Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

16 мая 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↓	1856,9	-0,8%
RTS 1M Fut	↓	1828,8	
ММВБ	↑	1632,2	0,1%
Mcap, $ млрд	↓	1125,9	-0,1%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↓	387,3	-22,4%
ММВБ	↓	1623,6	-26,5%
АДР	↓	1558,6	-41,6%
ВСЕГО	↓	3569,6	-33,6%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↓	1144,7	-0,3%
MSCI Russia	↓	981,9	-0,3%
Dow Jones	↓	12595,8	-0,8%
S&P 500	↓	1337,8	-0,8%
FTSE 100	↓	5925,9	-0,3%
Nikkei	↓	9555,9	-1,0%
VIX (S&P 500)	↑	17,1	1,0%
VIX (RTS)	↑	28,5	0,0%
Валюты			
EUR/USD	↓	1,4097	-0,9%
RUB/USD	↑	28,13	0,6%
Товары			
NYMEX Fut	↓	98,33	-1,3%
Brent Fut	↓	113,11	-0,6%
Urals NWE	↑	111,3	1,5%
Сталь (LME)	↓	535,0	-0,9%
Никель	↓	24400,0	-0,6%
Золото	↓	1489,4	-0,4%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	117,3	4,54%
UST_10	↑	109,1	2,4%
CDS			
Rus 5Y	↑	134,4	0,0%

На рынке

Несмотря на стабилизацию ситуации и даже небольшой рост на товарных рынках, покупки на российском рынке акций в пятницу были выборочными, что не позволило рынку в целом продемонстрировать заметный рост.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

НОВАТЭК: вперед за новыми рекордами

Российская экономика

Минфин стерилизует избыточную ликвидность

Новости коротко

Роснефть и BP все-таки будут сотрудничать

Предварительные итоги деятельности банков в апреле

Александр Изосимов покидает Vimpelcom

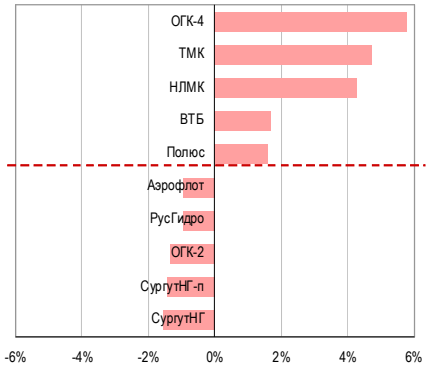
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

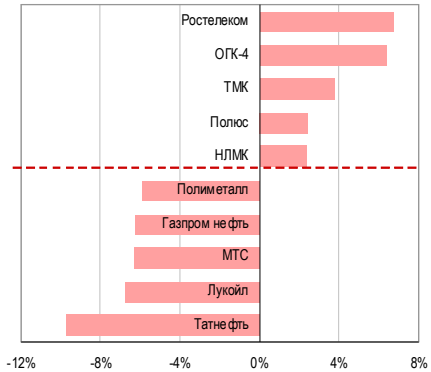
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	⬇	7,16	-1,5%	1 009
ROSN	⬇	8,17	-1,1%	174,0
LKOH	⬇	61,5	-0,2%	323,8
SNGS	⬇	0,95	-2,2%	52,8
TATN	⬇	5,59	-0,7%	25,4
NVTK	⬆	12,4	0,4%	51,7
HYDR	⬇	0,0488	-1,6%	18,0
FEES	⬇	0,0126	-1,1%	15,8
IUES	⬇	0,0012	-0,8%	4,2
GMKN	⬇	259	-0,8%	391,6
RUAL	⬇	1,42	-0,7%	4,3
CHMF	⬇	16,6	-1,2%	43,5
MTL	⬇	24,9	-2,4%	71,0
SBER	⬆	3,47	0,7%	461,6
VTBR	⬆	5,96	1,6%	132,7
VIP	⬇	14,0	-1,1%	40,5
MBT	⬇	20,2	-2,2%	67,5
RTKM	⬇	6,27	-0,5%	14,4
URKA	⬆	7,78	0,7%	47,2
FIVE	⬆	37,5	1,2%	18,6

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Покупок по-прежнему нет

Несмотря на стабилизацию ситуации и даже небольшой рост на товарных рынках, покупки на российском рынке акций в пятницу были выборочными, что не позволило рынку в целом продемонстрировать заметный рост. По итогам торгов индекс ММВБ вырос на 0.1 %. Лучше рынка смотрелись бумаги российских банков, которым удалось продемонстрировать небольшой рост, а также новые выпуски Ростелекома, большинство из которых прибавили в цене более 6 %, стремительно сокращая разрыв со «старыми» бумагами компании.

Сегодняшняя ситуация на мировых рынках (снижение котировок в Азии, фьючерсов на американские индексы), скорее, говорит о продолжении падения на российском рынке акций. «Темой дня» при этом могут стать бумаги, связанные с возможным пересмотром состава индексов MSCI, о котором будет объявлено поздно вечером.

Юрий Волов,CFA

Календарь событий

Сегодня
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.

26 июля
ТНК-ВР International представит финансовые результаты по US GAAP за 2-й квартал 2011 г.

Новости коротко

Нефть и газ

Роснефть и BP все-таки будут сотрудничать

Как сообщает Интерфакс, сегодня истекает срок, в течение которого Роснефть и BP должны были совершить обмен акциями. Стоит отметить, что Стокгольмский арбитражный суд разрешил партнерам провести обмен акциями при условии участия в арктическом проекте в Карском море ТНК-ВР. Также, чтобы реализовать обмен ценными бумагами, BP и Роснефть должны согласиться с тем, что полученные акции будут использованы только для инвестирования и переданы в доверительное управление. При этом трастовый управляющий будет осуществлять право голоса по этим акциям. Вместе с тем компании не смогут ввести своих представителей в советы директоров.

Банковский сектор

Предварительные итоги деятельности банков в апреле

ЦБ раскрыл на своем сайте информацию о динамике показателей российских банков (без Сбербанка) за апрель. Активы банковского сектора увеличились на 0,4 % (против +0,7 % в марте). Корпоративный портфель вырос на 1,5 % (против +1,6 % в марте), при этом просроченная задолженность по данному портфелю выросла на 0,3 % (в прошлом месяце было зафиксировано снижение на 2,2 %). Розничный портфель ускорил рост до 2,9 % (+2,5 % в марте), при этом просроченная задолженность снизилась на 0,2 % (снижение на 0,5 % в прошлом месяце). Вклады населения выросли на 2,2 % (в марте увеличение составило 1,3 %). Депозиты юридических лиц увеличились на 3,9 % (против 7,4 % в марте).

Телекоммуникации

Александр Изосимов покидает Vimpelcom

По данным газеты Коммерсант, главный управляющий директор Vimpelcom Александр Изосимов покидает компанию. С 1 июля ее возглавит председатель совета директоров Vimpelcom Джо Лундер.

Нефть и газ

NVTK	12.4
Капитализация, $ млн	37 732
Цель, $	12.0
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA			
P/E	28.2	24.1	19.7

НОВАТЭК: вперед за новыми рекордами

Событие. В пятницу вечером НОВАТЭК представил финансовые результаты за 1-й квартал 2011 года по МСФО, которые оказались на уровне наших ожиданий (отклонение по выручке и EBITDA не превысили 1 %) и несколько лучше рыночного консенсуса.

НОВАТЭК: итоги 1-го кв. 2011 г. по МСФО

$ млн	1 кв 10	4 кв 10	1 кв 11Ф	кв-к-кв, %	г-к-г, %	1 кв 11П	Ф/П, %
Выручка	930	1 111	1 538	38.4	65.5	1 534	0.3
в т.ч. продажи газа	*634*	*664*	*967*	*45.6*	52.5	*967*	*0.0*
в т.ч. жидких углеводородов	*279*	*446*	*566*	*27.0*	102.9	*566*	*0.0*
Операционные расходы	534	628	803	27.9	50.3	775	3.6
EBITDA	449	589	807	37.0	79.7	814	-0.8
маржа, %	48.3	53.0	52.5			53.0	
на баррель добычи	*6.4*	*7.6*	*9.4*			*8.5*	*10.6*
Чистая прибыль	375	442	646	46.3	72.5	607	6.5
Справочно							
Добыча газа млрд куб. м	9.8	10.7	13.3	24.1	35.2	13.4	-0.9
Средняя цена реализации газа ($/ тыс. куб. м)	62.7	60.5	69.4	14.8	10.7	74.2	-6.5
Продажа жидких ув, тыс. т	684	923	1003	8.7	46.6	1025	-2.2

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Выручка НОВАТЭКа в 1-м квартале 2011 года практически совпала с нашим прогнозом, превзойдя аналогичный показатель 4-го квартала (+38.4 %) как за счет увеличения продаж газа (+27 %), так и роста цен на жидкие углеводороды (основной драйвер – подорожавшая нефть). Рост продаж обусловлен увеличением добычи на собственных месторождениях (+11.3 % по сравнению с 4 кв. 2010 г.) и началом покупок газа у приобретенного в декабре прошлого года Сибнефтегаза. При этом в 1 кв. 2011 г. компания снизила долю продаж газа конечным потребителям по сравнению с аналогичным периодом прошлого года с 60.5 % до 50.7 %: данное обстоятельство связано с тем, что поставки газа НОВАТЭКом одному из крупнейших газовых трейдеров – Итере - начались только в апреле. На этом фоне компании удалось договориться с Газпромом об увеличении цен на продажу газа на скважине (с $ 41 за тыс. куб. метров в 4 –м квартале 2010 года до $ 46.8 за тыс. куб. м в 1-м квартале 2011 года), что нивелировало негативный эффект от снижения доли продаж конечным потребителям.

Показатель EBITDA НОВАТЭКа оказался выше 1 кв. 2010 г. на 80 % и на 37 % лучше предыдущего квартала, достигнув рекордных $ 807 млн. Чистая прибыль оказалась несколько лучше нашего прогноза за счет курсовых разниц.

Денежный поток компании от операционной деятельности в 4-м квартале вырос до $ 659 млн, при этом капитальные расходы остались практически на уровне предыдущего квартала ($ 217 млн), что привело к увеличению денежного потока почти на 70 % по сравнению с 4 кв. 2010 и 1 кв. 2010 г.

При этом мы по-прежнему полагаем, что даже с учетом ожидаемого сохранения высоких темпов органического роста производства компании (в 2011 г. прирост собственной добычи НОВАТЭКа может составить 15 %), основные мультипликаторы, по которым рынок оценивает бумаги NVTK (EV/EBITDA 11 на уровне 18) выглядят чересчур оптимистичными.

Влияние на рынок. В пятницу рынок хорошо отреагировал на рекордную отчетность НОВАТЭКа: бумаги NVTK выросли на 0.92 % при снижении отраслевого индекса на 0.03 % . С учетом того, что с середины апреля котировки акций НОВАТЭКа скорректировались примерно на 10 %, мы ожидаем, что на фоне сильной отечности бумаги NVTK могут чувствовать себя лучше рынка, даже несмотря на сохраняющуюся фундаментальную переоцененность.

Денис Борисов

Российская экономика

Минфин стерилизует избыточную ликвидность

Согласно предварительной оценке Минфина, федеральный бюджет в апреле был исполнен с дефицитом, составившим 44 млрд рублей (1.1 % ВВП). Однако по итогам четырех месяцев бюджет оставался профицитным – доходы превысили расходы за этот период на 134 млрд рублей (0.9 % ВВП).

Нефтегазовые доходы бюджета увеличились на 37.5 % год к году, что соответствует повышению средней стоимости барреля нефти в рублевом выражении (на 35 %). Ненефтегазовые доходы увеличились на 19.8 %, однако здесь большой вклад внесли доходы от продажи акций ВТБ (97.5 млрд рублей) – без учета этих поступлений рост ненефтегазовых доходов равнялся бы 13 %.

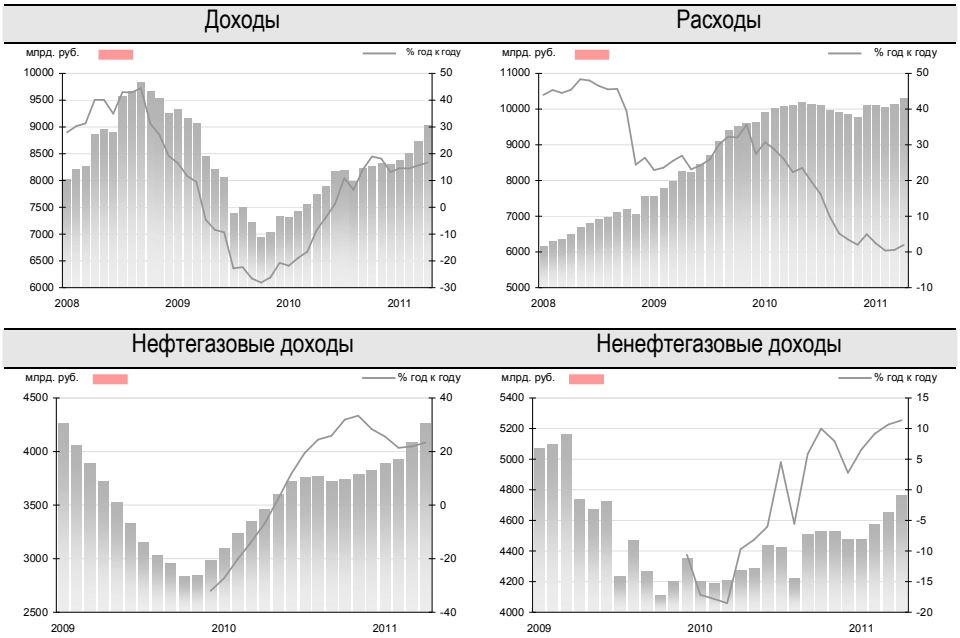
Положительное сальдо операций Минфина на внутреннем долговом рынке составило в январе-апреле 348 млрд рублей. Таким образом, можно констатировать, что бюджет взял на себя функцию стерилизации избыточной ликвидности. Минфин пока не сообщал о сокращении планов внутренних заимствований, так что скорее всего накопление резервов будет продолжаться в течение всего года. В конце года или в начале следующего эти средства, по-видимому, поступят в Резервный фонд, который таким образом может увеличиться как минимум вдвое по сравнению с текущим уровнем (746 млрд рублей).

Кассовое исполнение федерального бюджета, млрд руб.

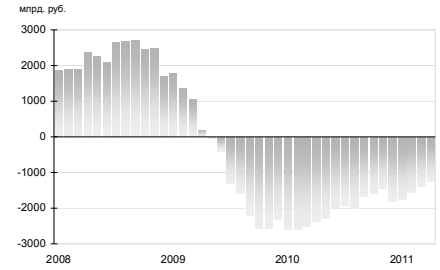
	янв-апр 2010	янв-апр 2011	% год к году
Доходы	2 618	3 340	*27.6*
% к ВВП	20.0	21.3	
Расходы	3 031	3 206	*5.7*
% к ВВП	23.1	20.4	
Профицит	-412	134	-
% к ВВП	-3.1	0.9	
Нефтегазовые доходы	1 149	1 581	*37.5*
% к ВВП	8.8	10.1	
% к доходам	43.9	47.3	
Ненефтегазовые доходы	1 469	1 759	*19.8*
% к ВВП	11.2	11.2	
% к доходам	56.1	52.7	

Источники: Минфин, Аналитический департамент Банка Москвы

Показатели бюджета, накопленным итогом за 12 месяцев



Сальдо



Фонды правительства, $ млрд



Источники: Минфин, Аналитический департамент Банка Москвы

Исходя из нашего нового прогноза среднегодовой цены Urals ($ 107.5 за баррель), мы оцениваем дефицит на текущий год на уровне около 400 млрд рублей (0.7 % ВВП), если, конечно, Правительство не примет решение об увеличение расходов. В условиях неубедительного экономического роста и приближающихся выборов такой сценарий вполне вероятен.

Кирилл Тремасов

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	7,158	169 466	-1,5%	13%	8,78	5,04	4,1	4,2	5,5	5,7	8,08	13%	держать
Роснефть	ROSN RX	8,17	86 583	-1,1%	14%	9,80	6,29	6,0	7,7	10,7	16,7	7,70	-6%	продавать
Лукойл	LKOH RX	61,5	52 341	-0,2%	9%	74,2	49,7	3,9	4,7	5,6	7,3	73,2	19%	покупать
ТНК-ВР	TNBP RX	2,84	42 567	0,0%	7%	3,47	2,81	4,2	4,9	6,2	7,6	2,36	-17%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	4,38	20 790	-1,2%	5%	5,61	3,58	4,1	5,0	5,1	7,0	5,03	15%	держать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	0,95	33 895	-2,2%	-10%	1,28	0,87	2,2	2,7	6,9	8,7	1,01	7%	держать
НОВАТЭК	NOTK RX	12,4	37 732	0,4%	13%	13,8	6,2	17,3	14,1	24,1	19,7	12,0	-3%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	5,59	12 189	-0,7%	17%	6,99	4,24	5,4	6,6	7,1	9,8	4,72	-16%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1395	2 170	-0,3%	14%	1655	863	1,0	1,0	1,6	1,6			
Башнефть	BANE RU	56,4	9 598	0,3%	28%	62,0	30,0	4,9	5,3	8,3	9,3	58,5	4%	держать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0,55	4 260	-2,1%	8%	0,64	0,41					0,56	1%	держать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3,10	457	-2,2%	11%	4,77	2,20					2,25	-27%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	29,7	4 362	2,4%	-9%	35,1	15,0	8,0	7,3	12,9	11,6	25,0	-16%	продавать
Интегра	INTE LI	3,42	636	0,3%	-4%	3,80	2,02	4,8	4,3	19,3	9,8	3,28	-4%	продавать
CAT Oil	O2C GR	10,92	533	-0,9%	9%	13,77	8,03	6,7	5,8	17,7	13,3	9,37	-14%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	259	49 319	-0,8%	11%	283	154	6,1	6,3	9,1	9,4	250	-3%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1,42	21 534	-0,7%	-3%	1,81	0,86	9,9	8,7	7,3	6,2	1,90	34%	покупать
Полюс Золото	PLZL RX	67,5	12 868	1,0%	8%	70,9	43,4	14,1	19,2	22,1	32,5	70,7	5%	держать
Полиметалл	PMTL LI	16,3	6 490	0,3%	-11%	22,5	9,8	8,0	8,6	9,0	9,8	21,6	33%	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	122	1 408	-0,3%	5%	137	96	7,8	4,3	15,8	5,2	157	29%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	4,60	249	-3,1%	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	13 990	1,4%	-11%	42,8	21,6	6,5	6,1	16,9	11,6	42,1	32%	покупать
НЛМК	NLMK RX	3,77	22 599	3,6%	-20%	5,36	2,82	8,1	7,5	11,4	10,5	3,82	1%	держать
Северсталь	CHMF RX	16,6	16 758	-1,2%	-2%	21,2	10,4	5,0	4,9	7,5	7,2	22,7	37%	покупать
ММК	MAGN RX	0,87	9 709	-0,1%	-19%	1,35	0,74	5,7	5,1	10,8	9,1	1,48	70%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	18,8	4 397	4,2%	-9%	23,0	14,3	7,4	6,2	11,8	7,4	20,2	7%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	2,86	1 349	-2,0%	9%	3,65	1,68							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0,48	237	-2,1%	-16%	0,68	0,38							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	24,9	10 373	-2,4%	-15%	34,7	17,2	6,6	6,8	8,6	9,1	38,3	54%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	9,49	2 634	-1,1%	-1%	11,39	5,96					13,00	37%	покупать
Распадская	RASP RX	5,75	4 487	-0,8%	-18%	8,52	4,06	6,3	3,6	10,2	5,2	13,66	138%	покупать
Белон	BELO RX	0,67	771	-0,1%	-17%	1,28	0,63	2,6		7,2				
КТК	KBTK RX	7,30	725	-0,8%	5%	11,00	5,34							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3,47	74 967	0,7%	2%	3,94	2,26	2,2	1,8	13,7	6,7	4,10	18%	покупать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2,38	2 385	0,1%	-3%	2,79	1,79							
ВТБ	VTBR LI	5,96	31 172	1,6%	-10%	7,55	4,19	1,7	1,4	22,6	7,6	7,60	28%	покупать
Банк Москвы	MMBM RX	33,3	6 001	-0,2%	5%	49,6	31,2							
Возрождение	VZRZ RX	35,7	849	-0,5%	-20%	56,6	29,0							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	4,94	1 394	0,6%	-11%	6,63	2,68	1,8	1,4	16,6	4,8	5,40	9%	держать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	5,14	439	0,7%	-11%	6,92	3,94					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	0,0488	14 175	-1,6%	-9%	0,0648	0,0469	4,7	4,0	8,4	7,2	0,0660	35%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0,0012	3 576	-0,8%	-21%	0,0025	0,0006	9,2	7,0	27,7	16,5	0,0018	47%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0,0351	2 297	0,1%	-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	-2,0%	-18%	0,0610	0,0425	7,3	6,3	12,1	11,8	0,0810	43%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0,0473	2 247	-1,1%	-15%	0,0700	0,0404	8,8	2,1	82,1	10,8	0,0630	33%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0,0854	5 387	5,1%	-11%	0,1189	0,0755	9,6	5,6	16,5	8,9	0,1210	42%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0,0828	2 927	0,8%	-10%	0,1076	0,0756	6,7	5,2	10,7	7,5	0,1300	57%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0,0396	1 278	-1,9%	-16%	0,0584	0,0356	10,6	8,2	55,7	40,9	0,0420	6%	держать
ТГК-1	TGKA RX	0,0006	2 172	-1,8%	-20%	0,0009	0,0005							
ТГК-2	TGKB RX	0,0002	320	0,0%	-19%	0,0004	0,0002							
Мосэнерго	MSNG RX	0,0935	3 717	-1,8%	-11%	0,1274	0,0928	5,5		16,7				
ТГК-4	TGKD RX	0,0004	772	-2,4%	-23%	0,0006	0,0004							
ТГК-5	TGKE RX	0,0005	563	0,0%	-23%	0,0007	0,0004							
ТГК-6	TGKF RX	0,0004	716	-2,6%	-31%	0,0007	0,0004							
ТГК-7	VTGK RX	0,0699	2 098	-0,8%	-8%	0,0802	0,0467							
ТГК-9	TGKI RX	0,0001	839	0,0%	-31%	0,0002	0,0001							
ТГК-10	TGKJ RX	1,4157	1 246	-1,5%	-7%	2,1504	1,1510							
ТГК-11	TGKK RX	0,0005	237		-27%	0,0008	0,0004							
Енисейская ГК	TGK13 RX	0,0034	539	0,0%	-21%	0,0051	0,0030							
Кузбассэнерго	KZBE RU	0,0116	820	0,0%	-11%	0,0133	0,0100							
ТГК-14	TGKN RX	0,0001	144	10,0%	-21%	0,0002	0,0001							
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0,7185	3 425	-1,2%	-16%	1,0466	0,5411	7,9		22,0				
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0,0099	406	-1,1%	-25%	0,0190	0,0096							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0,0126	15 784	-1,1%	5%	0,0171	0,0103	4,2	2,9	13,9	9,3	0,0122	-3%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0,1457	6 259	3,1%	-17%	0,2055	0,1005	3,4	2,5	4,1	2,7	0,2260	55%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0,0475	2 314	-1,4%	-13%	0,0657	0,0429	3,5	3,1	5,7	5,5	0,0712	50%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0,0394	1 662	1,2%	-11%	0,0545	0,0304	3,0	2,3	4,3	3,5	0,0470	19%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0,0081	916	-0,1%	-18%	0,0125	0,0057	3,1	2,1	6,1	3,1	0,0138	70%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0,0047	836	-2,7%	-20%	0,0069	0,0030	2,3	1,7	3,7	2,6	0,0075	60%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0,0082	713	0,0%	-26%	0,0127	0,0065	3,5	2,1	12,3	4,1	0,0138	69%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0,0074	659	-0,4%	-26%	0,0144	0,0070	3,2	2,3	9,0	4,9	0,0115	56%	покупать
Ленэнерго	LSNG RX	0,7485	693	-0,8%	-12%	1,0493	0,7415	2,6	1,8	4,1	2,6	1,2000	60%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0,0052	502	0,2%	-29%	0,0086	0,0050	3,4	2,0	16,9	4,6	0,0105	100%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0,0045	222	1,1%	-24%	0,0077	0,0040	4,3	3,2	отр.	57,6	0,0065	45%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	4,15	123	-0,8%	-28%	7,13	3,87	1,8	1,4	3,7	2,1	8,50	105%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	20,2	20 881	-2,2%	-3%	23,5	17,6	4,7	4,5	10,9	10,5	23,8	18%	покупать
МТС (локальные)	MTSI RX	8,41	17 380	-1,0%	-1%	9,38	7,70					10,10	20%	покупать
VimpelCom ltd.	VIP US	14,0	22 779	-1,1%	-7%	17,8	13,2	4,7	4,5	9,6	9,1	17,5	25%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	6,27	18 488	-0,5%	23%	6,63	3,38	5,5	5,2	14,2	13,9	4,11	-34%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	2,99	725	0,0%	14%	3,96	2,22					3,16	6%	держать
АФК Система	SSA LI	26,30	12 690	0,4%	5%	31,910	20,520							

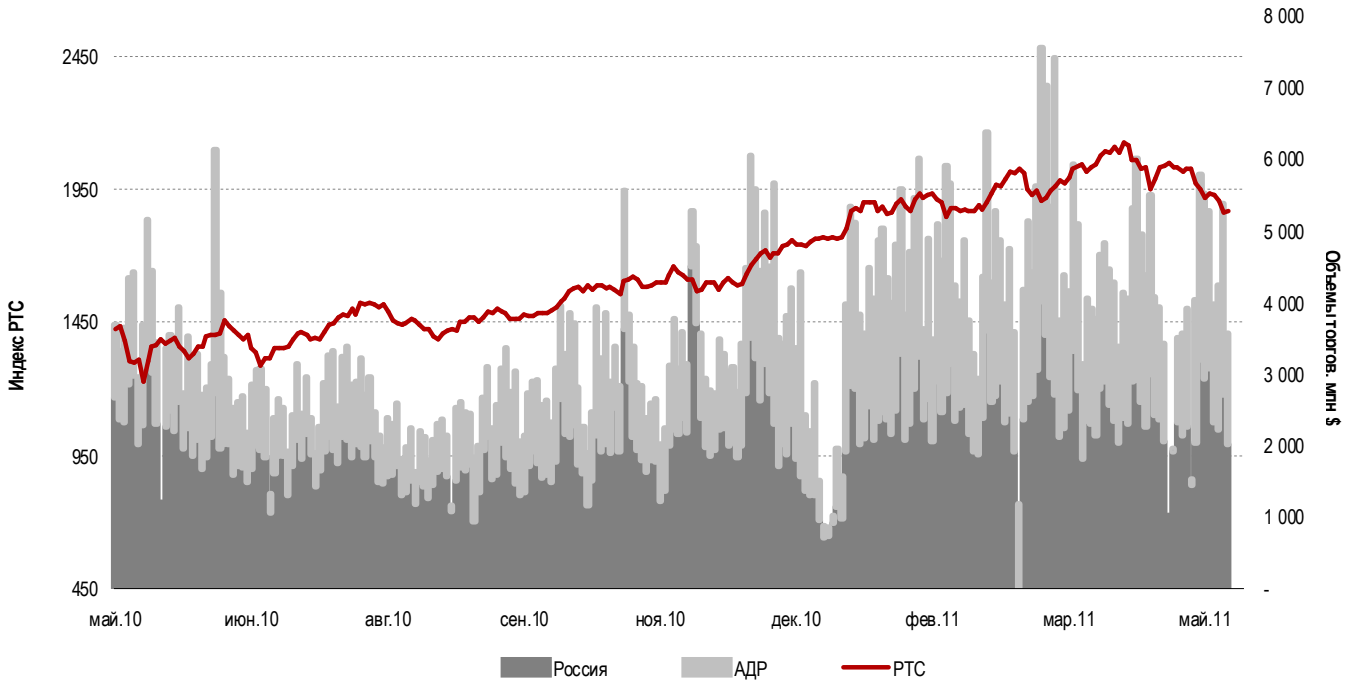
Итоги торгов

	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	0,95	1 313	-1,4%	-14%	1,42	0,39	15,2	13,4	97,3	102,0	0,90	-5%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0,28	131	-1,0%	-21%	0,51	0,10							
КАМАЗ	KMAZ RX	2,12	1 500	-0,5%	-10%	3,19	2,11	10,2	8,7	150,0	109,6	2,20	4%	держать
Соллерс	SVAV RX	18,1	621	0,1%	-14%	26,6	13,7	8,2	6,7	118,9	91,4	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	2 764	0,7%	6%	0,40	0,21	5,9	5,9	9,6	9,6			
ОМЗ	OMZZ RX	2,82	100	4,9%	-18%	4,88	2,07							
Красный котельщик	KRKO RU	0,65	139			0,65	0,49	6,3		40,6				
ОАК	UNAC RX	0,01	2 546	-0,1%	-6%	0,02	0,01							
Иркут	IRKT RX	0,32	374	3,9%	-4%	0,49	0,25							
УМПО	UFMO RU	0,63	180	0,0%		0,71	0,45							
КВЗ	KHEL RX	3,55	547	-0,6%	6%	4,04	1,50							
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	2,42	2 692	-1,6%	-7%	3,10	1,88	5,1	5,1	8,0	9,3	3,12	29%	покупать
Ютэйр	UTAR RX	0,56	322	-1,0%	4%	0,71	0,33							
НМТП	NCSP LI	9,0	2 300	1,8%	-10%	13,0	8,6	7,0		12,4				
ДВМП	FESH RU	0,55	1 623	0,0%	3%	0,60	0,35							
Globaltrans	GLTR LI	18,9	2 989	0,6%	11%	20,8	10,8							
Трансконтейнер	TRCN LI	12,75	1 772	9,0%	34%	12,75	7,30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	37,5	10 179	1,2%	-19%	48,0	30,0	10,7	8,8	22,3	15,6	55,0	47%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	27,6	12 279	-0,4%	-6%	32,3	16,0	14,1	10,3	28,1	20,2	31,3	13%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	131	11 632	-0,9%	-1%	160	81	13,4	9,8	26,6	19,1	136	4%	держать
Дикси	DIXY RX	12,2	1 052	-1,6%	-5%	16,2	8,2	8,1	6,1	28,8	13,6	16,8	37%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	8,10	608	-0,5%	1%	12,60	7,72	5,5	5,0	9,2	7,9			
М.Видео	MVID RX	9,03	1 623	-1,3%	4%	10,61	4,68	8,4	6,3	20,0	14,1	11,00	22%	покупать
Росинтер	ROST RX	18,1	295	-6,7%	-24%	27,6	12,1	7,5	6,0	15,2	10,8	23,0	27%	покупать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	33,5	5 889	-1,2%	1%	35,4	17,1	18,4	15,7	38,9	31,4	33,0	-1%	продавать
Синергия	SYNG RX	39,0	1 001	-0,7%	-19%	55,0	30,2	7,9	6,8	9,6	7,8	55,0	41%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	25,2	3 814	0,3%	-11%	33,2	18,3	10,3	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	3,02	317	-0,4%	-10%	4,80	2,63	6,9	4,9	отр.	11,4			
Калина	KLNA RX	41,5	404	-3,2%	46%	53,2	18,6	7,6	6,9	6,9	5,9	32,0	-23%	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	-1,7%	46%	2,96	1,32	7,2	6,8					
Балтика	PKBA RX	47,6	7 221	-0,6%	-5%	63,6	27,5							
Русское море	RSEA RX	1,69	134	-1,6%	-37%	5,21	1,60							

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	19,4	3 051	-0,8%	-17%	25,0	12,7	12,9	9,0	19,9	14,5	26,5	36%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	35,0	6 988	2,7%	-3%	45,0	27,7							
РБК	RBCI RX	1,30	183	-0,3%	-26%	1,98	1,17							
Армада	ARMD RX	14,2	205	-0,5%	18%	17,7	5,0	9,0	6,5	12,7	8,6	20,5	44%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0,75	143	7,1%	-26%	1,08	0,50							
IBS Group	IBSG GR	31,3	779	0,2%	23%	33,8	13,4	10,9	8,4	19,5	13,8	38,0	21%	покупать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	7,78	16 520	0,7%	9%	8,87	3,31	7,2	6,5	10,3	9,8	7,33	-6%	продавать
Сильвинит	SILV RX	1002	7 838	-0,6%	11%	1173	522	8,4		10,0	отр.			
Акрон	AKRN RX	43,7	2 086	-0,2%	18%	50,9	25,3	7,4	5,5	13,6	8,3	35,8	-18%	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	4,00	1 971	1,1%	-1%	5,00	3,02							
ЛСР	LSRG RX	35,8	3 692	0,0%	7%	44,3	26,4							
AFI Development	AFID LI	1,09	1 140	0,7%	2%	1,76	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	7,77	2 192	0,0%	-2%	10,22	6,39							

Динамика индекса РТС и объем торгов

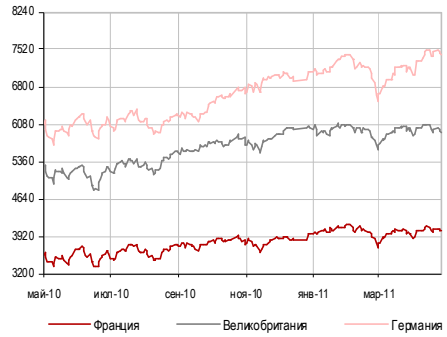


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



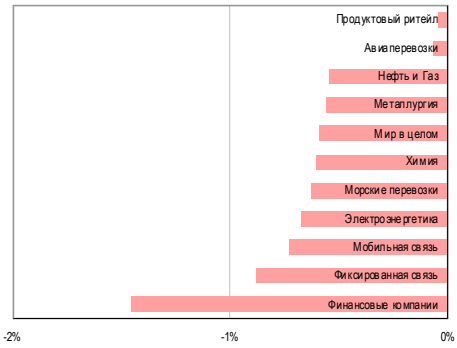
Европейские фондовые рынки



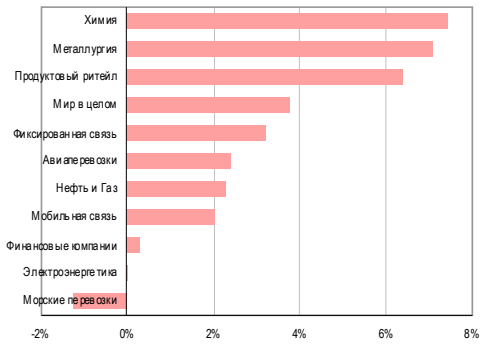
Индексы MSCI



Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

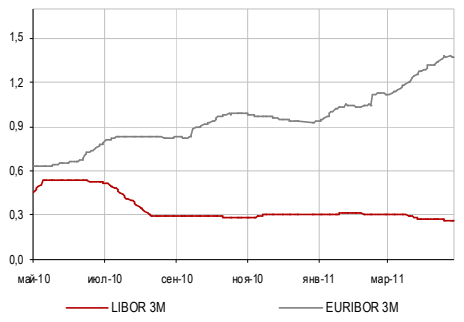


Индексы MSCI: динамика с начала года

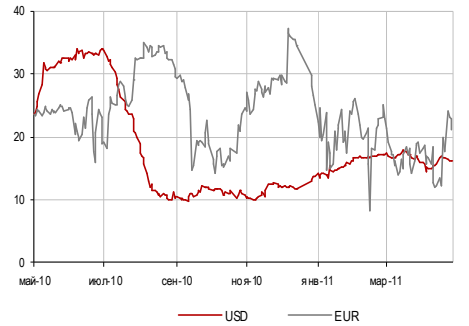


Глобальный валютный и денежный рынки

Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

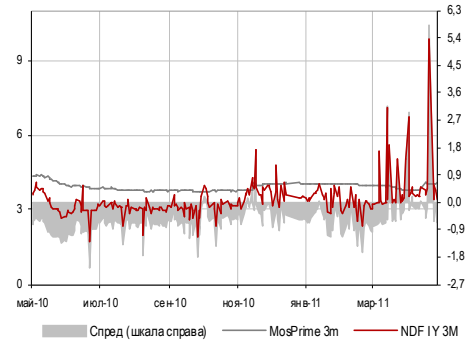


$/евро, йена/$

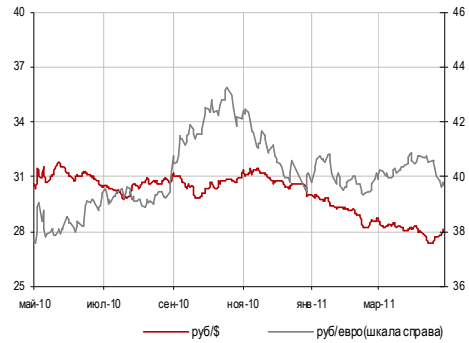


Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро

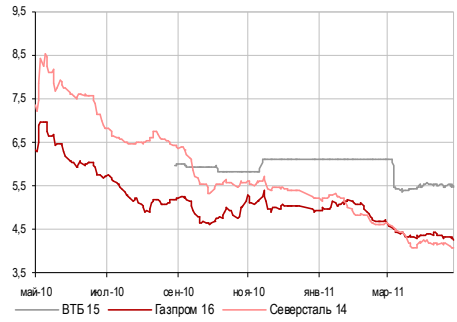


Бивалютная корзина



Долговые рынки

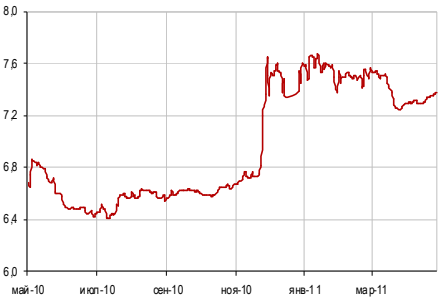
Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

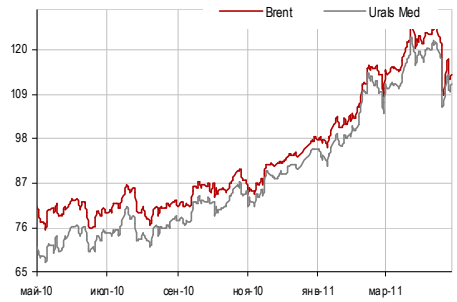


Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет



Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



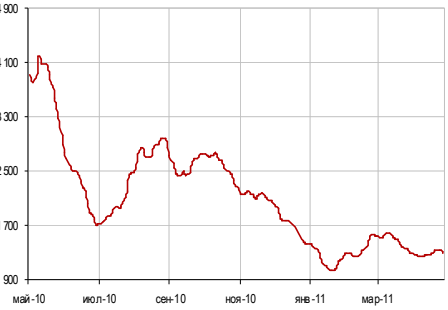
Сталь LME, $/тонна



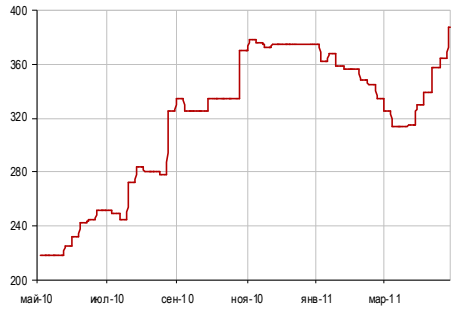
Никель, $/тонна



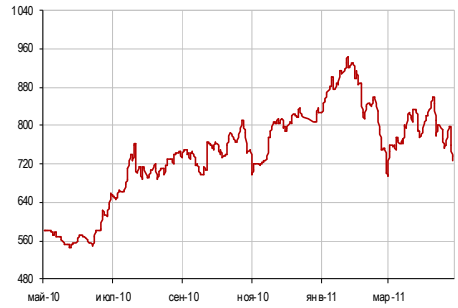
Baltic dry индекс



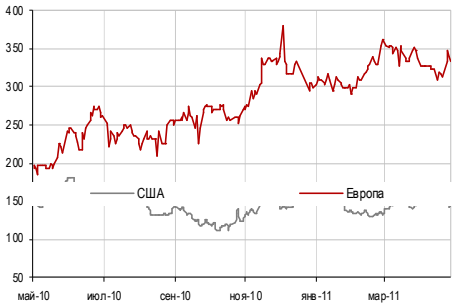
Карбамид, fob Южный



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.