Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

17 мая 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↓	1843,2	-0,7%
RTS 1M Fut	↓	1818,5	
ММВБ	↓	1623,0	-0,6%
Mcap, $ млрд	↓	1120,8	-0,6%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↑	443,3	14,5%
ММВБ	↑	1733,3	6,8%
АДР	↑	1704,9	9,4%
ВСЕГО	↑	3881,5	8,7%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↓	1136,7	-0,7%
MSCI Russia	↓	973,2	-0,9%
Dow Jones	↓	12548,4	-0,4%
S&P 500	↓	1329,5	-0,6%
FTSE 100	↓	5923,7	0,0%
Nikkei	↓	9547,7	-0,1%
VIX (S&P 500)	↑	18,2	1,2%
VIX (RTS)	↑	29,4	0,4%
Валюты			
EUR/USD	↑	1,4200	0,7%
RUB/USD	↓	28,07	-0,2%
Товары			
NYMEX Fut	↓	97,32	-0,1%
Brent Fut	↓	110,71	-0,1%
Urals NWE	↓	108,1	-2,9%
Сталь (LME)	↑	535,0	0,0%
Никель	↓	24355,0	-0,2%
Золото	↑	1493,8	0,3%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	117,4	4,53%
UST_10	↑	109,1	2,5%
CDS			
Rus 5Y	↑	134,7	0,0%

На рынке

По итогам торгов индекс ММВБ упал еще на 0.6 %, обновив минимальный уровень закрытия с начала декабря прошлого года.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Чистая прибыль Сургутнефтегаза по РСБУ за 1-й квартал 2011 года снизилась

Электроэнергетика

ОГК-4: хорошее начало года не компенсирует удаление из индекса MSCI

Российская экономика

Рост ВВП в 1-м квартале составил 4.1 % год к году

Новости коротко

Роснефть-ВР: сквозь тернии к звездам

Улучшение отдельных показателей Иркутскэнерго

Холдинг МРСК выплатит дивиденды только по привилегированным акциям

Результаты Сбербанка за 4 месяца по РСБУ

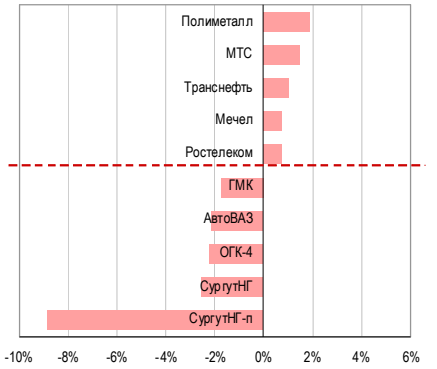
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

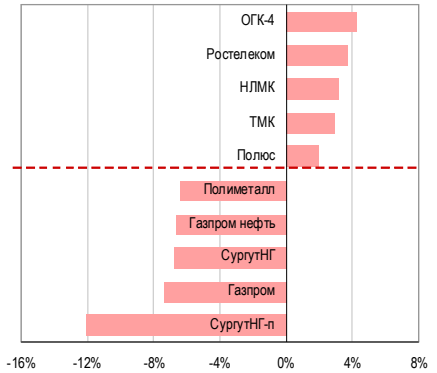
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	⬇	7,06	-1,4%	1 233
ROSN	⬆	8,20	0,4%	215,6
LKOH	⬆	61,8	0,3%	438,7
SNGS	⬇	0,93	-2,4%	76,6
TATN	⬇	5,58	-0,4%	27,8
NVTK	⬇	12,3	-1,1%	70,7
HYDR	⬆	0,0493	0,9%	23,4
FEES	⬆	0,0126	0,5%	10,6
IUES	⬇	0,0012	-0,8%	4,1
GMKN	⬇	255	-1,5%	289,0
RUAL	⬇	1,36	-5,3%	7,3
CHMF	⬇	16,6	-0,3%	32,1
MTL	⬆	25,1	0,6%	51,6
SBER	⬆	3,49	0,4%	481,3
VTBR	⬇	5,87	-1,6%	154,7
VIP	⬆	14,1	0,7%	27,9
MBT	⬆	20,3	0,3%	49,6
RTKM	⬆	6,33	0,9%	12,8
URKA	⬇	7,74	-0,6%	42,5
FIVE	⬇	36,4	-2,9%	15,9

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Оптимизм так и не появился

Волнения по поводу ситуации в периферийных странах Еврозоны не способствовали появлению давно исчезнувшего оптимизма на российском рынке в понедельник. По итогам торгов индекс ММВБ упал еще на 0.6 %, обновив минимальный уровень закрытия с начала декабря прошлого года. Некоторый выборочный спрос, впрочем, наблюдался в бумагах второго эшелона – Полиметалл, МТС, «префы» Транснефти, НЛМК – завершили день в плюсе. Более 8 % по итогам дня благодаря дивидендной отсечке потеряли «префы» Сургутнефтегаза, около 6 % - РДР РУСАЛа, остро отреагировавшие на заявление MSCI о том, что РДР не будут рассматриваться для включения в индексы в рамках нынешнего пересмотра.

В отсутствии резких движений на мировых площадках «темой» сегодняшнего дня на российском фондовом рынке могут стать итоги полугодового пересмотра индексов MSCI, объявленные вчера поздно вечером. В состав индекса MSCI Russia достаточно неожиданно были возвращены бумаги ЛСР, и увеличен вес акций ЛУКойла, Полиметалла и Уралкалия, в то время как исключению из индекса подверглись бумаги ОГК-4, а достаточно существенному снижению весов – акции Норникеля и НЛМК. Напомним, что помимо РДР РУСАЛа, информация по которым появилась еще на прошлой неделе, фаворитами для включения в MSCI называли также «префы» Мечела, акции Холдинга МРСК и ММК.

Юрий Волов,CFA

Календарь событий

Сегодня
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-ВР: сквозь тернии к звездам

Как сообщает газета Ведомости, 17 мая в 3:00 по МСК истек срок, который был отведен корпорациям для создания альянса, и сегодня может быть объявлено о выкупе принадлежащих AAR 50 % акций ТНК-ВР. Консорциум оценил свою долю в ТНК-ВР более чем в $ 30 млрд, из которых около $ 9 млрд могут быть оплачены акциями ВР (6.7 % по вчерашним котировкам). Напомним, что в предыдущий раз переговоры были приостановлены после того, как AAR оценил свой пакет в $ 40 млрд. По нашим оценкам, при текущих ценах на нефть и Роснефть (соотношение чистый долг/EBITDA 0.44), и ВР (соотношение чистый долг/EBITDA 0.49) смогут привлечь необходимую для сделки сумму. Также Ведомости сообщают, что в случае заключения сделки Роснефть получит опцион на покупку 50 % ТНК-ВР.

Электроэнергетика

Улучшение отдельных показателей Иркутскэнерго

Согласно данным МСФО, выручка Иркутскэнерго увеличилась на 21 % до 64.1 млрд руб., а EBITDA — на 78 % до 18.5 млрд руб. Тем не менее, из-за переоценки производных финансовых инструментов чистая прибыль компании снизилась на 20.5 % до 13.1 млрд руб.

Холдинг МРСК выплатит дивиденды только по привилегированным акциям

Совет директоров Холдинга МРСК рекомендовал акционерам выплатить дивиденды по привилегированным акциям за 2010 г. в размере 0.05 руб. на акцию, что соответствует дивидендной доходности в 2 %. По обыкновенным акциям дивиденды рекомендовано не выплачивать.

Банковский сектор

Результаты Сбербанка за 4 месяца по РСБУ

Крупнейший российский банк вчера объявил о результатах своей деятельности за первые 4 месяца 2011 г. по РСБУ. Чистая прибыль за этот период составила 111,2 млрд руб. (рост на 135 % по сравнению с аналогичным периодом 2010 г. - рекордный результат), в т.ч. за счет восстановления резервов на сумму 14,6 млрд руб. (против создания резервов на 62,1 млрд руб. за аналогичный период в 2010 г.). За апрель корпоративный кредитный портфель вырос на 67 млрд руб., розничный – на 33 млрд руб., при этом качество кредитного портфеля улучшилось (доля просроченной задолженности снизилась до 4,77 % против 5,04 % на начало года). Объем вкладов физических лиц вырос за месяц на 100 млрд руб.

Нефть и газ

Чистая прибыль Сургутнефтегаза по РСБУ за 1-й квартал 2011 года снизилась

SNGS	0.9
Капитализация, $ млн	33 109
Цель, $	1.0
Рекомендация	держать

	2010	2011	2012
EV/EBITDA	2.1	2.1	2.6
P/E	6.7	6.7	8.5

SNGSP	0.5
Капитализация, $ млн	3 894
Цель, $	0.6
Рекомендация	держать

Событие. Накануне вечером Сургутнефтегаз опубликовал неконсолидированную отчетность по РСБУ за 1-й квартал 2011 г. При увеличении выручки на 18 % (до $ 6.6 млрд) прибыль от продаж компании выросла на 27 %, достигнув $ 2 млрд. При этом чистая прибыль компании упала почти в 2.8 раза до уровня $ 522 млн. Сумма долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений и денежных средств вновь подросла до отметки $ 27 млрд (прирост за квартал составил $ 2.1 млрд).

Комментарий. Динамика операционной прибыли Сургутнефтегаза в первом квартале 2011 года фактически повторила общеотраслевые тенденции, увеличившись примерно на величину роста чистого дохода нефтяников (+$ 4.3 за баррель). При этом провал компании по чистой прибыли объясняется сильнейшим влиянием на итоговый финансовый результат курсовых разниц: значительная часть денежных средств и финвложений Сургутнефтегаза размещена в валюте. Так, за 1-й квартал превышение прочих расходов компании над расходами составило $ 1.64 млрд или около $ 15 за баррель, что совсем немного ниже уровня выплат по НДПИ и обусловлено укреплением курса рубля на конец периода (с 30.48 за $ 1 до 28.43 за $ 1). В случае если на фоне сохранения высоких цен на нефть тенденции по укреплению рубля продлятся, то это продолжит оказывать негативное влияние на размер чистой прибыли компании и снизит размер базы для дивидендных выплат по привилегированным акциям.

Влияние на рынок. Накануне после даты отсечки акции SNGS и SNGSP оказались одними из аутсайдеров на российском рынке, подешевев на 2.3 % и 8.4 % соответственно. При этом снижение котировок бумаг Сургутнефтегаза примерно на 0.5 – 0.9 % превзошло размер дивидендной доходности, что, на наш взгляд, может быть объяснено резким падением чистой прибыли в 1-м квартале. Как следствие мы ожидаем, что еще какое-то время бумаги SNGS и особенно SNGSP могут оставаться под давлением.

Денис Борисов

Электроэнергетика

ОГК-4: хорошее начало года не компенсирует удаление из индекса MSCI

OGK4	0.08
Капитализация, $ млн	5 280
Цель, $	0.12
Рекомендация	покупать

	2010	2011	2012
EV/EBITDA	14.4	9.4	5.5
P/E	25.9	16.1	8.7

Событие. Вчера ОГК-4 опубликовала показатели деятельности по российским стандартам за 2010 год и первый квартал 2011 г.

Показатели ОГК-4 по РСБУ

млн руб.	2009	2010	г-к-г, %	1 кв. 10	1 кв. 11	г-к-г, %
Выручка	42 424	53 819	27	13 455	16 846	25
Опер. расходы	34 874	40 641	17	9 489	11 180	18
Опер. прибыль	7 550	13 177	75	3 965	5 666	43
маржа, %	17.8	24.5		29.5	33.6	
EBITDA	8 729	14 379	65			
маржа, %	20.6	26.7				
Чист. прибыль	7 103	10 449	47	2 846	4 552	60
маржа, %	16.7	19.4		21.2	27.0	

Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

Комментарий. На наш взгляд, финансовые итоги 2010 года по российским стандартам ОГК-4 примерно соответствовали ранее опубликованным результатам немецкого подразделения E.on Russia, куда входит ОГК-4: показатель EBITDA подразделения E.on Russia лишь на 5 % меньше соответствующих данных ОГК-4.

Как показывает отчетность, самая высокая рентабельность среди тепловых компаний (27 % по EBITDA) объясняется не только хорошим качеством активов, но и уникальной позицией ОГК-4 по поставкам топлива. Напомним, что Газпром обеспечивает не более 15 % поставок, тогда как остальные 85 % продают независимые поставщики, включая Сургутнефтегаз, НОВАТЭК и СУЭК. В результате успешного взаимодействия с поставщиками средняя стоимость топлива в компании за год выросла лишь на 11.4 %, что намного меньше увеличения топливных затрат остальных тепловых компаний.

Уверенную динамику роста прибыли компания продемонстрировала и в начале 2011 года. В условиях 100%-ной либерализации рынка электроэнергии чистая прибыль в 1-м квартале по РСБУ выросла на 60 % до 4.5 млрд руб. Немаловажной причиной роста прибыли стал ввод новых мощностей на Шатурской ГРЭС, который смог компенсировать падение выработки на

остальных станциях вследствие более теплой погоды.

Влияние на рынок. На наш взгляд, компания по-прежнему занимает лидирующие позиции на рынке электроэнергии, что находит отражение в хороших финансовых результатах. Тем не менее, на фоне вывода бумаг компании из расчета индекса MSCI Russia мы не исключаем кратковременного снижения котировок ОГК-4.

Михаил Лямин, Иван Рубинов, CFA

Российская экономика

Рост ВВП в 1-м квартале составил 4.1 % год к году

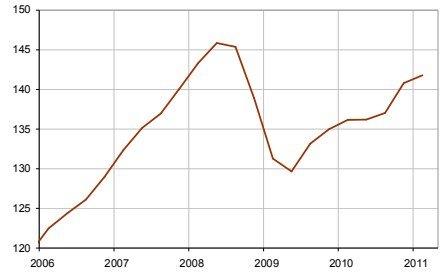
Согласно предварительной оценке Росстата, ВВП в 1-м квартале вырос на 4.1 % год к году. Это заметно ниже предварительной оценки МЭР, которая составляла 4.5 %.

Оценка Росстата кажется нам более адекватной, так как подтверждает факт существенного замедления российской экономики по сравнению с концом прошлого года. Согласно нашим расчетам, при подобной годовой динамике квартальный рост ВВП в январе-марте составил 0.7-0.8 % (по отношению к 4-му кварталу с устранением сезонности) по сравнению с 1.3 %, о которых сообщал МЭР. В 4-м квартале рост ВВП с устранением сезонности оценивался на уровне 2.7 %, что во многом было связано с ростом инвестиций после паузы в середине года. Замедление в начале этого года также в значительной мере объясняется динамикой инвестиций, которые испытали заметный провал.

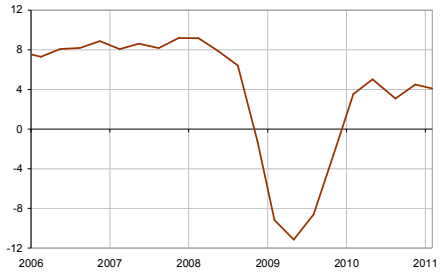
Мы не ожидаем существенного изменения динамики ВВП в текущем году. Годовые темпы роста будут колебаться вокруг отметки 4 %. Мы подтверждаем наш годовой прогноз по росту ВВП на уровне 4.1 %.

Динамика ВВП

Сезонно-сглаженный индекс реального ВВП (100 – 1-й кв. 2003 г)



Реальный ВВП, % год к году



Источники: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

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	7,060	167 133	-1,4%	12%	8,80	5,05	4,1	4,1	5,4	5,6	8,08	14%	держать
Роснефть	ROSN RX	8,20	86 920	0,4%	15%	9,82	6,31	6,0	7,8	10,7	16,8	7,70	-6%	продавать
Лукойл	LKOH RX	61,8	52 528	0,3%	9%	74,3	49,8	3,9	4,7	5,6	7,4	73,2	19%	покупать
ТНК-ВР	TNBP RX	2,94	44 110	3,6%	10%	3,48	2,82	4,3	5,1	6,4	7,9	2,36	-20%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	4,33	20 508	-1,4%	3%	5,62	3,59	4,1	5,0	5,0	6,9	5,03	16%	держать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	0,93	33 109	-2,4%	-12%	1,29	0,88	2,1	2,6	6,7	8,5	1,01	9%	держать
НОВАТЭК	NOTK RX	12,3	37 318	-1,1%	12%	13,9	6,2	17,1	13,9	23,9	19,5	12,0	-2%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	5,58	12 147	-0,4%	17%	7,01	4,25	5,4	6,6	7,1	9,7	4,72	-15%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1413	2 196	1,2%	15%	1659	865	1,0	1,0	1,6	1,6			
Башнефть	BANE RU	54,8	9 317	-2,9%	24%	62,0	30,0	4,8	5,2	8,1	9,0	58,5	7%	держать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0,51	3 894	-8,6%	-1%	0,64	0,42					0,56	11%	держать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3,13	461	0,9%	12%	4,78	2,20					2,25	-28%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	29,9	4 391	0,7%	-8%	35,1	15,0	8,0	7,3	13,0	11,7	25,0	-16%	продавать
Интегра	INTE LI	3,46	644	1,2%	-3%	3,80	2,02	4,9	4,4	19,6	9,9	3,28	-5%	продавать
CAT Oil	O2C GR	10,63	519	-2,5%	6%	13,85	8,08	6,5	5,7	17,3	13,0	9,37	-12%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	255	48 590	-1,5%	9%	284	155	6,0	6,2	9,0	9,3	250	-2%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1,36	20 670	-5,3%	-8%	1,81	0,86	9,7	8,4	7,0	5,9	1,90	40%	покупать
Полюс Золото	PLZL RX	67,7	12 908	0,3%	8%	71,0	43,5	14,1	19,2	22,2	32,6	70,7	4%	держать
Полиметалл	PMTL LI	16,4	6 550	0,9%	-10%	22,5	9,8	8,1	8,7	9,1	9,9	21,6	32%	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	122	1 412	0,3%	5%	138	97	7,8	4,3	15,9	5,2	157	28%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	4,45	241	-3,3%	2%	5,60	3,04	2,2	2,1	3,8	3,6	5,91	33%	покупать
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	32,0	14 029	0,3%	-11%	42,8	21,6	6,5	6,2	17,0	11,7	42,1	31%	покупать
НЛМК	NLMK RX	3,81	22 817	0,9%	-19%	5,38	2,83	8,2	7,5	11,6	10,6	3,82	0%	держать
Северсталь	CHMF RX	16,6	16 721	-0,3%	-2%	21,3	10,5	5,0	4,9	7,5	7,2	22,7	37%	покупать
ММК	MAGN RX	0,86	9 600	-1,2%	-20%	1,35	0,74	5,6	5,0	10,7	9,0	1,48	72%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	18,6	4 360	-0,9%	-10%	23,0	14,3	7,4	6,2	11,7	7,4	20,2	8%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	2,85	1 348	-0,1%	9%	3,66	1,69							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0,48	241	1,7%	-15%	0,68	0,38							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	25,1	10 440	0,6%	-14%	34,7	17,2	6,6	6,8	8,7	9,2	38,3	53%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	9,60	2 664	1,2%	0%	11,39	5,96					13,00	35%	покупать
Распадская	RASP RX	5,69	4 446	-1,0%	-19%	8,54	4,07	6,3	3,5	10,1	5,1	13,66	140%	покупать
Белон	BELO RX	0,67	765	-0,8%	-17%	1,29	0,63	2,6		7,1				
КТК	KBTK RX	7,26	721	-0,5%	4%	11,03	5,35							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3,49	75 295	0,4%	2%	3,95	2,27	2,2	1,8	13,7	6,7	4,10	18%	покупать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2,37	2 369	-0,7%	-3%	2,80	1,79							
ВТБ	VTBR LI	5,87	30 676	-1,6%	-11%	7,55	4,19	1,7	1,4	22,6	7,6	7,60	30%	покупать
Банк Москвы	MMBM RX	33,2	5 970	-0,5%	5%	49,8	31,3							
Возрождение	VZRZ RX	35,7	849	0,0%	-20%	56,7	29,0							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	4,91	1 385	-0,7%	-12%	6,65	2,69	1,8	1,4	16,6	4,8	5,40	10%	держать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	5,12	437	-0,5%	-11%	6,94	3,95					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	0,0493	14 309	0,9%	-8%	0,0650	0,0470	4,8	4,0	8,5	7,3	0,0660	34%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0,0012	3 556	-0,8%	-22%	0,0025	0,0006	9,2	6,9	27,6	16,5	0,0018	48%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0,0351	2 297	0,2%	-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	-1,0%	-18%	0,0610	0,0425	7,3	6,3	12,1	11,8	0,0810	43%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0,0473	2 245	-0,2%	-15%	0,0701	0,0405	8,8	2,1	82,0	10,8	0,0630	33%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0,0837	5 280	-2,0%	-13%	0,1192	0,0757	9,4	5,5	16,1	8,7	0,1210	44%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0,0826	2 921	-0,2%	-10%	0,1079	0,0758	6,7	5,2	10,7	7,5	0,1300	57%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0,0395	1 275	-0,3%	-16%	0,0585	0,0356	10,6	8,2	55,5	40,8	0,0420	6%	держать
ТГК-1	TGKA RX	0,0006	2 138	0,0%	-20%	0,0009	0,0005							
ТГК-2	TGKB RX	0,0002	312	-4,5%	-22%	0,0004	0,0002							
Мосэнерго	MSNG RX	0,0911	3 623	-2,6%	-13%	0,1277	0,0911	5,3		16,3				
ТГК-4	TGKD RX	0,0004	772	2,5%	-21%	0,0006	0,0004							
ТГК-5	TGKE RX	0,0005	559	-2,2%	-25%	0,0007	0,0004							
ТГК-6	TGKF RX	0,0004	723	2,6%	-29%	0,0007	0,0004							
ТГК-7	VTGK RX	0,0699	2 098	-0,7%	-9%	0,0802	0,0467							
ТГК-9	TGKI RX	0,0001	836	0,0%	-31%	0,0002	0,0001							
ТГК-10	TGKJ RX	1,4205	1 251	0,3%	-7%	2,1559	1,1539							
ТГК-11	TGKK RX	0,0005	237		-27%	0,0008	0,0004							
Енисейская ГК	TGK13 RX	0,0034	545	1,2%	-20%	0,0051	0,0030							
Кузбассэнерго	KZBE RU	0,0116	820			0,0133	0,0100							
ТГК-14	TGKN RX	0,0001	139	-9,1%	-29%	0,0002	0,0001							
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0,7123	3 395	-0,9%	-17%	1,0493	0,5424	7,8		21,8				
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0,0099	408	0,5%	-25%	0,0190	0,0096							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0,0126	15 858	0,5%	5%	0,0171	0,0103	4,3	3,0	14,0	9,3	0,0122	-3%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0,1403	6 026	-3,8%	-20%	0,2060	0,1008	3,3	2,5	4,0	2,6	0,2260	61%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0,0466	2 270	-1,9%	-14%	0,0659	0,0430	3,4	3,1	5,6	5,4	0,0712	53%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0,0393	1 661	-0,1%	-11%	0,0546	0,0305	3,0	2,3	4,3	3,5	0,0470	19%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0,0083	930	1,6%	-17%	0,0125	0,0057	3,2	2,1	6,2	3,2	0,0138	67%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0,0048	859	2,8%	-18%	0,0069	0,0030	2,3	1,7	3,8	2,6	0,0075	56%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0,0079	690	-3,2%	-28%	0,0128	0,0065	3,4	2,1	11,9	3,9	0,0138	75%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0,0073	655	-0,7%	-27%	0,0145	0,0070	3,2	2,3	9,0	4,9	0,0115	57%	покупать
Ленэнерго	LSNG RX	0,7193	666	-3,9%	-15%	1,0520	0,7078	2,6	1,8	3,9	2,5	1,2000	67%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0,0052	495	-1,3%	-30%	0,0087	0,0050	3,4	2,0	16,6	4,6	0,0105	103%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0,0044	221	-0,7%	-24%	0,0077	0,0040	4,3	3,2	отр.	57,2	0,0065	46%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	4,07	120	-1,9%	-29%	7,15	3,84	1,8	1,4	3,6	2,1	8,50	109%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	20,3	20 943	0,3%	-3%	23,5	17,6	4,7	4,5	11,0	10,5	23,8	17%	покупать
МТС (локальные)	MTSI RX	8,56	17 685	1,7%	1%	9,41	7,72					10,10	18%	покупать
VimpelCom ltd.	VIP US	14,1	22 941	0,7%	-6%	17,8	13,2	4,7	4,5	9,6	9,2	17,5	24%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	6,33	18 666	0,9%	24%	6,64	3,38	5,5	5,2	14,3	14,0	4,11	-35%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	3,00	728	0,3%	15%	3,97	2,22					3,16	5%	держать
АФК Система	SSA LI	25,84	12 468	-1,7%	4%	31,910	20,520							

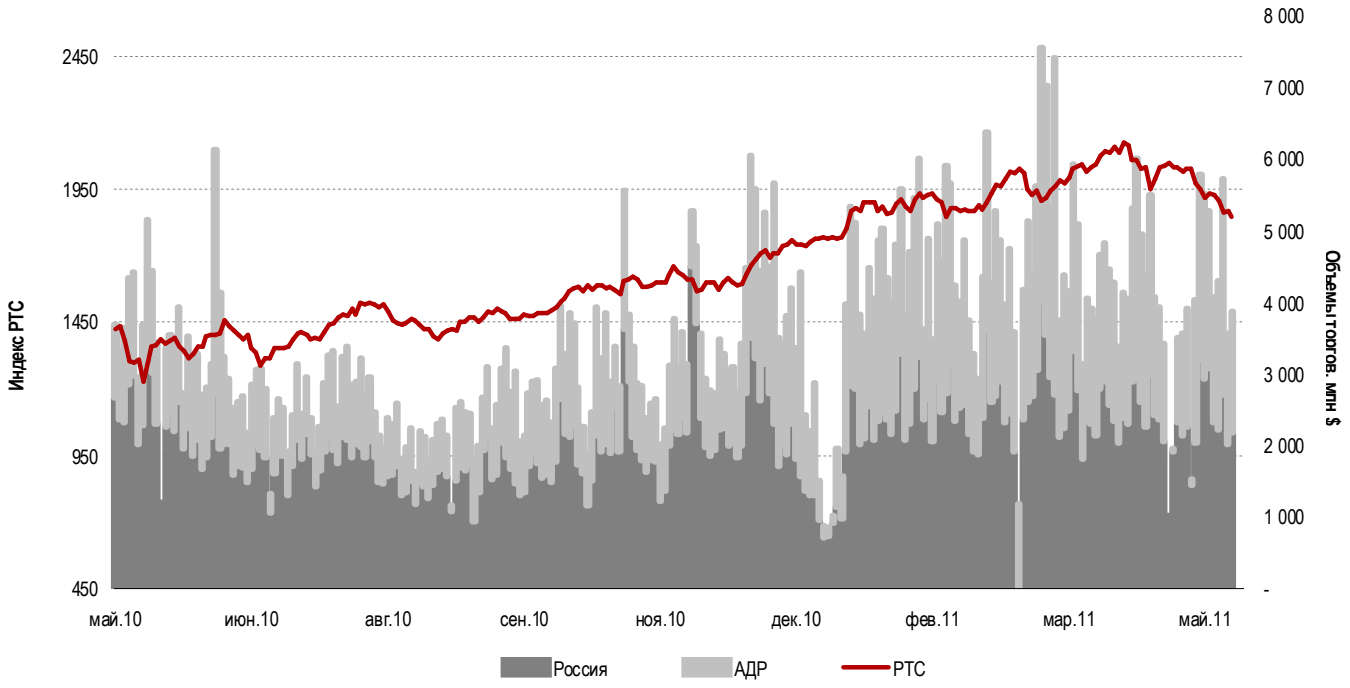
Итоги торгов

	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	0,93	1289	-1,9%	-16%	1,42	0,39	15,1	13,3	95,5	100,1	0,90	-3%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0,28	130	-1,1%	-22%	0,51	0,10							
КАМАЗ	KMAZ RX	2,10	1485	-1,0%	-11%	3,19	2,08	10,2	8,6	148,5	108,5	2,20	5%	держать
Соллерс	SVAV RX	18,0	617	-0,6%	-15%	26,7	13,8	8,2	6,7	118,2	90,9	23,7	32%	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	0,31	2711	-2,0%	4%	0,41	0,21	5,8	5,7	9,5	9,4			
ОМЗ	OMZZ RX	2,99	106	5,8%	-13%	4,90	2,07							
Красный котельщик	KRKO RU	0,65	139			0,65	0,49	6,3		40,6				
ОАК	UNAC RX	0,01	2493	-2,1%	-8%	0,02	0,01							
Иркут	IRKT RX	0,32	378	0,9%	-3%	0,49	0,25							
УМПО	UFMO RU	0,63	180	0,0%		0,71	0,45							
КВЗ	KHEL RX	3,55	547	0,0%	6%	4,05	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	2,43	2699	0,2%	-7%	3,11	1,89	5,1	5,1	8,0	9,3	3,12	28%	покупать
Ютэйр	UTAR RX	0,55	320	-0,5%	4%	0,71	0,33							
НМТП	NCSP LI	8,8	2264	-1,6%	-12%	13,0	8,6	7,0		12,2				
ДВМП	FESH RU	0,55	1623	0,0%	3%	0,60	0,35							
Globaltrans	GLTR LI	18,3	2894	-3,2%	8%	20,8	10,8							
Трансконтейнер	TRCN LI	12,25	1702	-3,9%	29%	12,75	7,30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	36,4	9888	-2,9%	-21%	48,0	30,0	10,4	8,6	21,6	15,2	55,0	51%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	27,5	12234	-0,4%	-6%	32,3	16,0	14,1	10,3	28,0	20,1	31,3	14%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	130	11593	-0,4%	-2%	160	81	13,4	9,8	26,5	19,0	136	4%	держать
Дикси	DIXY RX	12,1	1038	-1,3%	-7%	16,3	8,2	8,0	6,0	28,4	13,4	16,8	39%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	8,08	606	-0,3%	1%	12,63	7,74	5,5	5,0	9,2	7,9			
М.Видео	MVID RX	9,07	1630	0,5%	4%	10,64	4,70	8,4	6,4	20,1	14,2	11,00	21%	покупать
Росинтер	ROST RX	17,7	289	-2,0%	-26%	27,7	12,2	7,4	5,9	14,9	10,6	23,0	30%	покупать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	33,4	5882	-0,1%	1%	35,4	17,1	18,4	15,7	38,9	31,3	33,0	-1%	продавать
Синергия	SYNG RX	38,5	987	-1,4%	-20%	55,1	30,2	7,8	6,7	9,4	7,7	55,0	43%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	25,1	3794	-0,5%	-12%	33,2	18,3	10,2	9,3	14,8	13,2	30,0	20%	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	3,00	315	-0,8%	-11%	4,81	2,64	6,9	4,9	отр.	11,3			
Калина	KLNA RX	40,0	390	-3,5%	41%	53,4	18,6	7,4	6,7	6,6	5,7	32,0	-20%	продавать
Черкизово	CHE LI	19,2	1237	-0,5%	6%	22,0	13,8	7,6	5,9					
Разгуляй	GRAZ RX	2,24	354	-0,4%	46%	2,97	1,32	7,2	6,7					
Балтика	PKBA RX	48,0	7281	0,8%	-4%	63,7	27,6							
Русское море	RSEA RX	1,65	132	-1,9%	-39%	5,23	1,47							

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														
CTC Media	CTCM US	18,8	2 961	-2,9%	-20%	25,0	12,7	12,5	8,7	19,4	14,0	26,5	40%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	34,2	6 816	-2,5%	-5%	45,0	27,7							
РБК	RBCI RX	1,31	184	0,6%	-26%	1,99	1,17							
Армада	ARMD RX	13,9	200	-2,4%	15%	17,8	5,0	8,8	6,3	12,3	8,4	20,5	48%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0,75	143	0,0%	-26%	1,08	0,50							
IBS Group	IBSG GR	31,3	778	0,1%	23%	34,0	13,4	10,9	8,4	19,4	13,8	38,0	21%	покупать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	7,74	16 433	-0,6%	8%	8,89	3,32	7,2	6,4	10,2	9,7	7,33	-5%	продавать
Сильвинит	SILV RX	1004	7 858	0,2%	12%	1176	524	8,4		10,1	отр.			
Акрон	AKRN RX	43,6	2 081	-0,3%	18%	51,0	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	1 973	0,1%	-1%	5,00	3,02							
ЛСР	LSRG RX	35,6	3 665	-0,8%	6%	44,4	26,5							
AFI Development	AFID LI	1,06	1 107	-2,8%	-1%	1,76	0,71							
Открытые инвестиции	OPIN RU	36,0	550	0,0%	-16%	51,0	26,6							
Система Галс	HALS LI	1,20	269	-7,7%	-28%	1,75	0,90							
Мостотрест	MSTT RX	7,77	2 192	0,0%	-2%	10,24	6,40							

Динамика индекса РТС и объем торгов

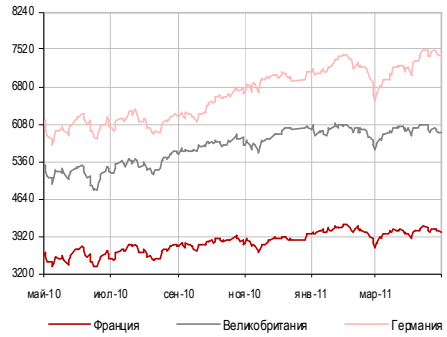


Мировые фондовые рынки

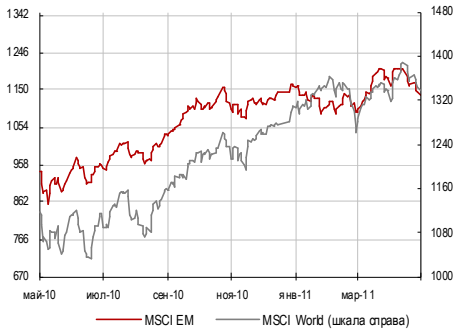
Фондовый рынок США



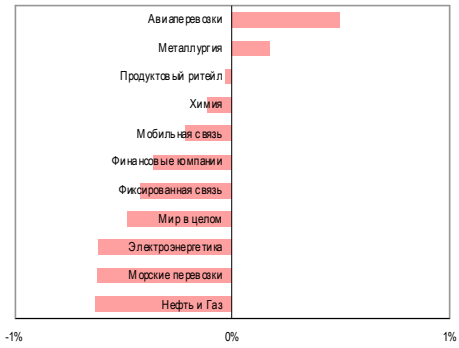
Европейские фондовые рынки



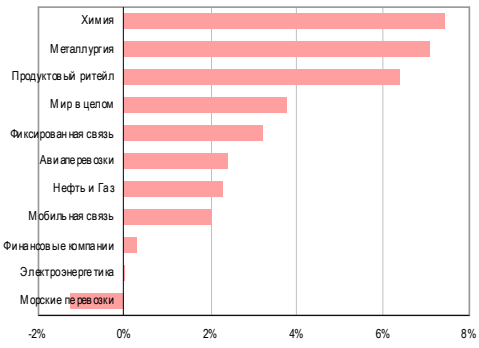
Индексы MSCI



Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

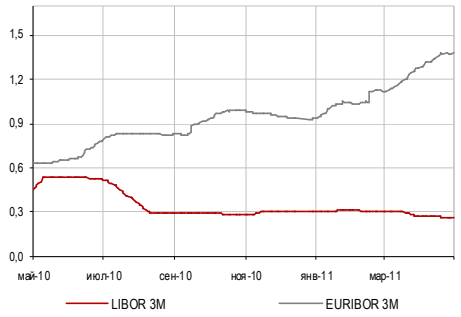


Индексы MSCI: динамика с начала года

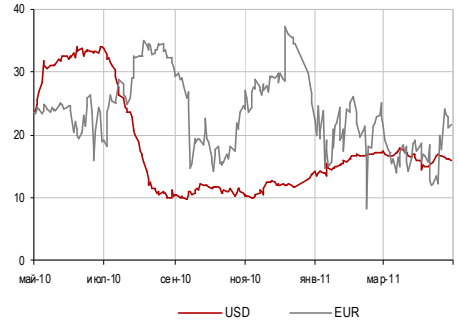


Глобальный валютный и денежный рынки

Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

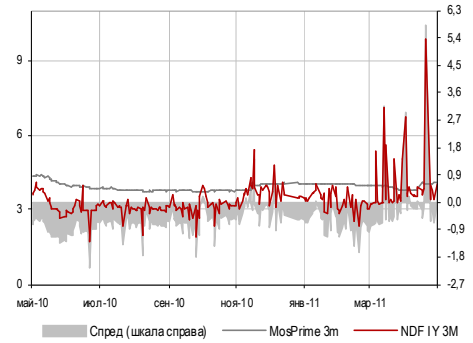


$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро

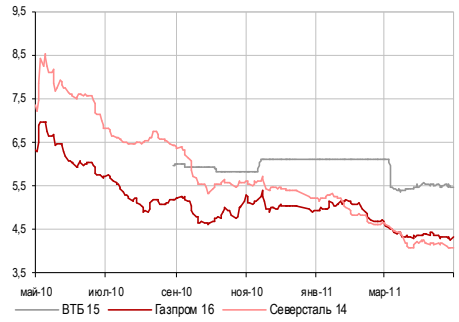


Бивалютная корзина



Долговые рынки

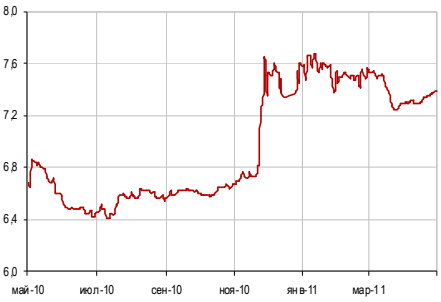
Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

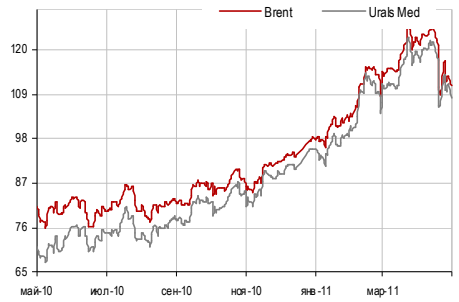


Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет

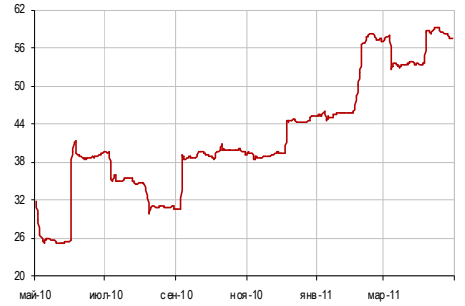


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



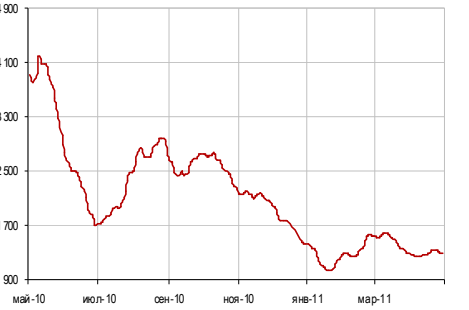
Сталь LME, $/тонна



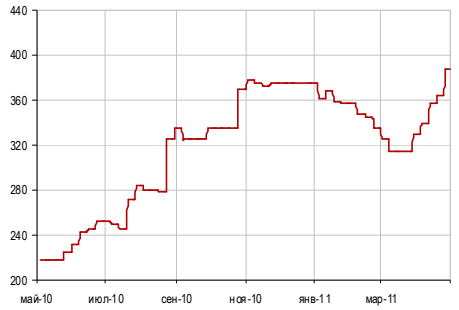
Никель, $/тонна



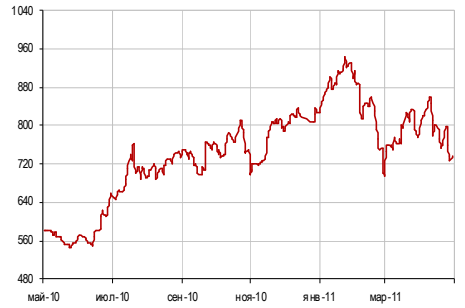
Baltic dry индекс



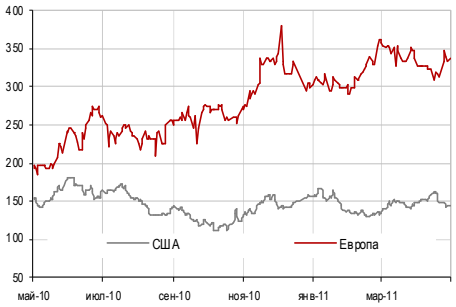
Карбамид, fob Южный



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.