Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

30 мая 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↑	1864,0	2,8%
RTS 1M Fut	↑	1862,0	3,0%
ММВБ	↑	1638,1	2,0%
Mcap, $ млрд	↑	1149,0	0,0%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↓	317,0	-6,8%
ММВБ	↑	1840,8	9,4%
АДР	↓	1402,5	-21,8%
ВСЕГО	↓	3560,3	-6,7%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↑	1147,8	1,3%
MSCI Russia	↑	987,2	2,8%
Dow Jones	↑	12441,6	0,3%
S&P 500	↑	1331,1	0,4%
FTSE 100	↑	5938,9	1,0%
Nikkei	↓	9506,0	-0,2%
VIX (S&P 500)	↓	16,0	-0,1%
VIX (RTS)	↓	24,2	-1,3%
Валюты			
EUR/USD	↑	1,4271	1,0%
RUB/USD	↓	28,04	-0,7%
Товары			
NYMEX Fut	↓	100,30	-0,3%
Brent Fut	↓	114,70	-0,3%
Urals NWE	↑	113,2	0,1%
Сталь (LME)	↑	567,0	1,3%
Никель	↑	23090,0	1,2%
Золото	↓	1535,4	-0,1%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	117,4	4,52%
UST_10	↑	110,0	2,3%
CDS			
Rus 5Y	↑	143,0	0,0%

На рынке

Высокие цены на нефть и неплохие настроения на мировых фондовых площадках способствовали солидному росту российского фондового рынка в пятницу, благодаря которому индекс ММВБ впервые в мае завершил неделю в плюсе.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Shell заменит BP в альянсе с Роснефтью?

Российская экономика

Торговый профицит в апреле достиг исторического максимума

Новости коротко

Ванкор снова получил льготу по экспортной пошлине на нефть?

На этой неделе Правительство РФ примет решение по ставке НДПИ на газ

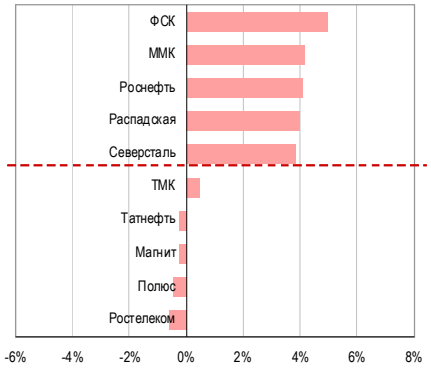
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

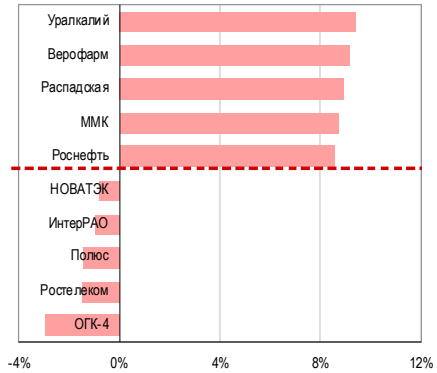
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	⬆	7,20	4,2%	1 093
ROSN	⬆	8,60	4,8%	314,3
LKOH	⬆	62,7	2,3%	346,6
SNGS	⬆	0,95	2,1%	60,0
TATN	⬆	5,71	0,5%	22,5
NVTK	⬆	12,5	3,0%	42,0
HYDR	⬆	0,0478	2,5%	20,4
FEES	⬆	0,0118	5,8%	51,4
IUES	⬆	0,0012	1,8%	8,1
GMKN	⬆	255	2,3%	285,6
RUAL	⬇	1,46	-0,7%	3,0
CHMF	⬆	18,1	4,6%	81,0
MTL	⬆	26,7	3,9%	65,8
SBER	⬆	3,46	2,1%	478,1
VTBR	⬆	6,17	2,8%	148,1
VIP	⬆	13,8	0,0%	22,4
MBT	⬆	19,9	2,7%	66,2
RTKM	⬆	5,63	0,1%	7,2
URKA	⬆	8,33	2,8%	81,7
FIVE	⬇	39,6	-3,1%	40,8

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Коррекция под вопросом

Высокие цены на нефть и неплохие настроения на мировых фондовых площадках способствовали солидному росту российского фондового рынка в пятницу, благодаря которому индекс ММВБ впервые в мае завершил неделю в плюсе. По итогам дня индикатор основной российской фондовой площадки поднялся на 2 %. Очень хорошим спросом пользовались акции нефтегазового сектора, прибавившие по 2-3 %.

По итогам прошедшей недели фактически можно констатировать прекращение резкой коррекции на товарных рынках, что дает гораздо больше уверенности и инвесторам в российские акции. На этой неделе, в условиях более-менее стабильных цен на нефть, российский рынок вполне может попытаться развить успех.

Юрий Волов,CFA

Календарь событий

Сегодня
ИнтерРАО представит финансовые результаты по МСФО за 2010 год
6-10 июня
НЛМК представит финансовые результаты по US GAAP за 1 кв. 2011 г.
8 июня
Башнефть представит финансовые результаты по МСФО 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

Ванкор снова получил льготу по экспортной пошлине на нефть?

В соответствии с Постановлением Правительства РФ от 26 мая 2011 № 422 Ванкорское месторождение Роснефти снова получило льготную ставку экспортной пошлины на сырую нефть. При этом другие месторождения Восточной Сибири: Верхнечонское (оператор – ТНК-ВР) и Талаканское (оператор – Сургутнефтегаз) будут разрабатываться на общих основаниях. По нашим расчетам, в случае если льгота останется до конца 2011 г., Роснефть получит дополнительно около $ 2 млрд к годовому показателю EBITDA, в 2012 – $ 3.8 млрд (около 20 % от прогнозной EBITDA). Данная новость является полной неожиданностью, так как до этого высокопоставленные правительственные чиновники не раз заявляли, что при текущих ценах на нефть (средняя цена Brent 110 $/барр.) месторождение можно разрабатывать и без льготного налогообложения. Пока не поступало никаких разъяснений относительно причин и сроков действия налоговых привилегий для Ванкора, мы сохраняем наш target price по бумагам ROSN без изменений ($ 8.22).

На этой неделе Правительство РФ примет решение по ставке НДПИ на газ

Как сообщает агентство Интерфакс, министр финансов Алексей Кудрин заявил, что на этой неделе Правительство примет решение о размере ставок НДПИ по газу на 2012 г.. Решение было перенесено из-за пересчета всех уточняющих элементом доходов Газпрома на ближайшие 3 года (в т.ч. с учетом более высоких, чем ожидалось, экспортных цен на газ).

Нефть и газ

ROSN	8.6
Капитализация, $ млн	91 106
Цель, $	8.7
Рекомендация	держать

	2010	2011	2012
EV/EBITDA	5.4	4.4	5.5
P/E	8.8	6.7	9.5

Shell заменит BP в альянсе с Роснефтью?

Событие. По сообщению целого ряда СМИ, в пятницу премьер-министр РФ Владимир Путин заявил о том, что Shell может стать партнером Роснефти по Арктике на тех же условиях, что и BP. При этом, по его мнению, решение о выборе партнера российской компании для работы на шельфе должно приниматься на корпоративном уровне, а не в правительстве.

Комментарий. Интерес ведущих мировых нефтегазовых majors к возможности работы на Арктике вполне объясним: если потенциальный объем углеводородных ресурсов подтвердится хотя бы на треть (стандартный коэффициент перевода запасов категории С3 в С1 для изученных провинций), то это станет мощным драйвером для обеспечения долгосрочного воспроизводства сырьевой базы компаний. Хотя, очевидно, что арктические проекты в настоящее время являются венчурными (со всеми вытекающими отсюда специфическими геологическими и финансовыми рисками), а значит, совместное участие в разработке месторождений региона является важным условием повышения эффективности работ. Как следствие если Роснефти удастся договориться с Shell об арктическом сотрудничестве на условиях аналогичных договоренности с BP, то это (с учетом возможности монетизировать имеющийся у российской компании пакет 9.4%-ный казначейских акций) станет хорошей новостью для инвесторов.

Хотя для подтверждения арктических перспектив Роснефти и Shell потребуется провести сейсмические изыскания, затем пробурить поисково-разведочные скважины и оценить полученные результаты, на это может уйти до 7 лет и до $ 500 млн, в дальнейшем удельные издержки на освоение могут достигнуть $ 20-25 за баррель (хотя эта величина является очень условной, так как пока сопоставимые примеры отсутствуют), что в несколько раз выше, чем в среднем по РФ. При этом, по всей видимости, компании будут добиваться льгот по экспортной пошлине для проектов (если ко времени запуска проектов не будет введена новая налоговая система в upstream).

Влияние на рынок. Последние дни бумаги ROSN чувствуют себя лучше рынка (в пятницу рост котировок составил 3.8 % при увеличении отраслевого индекса на 2.2 %), что мы склонны объяснять не только очередными спекуляциями вокруг налоговых льгот (см. новости коротко), но и позитивным отношением инвесторов к возможному вхождению Shell в арктические проекты Роснефти.

Денис Борисов

Российская экономика

Торговый профицит в апреле достиг исторического максимума

Согласно оценке МЭР, экспорт в апреле увеличился до $ 45.5 млрд (максимум с августа 2008 г.), импорт не изменился по сравнению с мартовским значением, когда он равнялся $ 26.8 млрд (максимум с октября 2008 г.), торговое сальдо выросло до $ 18.7 млрд (повторяет исторический рекорд июля 2008 г.).

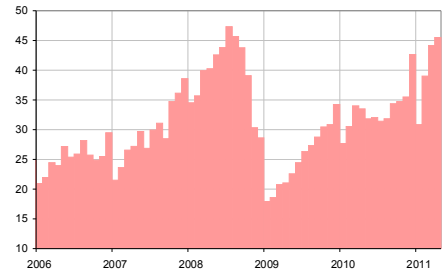
По итогам первых четырех месяцев года торговый профицит составил $ 68.3 млрд. Сальдо счета текущих операций мы оцениваем примерно в $ 40-41 млрд ($ 31.8 млрд по итогам 1-го квартала). Таким образом, приток валюты по счету текущих операций с начала года с лихвой компенсировал «бегство капитала» - чистый отток из частного сектора ЦБ оценил в 1-м квартале в $ 21.4 млрд, а по итогам января-апреля на уровне около $ 30 млрд.

Тем не менее, если ситуация с оттоком капитала не изменится (в мае изменений не видно – масштабный отток продолжается), то уже в июне спрос на валюту превысит предложение. В силу сезонных факторов профицит счета текущих операций в летние месяцы сокращается и даже при $ 110 за баррель не должен превысить $ 5 млрд в июне и $ 7-8 млрд в июле-августе.

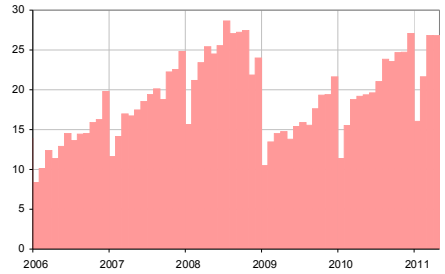
Эти нехитрые расчеты показывают, что при сохранении текущей конъюнктуры рынка нефти перспектив для укрепления рубля нет. Мы полагаем, что рост рубля против бивалютной корзины может произойти только в том случае, если нефть (Urals) пойдет выше $ 120. В противном случае рубль, скорее всего, будет сдавать позиции.

Динамика внешнеторговых показателей РФ

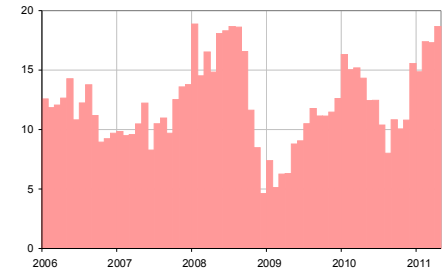
Экспорт, $ млрд



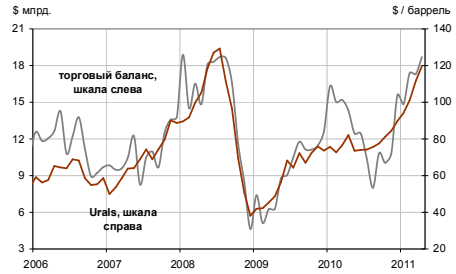
Импорт, $ млрд



Торговое сальдо, $ млрд



Цены на нефть и торговый баланс



Источник: Банк России, 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	7,198	170 412	4,2%	14%	8,83	5,10	4,0	3,7	5,7	5,3	8,68	21%	покупать
Роснефть	ROSN RX	8,60	91 106	4,8%	20%	9,85	6,33	4,4	5,5	6,7	9,5	8,72	1%	держать
Лукойл	LKOH RX	62,7	53 358	2,3%	11%	74,6	52,6	3,1	3,3	4,1	4,6	79,1	26%	покупать
ТНК-ВР	TNBP RX	3,20	47 934	5,4%	20%	3,49	2,75	4,2	4,5	6,0	6,8	2,97	-7%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	4,34	20 566	3,4%	3%	5,64	3,90	3,1	3,5	4,4	5,5	5,30	22%	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	0,95	33 926	2,1%	-10%	1,29	0,92	1,7	2,0	4,7	5,6	1,14	20%	покупать
НОВАТЭК	NOTK RX	12,5	37 925	3,0%	14%	13,9	6,9	14,9	12,3	20,2	16,8	12,5	0%	держать
Татнефть	TATN3 RX	5,71	12 445	0,5%	19%	7,03	4,57	4,5	4,2	6,2	5,7	5,67	-1%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1375	2 138	1,8%	12%	1664	910	1,0	1,0	1,6	1,6			
Башнефть	BANE RU	52,2	8 874	0,3%	18%	62,0	31,7	3,1	3,5	6,7	7,6	74,1	42%	покупать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0,49	3 784	3,3%	-4%	0,64	0,43					0,63	28%	покупать
Татнефть п.	TATNP3 RX	2,94	434	1,4%	5%	4,80	2,30					3,04	3%	держать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	30,7	4 501	5,7%	-6%	35,1	17,5	6,2	6,1	9,8	9,6	32,8	7%	держать
Интегра	INTE LI	3,19	593	2,6%	-10%	3,80	2,02	4,0	3,7	8,6	6,6	4,41	38%	покупать
CAT Oil	O2C GR	10,66	521	1,2%	6%	13,94	8,13	4,8	4,2	10,3	8,5	12,41	16%	держать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	255	48 563	2,3%	9%	285	155	6,0	6,2	9,0	9,3	250	-2%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1,46	22 228	-0,7%	-6%	1,81	0,86	10,1	8,9	7,5	6,4	1,90	30%	покупать
Полюс Золото	PLZL RX	67,6	12 892	0,3%	8%	71,3	47,7	14,1	19,2	22,2	32,6	70,7	5%	держать
Полиметалл	PMTL LI	18,0	7 189	3,3%	-2%	22,5	11,2	8,8	9,5	9,9	10,9	21,6	20%	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	144	1 658	1,2%	23%	145	97	8,8	4,8	18,6	6,1	157	9%	держать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	4,40	238	0,0%	0%	5,60	3,04	2,2	2,1	3,8	3,6	5,91	34%	покупать
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	32,4	14 187	3,3%	-10%	42,8	21,6	6,2	5,5	8,7	6,4	44,8	38%	покупать
НЛМК	NLMK RX	3,74	22 410	2,1%	-21%	5,39	2,84	6,7	5,6	10,0	8,4	4,12	10%	держать
Северсталь	CHMF RX	18,1	18 193	4,6%	6%	21,4	10,5	4,6	4,1	6,4	5,5	23,9	32%	покупать
ММК	MAGN RX	0,93	10 344	4,9%	-14%	1,36	0,74	5,4	4,4	10,6	7,4	1,50	62%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	18,9	4 430	0,4%	-9%	23,0	14,3	7,4	6,2	11,9	7,5	20,2	7%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	2,66	1 259	1,6%	2%	3,68	1,69							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0,47	234	2,1%	-17%	0,68	0,39							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	26,7	11 110	3,9%	-9%	34,7	17,2	6,0	5,3	7,3	6,2	48,6	82%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	8,98	2 492	3,0%	-6%	11,39	6,51					14,18	58%	покупать
Распадская	RASP RX	6,07	4 738	4,7%	-14%	8,56	4,09	6,4	3,6	9,8	5,2	9,85	62%	покупать
Белон	BELO RX	0,65	748	3,1%	-19%	1,12	0,63	2,5		7,0				
КТК	KBTK RX	7,56	751	-0,3%	8%	11,06	5,37							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3,46	74 665	2,1%	1%	3,96	2,40	2,2	1,8	13,8	6,7	4,10	19%	покупать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2,34	2 341	2,5%	-5%	2,81	1,84							
ВТБ	VTBR LI	6,17	32 245	2,8%	-6%	7,55	4,44	1,7	1,5	23,6	7,9	7,60	23%	покупать
Банк Москвы	MMBM RX	33,1	5 953	1,4%	4%	49,9	31,0							
Возрождение	VZRZ RX	36,4	864	-0,7%	-19%	56,9	29,1							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	4,66	1 315	0,4%	-16%	6,67	2,75	1,7	1,3	15,8	4,6	5,40	16%	держать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	5,10	435	-0,8%	-12%	6,96	3,96					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	0,0478	13 890	2,5%	-11%	0,0652	0,0470	4,6	3,9	8,3	7,1	0,0660	38%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0,0012	3 329	1,8%	-27%	0,0025	0,0006	8,6	6,5	86,8	51,8	0,0018	58%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0,0310	2 029	3,7%	-25%	0,0419	0,0310	9,4	8,2	26,9	23,3	0,0520	68%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0,0470	1 539	3,1%	-18%	0,0610	0,0470	6,1	5,3	10,1	9,9	0,0810	72%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0,0493	2 340	3,7%	-12%	0,0704	0,0407	10,0	2,4	85,5	11,2	0,0630	28%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0,0805	5 073	2,3%	-17%	0,1195	0,0759	9,0	5,2	15,5	8,3	0,1210	50%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0,0831	2 940	2,0%	-10%	0,1083	0,0760	6,7	5,2	10,8	7,5	0,1300	56%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0,0396	1 278	3,7%	-16%	0,0587	0,0365	10,6	8,2	55,7	40,9	0,0420	6%	держать
ТГК-1	TGKA RX	0,0006	2 137	3,7%	-20%	0,0009	0,0005							
ТГК-2	TGKB RX	0,0002	291	0,0%	-26%	0,0003	0,0002							
Мосэнерго	MSNG RX	0,0894	3 552	2,1%	-15%	0,1281	0,0878	5,2		15,9				
ТГК-4	TGKD RX	0,0004	733	2,7%	-27%	0,0006	0,0004							
ТГК-5	TGKE RX	0,0004	549	2,3%	-25%	0,0007	0,0004							
ТГК-6	TGKF RX	0,0004	687	0,0%	-33%	0,0007	0,0004							
ТГК-7	VTGK RX	0,0763	2 291	-6,1%	-4%	0,0802	0,0496							
ТГК-9	TGKI RX	0,0001	928	0,0%	-25%	0,0002	0,0001							
ТГК-10	TGKJ RX	1,4238	1 254	1,1%	-7%	2,1626	1,1575							
ТГК-11	TGKK RX	0,0004	222		-32%	0,0008	0,0004							
Енисейская ГК	TGK13 RX	0,0034	539	3,7%	-21%	0,0051	0,0030							
Кузбассэнерго	KZBE RU	0,0116	820			0,0133	0,0111							
ТГК-14	TGKN RX	0,0001	136	0,0%	-29%	0,0002	0,0001							
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0,7335	3 496	-1,2%	-15%	1,0525	0,5441	8,1		22,4				
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0,0095	391	2,3%	-28%	0,0182	0,0093							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0,0118	14 779	5,8%	-2%	0,0172	0,0106	3,9	2,7	13,0	8,7	0,0122	4%	держать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0,1263	5 425	1,7%	-28%	0,2066	0,1011	3,2	2,4	3,6	2,3	0,2260	79%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0,0470	2 288	1,4%	-14%	0,0661	0,0455	3,4	3,1	5,7	5,4	0,0712	52%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0,0376	1 586	1,0%	-15%	0,0548	0,0306	2,9	2,2	4,1	3,3	0,0470	25%	покупать
МРСК ЦП	MRKP RX	0,0080	907	3,1%	-19%	0,0126	0,0057	3,1	2,1	6,0	3,1	0,0138	72%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0,0045	798	-1,3%	-24%	0,0070	0,0030	2,2	1,6	3,5	2,5	0,0075	68%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0,0077	674	2,1%	-30%	0,0128	0,0065	3,3	2,0	11,6	3,9	0,0138	79%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0,0072	645	1,7%	-28%	0,0138	0,0069	3,2	2,3	8,8	4,8	0,0115	59%	покупать
Ленэнерго	LSNG RX	0,6779	628	1,5%	-20%	1,0552	0,6423	2,5	1,7	3,7	2,3	1,2000	77%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0,0047	455	2,6%	-36%	0,0087	0,0045	3,2	1,9	15,3	4,2	0,0104	119%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0,0043	215	1,9%	-27%	0,0077	0,0041	4,2	3,2	отр.	55,7	0,0065	50%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	4,03	119	2,4%	-30%	7,17	3,85	1,8	1,4	3,6	2,0	8,50	111%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	19,9	20 581	2,7%	-5%	23,5	18,1	4,6	4,4	10,8	10,3	23,8	19%	покупать
МТС (локальные)	MTSI RX	8,33	17 213	2,2%	-2%	9,44	8,03					10,10	21%	покупать
VimpelCom ltd.	VIP US	13,8	22 453	0,0%	-8%	17,8	13,2	4,6	4,4	9,4	9,0	17,5	27%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	5,63	16 572	0,1%	10%	6,66	3,53	5,0	4,8	12,7	12,5	4,11	-27%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	2,99	725	2,2%	14%	3,98	2,35					3,16	6%	держать
АФК Система	SSA LI	26,44	12 757	2,9%	6%	31,910	21,300							

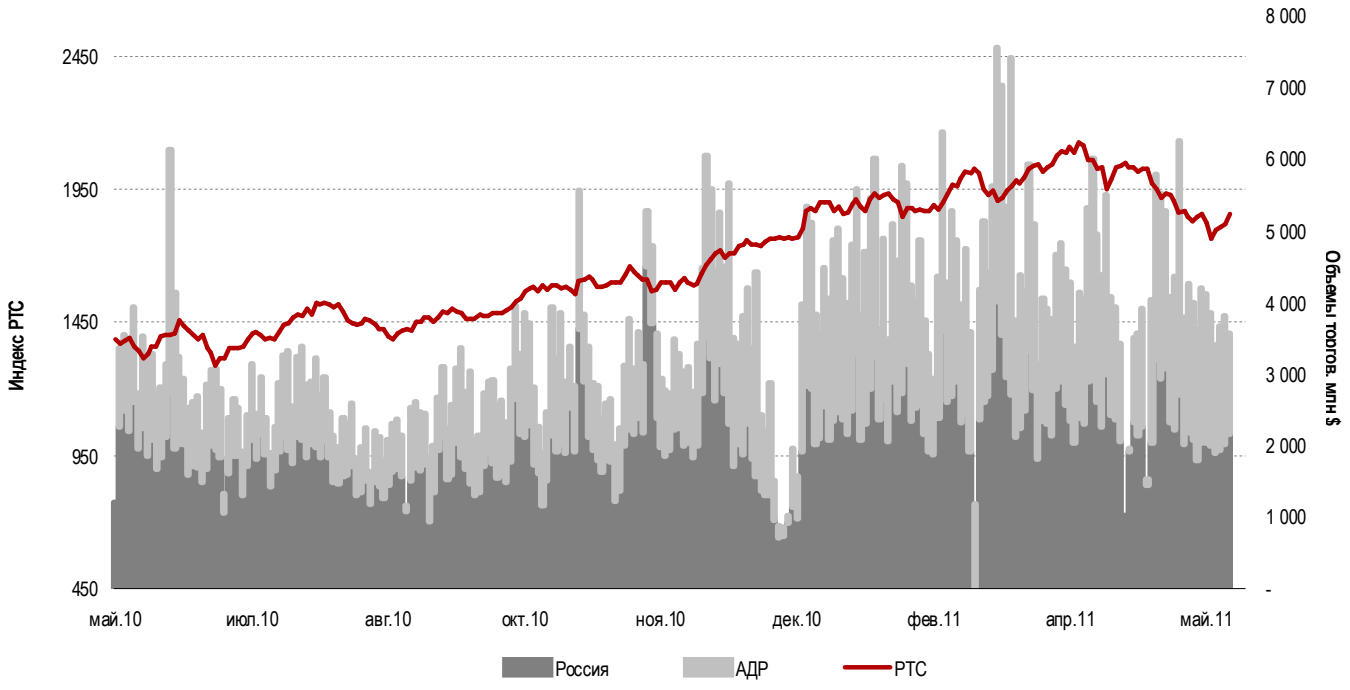
Итоги торгов

	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	1 266	3,3%	-17%	1,42	0,46	15,0	13,3	93,8	98,3	0,90	-1%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0,27	126	4,1%	-24%	0,52	0,11							
КАМАЗ	KMAZ RX	2,21	1 565	3,0%	-6%	3,20	2,07	10,6	9,0	156,5	114,3	2,20	-1%	продавать
Соллерс	SVAV RX	19,6	670	1,0%	-7%	26,8	13,8	8,5	7,0	128,4	98,8	23,7	21%	покупать
ГАЗ	GAZA RU	42,5	787	0,0%	15%	58,0	26,0	13,9	9,1	отр.	16,2			
Силовые машины	SILM RX	0,30	2 638	1,4%	1%	0,41	0,21	5,6	5,6	9,2	9,2			
ОМЗ	OMZZ RX	2,89	102	2,5%	-16%	4,91	2,08							
Красный котельщик	KRKO RU	0,65	139			0,65	0,49	6,3		40,6				
ОАК	UNAC RX	0,01	2 427	-0,1%	-10%	0,02	0,01							
Иркут	IRKT RX	0,32	379	4,2%	-3%	0,49	0,25							
УМПО	UFMO RU	0,63	179	0,0%		0,71	0,57							
КВЗ	KHEL RX	3,60	555	1,1%	7%	4,07	1,56							
У-УАЗ	UUAZ RU	1,92	512	0,0%	-17%	2,40	1,14							
РКК Энергия	RKKE RU	300	337			375	300							
Транспорт														
Аэрофлот	AFLT RX	2,50	2 776	1,9%	-4%	3,12	1,94	5,2	5,2	8,2	9,6	3,12	25%	покупать
Ютэйр	UTAR RX	0,53	305	-2,5%	-1%	0,71	0,36							
НМТП	NCSP LI	8,7	2 239	-1,1%	-13%	13,0	8,6	6,9		12,1				
ДВМП	FESH RU	0,55	1 620	0,0%	2%	0,60	0,35							
Globaltrans	GLTR LI	19,0	3 005	0,8%	12%	20,8	12,0							
Трансконтейнер	TRCN LI	11,70	1 626	-2,5%	23%	12,75	7,30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	39,6	10 754	-3,1%	-14%	48,0	31,9	11,1	9,1	23,5	16,5	55,0	39%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	29,8	13 257	-4,3%	2%	32,3	16,9	15,2	11,1	30,3	21,8	31,3	5%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	138	12 255	0,5%	4%	160	86	14,1	10,3	28,0	20,1	136	-1%	продавать
Дикси	DIXY RX	13,8	1 185	5,4%	6%	16,3	9,1	8,9	6,7	32,4	15,3	16,8	22%	покупать
Седьмой Континент	#Н/Д	8,31	623			12,67	7,76	5,6	5,1	9,4	8,1			
М.Видео	MVID RX	9,12	1 639	1,1%	4%	10,67	5,14	8,5	6,4	20,2	14,3	11,00	21%	покупать
Росинтер	ROST RX	16,2	265	-4,3%	-32%	27,8	14,3	6,8	5,5	13,7	9,7	23,0	42%	покупать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	33,8	5 947	3,2%	2%	35,4	17,1	18,6	15,9	39,3	31,7	33,0	-2%	продавать
Синергия	SYNG RX	36,6	939	-3,2%	-24%	55,3	30,3	7,4	6,4	9,0	7,3	55,0	50%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	25,6	3 874	1,5%	-10%	33,2	20,0	10,4	9,5	15,1	13,4	30,0	17%	покупать
Верофарм	VRPH RU	42,0	420	7,7%	-18%	51,0	33,0	6,1	5,4	8,6	7,6	50,0	19%	держать
Аптеки 36.6	APTK RX	2,96	311	2,8%	-12%	4,82	2,64	6,9	4,9	отр.	11,2			
Калина	KLNA RX	38,9	380	-0,1%	37%	53,5	18,9	7,2	6,6	6,5	5,5	32,0	-18%	продавать
Черкизово	CHE LI	19,0	1 227	-2,6%	5%	22,0	13,8	7,6	5,9					
Разгуляй	GRAZ RX	2,02	319	2,0%	31%	2,98	1,32	6,9	6,5					
Балтика	PKBA RX	49,0	7 437	1,2%	-2%	63,9	30,0							
Русское море	RSEA RX	1,84	146	-0,1%	-32%	5,00	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														
СТС Media	CTCM US	20,0	3 145	2,7%	-15%	24,7	12,7	13,3	9,3	20,6	14,9	26,5	32%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	34,5	6 892	-2,2%	-4%	45,0	27,7							
РБК	RBCI RX	1,39	195	1,3%	-22%	1,99	1,17							
Армада	ARMD RX	14,2	205	0,7%	17%	17,8	7,4	9,0	6,5	12,6	8,6	20,5	44%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0,65	124	0,0%	-36%	1,08	0,50							
IBS Group	IBSG GR	31,0	769	1,0%	22%	34,2	13,9	10,8	8,3	19,2	13,7	38,0	23%	покупать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	8,33	17 697	2,8%	16%	8,92	3,93	7,7	6,9	16,0	15,2	7,33	-12%	продавать
Сильвинит	SILV RX	1007	7 882	0,0%	11%	0	0	8,5		10,1	отр.			
Акрон	AKRN RX	42,4	2 021	1,4%	14%	51,2	26,6	7,2	5,4	13,2	8,0	35,8	-16%	продавать
Апатит	APAT RU	275	1 716	-16,1%	-18%	355	275			отр.	отр.			
Нефтехимия														
Нижнекамскнефтехим	NKNC RU	0,82	1 325	0,0%	9%	0,82	0,47	2,6	2,6	3,3	3,1	1,13	37%	покупать
Казаньоргсинтез	KZOS RU	0,22	393	0,0%	-7%	0,28	0,17	3,1	3,4	3,2	3,3	0,26	18%	держать
Девелопмент														
ПИК	PIK LI	3,80	1 872	2,3%	-6%	5,00	3,02							
ЛСР	LSRG RX	36,7	3 786	1,6%	10%	44,5	26,6							
AFI Development	AFID LI	1,03	1 079	-0,1%	-3%	1,74	0,71							
Открытые инвестиции	OPIN RU	38,1	583	3,1%	-11%	51,0	26,6							
Система Галс	HALS LI	1,14	255	0,0%	-32%	1,75	0,90							
Мостотрест	MSTT RX	7,87	2 220	1,3%	-1%	10,28	6,42							

Динамика индекса РТС и объем торгов

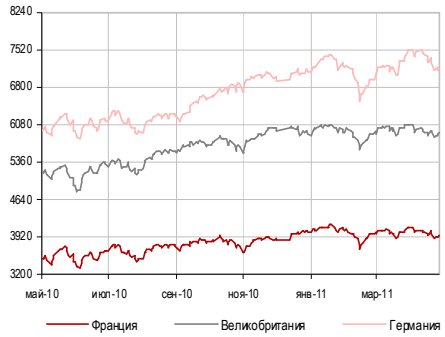


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



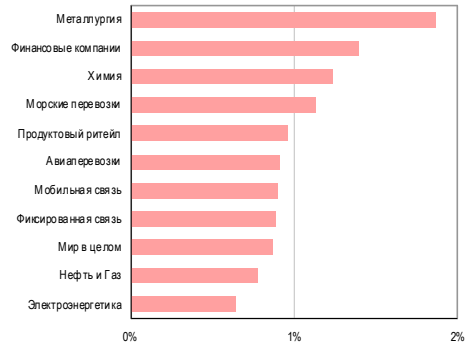
Европейские фондовые рынки



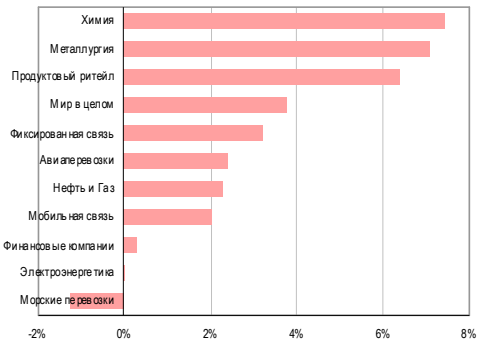
Индексы MSCI



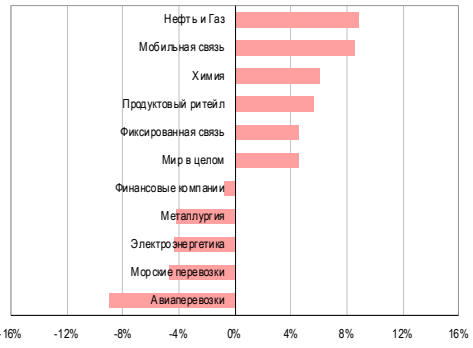
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

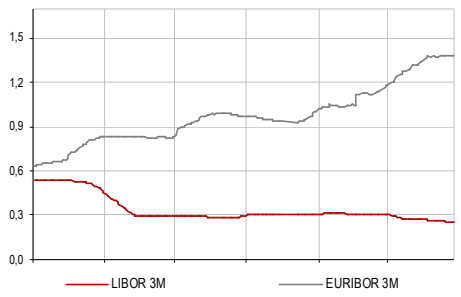


Индексы MSCI: динамика с начала года

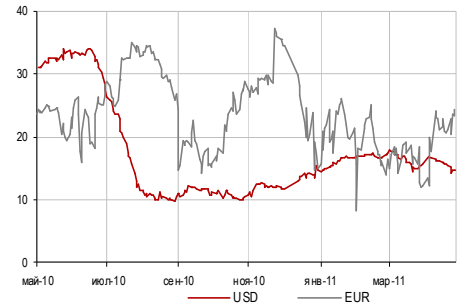


Глобальный валютный и денежный рынки

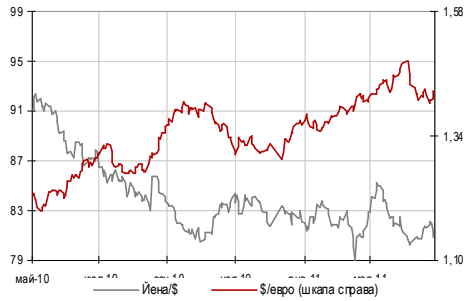
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

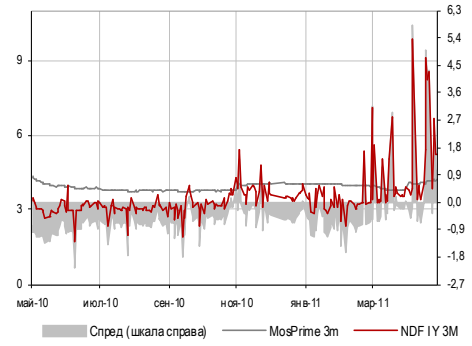


$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спрэд



руб/$ и руб/евро

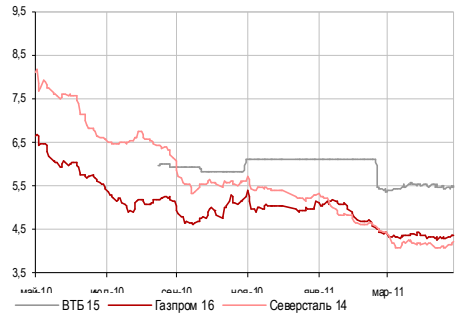


Бивалютная корзина



Долговые рынки

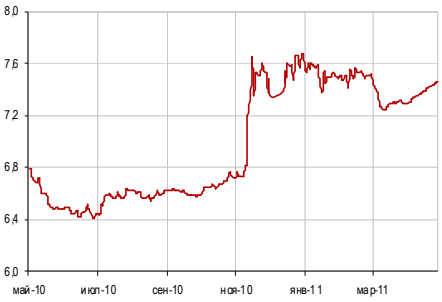
Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

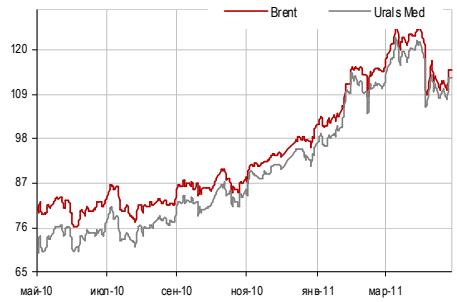


Бескупонная доходность ОФЗ 5 лет



Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр.



Нефть в России, $/барр.



Золото и платина, $/унц



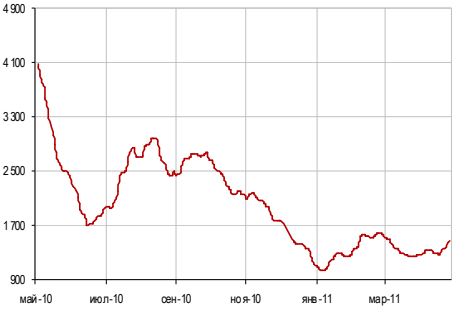
Сталь LME, $/тонна



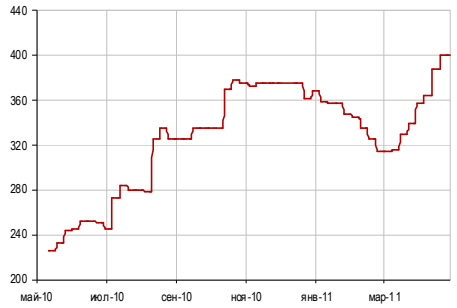
Никель, $/тонна



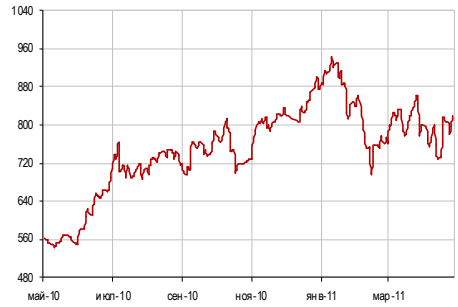
Baltic dry индекс



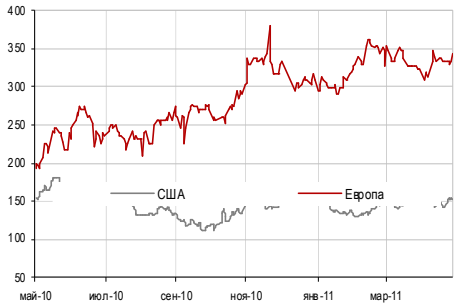
Карбамид, fob Южный



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
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.