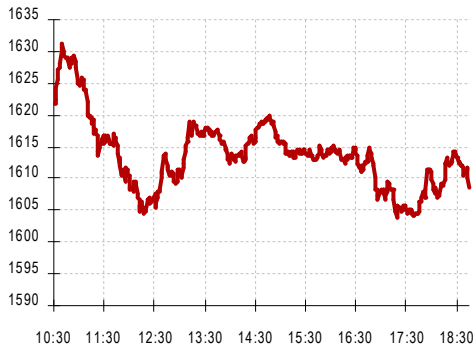
Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

18 мая 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↓	1830,6	-0,7%
RTS 1M Fut	↑	1825,0	
ММВБ	↓	1608,7	-0,9%
Mcap, $ млрд	↓	1108,6	-0,8%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↓	415,6	-6,2%
ММВБ	↓	1659,5	-4,3%
АДР	↑	1789,7	5,0%
ВСЕГО	↓	3864,8	-0,4%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↓	1133,4	-0,3%
MSCI Russia	↓	962,7	-1,1%
Dow Jones	↓	12479,6	-0,5%
S&P 500	↓	1329,0	0,0%
FTSE 100	↓	5861,0	-1,1%
Nikkei	↑	9690,9	1,3%
VIX (S&P 500)	↓	17,6	-0,7%
VIX (RTS)	↓	28,7	-0,5%
Валюты			
EUR/USD	↓	1,4170	-0,2%
RUB/USD	↑	28,23	0,6%
Товары			
NYMEX Fut	↑	97,77	0,9%
Brent Fut	↑	110,71	0,7%
Urals NWE	↓	107,8	-0,3%
Сталь (LME)	↓	534,5	-0,1%
Никель	↓	24150,0	-0,8%
Золото	↑	1492,9	0,4%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	117,3	4,54%
UST_10	↑	109,2	2,4%
CDS			
Rus 5Y	↑	134,6	0,0%

На рынке

Снижение фондовых индексов США после слабой статистики по строительному сектору способствовало углублению падения на российском фондовом рынке, который продолжает страдать от дефицита покупателей. По итогам дня индекс ММВБ упал на 0.9 % и в очередной раз обновил пятимесячный минимум.

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-BP: сквозь тернии к звездам

Улучшение отдельных показателей Иркутскэнерго

Холдинг МРСК выплатит дивиденды только по привилегированным акциям

Результаты Сбербанка за 4 месяца по РСБУ

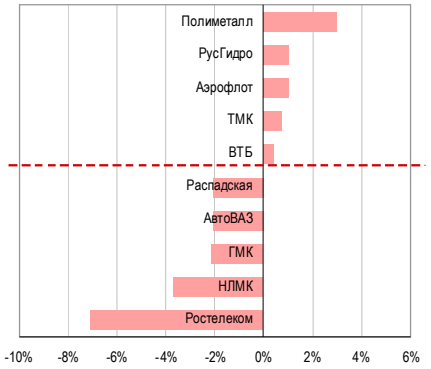
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

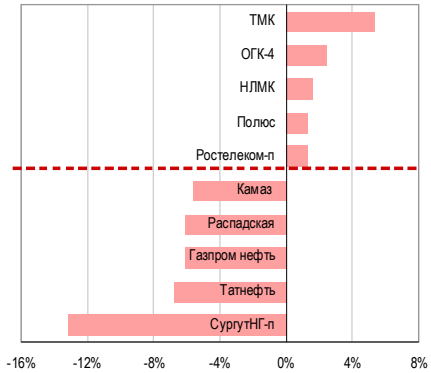
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	⬇	7,05	-0,4%	1 123
ROSN	⬇	8,10	-1,4%	226,5
LKOH	⬇	61,7	-0,2%	327,3
SNGS	⬇	0,93	-0,2%	55,1
TATN	⬇	5,49	-1,8%	24,8
NVTK	⬇	12,0	-2,4%	47,7
HYDR	⬆	0,0496	0,4%	22,3
FEES	⬇	0,0126	-0,4%	10,1
IUES	⬇	0,0012	-0,8%	4,6
GMKN	⬇	249	-2,7%	487,9
RUAL	⬇	1,38	-2,2%	2,0
CHMF	⬇	16,5	-0,7%	49,5
MTL	⬆	25,4	1,2%	57,0
SBER	⬇	3,42	-2,3%	499,8
VTBR	⬆	5,88	0,2%	151,2
VIP	⬇	14,0	-1,0%	36,5
MBT	⬇	19,9	-2,1%	58,6
RTKM	⬇	5,86	-7,6%	19,1
URKA	⬇	7,62	-1,7%	50,9
FIVE	⬇	35,8	-1,6%	18,1

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Все слабее и слабее

Снижение фондовых индексов США после слабой статистики по строительному сектору способствовало углублению падения на российском фондовом рынке, который продолжает страдать от дефицита покупателей. По итогам дня индекс ММВБ упал на 0.9 % и в очередной раз обновил пятимесячный минимум. Лучше рынка выглядели выключенные в индексы MSCI акции ЛСР и бумаги Полиметалла, чей вес в индексах был существенно увеличен. Аутсайдеры также были связаны с новостями от MSCI – Норникель и НЛМК падали на сокращении веса компаний в индексах, Ростелеком – на переносе решения о включении в индексы, а ОГК-4 – на исключении из MSCI Russia.

Сегодня ситуация на мировых рынках выглядит куда оптимистичней вчерашней. Азиатские площадки демонстрируют неплохой рост, в плюсе находятся фьючерсы на американские индексы, поддержку товарным рынкам оказывают заявления Правительства Китая о намерении увеличить предложение социального жилья для борьбы с ростом цен на недвижимость. Впрочем, в последние недели российский рынок зачастую игнорировал даже весьма благоприятный внешний фон.

Юрий Волов,CFA

Календарь событий

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

Газпром решил заплатить больше

По сообщению компании, совет директоров Газпрома рекомендовал выплатить дивиденды за 2010 г. в размере 3.85 руб. на акцию. Ранее правление рекомендовало совету директоров выплатить дивиденды за 2010 год в размере 2.7 руб. на акцию. Соответственно новая дивидендная доходность составит 1.9 % вместо ранее объявленных 1.4 %. Закрытие реестра состоялось 13 мая.

Правительство планирует повысить экспортную пошлину на нафту

Как сообщает газета Ведомости, Минэкономразвития предложило ввести заградительную пошлину на прямогонный бензин (нафту): ставка может быть поднята до 90 % от нефтяной, то есть до $ 462.1 за т (на данный момент $ 304 за т). Данная мера призвана повысить эффективность борьбы с дефицитом бензина в России. Отметим, что эта новость также является позитивной для предприятий нефтехимической отрасли – основных потребителей нафты (прежде всего, Нижнекамскнефтехима): повышение экспортных пошлин снизит внутренние цены на этот вид сырья.

Сделка между BP и Роснефтью откладывается на неопределенный срок

Накануне стало известно, что Роснефти, BP и AAP не удалось договориться о завершении сделки по обмену активами и начале сотрудничества на арктическом шельфе. При этом BP и AAP сфокусируют свое внимание на развитии их совместного предприятия - ТНК-ВР - и одновременно продолжат переговоры с российской госкомпанией о нахождении приемлемого выхода из ситуации, несмотря на истечение срока дедлайна сделки «BP-Роснефть».

Металлургия

Норникель выплатит 180 рублей на акцию

Совет директоров Норникеля рекомендовал собранию акционеров одобрить выплату дивидедов за 2010 год в размере 180 рублей на акцию, что в точности соответствует озвученной ранее рекомендации Правления компании. Отсечка на выплату дивидендов и участие в ГОСА состоялись 16 мая.

Банковский сектор

ВТБ планирует стратегическое партнерство с Generali

Как сообщает Рейтер со ссылкой на главу ВТБ А. Костина, компания может приобрести «существенный» пакет акций итальянской страховой группы Generali, которая в рамках SPO вложила в акции госбанка 300 млн дол. Другой стороной сотрудничества обещает стать партнерство с итальянцами по развитию страхового бизнеса в России, но для начала планируется интегрировать страховые активы ВТБ и Банка Москвы в одну компанию.

А. Костин также отметил, что очередной этап приватизации ВТБ может состояться в 2012 г. в объеме около 10 %, однако это будет зависеть от ситуации на рынках и планов Сбербанка по продаже собственных акций.

Иностранных инвесторов привлекает Сбербанк

По информации Ведомостей, за прошедший год доля иностранных инвесторов – юридических лиц в капитале Сбербанка выросла на 1,31 п.п. до 33,43 % (по состоянию на 15 апреля), при этом два года назад их доля составляла только 24,26 %. Следует отметить, что доля нерезидентов в капитале Сбербанка выше, чем во всей банковской системе (28,1 %). Доля государства в капитале крупнейшего банка страны пока что составляет 57,58 %.

Нефть и газ

GAZP	7.05
Капитализация, $ млн	166 883
Цель, $	8.08
Рекомендация	держать

	2010	2011	2012
EV/EBITDA	4.4	4.1	4.1
P/E	5.3	5.4	5.6

Повышение НДПИ на газ будет дифференцированным?

Событие. По сообщению Интерфакса, Минфин предлагает с 2012 г. установить повышенные ставки НДПИ (529 руб. за тыс. куб метров против 237 руб. за тыс. куб метров) на газ только для владельцев газопроводов. Для остальных газовых компаний увеличение НДПИ будет привязано к уровню инфляции.

Комментарий. Очевидно, что если такое решение будет принято, то это затронет в первую очередь Газпром, который является владельцем почти 100 % магистральных газопроводов в РФ. По нашим оценкам, по сравнению с текущим годом налоговая нагрузка на Газпром может увеличиться в 2012 г на $ 5.2 млрд или порядка 10-12 % от ожидаемого показателя EBITDA концерна. При этом сумма НДПИ и экспортной пошлины в экспортной цене газа (если предложения о повышении будут приняты) составит около 35 % (для нефтяных компаний - порядка 60-65 %). С учетом того, что рост внутренних цен на газ в РФ также может быть ограничен (на размер инфляции), то общий объем выпадающих доходов и увеличившихся расходов только в следующем году может достигнуть $ 7-8 млрд (порядка 18 % от показателя EBITDA), а в последующие годы – еще больше. При этом новость является благоприятной для НОВАТЭКа, который в 2012 году мог бы потерять от увеличения НДПИ примерно $ 500 млн (или около 16 % от прогнозного показателя EBITDA).

Влияние на рынок. Ожидаемое увеличение налоговой нагрузки на Газпром вкупе с возможным ограничением роста внутренних тарифов на газ снижает привлекательность бумаг GAZP: возможное снижение уровней target price по бумагам концерна может достигнуть 15-20 %.

Денис Борисов

Металлургия

CHMF	16.5
Капитализация, $ млн	16 646
Цель, $	22.7
Рекомендация	покупать

	2010	2011	2012
EV/EBITDA	6.4	5.0	4.9
P/E	neg.	7.5	7.2

Северсталь: EBITDA – в норме, рентабельность растет

Событие. Северсталь опубликовала свои финансовые результаты по МСФО, продемонстрировав небольшой рост EBITDA кв-к-кв при стабильной выручке и увеличении рентабельности по EBITDA на 1 п.п. до 25.1 %.

Основные финансовые результаты Северстали по МСФО

$ млн	1 кв. 10	4 кв.10	1 кв.11	г-к-г, %	кв-к-кв, %
Выручка	2 742	3 726	3 727	35.9	0.0
Операционные расходы	*2 159*	*2 827*	*2 793*	*29.4*	*-1.2*
EBITDA	583	899	934	60.2	3.9
маржа, %	*21.3*	*24.1*	*25.1*		
Чистая прибыль	-785	-352	531	н/д	н/д
Операционный ДП	-283	432	220		-49.1

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Компания также заявила о намерении в течение 2011 года реализовать купленный в 2008 году пакет из 2.25 млн GDR и 246 тыс. акций Северстали, стоимостью (по текущим котировкам) около $ 41 млн. Кроме того, компания выделила в отдельный сегмент отчетности золотодобывающий бизнес (в 1-м квартале он обеспечил 15 % общей EBITDA Северстали), обещала, что Nord Gold будет дополнительно отчитываться о своих результатах и планах, а менеджмент Северстали планирует определиться относительно своей стратегии в отношении этого актива к сентябрю с.г.

Комментарий. Результаты Северстали оказались достаточно близки к консенсус-прогнозам рынка, по нашим ожиданиям, и могли бы оказаться лучше, если бы не сезонное сокращение продаж, вызванное традиционными зимними логистическими сложностями на Севере РФ. Эти же факторы повлияли и на величину операционно-денежного потока компании, который за счет накопления запасов в 1-м квартале составил скромные $ 220 млн. Впрочем, в дальнейшем ситуация должна нормализоваться.

Выделение Nord Gold из состава ресурсного дивизиона в отдельный отчетный сегмент Северстали позволяет надеяться, что после неудавшегося IPO в феврале с.г. вариант с выделением этого актива из состава Северстали становится все более вероятным. На наш взгляд, выделение Nord Gold было бы предпочтительнее IPO, так как позволило бы более полно раскрыть стоимость золотодобывающего бизнеса, что сложно сделать, пока компания находится в составе более крупного металлургического холдинга.

Влияние на рынок. Акции Северстали вчера, упав по итогам дня на ММВБ на 1 %, выглядели «по рынку». Мы считаем, что фундаментальные показатели как сектора в целом, так и Северстали в частности остаются весьма неплохими, что должно оказывать определенную поддержку бумагам металлургических компаний на текущих уровнях.

Юрий Волов,CFA

HK1q.L	31.2
Капитализация, $ млн	13 644
Цель, $	42.1
Рекомендация	покупать

	2010	2011	2012
EV/EBITDA	8.8	6.4	6.0
P/E	25.6	16.5	11.3

Евраз: средние результаты 1-ого квартала

Событие. Вчера Евраз опубликовал основные финансовые результаты за 1-й квартал 2011 года согласно управленческой отчетности, продемонстрировав солидный рост EBITDA в годовом и квартальном сопоставлении.

Основные финансовые результаты Евраза.

$ млн	1 кв. 10	4 кв.10	1 кв.11	г-к-г, %	кв-к-кв, %
Выручка	2 970	3 665	3 894	31.1	6.2
Операционные расходы	*2 546*	*3 081*	*3 138*	*23.3*	*1.9*
EBITDA	424	584	756	78.3	29.5
маржа, %	*14.3*	*15.9*	*19.4*		
Чистый долг	7 160	7 128	7 180	0.3	0.7

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Компания также заявила, что ожидает получить EBITDA в размере $ 750-825 млн по итогам второго квартала.

Комментарий. Результаты Евраза можно охарактеризовать как средние. Квартальная EBITDA оказалась почти посередине оглашенного ранее компанией диапазона $ 725-800 млн, а динамика чистого долга позволяет предположить, что при достаточно скромных капитальных затратах ($ 200 млн за квартал) компании потребовались значительные инвестиции в оборотный капитал, и операционный денежный поток остался на довольно скромных уровнях. Впрочем, для 1-го квартала эта ситуация не выглядит чем-то из ряда вон выходящим. Не вызывает удивления и прогноз менеджмента по уровню EBITDA на текущий квартал, фактически предполагающий небольшое увеличение финансовых показателей по сравнению с тремя первыми месяцами года.

Влияние на рынок. Бумаги Евраза вчера в Лондоне выглядели заметно лучше рынка, прибавив около 1 %. По-видимому, учитывая падение котировок российских металлургов в последние недели, отсутствие плохих новостей в отчетности и прогнозах было воспринято как хорошие новости. Мы считаем, что фундаментальные показатели будут оказывать поддержку бумагам сектора и в дальнейшем.

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	7,049	166 883	-0,4%	11%	8,77	5,04	4,1	4,1	5,4	5,6	8,08	15%	держать
Роснефть	ROSN RX	8,10	85 858	-1,4%	13%	9,79	6,29	6,0	7,7	10,6	16,6	7,70	-5%	продавать
Лукойл	LKOH RX	61,7	52 508	-0,2%	9%	74,1	49,6	3,9	4,7	5,6	7,4	73,2	19%	покупать
ТНК-ВР	TNBP RX	2,84	42 636	-3,5%	7%	3,47	2,81	4,2	4,9	6,2	7,7	2,36	-17%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	4,32	20 471	-0,4%	3%	5,60	3,58	4,1	5,0	5,0	6,9	5,03	16%	держать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	0,93	33 100	-0,2%	-12%	1,28	0,87	2,1	2,6	6,7	8,5	1,01	9%	держать
НОВАТЭК	NOTK RX	12,0	36 484	-2,4%	9%	13,8	6,2	16,7	13,6	23,3	19,1	12,0	0%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	5,49	11 953	-1,8%	15%	6,98	4,24	5,3	6,5	7,0	9,6	4,72	-14%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1390	2 161	-1,8%	13%	1653	862	1,0	1,0	1,6	1,6			
Башнефть	BANE RU	54,5	9 274	-0,5%	23%	62,0	30,0	4,8	5,2	8,0	9,0	58,5	7%	держать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0,50	3 815	-2,2%	-3%	0,64	0,41					0,56	13%	держать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3,03	447	-3,3%	9%	4,76	2,20					2,25	-26%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	30,2	4 428	0,8%	-7%	35,1	15,0	8,1	7,4	13,1	11,8	25,0	-17%	продавать
Интегра	INTE LI	3,40	633	-1,7%	-4%	3,80	2,02	4,8	4,3	19,2	9,7	3,28	-4%	продавать
CAT Oil	O2C GR	10,85	530	1,1%	7%	13,95	8,14	6,7	5,8	17,6	13,3	9,37	-14%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	249	47 379	-2,7%	6%	283	154	5,8	6,1	8,8	9,0	250	1%	держать
РУСАЛ	486 HK	1,38	20 950	-2,2%	-10%	1,81	0,86	9,8	8,5	7,1	6,0	1,90	38%	покупать
Полюс Золото	PLZL RX	67,2	12 808	-1,0%	7%	70,8	43,3	14,0	19,1	22,0	32,3	70,7	5%	держать
Полиметалл	PMTL LI	16,9	6 737	2,9%	-8%	22,5	9,8	8,3	8,9	9,3	10,2	21,6	28%	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	125	1 438	1,6%	7%	137	96	7,9	4,3	16,1	5,3	157	26%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	4,45	241	0,0%	2%	5,60	3,04	2,2	2,1	3,8	3,6	5,91	33%	покупать
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	31,2	13 644	-2,7%	-13%	42,8	21,6	6,4	6,0	16,5	11,3	42,1	35%	покупать
НЛМК	NLMK RX	3,65	21 890	-4,3%	-23%	5,36	2,82	7,9	7,3	11,1	10,1	3,82	5%	держать
Северсталь	CHMF RX	16,5	16 646	-0,7%	-3%	21,2	10,4	5,0	4,9	7,5	7,2	22,7	37%	покупать
ММК	MAGN RX	0,85	9 530	-0,9%	-21%	1,35	0,74	5,6	5,0	10,6	8,9	1,48	74%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	18,7	4 383	0,5%	-9%	23,0	14,3	7,4	6,2	11,7	7,4	20,2	8%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	2,80	1 323	-2,1%	7%	3,65	1,68							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0,47	233	-3,7%	-18%	0,68	0,38							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	25,4	10 565	1,2%	-13%	34,7	17,2	6,7	6,8	8,8	9,3	38,3	51%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	9,21	2 556	-4,1%	-4%	11,39	5,96					13,00	41%	покупать
Распадская	RASP RX	5,56	4 339	-2,6%	-21%	8,51	4,06	6,1	3,4	9,8	5,0	13,66	146%	покупать
Белон	BELO RX	0,66	754	-1,6%	-19%	1,28	0,63	2,5		7,0				
КТК	KBTK RX	7,29	724	0,2%	4%	10,99	5,33							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3,42	73 735	-2,3%	0%	3,93	2,26	2,2	1,7	13,5	6,6	4,10	20%	покупать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2,33	2 327	-2,0%	-5%	2,79	1,78							
ВТБ	VTBR LI	5,88	30 728	0,2%	-11%	7,55	4,19	1,6	1,4	22,3	7,5	7,60	29%	покупать
Банк Москвы	MMBM RX	33,0	5 947	-0,6%	4%	49,6	31,2							
Возрождение	VZRZ RX	35,8	850	-0,1%	-20%	56,5	28,9							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	4,89	1 380	-0,5%	-12%	6,63	2,68	1,8	1,4	16,4	4,8	5,40	10%	держать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	5,16	441	0,6%	-11%	6,91	3,93					6,10	18%	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	0,0496	14 396	0,4%	-8%	0,0647	0,0468	4,8	4,0	8,6	7,3	0,0660	33%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0,0012	3 515	-0,8%	-22%	0,0025	0,0006	9,1	6,9	27,3	16,3	0,0018	50%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0,0351	2 297	-0,7%	-19%	0,0419	0,0329	10,8	9,5	30,5	26,4	0,0520	48%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0,0565	1 850	-0,4%	-19%	0,0610	0,0425	7,3	6,3	12,1	11,8	0,0810	43%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0,0468	2 222	-1,2%	-16%	0,0699	0,0404	8,5	2,0	81,1	10,7	0,0630	35%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0,0818	5 158	-2,5%	-15%	0,1187	0,0754	9,2	5,3	15,8	8,5	0,1210	48%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0,0815	2 883	-1,5%	-11%	0,1075	0,0755	6,6	5,2	10,6	7,4	0,1300	59%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0,0391	1 263	-1,1%	-17%	0,0583	0,0355	10,5	8,1	55,0	40,4	0,0420	7%	держать
ТГК-1	TGKA RX	0,0005	2 119	-1,8%	-21%	0,0009	0,0005							
ТГК-2	TGKB RX	0,0002	304	0,0%	-22%	0,0004	0,0002							
Мосэнерго	MSNG RX	0,0902	3 587	-1,2%	-14%	0,1272	0,0902	5,3		16,1				
ТГК-4	TGKD RX	0,0004	757	-2,4%	-23%	0,0006	0,0004							
ТГК-5	TGKE RX	0,0004	545	-2,2%	-27%	0,0007	0,0004							
ТГК-6	TGKF RX	0,0004	705	-2,6%	-31%	0,0007	0,0004							
ТГК-7	VTGK RX	0,0699	2 098	-3,7%	-12%	0,0802	0,0467							
ТГК-9	TGKI RX	0,0001	823	-9,1%	-38%	0,0002	0,0001							
ТГК-10	TGKJ RX	1,4353	1 264	0,8%	-6%	2,1480	1,1497							
ТГК-11	TGKK RX	0,0005	230		-29%	0,0008	0,0004							
Енисейская ГК	TGK13 RX	0,0035	550	0,9%	-20%	0,0051	0,0030							
Кузбассэнерго	KZBE RU	0,0116	820			0,0133	0,0100							
ТГК-14	TGKN RX	0,0001	140	0,0%	-29%	0,0002	0,0001							
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0,7018	3 345	-1,7%	-18%	1,0454	0,5405	7,7		21,5				
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0,0099	406	-0,6%	-25%	0,0190	0,0096							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0,0126	15 837	-0,4%	5%	0,0170	0,0102	4,3	3,0	14,0	9,3	0,0122	-3%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0,1355	5 820	-3,6%	-23%	0,2052	0,1004	3,3	2,5	3,9	2,5	0,2260	67%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0,0473	2 303	1,2%	-13%	0,0656	0,0428	3,5	3,1	5,7	5,5	0,0712	51%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0,0390	1 645	-1,2%	-12%	0,0544	0,0304	2,9	2,3	4,2	3,4	0,0470	21%	покупать
МРСК ЦП	MRKP RX	0,0082	919	-1,5%	-18%	0,0125	0,0057	3,1	2,1	6,1	3,1	0,0138	69%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0,0047	835	-3,1%	-21%	0,0069	0,0030	2,3	1,7	3,6	2,6	0,0075	60%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0,0079	692	0,0%	-28%	0,0127	0,0065	3,4	2,1	11,9	4,0	0,0138	74%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0,0073	648	-1,2%	-28%	0,0144	0,0070	3,2	2,3	8,9	4,8	0,0115	59%	покупать
Ленэнерго	LSNG RX	0,7044	652	-2,3%	-17%	1,0481	0,6911	2,6	1,8	3,8	2,4	1,2000	70%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0,0052	496	0,0%	-30%	0,0086	0,0050	3,4	2,0	16,7	4,6	0,0105	103%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0,0044	220	-0,7%	-25%	0,0076	0,0040	4,3	3,2	отр.	57,0	0,0065	47%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	3,99	118	-2,3%	-31%	7,13	3,83	1,8	1,4	3,6	2,0	8,50	113%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	19,9	20 509	-2,1%	-5%	23,5	17,6	4,6	4,4	10,7	10,3	23,8	20%	покупать
МТС (локальные)	MTSI RX	8,44	17 433	-1,6%	-1%	9,37	7,69					10,10	20%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	14,0	22 713	-1,0%	-7%	17,8	13,2	4,7	4,5	9,5	9,1	17,5	25%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	5,86	17 278	-7,6%	14%	6,62	3,37	5,2	4,9	13,2	13,0	4,11	-30%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	2,97	721	-1,1%	13%	3,95	2,22					3,16	6%	держать
АФК Система	SSA LI	25,68	12 391	-0,6%	3%	31,910	20,520							

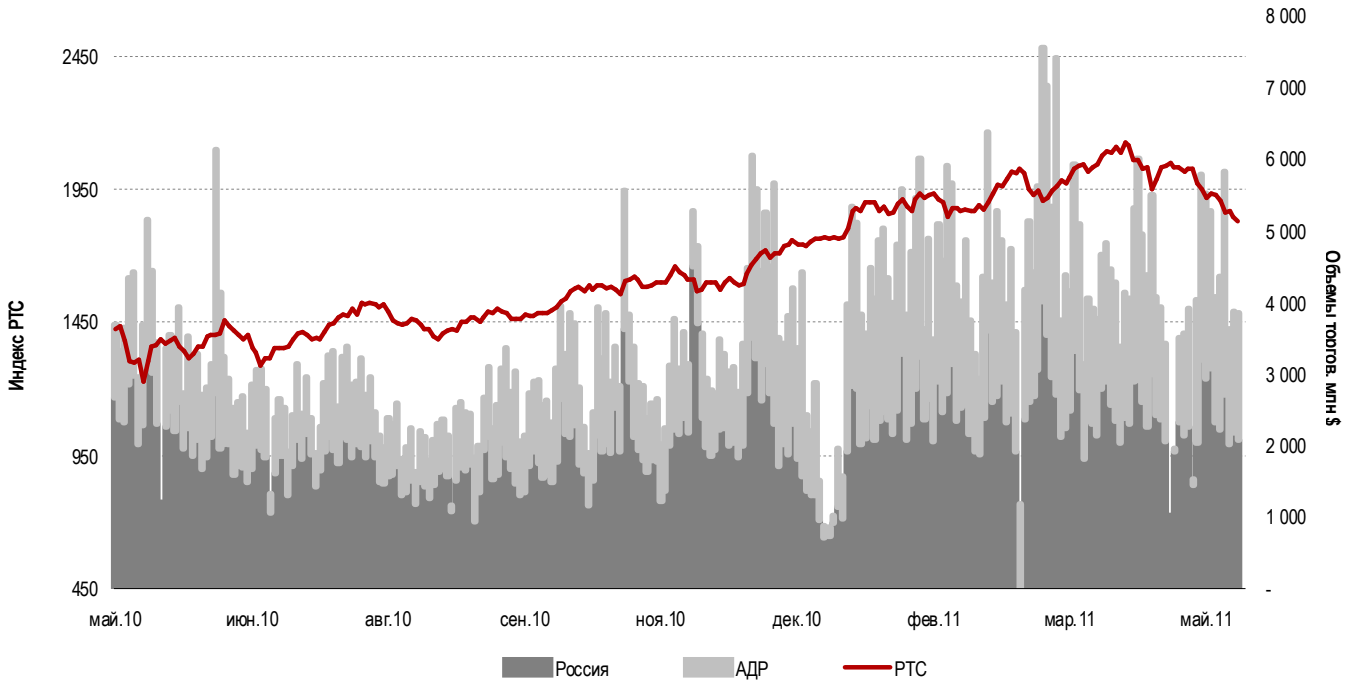
Итоги торгов

	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	0,91	1 258	-2,6%	-18%	1,41	0,39	15,0	13,2	93,2	97,7	0,90	-1%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0,28	128	-1,6%	-23%	0,51	0,10							
КАМАЗ	KMAZ RX	2,08	1 470	-1,3%	-12%	3,18	2,07	10,1	8,6	147,0	107,4	2,20	6%	держать
Соллерс	SVAV RX	17,7	607	-1,7%	-16%	26,6	13,7	8,1	6,6	116,3	89,5	23,7	34%	покупать
ГАЗ	GAZA RU	43,0	796	-4,4%	16%	58,0	26,0	13,9	9,1	отр.	16,3			
Силовые машины	SILM RX	0,31	2 680	-1,3%	2%	0,40	0,21	5,7	5,7	9,3	9,3			
ОМЗ	OMZZ RX	2,99	106	0,0%	-13%	4,88	2,06							
Красный котельщик	KRKO RU	0,65	139			0,65	0,49	6,3		40,6				
ОАК	UNAC RX	0,01	2 482	-0,7%	-8%	0,02	0,01							
Иркут	IRKT RX	0,33	384	1,6%	-1%	0,49	0,25							
УМПО	UFMO RU	0,63	179	-0,2%		0,71	0,45							
КВЗ	KHEL RX	3,54	545	-0,6%	5%	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	2,45	2 716	0,4%	-6%	3,10	1,88	5,2	5,1	8,1	9,4	3,12	28%	покупать
Ютэйр	UTAR RX	0,53	307	-4,4%	-1%	0,70	0,33							
НМТП	NCSP LI	8,9	2 277	0,6%	-11%	13,0	8,6	7,0		12,3				
ДВМП	FESH RU	0,55	1 623	0,0%	3%	0,60	0,35							
Globaltrans	GLTR LI	18,6	2 943	1,7%	9%	20,8	10,8							
Трансконтейнер	TRCN LI	12,20	1 695	-0,4%	28%	12,75	7,30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	35,8	9 733	-1,6%	-23%	48,0	30,0	10,3	8,5	21,3	14,9	55,0	53%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	27,0	12 012	-1,8%	-8%	32,3	16,0	13,8	10,1	27,5	19,7	31,3	16%	покупать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	130	11 543	-0,6%	-2%	159	81	13,3	9,7	26,4	19,0	136	5%	держать
Дикси	DIXY RX	12,0	1 036	-0,4%	-7%	16,2	8,2	8,0	6,0	28,4	13,4	16,8	39%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	8,11	608	0,1%	1%	12,58	7,71	5,5	5,0	9,2	8,0			
М.Видео	MVID RX	8,97	1 612	-1,3%	3%	10,60	4,68	8,3	6,3	19,9	14,0	11,00	23%	покупать
Росинтер	ROST RX	17,5	286	-1,3%	-27%	27,6	12,1	7,3	5,8	14,8	10,5	23,0	31%	покупать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	32,6	5 745	-2,3%	-1%	35,4	17,1	18,0	15,4	38,0	30,6	33,0	1%	держать
Синергия	SYNG RX	38,4	987	-0,3%	-20%	54,9	30,1	7,8	6,7	9,4	7,7	55,0	43%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	25,3	3 817	0,6%	-11%	33,2	18,3	10,3	9,4	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	2,98	313	-0,7%	-12%	4,79	2,63	6,9	4,9	отр.	11,3			
Калина	KLNA RX	37,6	366	-6,3%	32%	53,2	18,5	7,0	6,4	6,2	5,3	32,0	-15%	продавать
Черкизово	CHE LI	19,2	1 237	0,0%	6%	22,0	13,8	7,6	5,9					
Разгуляй	GRAZ RX	2,19	347	-2,4%	42%	2,96	1,31	7,1	6,7					
Балтика	PKBA RX	47,6	7 216	-1,1%	-5%	63,5	27,5							
Русское море	RSEA RX	1,70	135	2,6%	-37%	4,96	1,46							

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	18,5	2 901	-2,0%	-21%	25,0	12,7	12,3	8,6	19,0	13,7	26,5	43%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	34,0	6 786	-0,4%	-6%	45,0	27,7							
РБК	RBCI RX	1,31	183	-0,6%	-26%	1,98	1,16							
Армада	ARMD RX	15,0	216	7,8%	24%	17,7	5,0	9,6	6,9	13,3	9,1	20,5	37%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0,75	143	0,0%	-26%	1,08	0,50							
IBS Group	IBSG GR	29,6	736	-6,4%	15%	34,3	13,5	10,3	8,0	18,4	13,1	38,0	28%	покупать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	7,62	16 179	-1,7%	6%	8,86	3,31	7,1	6,3	10,1	9,6	7,33	-4%	продавать
Сильвинит	SILV RX	1000	7 829	-0,6%	11%	1172	522	8,4		10,0	отр.			
Акрон	AKRN RX	43,5	2 075	-0,5%	17%	50,8	25,2	7,3	5,5	13,5	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	3,93	1 939	-1,8%	-3%	5,00	3,02							
ЛСР	LSRG RX	36,3	3 743	1,9%	8%	44,2	26,4							
AFI Development	AFID LI	1,06	1 105	-0,2%	-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	0,0%	-28%	1,75	0,90							
Мостотрест	MSTT RX	7,80	2 200	0,2%	-2%	10,21	6,38							

Динамика индекса РТС и объем торгов

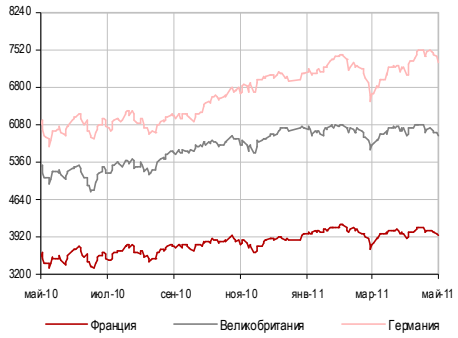


Мировые фондовые рынки

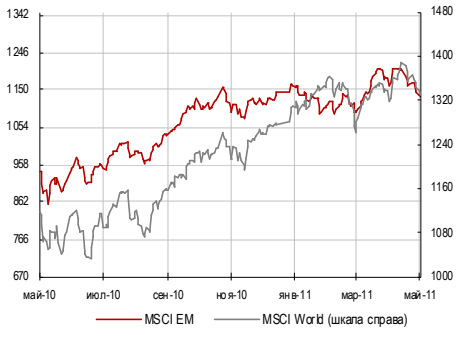
Фондовый рынок США



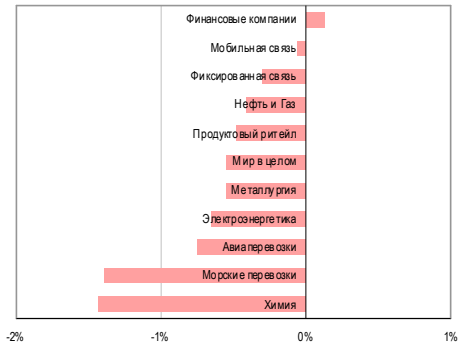
Европейские фондовые рынки



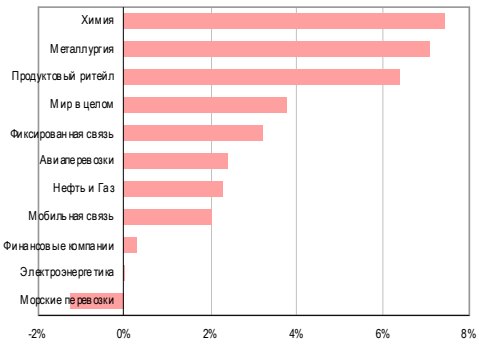
Индексы MSCI



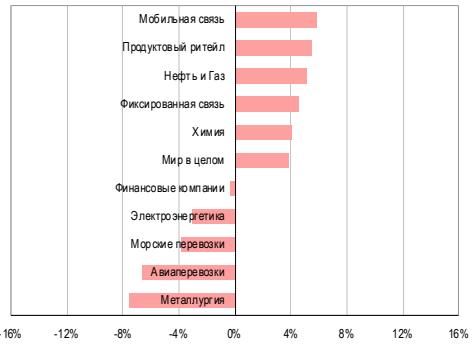
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

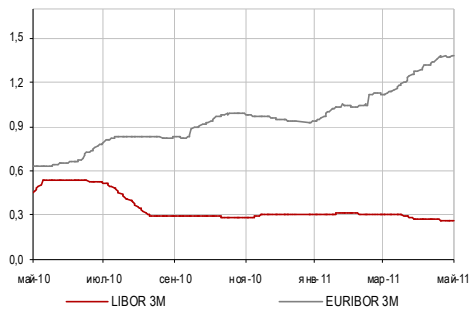


Индексы MSCI: динамика с начала года

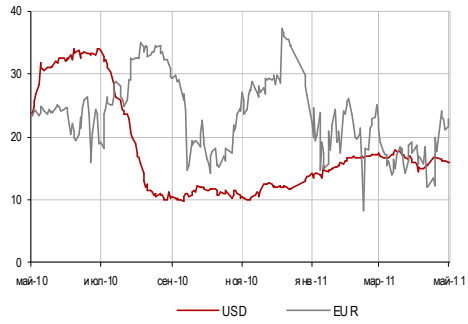


Глобальный валютный и денежный рынки

Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

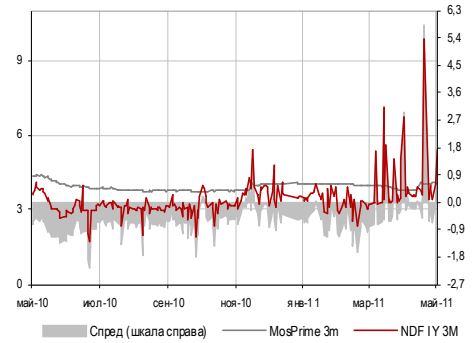


$/евро, йена/$

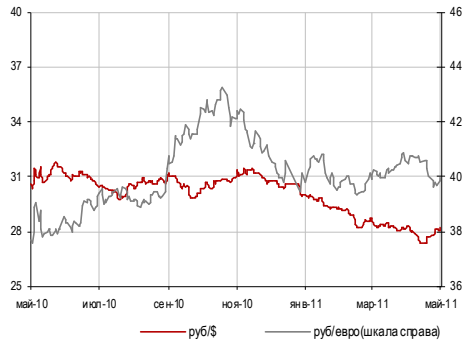


Денежно-валютный рынок

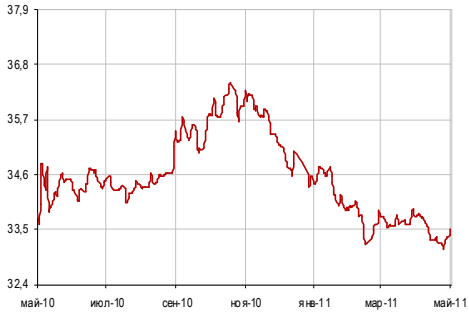
3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спрэд



руб/$ и руб/евро



Бивалютная корзина



Долговые рынки

Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

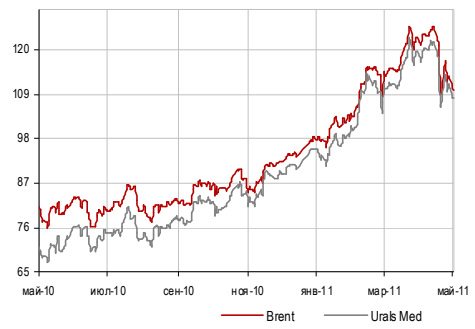


Бескупонная доходность ОФЗ 5 лет



Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр.



Нефть в России, $/барр.



Золото и платина, $/унц



Сталь LME, $/тонна



Никель, $/тонна



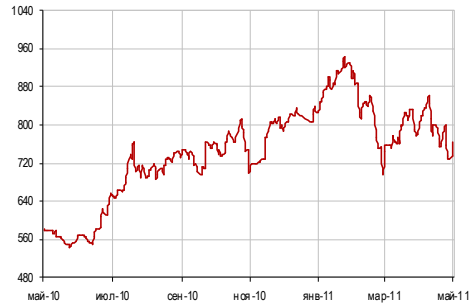
Baltic dry индекс



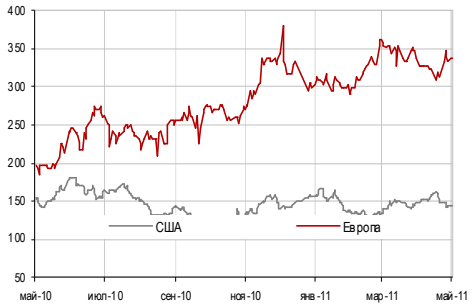
Карбамид, fob Южный



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.