Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

10 мая 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС		1930,5	
RTS 1M Fut		1889,7	
ММВБ	↑	1681,0	2,2%
Mcap, $ млрд	↑	1138,5	0,0%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↓	528,0	-5,9%
ММВБ	↑	2552,0	7,1%
АДР	↓	2204,3	-11,2%
ВСЕГО	↓	5284,3	-2,6%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↓	1161,9	-0,1%
MSCI Russia	↓	1019,9	-0,7%
Dow Jones	↑	12684,7	0,4%
S&P 500	↑	1346,3	0,5%
FTSE 100	↓	5942,7	-0,6%
Nikkei	↑	9849,7	0,6%
VIX (S&P 500)	↓	17,2	-1,2%
VIX (RTS)	↓	25,5	-1,0%
Валюты			
EUR/USD	↓	1,4311	-0,6%
RUB/USD	↑	27,95	0,9%
Товары			
NYMEX Fut	↓	100,85	-1,7%
Brent Fut	↓	114,33	-1,4%
Urals NWE	↑	112,5	6,1%
Сталь (LME)	↑	550,0	0,0%
Никель	↓	24375,0	-0,9%
Золото	↓	1509,1	-0,3%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	117,1	4,58%
UST_10	↑	108,9	2,5%
CDS			
Rus 5Y	↑	134,2	0,0%

На рынке

В пятницу российский рынок акций продемонстрировал долгожданный отскок, прервав безрадостную серию из 8-ми торговых дней без существенного роста.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Сделка между BP и Роснефтью состоится только с участием ТНК-ВР?

Электроэнергетика

Онэксим ведет переговоры с ИнтерРАО о продаже ТГК-4

Новости коротко

Торговать нефтью стало дороже

Минэнерго может отменить запрет на Евро-2

Рост тарифов естественных монополий может быть ограничен уровнем инфляции в 2012 г.

Норникель намерен построить медеплавильный завод в Индонезии

Яндекс оценен в $ 6.42-7.07 млрд.

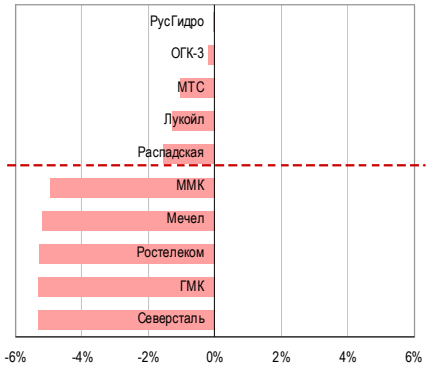
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

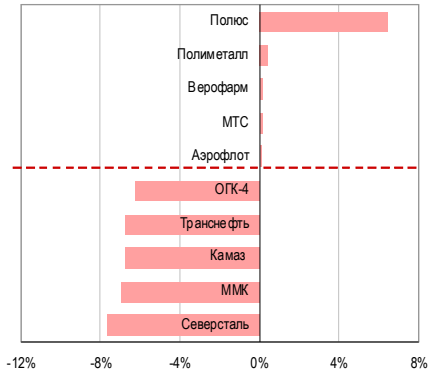
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	⬇	8,10	-4,1%	1 158
ROSN	⬇	8,65	-2,8%	197,5
LKOH	⬇	68,3	-1,1%	437,2
SNGS	⬇	1,02	-2,2%	57,0
TATN	⬇	6,34	-1,9%	26,6
NVTK	⬇	12,9	-1,5%	48,7
HYDR	⬆	0,0507	0,2%	18,2
FEES	⬇	0,0130	-1,7%	16,9
IUES	⬇	0,0013	-2,3%	4,6
GMKN	⬇	264	-5,1%	344,1
RUAL	⬆	1,52	2,5%	3,2
CHMF	⬇	17,4	-5,1%	66,4
MTL	⬇	26,8	-4,8%	103,1
SBER	⬇	3,58	-1,8%	437,5
VTBR	⬇	6,27	-3,1%	165,5
VIP	⬇	14,4	-1,9%	24,1
MBT	⬇	21,4	-0,6%	79,4
RTKM	⬇	5,74	-5,1%	4,4
URKA	⬇	8,12	-2,5%	40,8
FIVE	⬇	34,1	-3,3%	34,8

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Коррекция коррекции

В пятницу российский рынок акций продемонстрировал долгожданный отскок, прервав безрадостную серию из 8-ми торговых дней без существенного роста. По итогам торгов индекс ММВБ прибавил 2.2 %, что стало, не в последнюю очередь, возможным благодаря публикации очень сильных данных по рынку труда в США, вызвавших потепление и на мировых площадках. Лучше рынка выглядели бумаги нефтегазового сектора, многие из которых прибавили за день более 3 %.

За время длинных выходных в РФ цены на товарных рынках успели подрасти, несмотря на новую волну опасений, вызванных очередным понижением рейтинга Греции. Быстрее всего дорожало то, что наиболее сильно подешевело на прошлой неделе – серебро и нефть. Похоже, мы наблюдали некую коррекцию коррекции на прошлой неделе, однако говорить о том, что эта коррекция перерастет в полноценный подъем пока рано.

Юрий Волов,CFA

Календарь событий

12 мая
РУСАЛ представит финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2011 г.
МРСК Северо-Запада представит финансовые результаты по МСФО за 2010 г.
Отсечка на участие в ГОСА Газпрома
13 мая
НОВАТЭК представит финансовую отчетность по МСФО за 1-й квартал 2011 года
Отсечка на участие в ГОСА Сургутнефтегаза
16 мая
Отсечка на участие в ГОСА Норникеля
17 мая
Северсталь представит финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2011 г.
Evraz представит основные финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2011 г.
6-10 июня
НЛМК представит финансовые результаты по US GAAP за 1 кв. 2011 г.
20-26 июня
Холдинг МРСК представит финансовые результаты по МСФО за 2010 г.

Новости коротко

Нефть и газ

Торговать нефтью стало дороже

В понедельник Чикагская фондовая биржа повысила маржинальные требования на нефтяные фьючерсы (как по сорту Brent, так и по WTI) в среднем на 25 %.

Минэнерго может отменить запрет на Евро-2

По сообщению Интерфакса, Минэнерго РФ подготовит поправки, отменяющие запрет на реализацию бензина марки Евро-2, действующий с начала 2011 г. Данная мера является реакцией на топливный дефицит в регионах РФ. При этом одновременно предполагается снижение акцизов на бензин Евро-3 и повышение на Евро-2, таким образом, Правительство РФ собирается стимулировать компании к модернизации НПЗ.

Рост тарифов естественных монополий может быть ограничен уровнем инфляции в 2012 г.

По заявлению Владимира Путина, Правительство РФ может ограничить рост тарифов естественных монополий в 2012 году уровнем инфляции (5-6 %). Окончательные решения по поводу сдерживания индексации тарифов пока не приняты.

Металлургия

Норникель намерен построить медеплавильный завод в Индонезии

Норникель сообщил в пятницу, что компания подписала меморандум о взаимопонимании с индонезийской NSC по поводу возможности строительства медеплавильного завода мощностью 400 тыс. тонн в год и освоения медно-никелевых руд на территории Индонезии.

Медиа и ИТ

Яндекс оценен в $ 6.42-7.07 млрд.

Yandex N.V. объявила ценовой диапазон акций, которые она планирует разместить на NASDAQ, в $20-22. С учетом планируемой допэмиссии вся компания оценена в $6.42-7.07 млрд. Кроме того, акционеры Яндекса предоставили банкам-организаторам IPO опцион на выкуп у них и доразмещение ещё 5.2 млн. бумаг, в случае его раелизации free-float компании составит 17.8%, а привлеченный акционерами объем средств – $ 1.15-1.26 млрд.

Нефть и газ

Сделка между BP и Роснефтью состоится только с участием ТНК-ВР?

ROSN			8.4
Капитализация, $ млн			89 288
Цель, $			7.7
Рекомендация			продавать
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.3	6.2	8.0
P/E	8.6	11.0	17.3

TNBP			3.0
Капитализация, $ млн			45 029
Цель, $			2.4
Рекомендация			продавать
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	4.9	4.4	5.2
P/E	7.0	6.5	8.1

Событие. В пятницу вечером стало известно, что Стокгольмский арбитражный суд разрешил BP и Роснефти провести обмен акциями, при условии согласия российской компании допустить к участию в арктическом проекте в Карском море ТНК-ВР. Такое решение было принято судом в соответствии с заключенным сторонами соглашением, и при этом ни BP, ни Роснефть не смогут вводить своих представителей в советы директоров друг друга. После принятия судом решения, BP может обратиться к Роснефти для получения согласия на передачу своей доли участия в проекте освоения трех Восточно-Приновоземельских участков компании ТНК-ВР и изменения условий соглашения об обмене акциями.

Комментарий. Вердикт Стокгольмского арбитража, безусловно, является позитивной новостью для акционеров ТНК-ВР: компания неоднократно подчеркивала о своей заинтересованности в разработке арктического шельфа, и теперь в портфеле российско-британского холдинга могут оказаться новые перспективные greenfields. Хотя очевидно, что вероятность заключения сделки между Роснефтью и BP с учетом вновь возникших обстоятельств выглядит далеко не стопроцентной. Во-первых, Роснефть ранее неоднократно заявляла о намерении разрабатывать арктический шельф после заключения прямых соглашений с BP, не рассматривая в качестве своего потенциального партнера ТНК-ВР. Во–вторых, ключевым фактором участия BP в сделке является не обмен акциями, а получение прав на участие в новых месторождениях: вопрос о том, сумеет ли компания убедить своих акционеров, что создание стоимости за счет Арктики будет происходить в случае участия в проекте не головного холдинга, а российско-британской «дочки», остается открытым. При этом, на наш взгляд, если менеджмент ТНК-ВР сумеет убедить Роснефть, что эффективность разработки арктических месторождений не изменится после вхождения российско-британского холдинга в проект, то соглашение на новых условиях вполне может быть заключено, особенно с учетом желания госкомпании монетизировать имеющийся пакет казначейских акций ROSN (около 10 %) по выгодной цене.

Также, в сложившейся ситуации важным является вопрос о дальнейшем сотрудничестве между BP и AAP в рамках ТНК-ВР: не исключено, что мы вновь станем свидетелями акционерного конфликта в российско-британском холдинге, при этом существует гипотетическая возможность того, что одна из сторон примет решение о выходе из капитала TNBP. Ключевым в данном случае, как и всегда, является вопрос цены актива.

Влияние на рынок. Новость является позитивной для бумаг TNBP: возможное вхождение компании в арктические проекты увеличит сырьевую базу, и, кроме того, решение Стокгольмского арбитража может стать катализатором для принятия решения о продаже одним из ключевых акционеров доли в совместном предприятии BP и AAP. Для ROSN новость является умеренно негативной: гипотетический отказ от альянса с BP и расторжение предварительного соглашения по обмену акциями может разочаровать долгосрочных инвесторов, ожидающих превращения Роснефти в глобальную энергетическую компанию.

Денис Борисов

Электроэнергетика

Онэксим ведет переговоры с ИнтерРАО о продаже ТГК-4

TGKD			0.00043
Капитализация, $ млн			821
Цель, $			
Рекомендация			
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	4.3		
P/E	18.7		

Событие. Сегодня Ведомости сообщают о переговорах Онэксим с ИНтерРАО о продажи 50 % акций ТГК-4. О подробностях и условиях покупки акций у Онэксима не сообщается.

Комментарий. В качестве ориентира по минимальной стоимости обыкновенных акций ТГК-4 может быть использован результат ранее сделанной оценки ИнтерРАО и средняя цена бумаг за полгода. Соответственно, вполне возможно, что нижний ценовой диапазон составит 0.0138 – 0.0142 руб. за акцию, что на 15- 18 % выше текущих котировок. Возможную премию по «префам» ТГК-4 мы оцениваем в 20 %. Вместе с тем, традиционно, в своих расчетах ИнтерРАО предпочитает использовать собственные акции и, таким образом, в случае завершения сделки покупатель сможет избежать выплат миноритариям.

Влияние на рынок. Выход частного инвестора из российской энергетики, по нашему мнению, является негативным сигналом для акций компаний сектора и может отражать переоценку перспектив отрасли со стороны собственников. С точки зрения влияния на акции ТГК-4, то, по нашему мнению, более высокие уровни оценки в рамках продажи могут привести к всплеску интереса к бумагам. Тем не менее, сделка может закрыться безденежно. С учетом сильного падения акций компаний сектора в качестве лучшей альтернативы обмена ТГК-4 на ИнтерРАО мы видим прямую покупку акций последней на рынке.

Михаил Лямин, Иван Рубинов, 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	7,580	179 452	0,0%	21%	8,86	5,09	4,3	4,4	5,8	6,0	8,08	7%	держать
Роснефть	ROSN RX	8,42	89 288	0,0%	19%	9,89	6,35	6,2	8,0	11,0	17,3	7,70	-9%	продавать
Лукойл	LKOH RX	66,6	56 622	0,0%	19%	74,8	50,1	4,2	5,0	6,0	7,9	73,2	10%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	3,00	45 029	0,0%	14%	3,50	2,89	4,4	5,2	6,5	8,1	2,36	-21%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	4,72	22 377	0,0%	13%	5,66	3,62	4,4	5,4	5,5	7,5	5,03	7%	держать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1,00	35 553	0,0%	-5%	1,30	0,88	2,5	3,0	7,2	9,2	1,01	2%	держать
НОВАТЭК	NOTK RX	12,7	38 431	0,0%	16%	14,0	6,2	17,6	14,3	24,6	20,1	12,0	-5%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	6,25	13 625	0,0%	32%	7,05	4,28	5,9	7,2	8,0	10,9	4,72	-25%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1396	2 171	0,0%	15%	1670	870	1,0	1,0	1,6	1,6			
Башнефть	BANE RU	57,0	9 700	0,0%	29%	62,0	30,0	5,0	5,4	8,4	9,4	58,5	3%	держать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0,57	4 389	0,0%	12%	0,64	0,42					0,56	-2%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3,56	525	0,0%	29%	4,81	2,22					2,25	-37%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	29,0	4 259	0,9%	-11%	35,1	15,0	7,8	7,1	12,6	11,4	25,0	-14%	продавать
Интегра	INTE LI	3,41	634	-1,8%	-4%	3,80	2,02	4,8	4,3	19,3	9,8	3,28	-4%	продавать
CAT Oil	O2C GR	11,28	551	0,2%	12%	13,98	8,16	7,0	6,1	18,3	13,8	9,37	-17%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	259	49 293	0,0%	11%	286	156	6,1	6,3	9,1	9,4	250	-3%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1,48	22 479	1,8%	-4%	1,81	0,86	10,2	8,9	7,6	6,4	1,90	29%	покупать
Полюс Золото	PLZL RX	66,5	12 672	0,0%	7%	71,5	43,8	13,9	18,9	21,8	32,0	70,7	6%	держать
Полиметалл	PMTL LI	18,0	7 185	3,7%	-2%	22,5	9,8	8,8	9,5	9,9	10,9	21,6	20%	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	120	1 383	0,0%	4%	139	97	7,7	4,2	15,5	5,1	157	31%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	4,60	249	0,0%	5%	5,60	3,04	2,3	2,2	4,0	3,7	5,91	28%	покупать
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	32,9	14 388	-1,2%	-8%	42,8	21,6	6,6	6,3	17,4	12,0	42,1	28%	покупать
НЛМК	NLMK RX	3,72	22 282	0,0%	-21%	5,41	2,85	8,0	7,4	11,3	10,3	3,82	3%	держать
Северсталь	CHMF RX	17,2	17 291	0,0%	2%	21,4	10,5	5,1	5,1	7,8	7,4	22,7	32%	покупать
ММК	MAGN RX	0,90	10 059	0,0%	-16%	1,36	0,74	5,8	5,2	11,2	9,4	1,48	64%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	18,4	4 313	0,2%	-11%	23,0	14,3	7,3	6,1	11,6	7,3	20,2	10%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	3,00	1 418	0,0%	16%	3,69	1,70							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0,50	247	0,0%	-12%	0,69	0,38							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	26,3	10 948	0,4%	-10%	34,7	17,2	6,8	7,0	9,1	9,6	38,3	46%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	9,53	2 645	1,3%	0%	11,39	5,96					13,00	36%	покупать
Распадская	RASP RX	6,12	4 780	0,0%	-12%	8,59	4,10	6,8	3,8	10,8	5,5	13,66	123%	покупать
Белон	BELO RX	0,66	756	0,0%	-18%	1,41	0,63	2,5		7,1				
КТК	KBTK RX	7,45	739	0,0%	7%	11,10	5,39							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3,51	75 852	0,0%	4%	3,97	2,28	2,2	1,8	13,8	6,7	4,10	17%	покупать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2,43		0,0%	0%	2,82	1,80							
ВТБ	VTBR LI	6,10	31 905	-2,6%	-7%	7,55	4,19	1,7	1,4	22,9	7,7	7,60	25%	покупать
Банк Москвы	MMBM RX	34,1	6 140	0,0%	8%	50,1	31,5							
Возрождение	VZRZ RX	36,7	871	0,0%	-17%	57,1	29,2							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5,01	1 414	0,0%	-9%	6,69	2,70	1,8	1,4	16,7	4,8	5,40	8%	держать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	5,10	435	0,0%	-11%	6,98	3,97					6,10	20%	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	0,0495	14 367	0,0%	-7%	0,0654	0,0473	4,8	4,0	8,6	7,3	0,0660	33%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0,0013	3 741	0,0%	-17%	0,0025	0,0006	9,6	7,3	29,0	17,3	0,0018	41%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0,0351	2 297	0,0%	-17%	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%	-11%	0,0610	0,0425	7,3	6,3	12,1	11,8	0,0810	43%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0,0477	2 266	0,0%	-14%	0,0706	0,0408	9,0	2,1	82,7	10,9	0,0630	32%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0,0810	5 108	0,0%	-15%	0,1199	0,0709	9,1	5,3	15,6	8,4	0,1210	49%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0,0846	2 992	0,0%	-7%	0,1086	0,0763	6,8	5,3	11,0	7,7	0,1300	54%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0,0422	1 362	0,0%	-10%	0,0589	0,0359	11,3	8,8	59,3	43,5	0,0420	0%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0,0006	2 232	0,0%	-17%	0,0009	0,0005							
ТГК-2	TGKB RX	0,0002	331	0,0%	-15%	0,0004	0,0002							
Мосэнерго	MSNG RX	0,0989	3 930	0,0%	-5%	0,1285	0,0937	5,8		17,6				
ТГК-4	TGKD RX	0,0004	821	0,0%	-17%	0,0006	0,0004							
ТГК-5	TGKE RX	0,0005	568	0,0%	-22%	0,0007	0,0004							
ТГК-6	TGKF RX	0,0004	750	0,0%	-25%	0,0007	0,0004							
ТГК-7	VTGK RX	0,0699	2 098	0,0%	-6%	0,0802	0,0467							
ТГК-9	TGKI RX	0,0001	858	0,0%	-31%	0,0002	0,0001							
ТГК-10	TGKJ RX	1,4678	1 292	0,0%	-3%	2,1698	1,1614							
ТГК-11	TGKK RX	0,0005	236		-25%	0,0009	0,0004							
Енисейская ГК	TGK13 RX	0,0033	530	0,0%	-22%	0,0051	0,0031							
Кузбассэнерго	KZBE RU	0,0116	820	0,0%	-11%	0,0133	0,0100							
ТГК-14	TGKN RX	0,0001	140	0,0%	-29%	0,0002	0,0001							
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0,7532	3 591	0,0%	-12%	1,0561	0,5460	8,3		23,0				
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0,0101	413	0,0%	-23%	0,0197	0,0097							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0,0133	16 724	0,0%	12%	0,0172	0,0103	4,6	3,2	14,7	9,8	0,0122	-8%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0,1471	6 322	0,0%	-15%	0,2073	0,1014	3,4	2,6	4,2	2,7	0,2260	54%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0,0491	2 391	0,0%	-9%	0,0663	0,0432	3,5	3,2	5,9	5,7	0,0712	45%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0,0392	1 653	0,0%	-10%	0,0550	0,0307	2,9	2,3	4,3	3,5	0,0470	20%	покупать
МРСК ЦП	MRKP RX	0,0084	948	0,0%	-14%	0,0126	0,0058	3,2	2,2	6,3	3,2	0,0138	64%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0,0049	869	0,0%	-17%	0,0070	0,0030	2,4	1,7	3,8	2,7	0,0075	54%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0,0080	703	0,0%	-26%	0,0129	0,0065	3,4	2,1	12,1	4,0	0,0138	72%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0,0074	662	0,0%	-26%	0,0146	0,0071	3,2	2,3	9,1	4,9	0,0115	55%	покупать
Ленэнерго	LSNG RX	0,7715	714	0,0%	-8%	1,0588	0,7482	2,7	1,9	4,2	2,7	1,2000	56%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0,0052	500	0,0%	-29%	0,0087	0,0050	3,4	2,0	16,8	4,6	0,0105	101%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0,0045	223	0,0%	-23%	0,0078	0,0041	4,3	3,2	отр.	57,7	0,0065	45%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	4,10	121	0,0%	-28%	7,20	3,90	1,8	1,4	3,7	2,1	8,50	107%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	20,1	20 778	0,8%	-4%	23,5	17,6	4,6	4,4	10,9	10,4	23,8	18%	покупать
МТС (локальные)	MTSI RX	9,06		0,0%	8%	9,47	7,77					10,10	11%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	14,3	23 300	0,6%	-5%	17,8	13,2	4,8	4,6	9,8	9,3	17,5	22%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	5,93	17 484	0,0%	17%	6,69	3,41	5,2	5,0	13,4	13,1	4,11	-31%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	3,00	729	0,0%	16%	3,99	2,24					3,16	5%	держать
АФК Система	SSA LI	26,70	12 883	0,8%	7%	31,910	20,520							

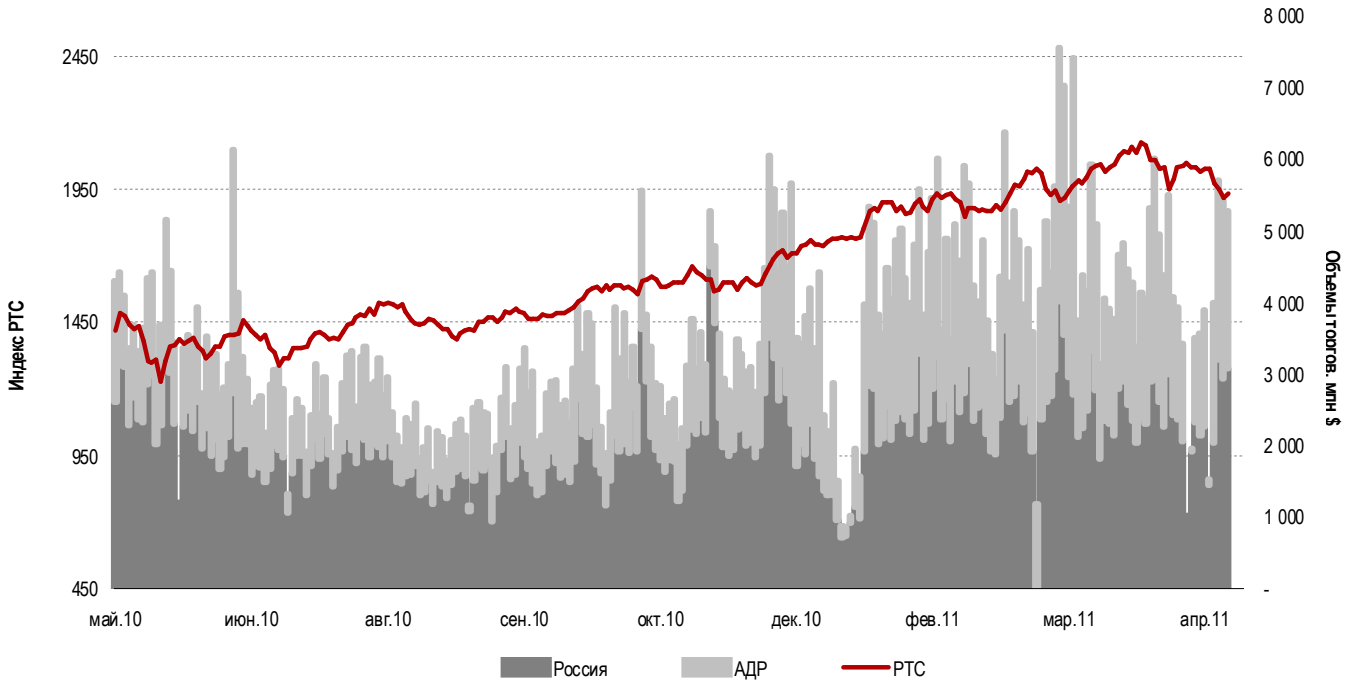
Итоги торгов

	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	0,94	1 308	0,0%	-14%	1,43	0,39	15,2	13,4	96,9	101,6	0,90	-4%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0,29	136	0,0%	-18%	0,52	0,10							
КАМАЗ	KMAZ RX	2,26	1 595	0,0%	-4%	3,21	2,13	10,7	9,1	159,5	116,5	2,20	-2%	продавать
Соллерс	SVAV RX	18,1	619	0,0%	-14%	26,9	13,8	8,2	6,7	118,7	91,3	23,7	31%	покупать
ГАЗ	GAZA RU	45,0	833	0,0%	22%	58,0	26,0	14,2	9,3	отр.	17,1			
Силовые машины	SILM RX	0,33	2 840	0,0%	10%	0,41	0,21	6,1	6,0	9,9	9,9			
ОМЗ	OMZZ RX	2,82	100	0,0%	-17%	4,93	2,08							
Красный котельщик	KRKO RU	0,65	139			0,65	0,49	6,3		40,6				
ОАК	UNAC RX	0,01	2 596	0,0%	-3%	0,02	0,01							
Иркут	IRKT RX	0,31	361	0,0%	-6%	0,49	0,25							
УМПО	UFMO RU	0,65	184	0,0%		0,71	0,45							
КВЗ	KHEL RX	3,60	554	0,0%	8%	4,08	1,51							
У-УАЗ	UUAZ RU	1,75	468	0,0%	-24%	2,40	1,14							
РКК Энергия	RKKE RU	300	337	0,0%	-15%	400	300							
Транспорт														
Аэрофлот	AFLT RX	2,41	2 678	0,0%	-7%	3,13	1,90	5,1	5,0	8,0	9,3	3,12	29%	покупать
Ютэйр	UTAR RX	0,56	325	0,0%	6%	0,71	0,33							
НМТП	NCSP LI	9,2	2 350	1,4%	-9%	13,3	8,6	7,1		12,7				
ДВМП	FESH RU	0,58	1 712	0,0%	8%	0,60	0,35							
Globaltrans	GLTR LI	19,0	2 997	1,4%	11%	20,8	10,8							
Трансконтейнер	TRCN LI	11,99	1 666	0,0%	26%	12,00	7,30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	35,6	9 668	-1,1%	-23%	48,0	30,0	10,3	8,4	21,1	14,8	55,0	54%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	27,8	12 368	0,9%	-5%	32,3	16,0	14,2	10,4	28,3	20,3	31,3	13%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	133	11 796	0,0%	1%	161	82	13,6	9,9	27,0	19,4	136	3%	держать
Дикси	DIXY RX	12,4	1 067	0,0%	-3%	16,4	8,2	8,2	6,1	29,2	13,8	16,8	35%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	8,03	602	0,0%	1%	12,71	7,79	5,5	5,0	9,1	7,9			
М.Видео	MVID RX	9,16	1 647	0,0%	6%	10,70	4,73	8,5	6,4	20,4	14,3	11,00	20%	покупать
Росинтер	ROST RX	19,3	315	0,0%	-18%	27,8	12,3	8,0	6,3	16,3	11,5	23,0	19%	держать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	34,3	6 032	-0,2%	4%	35,4	17,1	18,8	16,1	39,9	32,1	33,0	-4%	продавать
Синергия	SYNG RX	40,4	1 036	0,0%	-16%	55,5	30,4	8,1	7,0	9,9	8,1	55,0	36%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	25,2	3 809	-0,1%	-12%	33,2	18,3	10,2	9,3	14,9	13,2	30,0	19%	покупать
Верофарм	VRPH RU	42,0	420	0,0%	-18%	51,0	30,0	6,1	5,4	8,6	7,6	50,0	19%	держать
Аптеки 36.6	APTK RX	3,14	330	0,0%	-6%	4,84	2,65	7,1	5,0	отр.	11,9			
Калина	KLNA RX	42,9	419	0,0%	52%	53,7	18,7	7,8	7,1	7,1	6,1	32,0	-25%	продавать
Черкизово	CHE LI	19,5	1 260	0,0%	8%	22,0	13,8	7,7	6,0					
Разгуляй	GRAZ RX	2,26	357	0,0%	48%	2,99	1,33	7,2	6,8					
Балтика	PKBA RX	48,3	7 332	0,0%	-2%	64,2	27,7							
Русское море	RSEA RX	1,80	143	0,0%	-33%	5,37	1,76							

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	20,4	3 200	0,9%	-13%	25,0	12,7	13,6	9,5	20,9	15,2	26,5	30%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	31,8	6 347	1,3%	-12%	45,0	27,7							
РБК	RBCI RX	1,34	188	0,0%	-24%	2,00	1,18							
Армада	ARMD RX	14,0	201	0,0%	16%	17,9	5,1	8,8	6,4	12,4	8,5	20,5	47%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0,70	134	0,0%	-31%	1,08	0,50							
IBS Group	IBSG GR	30,0	747	-2,5%	18%	34,3	13,6	10,5	8,1	18,7	13,3	38,0	26%	покупать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	7,73	16 414	0,0%	9%	8,95	3,34	7,2	6,4	10,2	9,7	7,33	-5%	продавать
Сильвинит	SILV RX	1017	7 959	0,0%	14%	1184	527	8,5		10,2	отр.	978	-4%	продавать
Акрон	AKRN RX	44,7	2 131	0,0%	21%	51,3	25,5	7,5	5,6	13,9	8,5	35,8	-20%	продавать
Апатит	APAT RU	335	2 089	0,0%	0%	355	297			отр.	отр.			
Нефтехимия														
Нижнекамскнефтехим	NKNC RU	0,82	1 321	0,0%	9%	0,82	0,47	2,5	3,1	4,0	5,1	0,98	20%	держать
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	4,06	2 003	-1,2%	0%	5,00	3,02							
ЛСР	LSRG RX	37,2	3 836	0,0%	12%	44,7	26,7							
AFI Development	AFID LI	1,11	1 163	-1,8%	4%	2,10	0,71							
Открытые инвестиции	OPIN RU	36,0	550	0,0%	-16%	51,0	26,6							
Система Галс	HALS LI	1,30	292	0,0%	-22%	1,75	0,90							
Мостотрест	MSTT RX	7,81	2 203	0,0%	-1%	10,31	6,44							

Динамика индекса РТС и объем торгов

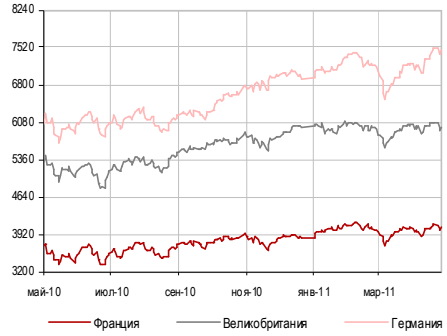


Мировые фондовые рынки

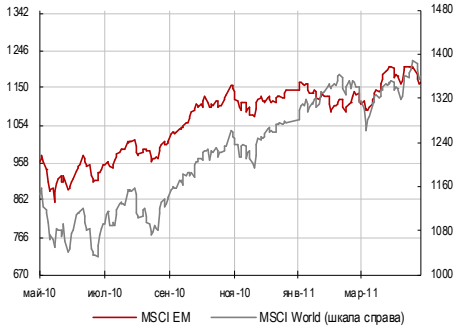
Фондовый рынок США



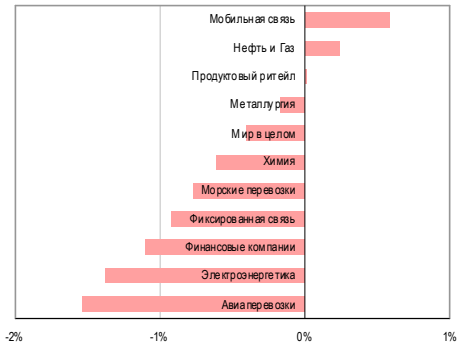
Европейские фондовые рынки



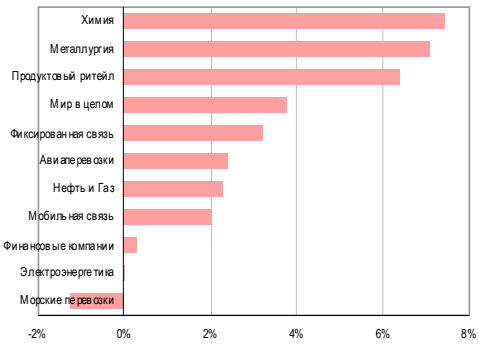
Индексы MSCI



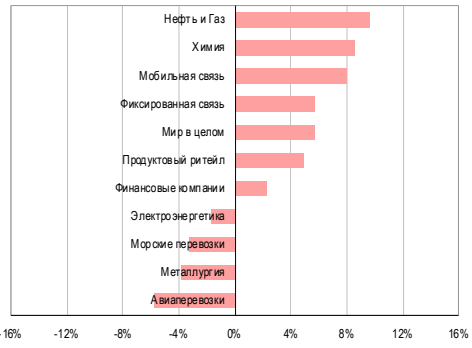
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

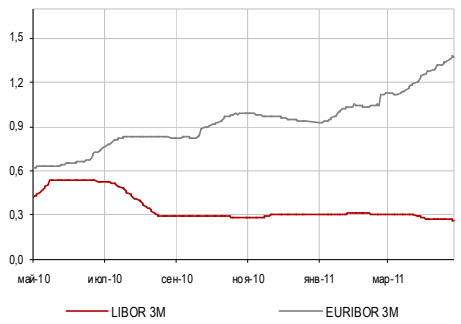


Индексы MSCI: динамика с начала года

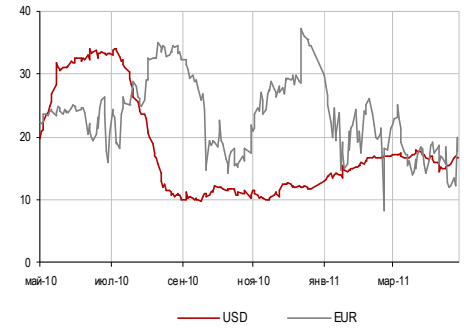


Глобальный валютный и денежный рынки

Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

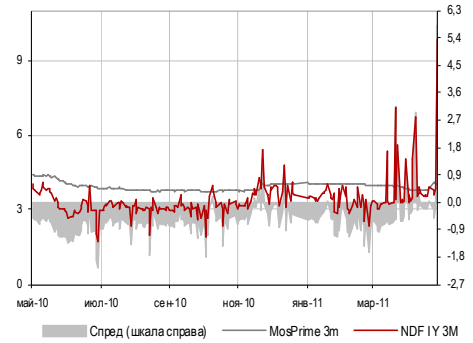


$/евро, йена/$

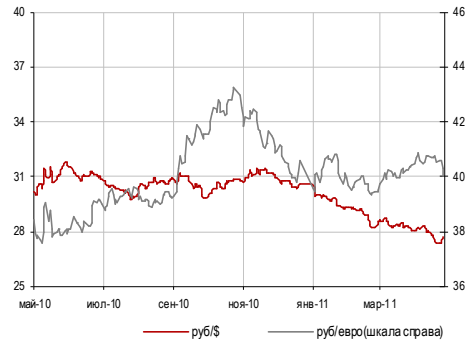


Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро

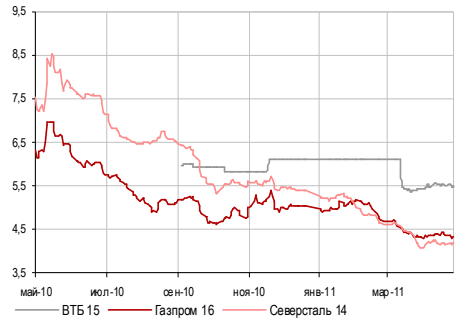


Бивалютная корзина



Долговые рынки

Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

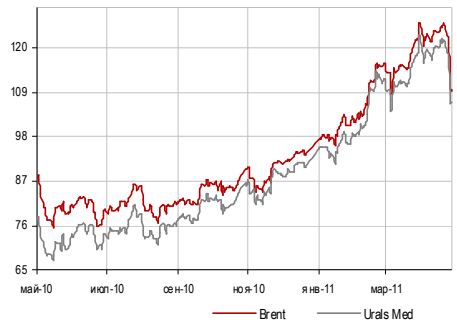


Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет

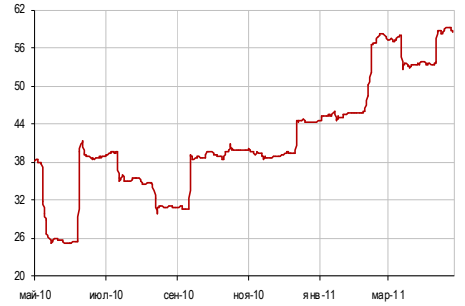


Товарные рынки

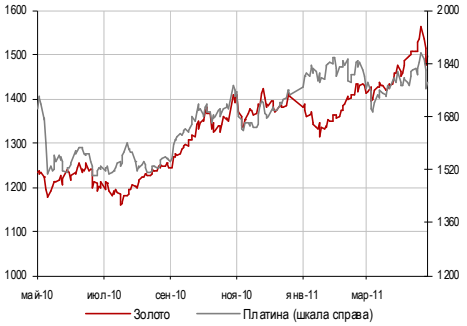
Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



Сталь LME, $/тонна



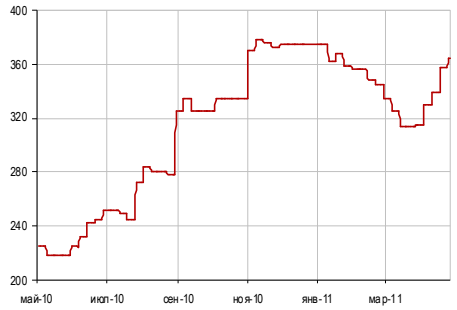
Никель, $/тонна



Baltic dry индекс



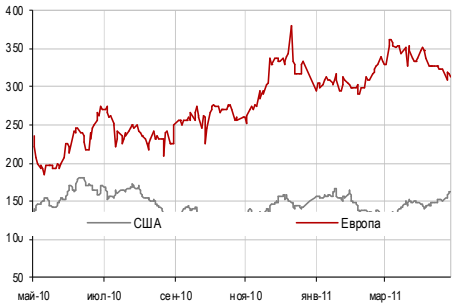
Карбамид, fob Южный



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

Экономика
Кирилл Тремасов
Tremasov_KV@mmbank.ru

Стратегия
Кирилл Тремасов
Tremasov_KV@mmbank.ru
Юрий Волов, CFA
Volov_YM@mmbank.ru

Металлургия
Юрий Волов, CFA
Volov_YM@mmbank.ru

Минеральные удобрения
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

Долговые рынки
Екатерина Горбунова
Gorbunova_EB@mmbank.ru
Анастасия Сарсон
Sarson_AY@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.