Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

3 мая 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↑	2033,3	0,3%
RTS 1M Fut	↑	2013,5	
ММВБ	↓	1741,8	-0,4%
Mcap, $ млрд	↑	1195,2	0,1%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↓	290,8	-29,3%
ММВБ	↓	1160,8	-37,6%
АДР	↓	87,3	-94,3%
ВСЕГО	↓	1538,9	-59,5%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↑	1206,5	0,2%
MSCI Russia	↓	1085,2	-0,1%
Dow Jones	↓	12807,4	0,0%
S&P 500	↓	1361,2	-0,2%
FTSE 100	↑	6069,9	0,0%
Nikkei	↑	10004,2	1,6%
VIX (S&P 500)	↑	16,0	1,2%
VIX (RTS)	↓	24,2	0,0%
Валюты			
EUR/USD	↑	1,4874	0,3%
RUB/USD	↓	27,35	-0,1%
Товары			
NYMEX Fut	↓	112,99	-0,5%
Brent Fut	↓	124,64	-0,4%
Urals NWE	↓	120,8	-0,1%
Сталь (LME)	↑	559,5	2,9%
Никель			0,8%
Золото	↑	1550,3	0,3%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	116,6	4,66%
UST_10	↑	108,0	2,6%
CDS			
Rus 5Y	↑	128,8	0,0%

На рынке

Российский фондовый рынок завершил предпраздничную пятницу снижением индекса ММВБ еще на 0.5 % при разнонаправленной динамике котировок основных бумаг.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Отчетность C.A.T. Oil за 2010 год: выручка снижается, маржа растет

Транспорт

Рынок авиаперевозок: рост замедляется

Новости коротко

Газпромбанк объявил о цене сделки по продаже 25 % акций Сибура

Ванкорское, Талаканское и Верхнечонское лишились льгот по пошлинам с 1 мая

Совет директоров Татнефти объявил рекомендации по дивидендам

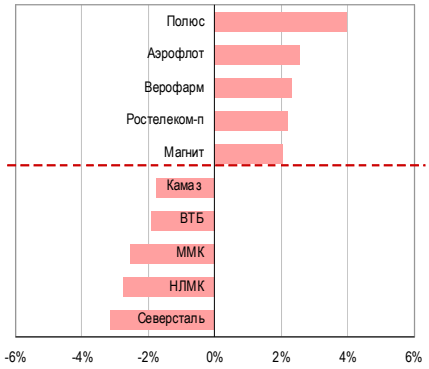
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

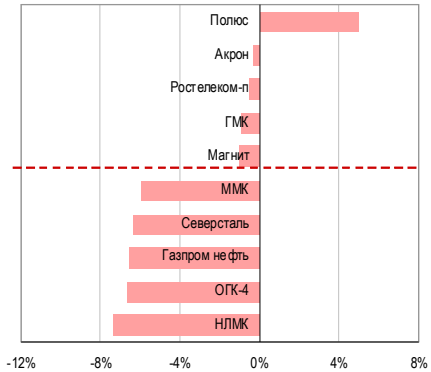
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	⬆	8,44	0,5%	932
ROSN	⬆	8,97	2,0%	271,7
LKOH	⬆	69,3	0,8%	299,8
SNGS	⬆	1,06	0,3%	37,2
TATN	⬆	6,56	1,5%	25,6
NVTK	⬆	13,3	1,6%	58,9
HYDR	⬆	0,0515	0,7%	23,6
FEES	⬇	0,0136	-0,8%	8,6
IUES	⬇	0,0013	-0,8%	4,0
GMKN	⬆	277	0,4%	298,0
RUAL	⬇	1,51	-2,6%	4,8
CHMF	⬇	18,1	-2,7%	130,1
MTL	⬇	28,2	-1,2%	39,1
SBER	⬆	3,67	1,2%	588,0
VTBR	⬇	6,47	-0,8%	190,0
VIP	⬆	14,6	0,3%	29,3
MBT	⬆	21,0	0,5%	45,2
RTKM	⬇	6,01	-1,0%	4,1
URKA	⬆	8,43	1,7%	45,7
FIVE	⬇	35,3	-0,9%	17,8

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Неделя в явном минусе

Российский фондовый рынок завершил предпраздничную пятницу снижением индекса ММВБ еще на 0.5 % при разнонаправленной динамике котировок основных бумаг. Как можно было ожидать в условиях выходного дня в Великобритании и приближающихся длинных выходных активность участников рынка была не слишком высокой. Лучше рынка выглядели производители драгметаллов, небольшой отскок продемонстрировали бумаги черных металлургов, в то время как снижение по итогам дня показали ведущие энергетические бумаги – ФСК и ИнтерРАО.

Резкое отставание российского фондового рынка от крупнейших мировых площадок даже на фоне высоких цен на нефть и металлы на прошлой неделе дает некоторые надежды на «отскок» в ближайшие дни. Тем более, что внешний фон, несмотря на не самый удачный старт месяца во время вчерашних торгов в США, остается вполне позитивным.

Юрий Волов,CFA

Календарь событий

3 мая
Отсечка на участие в ГОСА Аэрофлота
МРСК Центра представит финансовые результаты по МСФО за 2010 г.
5 мая
СТС Медиа представит финансовые результаты по US GAAP за 1-й квартал 2011 г.
12 мая
МРСК Северо-Запада представит финансовые результаты по МСФО за 2010 г.
16 мая
Отсечка на участие в ГОСА Норникеля
20-26 июня
Холдинг МРСК представит финансовые результаты по МСФО за 2010 г.
26 июля
ТНК-ВР International представит финансовые результаты по US GAAP за 2-й квартал 2011 г.
25 октября
ТНК-ВР International представит финансовые результаты по US GAAP за 3-й квартал 2011 г.

Новости коротко

Нефть и газ

Газпромбанк объявил о цене сделки по продаже 25 % акций Сибура

Как пишут сегодня Ведомости, сумма декабрьской сделки между Газпромбанком и Леонидом Михельсоном по приобретению 25 % акций Сибура составила 37.5 млрд руб. Таким образом, на приобретение 100 % в уставном капитале нефтехимического холдинга предпринимателю может потребоваться порядка $ 5.5 млрд. Ранее мы оценивали данный актив в $ 5-7 млрд: более подробно см. наш Daily от 24.12.2010 г.

Ванкорское, Талаканское и Верхнечонское лишились льгот по пошлинам с 1 мая

По сообщению целого ряда информагентств, Правительство РФ с 1 мая исключило из перечня льготных Ванкорское, Талаканское и Верхнечонское месторождения (основные владельцы Роснефть, Сургутнефтегаз и ТНК-ВР соответственно). Указанное постановление было подписано 25 апреля с.г. Более подробно на эту тему см. наш Daily от 26.04.2011 г.

Совет директоров Татнефти объявил рекомендации по дивидендам

Совет директоров Татнефти рекомендовал выплатить в виде дивидендов по 5.02 руб. на обыкновенную и привилегированную акции. Доходность по пятничному закрытию составит 2.8 % для TATN и 4.7 % для TATNP. Реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов, будет закрыт 6 мая в 17.00 мск.

Нефть и газ

O2C	12.0
Капитализация, $ млн	588
Цель, $	9.4
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	7.8	7.5	6.5
P/E	20.9	19.6	14.7

Отчетность C.A.T. Oil за 2010 год: выручка снижается, маржа растет

Событие. В конце прошлой недели C.A.T. oil публиковала финансовые показатели за 2010 год.

Финансовые показатели C.A.T. oil

$ млн	2 009	2 010	г-к-г, %
Выручка	318	304	- 4.31
EBITDA	63	75	18.75
маржа, %	*19.9*	*24.7*	
Чистая прибыль	12	26	120.51
маржа, %	*3.7*	*8.5*	

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Выручка C.A.T. oil в основном представляет собой доход от технологических сервисов, который в 2010 году (особенно в первой половине) продолжал находиться под давлением, и является отражением ситуации в данном сегменте нефтесервисных услуг. Как следствие 4%-ное снижение выручки C.A.T. oil в 2010 году не явилось для нас неожиданностью (по сравнению с 2008 годом доходы компании упали почти на 25 %).

Позитивным моментом отчетности является снижение расходов (на 9.2 %), что повлекло за собой увеличение показателя EBITDA на 20 %. Показатель EBITDA Margin также вырос с 19.9 % до 24.7 % и стал самым высоким по сравнению с аналогами (у EDC 24.1 %, у Интегры 12 %).

Чистый денежный поток компании остался положительным и составил $ 17 млн, что, впрочем, существенно ниже уровня 2009 г. ($ 70 млн). Падение FCF связано со значительным ростом капитальных вложений (с $ 17 млн до $ 58 млн).

Напомним, что ранее C.A.T. oil в пресс-релизе раскрыл портфель заказов на 2011 год: оценка в размере 222 млн евро соответствует величине около $ 300 млн, однако в связи с текущей благоприятной рыночной конъюнктурой портфель может вырасти больше (до $ 350 млн), что остается ниже уровня 2008 года.

Влияние на рынок. Мы оцениваем показатели C.A.T. oil как нейтральные. Компания увеличила рентабельность, однако продемонстрировала снижение выручки. На дальнейшие результаты компании будет влиять благоприятные высокие цены на нефть и появление новой информации о портфеле заказов.

Денис Борисов

Транспорт

AFLT	2.5
Капитализация, $ млн	2 780
Цель, $	3.1
Рекомендация	покупать

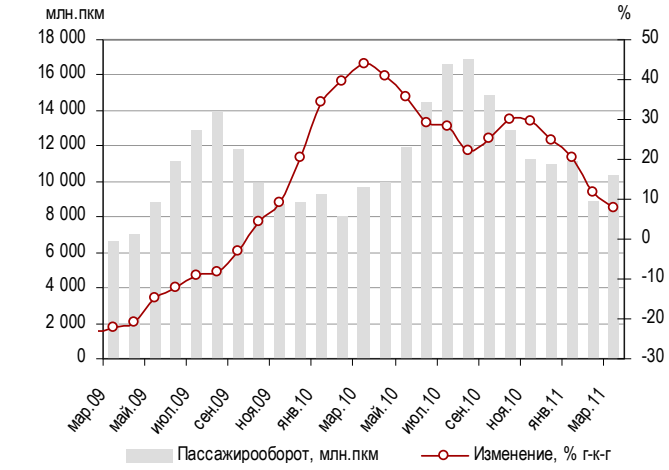
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	6.8	5.2	5.2
P/E	11.2	8.3	9.6

Рынок авиаперевозок: рост замедляется

Событие. Росавиация подвела итоги работы российских авиакомпаний в первом квартале 2011 г. В первом квартале российские перевозчики переправили 11.1 млн чел, что на 10 % ниже аналогичного периода прошлого года.

Комментарий. Исходя из опубликованных данных в марте, российская авиация показала прирост перевозок лишь на 8 % по пассажирообороту (4 % на МВЛ и 14 % на ВВЛ). Для сравнения месяцем ранее рост пассажирооборота составлял 11.6 %, а в январе 20.5 %. Давление оказывается и на показатели загрузки рейсов. В марте загрузка рейсов на международных направлениях снизилась с 79.2 % до 77.7 %, на внутренних рейсах с 69.1 % до 67.8 %.

Динамика пассажирооборота российских авиакомпаний



Источники: Росавиация, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Впрочем, снижение годовых темпов роста является вполне закономерным, так как начинает действовать эффект более высокой базы. Кроме того, стоит отметить и то, что по итогам первого квартала довольно неплохо выглядела первая пятерка авиакомпаний, пассажирооборот которых вырос на 20 %. В том числе Аэрофлот – 19.6 %.

Влияние на рынок. В целом опубликованная статистика является нейтральной для рынка акций российских авиакомпаний. Однако отметим, что давление на рынок авиаперевозок продолжает оказывать высокая стоимость нефти, которая приводит к росту цен на авиакеросин. В данной связи, замедление темпов в слабом сезоне пока не является показательным. Более важным станет то, как компании смогут пройти летний сезон, и будет ли спрос на авиаперевозки позволять перекладывать растущие издержки на потребителей.

Михаил Лямин, Дмитрий Доронин

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	8,446	199 957	0,0%	34%	9,03	5,18	4,8	4,8	6,4	6,7	8,08	-4%	продавать
Роснефть	ROSN RX	8,91	94 383	0,0%	25%	10,07	6,47	6,5	8,4	11,6	18,3	7,70	-14%	продавать
Лукойл	LKOH RX	69,1	58 733	0,0%	22%	76,2	51,1	4,3	5,1	6,3	8,2	73,2	6%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	3,25	48 667	0,0%	22%	3,57	2,94	4,8	5,6	7,1	8,7	2,36	-27%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	5,01	23 778	0,0%	20%	5,88	3,68	4,6	5,6	5,8	8,0	5,03	0%	держать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1,05	37 407	0,0%	-1%	1,32	0,90	2,7	3,3	7,6	9,6	1,01	-3%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	13,0	39 622	0,0%	19%	14,2	6,1	18,1	14,7	25,3	20,7	12,0	-8%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	6,47	14 088	0,0%	35%	7,18	4,36	6,1	7,4	8,2	11,3	4,72	-27%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1472	2 289	0,0%	20%	1701	887	1,0	1,0	1,7	1,7			
Башнефть	BANE RU	61,5	10 465	0,0%	39%	62,0	30,0	5,3	5,7	9,1	10,2	58,5	-5%	продавать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0,58	4 496	0,0%	14%	0,66	0,43					0,56	-4%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3,85	568	0,0%	38%	4,90	2,26					2,25	-42%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	33,7	4 949	0,0%	4%	35,1	15,0	9,1	8,3	14,6	13,2	25,0	-26%	продавать
Интегра	INTE LI	3,55	660	0,0%	0%	3,80	2,02	5,0	4,5	20,1	10,2	3,28	-8%	продавать
CAT Oil	O2C GR	12,04	588	-0,6%	20%	14,48	8,45	7,5	6,5	19,6	14,7	9,37	-22%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	279	53 136	0,0%	19%	291	159	6,6	6,9	9,8	10,1	250	-10%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1,56	23 626	0,0%	0%	1,82	0,87	10,6	9,2	8,0	6,8	1,90	22%	покупать
Полюс Золото	PLZL RX	71,0	13 541	0,0%	13%	72,8	44,6	14,9	20,2	23,3	34,2	70,7	0%	продавать
Полиметалл	PMTL LI	19,1	7 644	0,0%	5%	22,5	9,6	9,3	10,0	10,6	11,6	21,6	13%	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	127	1 461	0,0%	9%	161	99	8,0	4,4	16,4	5,4	157	24%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	4,85	263	0,0%	11%	5,60	3,04	2,4	2,4	4,2	3,9	5,91	22%	покупать
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	33,9	14 844	0,0%	-5%	42,8	21,6	6,8	6,4	18,0	12,3	42,1	24%	покупать
НЛМК	NLMK RX	3,89	23 315	0,0%	-18%	5,51	2,90	8,4	7,7	11,8	10,8	3,82	-2%	продавать
Северсталь	CHMF RX	18,3	18 464	0,0%	8%	21,8	10,7	5,4	5,3	8,3	7,9	22,7	24%	покупать
ММК	MAGN RX	0,99	11 013	0,0%	-8%	1,39	0,76	6,3	5,6	12,3	10,3	1,48	50%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	20,5	4 803	0,0%	-1%	23,0	14,3	7,8	6,5	12,9	8,1	20,2	-2%	продавать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	3,21	1 514	0,0%	23%	3,76	1,73							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0,53	264	0,0%	-7%	0,70	0,39							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	28,1	11 714	-1,5%	-4%	34,7	17,2	7,1	7,3	9,7	10,3	38,3	36%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	9,72	2 697	0,0%	2%	11,39	5,96					13,00	34%	покупать
Распадская	RASP RX	6,64	5 187	0,0%	-5%	8,75	4,18	7,3	4,1	11,8	6,0	13,66	106%	покупать
Белон	BELO RX	0,69	799	0,0%	-14%	1,44	0,68	2,7		7,5				
КТК	KBTK RX	7,85	779	0,0%	12%	11,31	5,49							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3,65	78 688	0,0%	7%	4,05	2,33	2,3	1,8	14,0	6,8	4,10	12%	держать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2,45		0,0%	0%	2,87	1,84							
ВТБ	VTBR LI	6,47	33 840	0,0%	-2%	7,55	4,19	1,8	1,5	23,8	8,0	7,60	17%	покупать
Банк Москвы	MMBM RX	36,3	6 531	0,0%	15%	51,0	32,1							
Возрождение	VZRZ RX	37,4	888	0,0%	-16%	58,2	29,8							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5,18	1 462	0,0%	-7%	6,82	2,76	1,8	1,4	16,9	4,9	5,40	4%	держать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	5,37	458	0,0%	-7%	7,11	4,05					6,10	14%	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	0,0506	14 695	0,0%	-6%	0,0666	0,0491	4,9	4,1	8,7	7,5	0,0660	30%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0,0013	3 720	0,0%	-18%	0,0025	0,0006	9,6	7,2	28,9	17,2	0,0018	41%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0,0351	2 297	0,0%	-13%	0,0419	0,0329	10,8	9,5	30,5	26,4	0,0520	48%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0,0565	1 850	0,0%	-3%	0,0610	0,0425	7,3	6,3	12,1	11,8	0,0810	43%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0,0482	2 291	0,0%	-14%	0,0761	0,0416	9,3	2,2	83,7	11,0	0,0630	31%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0,0880	5 550	0,0%	-9%	0,1222	0,0702	9,9	5,8	17,0	9,1	0,1210	37%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0,0895	3 165	0,0%	-3%	0,1106	0,0768	7,2	5,6	11,6	8,1	0,1300	45%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0,0453	1 464	0,0%	-4%	0,0600	0,0365	12,1	9,4	63,8	46,8	0,0420	-7%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0,0006	2 317	0,0%	-14%	0,0009	0,0005							
ТГК-2	TGKB RX	0,0002	361	0,0%	-7%	0,0004	0,0002							
Мосэнерго	MSNG RX	0,0990	3 937	0,0%	-6%	0,1309	0,0985	5,8		17,7				
ТГК-4	TGKD RX	0,0004	838	0,0%	-15%	0,0007	0,0004							
ТГК-5	TGKE RX	0,0005	612	0,0%	-17%	0,0007	0,0004							
ТГК-6	TGKF RX	0,0004	757	0,0%	-25%	0,0007	0,0004							
ТГК-7	VTGK RX	0,0700	2 101	0,0%	-11%	0,0802	0,0467							
ТГК-9	TGKI RX	0,0001	963	0,0%	-25%	0,0002	0,0001							
ТГК-10	TGKJ RX	1,5740	1 386	0,0%	3%	2,2104	1,1831							
ТГК-11	TGKK RX	0,0005	245		-24%	0,0009	0,0005							
Енисейская ГК	TGK13 RX	0,0035	556	0,0%	-19%	0,0052	0,0031							
Кузбассэнерго	KZBE RU	0,0116	820	0,0%	-11%	0,0133	0,0100							
ТГК-14	TGKN RX	0,0001	149	0,0%	-21%	0,0002	0,0001							
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0,7772	3 705	0,0%	-10%	1,0758	0,5562	8,5		23,8				
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0,0106	433	0,0%	-20%	0,0211	0,0098							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0,0132	16 562	0,0%	10%	0,0175	0,0105	4,5	3,1	14,6	9,8	0,0122	-7%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0,1516	6 512	0,0%	-13%	0,2112	0,1033	3,4	2,6	4,3	2,8	0,2260	49%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0,0499	2 428	0,0%	-8%	0,0675	0,0441	3,6	3,2	6,0	5,8	0,0712	43%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0,0410	1 731	0,0%	-7%	0,0560	0,0313	3,1	2,3	4,5	3,6	0,0470	15%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0,0087	981	0,0%	-12%	0,0128	0,0059	3,3	2,2	6,5	3,3	0,0138	59%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0,0053	938	0,0%	-11%	0,0071	0,0031	2,5	1,9	4,1	2,9	0,0075	43%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0,0080	702	0,0%	-27%	0,0131	0,0067	3,4	2,1	12,1	4,0	0,0138	72%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0,0076	683	0,0%	-24%	0,0150	0,0075	3,3	2,4	9,3	5,1	0,0115	51%	покупать
Ленэнерго	LSNG RX	0,8240	763	0,0%	-3%	1,0786	0,7695	2,8	1,9	4,5	2,8	1,2000	46%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0,0056	538	0,0%	-24%	0,0089	0,0051	3,6	2,1	18,1	5,0	0,0105	87%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0,0049	244	0,0%	-16%	0,0079	0,0041	4,4	3,3	отр.	63,4	0,0065	32%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	4,25	126	0,0%	-26%	7,33	4,15	1,9	1,4	3,8	2,1	8,50	100%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	21,5	22 183	1,5%	3%	23,5	17,6	4,9	4,7	11,6	11,1	23,8	11%	держать
МТС (локальные)	MTSI RX	9,30		0,0%	10%	9,81	7,91					10,10	9%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	14,7	19 096	0,6%	-3%	17,9	12,3	4,0	3,9	10,0	9,6	17,5	19%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	6,05	4 412	0,0%	18%	6,81	3,47	2,0	1,9	13,7	13,4	4,11	-32%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	3,13	760	0,0%	20%	4,07	2,28					3,16	1%	держать
АФК Система	SSA LI	28,19	13 602	0,0%	13%	31,910	20,520							

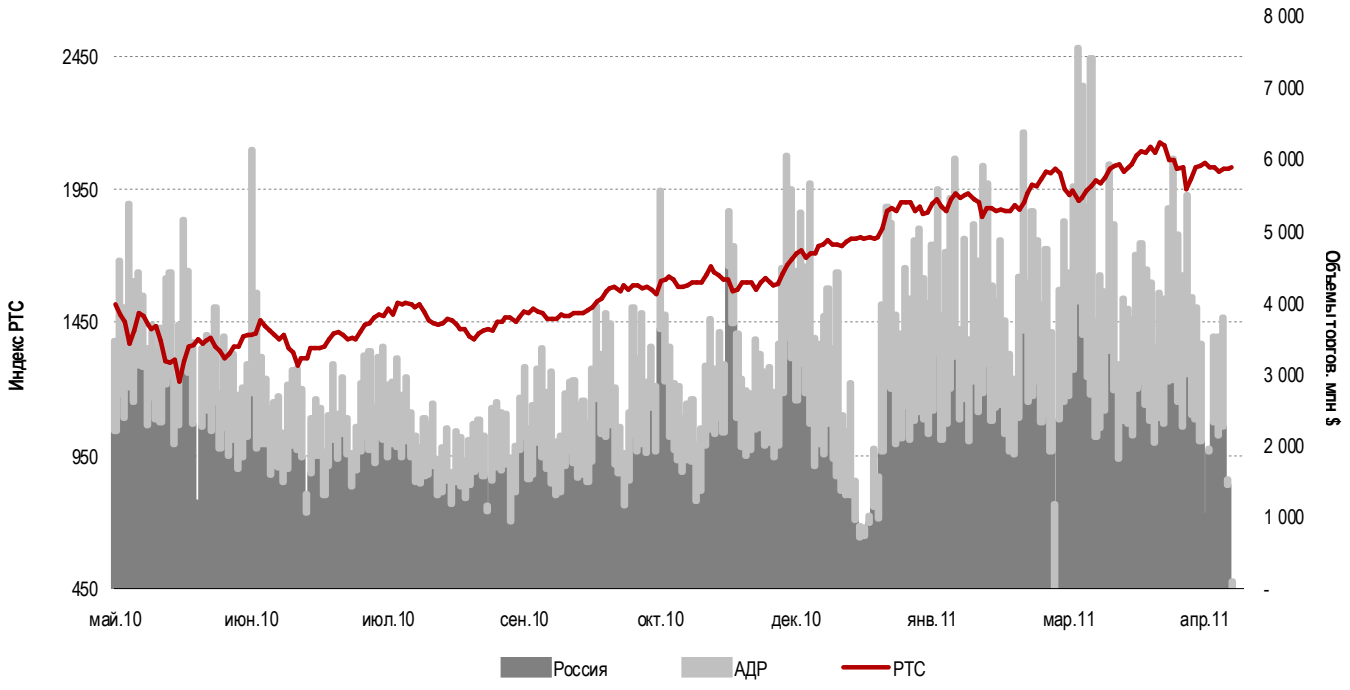
Итоги торгов

	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	0,99	1 377	0,0%	-10%	1,45	0,40	15,5	13,7	102,0	106,9	0,90	-9%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0,30	138	0,0%	-17%	0,53	0,10							
КАМАЗ	KMAZ RX	2,41	1 702	0,0%	2%	3,28	2,16	11,3	9,6	170,2	124,3	2,20	-9%	продавать
Соллерс	SVAV RX	20,2	694	0,0%	-4%	27,4	14,1	8,7	7,1	132,9	102,2	23,7	17%	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	2 954	0,0%	13%	0,42	0,21	6,3	6,3	10,3	10,3			
ОМЗ	OMZZ RX	3,65	130	0,0%	7%	5,02	2,12							
Красный котельщик	KRKO RU	0,65	139			0,65	0,49	6,3		40,6				
ОАК	UNAC RX	0,01	2 668	0,0%	-1%	0,02	0,01							
Иркут	IRKT RX	0,33	388	0,0%	0%	0,50	0,26							
УМПО	UFMO RU	0,64	181	0,0%		0,71	0,45							
КВЗ	KHEL RX	3,66	564	0,0%	9%	4,16	1,54							
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	2,50	2 780	0,0%	-4%	3,19	1,93	5,2	5,2	8,3	9,6	3,12	25%	покупать
Ютэйр	UTAR RX	0,57	332	0,0%	8%	0,73	0,34							
НМТП	NCSP LI	9,4	2 414	0,0%	-6%	14,5	8,6							
ДВМП	FESH RU	0,55	1 623	0,0%	3%	0,60	0,35							
Globaltrans	GLTR LI	19,8	3 130	0,0%	16%	20,8	10,6							
Трансконтейнер	TRCN LI	12,00	1 667	0,0%	26%	12,00	7,30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	35,3	9 573	0,0%	-24%	48,0	29,6	10,2	8,4	20,9	14,7	55,0	56%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	28,0	12 457	0,0%	-4%	32,3	15,5	14,3	10,5	28,5	20,5	31,3	12%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	133	11 800	0,0%	0%	164	84	13,6	10,0	27,0	19,4	136	3%	держать
Дикси	DIXY RX	13,1	1 128	0,0%	1%	16,7	8,4	8,6	6,4	30,9	14,5	16,8	28%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	8,68	651	0,0%	8%	12,95	7,97	5,8	5,3	9,8	8,5			
М.Видео	MVID RX	9,63	1 730	0,0%	10%	10,90	4,81	9,0	6,8	21,4	15,1	11,00	14%	держать
Росинтер	ROST RX	20,1	327	0,0%	-16%	28,4	12,5	8,2	6,5	16,9	12,0	23,0	15%	держать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	35,2	6 200	-0,2%	7%	35,4	17,1	19,3	16,5	41,0	33,0	33,0	-6%	продавать
Синергия	SYNG RX	42,7	1 097	0,0%	-11%	56,5	31,0	8,5	7,3	10,5	8,6	55,0	29%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	25,8	3 893	0,0%	-10%	33,2	18,3	10,5	9,5	15,2	13,5	30,0	17%	покупать
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	0,0%	-2%	5,18	2,70	7,3	5,2	отр.	12,5			
Калина	KLNA RX	44,8	437	0,0%	58%	54,7	19,1	8,0	7,3	7,4	6,3	32,0	-29%	продавать
Черкизово	CHE LI	19,6	1 266	0,0%	9%	22,0	13,8	7,7	6,0					
Разгуляй	GRAZ RX	2,28	360	0,0%	48%	3,05	1,35	7,2	6,8					
Балтика	PKBA RX	49,4	7 492	0,0%	-1%	65,4	28,3							
Русское море	RSEA RX	1,99	158	0,0%	-26%	6,15	1,95							

Итоги торгов

	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2011	2012	P/E 2011	2012	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Медиа и IT														
СТС Media	CTCM US	23,5	3 692	-0,2%	0%	25,0	12,7	15,7	10,9	24,2	17,5	26,5	12%	держать
Mail.Ru Group	MAIL LI	30,7	6 127	0,0%	-15%	45,0	27,7							
РБК	RBCI RX	1,41	198	0,0%	-20%	2,04	1,20							
Армада	ARMD RX	14,7	212	0,0%	22%	18,2	5,2	9,4	6,8	13,1	8,9	20,5	39%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0,70	134	0,0%	-31%	1,08	0,50							
IBS Group	IBSG GR	32,0	795	-0,6%	26%	35,6	14,1	11,1	8,6	19,9	14,1	38,0	19%	держать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	8,33	17 701	0,0%	16%	9,12	3,40	7,7	6,9	11,0	10,4	7,33	-12%	продавать
Сильвинит	SILV RX	1060	8 298	0,0%	18%	1206	537	8,8		10,6	отр.	978	-8%	продавать
Акрон	AKRN RX	47,0	2 244	0,0%	27%	52,3	26,0	7,8	5,8	14,6	8,9	35,8	-24%	продавать
Апатит	APAT RU	335	2 089	0,0%	0%	380	297			отр.	отр.			
Нефтехимия														
Нижнекамскнефтехим	NKNC RU	0,78	1 260	0,0%	4%	0,80	0,47	2,4	3,0	3,8	4,9	0,98	26%	покупать
Казаньоргсинтез	KZOS RU	0,23	411	0,0%	-2%	0,28	0,17	4,8	5,1	8,1	7,3	0,24	5%	держать
Девелопмент														
ПИК	PIK LI	4,30	2 121	0,0%	6%	5,28	3,02							
ЛСР	LSRG RX	39,7	4 095	0,0%	19%	45,5	27,2							
AFI Development	AFID LI	1,13	1 180	0,0%	6%	2,25	0,71							
Открытые инвестиции	OPIN RU	42,0	642			51,0	26,6							
Система Галс	HALS LI	1,28	287	0,0%	-23%	1,75	0,90							
Мостотрест	MSTT RX	7,90	2 231	0,0%	0%	10,50	6,56							

Динамика индекса РТС и объем торгов

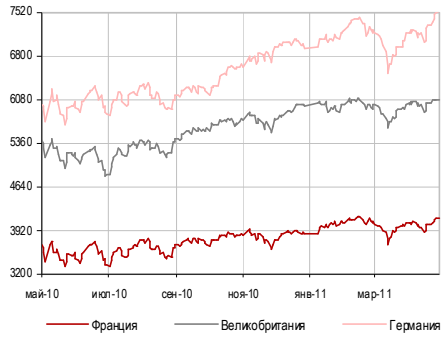


Мировые фондовые рынки

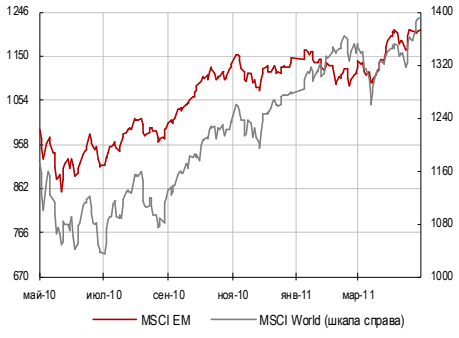
Фондовый рынок США



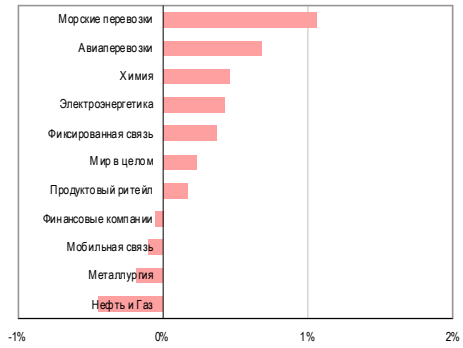
Европейские фондовые рынки



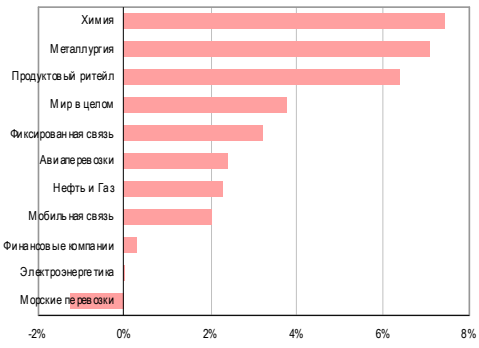
Индексы MSCI



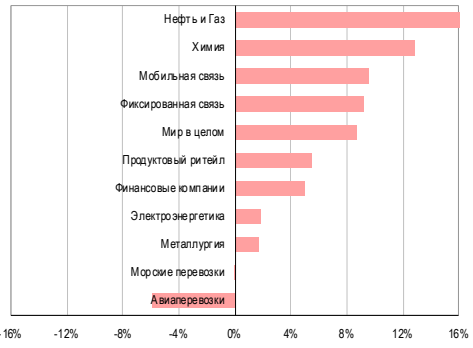
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

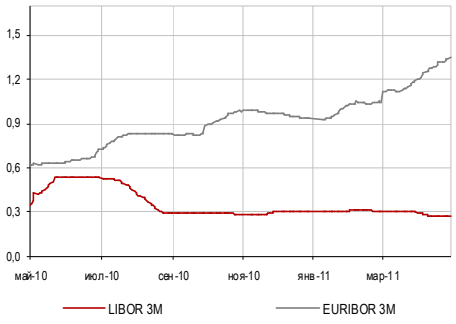


Индексы MSCI: динамика с начала года

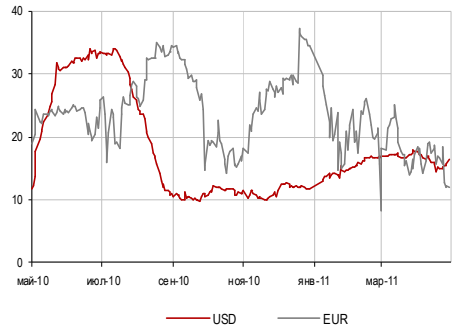


Глобальный валютный и денежный рынки

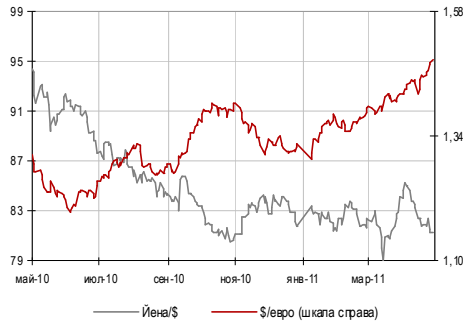
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

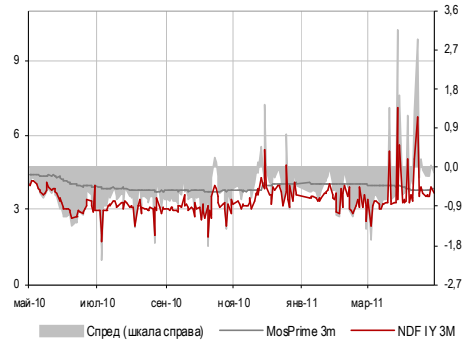


$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро



Бивалютная корзина



Долговые рынки

Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

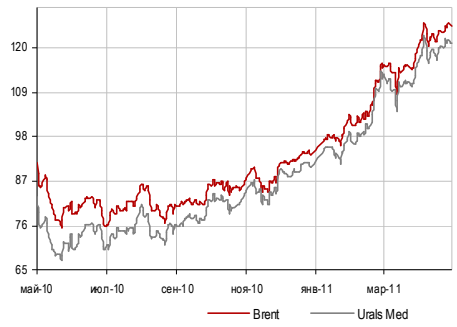


Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет

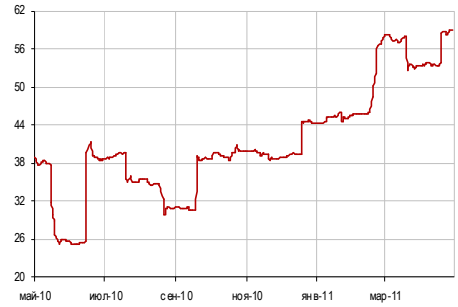


Товарные рынки

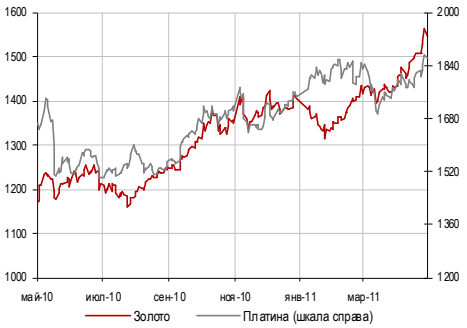
Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



Сталь LME, $/тонна



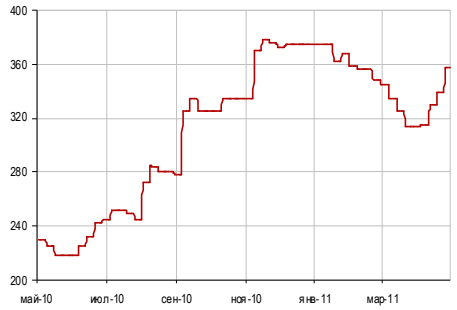
Никель, $/тонна



Baltic dry индекс



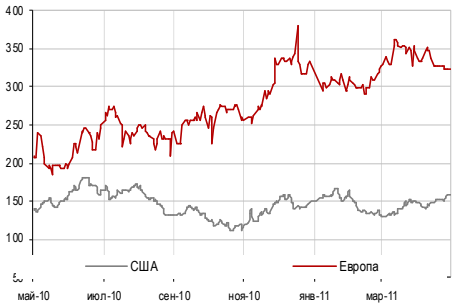
Карбамид, fob Южный



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.