Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

12 мая 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↓	1892,6	-2,3%
RTS 1M Fut		1861,1	
ММВБ	↓	1654,8	-1,4%
Mcap, $ млрд	↓	1155,1	-1,1%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↓	375,6	-7,4%
ММВБ	↓	1860,9	-3,1%
АДР	↑	1872,2	19,6%
ВСЕГО	↑	4108,7	5,6%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↓	1165,9	-0,1%
MSCI Russia	↓	1012,4	-1,2%
Dow Jones	↓	12630,0	-1,0%
S&P 500	↓	1342,1	-1,1%
FTSE 100	↓	5976,0	-0,7%
Nikkei	↓	9777,1	-0,9%
VIX (S&P 500)	↑	17,0	1,0%
VIX (RTS)	↑	28,3	0,6%
Валюты			
EUR/USD	↓	1,4219	-1,0%
RUB/USD	↑	27,77	0,0%
Товары			
NYMEX Fut	↑	99,31	1,1%
Brent Fut	↑	113,58	0,9%
Urals NWE	↓	110,1	-3,4%
Сталь (LME)	↓	545,0	-0,2%
Никель	↓	24550,0	-1,2%
Золото	↑	1504,2	0,2%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	117,8	4,48%
UST_10	↑	108,8	2,5%
CDS			
Rus 5Y	↑	131,8	0,0%

На рынке

Улучшения внешней конъюнктуры хватило российскому рынку акций, чтобы показывать рост лишь в первой половине дня в среду.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

НОВАТЭК: прогноз результатов за 1-й квартал 2011 года по МСФО

Электроэнергетика

Enel OGK-5: Хорошее начало года

Металлургия

UC RUSAL: рекорды впереди

Машиностроение

Российский авторынок: восстановление продолжается

Новости коротко

«Вертолеты России» вновь попытаются провести IPO не ранее 2012 года

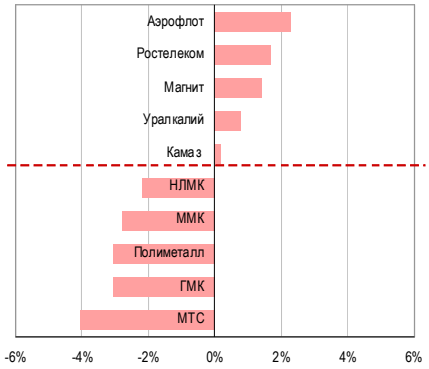
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

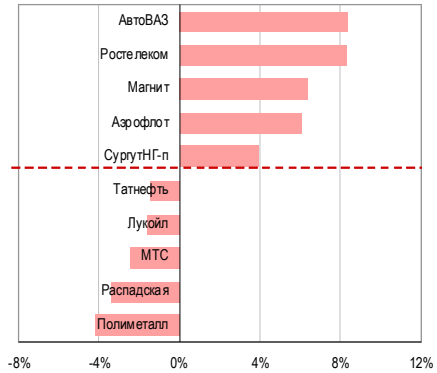
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	⬇	7,56	-1,9%	1 149
ROSN	⬇	8,39	-1,6%	237,3
LKOH	⬇	64,0	-1,6%	396,8
SNGS	⬇	1,00	-1,1%	80,9
TATN	⬇	5,97	-0,5%	28,2
NVTK	⬇	12,7	-1,8%	47,5
HYDR	⬇	0,0500	-1,3%	20,9
FEES	⬇	0,0132	-0,1%	13,9
IUES	⬇	0,0013	-1,6%	6,3
GMKN	⬇	258	-3,1%	536,2
RUAL	⬆	1,49	2,1%	3,9
CHMF	⬇	16,9	-2,0%	59,3
MTL	⬇	25,4	-5,1%	82,0
SBER	⬇	3,48	-0,8%	485,4
VTBR	⬇	6,10	-1,1%	145,0
VIP	⬇	14,3	-0,5%	25,9
MBT	⬇	20,7	-1,1%	83,9
RTKM	⬆	6,28	1,7%	29,2
URKA	⬆	7,97	0,8%	77,6
FIVE	⬆	37,5	2,2%	48,4

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Вновь падение

Улучшения внешней конъюнктуры хватило российскому рынку акций, чтобы показывать рост лишь в первой половине дня в среду. Затем вслед за ухудшением настроений на западных биржах, российские акции вновь захлестнула волна распродаж. Индекс ММВБ по итогам дня потерял около 1 %, а избежать падения удалось лишь примерно 1/3 ликвидных российских бумаг. Хуже рынка выглядели лидировавшие накануне акции ГМК.

Вчера уже после закрытия торгов в РФ цены на товарных рынках вновь начали стремительно снижаться, потянув за собой и американские фондовые индексы. Сегодня ситуация выглядит несколько лучше, однако не дает особенных поводов для оптимизма. В последние недели на товарных рынках наблюдается повышенная волатильность, что часто служит предвестником перемены тренда. Самой перемены пока не происходит, но одни опасения того, что наблюдавшаяся последние два с лишним года тенденция к росту цен на товарных рынках может смениться на противоположную, вызывают серьезную тревогу на российском рынке акций.

Юрий Волов,CFA

Календарь событий

Сегодня
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
Отсечка на участие в ГОСА ТНК-ВР Холдинга

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

Машиностроение/Транспорт

«Вертолеты России» вновь попытаются провести IPO не ранее 2012 года

«Вертолеты России» вновь попытаются провести IPO не ранее 2012 года. В этом году компании не удалось собрать книгу заявок. Компания планировала разместиться на LSE и привлечь более $ 500 млн, из них $ 250 млн – акции новой эмиссии, остальное – от продажи доли Оборонпрома.

Нефть и газ

NVTK	12.7
Капитализация, $ млн	38 590
Цель, $	12.0
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	21.7	17.6	14.4
P/E	28.9	24.7	20.2

НОВАТЭК: прогноз результатов за 1-й квартал 2011 года по МСФО

Событие. 13 мая НОВАТЭК опубликует финансовую отчетность по МСФО за 1 квартал 2011 г.

Прогноз финансовых показателей НОВАТЭКа

$ млн	1 кв. 10	4 кв. 10	1 кв. 11 П	кв-к-кв, %	г-к-г, %
Выручка	930	1 111	1 534	38.0	65.0
в т.ч. продажи газа	*634*	*664*	*967*	*45.6*	52.5
в т.ч. жидких углеводородов	*279*	*446*	*566*	*27.0*	102.9
Операционные расходы	534	628	775	23.5	45.1
EBITDA	449	589	814	38.1	81.3
маржа, %	48.3	53.0	53.0		
на баррель добычи	*6.4*	*7.6*	*8.5*		
Чистая прибыль	375	442	607	37.4	62.0
Справочно					
Добыча газа млрд куб. м	9.8	10.7	13.4	25.2	36.3
Средняя цена реализации газа ($/ тыс. куб. м)	62.7	60.5	74.2	22.7	18.4
Продажа жидких ув, тыс. т	684	923	1025	11.1	49.9

Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

Комментарий. По нашим оценкам, выручка НОВАТЭКа в 1-м квартале 2011 г. вырастет на 38 % по сравнению со 4-м кварталом 2010 г. (до $ 1.534 млрд) в результате увеличения добычи газа (+17 % за счет Юрхаровского и Восточно-Таркосолинского месторождений) и углеводородов, а также регулируемых тарифов на газ внутри РФ (в рублевом выражении на 15 %). Кроме того, благоприятное влияние на выручку НОВАТЭКа окажет рост цен на нефть (на 20 %), что повлекло за собой удорожание стоимости LPG и приобретение в конце прошлого года Сибнефтегаза и Северэнергии. При этом мы ожидаем, что доля продаж конечным потребителям в общей структуре реализации газа компании немного вырастет и составит около 65 %, что также станет позитивным драйвером для динамики выручки НОВАТЭКа.

По нашим оценкам, расходы компании в 1-м квартале 2011 года росли чуть медленнее выручки, и при этом мы ожидаем сильного роста транспортных расходов из-за увеличения доли реализации конечным потребителям, а также увеличения налоговой нагрузки в связи с сильным ростом добычи и повышения ставок НДПИ с 1 января на 62 %. На этом фоне мы прогнозируем некоторое снижение SG&A по сравнению с предыдущим кварталом, так как в конце года традиционно выплачиваются бонусы и премии.

В конечном итоге мы ожидаем, что показатель EBITDA компании в 1-м квартале вырастет до рекордных $ 814 млн, чистая прибыль в условиях отсутствия значительных прочих доходов и расходов у НОВАТЭКа -$ 607 млн.

Влияние на рынок. Ожидание сильной финансовой отчетности НОВАТЭКа может позволить котировкам NVTK чувствовать себя лучше рынка особенно на фоне невысоких объемов торгов на российском рынке и отсутствия значимых идей в секторе. В целом НОВАТЭК остается очень сильной бумагой среди российских ликвидных фишек: мультипликатор EV/EBITDA 11 находится на уровне около 18, что отражает позитивный настрой рынка в отношении сохранения высоких темпов добычи компании. Тем не менее, по нашим оценкам, акции NVTK выглядят переоцененными: наш target price составляет $ 12.

Денис Борисов

Электроэнергетика

OGKE	0.08
Капитализация, $ млн	2 929
Цель, $	0.13
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	10.5	6.7	5.2
P/E	19.2	10.7	7.5

Enel OGK-5: Хорошее начало года

Событие. Enel OGK-5 опубликовала основные статьи отчета за 1 кв. 2011 г. В первом квартале компания продемонстрировала 15 % рост выручки и 18 % снижение чистой прибыли.

Финансовые результаты, МСФО, млн руб.

	1 кв. 2010	1 кв. 2011	Изм, %
Выручка	13 488.5	15 548.0	15.3
Операционные расходы	10 947.8	12 496.3	14.1
Операционная прибыль	2 564.5	3 129.0	22.0
margin, %	19.0	20.1	
EBITDA	3 100.0	3 726.0	20.2
margin, %	23.0	24.0	
Чистая прибыль	2 525.1	2 063.0	-18.3
margin, %	18.7	13.3	

Источники: данные компании, Аналитический департамент БМ

Комментарий. В целом компания продемонстрировала хорошие финансовые результаты:

- Сокращение выработки было компенсировано увеличением доли продаж на свободном рынке (с 60 до 83 %) и ростом отпускных цен (+21 %). В результате, несмотря на снижения отпуска на 7 %, выручка компании увеличилась на 15 %.
- Рост цен на электроэнергию опережал динамику топливных издержек. Относительно 1-го кв. 2010 г. газовый spark spread расширился на 93 % до 137.6 руб./МВтч, угольный dark spread на 38 % до 446.7 руб./МВтч. Удельные затраты на 1 МВтч выросли лишь на 17 %, при росте доходов с продажи 1 МВтч на 21 %. В результате рентабельность EBITDA выросла с 23 до 24 %.
- На уровне чистой прибыли компания показала отрицательную динамику, что связано с возросшими процентными платежами.

Влияние на рынок. В отчетности Enel OGK-5 отразила довольно позитивные тенденции. Впрочем, текущий фокус инвесторов направлен на 2012 г., параметры ценообразования в котором пока остаются неизвестны. На этом фоне мы не ожидаем существенного влияния опубликованных данных на котировки акций Enel OGK-5.

Михаил Лямин, Иван Рубинов, CFA

Металлургия

486 HK	1.49
Капитализация, $ млн	22 675
Цель, $	1.90
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	13.1	10.3	9.0
P/E	7.9	7.7	6.5

UC RUSAL: рекорды впереди

Событие. Сегодня утром UC RUSAL первой из российских металлургических компаний опубликовала свои финансовые результаты по МСФО за 1-й квартал 2011 года, зафиксировав небольшое сокращение EBITDA по сравнению с уровнем предыдущего квартала и солидный рост год-к-году.

Основные финансовые результаты UC RUSAL по МСФО

$ млн	1 кв. 10	4 кв. 10	1 кв. 11	г-к-г, %	кв-к-кв, %
Выручка	2 331	2 950	2 993	28.4	1.5
Операционные расходы	*1 846*	*2 242*	*2 311*	*25.2*	*3.1*
EBITDA	485	708	682	40.6	-3.7
маржа, %	*20.8*	*24.0*	*22.8*	*9.5*	*-5.1*
Чистая прибыль	247	1 447	746	202.0	-48.4
Операционный ДП	229	1 183	589	157.2	-50.2
Производство алюминия, тыс. тонн	973	1 048	1 014	4.2	-3.2
Алюминий (LME), $/тонна	2 163	2 258	2 503	15.7	10.9

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Результаты РУСАЛа за 1-й квартал сложно назвать сильными на фоне сезонного сокращения продаж (в 1-м квартале число рабочих и календарных дней меньше, чем в четвертом, а в разгар зимнего сезона наблюдаются определенные сложности с логистикой), укрепления рубля, роста цен на энергоносители и значительного роста тарифов на электроэнергию и ее передачу с либерализацией рынка с началом нового года. Все эти факторы фактически полностью нейтрализовали 11%-ный рост цен компании на алюминий по сравнению с уровнем предыдущего квартала. Впрочем, даже с учетом роста расходов,

компания продолжила сокращать свой чистый долг, который за квартал упал с $ 11.47 до $ 11.38 млрд. Соотношение чистый долг/EBITDA по итогам последних 12 месяцев снизилось ниже 4, что позволило РУСАЛу в очередной раз сократить стоимость обслуживания долга.

Отметим, что следующий квартал должен стать для РУСАЛа определенно намного сильнее предшествующего – цены на алюминий, исходя из текущей ситуации на рынке по итогам второго квартала, вырастут, по меньшей мере, на $ 100 за тонну, что в совокупности с ростом производства, продажей нераспроданного в 1-м квартале металла и увеличением премий при продаже металла в ключевых регионах-потребителях, по нашим оценкам, должно позволить РУСАЛу достичь посткризисного рекорда по уровню EBITDA во 2-м квартале, побив пока остающийся лучшим за последние годы результат аналогичного периода прошлого года ($ 840 млн).

Влияние на рынок. Акции РУСАЛа на HSE сегодня теряют около 1 %, что в условиях резкого снижения цен на фондовых и товарных рынках является, скорее, положительной реакцией на опубликованную отчетность. В связи с этим мы считаем влияние отчетности отыгранным и ожидаем, и стоимость акций РУСАЛа будет чутко реагировать на изменение ситуации на рынке первичного алюминия.

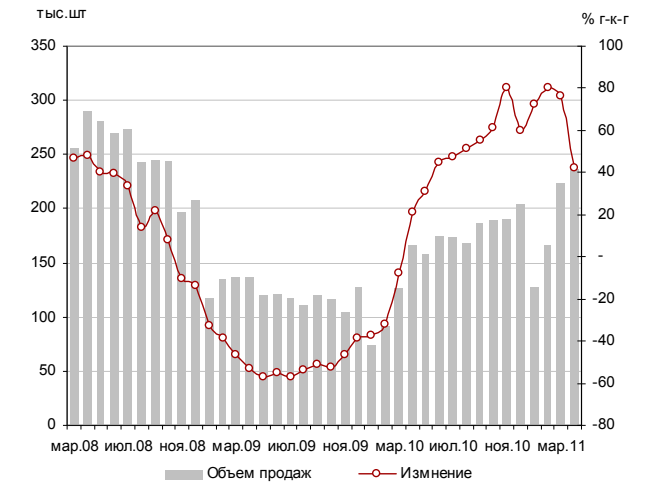
Юрий Волов,CFA

Машиностроение

Российский авторынок: восстановление продолжается

Событие. Вчера АЕВ подвела итоги продаж новых легковых и легких коммерческих автомобилей на российском рынке. За первые четыре месяца продажи автомобилей выросли на 64 %.

Динамика продаж автомобилей в России



Источники: АЕВ, Аналитический департамент БМ

Комментарий. Исходя из опубликованных данных в апреле, темпы роста рынка замедлились до 42 %, что, впрочем, не является слабым результатом и связано с эффектом базы. Более того, рынок постепенно выходит на докризисные объемы. В апреле 2010 г. в России было продано автомобилей всего на 18 % меньше, чем в докризисном апреле 2008 г.

Вчера вместе с публикацией данных за апрель АЕВ провела пересмотр своих годовых прогнозов роста российского рынка. Ожидаемый объем продаж в 2011 г. повышен с 2,24 до 2,35 млн автомобилей. Таким образом, по итогам года объем продаж может превзойти уровни 2007 г., а максимумы 2008 г. вполне могут быть достигнуты уже в 2012-2013 гг., а не в 2013-2014 гг., как это ожидалось ранее.

За первые четыре месяца на рынке было продано 752 автомобиля, что составляет более 30 % от нашего прогноза и создает предпосылки для пересмотра и наших ожиданий.

Влияние на рынок. Несмотря на сворачивание стимулирующих мер правительства, российский рынок демонстрирует мощные темпы восстановления. Вместе с рынком улучшается ситуация и у отечественных производителей, которые уже по итогам марта практически вышли на докризисные уровни производства. Мы полагаем, что опубликованная статистика может благоприятно отразиться на динамике акций компаний сектора.

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	7,565	179 084	-1,9%	20%	8,91	5,11	4,3	4,4	5,8	6,0	8,08	7%	держать
Роснефть	ROSN RX	8,39	88 900	-1,6%	17%	9,94	6,38	6,1	7,9	10,9	17,2	7,70	-8%	продавать
Лукойл	LKOH RX	64,0	54 412	-1,6%	13%	75,2	50,4	4,0	4,8	5,8	7,6	73,2	15%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	2,92	43 719	-2,1%	9%	3,52	2,90	4,3	5,1	6,3	7,9	2,36	-19%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	4,67	22 139	-0,4%	11%	5,69	3,63	4,3	5,3	5,4	7,4	5,03	8%	держать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1,00	35 549	-1,1%	-6%	1,30	0,89	2,5	3,0	7,2	9,2	1,01	2%	держать
НОВАТЭК	NOTK RX	12,7	38 590	-1,8%	16%	14,0	6,3	17,6	14,4	24,7	20,2	12,0	-6%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	5,97	13 010	-0,5%	25%	7,09	4,31	5,7	6,9	7,6	10,4	4,72	-21%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1407	2 188	-0,2%	15%	1679	875	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	4 463	-0,3%	13%	0,65	0,42					0,56	-3%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3,32	490	-1,0%	19%	4,84	2,23					2,25	-32%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	29,9	4 384	0,1%	-8%	35,1	15,0	8,0	7,3	12,9	11,7	25,0	-16%	продавать
Интегра	INTE LI	3,48	647	3,6%	-2%	3,80	2,02	4,9	4,4	19,7	10,0	3,28	-6%	продавать
CAT Oil	O2C GR	11,44	559	2,6%	14%	13,91	8,11	7,1	6,2	18,6	14,0	9,37	-18%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	258	49 088	-3,1%	10%	287	157	6,0	6,3	9,1	9,4	250	-3%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1,49	22 675	2,1%	-1%	1,81	0,86	10,3	9,0	7,7	6,5	1,90	27%	покупать
Полюс Золото	PLZL RX	67,3	12 833	0,1%	7%	71,9	44,0	14,1	19,1	22,1	32,4	70,7	5%	держать
Полиметалл	PMTL LI	17,2	6 869	-2,8%	-6%	22,5	9,8	8,4	9,1	9,5	10,4	21,6	26%	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	124	1 426	-0,1%	6%	139	98	7,9	4,3	16,0	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	32,0	14 012	-2,0%	-11%	42,8	21,6	6,5	6,2	16,9	11,6	42,1	32%	покупать
НЛМК	NLMK RX	3,65	21 882	-2,2%	-23%	5,44	2,86	7,9	7,3	11,1	10,1	3,82	5%	держать
Северсталь	CHMF RX	16,9	16 998	-2,0%	0%	21,5	10,6	5,1	5,0	7,7	7,3	22,7	35%	покупать
ММК	MAGN RX	0,89	9 943	-2,8%	-17%	1,37	0,75	5,8	5,1	11,1	9,3	1,48	66%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	18,1	4 243	-1,1%	-12%	23,0	14,3	7,2	6,1	11,4	7,2	20,2	11%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	2,95	1 394	-3,6%	13%	3,71	1,71							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0,49	246	0,4%	-13%	0,69	0,38							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	25,4	10 569	-5,1%	-13%	34,7	17,2	6,7	6,8	8,8	9,3	38,3	51%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	9,41	2 611	-4,4%	-2%	11,39	5,96					13,00	38%	покупать
Распадская	RASP RX	6,01	4 691	-1,1%	-14%	8,64	4,12	6,6	3,7	10,6	5,4	13,66	127%	покупать
Белон	BELO RX	0,68	787	1,9%	-15%	1,42	0,64	2,6		7,3				
КТК	KBTK RX	7,44	739	-1,5%	6%	11,16	5,42							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3,48	75 081	-0,8%	2%	3,99	2,30	2,2	1,7	13,6	6,6	4,10	18%	покупать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2,41	2 410	-1,9%	-2%	2,83	1,81							
ВТБ	VTBR LI	6,10	31 905	-1,1%	-7%	7,55	4,19	1,7	1,4	22,8	7,7	7,60	25%	покупать
Банк Москвы	MMBM RX	34,0	6 118	0,3%	7%	50,3	31,7							
Возрождение	VZRZ RX	36,7	872	0,0%	-18%	57,4	29,4							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	4,98	1 404	-0,1%	-10%	6,73	2,72	1,8	1,4	16,5	4,8	5,40	9%	держать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	5,11	436	0,9%	-12%	7,02	4,00					6,10	19%	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	0,0500	14 513	-1,3%	-7%	0,0658	0,0475	4,8	4,1	8,6	7,4	0,0660	32%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0,0013	3 684	-1,6%	-19%	0,0025	0,0006	9,5	7,2	28,6	17,1	0,0018	43%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0,0351	2 297	-0,1%	-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	-0,8%	-14%	0,0610	0,0425	7,3	6,3	12,1	11,8	0,0810	43%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0,0484	2 299	0,1%	-13%	0,0710	0,0410	9,4	2,2	83,9	11,0	0,0630	30%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0,0811	5 113	-0,2%	-16%	0,1206	0,0749	9,1	5,3	15,6	8,4	0,1210	49%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0,0828	2 929	-0,8%	-10%	0,1092	0,0767	6,7	5,2	10,7	7,5	0,1300	57%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0,0414	1 336	-0,6%	-12%	0,0592	0,0361	11,1	8,6	58,2	42,7	0,0420	1%	держать
ТГК-1	TGKA RX	0,0006	2 227	-1,7%	-17%	0,0009	0,0005							
ТГК-2	TGKB RX	0,0002	326	-4,3%	-19%	0,0004	0,0002							
Мосэнерго	MSNG RX	0,0977	3 883	-0,7%	-7%	0,1292	0,0942	5,7		17,4				
ТГК-4	TGKD RX	0,0004	807	-2,3%	-19%	0,0006	0,0004							
ТГК-5	TGKE RX	0,0005	571	-2,1%	-23%	0,0007	0,0004							
ТГК-6	TGKF RX	0,0004	771	-2,4%	-25%	0,0007	0,0004							
ТГК-7	VTGK RX	0,0699	2 098	-5,6%	-3%	0,0802	0,0467							
ТГК-9	TGKI RX	0,0001	846	0,0%	-31%	0,0002	0,0001							
ТГК-10	TGKJ RX	1,4797	1 303	0,5%	-3%	2,1814	1,1675							
ТГК-11	TGKK RX	0,0005	239		-25%	0,0009	0,0004							
Енисейская ГК	TGK13 RX	0,0034	544	-2,0%	-21%	0,0052	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	0,7366	3 511	-2,6%	-14%	1,0617	0,5488	8,1		22,5				
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0,0102	417	-0,5%	-23%	0,0198	0,0097							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0,0132	16 589	-0,1%	10%	0,0173	0,0104	4,5	3,1	14,6	9,8	0,0122	-8%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0,1435	6 165	-2,2%	-18%	0,2084	0,1020	3,4	2,5	4,1	2,7	0,2260	57%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0,0499	2 429	-0,5%	-8%	0,0667	0,0435	3,6	3,2	6,0	5,8	0,0712	43%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0,0403	1 702	1,8%	-9%	0,0553	0,0309	3,0	2,3	4,4	3,6	0,0470	17%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0,0083	933	-0,7%	-17%	0,0127	0,0058	3,2	2,1	6,2	3,2	0,0138	67%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0,0049	873	0,8%	-17%	0,0070	0,0030	2,4	1,8	3,8	2,7	0,0075	53%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0,0084	732	-1,3%	-24%	0,0129	0,0066	3,5	2,2	12,6	4,2	0,0138	65%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0,0075	669	0,9%	-25%	0,0147	0,0071	3,3	2,3	9,2	5,0	0,0115	54%	покупать
Ленэнерго	LSNG RX	0,8132	753	0,6%	-4%	1,0644	0,7522	2,8	1,9	4,4	2,8	1,2000	48%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0,0054	513	1,5%	-28%	0,0088	0,0050	3,5	2,1	17,3	4,7	0,0105	96%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0,0046	227	0,4%	-22%	0,0078	0,0041	4,3	3,2	отр.	58,8	0,0065	42%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	4,23	125	2,4%	-27%	7,24	3,92	1,9	1,4	3,8	2,1	8,50	101%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	20,7	21 398	-1,1%	-1%	23,5	17,6	4,8	4,6	11,2	10,7	23,8	15%	держать
МТС (локальные)	MTSI RX	8,77	18 130	-4,1%	3%	9,52	7,81					10,10	15%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	14,3	23 348	-0,5%	-5%	17,8	13,2	4,8	4,6	9,8	9,4	17,5	22%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	6,28	18 516	1,7%	23%	6,72	3,42	5,5	5,2	14,2	13,9	4,11	-35%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	2,98	723	-1,6%	14%	4,01	2,25					3,16	6%	держать
АФК Система	SSA LI	26,50	12 786	-0,7%	6%	31,910	20,520							

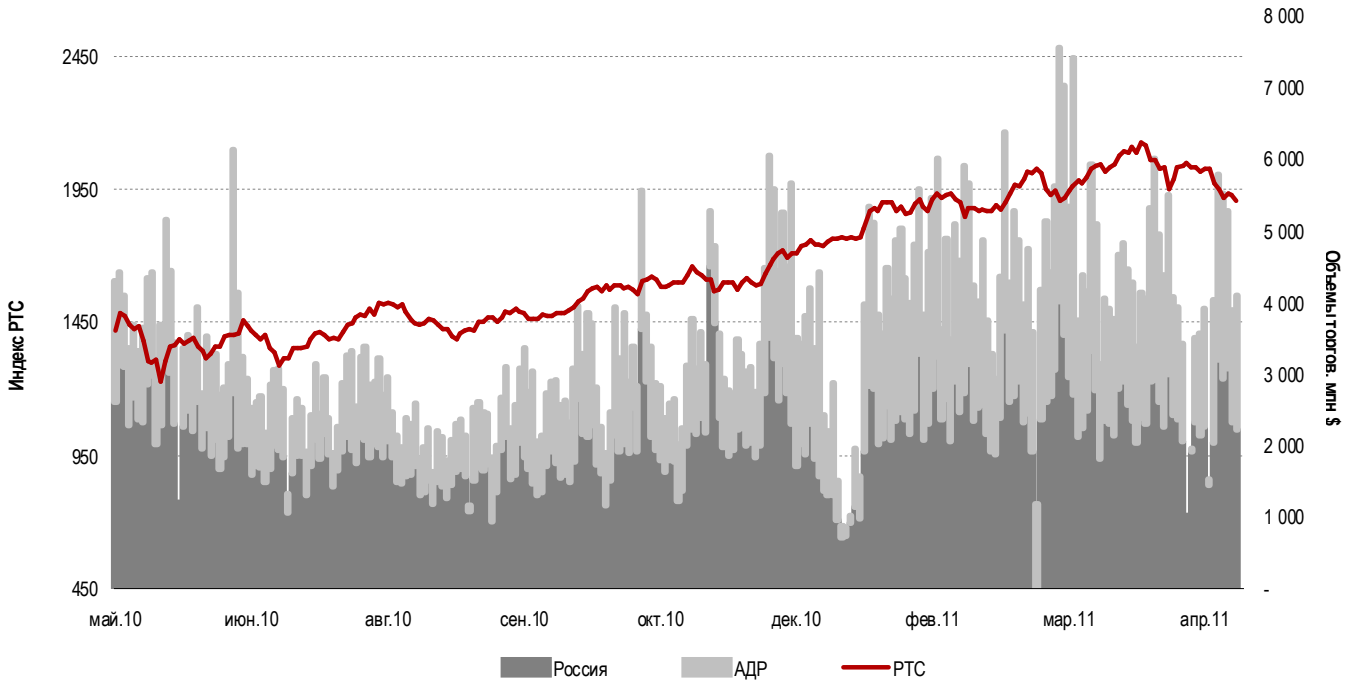
Итоги торгов

	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	1 352	0,1%	-12%	1,44	0,40	15,4	13,6	100,2	105,0	0,90	-8%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0,30	137	-2,7%	-18%	0,52	0,10							
КАМАЗ	KMAZ RX	2,24	1 582	0,2%	-5%	3,23	2,14	10,7	9,1	158,2	115,5	2,20	-2%	продавать
Соллерс	SVAV RX	17,8	609	-0,2%	-16%	27,0	13,9	8,1	6,6	116,6	89,7	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	0,32	2 829	-0,7%	8%	0,41	0,21	6,0	6,0	9,9	9,8			
ОМЗ	OMZZ RX	2,74	97	0,1%	-20%	4,96	2,09							
Красный котельщик	KRKO RU	0,65	139			0,65	0,49	6,3		40,6				
ОАК	UNAC RX	0,01	2 611	-0,1%	-4%	0,02	0,01							
Иркут	IRKT RX	0,32	369	-0,1%	-5%	0,49	0,25							
УМПО	UFMO RU	0,65	184	0,0%		0,71	0,45							
КВЗ	KHEL RX	3,60	555	-0,4%	7%	4,10	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	2,48	2 750	2,3%	-5%	3,15	1,91	5,2	5,1	8,2	9,5	3,12	26%	покупать
Ютэйр	UTAR RX	0,57	328	0,5%	6%	0,72	0,34							
НМТП	NCSP LI	9,0	2 311	-0,6%	-10%	13,3	8,6	7,0		12,5				
ДВМП	FESH RU	0,55	1 623	-5,2%	3%	0,60	0,35							
Globaltrans	GLTR LI	19,0	3 005	0,0%	12%	20,8	10,8							
Трансконтейнер	TRCN LI	11,70	1 626	-2,4%	23%	12,00	7,30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	37,5	10 184	2,2%	-19%	48,0	30,0	10,7	8,8	22,3	15,6	55,0	47%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	28,3	12 568	1,6%	-4%	32,3	16,0	14,4	10,6	28,7	20,6	31,3	11%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	135	12 048	1,4%	2%	162	82	13,9	10,1	27,5	19,8	136	0%	держать
Дикси	DIXY RX	12,7	1 093	0,0%	-2%	16,5	8,3	8,4	6,3	29,9	14,1	16,8	32%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	8,27	621	0,9%	3%	12,78	7,83	5,6	5,1	9,4	8,1			
М.Видео	MVID RX	9,12	1 640	-0,1%	5%	10,76	4,75	8,5	6,4	20,3	14,3	11,00	21%	покупать
Росинтер	ROST RX	19,5	318	0,4%	-18%	28,0	12,3	8,0	6,4	16,4	11,6	23,0	18%	держать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	34,2	6 017	-0,5%	4%	35,4	17,1	18,8	16,0	39,8	32,1	33,0	-3%	продавать
Синергия	SYNG RX	39,4	1 012	-2,2%	-18%	55,8	30,6	7,9	6,8	9,7	7,9	55,0	40%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	26,6	4 020	3,3%	-7%	33,2	18,3	10,8	9,9	15,7	13,9	30,0	13%	держать
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	3,15	330	0,4%	-7%	4,87	2,67	7,1	5,0	отр.	11,9			
Калина	KLNA RX	43,0	420	-0,6%	51%	54,0	18,8	7,8	7,1	7,1	6,1	32,0	-26%	продавать
Черкизово	CHE LI	19,3	1 244	0,0%	7%	22,0	13,8	7,6	5,9					
Разгуляй	GRAZ RX	2,25	356	-0,2%	46%	3,01	1,34	7,2	6,8					
Балтика	PKBA RX	48,8	7 410	0,2%	-2%	64,5	27,9							
Русское море	RSEA RX	1,80	143	-1,0%	-33%	5,29	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	3 200	0,0%	-13%	25,0	12,7	13,6	9,5	20,9	15,2	26,5	30%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	35,5	7 086	5,5%	-1%	45,0	27,7							
РБК	RBCI RX	1,34	187	-1,2%	-24%	2,01	1,18							
Армада	ARMD RX	14,5	209	1,0%	20%	18,0	5,1	9,2	6,6	12,9	8,8	20,5	41%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0,70	134	0,0%	-31%	1,08	0,50							
IBS Group	IBSG GR	31,0	771	0,7%	22%	34,1	13,5	10,8	8,4	19,3	13,7	38,0	22%	покупать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	7,97	16 928	0,8%	11%	9,00	3,36	7,4	6,6	10,5	10,0	7,33	-8%	продавать
Сильвинит	SILV RX	1016	7 951	0,0%	13%	1190	530	8,5		10,2	отр.			
Акрон	AKRN RX	44,8	2 136	0,1%	21%	51,6	25,6	7,5	5,6	13,9	8,5	35,8	-20%	продавать
Апатит	APAT RU	325	2 027	0,0%	-3%	355	297			отр.	отр.			
Нефтехимия														
Нижнекамскнефтехим	NKNC RU	0,82	1 325	0,3%	9%	0,82	0,47	2,5	3,1	4,0	5,1	0,98	19%	держать
Казаньоргсинтез	KZOS RU	0,23	402	0,0%	-5%	0,28	0,17	4,8	5,1	7,9	7,2	0,24	7%	держать
Девелопмент														
ПИК	PIK LI	4,08	2 012	0,7%	1%	5,00	3,02							
ЛСР	LSRG RX	36,8	3 791	-0,6%	10%	44,9	26,8							
AFI Development	AFID LI	1,10	1 152	-0,1%	3%	1,95	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	7,90	2 230	-0,5%	0%	10,36	6,48							

Динамика индекса РТС и объем торгов

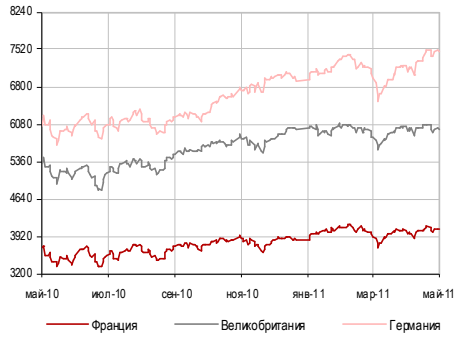


Мировые фондовые рынки

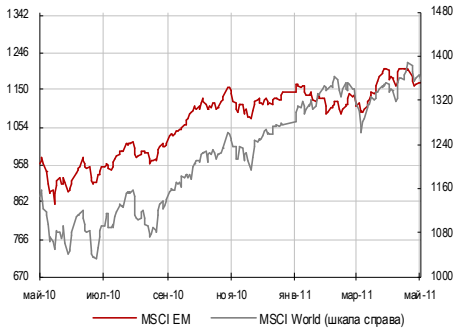
Фондовый рынок США



Европейские фондовые рынки



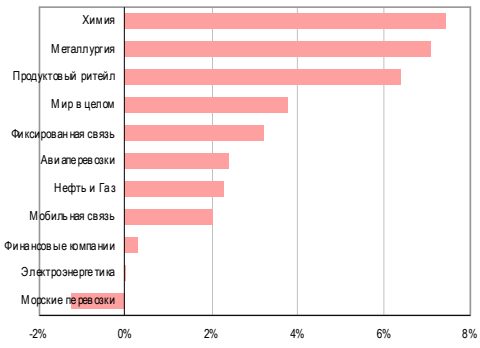
Индексы MSCI



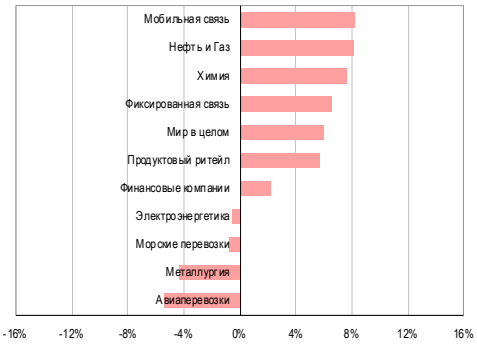
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

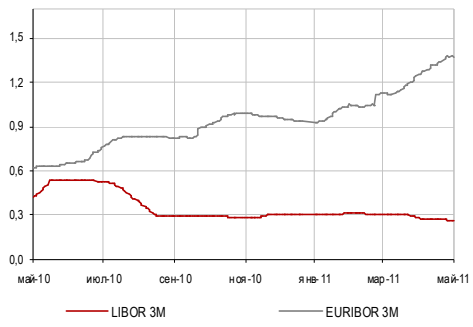


Индексы MSCI: динамика с начала года

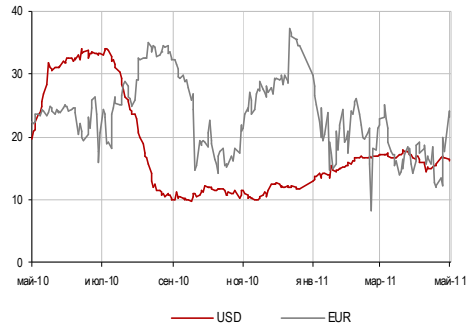


Глобальный валютный и денежный рынки

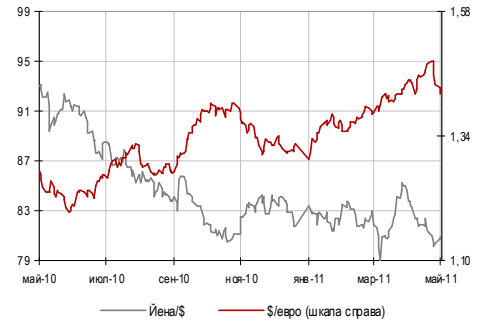
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

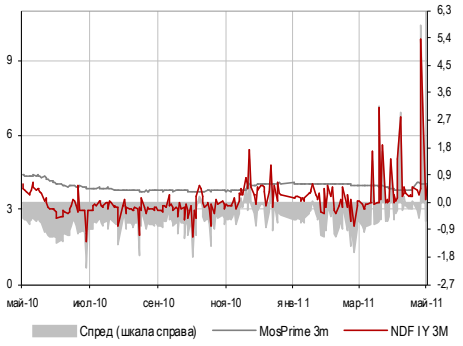


$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

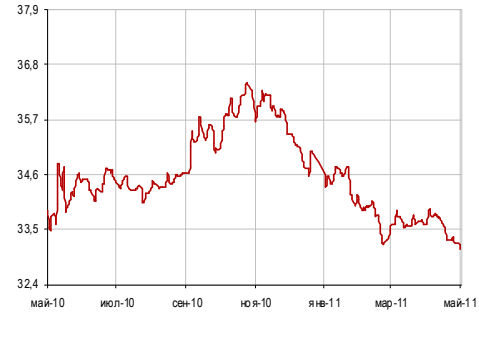
3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро

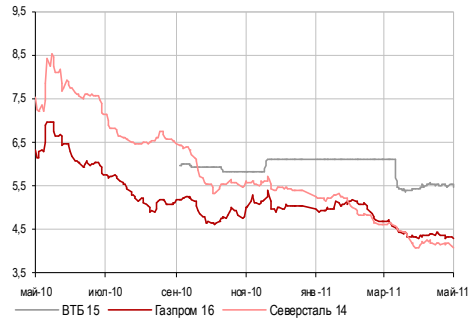


Бивалютная корзина



Долговые рынки

Доходность еврооблигаций



Долговые рынки



Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет



Товарные рынки

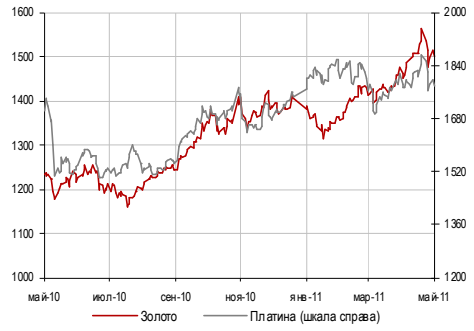
Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



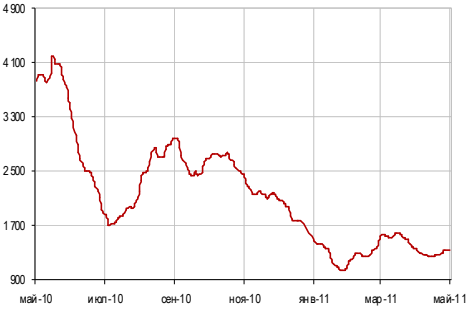
Сталь LME, $/тонна



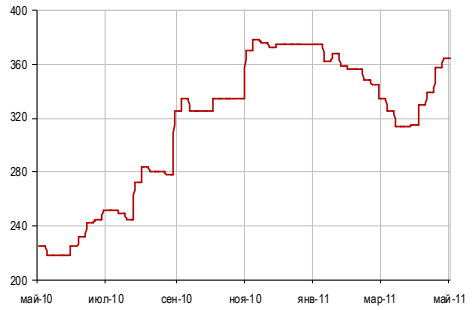
Никель, $/тонна



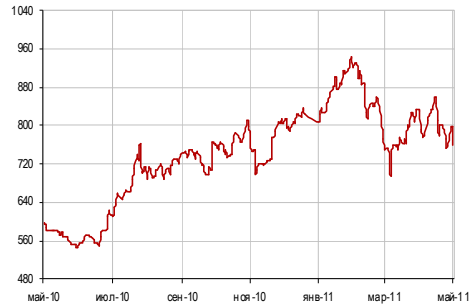
Baltic dry индекс



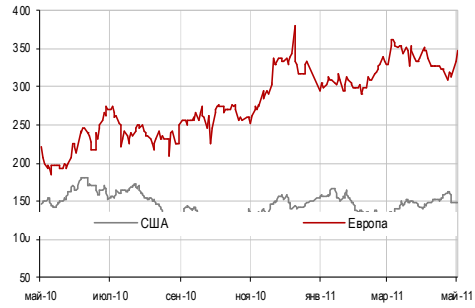
Карбамид, fob Южный



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.