Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

27 апреля 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↑	2040,5	0,4%
RTS 1M Fut	↑	2006,5	
ММВБ	↓	1766,3	-0,2%
Mcap, $ млрд	↓	1200,1	-0,2%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↑	455,2	39,5%
ММВБ	↑	1877,9	18,2%
АДР	↑	1098,0	2532,3%
ВСЕГО	↑	3431,0	75,3%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↓	1203,3	0,0%
MSCI Russia	↓	1082,7	-0,1%
Dow Jones	↑	12595,4	0,9%
S&P 500	↑	1347,2	0,9%
FTSE 100	↑	6069,4	0,8%
Nikkei	↑	9689,2	1,4%
VIX (S&P 500)	↓	15,6	-0,2%
VIX (RTS)	↓	25,7	0,0%
Валюты			
EUR/USD	↑	1,4634	0,4%
RUB/USD	↓	27,78	-0,3%
Товары			
NYMEX Fut	↑	112,41	0,2%
Brent Fut	↓	124,12	0,0%
Urals NWE	↑	120,2	0,4%
Сталь (LME)	↑	547,5	1,4%
Никель	↓	26650,0	-0,9%
Золото	↑	1508,7	0,2%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	116,2	4,72%
UST_10	↑	107,5	2,7%
CDS			
Rus 5Y	↑	130,2	0,0%

На рынке

Несмотря на умеренно-позитивную конъюнктуру мировых рынков во вторник, российский рынок акций продолжил снижение, упав еще на 0.2 % по индексу ММВБ до минимума за неделю.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Газпром: прогноз результатов за 4-й квартал 2010 г. по МСФО

Татнефть: результаты за 4-й квартал 2010 г. немного не оправдали ожиданий

Металлургия

В РФ вводятся плавающие пошлины на никель

Полюс: ожидаемая отчетность за 2010 год

Телекоммуникации

VimpelCom Ltd. возобновит операции во Вьетнаме, вложит до $ 500 млн к 2013

Мобильная связь: абонентская база топчется на месте

Новости коротко

Роснефть осталась без льгот

ЛУКОЙЛ увеличит дивиденды до 59 руб. на акцию

ТНК-ВР все-таки продается

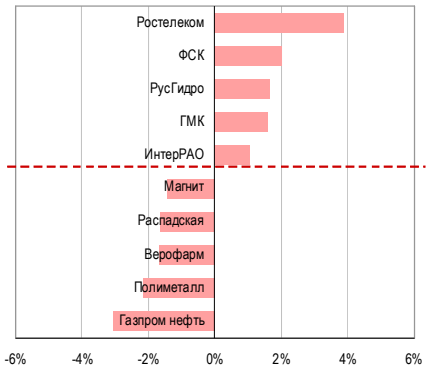
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

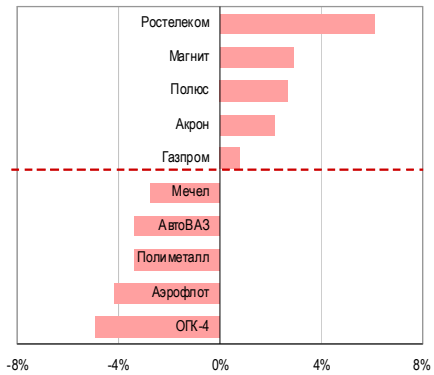
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	⬇	8.38	-0.3%	945
ROSN	⬆	8.93	0.8%	205.7
LKOH	⬇	69.2	-0.7%	416.1
SNGS	⬇	1.06	-0.5%	47.6
TATN	⬇	6.61	-0.3%	25.4
NVTK	⬇	13.4	-0.3%	21.7
HYDR	⬆	0.0520	2.0%	27.2
FEES	⬆	0.0137	2.3%	21.3
IUES	⬆	0.0013	1.5%	4.6
GMKN	⬆	276	1.9%	280.1
RUAL	⬇	1.62	-0.8%	0.9
CHMF	⬆	19.0	0.0%	38.8
MTL	⬇	28.6	-0.2%	33.4
SBER	⬇	3.66	-0.1%	505.7
VTBR	⬆	6.64	0.1%	138.7
VIP	⬆	14.4	0.8%	17.6
MBT	⬆	20.7	0.1%	48.7
RTKM	⬆	6.18	4.2%	6.2
URKA	⬆	8.32	0.4%	42.4
FIVE	⬇	36.2	-3.1%	9.3

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Новые максимумы в Штатах

Несмотря на умеренно-позитивную конъюнктуру мировых рынков во вторник, российский рынок акций продолжил снижение, упав еще на 0.2 % по индексу ММВБ до минимума за неделю. Хуже рынка выглядели лидировавшие накануне бумаги Полиметалла и акции большинства металлургов. Лучше других смотрелись бумаги Ростелекома и акции ГМК, помешать которым не смогло даже увеличение пошлин на никель.

После закрытия торгов в РФ конъюнктура мировых рынков продолжила улучшаться: американские фондовые индексы обновили свои посткризисные максимумы, благодаря сильным данным по индексу потребительского доверия. Хотя вчерашний рост в Штатах имел место на фоне повышения котировок компаний за пределами сырьевого сектора, новые максимумы по индексу S&P должны вселить сегодня уверенность и в участников российского рынка акций.

Юрий Волов,CFA

Календарь событий

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

28 апреля
Газпром представит финансовую отчетность по МСФО за 2010 год
Роснефть представит финансовую отчетность за 1-й квартал кв. 2011 года по US GAAP
С.А.Т. oil представит финансовые результаты по МСФО за 2010 г.
ФСК представит финансовые результаты по МСФО за 2010 г.
Северсталь представит операционные результаты за 1 кв. 2011 г.

5 мая
СТС Медиа представит финансовые результаты по US GAAP за 1-й квартал 2011 г.

16 мая
Отсечка на участие в ГОСА Норникеля

20-26 июня
Холдинг МРСК представит финансовые результаты по МСФО за 2010 г.

Новости коротко

Нефть и газ

Роснефть осталась без льгот

Ванкорское месторождение 25 апреля лишилось права на льготную ставку экспортной пошлины постановлением премьер-министра РФ. Такое решение, по нашим оценкам, может повлечь за собой увеличение дополнительных расходов до конца года на $ 2.1 млрд. Также компания может лишиться региональных льгот в Красноярском крае по налогу на имущество и налогу на прибыль.

ЛУКОЙЛ увеличит дивиденды до 59 руб. на акцию

Совет директоров ЛУКОЙЛа принял решение рекомендовать акционерам утвердить дивиденды по итогам работы компании за 2010 год в размере 59 рублей на одну обыкновенную акцию. Это на 13.5 % выше уровня 2009 г. (52 рубля), дивидендная доходность по-вчерашнему закрытию – 3.1 %, закрытие реестра состоится 6 мая.

ТНК-ВР все-таки продается

Виктор Вексельберг заявил в интервью BBC, что, если AAR получит адекватное предложение, то может согласиться на продажи свой доли в ТНК-ВР. Напомним, что в последний раз ARR оценивала свою долю в $ 40 млрд.

Нефть и газ

GAZP	8.4
Капитализация, $ млн	198 440
Цель, $	8.1
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	4.9	4.8	4.9
P/E	6.0	6.4	6.7

Газпром: прогноз результатов за 4-й квартал 2010 г. по МСФО

Событие. Ожидается, что завтра в 10.00 по мск Газпром представит результаты за 4-й квартал 2010 г. по МСФО.

Прогноз результатов Газпрома за 4-й кв. 2010 г. по МСФО

в $ млн	4 кв. 09	3 кв. 10	4 кв. 10 П	кв-к-кв, %	г-к-г, %
Выручка	18 265	25 685	33 120	28.9	81.3
EBITDA	10 491	8 285	14 050	69.6	33.9
маржа, %	57.4	32.3	42.4		
Чистая прибыль	9 713	5 194	10 615	104.4	9.3
маржа, %	53.2	20.2	32.1		
Справочно					
Поставки газа, млрд куб. м	140	87	152	75.2	8.9
Россия	90	41	90	120.6	0.0
СНГ	20	15	23	49.0	11.8
Европа	30	31	39	28.1	33.8
Цены реализации $ / 1 тыс. куб. м					
Россия	62	75	74	-1.7	19.4
СНГ	170	228	240	5.4	41.2
Европа	204	310	323	6.6	61.8

Источники: Газпром, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. В соответствии с данными из ежеквартального отчета эмитента по РСБУ, объемы поставок российского газа в Европу выросли на 28 % в 4-м квартале 2010 г. относительно 3-го квартала 2010 г. (что обусловлено фактором сезонности) и составили 39.4 млрд куб. м. Цены на газ в 4-м квартале, по нашим оценкам, незначительно выросли относительно предыдущего квартала вслед за небольшим увеличением стоимости корзины нефтепродуктов (с учетом временного лага) и составили примерно $ 323 за тыс. куб. м.

В итоге мы ожидаем, что выручка Газпрома в 3-м квартале составила порядка $ 33.1 млрд – на 81 % выше результата за 4-й квартал 2009 г. и на 28.9 % больше результата предыдущего квартала.

Показатель EBITDA Газпрома в октябре-декабре, по нашим оценкам, увеличился по сравнению с 3-м кварталом на 70 % и составил $ 8.1 млрд, что обусловлено ростом выручки при относительно стабильных (квартал к кварталу) удельных издержках. Курс рубля по отношению к доллару в отчетном периоде практически не изменился, а значит, курсовые разницы не окажут существенного влияния на итоговый финансовый результат концерна. При этом мы ожидаем, что Газпром отразит единовременный доход от переоценки бумаг SIBN. В результате, по нашим оценкам, чистая прибыль концерна может составить $ 5.2 млрд (+104.4 % к уровню предыдущего квартала).

Влияние на рынок. Результаты Газпрома за 4-й квартал 2010 г. вряд ли окажут значительное влияние на котировки акций компании: внешняя конъюнктура на сырьевых рынках в начале нынешнего года существенно улучшилась, и, как следствие, инвесторы уже закладывают в свои прогнозы более оптимистичные оценки будущих потоков от операционной деятельности Газпрома.

Денис Борисов

TATN	6.6
Капитализация, $ млн	14 394
Цель, $	4.7
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	7.3	5.7	6.9
P/E	10.3	8.4	11.5

Татнефть: результаты за 4-й квартал 2010 г. немного не оправдали ожиданий

Событие. Вчера Татнефть представила отчетность за 4-й квартал 2010 г. по US GAAP.

Татнефть: финансовые результаты за 4-й квартал 2010 г. по US GAAP

$ млн	4 кв. 09	3 кв. 10	4 кв. 10 Ф	кв-к-кв., %	г-к-г, %	4 кв. 10 П	Ф/П, %
Выручка	3 629	4 037	4 217	4.5	16.2	4 238	-1%
EBITDA	417	741	687	-7.4	64.7	691	-1%
на баррель	8.7	15.4	14.3			14.4	
маржа, %	*11.5*	*18.4*	*16.3*			*16.3*	
Чистая прибыль	245	457	395	-13.7	61.1	496	-26%
маржа, %	*6.8*	*11.3*	*9.4*			*11.7*	
Справочно							
Добыча нефти, млн т	6.6	6.6	6.6	-0.2	-0.1		
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 Татнефти осталась примерно на том же уровне, что и кварталом ранее (порядка 6.6 млн т). В итоге выручка Татнефти в 4-м квартале 2010 г. выросла по сравнению с 3-м кварталом на 4.5 % при 12.6-м росте цен на нефть. Отставание выручки компании от роста нефтяных цен связано со слабой динамикой сегмента R&M, а также стагнацией объемов выручки от экспорта нефти (их доля 61 % в структуре выручки). Выручка от продажи нефтепродуктов в РФ снизилась на 8 % несмотря на то, что компания повысила долю дизельного топлива и бензина в корзине, что привело к увеличению цен реализации нефтепродуктов. Также отметим, что Татнефть в 3-м квартале реализовала около 300 тыс. т запасов, что увеличило базу для сравнения.

Отметим снижение lifting costs Татнефти с $ 6.5 в 3-м квартале до $ 6.1 в 4-м, что является позитивным моментом отчетности (однако издержки компании остаются одними из самых высоких в отрасли вследствие высокой истощенности сырьевой базы). Также прирост продемонстрировали SG&A-затраты (темпы прироста квартал к кварталу составили 25 %), что связано с взысканием части просроченной дебиторской задолженности, относящейся к продажам сырой нефти на Украину.

Негативным моментом также является квартальное снижение показателя EBITDA на баррель добычи (с $ 15.4 до $ 14.3) и денежного потока от операционной деятельности (до $ 407 млн). При этом объемы инвестиций в ТАНЕКО постепенно снижаются, что приводит к падению уровня капитальных вложений компании на 9 % (до $ 600 млн). Однако компания по-прежнему демонстрирует отрицательный квартальный чистый денежный поток, что может быть негативно воспринято участниками рынка и, кроме того, у нас вызывают опасения низкий CAPEX в сегменте E&P (всего $ 3.3 за баррель при среднероссийском уровне около $ 7 за баррель), что может впоследствии негативно отразиться на уровнях производства Татнефти. Хотя очевидно, что уже в следующем году ситуация с FCF компании может существенно поменяться в благоприятную сторону на фоне завершения масштабных инвестиций, и в первую очередь строительства нового НПЗ в Нижнекамске (Танеко). Расхождение фактической чистой прибыли с нашим прогнозом вызвано появлением разовых расходов.

Влияние на рынок. Какой-либо существенной реакции рынка на отчетность Татнефти (за 4-й квартал компания раскрыла консолидированные показатели последней из всех ведущих российских НК) не последовало: отклонение фактического показателя EBITDA от прогноза рынка было минимальным. При этом в ближайшее время основное влияние на бумаги TATN продолжит оказывать динамика цен на crude oil: исторически капитализация Татнефти имеет более высокую степень корреляции с изменением сырьевых котировок по сравнению с другими российскими ВИНКами.

Денис Борисов

Металлургия

В РФ вводятся плавающие пошлины на никель

GMKN	276.5
Капитализация, $ млн	52 702
Цель, $	250.0
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	6.9	6.5	6.8
P/E	10.1	9.7	10.1

Событие. Вчера на сайте Правительства РФ было опубликовано постановление, согласно которому в РФ вводится плавающая ставка экспортной пошлины на никель в зависимости от цены металла на LME.

Ставки пошлины на экспорт никеля в зависимости от цены металла

LME Никель, $/тонна	Ставка пошлины
Менее $ 12000	0
$ 12000 - $ 15000	5%
$ 15000 - $ 20000	$ 750 + 15% от превышения $ 15 000
Более $ 20000	$ 1500 +30% от превышения $ 20 000

Источник: Правительство РФ

Новые пошлины вступят в силу через месяц после официальной публикации постановления Правительства. Напомним, в настоящий момент экспорт никеля из РФ облагается 10%-ной пошлиной вне зависимости от цены.

Комментарий. При текущих ценах на металлы, фактически новая система пошлины означает увеличение налоговой нагрузки на производителей никеля и, прежде всего, на ГМК. При стоимости никеля в $ 26 000 за тонну, эффективная ставка экспортной пошлины возрастает с нынешних 10 % до 13 % приблизительно, что может потребовать от Норильского никеля дополнительных затрат на сумму примерно $ 200-250 млн. в год. При росте цен на металл эффективная ставка пошлины будет возрастать и дальше. Кроме того, вполне вероятно, что вслед за введением плавающей пошлины на экспорт никеля аналогичные меры будут приняты и по отношению к экспорту меди, где при текущих ценах на металл налоговая нагрузка, вероятно, также увеличится.

Влияние на рынок. Акции Норильского никеля вчера практически не отреагировали на введение нового механизма экспортных пошлин. Мы, тем не менее, считаем более высокие пошлины при высоких ценах на никель явным негативом, который может оказывать давление на бумаги компании некоторое время.

Юрий Волов,CFA

Полюс: ожидаемая отчетность за 2010 год

PLZL	63.7
Капитализация, $ млн	12 136
Цель, $	70.7
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	16.7	13.3	18.1
P/E	34.1	20.9	30.6

Событие. Полюс вчера опубликовал свою отчетность по МСФО за 2010 год, отчитавшись о 30%-ном росте EBITDA по сравнению с уровнем годовой давности.

Основные финансовые результаты Полюса по МСФО

$ млн	2009	2010	г-к-г, %	1 пол. 10	2 пол. 10	п-к-п, %
Выручка	1199	1711	42.7	622	1 089	74.9
Операционные расходы	650	995	52.9	375	620	65.3
EBITDA	549	717	30.6	*248*	469	89.5
маржа, %	*45.8*	*41.9*		*39.8*	*43.1*	
Чистая прибыль	185	332	80.0	116	216	85.4
Продажи золота, тыс. унций	1238	1377	11.2	524	853	62.8
Средняя цена реализации, $/унция	969	1243	28.3	1 160	1 294	11.6
Cash Cost, $/унция	391	554	41.7	515	578	12.2

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. После публикации операционных результатов и достаточно узкого прогноза компании по EBITDA в $ 710-730 млн отчетность Полюса вряд ли могла преподнести значимые сюрпризы. Так и произошло: выручка и EBITDA компании уложились в рамки предварительных прогнозов. Отчетность Полюса еще раз подчеркнула, что динамика издержек является одной из основных проблем золотодобывающего сектора, особенно на фоне укрепления рубля, однако и это вряд ли является новостью для рынка.

Влияние на рынок. На наш взгляд, финансовые результаты Полюса не открыли ничего нового о компании, для котировок акций которой сейчас важнее динамика цен на золото и последние операционные результаты, внушающие оптимизм.

Юрий Волов,CFA

Телекоммуникации

VimpelCom Ltd. возобновит операции во Вьетнаме, вложит до $ 500 млн к 2013

VIP.N	14.4
Капитализация, $ млн	18 529
Цель, $	17.5
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	4.3	3.9	3.8
P/E	10.8	9.8	9.4

Событие. Согласно пресс-релизу компании, VimpelCom Ltd. договорился о финансировании Вьетнамского оператора GTel Mobile. VimpelCom заплатил за 9 % акций компании $ 196 млн, увеличив свою долю до 49 %, и может вложить еще $ 304 млн к 2013. Тогда его экономическая доля возрастет до 65 %.

Комментарий. В 2009 г. VimpelCom проинвестировал во Вьетнамского оператора $ 267 млн, получив 40 % акций компании. Однако в 2010 г. VIP заморозил финансирование из-за разногласий с правительством Вьетнама. За это время GTEL растерял часть абонентской базы. В настоящее время VimpelCom может контролировать GTEL на операционном уровне и, возможно, консолидировать его результаты в своей отчетности.

Влияние на рынок. На наш взгляд, данная новость вряд ли окажет значимое влияние на котировки бумаг VIP. Прояснение будущего Вьетнамского актива VimpelCom – позитивное событие. Однако дополнительные инвестиции компании могут быть неоднозначно восприняты инвесторами. Впрочем, их размер на данном этапе невелик. Событие, которое имеет высокие шансы положительно повлиять на акции VIP, может произойти уже в мае. Мы ожидаем, что станет известна судьба Алжирской дочки OTH Djezzy, оценку которой готовит независимый оценщик. Мы ждем около $ 4 млрд за компанию, в то время как рынок практически не учитывает стоимость Djezzy в оценке VIP.

Кирилл Горячих

Мобильная связь: абонентская база топчется на месте

MBT.N	20.7
Капитализация, $ млн	20 671
Цель, $	23.8
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.1	4.6	4.4
P/E	12.3	11.2	10.7

Событие. Вчера ACM Consulting представило данные по количеству абонентов мобильной связи за март. Число пользователей операторов большой тройки практически не изменилось: +0.3 % у МТС, -0.6 % у VimpelCom Ltd. и +0.0 % у Мегафона. Общее количество абонентов сотовой связи в России снизилось на 0.1 %.

Комментарий. Высокая конкуренция на рынке мобильной связи стала причиной снижения рентабельности МТС и VimpelCom Ltd. в 2010 г. Особенно ярко данная динамика была выражена в последнем квартале прошлого года. Представленные AC&M Consulting данные говорят о том, что конкуренция на рынке мобильной связи в 2011 г. может быть не такая острая, как в 2010 г. Это, в свою очередь, приведет к стабилизации цен на услуги сотовых компаний и снижению давления на рентабельность.

Влияние на рынок. Данная новость умеренно позитивна для бумаг МТС и VimpelCom Ltd.

Кирилл Горячих

Итоги торгов

	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2011	2012	P/E 2011	2012	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Нефть и газ														
Газпром	GAZP RX	8,382	198 440	-0,3%	32%	8,92	5,12	4,8	4,9	6,4	6,7	8,08	-4%	продавать
Роснефть	ROSN RX	8,93	94 637	0,8%	25%	9,96	6,39	6,5	8,4	11,6	18,3	7,70	-14%	продавать
Лукойл	LKOH RX	69,2	58 848	-0,7%	22%	75,3	50,5	4,3	5,2	6,3	8,3	73,2	6%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	3,28	49 198	0,3%	23%	3,53	2,91	4,8	5,7	7,1	8,8	2,36	-28%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	5,11	24 225	-2,7%	22%	5,95	3,64	4,7	5,7	5,9	8,1	5,03	-2%	продавать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1,06	37 710	-0,5%	0%	1,30	0,89	2,8	3,4	7,7	9,7	1,01	-4%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	13,4	40 685	-0,3%	22%	14,1	6,1	18,5	15,1	26,0	21,3	12,0	-10%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	6,61	14 394	-0,3%	38%	7,10	4,31	5,7	6,9	8,4	11,5	4,72	-29%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1501	2 334	0,2%	22%	1682	876	1,0	1,0	1,7	1,7			
Башнефть	BANE RU	62,0	10 542	0,0%	40%	62,0	30,0	5,4	5,8	9,1	10,2	58,5	-6%	продавать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0,58	4 499	0,6%	14%	0,65	0,42					0,56	-4%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3,74	552	-0,5%	34%	4,85	2,23					2,25	-40%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	33,7	4 949	-0,6%	4%	35,1	15,0	9,1	8,3	14,6	13,2	25,0	-26%	продавать
Интегра	INTE LI	3,48	647	0,1%	-2%	3,80	2,02	4,9	4,4	19,7	10,0	3,28	-6%	продавать
CAT Oil	O2C GR	11,84	578	4,5%	17%	14,35	8,37	7,4	6,4	19,2	14,5	9,37	-21%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	276	52 702	1,9%	18%	288	157	6,5	6,8	9,7	10,1	250	-10%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1,62	24 671	-0,8%	7%	1,81	0,86	10,9	9,5	8,3	7,1	1,90	17%	покупать
Полюс Золото	PLZL RX	63,7	12 136	1,1%	1%	72,0	44,1	13,3	18,1	20,9	30,6	70,7	11%	держать
Полиметалл	PMTL LI	19,1	7 620	0,7%	4%	22,5	9,6	9,1	9,8	10,5	11,6	21,6	13%	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	128	1 476	-0,3%	9%	160	98	8,1	4,4	16,6	5,4	157	23%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	4,95	268	0,0%	13%	5,60	3,04	2,5	2,4	4,3	4,0	5,91	19%	держать
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	36,0	15 763	-0,5%	0%	42,8	21,6	7,0	6,7	19,1	13,1	42,1	17%	покупать
НЛМК	NLMK RX	3,99	23 915	-0,9%	-16%	5,45	2,87	8,6	7,9	12,1	11,1	3,82	-4%	продавать
Северсталь	CHMF RX	19,0	19 159	0,0%	12%	21,6	10,6	5,6	5,5	8,6	8,2	22,7	19%	покупать
ММК	MAGN RX	1,02	11 355	0,3%	-6%	1,37	0,75	6,4	5,7	12,7	10,6	1,48	46%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	20,3	4 758	-1,0%	-2%	23,0	14,3	7,7	6,5	12,7	8,0	20,2	-1%	продавать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	3,19	1 507	0,9%	22%	3,71	1,71							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0,53	266	-1,5%	-6%	0,69	0,38							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	28,6	11 893	-0,2%	-2%	34,7	17,2	7,2	7,3	9,9	10,5	38,3	34%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	9,95	2 761	0,8%	4%	11,39	5,96					13,00	31%	покупать
Распадская	RASP RX	6,67	5 207	-1,3%	-5%	8,65	4,13	7,4	4,1	11,8	6,0	13,66	105%	покупать
Белон	BELO RX	0,71	811	1,8%	-13%	1,42	0,67	2,7		7,6				
КТК	KBTK RX	7,93	787	0,3%	13%	11,18	5,43							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3,66	78 918	-0,1%	7%	4,00	2,30	2,3	1,8	14,2	6,9	4,10	12%	держать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2,46		0,7%	0%	2,84	1,81							
ВТБ	VTBR LI	6,64	34 703	0,1%	1%	7,55	4,19	1,8	1,5	24,7	8,3	7,60	15%	держать
Банк Москвы	MMBM RX	36,1	6 502	-0,4%	14%	50,4	31,7							
Возрождение	VZRZ RX	36,9	877	-0,4%	-18%	57,5	29,4							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5,15	1 452	1,6%	-8%	6,74	2,72	1,8	1,4	17,0	4,9	5,40	5%	держать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	5,48	468	-2,8%	-5%	7,03	3,81					6,10	11%	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	0,0520	15 017	2,0%	-4%	0,0659	0,0485	5,0	4,2	9,0	7,7	0,0660	27%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0,0013	3 887	1,5%	-15%	0,0025	0,0006	10,0	7,5	30,2	18,0	0,0018	35%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0,0351	2 297	1,1%	-12%	0,0420	0,0329	10,8	9,5	30,5	26,4	0,0520	48%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0,0575	1 882	0,2%	-2%	0,0610	0,0425	7,4	6,4	12,3	12,1	0,0810	41%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0,0479	2 272	0,1%	-15%	0,0758	0,0411	9,1	2,2	83,0	10,9	0,0630	32%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0,0913	5 759	-1,1%	-5%	0,1208	0,0694	10,3	6,0	17,6	9,5	0,1210	32%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0,0901	3 188	-0,2%	-2%	0,1094	0,0759	7,2	5,6	11,7	8,2	0,1300	44%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0,0468	1 510	-0,7%	-1%	0,0593	0,0361	12,5	9,7	65,8	48,3	0,0420	-10%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0,0006	2 332	0,0%	-13%	0,0009	0,0005							
ТГК-2	TGKB RX	0,0003	368	0,0%	-7%	0,0004	0,0002							
Мосэнерго	MSNG RX	0,0992	3 945	-0,3%	-6%	0,1387	0,0977	5,8		17,7				
ТГК-4	TGKD RX	0,0004	809	0,0%	-19%	0,0006	0,0004							
ТГК-5	TGKE RX	0,0005	620	-2,0%	-17%	0,0007	0,0004							
ТГК-6	TGKF RX	0,0004	784	0,0%	-24%	0,0007	0,0004							
ТГК-7	VTGK RX	0,0700	2 101	-0,4%	-7%	0,0802	0,0467							
ТГК-9	TGKI RX	0,0001	989	0,0%	-19%	0,0002	0,0001							
ТГК-10	TGKJ RX	1,5934	1 403	0,3%	4%	2,1850	1,1695							
ТГК-11	TGKK RX	0,0005	251		-22%	0,0009	0,0005							
Енисейская ГК	TGK13 RX	0,0036	566	-1,1%	-18%	0,0052	0,0031							
Кузбассэнерго	KZBE RU	0,0116	820	0,0%	-11%	0,0133	0,0100							
ТГК-14	TGKN RX	0,0001	151	0,0%	-21%	0,0002	0,0001							
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0,7697	3 669	0,4%	-11%	1,0634	0,5498	8,4		23,5				
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0,0101	416	0,0%	-23%	0,0209	0,0101							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0,0137	17 226	2,3%	14%	0,0173	0,0104	4,7	3,3	15,2	10,1	0,0122	-11%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0,1585	6 809	-1,2%	-10%	0,2088	0,1021	3,5	2,6	4,5	2,9	0,2260	43%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0,0522	2 541	1,8%	-4%	0,0668	0,0435	3,7	3,3	6,3	6,1	0,0712	36%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0,0414	1 748	-0,2%	-6%	0,0554	0,0309	3,1	2,4	4,5	3,7	0,0470	14%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0,0087	975	0,2%	-13%	0,0127	0,0058	3,3	2,2	6,5	3,3	0,0138	60%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0,0050	901	-2,9%	-14%	0,0070	0,0030	2,4	1,8	3,9	2,8	0,0075	49%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0,0086	756	-1,8%	-21%	0,0129	0,0066	3,6	2,2	13,0	4,3	0,0138	60%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0,0080	718	-0,2%	-20%	0,0148	0,0079	3,4	2,5	9,8	5,4	0,0115	43%	покупать
Ленэнерго	LSNG RX	0,8534	790	4,6%	0%	1,0761	0,7607	2,9	2,0	4,6	2,9	1,2000	41%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0,0056	532	-0,9%	-25%	0,0090	0,0055	3,6	2,1	17,9	4,9	0,0105	89%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0,0050	249	0,0%	-15%	0,0078	0,0041	4,4	3,3	отр.	64,4	0,0065	30%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	4,41	130	-1,4%	-24%	7,25	4,28	1,9	1,5	3,9	2,2	8,50	93%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	20,7	20 671	0,1%	-1%	23,5	17,6	4,6	4,4	11,2	10,7	23,8	15%	держать
МТС (локальные)	MTSI RX	9,18		0,5%	8%	9,79	7,82					10,10	10%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	14,4	18 529	0,8%	-5%	18,2	12,3	3,9	3,8	9,8	9,4	17,5	22%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	6,18	4 504	4,2%	20%	6,73	3,43	2,1	2,0	14,0	13,7	4,11	-34%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	3,06	743	0,5%	17%	4,02	2,25					3,16	3%	держать
АФК Система	SSA LI	28,60	13 800	0,4%	15%	31,910	20,520							

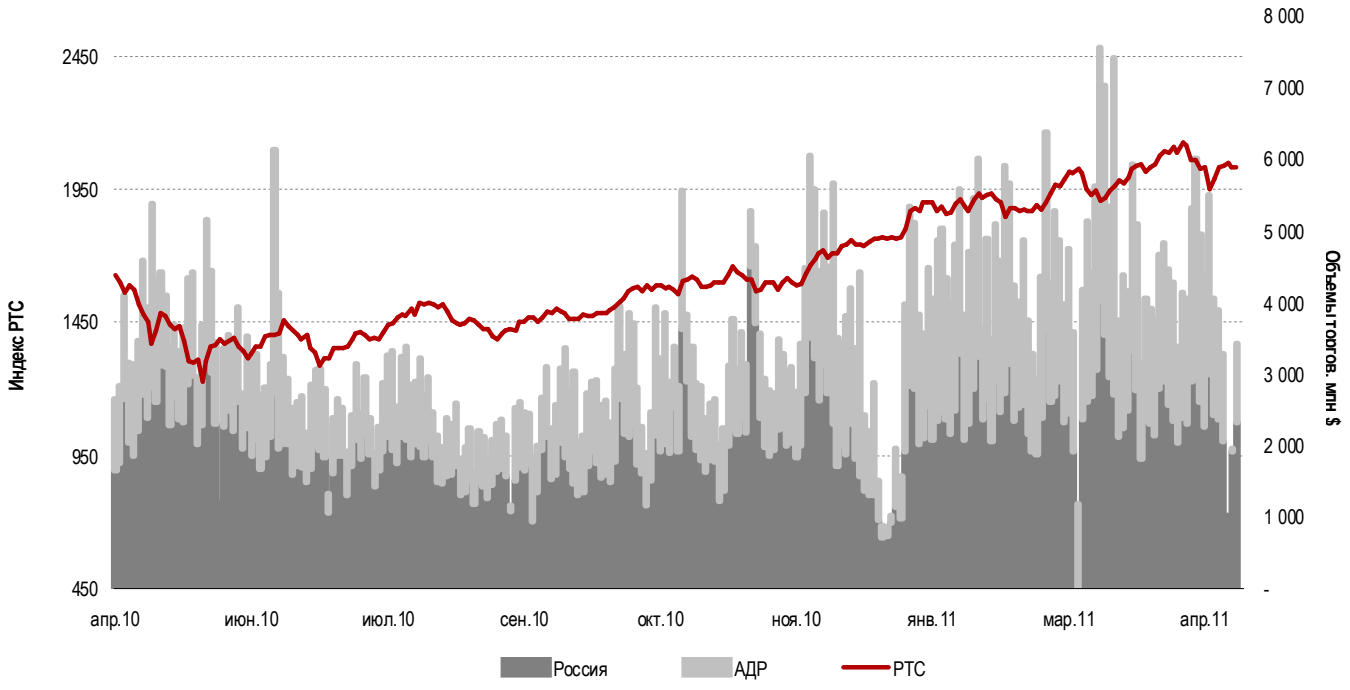
Итоги торгов

	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	1419	0,8%	-8%	1,44	0,40	15,7	13,8	105,1	110,1	0,90	-12%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0,31	143	0,3%	-14%	0,52	0,10							
КАМАЗ	KMAZ RX	2,53	1787	-0,2%	7%	3,24	2,14	11,8	10,0	178,7	130,5	2,20	-13%	продавать
Соллерс	SVAV RX	20,5	704	-0,7%	-3%	27,0	13,9	8,7	7,1	134,9	103,7	23,7	15%	держать
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	2998	0,3%	14%	0,41	0,21	6,4	6,4	10,5	10,4			
ОМЗ	OMZZ RX	3,06	108	-2,3%	-11%	4,96	2,10							
Красный котельщик	KRKO RU	0,65	139			0,65	0,49	6,3		40,6				
ОАК	UNAC RX	0,01	2663	-0,7%	-2%	0,02	0,01							
Иркут	IRKT RX	0,34	397	-1,0%	2%	0,49	0,25							
УМПО	UFMO RU	0,64	181	-3,8%		0,71	0,45							
КВЗ	KHEL RX	3,62	558	0,7%	7%	4,11	1,52							
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	2,46	2732	-0,7%	-6%	3,15	1,91	5,2	5,1	8,1	9,4	3,12	27%	покупать
Ютэйр	UTAR RX	0,56	325	-0,9%	5%	0,72	0,34							
НМТП	NCSP LI	9,4	2414	1,1%	-6%	14,9	8,6							
ДВМП	FESH RU	0,55	1623	0,0%	3%	0,60	0,35							
Globaltrans	GLTR LI	19,8	3123	0,0%	16%	20,2	10,6							
Трансконтейнер	TRCN LI	11,80	1640	0,0%	24%	12,00	7,30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	36,2	9817	-3,1%	-22%	48,0	29,6	10,4	8,5	21,5	15,1	55,0	52%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	28,3	12568	0,9%	-4%	32,3	15,5	14,4	10,6	28,7	20,6	31,3	11%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	133	11872	-1,1%	0%	162	83	13,7	10,0	27,1	19,5	136	2%	держать
Дикси	DIXY RX	13,4	1157	-1,1%	4%	16,5	8,3	8,8	6,6	31,7	14,9	16,8	25%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	8,65	649	-0,3%	7%	12,80	7,93	5,8	5,2	9,8	8,5			
М.Видео	MVID RX	9,21	1656	2,1%	5%	10,78	4,33	8,6	6,5	20,5	14,4	11,00	19%	покупать
Росинтер	ROST RX	20,4	333	-2,1%	-15%	28,0	12,3	8,3	6,6	17,2	12,2	23,0	13%	держать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	34,4	6060	0,7%	4%	35,1	17,1	18,9	16,1	40,0	32,3	33,0	-4%	продавать
Синергия	SYNG RX	42,0	1079	0,4%	-13%	55,9	30,6	8,4	7,2	10,3	8,4	55,0	31%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	26,5	4008	-1,4%	-7%	33,2	18,3	10,8	9,8	15,7	13,9	30,0	13%	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	3,32	348	0,6%	-2%	5,14	2,67	7,3	5,2	отр.	12,5			
Калина	KLNA RX	44,0	429	4,8%	54%	54,1	18,9	7,9	7,2	7,3	6,2	32,0	-27%	продавать
Черкизово	CHE LI	19,3	1244	1,6%	7%	22,0	13,8	7,6	5,9					
Разгуляй	GRAZ RX	2,27	359	-0,8%	47%	3,01	1,34	7,2	6,8					
Балтика	PKBA RX	44,7	6787	1,7%	-11%	64,6	27,9							
Русское море	RSEA RX	2,09	166	-5,1%	-23%	6,27	2,05							

Итоги торгов

	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2011	2012	P/E 2011	2012	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Медиа и IT														
СТС Media	CTCM US	22,9	3 595	2,2%	-2%	25,0	12,7	15,3	10,7	23,5	17,1	26,5	16%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	34,8	6 954	-3,1%	-3%	45,0	27,7							
РБК	RBCI RX	1,45	202	0,3%	-19%	2,02	1,18							
Армада	ARMD RX	14,4	173	-0,9%	19%	18,0	5,1	7,5	5,4	12,8	8,7	20,5	42%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0,73	138	11,5%	-28%	1,08	0,50							
IBS Group	IBSG GR	33,9	843	1,7%	33%	35,2	13,9	11,7	9,1	21,1	15,0	38,0	12%	держать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	8,32	17 685	0,4%	16%	9,01	3,36	7,7	6,9	11,0	10,4	7,33	-12%	продавать
Сильвинит	SILV RX	1067	8 351	0,9%	18%	1192	531	8,9		10,7	отр.	978	-8%	продавать
Акрон	AKRN RX	46,5	2 218	0,3%	25%	51,7	25,7	7,7	5,7	14,5	8,8	35,8	-23%	продавать
Апатит	APAT RU	340	2 121	0,0%	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	0,22	397	0,0%	-6%	0,28	0,17	4,8	5,1	7,8	7,1	0,24	9%	держать
Девелопмент														
ПИК	PIK LI	4,35	2 146	2,4%	7%	5,65	3,02							
ЛСР	LSRG RX	39,6	4 077	-0,8%	18%	45,0	26,9							
AFI Development	AFID LI	1,12	1 176	-2,9%	5%	2,27	0,71							
Открытые инвестиции	OPIN RU	42,0	642			51,0	26,6							
Система Галс	HALS LI	1,21	271	-7,8%	-28%	1,80	0,90							
Мостотрест	MSTT RX	8,06	2 274	0,6%	1%	10,38	6,49							

Динамика индекса РТС и объем торгов

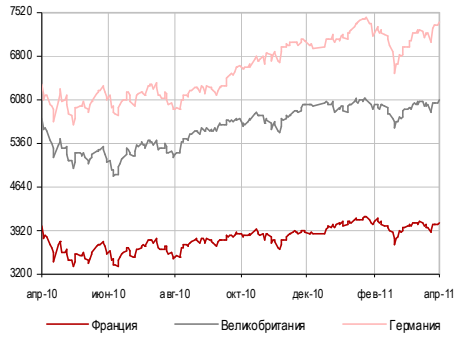


Мировые фондовые рынки

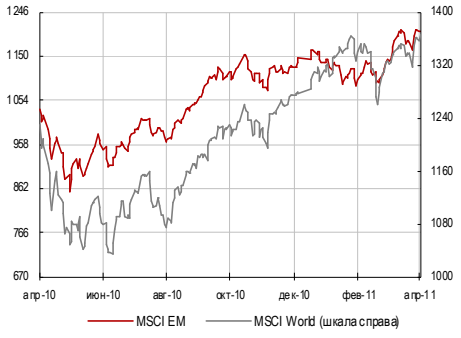
Фондовый рынок США



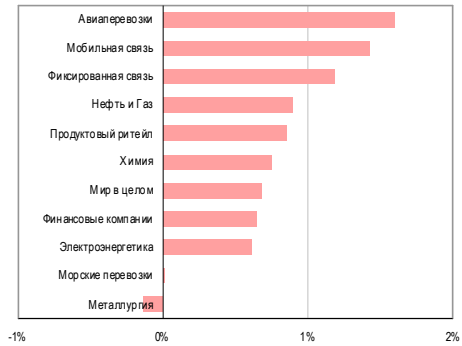
Европейские фондовые рынки



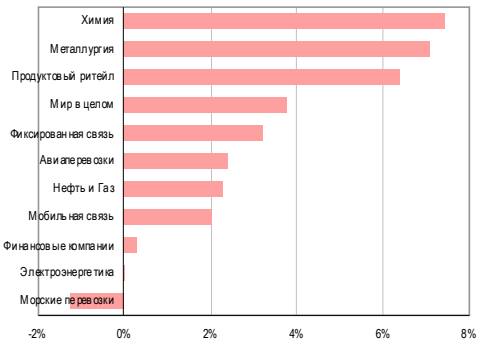
Индексы MSCI



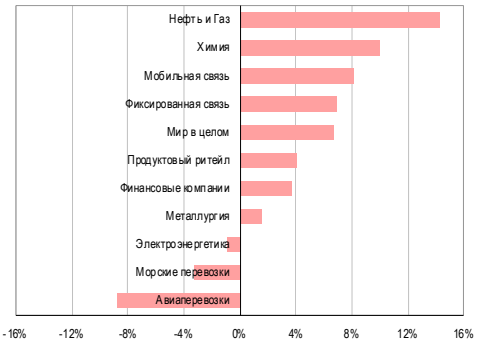
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

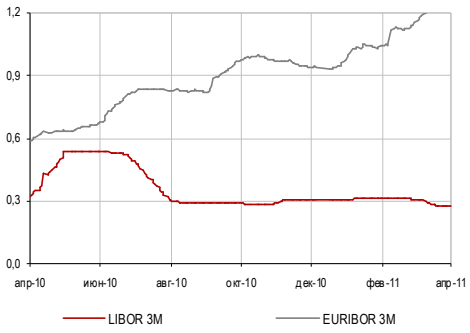


Индексы MSCI: динамика с начала года

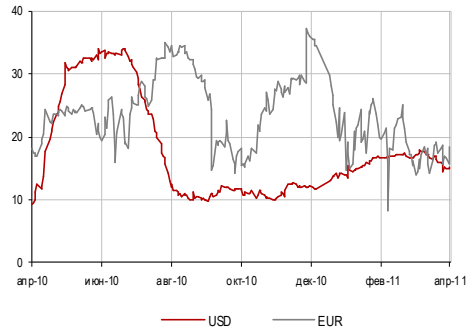


Глобальный валютный и денежный рынки

Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

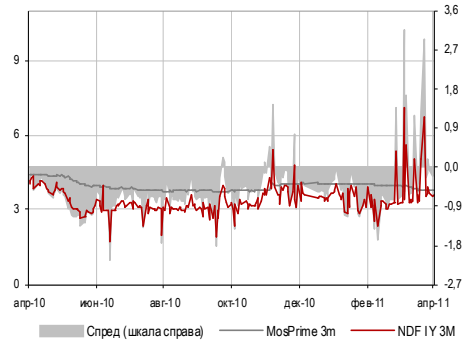


$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

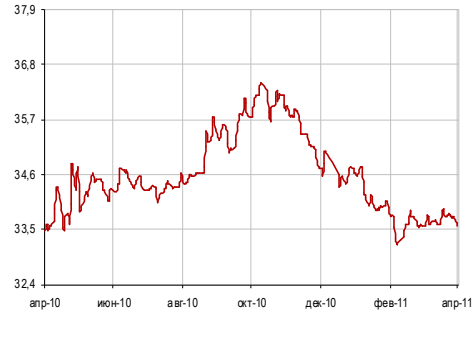
3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро

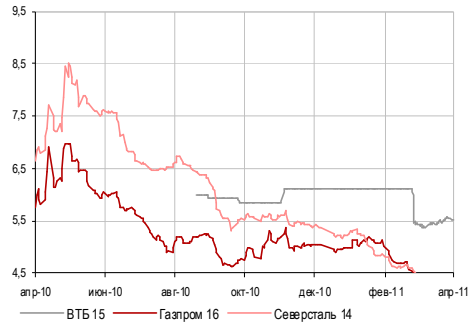


Бивалютная корзина



Долговые рынки

Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

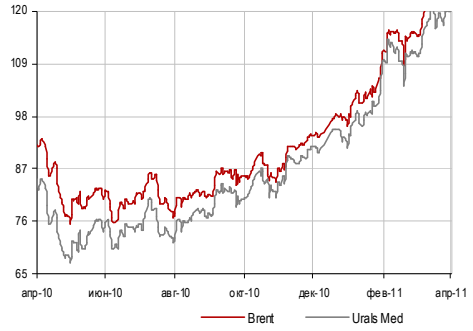


Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет



Товарные рынки

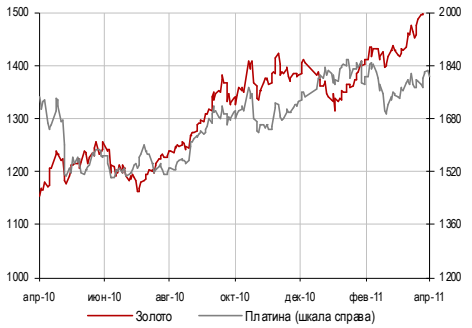
Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



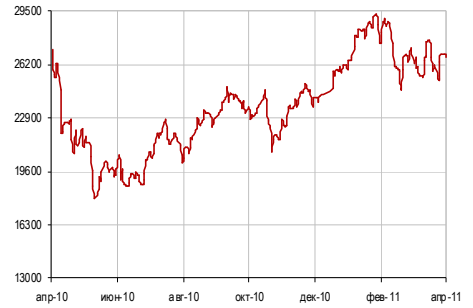
Золото и платина, $/унц



Сталь LME, $/тонна



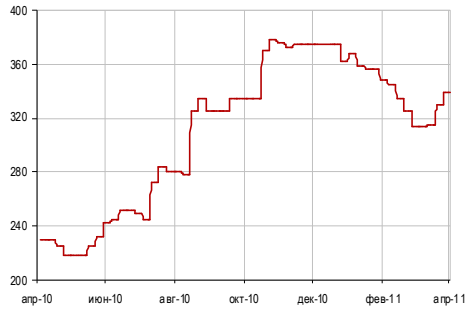
Никель, $/тонна



Baltic dry индекс



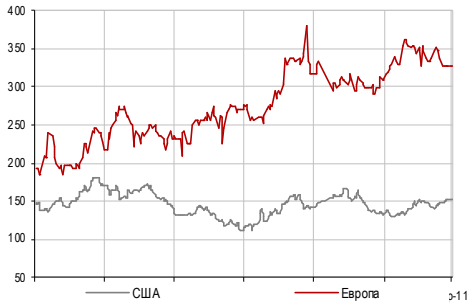
Карбамид, fob Южный



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

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

Минеральные удобрения
Юрий Волов, CFA
Volov_YM@mmbank.ru

Долговые рынки
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.