Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

20 апреля 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↑	1991.4	0.3%
RTS 1M Fut	↑	1943.9	
ММВБ	↑	1755.6	2.4%
Mcap, $ млрд	↑	1175.6	0.1%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↓	381.0	-22.0%
ММВБ	↓	2035.6	-18.7%
АДР	↓	1364.6	-38.2%
ВСЕГО	↓	3781.3	-27.3%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↑	1166.4	0.4%
MSCI Russia	↑	1054.5	2.7%
Dow Jones	↑	12266.8	0.5%
S&P 500	↑	1312.6	0.6%
FTSE 100	↑	5896.9	0.5%
Nikkei	↑	9613.4	1.8%
VIX (S&P 500)	↓	15.8	-1.1%
VIX (RTS)	↓	26.3	-0.3%
Валюты			
EUR/USD	↑	1.4315	0.5%
RUB/USD	↓	28.31	-0.1%
Товары			
NYMEX Fut	↑	109.11	0.8%
Brent Fut	↑	121.83	0.4%
Urals NWE	↓	117.0	-0.8%
Сталь (LME)	↑	547.5	0.5%
Никель	↓	25300.0	-0.8%
Золото	↑	1498.6	0.1%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	115.6	4.82%
UST_10	↑	107.0	2.8%
CDS			
Rus 5Y	↑	135.3	0.0%

На рынке

Во вторник российский фондовый рынок вместе с мировыми площадками достаточно уверенно восстанавливался после снижения накануне (ММВБ +2.4 %), а некоторым бумагам даже удалось перекрыть падение в понедельник.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Татнефть: прогноз финансовых результатов за 4-й квартал 2010 г.

Металлургия

Операционные результаты НЛМК не впечатляют

Химическая промышленность

Д. Рыболовлев продал 10 % акций Уралкалия

Новости коротко

Росстат резко повысил оценку потребительского спроса в 2010/11 гг.

ЛУКОЙЛ планирует разместиться в Гонконге

Закрытие реестра по Газпрому перенесено на 6 дней

Дивиденды ЛУКОЙЛа будут существенно выше уровня 2009 года

Роснефть начала обратный выкуп акций

МРСК Урала озвучил прогнозы по МСФО на 2011 год

IPO «Первой грузовой компании» не будет

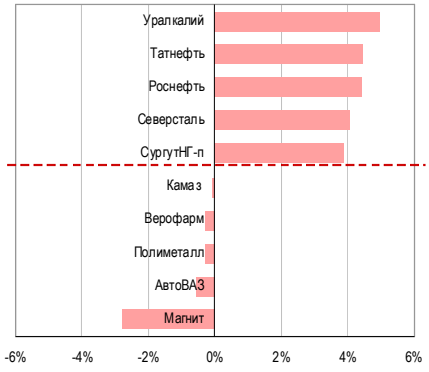
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

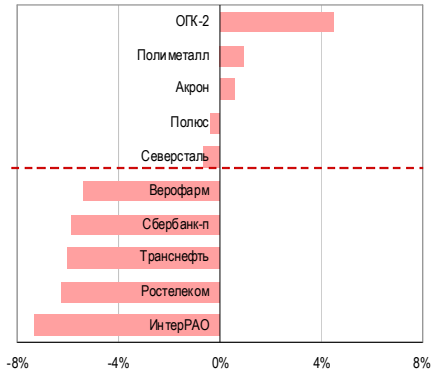
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑	7.98	2.7%	1 006
ROSN	↑	8.83	4.5%	320.5
LKOH	↑	68.9	2.4%	447.0
SNGS	↑	1.03	2.1%	52.6
TATN	↑	6.43	4.5%	30.4
NVTK	↑	13.4	2.8%	59.8
HYDR	↑	0.0503	2.6%	24.2
FEES	↑	0.0133	2.8%	14.5
IUES	↑	0.0013	1.6%	6.9
GMKN	↑	265	2.0%	308.9
RUAL	↓	1.65	-0.8%	4.0
CHMF	↑	18.6	4.2%	67.2
MTL	↑	28.1	2.8%	93.9
SBER	↑	3.60	1.5%	570.8
VTBR	↑	6.48	0.0%	172.9
VIP	↑	14.2	0.1%	19.5
MBT	↓	20.4	-0.5%	68.8
RTKM	↑	5.67	0.8%	5.8
URKA	↑	8.20	5.1%	55.4
FIVE	↑	37.1	3.7%	37.0

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Бум товарных рынков – новая серия

Во вторник российский фондовый рынок вместе с мировыми площадками достаточно уверенно восстанавливался после снижения накануне (ММВБ +2.4 %), а некоторым бумагам даже удалось перекрыть падение в понедельник. Прежде всего, это касается бумаг Роснефти, Северстали, Уралкалия и Татнефти, прибавивших более 4 %. Значительное снижение на растущем рынке показали акции Магнита.

Сегодня с утра на мировых рынках мы наблюдаем значительно улучшившуюся картину на фоне не самой плохой корпоративной отчетности из США и новой серии роста цен на товарных рынках. Котировки золота преодолели отметку $ 1500 за унцию, установив новый исторический максимум, новый многолетний максимум показывают цены на серебро, новый посткризисный максимум – котировки алюминия, довольно уверенно чувствует себя и черное золото. На фоне всех этих максимумов, весьма вероятно, что к новым локальным вершинам устремится и российский фондовый рынок, забыв о прошедшей в последние дни коррекции.

Юрий Волов,CFA

Календарь событий

Сегодня

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.

18-22 апреля

Татнефть представит финансовые результаты по US GAAP за 2010г.

27 апреля

ТНК-ВР International представит финансовые результаты по US GAAP за 1-й квартал 2011 г.
Протек: финансовая отчетность по МСФО за 2010 г., операционные результаты за 1 кв. 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

Российская экономика

Росстат резко повысил оценку потребительского спроса в 2010/11 гг.

Вчера Росстат опубликовал достаточно противоречивые данные по экономики за март и 1-й квартал 2011 г. Цифры свидетельствуют о продолжающейся стагнации инвестиций, слабой динамике строительного сектора, снижении реальной заработной платы. В то же время была существенно пересмотрена в сторону повышения динамика сектора розничной торговли. Этот пересмотр, который не согласуется с динамикой реальных доходов населения (скорее всего, данные по доходам и зарплатам впоследствии также будут повышены), принципиально меняет оценку трендов в экономике – если ранее мы отмечали слабость потребительского спроса, то теперь впору говорить о потребительском спросе как о ключевом драйвере роста экономики. Более того, новая статистика свидетельствует о том, что потребительский спрос уже превысил докризисные уровни. Столь существенный пересмотр выглядит подозрительно. Подробности статистики за март – в завтрашнем обзоре.

Нефть и газ

ЛУКОЙЛ планирует разместиться в Гонконге

По заявлению вице-президента компании Леонида Федуна, ЛУКОЙЛ планирует провести листинг в Гонконге через год-полтора. При этом он пояснил, что речь идет не о допэмиссии, а о размещении собственных казначейских акций (в т.ч. выкупленных у ConocoPhillips). При этом компания не планирует привлекать нового стратегического инвестора на этот пакет.

Закрытие реестра по Газпрому перенесено на 6 дней

По сообщению Интерфакса, Газпром перенес годовое собрание на 30 июня, закрытие реестра сдвинуто с 6 на 12 мая. Основная причина – необходимость проведения ряда корпоративных процедур для исполнения поручения президента РФ Дмитрия Медведева о выводе профильных чиновников из советов директоров госкомпаний.

Дивиденды ЛУКОЙЛа будут существенно выше уровня 2009 года

Как сообщает Интерфакс со ссылкой на вице-президента ЛУКОЙЛа Леонида Федуна, дивиденды компании за 2010г будут существенно выше уровня 2009г (52 руб. на акцию). Мы прогнозируем, что в случае если ЛУКОЙЛ сохранит pay-out ratio на уровне около 20 % от чистой прибыли US GAAP, то акционеры могут рассчитывать на получение дивидендов в размере 57 руб. на акцию (+10 % к уровню 2009 г) или около 2.9 % от вчерашних котировок на закрытие.

Роснефть начала обратный выкуп акций

Роснефть объявила о начале программы обратного выкупа своих акций и о целевых приобретениях акций компании ее руководством. Первоначальный объем в ближайшие месяцы составит $ 100-200 млн (около 0.1 % от текущей капитализации). Покупка акций компанией ООО "РН-Развитие" (дочерняя структура Роснефти) 13 апреля 2011 года на сумму $ 104 млн стала первым шагом в реализации этой программы. Стоит отметить, что ранее предполагалось, что именно пакет, принадлежащий "РН-Развитие", может быть использован для обмена акциями с британской BP. В результате покупки акций на открытом рынке она увеличила долю в материнской компании с 9.42 % до 9.53%. Напомним, что Роснефть должна получить 5% акций BP в обмен на почти 9.5% своих акций.

Электроэнергетика

МРСК Урала озвучил прогнозы по МСФО на 2011 год

По оценке заместителя генерального директора МРСК Урала Сергея Золотарева, доходы компании в 2011 году составят 57.6 млрд руб (превысив показатель 2009 года на 20%), операционная прибыль – 4.1 млрд руб. (+11 %), чистая прибыль – 3.9 млрд руб (+103 %), чистый долг – 10.8 млрд руб. (+81 %).

Машиностроение/Транспорт

IPO «Первой грузовой компании» не будет

Вчера Совет директоров ОАО «РЖД» утвердил продажу 75% - 2 акции «Первой грузовой компании», владеющей четвертью вагонного парка страны (250 тыс. вагонов), на открытом аукционе с пошаговым повышением цены. Стартовая цена составит 115,5 млрд. руб. (4,06 млрд. $). Под требования к участникам аукциона подходит «Globaltrans», крупнейший частный оператор, ранее желавший принять участие в приватизации ПГК. Также на аукцион выставлено 25%+1 акций «Трансконтейнера», стартовая цена – 10,7 млрд. руб. (376 млн. $). Аукцион состоится до конца III квартала 2011.

Нефть и газ

TATN	6.4
Капитализация, $ млн	14 019
Цель, $	4.7
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	7.1	5.5	6.8
P/E	10.0	8.2	11.2

Татнефть: прогноз финансовых результатов за 4-й квартал 2010 г.

Событие. Как ожидается, на этой неделе Татнефть представит отчетность за 4-й квартал по US GAAP.

Татнефть: прогноз финансовых результатов за 4-й квартал 2010 г. по US GAAP

$ млн	4 кв. 09	3 кв. 10	4 кв. 10	кв-к-кв., %	г-к-г, %
Выручка	3 629	4 037	4 240	5.0	16.9
EBITDA	417	758	690	-8.9	65.5
на баррель	8.7	15.7	14.4	-8.6	65.7
маржа, %	*11.5*	*18.8*	*16.3*		
Чистая прибыль	245	474	495	4.4	102.0
маржа, %	*6.8*	*11.7*	*11.7*		
Справочно					
Добыча нефти, млн т	6.6	6.6	6.6	-0.3	-0.2
Цена Urals, $ /барр.	74.0	75.6	85.2	12.7	15.2
Чистый доход НК	21.0	19.5	23.5	20.6	12.1

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Чистый доход российских нефтяных компаний в 4-м квартале, по нашим оценкам, вырос на 20.6 % до $ 23.5 на баррель в связи с ростом цен на нефть. При этом добыча осталась примерно на том же уровне, что и кварталом ранее (порядка 6.6 млн т). В итоге выручка Татнефти, согласно нашим расчетам, в 4-м квартале 2010 г. вырастет по сравнению с 3-м кварталом на 5 % при 12.6-м росте цен на нефть. Отставание выручки компании от роста нефтяных цен связано со слабой динамикой сегмента R&M, доходы в котором, по нашим оценкам, увеличились всего на 5 %. Также отметим, что Татнефть в 3-м квартале реализовала около 300 тыс. т запасов, что увеличило базу для сравнения (в 4-м квартале существенных разовых доходов мы не ожидаем).

На основании исторических данных мы полагаем, что расходы на разведку Татнефти в рублевом выражении сильно вырастут. Кроме того, мы ожидаем увеличение транспортных расходов компании вслед за ростом тарифов Транснефти в декабре (на 9 %) и SG&A на фоне вероятных бонусных выплат. При этом отметим, что на показатель EBITDA в 3-м квартале существенное влияние оказал убыток от курсовых разниц, которого по итогам в 4-го квартала не ожидается (обменный курс за отчетный период практически не изменился).

В результате мы считаем, что значение показателя EBITDA Татнефти в 4-м квартале уменьшится относительно 3 квартала на 8.9 % и составит $ 690 млн, или порядка $ 14.4 на баррель добычи (что намного ниже, чем у конкурентов: у ЛУКОЙЛа – $ 23.4, у Роснефти - $ 24,6 и Газпром нефти – $ 22.5).
Чистая прибыль компании, по нашим расчетам, в 4-м квартале составит $ 495 млн.

Влияние на рынок. Какая-либо существенная реакция рынка на отчетность Татнефти (за 4-й квартал компания отчитывается последней из всех ведущих российских нефтяных компаний) возможна лишь в случае значительного расхождения фактических данных с прогнозными (консенсус-прогноз рынка по показателю EBITDA находится в районе $ 600 млн).

Денис Борисов, Сергей Вахрамеев

Металлургия

NLMK	3.9
Капитализация, $ млн	23 247
Цель, $	3.8
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	10.5	8.3	7.7
P/E	18.5	11.8	10.8

Операционные результаты НЛМК не впечатляют

Событие. Вчера НЛМК опубликовал свои операционные результаты за 1-й квартал 2011 года, отчитавшись о снижении продаж готовой продукции по сравнению с уровнем предыдущего квартала на фоне небольшого сокращения производства стали, связанного с плановыми ремонтами.

Основные операционные результаты НЛМК

тыс.т	1 кв. 10	4 кв. 10	1 кв. 11	кв-к-кв, %	г-к-г, %
Чугун	94	77	153	98.7	62.8
Прокат, в т.ч.	2 601	2 930	2 586	-11.7	-0.6
Полуфабрикаты	1 039	1 204	761	-36.8	-26.8
Плоский прокат	1 326	1 395	1 480	6.1	11.6
Сортовой прокат	236	331	345	4.2	46.2
Метизы	48	53	54	1.9	12.5
Готовая продукция	2 743	3 060	2 793	-8.7	1.8
в т.ч. трасформаторная сталь	35	56	56	0.0	60.0

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Компания оценивает свою выручку по итогам квартала в $ 2.4 млрд, при рентабельности по EBITDA в 20-25 %. Напомним, что аналогичные ориентиры по рентабельности за квартал озвучивались еще три недели назад при публикации годовой финансовой отчетности НЛМК.

Комментарий. Сокращение продаж готовой продукции почти на 9 % кв-к-кв нельзя назвать позитивным событием для НЛМК, хотя снижение реализации коснулось исключительно сегмента полуфабрикатов. Ориентиры по финансовым показателям на квартал, согласно которым выручка комбината в 1-м квартале будет лишь на 6 % выше уровня предыдущих трех месяцев, а рентабельность по EBITDA, вероятнее всего, вновь окажется ниже чем у Северстали, также не слишком впечатляют.

Влияние на рынок. После публикации годовой отчетности и ориентиров по рентабельности на 1-й квартал бумаги НЛМК находятся под сильным давлением, что мы считаем вполне обоснованной реакцией. Впрочем, после того как акции компании с начала года уже упали почти на 25 %, став одним из аутсайдеров на российском рынке акций, поводов для дальнейших продаж все меньше.

Юрий Волов,CFA

Химическая промышленность

URKA	8.2
Капитализация, $ млн	17 413
Цель, $	7.3
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	21.4	7.6	6.8
P/E	31.8	10.8	10.3

Д. Рыболовлев продал 10 % акций Уралкалия

Событие. Вчера Уралкалий сообщил об изменении своей структуры акционеров. В частности, 10 % акций компании, принадлежащие ранее Д. Рыболовлеву, перешли структурам А. Несиса, которые, в свою очередь, реализовали 3.5 % бумаг компаниям А. Мамута и еще 2 % «группе инвесторов». После обозначенных выше изменений в собственности С. Керимова остается 25 % акций Уралкалия, А. Несису принадлежит 17.7 %, Ф. Гальчеву – 15 %, А. Мамуту – 3.5 %.

Комментарий. Полный выход бывшего контролирующего акционера Уралкалия - Д. Рыболовлева из его уставного капитала – событие ожидаемое, однако тот факт, что большая часть бумаг была продана не на вторичном рынке, а ушла к структурам А. Несиса и А. Мамута, на наш взгляд, достаточно позитивен для котировок Уралкалия, т.к. на время снимает возможный дополнительный навес предложения бумаг с рынка. Впрочем, сегодня газета «Ведомости» со ссылкой на свои источники пишет, что часть 3.5%-ного пакета акций А. Мамута все-таки может быть продана на рынке.

Влияние на рынок. Акции Уралкалия вчера отреагировали на объявление об изменении структуры акционерного капитала компании бурным ростом. На наш взгляд, эту в целом позитивную для котировок бумаг компании новость можно считать отыгранной, тем более в свете сегодняшних событий о возможности продажи части 3.5%-ного пакета акций А. Мамута.

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	7.978	188 862	2.7%	26%	8.77	5.03	4.6	4.7	6.1	6.3	8.08	1%	держать
Роснефть	ROSN RX	8.83	93 626	4.5%	23%	9.79	6.28	6.4	8.3	11.5	18.1	7.70	-13%	продавать
Лукойл	LKOH RX	68.9	58 629	2.4%	21%	74.0	49.6	4.3	5.1	6.2	8.2	73.2	6%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	3.24	48 645	0.8%	21%	3.47	2.86	4.7	5.6	7.1	8.7	2.36	-27%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	4.91	23 276	1.3%	17%	5.85	3.58	4.5	5.5	5.7	7.8	5.03	2%	держать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.03	36 711	2.1%	-3%	1.28	0.87	2.6	3.2	7.5	9.4	1.01	-1%	держать
НОВАТЭК	NOTK RX	13.4	40 657	2.8%	22%	13.8	6.0	18.5	15.1	26.0	21.3	12.0	-10%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	6.43	14 019	4.5%	34%	6.98	4.24	5.5	6.8	8.2	11.2	4.72	-27%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1446	2 248	0.2%	17%	1653	861	1.0	1.0	1.6	1.6			
Башнефть	BANE RU	58.8	9 997	0.0%	33%	62.0	30.0	5.1	5.5	8.7	9.7	58.5	0%	продавать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0.57	4 364	4.0%	10%	0.64	0.41					0.56	-1%	держать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3.75	553	0.9%	34%	4.76	2.20					2.25	-40%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	31.4	4 612	0.0%	-3%	35.1	15.0	8.5	7.7	13.6	12.3	25.0	-20%	продавать
Интегра	INTE LI	3.24	603	2.0%	-9%	3.80	2.02	4.8	4.3	18.3	9.3	3.28	1%	держать
CAT Oil	O2C GR	10.77	526	0.6%	7%	14.06	8.20	6.6	5.8	17.5	13.1	9.37	-13%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	265	50 574	2.0%	13%	283	154	6.2	6.5	9.4	9.7	250	-6%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1.65	25 118	-0.8%	7%	1.81	0.86	11.0	9.6	8.5	7.2	1.90	15%	держать
Полюс Золото	PLZL RX	58.3	11 104	2.3%	-7%	70.8	43.3	12.2	16.6	19.1	28.0	70.7	21%	покупать
Полиметалл	PMTL LI	20.3	8 087	2.1%	11%	22.5	9.6	9.6	10.3	11.2	12.3	21.6	7%	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	121	1 399	2.0%	3%	157	96	7.8	4.2	15.7	5.1	157	29%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	4.86	263	-0.8%	11%	5.60	3.04	2.5	2.4	4.2	3.9	5.91	22%	покупать
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	35.4	15 501	1.4%	-1%	42.8	21.6	7.0	6.6	18.7	12.9	42.1	19%	покупать
НЛМК	NLMK RX	3.88	23 247	3.3%	-18%	5.36	2.82	8.3	7.7	11.8	10.8	3.82	-2%	держать
Северсталь	CHMF RX	18.6	18 744	4.2%	9%	21.2	10.4	5.5	5.4	8.4	8.1	22.7	22%	покупать
ММК	MAGN RX	1.00	11 151	2.3%	-8%	1.35	0.74	6.3	5.6	12.4	10.4	1.48	48%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	19.4	4 554	1.6%	-6%	23.0	14.3	7.5	6.3	12.2	7.7	20.2	4%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	3.01	1 421	0.6%	15%	3.65	1.68							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.53	262	0.3%	-8%	0.68	0.38							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	28.1	11 681	2.8%	-4%	34.7	17.2	7.1	7.3	9.7	10.3	38.3	36%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	9.92	2 753	6.2%	4%	11.39	5.96					13.00	31%	покупать
Распадская	RASP RX	6.74	5 263	1.4%	-4%	8.50	4.06	7.4	4.2	11.9	6.1	13.66	103%	покупать
Белон	BELO RX	0.67	769	0.2%	-17%	1.40	0.66	2.6		7.2				
КТК	KBTK RX	7.62	756	0.1%	9%	10.98	5.33							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.60	77 607	1.5%	5%	3.93	2.26	2.3	1.8	14.0	6.8	4.10	14%	покупать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.43		1.1%	-1%	2.79	1.78							
ВТБ	VTBR LI	6.48	33 892	0.0%	-2%	7.55	4.19	1.8	1.5	24.7	8.3	7.60	17%	покупать
Банк Москвы	MMBM RX	34.9	6 291	2.4%	10%	49.6	31.2							
Возрождение	VZRZ RX	35.4	841	1.4%	-21%	56.5	28.9							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5.01	1 414	4.1%	-10%	6.63	2.68	1.7	1.3	16.2	4.7	5.40	8%	держать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	5.42	462	5.1%	-7%	6.91	3.74					6.10	13%	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	0.0503	14 520	2.6%	-7%	0.0647	0.0477	4.8	4.1	8.7	7.4	0.0660	31%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0013	3 767	1.6%	-17%	0.0025	0.0006	9.7	7.3	29.2	17.4	0.0018	40%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0340	2 225	2.0%	-13%	0.0441	0.0329	10.4	9.2	29.5	25.6	0.0520	53%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0562	1 840	0.7%	-4%	0.0610	0.0425	7.2	6.3	12.1	11.8	0.0810	44%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0473	2 244	1.2%	-16%	0.0805	0.0404	8.8	2.1	82.0	10.8	0.0630	33%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0.0924	5 827	2.8%	-4%	0.1187	0.0682	10.5	6.1	17.8	9.6	0.1210	31%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0.0898	3 178	0.4%	-3%	0.1075	0.0746	7.2	5.6	11.6	8.1	0.1300	45%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0468	1 512	3.3%	-1%	0.0583	0.0355	12.5	9.7	65.9	48.4	0.0420	-10%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0.0006	2 292	1.7%	-16%	0.0009	0.0005							
ТГК-2	TGKB RX	0.0002	361	0.0%	-7%	0.0005	0.0002							
Мосэнерго	MSNG RX	0.0981	3 900	0.8%	-7%	0.1427	0.0960	5.7		17.5				
ТГК-4	TGKD RX	0.0004	781	2.5%	-21%	0.0006	0.0004							
ТГК-5	TGKE RX	0.0005	617	0.0%	-17%	0.0007	0.0004							
ТГК-6	TGKF RX	0.0004	798	2.4%	-22%	0.0007	0.0004							
ТГК-7	VTGK RX	0.0700	2 101	4.7%	-5%	0.0802	0.0467							
ТГК-9	TGKI RX	0.0001	997	0.0%	-19%	0.0002	0.0001							
ТГК-10	TGKJ RX	1.5935	1 403	2.8%	4%	2.1474	1.1493							
ТГК-11	TGKK RX	0.0005	248		-24%	0.0009	0.0005							
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0035	562	1.4%	-18%	0.0051	0.0030							
Кузбассэнерго	KZBE RU	0.0116	820	0.0%	-11%	0.0133	0.0100							
ТГК-14	TGKN RX	0.0001	150	0.0%	-21%	0.0002	0.0001							
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.7405	3 530	2.8%	-14%	1.0451	0.5403	8.1		22.7				
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0101	413	0.2%	-24%	0.0205	0.0099							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0.0133	16 754	2.8%	11%	0.0170	0.0102	4.6	3.2	14.8	9.9	0.0122	-9%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1570	6 743	3.0%	-11%	0.2052	0.1004	3.5	2.6	4.5	2.9	0.2260	44%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0491	2 393	0.9%	-10%	0.0656	0.0428	3.5	3.2	5.9	5.7	0.0712	45%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0407	1 719	0.8%	-8%	0.0544	0.0304	3.0	2.3	4.4	3.6	0.0470	15%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0089	1 003	-0.3%	-10%	0.0125	0.0057	3.3	2.3	6.7	3.4	0.0138	55%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0054	959	-0.6%	-9%	0.0069	0.0030	2.6	1.9	4.2	3.0	0.0075	40%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0088	765	-1.5%	-21%	0.0127	0.0065	3.7	2.3	13.2	4.4	0.0138	58%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0081	726	-1.6%	-19%	0.0146	0.0079	3.5	2.5	9.9	5.4	0.0115	41%	покупать
Ленэнерго	LSNG RX	0.8538	791	4.9%	0%	1.0983	0.7476	2.9	2.0	4.6	2.9	1.2000	41%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0054	522	-5.1%	-27%	0.0092	0.0054	3.5	2.1	17.5	4.8	0.0105	93%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0050	248	1.4%	-15%	0.0079	0.0040	4.4	3.3	отр.	64.3	0.0065	30%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	4.35	128	2.1%	-25%	7.22	4.21	1.9	1.4	3.9	2.2	8.50	96%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	20.4	20 302	-0.5%	-2%	23.5	17.6	5.0	4.5	12.1	11.0	23.8	17%	покупать
МТС (локальные)	MTSI RX	8.94		0.6%	5%	9.62	7.69					10.10	13%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	14.2	18 297	0.1%	-6%	19.7	12.3	4.3	3.9	10.7	9.7	17.5	24%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	5.67	4 132	0.8%	10%	6.62	3.37	19.8	2.0	79.0	12.8	4.11	-28%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	2.98	723	2.6%	13%	3.95	2.21					3.16	6%	держать
АФК Система	SSA LI	28.20	13 607	1.8%	13%	31.910	20.520							

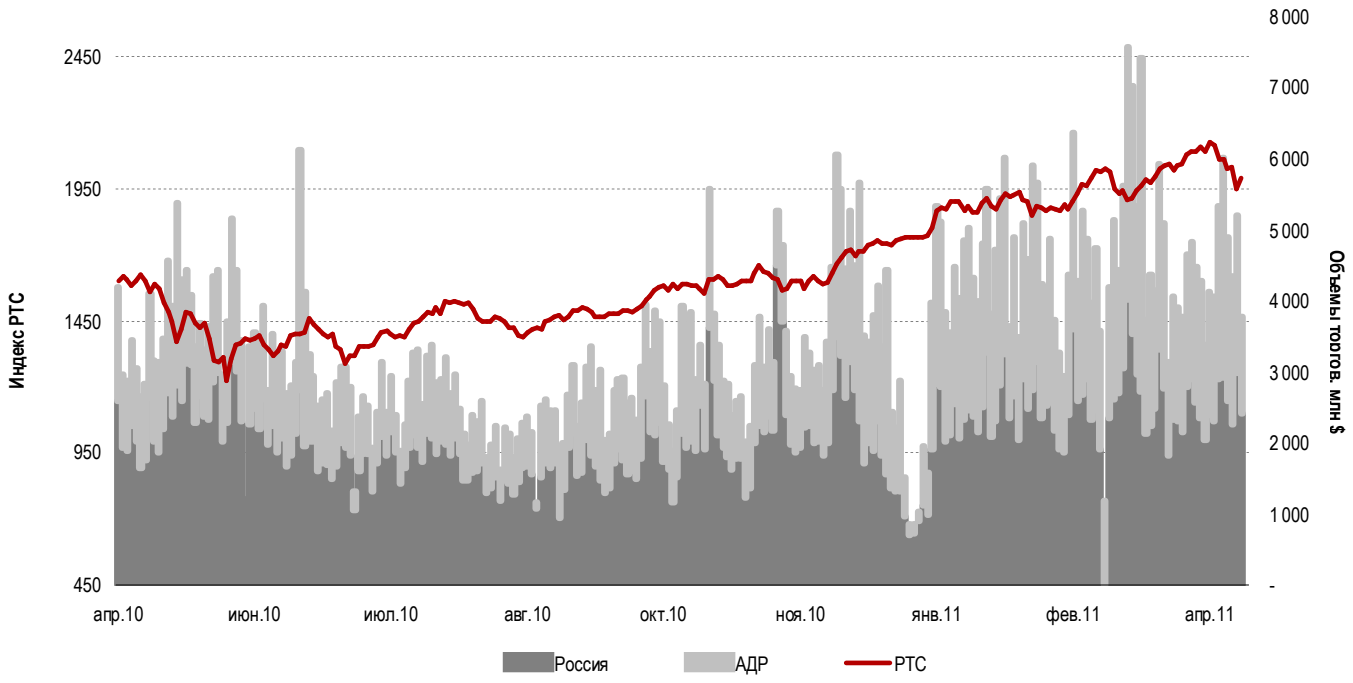
Итоги торгов

	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	1.01	1 409	-0.5%	-8%	1.41	0.39	15.6	13.8	104.3	109.4	0.90	-11%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.30	137	1.9%	-18%	0.51	0.10							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.50	1 768	0.0%	5%	3.18	2.10	11.7	9.9	176.8	129.2	2.20	-12%	продавать
Соллерс	SVAV RX	19.6	672	1.3%	-8%	26.6	13.7	8.5	7.0	128.7	99.0	23.7	21%	покупать
ГАЗ	GAZA RU	47.0	870	0.0%	27%	58.0	26.0	14.5	9.5	отр.	17.9			
Силовые машины	SILM RX	0.34	2 987	2.8%	14%	0.40	0.21	6.4	6.4	10.4	10.4			
ОМЗ	OMZZ RX	2.84	101	0.2%	-18%	4.88	2.06							
Красный котельщик	KRKO RU	0.65	139			0.91	0.49	6.3		40.6				
ОАК	UNAC RX	0.01	2 498	0.7%	-8%	0.02	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.34	394	2.9%	1%	0.49	0.25							
УМПО	UFMO RU	0.60	171	0.0%		0.71	0.45							
КВЗ	KHEL RX	3.55	547	0.3%	5%	4.04	1.50							
У-УАЗ	UUAZ RU	2.36	632			2.40	1.14							
РКК Энергия	RKKE RU	300	337	0.0%	-15%	400	300							
Транспорт														
Аэрофлот	AFLT RX	2.49	2 769	3.3%	-5%	3.10	1.88	5.2	5.2	8.2	9.6	3.12	25%	покупать
Ютэйр	UTAR RX	0.54	313	-1.0%	1%	0.70	0.33							
НМТП	NCSP LI	9.2	2 351	-0.1%	-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	0.0%	10%	20.0	10.6							
Трансконтейнер	TRCN LI	11.80	1 640	0.0%	24%	12.00	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	37.1	10 086	3.7%	-20%	48.0	29.6	10.6	8.7	22.1	15.5	55.0	48%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	27.8	12 363	2.7%	-5%	32.3	15.5	14.2	10.4	28.3	20.3	31.3	13%	покупать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	130	11 582	-2.7%	-2%	159	81	13.4	9.8	26.5	19.0	136	4%	держать
Дикси	DIXY RX	13.0	1 121	2.3%	0%	16.2	8.1	8.5	6.4	30.7	14.4	16.8	29%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	8.49	636	1.8%	5%	12.58	7.79	5.7	5.2	9.6	8.3			
М.Видео	MVID RX	9.07	1 630	-0.1%	4%	10.59	4.25	8.4	6.4	20.1	14.2	11.00	21%	покупать
Росинтер	ROST RX	19.7	321	0.2%	-18%	27.6	12.1	8.1	6.4	16.5	11.7	23.0	17%	держать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	33.6	5 917	-0.1%	2%	35.1	17.1	18.5	15.8	39.1	31.5	33.0	-2%	продавать
Синергия	SYNG RX	41.8	1 073	4.4%	-14%	54.9	30.1	8.4	7.2	10.2	8.4	55.0	32%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	26.3	3 979	-0.8%	-8%	33.2	18.3	10.7	9.8	15.5	13.8	30.0	14%	держать
Верофарм	VRPH RU	44.0	440	0.0%	-14%	51.0	30.0	6.4	5.7	9.0	8.0	50.0	14%	держать
Аптеки 36.6	APTK RX	3.16	332	1.5%	-6%	5.20	2.63	7.1	5.0	отр.	11.9			
Калина	KLNA RX	38.4	374	4.1%	35%	39.0	18.5	7.1	6.5	6.4	5.4	32.0	-17%	продавать
Черкизово	CHE LI	18.8	1 211	-1.3%	4%	23.5	13.8	7.5	5.8					
Разгуляй	GRAZ RX	2.33	368	7.5%	51%	2.96	1.31	7.2	6.8					
Балтика	PKBA RX	43.2	6 558	-0.6%	-14%	63.5	27.5							
Русское море	RSEA RX	2.32	185	0.7%	-14%	10.07	2.25							

Итоги торгов

	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2011	2012	P/E 2011	2012	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Медиа и IT														
СТС Media	CTCM US	22.2	3 488	-0.4%	-5%	25.0	12.7	17.2	14.8	26.8	22.8	26.5	19%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	34.1	6 806	0.3%	-5%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX	1.43	200	3.0%	-20%	1.98	1.16							
Армада	ARMD RX	14.5	174	4.9%	19%	17.7	5.0	11.9	7.5	23.1	12.9	20.5	41%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0.70	134	0.0%	-31%	1.10	0.50							
IBS Group	IBSG GR	32.6	809	-2.5%	27%	34.5	13.7	16.0	11.3	33.8	20.2	38.0	17%	держать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	8.20	17 413	5.1%	14%	8.86	3.31	7.6	6.8	10.8	10.3	7.33	-11%	продавать
Сильвинит	SILV RX	1041	8 143	2.4%	15%	1171	522	8.7		10.4	отр.	978	-6%	продавать
Акрон	AKRN RX	44.2	2 107	2.4%	19%	50.8	25.2	7.4	5.5	13.7	8.4	35.8	-19%	продавать
Апатит	APAT RU	340	2 121	-1.7%	1%	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	0.0%	-3%	0.28	0.16	4.8	5.1	8.1	7.3	0.24	5%	держать
Девелопмент														
ПИК	PIK LI	4.19	2 067	1.7%	3%	5.71	3.02							
ЛСР	LSRG RX	38.3	3 947	-0.5%	14%	44.2	26.4							
AFI Development	AFID LI	1.15	1 205	3.2%	8%	2.34	0.71							
Открытые инвестиции	OPIN RU	42.0	642			51.0	26.6							
Система Галс	HALS LI	1.20	269	-4.0%	-28%	1.80	0.90							
Мостотрест	MSTT RX	7.70	2 174	3.4%	-3%	10.20	6.38							

Динамика индекса РТС и объем торгов

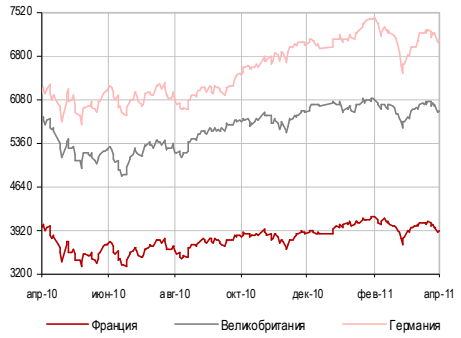


Мировые фондовые рынки

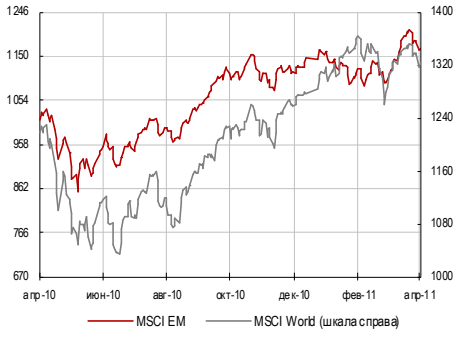
Фондовый рынок США



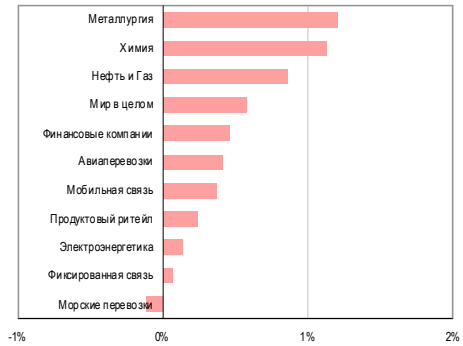
Европейские фондовые рынки



Индексы MSCI



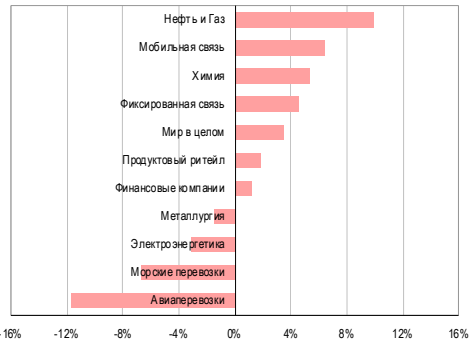
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

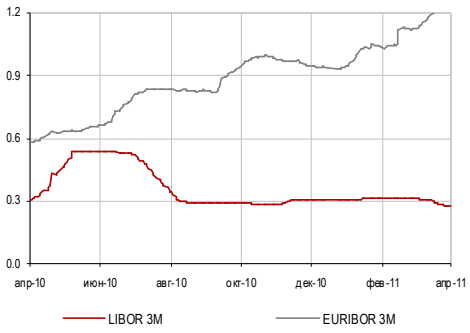


Индексы MSCI: динамика с начала года

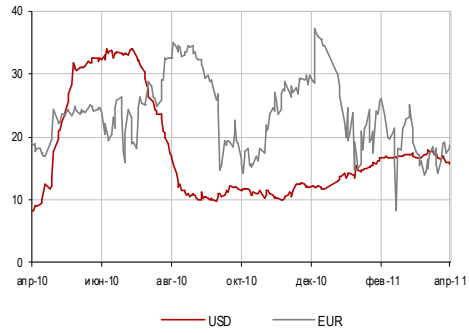


Глобальный валютный и денежный рынки

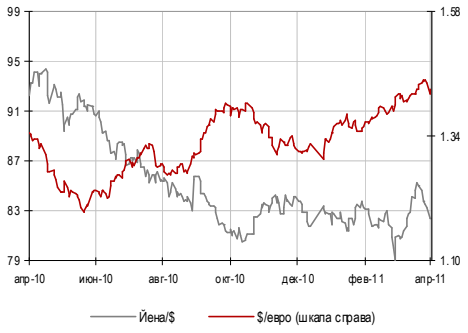
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

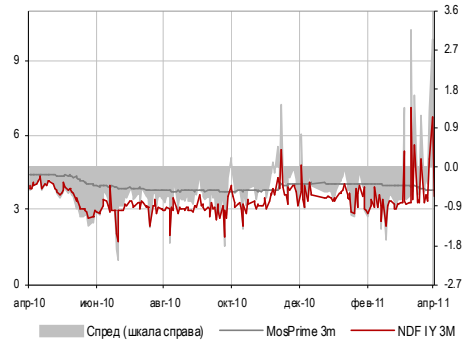


$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

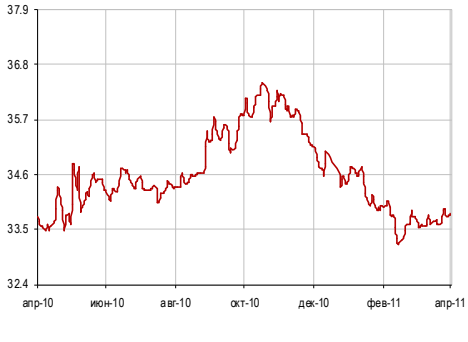
3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро

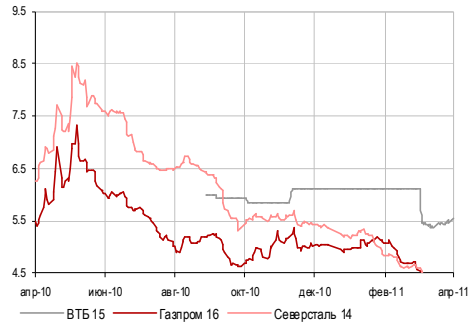


Бивалютная корзина



Долговые рынки

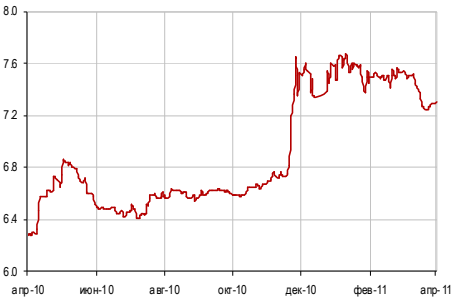
Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

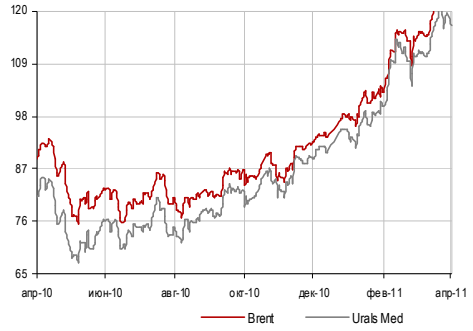


Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет



Товарные рынки

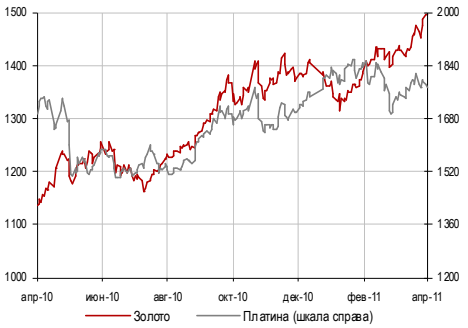
Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



Сталь LME, $/тонна



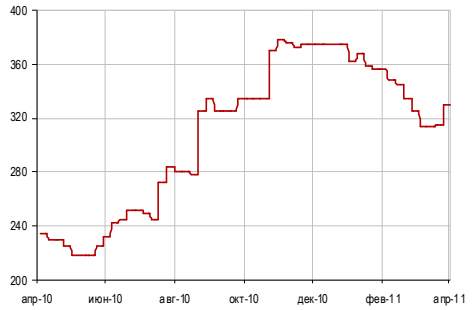
Никель, $/тонна



Baltic dry индекс



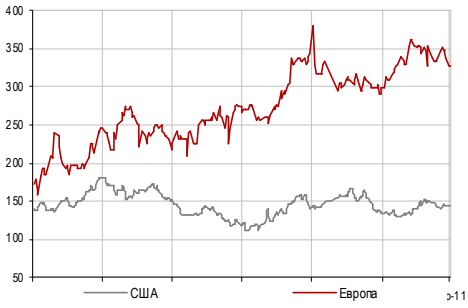
Карбамид, fob Южный



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.