Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

13 мая 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↑	1871,9	0,5%
RTS 1M Fut	↓	1860,0	
ММВБ	↓	1630,8	-1,5%
Mcap, $ млрд	↓	1132,9	-1,4%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↑	499,4	32,9%
ММВБ	↑	2209,2	18,7%
АДР	↑	2668,8	42,6%
ВСЕГО	↑	5377,4	30,9%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↓	1147,6	-1,6%
MSCI Russia	↓	984,5	-2,7%
Dow Jones	↑	12695,9	0,5%
S&P 500	↑	1348,7	0,5%
FTSE 100	↓	5945,0	-0,5%
Nikkei	↓	9605,0	-1,1%
VIX (S&P 500)	↓	16,0	-0,9%
VIX (RTS)	↓	28,4	-0,6%
Валюты			
EUR/USD	↑	1,4232	0,1%
RUB/USD	↑	27,95	0,7%
Товары			
NYMEX Fut	↓	98,30	-0,7%
Brent Fut	↓	112,84	-0,1%
Urals NWE	↓	109,7	-0,4%
Сталь (LME)	↓	540,0	-0,9%
Никель	↑	24550,0	0,0%
Золото	↓	1503,3	-0,2%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	117,3	4,55%
UST_10	↑	108,7	2,5%
CDS			
Rus 5Y	↑	134,4	0,0%

На рынке

Российский рынок в четверг продолжил падение, потеряв около 1.5 % по индексу ММВБ и обновив пятимесячный минимум по нему же.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Газпром нефть: отчетность за 1-й квартал 2011 г. лучше прогнозов за счет единовременных доходов

Металлургия

Норильский никель все-таки выплатит дивиденды за 2010 год?

Северсталь: квартальные дивиденды становятся нормой

Химическая промышленность

Акрон обозначил свою заинтересованность в приобретении россошанских Минудобрений

Новости коротко

Скачок инфляции в начале месяца носил краткосрочный характер

Газпром раскрыл затраты на транспортировку

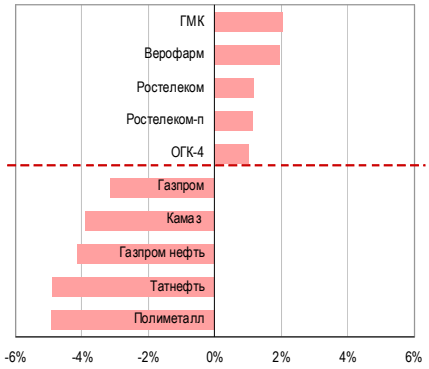
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

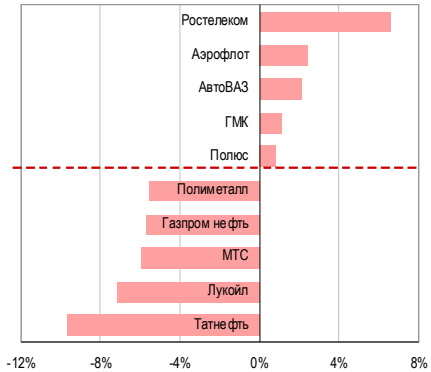
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	⬇	7,29	-3,8%	1 581
ROSN	⬇	8,28	-1,4%	243,4
LKOH	⬇	61,8	-3,5%	673,5
SNGS	⬇	0,97	-2,4%	125,1
TATN	⬇	5,65	-5,5%	50,1
NVTK	⬇	12,4	-2,5%	128,4
HYDR	⬇	0,0497	-0,6%	21,0
FEES	⬇	0,0127	-3,7%	11,7
IUES	⬇	0,0012	-1,6%	5,4
GMKN	⬆	261	1,4%	614,6
RUAL	⬇	1,48	-1,2%	2,2
CHMF	⬇	16,9	-0,1%	60,5
MTL	⬆	25,5	0,6%	102,8
SBER	⬇	3,46	-0,7%	634,7
VTBR	⬇	5,87	-3,9%	185,3
VIP	⬇	14,1	-1,4%	26,4
MBT	⬇	20,7	-0,2%	74,8
RTKM	⬆	6,31	0,5%	20,4
URKA	⬇	7,74	-2,9%	66,2
FIVE	⬇	37,1	-1,2%	36,1

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



На пятимесячном минимуме

Российский рынок в четверг продолжил падение, потеряв около 1.5 % по индексу ММВБ и обновив пятимесячный минимум по нему же. Распродажа на рынке черного золота довольно болезненно ударила по котировкам акций компаний нефтегазового сектора, многие из которых по итогам дня потеряли более 3 %, в то время как резкое снижение цен на серебро способствовало 4%-ному падению акций Полиметалла. Лучше рынка смотрелись бумаги сектора черной металлургии, многие из которых завершили день в небольшом плюсе.

Сегодня для российского рынка акций в очередной раз открываются определенные надежды на отскок, которые дает динамика американского рынка акций и товарных рынков, продемонстрировавших восстановление накануне вечером. Впрочем, судя по последним дням, спрос на российские бумаги пока остается достаточно слабым и отскок вряд ли будет существенным.

Юрий Волов,CFA

Календарь событий

Сегодня
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.

26 мая
ЛУКОЙЛ представит финансовую отчетность по US GAAP за 1 кв. 2011

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

Российская экономика

Скачок инфляции в начале месяца носил краткосрочный характер

Росстат сообщил о замедлении инфляции на прошлой неделе, по итогам которой рост потребительских цен составил лишь 0.1 %. Среднесуточный прирост цен за период с 1 по 10 мая оценивается на уровне 0.016 %, в то время как с 1 по 3 мая этот показатель равнялся 0.021 %. Цены на бензин выросли за прошедшую неделю на 1.3 %, с начала мая – на 2.3 %. При сохранении наблюдаемых тенденций майская инфляция окажется на прошлогоднем уровне и составит не более 0.5 %; годовой показатель инфляции останется на уровне 9.6 %.

Нефть и газ

Газпром раскрыл затраты на транспортировку

Газпром опубликовал на своем сайте информацию об услугах по транспортировке в соответствии с требованиями Правительства о стандартах раскрытия информации. В результате стало известно, что стоимость километра газопровода Бованенково-Ухта может составить примерно $ 15 млн, Сахалин-Хабаровск-Владивосток - около $ 8 млн.

Нефть и газ

Газпром нефть: отчетность за 1-й квартал 2011 г. лучше прогнозов за счет единовременных доходов

SIBN	4.4
Капитализация, $ млн	21 097
Цель, $	5.0
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	4.2	4.2	5.1
P/E	6.7	5.1	7.1

Событие. Накануне Газпром нефть обнародовала финансовые и операционные результаты деятельности 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 Ф	кв-к-кв, %	г-к-г, %	1 кв. 11 П	Ф/П, %
Выручка	7 296	9 063	9 865	8.8	35.2	10 324	-4.4
EBITDA	1 356	2 079	2 467	18.7	81.9	2 250	9.6
маржа, %	*18.6*	*22.9*	*25.0*			*21.8*	
на баррель добычи	*15.1*	*21.6*	*27.4*			*25.1*	
Чистая прибыль	727	922	1 453	57.6	99.9	990	46.8
Справочно							
Средняя цена Urals $/бар.	75.1	85.2	102.0	19.7	35.8	102.0	
Чистый доход НК	19.0	23.5	27.6	17.5	45.7	27.6	
Добыча нефти с учетом завис. комп, млн барр	89.6	92.6	90.0	-2.8	0.4	89.8	0.22
Собственная добыча, млн б.н.э.	56.0	58.1	56.7	-2.3	1.4	56.6	0.3
Переработка нефти, млн т	9.0	10.0	9.4	-5.8	5.4	9.4	0.1
Доля переработки в добыче, %	73	79	77	-3.1	4.9	77	-0.1

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Выручка компании оказалась несколько хуже наших прогнозов, составив $ 9.9 млрд (+ 9 % к уровню прошлого квартала). Отклонение фактической выручки Газпром нефти от нашего прогноза обусловлено за счет большего, чем мы ожидали, снижения объема экспорта нефти в страны дальнего зарубежья (по сравнению с 4 кв. 2010 г. объем снизился на 11 % до 25.4 млн барр.). При этом показатель EBITDA компании вырос за квартал на 18.7 %, достигнув $ 2.47 млрд, а удельное значение EBITDA на баррель добычи выросло до $ 27.4, что чуть хуже, чем у Роснефти ($ 30.9). Расхождение итоговых показателей EBITDA и чистой прибыли с нашим прогнозом связано с хорошей динамикой транспортных расходов (квартальный рост составил всего 4 %) и получением разового дохода по курсовым разницам в размере $ 166 млн.

Неприятным сюрпризом для инвесторов стала практически нулевая величина свободных денежных потоков даже несмотря на увеличение операционной прибыли и снижения капитальных затрат (на 35 % до $ 604 млн), что является следствием существенного роста оборотного капитала из-за увеличения дебиторской задолженности и запасов.

В ходе телеконференции, посвященной результатам работы Газпром нефти в 1–м квартале 2011 года, мы не услышали каких-либо заявлений руководства, способных повлиять на изменение нашей оценки фундаментальной стоимости компании. Отметим лишь то, что в настоящее время продолжается активный процесс передачи лицензий от Газпрома на Оренбургское и Новопортовское месторождения, а также получение обнадеживающих результатов бурения на Мессояхе. Наряду с приобретенной недавно долей в СеверЭнергии эти активы в ближайшем будущем смогут существенно улучшить производственную динамику Газпром нефти на фоне падающей добычи (-6.5 % год-к-году) по базовому активу компании Ноябрьскнефтегаз. Также отметим невысокий квартальный объем потерь Газпром нефти после ужесточения условий работы нефтяных компаний на внутреннем рынке – всего $ 87 млн или около 3.5 % от показателя EBITDA.

Влияние на рынок. Несмотря на неплохие финансовые показатели в четверг котировки SIBN корректировались вместе с российским нефтегазовым индексом и ценами на нефть, кроме того, инвесторов могло разочаровать близкое к нулевому значение свободного денежного потока компании.

Денис Борисов

Металлургия

Норильский никель все-таки выплатит дивиденды за 2010 год?

GMKN	261.2
Капитализация, $ млн	49 798
Цель, $	250.0
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	6.5	6.1	6.4
P/E	9.5	9.2	9.5

Событие. Правление Норильского никеля предложило совету директоров компании рекомендовать собранию акционеров одобрить выплату дивидендов по итогам 2010 года в размере 180 рублей на акцию. Отсечка запланирована на 16 мая.

Комментарий. Дивидендные выплаты ГМК находились под вопросом в связи с тем, что в начале года компания уже потратила около $ 4.5 млрд на обратный выкуп своих акций, составляющий почти 90 % ее ожидаемой чистой прибыли по МСФО по итогам прошлого года. Рекомендованный Правлением размер дивидендов предусматривает выплаты компании около $ 1.1 млрд или примерно 25 % от ожидаемой прибыли за год по МСФО, что соответствует дивидендной политике Норникеля. Новость о выплате дивидендов ГМК позитивна и для UC RUSAL, которая получит дополнительно примерно $ 300 млн, что позволит алюминиевой компании быстрее сокращать свою долговую нагрузку и раньше вернуться к собственным дивидендным выплатам.

Влияние на рынок. Бумаги ГМК в последние дни выглядят лучше рынка, что, возможно, связано с ожиданиями высоких дивидендных выплат, которые себя оправдали. Вероятно, приближающаяся отсечка будет оказывать поддержку акциям Норникеля в течение ближайших двух торговых дней.

Юрий Волов,CFA

Северсталь: квартальные дивиденды становятся нормой

CHMF	16.9
Капитализация, $ млн	16 989
Цель, $	22.7
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	6.5	5.1	5.0
P/E	neg.	7.7	7.3

Событие. Совет директоров Северстали рекомендовал собранию акционеров компании одобрить дивидендные выплаты по итогам 1-го квартала 2011 г. в размере 3.9 рубля на акцию. Отсечка на участие в собрании – 22 мая с.г. Напомним, что годовое собрание акционеров также рассмотрит ранее анонсированную выплату дивидендов за 4-й квартал 2010 г. в размере 2.42 рубля на акцию.

Комментарий. Анонсированные дивиденды за 1-й квартал 2011 г., в случае их одобрения собранием, станут третьими подряд квартальными дивидендами Северстали. Несмотря на то, что размер выплат не столь велик (по нашим оценкам, компания в 1-м квартале направит на выплату дивидендов около 25 % чистой прибыли по МСФО, а квартальная дивидендная доходность Северстали составит около 0.8 %), выплаты достаточно ощутимы и выражают желание компании делиться со своими акционерами прибылью весьма оперативно.

Влияние на рынок. На наш взгляд, практика квартальных дивидендных выплат – серьезный долгосрочный плюс бумагам Северстали, в настоящий момент выгодно отличающий их от акций большинства других компаний сектора.

Юрий Волов,CFA

Химическая промышленность

Акрон обозначил свою заинтересованность в приобретении россошанских Минудобрений

AKRN	43.9
Капитализация, $ млн	2 095
Цель, $	35.8
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	9.7	7.4	5.5
P/E	12.4	13.7	8.3

Событие. Акрон вчера заявил о направлении необязывающего предложения акционерам россошанских Минудобрений о покупке контрольного пакета акций ОАО «Минудобрения» по цене, сопоставимой с предложениями других претендентов на актив. Напомним, ранее Еврохим публично предложил за Минудобрения $ 1.3 млрд на бездолговом базисе.

Комментарий. Россошанские Минудобрения – один из немногих не объединенных в крупные холдинги российских азотных активов и не удивительно, что за него разгорается нешуточная борьба. Впрочем, Акрон в этой борьбе отнюдь не выглядит фаворитом. Долговая нагрузка компании вовсе не является низкой (соотношение чистый долг/EBITDA 10 – 2.7) с учетом масштабной инвестиционной программы. Даже при условии, что Акрон сумеет оперативно реализовать причитающийся ему после конвертации бумаг Сильвинита пакет акций Уралкалия рыночной стоимостью (до выплаты налогов) около $ 650 млн, возможности компании по привлечению финансирования для данной покупки, на наш взгляд, объективно уступают возможностям двух других крупнейших российских отраслевых холдингов – Еврохима и Фосагро.

Влияние на рынок. В связи с тем, что вероятность участия Акрона в данной сделке, по нашему мнению, достаточно невелика, мы не ожидаем значимого влияния сообщения о заинтересованности Акрона в покупке Минудобрений на динамику акций компании.

Юрий Волов,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	7,285	172 465	-3,8%	15%	8,85	5,08	4,2	4,3	5,6	5,8	8,08	11%	держать
Роснефть	ROSN RX	8,28	87 748	-1,4%	16%	9,88	6,35	6,1	7,8	10,8	17,0	7,70	-7%	продавать
Лукойл	LKOH RX	61,8	52 537	-3,5%	9%	74,8	50,1	3,9	4,7	5,6	7,4	73,2	19%	покупать
ТНК-ВР	TNBP RX	2,84	42 654	-2,5%	7%	3,50	2,83	4,2	5,0	6,2	7,7	2,36	-17%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	4,45	21 097	-4,8%	6%	5,65	3,61	4,2	5,1	5,1	7,1	5,03	13%	держать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	0,97	34 726	-2,4%	-8%	1,29	0,88	2,3	2,9	7,1	8,9	1,01	4%	держать
НОВАТЭК	NOTK RX	12,4	37 672	-2,5%	13%	14,0	6,3	17,2	14,0	24,1	19,7	12,0	-3%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	5,65	12 301	-5,5%	18%	7,05	4,28	5,4	6,6	7,2	9,8	4,72	-16%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1402	2 180	-0,5%	14%	1669	870	1,0	1,0	1,6	1,6			
Башнефть	BANE RU	56,3	9 572	-1,3%	27%	62,0	30,0	4,9	5,3	8,3	9,3	58,5	4%	держать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0,57	4 360	-2,4%	10%	0,64	0,42					0,56	-1%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3,18	468	-4,5%	14%	4,81	2,22					2,25	-29%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	29,0	4 259	-2,8%	-11%	35,1	15,0	7,8	7,1	12,6	11,4	25,0	-14%	продавать
Интегра	INTE LI	3,41	634	-2,0%	-4%	3,80	2,02	4,8	4,3	19,3	9,8	3,28	-4%	продавать
CAT Oil	O2C GR	11,02	538	-3,5%	10%	13,90	8,11	6,8	5,9	17,9	13,5	9,37	-15%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	261	49 798	1,4%	11%	286	156	6,1	6,4	9,2	9,5	250	-4%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1,48	22 478	-1,2%	-3%	1,81	0,86	10,2	8,9	7,6	6,4	1,90	29%	покупать
Полюс Золото	PLZL RX	67,0	12 772	-0,6%	7%	71,5	43,7	14,0	19,0	22,0	32,3	70,7	6%	держать
Полиметалл	PMTL LI	16,2	6 470	-5,8%	-12%	22,5	9,8	8,0	8,6	8,9	9,8	21,6	34%	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	123	1 415	-0,8%	5%	139	97	7,8	4,3	15,9	5,2	157	28%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	4,75	257	3,2%	8%	5,60	3,04	2,4	2,3	4,1	3,8	5,91	25%	покупать
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	31,5	13 793	-1,6%	-12%	42,8	21,6	6,4	6,1	16,7	11,5	42,1	34%	покупать
НЛМК	NLMK RX	3,65	21 858	-0,2%	-23%	5,41	2,84	7,9	7,3	11,1	10,1	3,82	5%	держать
Северсталь	CHMF RX	16,9	16 989	-0,1%	-1%	21,4	10,5	5,1	5,0	7,7	7,3	22,7	35%	покупать
ММК	MAGN RX	0,87	9 742	-2,1%	-19%	1,36	0,74	5,7	5,1	10,9	9,1	1,48	70%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	18,0	4 219	-0,6%	-13%	23,0	14,3	7,2	6,1	11,3	7,1	20,2	12%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	2,92	1 380	-1,1%	12%	3,69	1,70							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0,49	243	-1,4%	-14%	0,69	0,38							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	25,5	10 627	0,6%	-13%	34,7	17,2	6,7	6,9	8,8	9,3	38,3	50%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	9,60	2 664	2,0%	0%	11,39	5,96					13,00	35%	покупать
Распадская	RASP RX	5,80	4 531	-3,5%	-17%	8,59	4,10	6,4	3,6	10,3	5,2	13,66	135%	покупать
Белон	BELO RX	0,67	773	-1,7%	-17%	1,35	0,63	2,6		7,2				
КТК	KBTK RX	7,37	732	-1,0%	5%	11,09	5,38							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3,46	74 620	-0,7%	1%	3,97	2,28	2,2	1,7	13,5	6,6	4,10	19%	покупать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2,39	2 387	-1,0%	-3%	2,82	1,80							
ВТБ	VTBR LI	5,87	30 676	-3,9%	-11%	7,55	4,19	1,6	1,4	22,0	7,4	7,60	30%	покупать
Банк Москвы	MMBM RX	33,5	6 022	-1,6%	5%	50,1	31,5							
Возрождение	VZRZ RX	36,0	855	-2,1%	-20%	57,1	29,2							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	4,92	1 388	-1,2%	-12%	6,69	2,70	1,8	1,4	16,4	4,8	5,40	10%	держать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	5,12	436	0,0%	-12%	6,98	3,97					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	0,0497	14 435	-0,6%	-8%	0,0654	0,0473	4,8	4,0	8,6	7,3	0,0660	33%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0,0012	3 603	-1,6%	-20%	0,0025	0,0006	9,3	7,0	28,0	16,7	0,0018	46%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0,0351	2 297	-1,6%	-18%	0,0419	0,0329	10,8	9,5	30,5	26,4	0,0520	48%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0,0565	1 850	-2,5%	-16%	0,0610	0,0425	7,3	6,3	12,1	11,8	0,0810	43%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0,0480	2 278	-1,0%	-14%	0,0706	0,0408	9,2	2,2	83,2	10,9	0,0630	31%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0,0815	5 136	0,4%	-16%	0,1199	0,0761	9,1	5,3	15,7	8,5	0,1210	49%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0,0823	2 911	-0,7%	-11%	0,1086	0,0762	6,7	5,2	10,7	7,5	0,1300	58%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0,0404	1 306	-2,4%	-14%	0,0589	0,0359	10,8	8,4	56,9	41,7	0,0420	4%	держать
ТГК-1	TGKA RX	0,0006	2 199	-1,7%	-19%	0,0009	0,0005							
ТГК-2	TGKB RX	0,0002	321	0,0%	-19%	0,0004	0,0002							
Мосэнерго	MSNG RX	0,0954	3 793	-2,4%	-9%	0,1285	0,0936	5,6		17,0				
ТГК-4	TGKD RX	0,0004	787	-2,4%	-21%	0,0006	0,0004							
ТГК-5	TGKE RX	0,0005	570	0,0%	-23%	0,0007	0,0004							
ТГК-6	TGKF RX	0,0004	734	-4,9%	-29%	0,0007	0,0004							
ТГК-7	VTGK RX	0,0699	2 098	-3,8%	-7%	0,0802	0,0467							
ТГК-9	TGKI RX	0,0001	843	0,0%	-31%	0,0002	0,0001							
ТГК-10	TGKJ RX	1,4398	1 268	-2,8%	-6%	2,1686	1,1607							
ТГК-11	TGKK RX	0,0005	237		-27%	0,0009	0,0004							
Енисейская ГК	TGK13 RX	0,0034	540	-0,9%	-21%	0,0051	0,0030							
Кузбассэнерго	KZBE RU	0,0116	820	0,0%	-11%	0,0133	0,0100							
ТГК-14	TGKN RX	0,0001	141	0,0%	-29%	0,0002	0,0001							
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0,7285	3 473	-1,2%	-15%	1,0555	0,5456	8,0		22,3				
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0,0100	411	-1,5%	-24%	0,0197	0,0097							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0,0127	15 992	-3,7%	6%	0,0172	0,0103	4,3	3,0	14,1	9,4	0,0122	-4%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0,1416	6 084	-1,4%	-19%	0,2072	0,1014	3,3	2,5	4,0	2,6	0,2260	60%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0,0483	2 352	-3,3%	-11%	0,0663	0,0432	3,5	3,1	5,8	5,6	0,0712	47%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0,0390	1 647	-3,3%	-12%	0,0550	0,0307	2,9	2,3	4,2	3,5	0,0470	20%	покупать
МРСК ЦП	MRKP RX	0,0081	918	-1,6%	-18%	0,0126	0,0058	3,1	2,1	6,1	3,1	0,0138	69%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0,0048	861	-1,6%	-18%	0,0070	0,0030	2,3	1,7	3,8	2,7	0,0075	56%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0,0082	714	-2,5%	-26%	0,0129	0,0065	3,5	2,1	12,3	4,1	0,0138	69%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0,0074	663	-0,9%	-26%	0,0146	0,0071	3,2	2,3	9,1	4,9	0,0115	55%	покупать
Ленэнерго	LSNG RX	0,7564	700	-7,1%	-11%	1,0582	0,7478	2,7	1,8	4,1	2,6	1,2000	59%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0,0052	502	-2,2%	-29%	0,0087	0,0050	3,4	2,0	16,9	4,6	0,0105	100%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0,0044	220	-3,1%	-25%	0,0078	0,0041	4,3	3,2	отр.	57,0	0,0065	47%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	4,19	124	-0,9%	-27%	7,20	3,90	1,8	1,4	3,7	2,1	8,50	103%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	20,7	21 356	-0,2%	-1%	23,5	17,6	4,7	4,5	11,2	10,7	23,8	15%	покупать
МТС (локальные)	MTSI RX	8,52	17 600	-3,0%	0%	9,46	7,76					10,10	19%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	14,1	23 023	-1,4%	-6%	17,8	13,2	4,7	4,5	9,7	9,2	17,5	24%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	6,31	18 622	0,5%	23%	6,68	3,40	5,5	5,2	14,3	14,0	4,11	-35%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	2,99	727	0,5%	14%	3,99	2,24					3,16	6%	держать
АФК Система	SSA LI	26,20	12 642	-1,1%	5%	31,910	20,520							

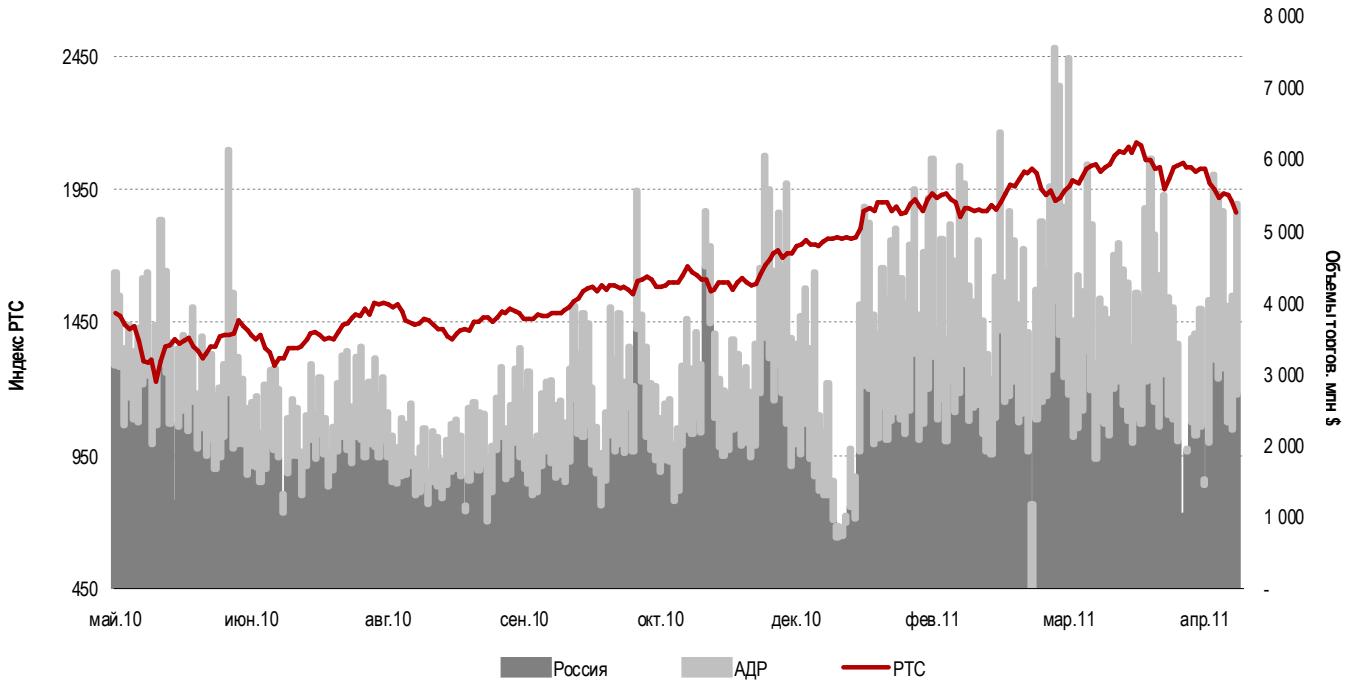
Итоги торгов

	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	0,96	1 335	-1,3%	-13%	1,43	0,39	15,3	13,5	98,9	103,7	0,90	-6%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0,29	132	-3,3%	-20%	0,52	0,10							
КАМАЗ	KMAZ RX	2,14	1 511	-4,5%	-10%	3,21	2,12	10,3	8,7	151,1	110,4	2,20	3%	держать
Соллерс	SVAV RX	18,1	622	2,0%	-14%	26,8	13,8	8,2	6,7	119,1	91,6	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	0,32	2 751	-2,8%	5%	0,41	0,21	5,9	5,8	9,6	9,6			
ОМЗ	OMZZ RX	2,69	96	-1,8%	-22%	4,93	2,08							
Красный котельщик	KRKO RU	0,65	139			0,65	0,49	6,3		40,6				
ОАК	UNAC RX	0,01	2 554	-2,2%	-6%	0,02	0,01							
Иркут	IRKT RX	0,31	361	-2,3%	-7%	0,49	0,25							
УМПО	UFMO RU	0,63	180	-2,5%		0,71	0,45							
КВЗ	KHEL RX	3,58	551	-0,7%	6%	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	2,47	2 741	-0,4%	-5%	3,13	1,90	5,2	5,1	8,1	9,5	3,12	26%	покупать
Ютэйр	UTAR RX	0,56	326	-0,8%	5%	0,71	0,33							
НМТП	NCSP LI	8,8	2 260	-2,2%	-12%	13,0	8,6	6,9		12,2				
ДВМП	FESH RU	0,55	1 623	0,0%	3%	0,60	0,35							
Globaltrans	GLTR LI	18,8	2 970	-1,2%	10%	20,8	10,8							
Трансконтейнер	TRCN LI	11,70	1 626	0,0%	23%	12,00	7,30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	37,1	10 062	-1,2%	-20%	48,0	30,0	10,6	8,7	22,0	15,4	55,0	48%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	27,7	12 323	-1,9%	-5%	32,3	16,0	14,2	10,4	28,2	20,2	31,3	13%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	132	11 767	-2,4%	0%	161	82	13,6	9,9	26,9	19,3	136	3%	держать
Дикси	DIXY RX	12,4	1 070	-2,2%	-4%	16,4	8,2	8,2	6,2	29,3	13,8	16,8	35%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	8,16	612	-1,4%	1%	12,70	7,78	5,5	5,0	9,2	8,0			
М.Видео	MVID RX	9,17	1 648	0,4%	5%	10,70	4,72	8,5	6,4	20,4	14,3	11,00	20%	покупать
Росинтер	ROST RX	19,4	317	-0,6%	-19%	27,8	12,2	8,0	6,4	16,3	11,6	23,0	18%	держать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	33,9	5 959	-1,0%	3%	35,4	17,1	18,6	15,9	39,4	31,7	33,0	-3%	продавать
Синергия	SYNG RX	39,4	1 010	-0,2%	-18%	55,5	30,4	7,9	6,8	9,6	7,9	55,0	40%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	25,2	3 803	-5,4%	-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	3,04	319	-3,4%	-10%	4,84	2,65	7,0	4,9	отр.	11,5			
Калина	KLNA RX	42,9	419	-0,3%	51%	53,7	18,7	7,8	7,1	7,1	6,1	32,0	-25%	продавать
Черкизово	CHE LI	19,3	1 244	0,0%	7%	22,0	13,8	7,6	5,9					
Разгуляй	GRAZ RX	2,29	362	1,8%	49%	2,99	1,33	7,2	6,8					
Балтика	PKBA RX	48,0	7 280	-1,8%	-4%	64,1	27,7							
Русское море	RSEA RX	1,72	137	-4,6%	-36%	5,26	1,72							

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	19,6	3 076	-3,9%	-17%	25,0	12,7	13,0	9,1	20,1	14,6	26,5	35%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	34,1	6 806	-3,9%	-5%	45,0	27,7							
РБК	RBCI RX	1,31	184	-2,1%	-26%	2,00	1,18							
Армада	ARMD RX	14,3	206	-1,4%	18%	17,9	5,1	9,1	6,5	12,7	8,7	20,5	43%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0,70	134	0,0%	-31%	1,08	0,50							
IBS Group	IBSG GR	31,3	777	1,0%	23%	34,1	13,5	10,9	8,4	19,4	13,8	38,0	21%	покупать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	7,74	16 446	-2,9%	8%	8,95	3,34	7,2	6,4	10,2	9,7	7,33	-5%	продавать
Сильвинит	SILV RX	1010	7 905	-0,7%	12%	1183	527	8,5		10,1	отр.			
Акрон	AKRN RX	43,9	2 095	-2,0%	18%	51,3	25,5	7,4	5,5	13,7	8,3	35,8	-19%	продавать
Апатит	APAT RU	325	2 027	0,0%	-3%	355	297			отр.	отр.			
Нефтехимия														
Нижнекамскнефтехим	NKNC RU	0,82	1 325	0,0%	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	3,95	1 948	-3,2%	-2%	5,00	3,02							
ЛСР	LSRG RX	35,9	3 699	-2,5%	7%	44,7	26,7							
AFI Development	AFID LI	1,08	1 132	-1,8%	1%	1,89	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	7,78	2 196	-1,6%	-2%	10,30	6,44							

Динамика индекса РТС и объем торгов

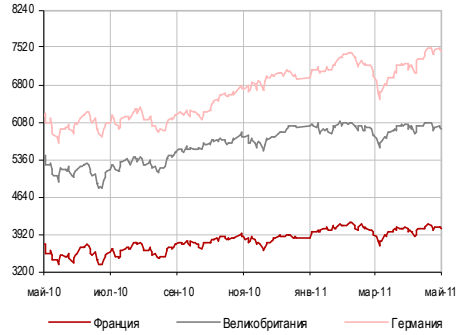


Мировые фондовые рынки

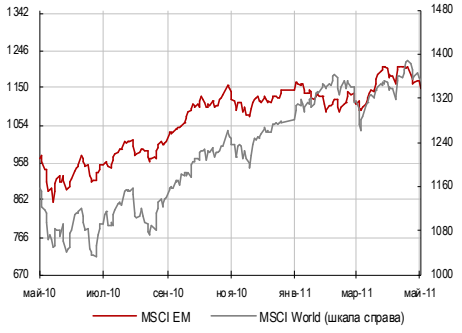
Фондовый рынок США



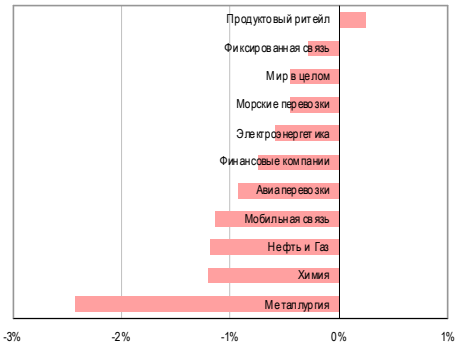
Европейские фондовые рынки



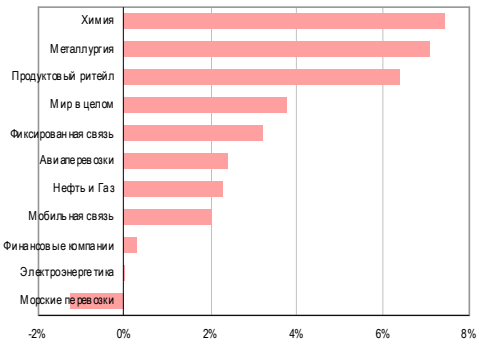
Индексы MSCI



Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

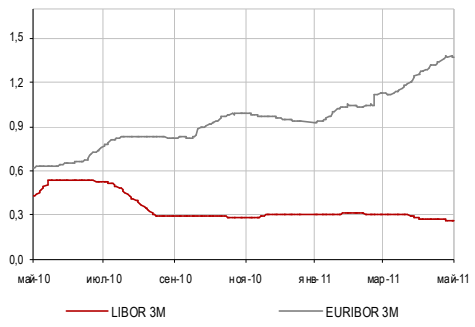


Индексы MSCI: динамика с начала года

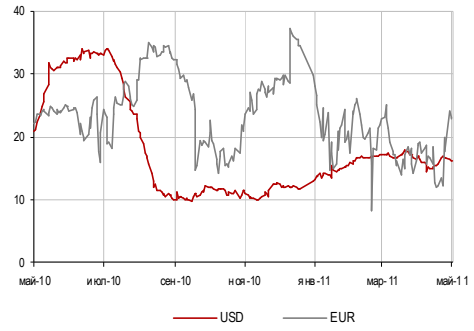


Глобальный валютный и денежный рынки

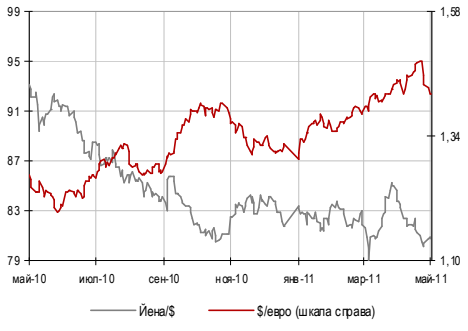
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

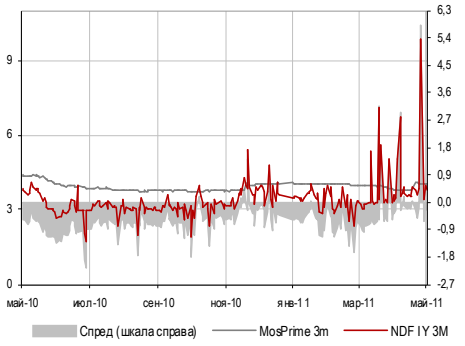


$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

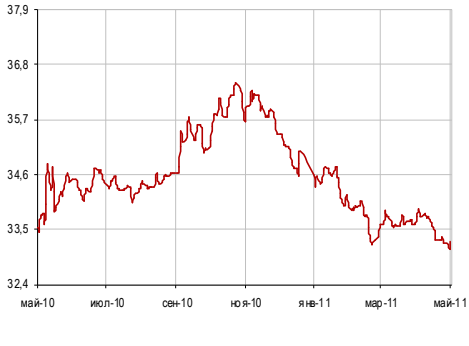
3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро

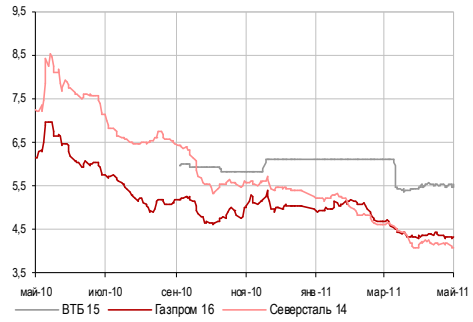


Бивалютная корзина



Долговые рынки

Доходность еврооблигаций



Долговые рынки



Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет



Товарные рынки

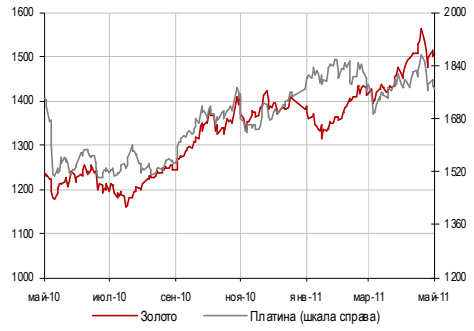
Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



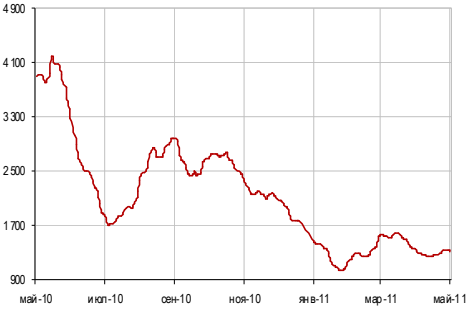
Сталь LME, $/тонна



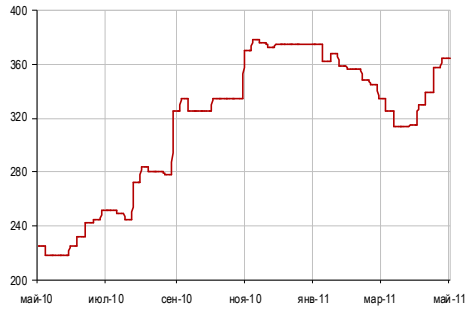
Никель, $/тонна



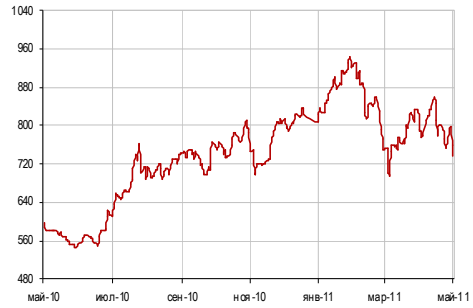
Baltic dry индекс



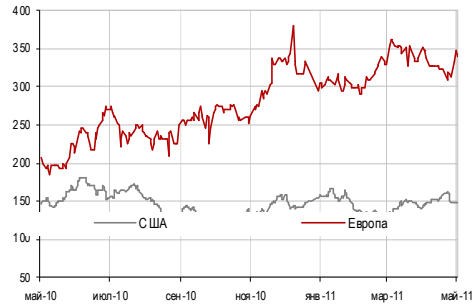
Карбамид, fob Южный



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.