.4	31.3	7%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	135	12 052	-1.1%	2%	160	81	13.9	10.2	27.6	19.8	136	0%	держать
Дикси	DIXY RX	13.7	1 174	-1.4%	5%	16.3	8.2	8.9	6.6	32.1	15.1	16.8	23%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	8.82	661	-0.8%	9%	12.61	7.82	5.8	5.3	10.0	8.6			
М.Видео	MVID RX	9.35	1 681	-0.7%	7%	10.62	4.26	8.7	6.6	20.8	14.6	11.00	18%	покупать
Росинтер	ROST RX	21.3	348	-0.7%	-11%	27.6	12.2	8.7	6.9	17.9	12.7	23.0	8%	держать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	33.8	5 951	0.1%	3%	35.1	17.1	18.6	15.9	39.3	31.7	33.0	-2%	продавать
Синергия	SYNG RX	43.5	1 117	-0.1%	-10%	55.1	30.2	8.7	7.5	10.7	8.7	55.0	26%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	27.9	4 218	1.5%	-2%	33.2	18.3	11.4	10.4	16.5	14.6	30.0	8%	держать
Верофарм	VRPH RU	45.0	450	0.0%	-12%	51.0	30.0	6.5	5.8	9.2	8.2	50.0	11%	держать
Аптеки 36.6	APTK RX	3.33	349	-0.1%	-2%	5.42	2.63	7.3	5.2	отр.	12.6			
Калина	KLNA RX	36.5	356	-1.6%	28%	37.9	18.6	6.9	6.2	6.1	5.2	32.0	-12%	продавать
Черкизово	CHE LI	19.8	1 276	1.3%	10%	23.5	13.8	7.8	6.0					
Разгуляй	GRAZ RX	2.37	375	0.1%	54%	2.97	1.32	7.3	6.9					
Балтика	PKBA RX	44.5	6 748	-1.1%	-11%	63.7	27.5							
Русское море	RSEA RX	2.51	200	-1.5%	-7%	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	22.7	3 563	-1.5%	-3%	25.0	12.7	17.6	15.1	27.4	23.3	26.5	17%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	32.4	6 457	1.7%	-10%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX	1.52	213	-2.1%	-14%	1.99	1.17							
Армада	ARMD RX	14.0	168	-2.2%	15%	17.7	5.0	11.5	7.2	22.3	12.5	20.5	46%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0.72	137	0.0%	-29%	1.10	0.50							
IBS Group	IBSG GR	31.6	787	-0.9%	24%	34.8	13.7	15.6	11.0	32.9	19.6	38.0	20%	покупать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	8.42	17 881	0.9%	17%	8.88	3.31	7.8	7.0	11.1	10.6	7.33	-13%	продавать
Сильвинит	SILV RX	1090	8 534	1.5%	21%	1175	523	9.1		10.9	отр.	978	-10%	продавать
Акрон	AKRN RX	44.0	2 100	-0.4%	18%	50.9	25.3	7.4	5.5	13.7	8.4	35.8	-19%	продавать
Апатит	APAT RU	342	2 133	-0.6%	2%	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	0.0%	2%	0.28	0.16	4.9	5.2	8.5	7.7	0.24	1%	держать
Девелопмент														
ПИК	PIK LI	4.48	2 210	-1.5%	11%	5.97	3.02							
ЛСР	LSRG RX	40.5	4 173	-0.9%	21%	45.5	26.5							
AFI Development	AFID LI	1.17	1 228	-0.8%	10%	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	8.36	2 360	-0.4%	5%	10.23	6.40							

Динамика индекса РТС и объем торгов

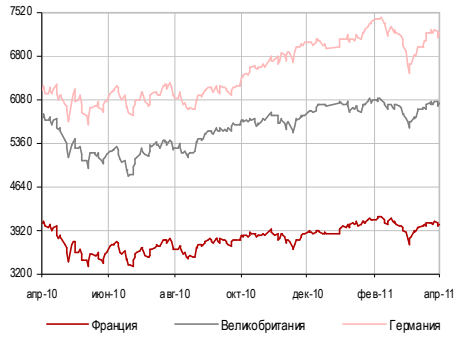


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



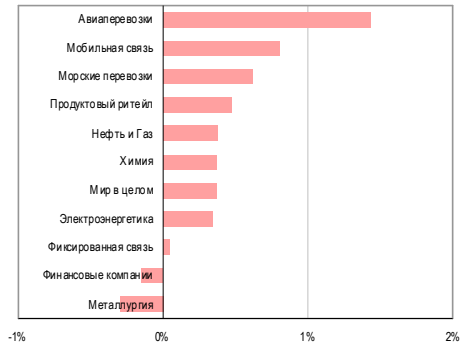
Европейские фондовые рынки



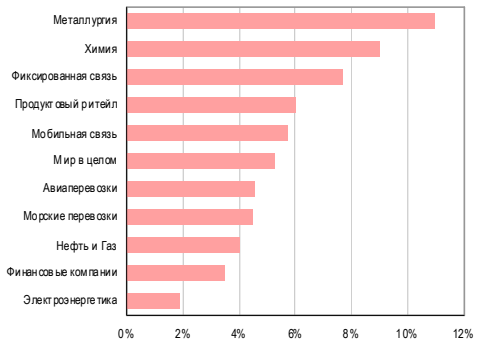
Индексы MSCI



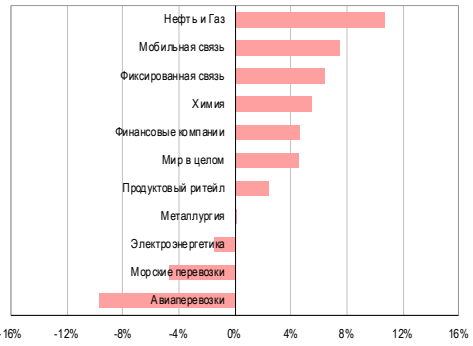
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

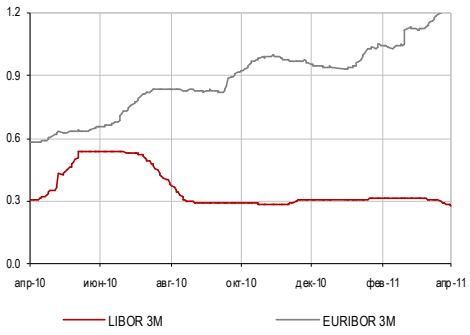


Индексы MSCI: динамика с начала года

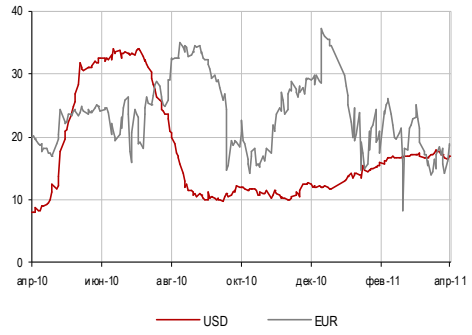


Глобальный валютный и денежный рынки

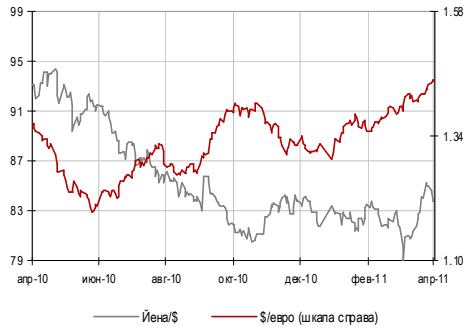
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

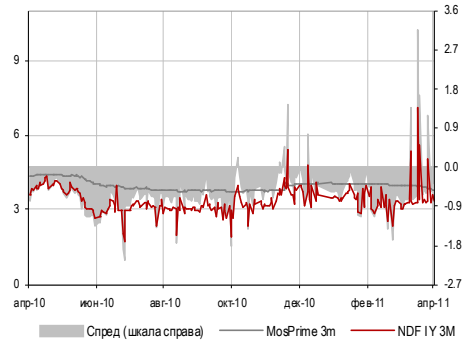


$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро



Бивалютная корзина



Долговые рынки

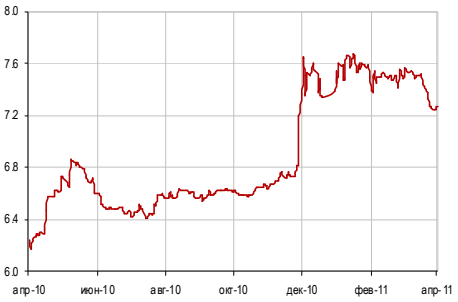
Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

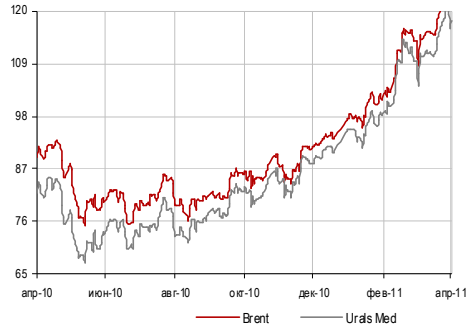


Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет



Товарные рынки

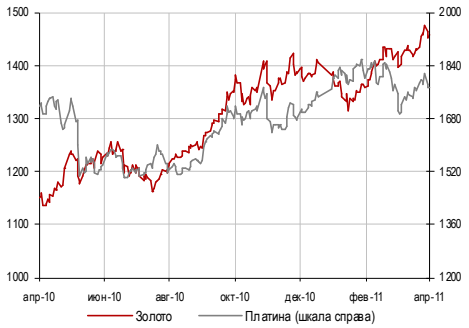
Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



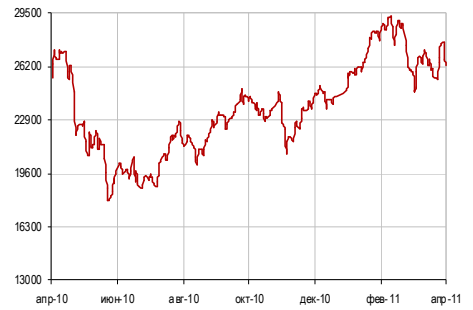
Золото и платина, $/унц



Сталь LME, $/тонна



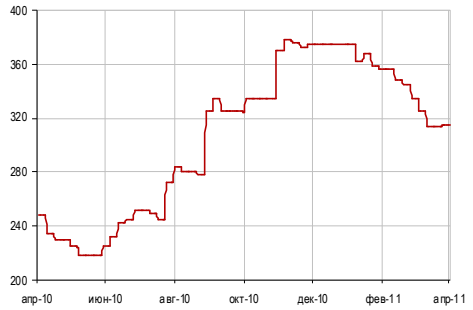
Никель, $/тонна



Baltic dry индекс



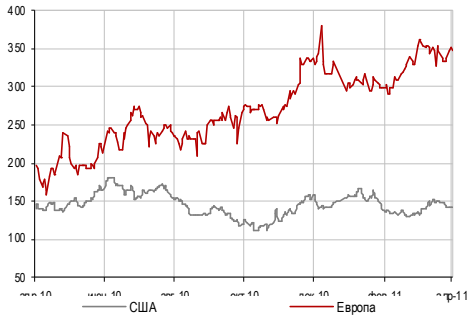
Карбамид, fob Южный



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.