Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

19 апреля 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↑	1954.4	0.2%
RTS 1M Fut	↑	1898.2	
ММВБ	↓	1714.1	-3.7%
Mcap, $ млрд	↓	1149.8	-3.1%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↑	488.4	44.9%
ММВБ	↑	2503.3	30.0%
АДР	↑	2208.7	21.6%
ВСЕГО	↑	5200.4	27.5%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↓	1162.1	-1.6%
MSCI Russia	↓	1026.7	-4.4%
Dow Jones	↓	12201.6	-1.1%
S&P 500	↓	1305.1	-1.1%
FTSE 100	↓	5870.1	-2.1%
Nikkei	↓	9451.3	-1.1%
VIX (S&P 500)	↑	17.0	1.6%
VIX (RTS)	↑	28.9	0.8%
Валюты			
EUR/USD	↓	1.4238	-1.4%
RUB/USD	↑	28.33	0.7%
Товары			
NYMEX Fut	↓	106.63	-0.5%
Brent Fut	↓	121.30	-0.3%
Urals NWE	↓	117.9	-1.5%
Сталь (LME)	↑	545.0	0.0%
Никель	↓	25505.0	-2.5%
Золото	↓	1490.1	-0.4%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	115.5	4.84%
UST_10	↑	107.2	2.8%
CDS			
Rus 5Y	↑	138.6	0.0%

На рынке

Российский фондовый рынок в результате массированных распродаж потерял почти 4 % по индексу ММВБ, опустившись до минимума за месяц.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Электроэнергетика

ОГК-2 и ОГК-6: посредственные итоги года, неопределенность с консолидацией

Металлургия

Полюс ведет переговоры об объединении с мировыми гигантами?

Российская экономика

Промышленность: хорошая статистика за март

Новости коротко

Менеджмент ФСК получил опцион

Евросибэнерго отчиталась по МСФО за 2010 год

Газовые активы могут обойтись ИнтерРАО на $300 млн дороже

М.видео: сильные операционные результаты за 1 кв.2011 г.

Калина заплатит щедрые дивиденды за 2 пол. 2010 г.

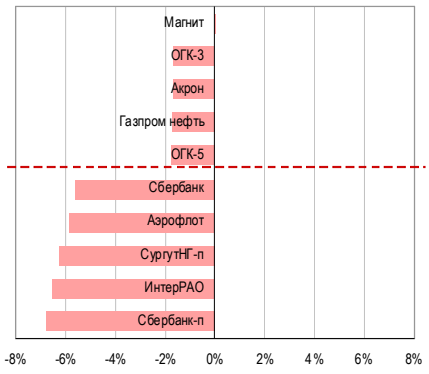
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

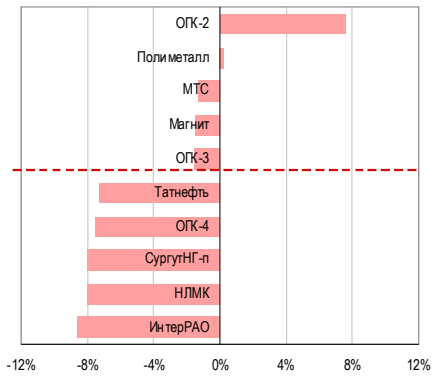
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓	7.74	-4.4%	1 489
ROSN	↓	8.42	-4.2%	272.0
LKOH	↓	67.1	-3.7%	474.8
SNGS	↓	1.00	-4.0%	72.6
TATN	↓	6.13	-3.5%	47.2
NVTK	↓	13.0	-3.7%	90.5
HYDR	↓	0.0488	-4.0%	24.5
FEES	↓	0.0129	-3.4%	19.2
IUES	↓	0.0013	-7.2%	10.6
GMKN	↓	259	-5.3%	437.5
RUAL	↑	1.66	1.7%	1.5
CHMF	↓	17.8	-4.1%	89.9
MTL	↓	27.3	-4.8%	157.1
SBER	↓	3.53	-6.3%	688.8
VTBR	↓	6.48	-3.5%	227.8
VIP	↓	14.2	-2.7%	26.4
MBT	↓	20.5	-1.4%	92.6
RTKM	↓	5.60	-5.8%	7.3
URKA	↓	7.78	-3.6%	86.3
FIVE	↓	35.8	-1.6%	43.0

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Невозможное возможно

Казавшееся ранее немыслимым изменение суверенного рейтинга США одним из ведущих рейтинговых агентств вчера приобрело реальные очертания: агентство S&P изменило прогноз по американскому рейтингу со стабильного на негативный. Мировые фондовые рынки отреагировали на это решение резким снижением, в то время как товарные площадки остались в замешательстве. Российский фондовый рынок в результате массированных распродаж потерял почти 4 % по индексу ММВБ, опустившись до минимума за месяц. Более чем на 5 % упали акции Сбербанка, ИнтерРАО, «префы» Транснефти и Сургутнефтегаза.

Несмотря на резкое снижение фондовых индексов, изменение прогноза по рейтингу США не вызвало существенных изменений на других рынках, цены на золото выросли в пределах 1 %, реакция других товарных рынков была едва заметной, а валютных рынков и рынка американского долга – даже контринтуитивной: доллар немного укрепился, доходности длинных treasuries несколько снизились, несмотря на понижение прогноза по рейтингу. Вполне вероятно, что сегодня рейтинговые новости отойдут на второй план, уступив место отчетам американских компаний и банков за 1-й квартал. Сегодня очередь -Goldman Sachs, Intel и Johnson&Johnson.

Юрий Волов,CFA

Календарь событий

19-22 апреля
Татнефть представит финансовые результаты по US GAAP за 2010г.

20 апреля
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

Электроэнергетика

Менеджмент ФСК получил опцион

Как сообщает Интерфакс, ФСК утвердила опционную программу для менеджмента, ее объем составит 2 % от уставного капитала. Срок опционной программы составляет 5 лет, оплата акций менеджментом будет производиться через 3 года после запуска программы. Цена акций в рамках опциона не является фиксированной и будет равна средневзвешенной стоимости бумаг на ММВБ за период 90 дней.

Евросибэнерго отчиталась по МСФО за 2010 год

Консолидированная выручка непубличной компании выросла на 21 % до 87.2 млрд руб., EBITDA – на 41 % до 27.4 млрд руб. Более половины активов компании представлены станциями Иркутскэнерго, показатель EBITDA которой вырос на 56 % до 16.4 млрд руб.

Газовые активы могут обойтись ИнтерРАО на $300 млн дороже

Бизнесмен Фархад Ахмедов поднял цену продажи 49%-й доли в Нортгазе на $300 млн до $1.8 млрд. По его данным, DeGolyer and MacNaughton оценила его долю в запасах Нортгаза почти в $3 млрд, а в апреле один из крупнейших международных инвестбанков оценил пакет в $2.2-$2.4 млрд.

Потребительский сектор

М.видео: сильные операционные результаты за 1 кв.2011 г.

Вчера М.видео опубликовала операционные результаты за 1 квартал 2011 года. Чистые розничные продажи компании увеличились на 32.5 % г-к-г до 25.3 млрд рублей, вследствие роста LFL-продаж на 12 %, а также росту торговой площади на 23 % год-к-году. В 1-м квартале сеть магазинов М.видео увеличилась на 8 новых торговых точек нетто и на конец квартала состояла из 227 магазинов. В текущем году М.видео планирует открыть 30-40 новых магазинов (против 42 магазинов в 2011 году).

Калина заплатит щедрые дивиденды за 2 пол. 2010 г.

Совет директоров Калины рекомендовал собранию акционеров утвердить размер дивидендов за 2-е полугодие 2010 года в размере 38.83 руб. за акцию, что соответствует текущей дивидендной доходности в 3.7 %. Дата закрытия реестра – 1 апреля 2011 г. Общий размер дивидендов за 2010 год, с учетом дивидендов, выплаченных за 1-е полугодие ранее, составит 49.49 руб. за акцию.

Электроэнергетика

ОГК-2 и ОГК-6: посредственные итоги года, неопределенность с консолидацией

OGKB	0.05
Капитализация, $ млн	1 735
Цель, $	0.08
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	9.5	6.8	5.9
P/E	15.7	11.4	11.1

OGKF	0.05
Капитализация, $ млн	1 459
Цель, $	0.04
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	12.7	12.1	9.4
P/E	45.8	63.6	46.6

Событие. Вчера ОГК-2 и ОГК-6 на совместной пресс-конференции раскрыли итоги деятельности за 2010 год по международным стандартам отчетности.

Показатели ОГК-2 по МСФО

млн руб.	2009	2010	г-к-г, %	4 кв 09	4 кв 10	г-к-г, %
Выручка *	35 635	45 370	27	8 524	12 282	44
Опер. расходы *	33 737	41 771	24	8 467	12 429	47
топливо	24 304	29 907	23	6 794	8 071	19
Опер. прибыль	1 898	3 599	90	57	- 147	- 358
маржа, %	5.3	7.9		0.7	- 1.2	
EBITDA	3 232	4 890	51	3 232	143	- 96
маржа, %	9.1	10.8		37.9	1.2	
Чистая прибыль	1 094	2 191	100	- 36	- 652	
маржа, %	3.1	4.8		- 0.4	- 5.3	
Операционный ДП	1 809	5 622	211	433	1 385	220
Чистый долг	8 023	1 977				

*скорректирована на перепродажи энергии

Показатели ОГК-6 по МСФО

млн руб.	2009	2010	г-к-г, %	4 кв 09	4 кв 10	г-к-г, %
Выручка *	37 727	44 685	18	11 017	13 563	23
Опер. расходы *	34 295	41 376	21	11 000	11 663	6
топливо	19 206	27 590	44	5 993	7 698	28
Опер. прибыль	3 432	3 309	- 4	17	1 900	11 073
маржа, %	9.1	7.4		0.2	14.0	
EBITDA	5 299	5 460	3	536	2 563	378
маржа, %	14.0	12.2		4.9	18.9	
Чистая прибыль	2 442	2 209	- 10	- 661	1 353	
маржа, %	6.5	4.9		- 6.0	10.0	
Операционный ДП	4 450	4 439	- 0	273	- 4 301	
Чистый долг	3 361	7 806				

*скорректирована на перепродажи энергии

Источники: данные компаний, Аналитический департамент Банка Москвы

Комментарий. На наш взгляд, более слабые итоги года показала ОГК-2: чистая прибыль и EBITDA оказалась хуже наших ожиданий и консенсус-прогноза рынка. Одной из причин скромных результатов стал существенный рост нетопливных издержек: по нашим расчетам, прочие нетопливные затраты компании выросли на 31 % (в пересчете на выработку электроэнергии – на 29 %), в том числе на сырье и материалы на 44 %, резервы на плохую дебиторскую задолженность увеличились почти в 2 раза.

Между тем ОГК-6 по итогам смогла продемонстрировать вполне удовлетворительные показатели рентабельности – маржа по EBITDA в ОГК-6 составила 12.2 % по сравнению с 10.8 % в ОГК-2. Несмотря на худшее качество активов и высокие удельные затраты на топливо, составившие почти 800 руб. за МВТч, прибыль компании осталась практически на уровне прошлого года. Во многом сохранить прибыль помогло разовое закрытие сделки по присоединению Киришской ГРЭС, отраженной в ранее опубликованных результатах по РСБУ с увеличением прибыли на 1.3 млрд руб. Без учета разовых сделок ОГК-6, как одна из наименее эффективных компаний, продолжает действовать на грани рентабельности, тогда как в 2011 году компания будет вынуждена работать в условиях 100%-й либерализации рынка электроэнергии.

Немного разочаровывающим моментом встречи стало отсутствие каких-либо комментариев менеджмента по деталям ожидаемого слияния двух компаний.

Влияние на рынок. В целом отсутствие внятного прогресса в консолидации и скромные итоги года, на наш взгляд, могут охладить отношение инвесторов к бумагам ОГК-2 и ОГК-6

Михаил Лямин, Иван Рубинов, CFA

Металлургия

RASP	6.6
Капитализация, $ млн	5 172
Цель, $	13.7
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	15.5	7.3	4.1
P/E	21.1	11.7	6.0

Полюс ведет переговоры об объединении с мировыми гигантами?

Событие. РБК Daily сегодня пишет, что сделка по слиянию Полюса с крупным мировым золотодобытчиком может состояться уже в этом году. Среди потенциальных партнеров называются Newmont Mining и AngloGold Ashanti.

Комментарий. О потенциальной сделке M&A, в результате которой может быть создан производитель золота, входящий в тройку крупнейших в мире, ключевой акционер Полюса – М. Прохоров говорил еще в прошлом году. Впрочем, как тогда, так и сейчас параметры сделки остаются не ясными. Вхождение в топ-3 предусматривает слияние с кем-либо из крупнейших золотодобытчкиков, однако все они стоят заметно дороже Полюса. В частности, капитализация Newmont в 2.8 раза выше капитализации Полюса, а Anglogold стоит дороже российской компании в 1.7 раза, так что речь в данном случае может идти, скорее, о поглощении Полюса, либо, что более вероятно, о создании СП.

Влияние на рынок. Параметры потенциальной сделки, на наш взгляд, слишком неопределенны, чтобы говорить о влиянии переговоров Полюса на котировки его акций.

Юрий Волов,CFA

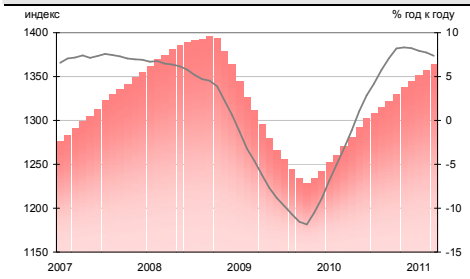
Российская экономика

Промышленность: хорошая статистика за март

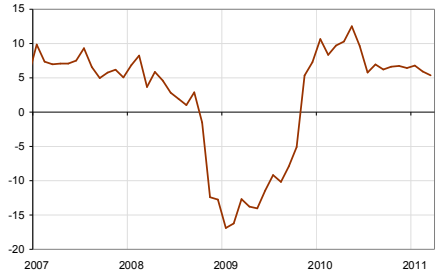
Статистика за март зафиксировала ускорение роста в промышленности после краткосрочной паузы в феврале: сезонно-сглаженный индекс промышленного производства вырос на 0.7 % месяц к месяцу (в феврале наблюдалось снижение на 0.1 %); рост год к году составил 5.3 % в сравнении с 5.8 % в феврале. Снижение показателя «год к году» не должно вводить в заблуждение, т.к. во многом объясняется эффектом базы (уверенный рост весной прошлого года).

По итогам первого квартала промышленное производство увеличилось на 5.9 % в сравнении с аналогичным периодом прошлого года, при этом в обрабатывающей промышленности рост составил 10.6 % (11.8 % в 2010 году), в добывающих отраслях – 3.3 % (3.6 %), в секторе производства и распределения электроэнергии, воды и газа было отмечено снижение на 1.0 % (4.1 %).

Индекс промышленного производства накопленным итогом за 12 мес.



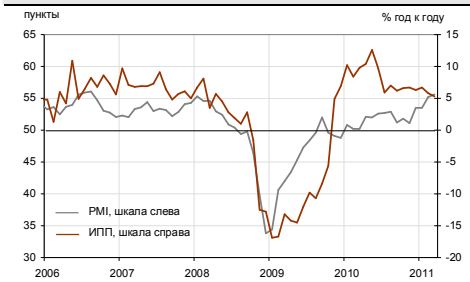
Промышленное производство, % год к году



Источники: Росстат

О том, что в марте ускорился рост в обрабатывающих отраслях промышленности, свидетельствовал ранее опубликованный индекс PMI manufacturing – напомним, что в минувшем месяце он достиг максимального с августа 2006 года уровня – 55.6. При этом, как отмечалось в пресс-релизе, основным фактором улучшения ситуации в промышленности в марте являлся внутренний спрос.

Индекс промышленного производства и индекс PMI manufacturing



PMI manufacturing – вся история



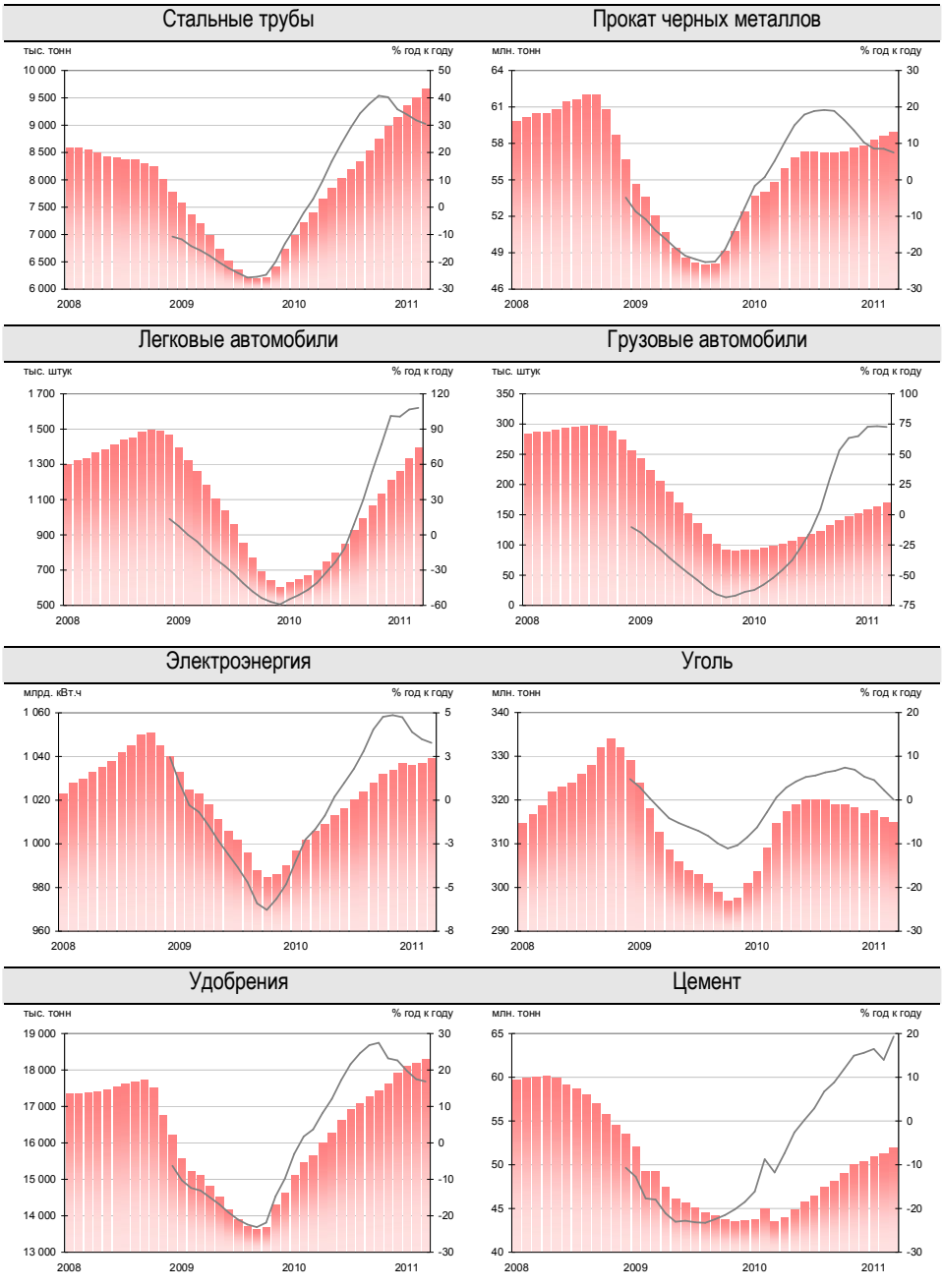
Источники: Росстат

Нижеприведенные графики позволяют выделить отрасли-фавориты, являющиеся локомотивами промышленного роста – это, прежде всего, трубная промышленность,

производство легковых автомобилей, производство удобрений. Стоит отметить ускорившееся восстановление в цементной промышленности, которая пока что весьма далека от своих докризисных уровней производства. Положительная динамика сохраняется в черной металлургии. При этом достаточно слабо выглядит динамика нефтегазового сектора – на фоне высоких цен на нефть добыча нефти в первом квартале выросла лишь на 0.8 % год к году, добыча газа увеличилась на 0.4 %. Слабой динамикой нефтегазового сектора, по-видимому, объясняется и фактическая стагнация в производстве электроэнергии (0.8 % по итогам 1-го квартала).

Мы полагаем, что если не будет внешних шоков, промышленное производство в целом уже в этом году восстановится до докризисных уровней. Мы подтверждаем наш прогноз по росту промышленности в 2011 году на уровне 4.4 %.

Динамика производства отдельных товаров накопленным итогом за 12 мес.



Источники: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

Кирилл Тремасов

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	7.741	183 252	-4.4%	22%	8.73	5.01	4.5	4.5	5.9	6.2	8.08	4%	держать
Роснефть	ROSN RX	8.42	89 270	-4.2%	18%	9.74	6.26	6.2	8.0	11.0	17.3	7.70	-9%	продавать
Лукойл	LKOH RX	67.1	57 063	-3.7%	18%	73.7	49.4	4.2	5.0	6.1	8.0	73.2	9%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	3.21	48 089	-2.5%	20%	3.45	2.84	4.7	5.5	7.0	8.6	2.36	-26%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	4.83	22 903	-2.4%	15%	5.82	3.56	4.5	5.5	5.6	7.7	5.03	4%	держать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.00	35 831	-4.0%	-5%	1.28	0.87	2.5	3.1	7.3	9.2	1.01	1%	держать
НОВАТЭК	NOTK RX	13.0	39 424	-3.7%	18%	13.8	5.9	18.0	14.7	25.2	20.6	12.0	-8%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	6.13	13 364	-3.5%	28%	6.95	4.22	5.3	6.5	7.8	10.7	4.72	-23%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1437	2 235	-6.1%	17%	1646	858	1.0	1.0	1.6	1.6			
Башнефть	BANE RU	58.8	9 997	-2.1%	33%	62.0	30.0	5.1	5.5	8.7	9.7	58.5	0%	продавать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0.54	4 184	-6.9%	6%	0.63	0.41					0.56	3%	держать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3.70	546	-2.5%	33%	4.74	2.19					2.25	-39%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	31.4	4 612	-2.5%	-3%	35.1	15.0	8.5	7.7	13.6	12.3	25.0	-20%	продавать
Интегра	INTE LI	3.18	591	-3.8%	-11%	3.80	2.02	4.7	4.2	18.0	9.1	3.28	3%	держать
CAT Oil	O2C GR	10.64	520	-1.9%	6%	13.91	8.11	6.6	5.7	17.3	13.0	9.37	-12%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	259	49 398	-5.3%	11%	282	153	6.1	6.4	9.1	9.4	250	-4%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1.66	25 189	1.7%	8%	1.81	0.86	11.0	9.6	8.5	7.2	1.90	15%	держать
Полюс Золото	PLZL RX	56.8	10 822	-3.4%	-9%	70.5	43.1	11.9	16.2	18.6	27.3	70.7	25%	покупать
Полиметалл	PMTL LI	19.8	7 924	-6.8%	8%	22.5	9.6	9.4	10.1	10.9	12.0	21.6	9%	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	119	1 367	-2.7%	1%	156	96	7.6	4.2	15.3	5.0	157	32%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	4.90	266	-2.7%	12%	5.60	3.04	2.5	2.4	4.2	4.0	5.91	21%	покупать
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	34.9	15 282	-3.7%	-3%	42.8	21.6	6.9	6.5	18.5	12.7	42.1	21%	покупать
НЛМК	NLMK RX	3.74	22 425	-5.8%	-21%	5.33	2.80	8.1	7.4	11.4	10.4	3.82	2%	держать
Северсталь	CHMF RX	17.8	17 936	-4.1%	5%	21.1	10.4	5.3	5.2	8.1	7.7	22.7	28%	покупать
ММК	MAGN RX	0.97	10 861	-2.9%	-10%	1.34	0.73	6.2	5.5	12.1	10.2	1.48	52%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	19.1	4 484	-1.4%	-7%	23.0	14.3	7.5	6.3	12.0	7.6	20.2	5%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	2.98	1 408	-5.2%	14%	3.63	1.67							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.52	260	-5.0%	-8%	0.68	0.38							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	27.3	11 360	-4.8%	-7%	34.7	17.2	7.0	7.1	9.4	10.0	38.3	40%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	9.34	2 592	-6.0%	-2%	11.39	5.96					13.00	39%	покупать
Распадская	RASP RX	6.62	5 172	-4.0%	-6%	8.47	4.04	7.3	4.1	11.7	6.0	13.66	106%	покупать
Белон	BELO RX	0.67	765	-4.1%	-17%	1.39	0.66	2.6		7.1				
КТК	KBTK RX	7.59	753	0.4%	9%	10.94	5.31							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.53	76 212	-6.3%	3%	3.91	2.25	2.3	1.8	14.0	6.8	4.10	16%	покупать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.40		-7.4%	-2%	2.78	1.78							
ВТБ	VTBR LI	6.48	33 892	-3.5%	-2%	7.55	4.19	1.8	1.5	24.7	8.3	7.60	17%	покупать
Банк Москвы	MMBM RX	34.0	6 121	-5.6%	7%	49.4	31.0							
Возрождение	VZRZ RX	34.8	827	-4.5%	-22%	56.3	28.8							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	4.80	1 354	-8.4%	-14%	6.60	2.67	1.7	1.3	16.2	4.7	5.40	13%	держать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	5.14	439	-8.3%	-11%	6.88	3.73					6.10	19%	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	0.0488	14 100	-4.0%	-9%	0.0645	0.0475	4.7	3.9	8.4	7.2	0.0660	35%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0013	3 694	-7.2%	-18%	0.0024	0.0006	9.5	7.2	28.7	17.1	0.0018	43%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0340	2 225	-4.1%	-15%	0.0441	0.0329	10.4	9.2	29.5	25.6	0.0520	53%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0530	1 735	-3.3%	-4%	0.0610	0.0425	6.8	5.9	11.4	11.1	0.0810	53%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0466	2 211	-2.3%	-17%	0.0802	0.0402	8.3	2.0	80.7	10.6	0.0630	35%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0.0896	5 650	-3.9%	-7%	0.1182	0.0679	10.1	5.9	17.3	9.3	0.1210	35%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0.0891	3 153	-2.5%	-3%	0.1070	0.0743	7.2	5.6	11.6	8.1	0.1300	46%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0452	1 459	-4.6%	-4%	0.0581	0.0354	12.1	9.4	63.6	46.6	0.0420	-7%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0.0006	2 217	-6.5%	-17%	0.0009	0.0005							
ТГК-2	TGKB RX	0.0002	359	-3.8%	-7%	0.0005	0.0002							
Мосэнерго	MSNG RX	0.0970	3 857	-5.0%	-8%	0.1421	0.0956	5.7		17.3				
ТГК-4	TGKD RX	0.0004	770	-4.8%	-23%	0.0006	0.0004							
ТГК-5	TGKE RX	0.0005	616	-2.0%	-17%	0.0007	0.0004							
ТГК-6	TGKF RX	0.0004	786	-6.7%	-24%	0.0007	0.0004							
ТГК-7	VTGK RX	0.0700	2 101	-2.5%	-9%	0.0802	0.0467							
ТГК-9	TGKI RX	0.0001	1 012	-7.1%	-19%	0.0002	0.0001							
ТГК-10	TGKJ RX	1.5448	1 360	-2.3%	1%	2.1383	1.1445							
ТГК-11	TGKK RX	0.0005	249		-22%	0.0009	0.0005							
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0035	551	-6.2%	-19%	0.0051	0.0030							
Кузбассэнерго	KZBE RU	0.0116	820	0.0%	-11%	0.0133	0.0100							
ТГК-14	TGKN RX	0.0001	146	0.0%	-21%	0.0002	0.0001							
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.7180	3 422	-2.9%	-16%	1.0407	0.5380	7.9		22.0				
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0100	411	-9.4%	-24%	0.0205	0.0099							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0.0129	16 246	-3.4%	8%	0.0170	0.0102	4.4	3.1	14.3	9.6	0.0122	-6%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1519	6 527	-5.3%	-13%	0.2043	0.0999	3.4	2.6	4.3	2.8	0.2260	49%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0485	2 363	-3.5%	-11%	0.0653	0.0426	3.5	3.1	5.8	5.6	0.0712	47%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0403	1 699	-3.5%	-9%	0.0542	0.0303	3.0	2.3	4.4	3.6	0.0470	17%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0089	1 004	-9.2%	-10%	0.0124	0.0057	3.3	2.3	6.7	3.4	0.0138	55%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0054	960	-5.1%	-9%	0.0069	0.0030	2.6	1.9	4.2	3.0	0.0075	39%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0088	773	-7.0%	-20%	0.0127	0.0064	3.7	2.3	13.3	4.4	0.0138	56%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0082	735	-2.7%	-18%	0.0145	0.0078	3.5	2.5	10.1	5.5	0.0115	40%	покупать
Ленэнерго	LSNG RX	0.8114	751	-4.4%	-5%	1.0937	0.7444	2.8	1.9	4.4	2.8	1.2000	48%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0057	547	-3.7%	-23%	0.0091	0.0054	3.6	2.2	18.4	5.1	0.0105	84%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0049	244	-1.6%	-17%	0.0079	0.0040	4.4	3.3	отр.	63.2	0.0065	32%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	4.24	125	-7.0%	-26%	7.41	4.19	1.9	1.4	3.8	2.1	8.50	100%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	20.5	20 412	-1.4%	-2%	23.5	17.6	5.0	4.6	12.2	11.1	23.8	16%	покупать
МТС (локальные)	MTSI RX	8.86		-2.9%	4%	9.58	7.66					10.10	14%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	14.2	18 271	-2.7%	-6%	20.0	12.3	4.3	3.9	10.7	9.7	17.5	24%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	5.60	4 084	-5.8%	9%	6.59	3.36	19.7	2.0	78.1	12.7	4.11	-27%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	2.89	703	-4.5%	11%	3.93	2.21					3.16	9%	держать
АФК Система	SSA LI	27.69	13 360	-2.7%	11%	31.910	20.520							

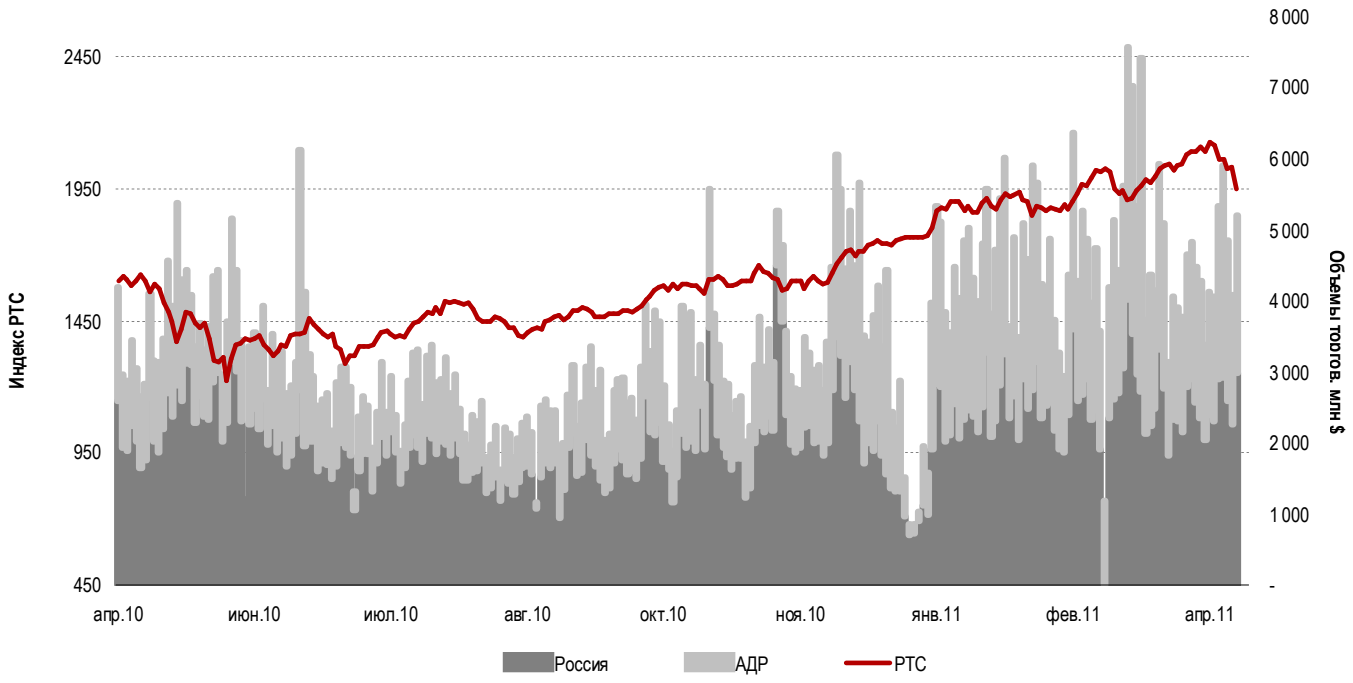
Итоги торгов

	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	1.02	1 411	-4.0%	-8%	1.41	0.39	15.6	13.8	104.5	109.5	0.90	-11%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.29	134	-7.0%	-19%	0.51	0.10							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.49	1 762	-4.1%	5%	3.17	2.09	11.6	9.9	176.2	128.7	2.20	-12%	продавать
Соллерс	SVAV RX	19.3	661	-6.9%	-9%	26.5	13.6	8.5	6.9	126.6	97.4	23.7	23%	покупать
ГАЗ	GAZA RU	47.0	870	-2.1%	27%	58.0	26.0	14.5	9.5	отр.	17.9			
Силовые машины	SILM RX	0.33	2 896	-6.8%	11%	0.40	0.20	6.2	6.2	10.1	10.1			
ОМЗ	OMZZ RX	2.82	100	-5.1%	-18%	4.86	2.05							
Красный котельщик	KRKO RU	0.65	139			0.91	0.49	6.3		40.6				
ОАК	UNAC RX	0.01	2 473	-1.1%	-9%	0.02	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.33	320	-5.2%	-2%	0.48	0.25							
УМПО	UFMO RU	0.60	171	-7.7%		0.71	0.45							
КВЗ	KHEL RX	3.53	544	-0.7%	5%	4.02	1.49							
У-УАЗ	UUAZ RU	2.36	632			2.40	1.14							
РКК Энергия	RKKE RU	300	337		-15%	400	300							
Транспорт														
Аэрофлот	AFLT RX	2.41	2 671	-6.5%	-8%	3.09	1.87	5.1	5.0	7.9	9.2	3.12	30%	покупать
Ютэйр	UTAR RX	0.55	315	-0.9%	2%	0.70	0.33							
НМТП	NCSP LI	9.2	2 352	-1.5%	-8%	15.2	8.6							
ДВМП	FESH RU	0.54	1 600	0.0%	1%	0.60	0.35							
Globaltrans	GLTR LI	18.8	2 965	-0.8%	10%	20.0	10.6							
Трансконтейнер	TRCN LI	11.80	1 640	-1.7%	24%	12.00	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	35.8	9 722	-1.6%	-23%	48.0	29.6	10.3	8.5	21.3	14.9	55.0	54%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	27.1	12 038	-2.3%	-8%	32.3	15.5	13.9	10.1	27.5	19.8	31.3	16%	покупать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	133	11 864	-0.7%	0%	159	81	13.7	10.0	27.1	19.5	136	2%	держать
Дикси	DIXY RX	12.7	1 091	-5.3%	-2%	16.2	8.1	8.3	6.2	29.9	14.1	16.8	32%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	8.31	623	-5.3%	3%	12.52	7.76	5.6	5.1	9.4	8.1			
М.Видео	MVID RX	9.05	1 626	-3.6%	4%	10.55	4.23	8.4	6.4	20.1	14.2	11.00	22%	покупать
Росинтер	ROST RX	19.6	319	-5.6%	-18%	27.4	12.1	8.0	6.4	16.4	11.7	23.0	18%	держать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	33.6	5 921	-1.1%	2%	35.1	17.1	18.5	15.8	39.1	31.5	33.0	-2%	продавать
Синергия	SYNG RX	39.9	1 024	-7.6%	-17%	54.7	30.0	8.0	6.9	9.8	8.0	55.0	38%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	26.5	4 012	-4.4%	-7%	33.2	18.3	10.8	9.8	15.7	13.9	30.0	13%	держать
Верофарм	VRPH RU	44.0	440	-2.4%	-14%	51.0	30.0	6.4	5.7	9.0	8.0	50.0	14%	держать
Аптеки 36.6	APTK RX	3.11	326	-5.6%	-8%	5.18	2.61	7.0	5.0	отр.	11.7			
Калина	KLNA RX	36.8	359	-1.9%	29%	37.9	18.5	6.9	6.3	6.1	5.2	32.0	-13%	продавать
Черкизово	CHE LI	19.0	1 227	-2.6%	5%	23.5	13.8	7.6	5.9					
Разгуляй	GRAZ RX	2.16	342	-7.2%	40%	2.95	1.31	7.1	6.7					
Балтика	PKBA RX	43.3	6 573	-3.6%	-13%	63.2	27.3							
Русское море	RSEA RX	2.30	183	-5.7%	-15%	10.03	2.24							

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	22.3	3 500	-1.3%	-5%	25.0	12.7	17.3	14.8	26.9	22.9	26.5	19%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	34.0	6 786	0.0%	-6%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX	1.38	193	-7.5%	-22%	1.97	1.16							
Армада	ARMD RX	13.8	165	-1.6%	14%	17.6	5.0	11.2	7.1	22.0	12.3	20.5	49%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0.70	134	0.0%	-31%	1.10	0.50							
IBS Group	IBSG GR	33.2	826	4.7%	31%	34.2	13.5	16.3	11.5	34.5	20.6	38.0	14%	держать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	7.78	16 517	-3.6%	8%	8.82	3.29	7.2	6.5	10.3	9.8	7.33	-6%	продавать
Сильвинит	SILV RX	1013	7 924	-3.7%	12%	1166	519	8.5		10.2	отр.	978	-3%	продавать
Акрон	AKRN RX	43.0	2 050	-2.3%	16%	50.6	25.1	7.3	5.4	13.4	8.2	35.8	-17%	продавать
Апатит	APAT RU	346	2 158	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	0.23	411	-3.2%	-3%	0.28	0.16	4.8	5.1	8.1	7.3	0.24	5%	держать
Девелопмент														
ПИК	PIK LI	4.12	2 032	-7.2%	2%	5.71	3.02							
ЛСР	LSRG RX	38.4	3 952	-3.5%	14%	44.0	26.3							
AFI Development	AFID LI	1.11	1 167	-4.3%	5%	2.34	0.71							
Открытые инвестиции	OPIN RU	42.0	642			51.0	26.6							
Система Галс	HALS LI	1.25	280	-6.7%	-25%	1.80	0.90							
Мостотрест	MSTT RX	7.42	2 095	-6.8%	-6%	10.16	6.35							

Динамика индекса РТС и объем торгов

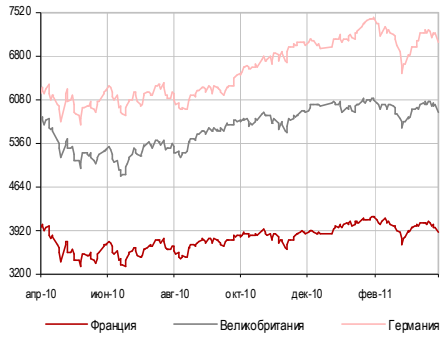


Мировые фондовые рынки

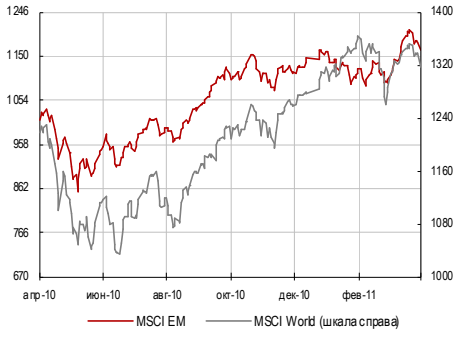
Фондовый рынок США



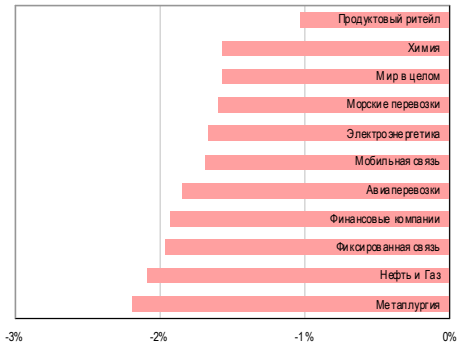
Европейские фондовые рынки



Индексы MSCI



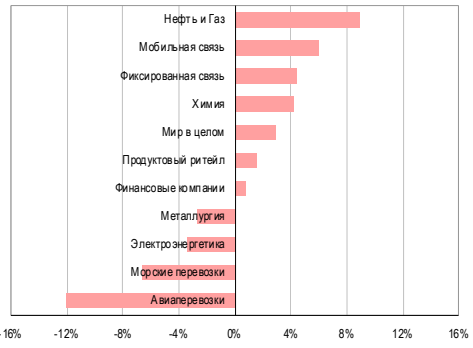
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

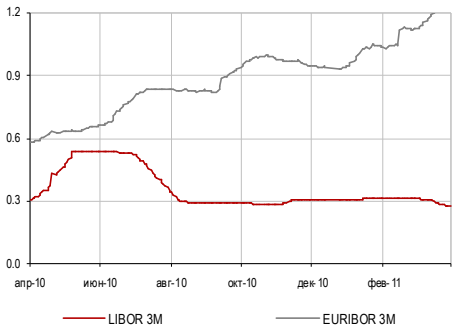


Индексы MSCI: динамика с начала года

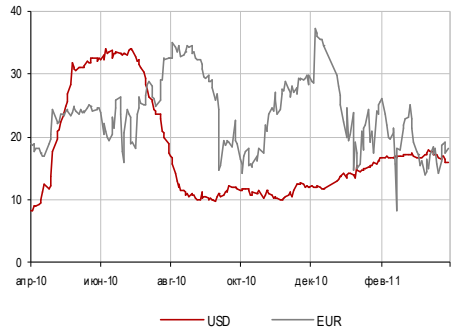


Глобальный валютный и денежный рынки

Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

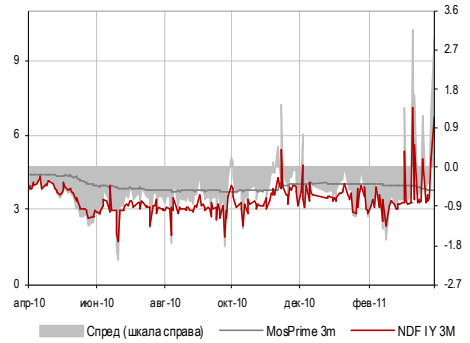


$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

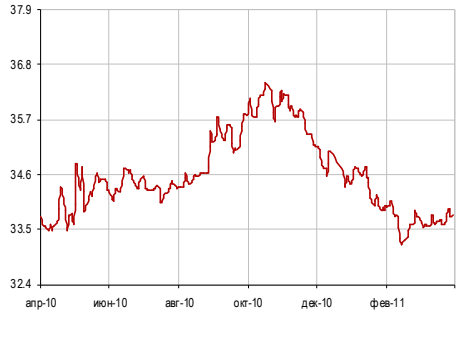
3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро

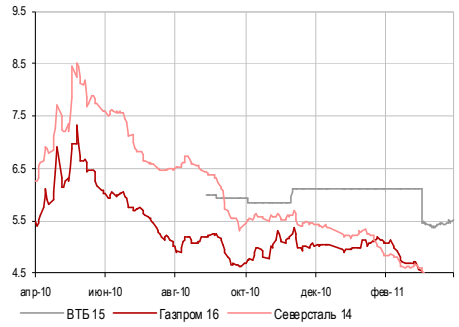


Бивалютная корзина



Долговые рынки

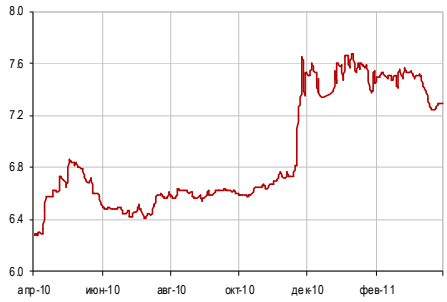
Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

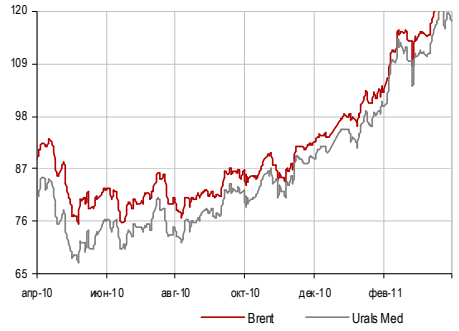


Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет



Товарные рынки

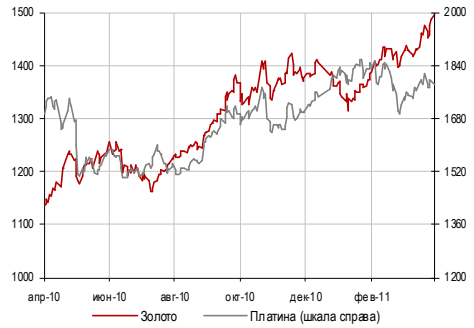
Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



Сталь LME, $/тонна



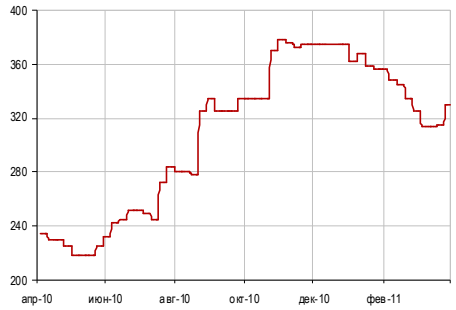
Никель, $/тонна



Baltic dry индекс



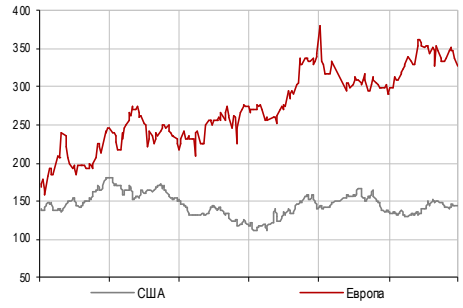
Карбамид, fob Южный



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.