Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

11 мая 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↑	1936,8	0,5%
RTS 1M Fut	↑	1915,1	
ММВБ	↓	1678,1	-0,2%
Mcap, $ млрд	↑	1170,6	0,4%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↓	405,7	-23,2%
ММВБ	↓	1919,6	-24,8%
АДР	↓	1565,6	-27,6%
ВСЕГО	↓	3891,0	-25,8%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↑	1166,6	0,4%
MSCI Russia	↑	1024,6	0,5%
Dow Jones	↑	12760,4	0,6%
S&P 500	↑	1357,2	0,8%
FTSE 100	↑	6018,9	1,3%
Nikkei	↑	9856,9	0,4%
VIX (S&P 500)	↓	15,9	-1,3%
VIX (RTS)	↓	27,3	-0,1%
Валюты			
EUR/USD	↑	1,4356	0,3%
RUB/USD	↓	27,76	-0,7%
Товары			
NYMEX Fut	↑	103,96	0,1%
Brent Fut	↑	117,64	0,0%
Urals NWE	↑	113,9	6,9%
Сталь (LME)	↓	546,0	-0,7%
Никель	↑	24850,0	1,9%
Золото	↑	1523,3	0,5%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	117,4	4,53%
UST_10	↑	108,5	2,6%
CDS			
Rus 5Y	↑	131,9	0,0%

На рынке

Несмотря на «отскок» на рынке нефти и достаточно оптимистичные настроения на западных фондовых площадках, российский рынок акций в понедельник продемонстрировал смешанную динамику.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Газпром нефть 12 мая опубликует финансовую отчетность за 1-й кв. 2011 г. по US GAAP

Машиностроение

Автоваз: выход в прибыльную зону

Новости коротко

Компания РД Казмунайгаз в 1 квартале 2011 г. увеличила чистую прибыль по МСФО на 14%

Газпром наращивает экспорт в Европу

Мечел выплатит щедрые дивиденды

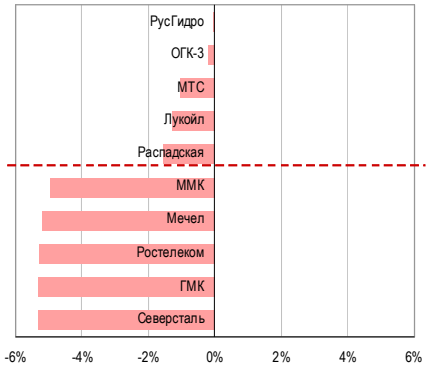
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

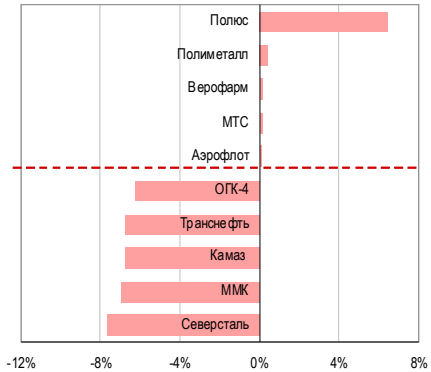
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	⬇	8,10	-4,1%	1 158
ROSN	⬇	8,65	-2,8%	197,5
LKOH	⬇	68,3	-1,1%	437,2
SNGS	⬇	1,02	-2,2%	57,0
TATN	⬇	6,34	-1,9%	26,6
NVTK	⬇	12,9	-1,5%	48,7
HYDR	⬆	0,0507	0,2%	18,2
FEES	⬇	0,0130	-1,7%	16,9
IUES	⬇	0,0013	-2,3%	4,6
GMKN	⬇	264	-5,1%	344,1
RUAL	⬆	1,52	2,5%	3,2
CHMF	⬇	17,4	-5,1%	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



Отскок отскоку не помог

Несмотря на «отскок» на рынке нефти и достаточно оптимистичные настроения на западных фондовых площадках, российский рынок акций в понедельник продемонстрировал смешанную динамику. Индекс ММВБ по итогам дня потерял 0.2 %, чему способствовали отсечки по дивидендам в таких бумагах как ЛУКОЙЛ и Татнефть. Помимо них хуже рынка выглядели акции электроэнергетического сектора, а «мини-ралли» продемонстрировали бумаги Ростелекома.

Впрочем, сегодня дальнейшее «потепление» обстановки на мировых рынках российскому рынку игнорировать будет труднее. Котировки черного золота вновь уверенно идут вверх, как будто резкой коррекции на 10 % в день и не было, дорожают золото и серебро, базовые металлы, несмотря на не самую позитивную статистику из Китая, растут азиатские площадки. Условий для окончания коррекции становится все больше.

Инфляция (ИПЦ) в Китае, % год-к-году



Источник: Bloomberg

Юрий Волов, CFA

Календарь событий

Сегодня
Отсечка на участие в ГОСА Аэрофлота
Отсечка на участие в ГОСА НМТП

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
Газпром нефть представит финансовую отчетность по US GAAP за 1 кв. 2011 г.

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

Компания РД Казмунайгаз в 1 квартале 2011 г. увеличила чистую прибыль по МСФО на 14%

Накануне компания РД КМГ сообщила, что чистая прибыль в январе-марте 2011 года составила $ 403 млн ($ 0.9 на одну GDR), что на 14 % выше показателя за аналогичный период прошлого года. Выручка выросла на 31 %, достигнув $ 1.308 млрд. Основными драйверами роста финансовых показателей компании стало увеличение цены на нефть (+ 38 %), которое было частично нивелировано ростом операционных налогов, производственных расходов, расходов на реализацию и административных расходов. Отметим, что CAPEX компании в первом квартале 2011 года вырос на 68 % (до уровня $ 122 млн), что связано с необходимостью поддержания падающей добычи по базовым производственным активам.

Газпром наращивает экспорт в Европу

По сообщению Интерфакса, вчера глава Газпрома Алексей Миллер заявил о том, что поставки газа на экспорт в мае держатся на уровне зимних месяцев. В 1 квартале 2011 г. Газпромом на экспорт было поставлено на 12.4 % больше газа, чем за январь-март 2010 года, в апреле прирост составил 20.5 %, а в первой декаде мая - 27.8 %. Даная тенденция связана с тем, что европейские потребители заполняют газохранилища из-за ожидаемого роста стоимости на газ к концу 2011 г. с нынешних $ 350 - 380 до $ 450 - $ 500 за тыс. куб.м.

Металлургия

Мечел выплатит щедрые дивиденды

Совет директоров Мечела рекомендовал собранию акционеров одобрить выплату дивидендов за 2010 год в размере 8.73 рубля ($ 0.32) на обыкновенную и 26.21 рубля на привилегированную акцию ($ 0.47 на ADS). Отсечка прошла 20 апреля с.г. Таким образом, компания в соответствие с уставом направила на выплату по привилегированным акциям 20 % от чистой прибыли по US GAAP и намерена выплатить примерно столько же по обыкновенным акциям. Общий размер дивидендных выплат ($ 263 млн или 40 % чистой прибыли) делает Мечел одним из лидеров в отрасли по этому показателю.

Нефть и газ

SIBN	4.7
Капитализация, $ млн	22 264
Цель, $	5.0
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	4.4	4.4	5.3
P/E	7.0	5.4	7.5

Газпром нефть 12 мая опубликует финансовую отчетность за 1-й кв. 2011 г. по US GAAP

Событие. В четверг Газпром нефть опубликует финансовую отчетность за 1-й квартал 2011 года.

Газпром нефть: итоги 1-го кв. 2011 г. по US GAAP

$ млн	1 кв. 10	4 кв. 10	1 кв. 11 П	кв-к-кв, %	г-к-г, %
Выручка	7 296	9 063	10 324	13.9	41.5
EBITDA	1 356	2 079	2 250	8.2	65.9
маржа, %	*18.6*	*22.9*	*21.8*		
на баррель добычи	*15.1*	*22.5*	*25.1*		
Чистая прибыль	727	922	990	7.4	36.2
Справочно					
Средняя цена Urals $/бар.	75.1	85.2	102.0	19.7	35.8
Чистый доход НК	19.0	23.5	27.6	17.5	45.7
Добыча нефти с учетом завис. комп, млн барр	89.6	92.6	89.8	-3.0	0.2
Собственная добыча, млн б.н.э.	56.0	58.1	56.6	-2.6	1.1
Переработка нефти, млн т	8.5	9.5	9.4	-0.5	11.6
Доля переработки в добыче, %	69	75	77		

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Цены на нефть марки Urals в 1-м квартале были выше уровня предыдущего квартала на $ 16.8 (+ 20 %), при этом чистый доход НК, по нашим расчетам, вырос на 17.5 % (+ $ 4.1 на баррель) и составил $ 27.6 на баррель. В то же время маржа в переработке в 1-м квартале 2011 г., по нашим оценкам, снизилась, составив примерно $ 7 на баррель.

Снижение добычи Газпром нефти в 1-м квартале на 3 % к предыдущему кварталу (исходя из данных Bloomberg) было компенсировано ростом цен на нефть и нефтепродукты, как следствие, выручка компании, по нашим оценкам, выросла за рассматриваемый период на 13.9 %, достигнув $ 10.3 млрд. Мы ожидаем, что удельный уровень lifting costs Газпром нефти вырос до уровня $ 5.5 на баррель (против $ 5.3 за баррель в 4-м квартале 2010 г.), что связано с укреплением курса рубля и инфляцией. Остальные операционные издержки (за исключением транспортных расходов, которые выросли после повышения тарифов в декабре 2010 г на 9.9 %) изменились несущественно. В итоге мы прогнозируем, что показатель EBITDA Газпром нефти составит $ 2.25 млрд (+ 8.2 % к 4-му кварталу 2010 г.). Удельная EBITDA на баррель добычи Газпром нефти составит в 1-м квартале $ 21.8 (у Роснефти аналогичный показатель превысил $ 30 на баррель). При этом мы не ожидаем существенных разовых доходов и расходов у компании и прогнозируем 7.4%-ный прирост чистой прибыли до $ 990 млн.

Влияние на рынок. На наш взгляд, динамика финансовых показателей Газпром нефти в 1-м квартале будет слабее, чем у конкурентов, в связи с более высоким соотношением показателя Refining/Production на фоне снижение доходов перерабатывающего сегмента. Однако если фактические показатели отчетности компании окажутся существенно лучше прогнозов рынка, можно ожидать перелома негативной динамики котировок акций SIBN, которая наблюдается последние два месяца.

Денис Борисов

Машиностроение

AVAZ	1.0
Капитализация, $ млн	1 353
Цель, $	0.9
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	6.9	15.4	13.6
P/E	12.5	100.2	105.1

Автоваз: выход в прибыльную зону

Событие. Вчера Автоваз подвел финансовые итоги 2010 года по МСФО. Выручка компании выросла на 57 %, а себестоимость – на 40 %, в результате чего маржа по валовой прибыли составила приличные 12.2 %. Впервые за три года компания сумела показать чистую прибыль – 3,516 млрд руб.

Финансовые результаты Автоваза по МСФО за 2010 год

		2П 2010	2П 2009	Изм.. %	2010	2009	Изм.. %
Выручка		75.6	42.5	77.9 %	137.6	87.4	57.4 %
Себестоимость		65	42.2	54.0 %	120.8	86.4	39.8 %
Валовая прибыль		10.6	0.3		16.8	1	
	margin	14.0 %	0.7 %		12.2 %	1.1 %	
EBIT		2.4	-28.5		10	-45.6	
EBITDA		7.4	-23.4		19.6	-35.5	
	margin	9.8 %	отр.		14.2 %	отр.	
Чистая прибыль		0.5	-29.4		3.5	-48.9	
	margin	0.7%	отр.		2.5%	отр.	
Справочно:							
Продажи всего		319	188	69.7 %	559	384	45.6 %
внутренние		297	169	75.7 %	517	349	48.1 %
экспорт		22	19	15.8 %	42	35	20.0 %

Источник: Автоваз, расчеты Аналитического Департамента

Комментарий. Своими позитивными финансовыми результатами Автоваз в значительной степени обязан государственной программе утилизации. Поскольку большая её часть пришлась на II полугодие 2010, его результаты выглядят более сильными, чем результаты первого: валовая маржа достигла 14 %, внеся существенный вклад в улучшение годового показателя.

Чистая прибыль общества во II полугодии оказалась ниже, чем в первом – 0.5 млрд руб. против 3 млрд руб. Тем не менее, основной вклад в рост прибыли оказывают «бумажные» доходы от дисконтирования беспроцентного займа перед Ростехнологиями на сумму 9.6 млрд руб. и госсубсидии в размере 2.1 млрд руб. Совокупно данные доходы более чем в 3 раза превышают размер чистой прибыли, отраженной в отчетности предприятия.

Долг компании на 31.12.2010 за полгода снизился на 3 % до 75.9 млрд руб. Чистый долг сократился с 70 до 63.2 млрд руб.

Влияние на рынок. Вышедшая отчетность в целом ожидаема рынком и, на наш взгляд, не окажет существенного влияния на котировки Автоваза. Впрочем, отметим, что за последние несколько дней в бумагах наблюдается хороший спрос, который, по всей видимости, не связан с ожиданиями высоких дивидендов (реестр был закрыт 6 мая).

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	7,727	182 915	0,9%	22%	8,92	5,12	4,4	4,5	5,9	6,1	8,08	5%	держать
Роснефть	ROSN RX	8,54	90 467	0,3%	19%	9,96	6,40	6,2	8,0	11,1	17,5	7,70	-10%	продавать
Лукойл	LKOH RX	65,1	55 402	-3,1%	15%	75,4	50,5	4,1	4,9	5,9	7,8	73,2	12%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	2,98	44 751	-1,6%	12%	3,53	2,91	4,4	5,2	6,5	8,0	2,36	-21%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	4,70	22 264	-1,5%	12%	5,70	3,64	4,4	5,3	5,4	7,5	5,03	7%	держать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1,01	35 993	0,2%	-5%	1,30	0,89	2,5	3,1	7,3	9,3	1,01	1%	держать
НОВАТЭК	NOTK RX	13,0	39 365	1,4%	18%	14,1	6,3	18,0	14,6	25,2	20,6	12,0	-7%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	6,01	13 101	-4,8%	26%	7,10	4,31	5,7	7,0	7,7	10,5	4,72	-21%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1413	2 197	0,2%	15%	1682	877	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	0,58	4 487	1,2%	13%	0,65	0,42					0,56	-4%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3,36	496	-6,5%	21%	4,85	2,23					2,25	-33%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	29,8	4 380	2,8%	-8%	35,1	15,0	8,0	7,3	12,9	11,7	25,0	-16%	продавать
Интегра	INTE LI	3,36	625	-1,4%	-5%	3,80	2,02	4,8	4,3	19,0	9,6	3,28	-2%	продавать
CAT Oil	O2C GR	11,17	546	-1,2%	11%	14,07	8,21	6,9	6,0	18,2	13,6	9,37	-16%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	266	50 737	1,9%	13%	288	157	6,2	6,5	9,4	9,7	250	-6%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1,53	23 226	0,0%	-4%	1,81	0,86	10,4	9,1	7,8	6,7	1,90	24%	покупать
Полюс Золото	PLZL RX	67,4	12 839	0,3%	7%	72,0	44,1	14,1	19,1	22,1	32,4	70,7	5%	держать
Полиметалл	PMTL LI	17,7	7 069	-1,6%	-3%	22,5	9,8	8,6	9,3	9,8	10,7	21,6	22%	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	124	1 430	2,3%	6%	140	98	7,9	4,3	16,1	5,2	157	27%	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	32,7	14 297	-0,6%	-9%	42,8	21,6	6,6	6,2	17,3	11,9	42,1	29%	покупать
НЛМК	NLMK RX	3,74	22 416	-0,4%	-21%	5,45	2,87	8,1	7,4	11,4	10,4	3,82	2%	держать
Северсталь	CHMF RX	17,2	17 380	-0,5%	2%	21,6	10,6	5,1	5,1	7,8	7,5	22,7	32%	покупать
ММК	MAGN RX	0,92	10 247	0,8%	-15%	1,37	0,75	5,9	5,3	11,4	9,6	1,48	61%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	18,3	4 289	-0,5%	-11%	23,0	14,3	7,3	6,1	11,5	7,3	20,2	10%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	3,07	1 448	1,1%	17%	3,71	1,71							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0,49	245	-1,8%	-13%	0,69	0,38							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	26,8	11 139	1,7%	-8%	34,7	17,2	6,9	7,1	9,2	9,8	38,3	43%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	9,84	2 731	3,3%	3%	11,39	5,96					13,00	32%	покупать
Распадская	RASP RX	6,09	4 751	-1,6%	-13%	8,65	4,13	6,7	3,8	10,8	5,5	13,66	124%	покупать
Белон	BELO RX	0,67	773	1,3%	-17%	1,42	0,64	2,6		7,2				
КТК	KBTK RX	7,57	751	0,6%	8%	11,18	5,43							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3,51	75 803	-1,1%	3%	4,00	2,30	2,2	1,7	13,6	6,6	4,10	17%	покупать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2,46	2 461	0,4%	0%	2,84	1,82							
ВТБ	VTBR LI	6,17	32 245	1,1%	-6%	7,55	4,19	1,7	1,4	23,0	7,7	7,60	23%	покупать
Банк Москвы	MMBM RX	33,9	6 110	-1,5%	7%	50,4	31,7							
Возрождение	VZRZ RX	36,8	874	-0,8%	-18%	57,5	29,4							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	4,99	1 408	-1,4%	-10%	6,74	2,72	1,8	1,4	16,5	4,8	5,40	8%	держать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	5,07	433	-1,5%	-13%	7,03	4,00					6,10	20%	покупать

**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	0,0507	14 732	1,5%	-6%	0,0659	0,0476	4,9	4,1	8,8	7,5	0,0660	30%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0,0013	3 724	-0,8%	-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	-0,4%	-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	-2,1%	-13%	0,0610	0,0425	7,3	6,3	12,1	11,8	0,0810	43%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0,0484	2 300	0,5%	-14%	0,0711	0,0411	9,5	2,2	84,0	11,0	0,0630	30%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0,0814	5 131	-0,6%	-16%	0,1208	0,0714	9,1	5,3	15,7	8,4	0,1210	49%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0,0836	2 959	-2,1%	-9%	0,1094	0,0768	6,8	5,3	10,8	7,6	0,1300	55%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0,0417	1 347	-2,1%	-12%	0,0594	0,0361	11,2	8,7	58,7	43,1	0,0420	1%	держать
ТГК-1	TGKA RX	0,0006	2 255	1,7%	-16%	0,0009	0,0005							
ТГК-2	TGKB RX	0,0002	332	0,0%	-15%	0,0004	0,0002							
Мосэнерго	MSNG RX	0,0986	3 918	-1,3%	-7%	0,1295	0,0943	5,8		17,6				
ТГК-4	TGKD RX	0,0004	831	0,0%	-17%	0,0006	0,0004							
ТГК-5	TGKE RX	0,0005	579	0,0%	-22%	0,0007	0,0004							
ТГК-6	TGKF RX	0,0004	781	2,4%	-24%	0,0007	0,0004							
ТГК-7	VTGK RX	0,0699	2 098	8,5%	2%	0,0802	0,0467							
ТГК-9	TGKI RX	0,0001	855	0,0%	-31%	0,0002	0,0001							
ТГК-10	TGKJ RX	1,4750	1 299	-0,5%	-4%	2,1856	1,1698							
ТГК-11	TGKK RX	0,0005	244		-24%	0,0009	0,0004							
Енисейская ГК	TGK13 RX	0,0035	557	3,9%	-19%	0,0052	0,0031							
Кузбассэнерго	KZBE RU	0,0116	820	0,0%	-11%	0,0133	0,0100							
ТГК-14	TGKN RX	0,0001	142	0,0%	-29%	0,0002	0,0001							
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0,7573	3 610	-0,5%	-12%	1,0637	0,5499	8,3		23,2				
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0,0102	420	0,6%	-23%	0,0198	0,0097							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0,0132	16 629	-1,5%	10%	0,0173	0,0104	4,5	3,2	14,7	9,8	0,0122	-8%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0,1469	6 312	-1,2%	-16%	0,2088	0,1022	3,4	2,6	4,2	2,7	0,2260	54%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0,0502	2 445	1,3%	-8%	0,0668	0,0436	3,6	3,2	6,1	5,8	0,0712	42%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0,0397	1 675	0,3%	-10%	0,0554	0,0309	3,0	2,3	4,3	3,5	0,0470	18%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0,0083	941	-1,8%	-16%	0,0127	0,0058	3,2	2,2	6,3	3,2	0,0138	65%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0,0049	868	-1,0%	-17%	0,0070	0,0030	2,4	1,7	3,8	2,7	0,0075	54%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0,0085	743	4,7%	-23%	0,0130	0,0066	3,6	2,2	12,8	4,2	0,0138	62%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0,0074	664	-0,7%	-26%	0,0147	0,0071	3,2	2,3	9,1	5,0	0,0115	55%	покупать
Ленэнерго	LSNG RX	0,8095	750	3,9%	-5%	1,0665	0,7537	2,8	1,9	4,4	2,8	1,2000	48%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0,0053	506	0,2%	-29%	0,0088	0,0050	3,4	2,0	17,0	4,7	0,0105	99%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0,0045	226	0,7%	-23%	0,0078	0,0041	4,3	3,2	отр.	58,7	0,0065	43%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	4,14	122	-0,2%	-28%	7,25	3,93	1,8	1,4	3,7	2,1	8,50	106%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	21,0	21 646	4,2%	0%	23,5	17,6	4,8	4,6	11,3	10,8	23,8	14%	держать
МТС (локальные)	MTSI RX	9,16	18 932	0,1%	8%	9,54	7,83					10,10	10%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	14,4	23 462	0,7%	-4%	17,8	13,2	4,8	4,6	9,9	9,4	17,5	21%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	6,18	18 239	3,3%	21%	6,74	3,43	5,4	5,1	14,0	13,7	4,11	-34%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	3,03	736	0,0%	16%	4,02	2,25					3,16	4%	держать
АФК Система	SSA LI	26,70	12 883	0,0%	7%	31,910	20,520							

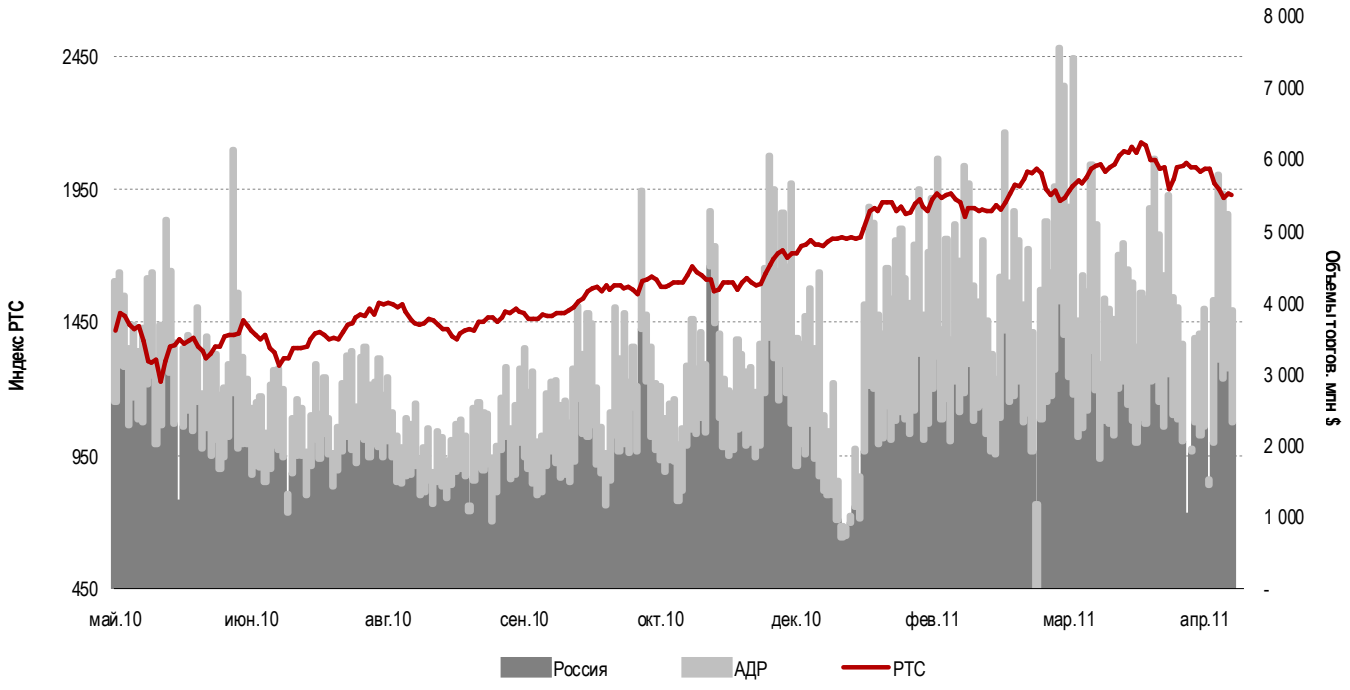
Итоги торгов

	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	0,97	1 353	2,4%	-12%	1,44	0,40	15,4	13,6	100,2	105,1	0,90	-8%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0,31	141	2,7%	-15%	0,52	0,10							
КАМАЗ	KMAZ RX	2,24	1 582	-1,8%	-5%	3,24	2,14	10,7	9,1	158,2	115,5	2,20	-2%	продавать
Соллерс	SVAV RX	17,8	611	-2,3%	-16%	27,0	13,9	8,2	6,7	117,0	90,0	23,7	33%	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	2 855	-0,5%	9%	0,41	0,21	6,1	6,1	10,0	9,9			
ОМЗ	OMZZ RX	2,74	97	-3,5%	-20%	4,96	2,10							
Красный котельщик	KRKO RU	0,65	139			0,65	0,49	6,3		40,6				
ОАК	UNAC RX	0,01	2 617	-0,2%	-3%	0,02	0,01							
Иркут	IRKT RX	0,32	370	1,5%	-5%	0,49	0,25							
УМПО	UFMO RU	0,65	184	0,0%		0,71	0,45							
КВЗ	KHEL RX	3,62	558	-0,4%	7%	4,11	1,52							
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	2,43	2 693	-0,4%	-7%	3,16	1,91	5,1	5,1	8,0	9,3	3,12	29%	покупать
Ютэйр	UTAR RX	0,57	327	-0,6%	6%	0,72	0,34							
НМТП	NCSP LI	9,1	2 324	-1,1%	-10%	13,3	8,6	7,1		12,6				
ДВМП	FESH RU	0,58	1 712	0,0%	8%	0,60	0,35							
Globaltrans	GLTR LI	19,0	3 005	0,3%	12%	20,8	10,8							
Трансконтейнер	TRCN LI	11,99	1 666	0,0%	26%	12,00	7,30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	36,7	9 969	3,1%	-21%	48,0	30,0	10,5	8,6	21,8	15,3	55,0	50%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	27,8	12 368	0,0%	-5%	32,3	16,0	14,2	10,4	28,3	20,3	31,3	13%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	134	11 903	-0,1%	1%	162	83	13,7	10,0	27,2	19,6	136	2%	держать
Дикси	DIXY RX	12,7	1 095	1,6%	-2%	16,5	8,3	8,4	6,3	30,0	14,1	16,8	32%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	8,21	616	1,3%	2%	12,80	7,84	5,5	5,1	9,3	8,1			
М.Видео	MVID RX	9,15	1 645	-1,1%	5%	10,78	4,76	8,5	6,4	20,3	14,3	11,00	20%	покупать
Росинтер	ROST RX	19,5	318	-0,3%	-19%	28,0	12,3	8,0	6,4	16,4	11,6	23,0	18%	держать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	34,4	6 049	0,3%	4%	35,4	17,1	18,8	16,1	40,0	32,2	33,0	-4%	продавать
Синергия	SYNG RX	40,4	1 036	-1,0%	-16%	55,9	30,7	8,1	7,0	9,9	8,1	55,0	36%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	25,7	3 891	2,1%	-10%	33,2	18,3	10,5	9,5	15,2	13,5	30,0	17%	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	-1,0%	-7%	4,88	2,67	7,1	5,0	отр.	11,9			
Калина	KLNA RX	43,4	423	0,0%	52%	54,1	18,9	7,8	7,1	7,2	6,1	32,0	-26%	продавать
Черкизово	CHE LI	19,3	1 244	-1,3%	7%	22,0	13,8	7,6	5,9					
Разгуляй	GRAZ RX	2,26	357	-1,0%	46%	3,01	1,34	7,2	6,8					
Балтика	PKBA RX	48,8	7 408	0,0%	-2%	64,6	27,9							
Русское море	RSEA RX	1,82	145	-0,1%	-33%	5,41	1,77							

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	3 202	0,0%	-13%	25,0	12,7	13,6	9,5	20,9	15,2	26,5	30%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	33,7	6 716	5,8%	-7%	45,0	27,7							
РБК	RBCI RX	1,36	190	0,2%	-24%	2,02	1,18							
Армада	ARMD RX	14,4	207	2,0%	19%	18,0	5,1	9,1	6,6	12,8	8,7	20,5	43%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0,70	134	0,0%	-31%	1,08	0,50							
IBS Group	IBSG GR	30,9	767	2,5%	21%	34,5	13,7	10,7	8,3	19,2	13,6	38,0	23%	покупать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	7,92	16 827	1,5%	10%	9,02	3,36	7,4	6,6	10,5	9,9	7,33	-7%	продавать
Сильвинит	SILV RX	1018	7 966	-0,9%	13%	1192	531	8,5		10,2	отр.	978	-4%	продавать
Акрон	AKRN RX	44,9	2 139	-0,6%	21%	51,7	25,7	7,5	5,6	14,0	8,5	35,8	-20%	продавать
Апатит	APAT RU	325	2 027	-3,0%	-3%	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	402	-2,4%	-5%	0,28	0,17	4,8	5,1	7,9	7,2	0,24	7%	держать
Девелопмент														
ПИК	PIK LI	4,05	1 998	-0,2%	0%	5,00	3,02							
ЛСР	LSRG RX	37,1	3 819	-1,4%	10%	45,0	26,9							
AFI Development	AFID LI	1,10	1 154	-0,8%	3%	1,98	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	7,95	2 245	0,9%	0%	10,38	6,49							

Динамика индекса РТС и объем торгов

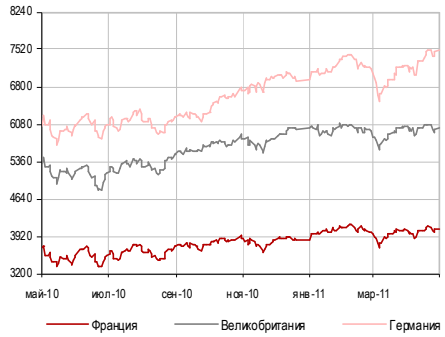


Мировые фондовые рынки

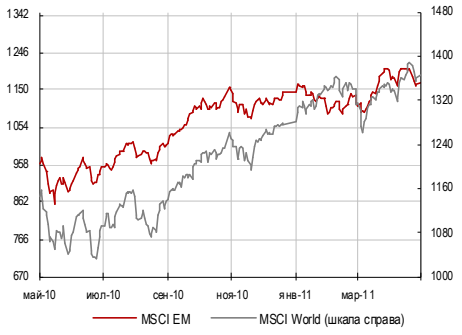
Фондовый рынок США



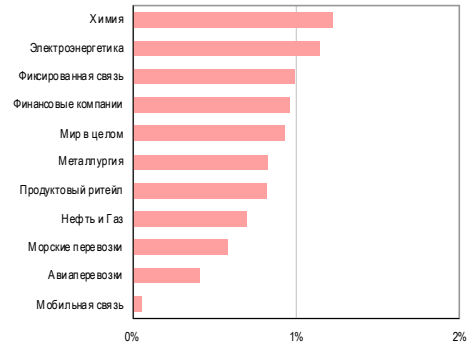
Европейские фондовые рынки



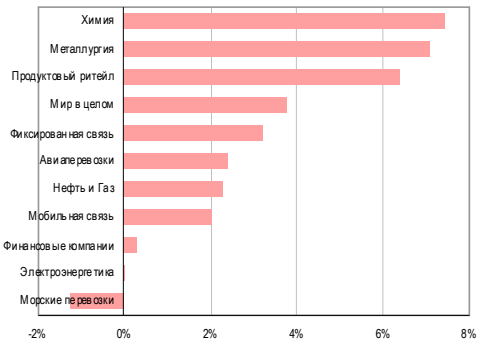
Индексы MSCI



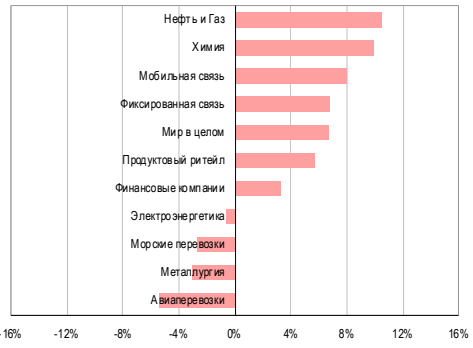
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

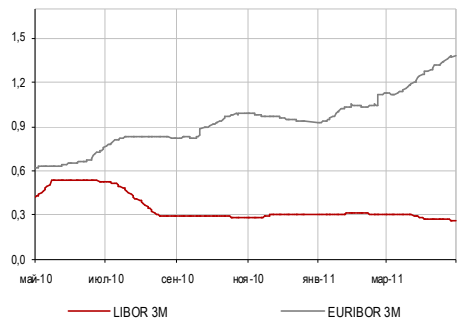


Индексы MSCI: динамика с начала года

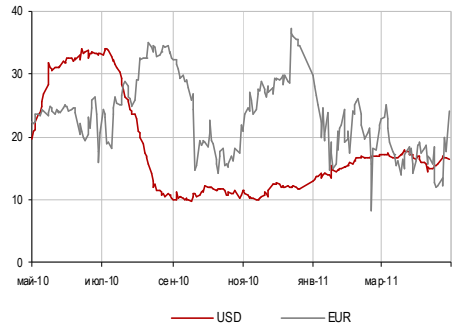


Глобальный валютный и денежный рынки

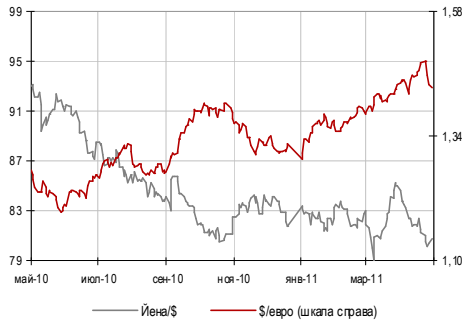
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

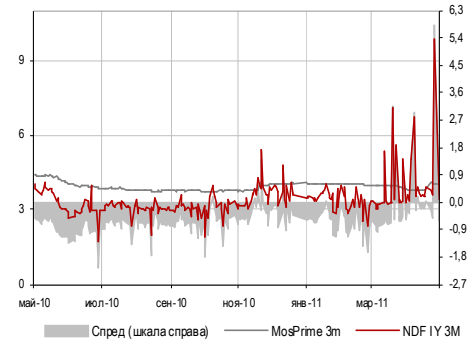


$/евро, йена/$

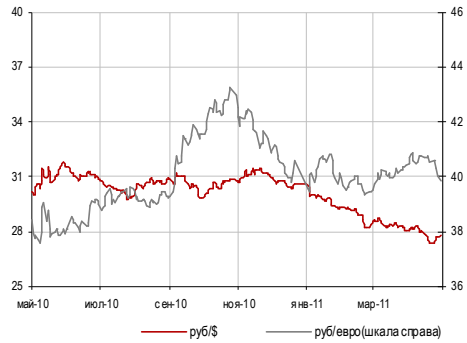


Денежно-валютный рынок

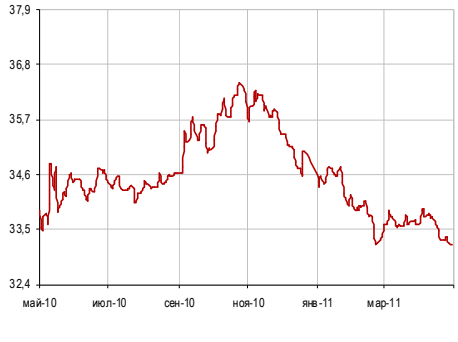
3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро

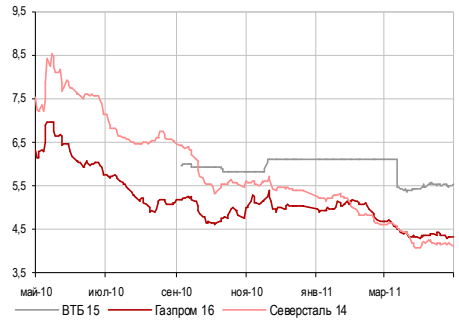


Бивалютная корзина



Долговые рынки

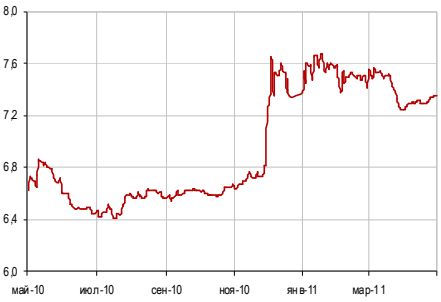
Доходность еврооблигаций



Долговые рынки



Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет

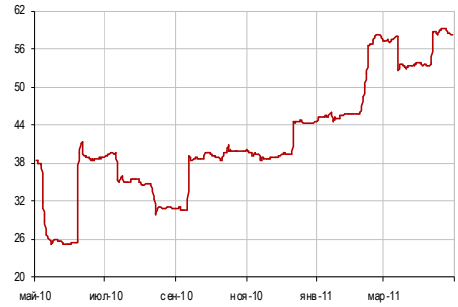


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



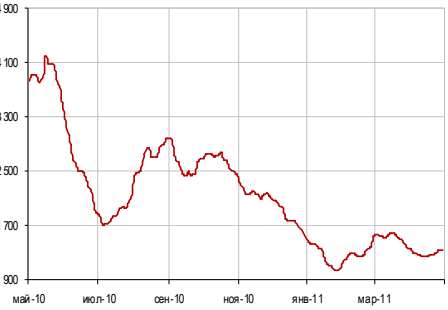
Сталь LME, $/тонна



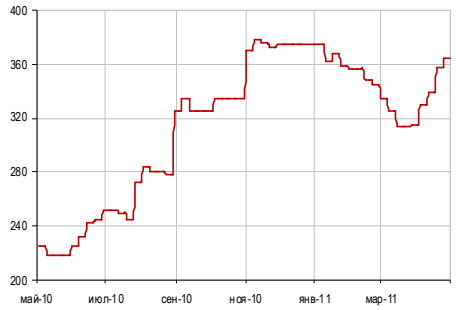
Никель, $/тонна



Baltic dry индекс



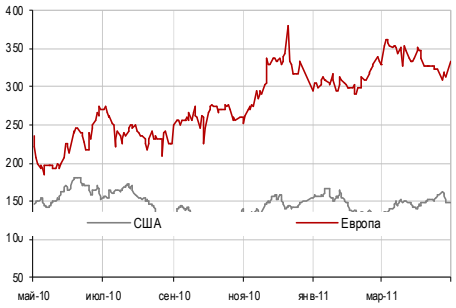
Карбамид, fob Южный



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

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.