Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

1 июня 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↑	1890,8	1,3%
RTS 1M Fut	↑	1892,7	1,6%
ММВБ	↑	1666,3	1,3%
Mcap, $ млрд	↑	1164,7	0,9%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↑	321,2	127,1%
ММВБ	↑	1811,5	151,6%
АДР	↑	1720,9	
ВСЕГО	↑	3853,6	347,3%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↑	1168,0	1,7%
MSCI Russia	↑	1002,5	1,2%
Dow Jones	↑	12569,8	1,0%
S&P 500	↑	1345,2	1,1%
FTSE 100	↑	5990,0	0,9%
Nikkei	↑	9697,4	0,0%
VIX (S&P 500)	↓	15,5	-0,5%
VIX (RTS)	↑	27,1	3,0%
Валюты			
EUR/USD	↑	1,4367	0,6%
RUB/USD	↓	27,99	-0,4%
Товары			
NYMEX Fut	↑	102,88	0,2%
Brent Fut	↑	116,73	0,0%
Urals NWE	↑	114,5	1,2%
Сталь (LME)	↑	570,0	0,5%
Никель	↑	23595,0	2,2%
Золото	↓	1530,5	-0,3%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	117,9	4,44%
UST_10	↑	110,0	2,3%
CDS			
Rus 5Y	↑	138,6	0,0%

На рынке

Во вторник российский рынок продолжил поступательное движение вверх на фоне растущих цен на товарных рынках. По итогам дня индекс ММВБ поднялся еще на 1.3 %,

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Переговоры Газпрома с Китаем близки к завершению

Электроэнергетика

ИнтерРАО не смогло выйти на рынок газа

Банковский сектор

Результаты Сбербанка за 1-й квартал по МСФО ожидаемо высоки

Новости коротко

Из-за забастовки сотрудников у РД Казмунайгаз падает добыча

Чистый убыток Камаза по МСФО в 2010 году сократился втрое

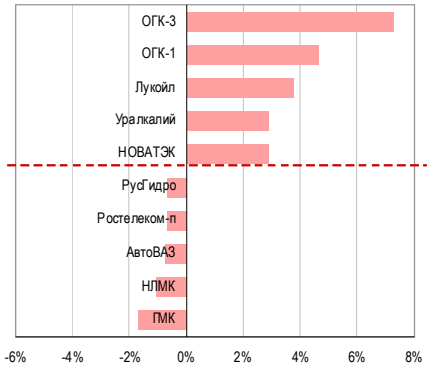
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

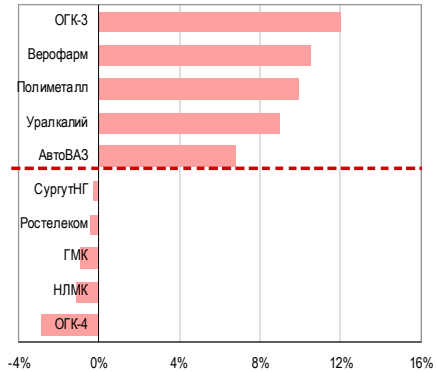
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑	7,32	0,7%	1 003
ROSN	↑	8,67	0,6%	
LKOH	↑	65,1	4,2%	550,6
SNGS	↑	0,96	0,7%	64,6
TATN	↑	5,77	1,7%	24,9
NVTK	↑	13,1	3,3%	47,6
HYDR	↓	0,0485	-0,3%	18,4
FEES	↑	0,0119	2,2%	21,0
IUES	↑	0,0012	0,0%	16,8
GMKN	↓	251	-1,3%	488,3
RUAL	↑	1,51	1,6%	1,4
CHMF	↑	18,2	1,2%	70,1
MTL	↓	26,5	-0,7%	63,5
SBER	↑	3,49	0,7%	439,7
VTBR	↑	6,18	0,2%	102,4
VIP	↑	14,1	2,1%	31,7
MBT	↑	20,3	1,8%	76,9
RTKM	↑	5,77	2,5%	11,8
URKA	↑	8,73	3,3%	162,6
FIVE	↑	39,6	0,0%	33,3

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю

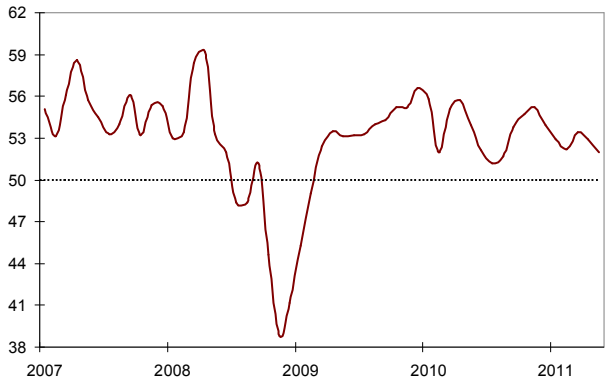


Отскок без остановки

Во вторник российский рынок продолжил поступательное движение вверх на фоне растущих цен на товарных рынках. По итогам дня индекс ММВБ поднялся еще на 1.3 %, закрывшись на максимуме с 11 мая с.г. Основной темой дня на все еще малоактивном рынке стала вступающая вчера в силу ребалансировка индексов MSCI. На этом фоне в лидеры роста вышли бумаги ЛУКОЙЛа (+5.5 %) и Полиметалла (+4.1 %), чей вес в индексах был увеличен. Хуже рынка смотрелись ГМК (-2.1 %) и НЛМК (-0.9 %) на фоне снижения весов бумаг этих компаний в индексах MSCI. Помимо «индексных» идей отличным спросом пользовались также бумаги энергокомпаний – ОГК-3 и ОГК-1.

Потепление на мировых рынках активно продолжается, чему не могут помешать даже не слишком сильные макроданные из США (как, например, вчерашние цифры по индексам потребительского доверия) или Китая (сегодняшние индексы PMI) и, в отличие от ситуации начала апреля, российский рынок явно не остается в стороне от этой тенденции.

Индекс PMI Manufacturing Китая (CFLP)



Источник: Bloomberg

Юрий Волов,CFA

Календарь событий

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

Из-за забастовки сотрудников у РД Казмунайгаз падает добыча

По сообщению агентства Интерфакс, ежесуточные потери добычи нефти в производственном филиале Озенмунайгаз (КазМунайГаз) из-за акции протеста сотрудников (рабочие требуют повышения зарплаты) составляют 2 тыс.т. Суточная добыча компании с учетом ассоциированных предприятий в 1 кв. 2011 г. составила около 35.24 тыс.т в день, то есть потери составляют около 6 % от дневного производства. Степень влияния данной ситуации на производственные и финансовые показатели РД Казмунайгаз будет зависеть от продолжительности конфликта. Пока же инвесторы не сильно озабочены данной проблемой, котировки компании с 25 мая (начало забастовки) выросли в Лондоне на 7.8 %.

Машиностроение

Чистый убыток Камаза по МСФО в 2010 году сократился втрое

Как сообщил вчера Камаз, выручка компании за 2010 год по МСФО выросла на 21 % до 73,8 млрд руб. (продажи грузовиков увеличились на 25 % до 32300 штук, из них в России – на 28 % до 28260 штук). EBITDA выросла с 0,83 млрд руб. до 4,3 млрд руб. (рентабельность 5,8 %). Чистый убыток сократился с 2,58 млрд руб. до 0,76 млрд руб. Чистый долг снизился на 16 % до 12,3 млрд. руб.

Нефть и газ

GAZP	7.3
Капитализация, $ млн	172 499
Цель, $	8.7
Рекомендация	покупать

	2010	2011	2012
EV/EBITDA	4.4	4.0	3.8
P/E	6.3	5.7	5.4

Переговоры Газпрома с Китаем близки к завершению

Событие. Как сообщает Интерфакс со ссылкой на вице-премьера Правительства РФ Игоря Сечина, российско-китайское сотрудничество предполагает поставки газа в КНР в течение не менее 30 лет. По его словам, по западному маршруту предполагается поставлять порядка 30 млрд кубометров газа, по восточному - порядка 38 млрд кубометров. При этом, по словам помощника министра иностранных дел КНР Чен Гопина, переговоры о поставках газа из России в Китай в рамках энергодиалога двух стран принесли огромные результаты. Подписание окончательных договоренностей намечено на период до 10 июня.

Комментарий. Мы уже отмечали, что если Газпрому удастся договориться с Китаем о фиксированных объемах продаж и приемлемой контрактной цене, то это станет безусловным успехом для концерна: на фоне увеличения рисков снижения потребностей европейской экономики в российском газе (особенно, после того как через несколько лет могут начаться поставки голубого топлива в страны Старого Света из США) географическая диверсификация поставок за счет АТР выглядит оправданной. При этом краеугольным камнем оценки эффективности проектов служит не только ценовая формула будущих поставок, но и выбор сырьевой базы для восточного маршрута. По нашему мнению, Газпром вполне может пересмотреть свои предыдущие планы и начнет рассмотрение в качестве источника поставок не только Сахалин, но и Чаяндинское, и Ковыктинское месторождения в Восточной Сибири, что позволит улучшить ожидаемый уровень netbacks.

Как бы то ни было, если окончательные договоренности о поставках российского газа в КНР будут подписаны, то в ближайшие годы CAPEX Газпрома на трубопроводные проекты (в настоящее время доля этих расходов в общей структуре производственных инвестиций составляет 45 %) увеличится: только для строительства инфраструктуры западного маршрута может потребоваться около $ 14 млрд. А значит, в ближайшие годы инвесторам не стоит рассчитывать на высокий уровень свободных денежных потоков по концерну (по нашим оценкам, после завершения всех трубопроводных проектов Газпром сможет генерировать порядка $ 20-25 млрд FCF). Более подробную информацию о будущих планах Газпрома по развитию собственной газотранспортной системы мы надеемся услышать сегодня в ходе пресс-конференции с участием заместителя Председателя Правления концерна Александра Ананенкова.

Влияние на рынок. Если Газпрому действительно удастся договориться с китайскими потребителями на приемлемых условиях (главный критерий – сопоставимость доходностей от поставок газа в КНР и ЕС), то это может стать катализатором роста бумаг GAZP, которые после коррекции выглядят привлекательными для покупок.

Денис Борисов

Электроэнергетика

IUES	0.001
Капитализация, $ млн	3 494
Цель, $	0.002
Рекомендация	покупать

	2010	2011	2012
EV/EBITDA	10.1	9.0	6.8
P/E	518.7	91.1	54.3

ИнтерРАО не смогло выйти на рынок газа

Событие. Как пишут Ведомости, переговоры по покупке ИнтерРАО доли в газовой компании Нортгаза завершились. По мнению владельца 49%-го пакета Нортгаза Ахмедова, в текущих условиях ему выгоднее оставить добывающую компанию.

Комментарий. Об интересе ИнтерРАО к газовым месторождениям стало известно в январе, тогда же была объявлена предполагаемая цена сделки – $ 1.5 млрд. Переговоры о продаже с самого начала обещали быть нелегкими: являясь владельцем 51 % Нортгаза, Газпром обладает преимущественным правом на выкуп всех акций. Кроме того, неясны были условия оплаты – широко используемая практика ИнтерРАО по получению активов в обмен на свои акции могла не устроить Ахмедова.

Вероятность продажи Нортагаза заметно снизилась после поднятия Ахмедовым цены, который в условиях роста спроса на сырье потребовал увеличить оплату пакета с $ 300 млн до $ 1.8 млрд. Между тем, по словам источника Ведомостей, окончательные условия ИнтерРАО составили $ 1 млрд деньгами и $ 500 млн акциями ИнтерРАО по цене на 37 % выше текущих котировок, что в сумме предполагает лишь $ 1.3 млрд. Таким образом, разрыв между ценой спроса и предложения мог достигнуть $ 500 млн, что явно не устроило продавца.

Влияние на рынок. Рынок позитивно воспринял первые сообщения о планах ИнтерРАО приобрести газовый актив. Тем не менее, СМИ и ранее сообщали о трудностях переговоров, и мы полагаем, что сегодняшняя новость о прекращении переговоров по покупке Нортгаза не окажет существенного влияния на стоимость акций госхолдинга.

Михаил Лямин, Иван Рубинов, CFA

Банковский сектор

SBER	3.48
Капитализация, $ млн	75 105
Цель, $	4.10
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
P/BV	2.7	2.2	1.7
P/E	88.4	13.6	6.6

Результаты Сбербанка за 1-й квартал по МСФО ожидаемо высоки

Событие. Вчера Сбербанк опубликовал сильную отчетность за 1-й квартал по МСФО, в который раз превзойдя прогнозы аналитиков. Чистая прибыль за квартал составила 86.8 млрд руб. по сравнению с 43.5 млрд руб. за аналогичный период прошлого года (аналитики в среднем ожидали 77.4 млрд руб.). Рентабельность капитала увеличилась до 33.6 % годовых, чистая процентная маржа снизилась до 6.2 % (21.3 % и 7.3 % в 1-м кв. 2010 г. соответственно).

Комментарий. Выделим основные моменты представленной отчетности:

- Операционные доходы до создания резервов остались на уровне 1 квартала 2010 года при росте операционных расходов на 24.1 %. Динамика чистых процентных доходов немного превзошла прогнозы рынка.
- Ожидаемое восстановление резервов превысило прогнозы и составило 14.2 млрд руб. Но в целом качество портфеля значительно не улучшилось (доля неработающих кредитов – 7.2 %), что ставит под вопрос дальнейшее увеличение прибыли за счет этого источника. С другой стороны, коэффициент покрытия составляет 1.5 и может быть сокращен до уровня 1.4.
- Процентная маржа снизилась до 6.2 %, что находится в пределах наших ожиданий. Падение с 6.7 % за прошлый отчетный период объясняется опережающим снижением доходности процентных активов по сравнению со снижением стоимости пассивов (главным образом средств физлиц). Если Сбербанк сможет переломить эту тенденцию и несколько повысить NIM по итогам года, то это будет являться позитивным сигналом.
- Доходность корпоративных кредитов продолжила снижение в рамках общерыночных тенденций – 10.8 % против 11.7 % в 4 квартале 2010 г. (рост этого портфеля составил 2.3 %). С другой стороны, Сбербанк увеличил доходность розничного кредитования на 0.2 п.п., при этом рост портфеля составил 2.8 %.
- Собственные средства банка выросли за 1 квартал на 9.2 %. Высокая достаточность капитала сохраняется, что нивелирует угрозу возможного повышения регулятивных требований к системообразующим банкам со стороны ЦБ.

Дополнительно топ-менеджеры банка дали прогнозы, что NIM во 2-м квартале составит 6.2-6.4 %, а совокупный объем резервов существенно не изменится. Руководство по-прежнему придерживается консервативного прогноза по прибыли в 2011 году (250 млрд руб.), но уже допускает возможность достижения планки 280 млрд руб.

Влияние на рынок. Вчера акции Сбербанка слабо отреагировали на вышедшую отчетность, прибавив всего лишь 0.2 % (на фоне роста индекса ММВБ на 1.3 % смотрится особо скромно). В целом, позитивные прогнозы по прибыли госбанка в 2011 году, даже несколько превышающие собственную оценку топ-менеджеров, уже заложены в текущие котировки (99.6 руб. за акцию), поэтому ждать особой реакции участников рынка на позитив отчетности не приходится. На текущий момент наибольший интерес для рынка представляют новости касательно предстоящей продажи 7.6 % акций из госпакета в сентябре, а также связанных с этим процедур (запуск программ АДР в Лондоне и во Франкфурте, выкуп акций с рынка для поддержания котировок, определение параметров размещения и т.д.). Тем не менее, опубликованные результаты в очередной раз подчеркивают потенциал Сбербанка в долгосрочной перспективе, и мы подтверждаем нашу рекомендацию «покупать».

Максим Кошелев

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	7,321	173 319	0,7%	15%	8,86	5,12	4,1	3,8	5,7	5,4	8,68	19%	покупать
Роснефть	ROSN RX	8,67	91 876	0,6%	21%	9,89	6,35	4,4	5,6	6,8	9,6	8,72	1%	держать
Лукойл	LKOH RX	65,1	55 389	4,2%	15%	74,8	52,8	3,2	3,4	4,3	4,8	79,1	21%	покупать
ТНК-ВР	TNBP RX	3,15	47 233	0,4%	18%	3,50	2,76	4,1	4,5	5,9	6,7	2,97	-6%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	4,45	21 104	1,8%	6%	5,65	3,91	3,1	3,6	4,5	5,6	5,30	19%	держать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	0,96	34 156	0,7%	-10%	1,29	0,92	1,8	2,0	4,8	5,6	1,14	19%	покупать
НОВАТЭК	NOTK RX	13,1	39 632	3,3%	19%	14,0	6,9	15,5	12,8	21,2	17,5	12,5	-4%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	5,77	12 562	1,7%	20%	7,05	4,58	4,5	4,2	6,3	5,8	5,67	-2%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1404	2 183	1,5%	14%	1669	913	1,0	1,0	1,6	1,6			
Башнефть	BANE RU	55,1	9 376	4,6%	25%	62,0	31,7	3,2	3,7	7,1	8,1	74,1	35%	покупать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0,50	3 875	2,3%	-2%	0,64	0,43					0,63	25%	покупать
Татнефть п.	TATNP3 RX	2,96	436	0,8%	6%	4,81	2,30					3,04	3%	держать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	31,3	4 594	2,1%	-4%	35,1	17,5	6,4	6,2	10,0	9,8	32,8	5%	держать
Интегра	INTE LI	3,21	598	0,7%	-9%	3,80	2,02	4,0	3,7	8,6	6,7	4,41	37%	покупать
CAT Oil	O2C GR	10,72	524	0,1%	6%	14,10	8,22	4,8	4,3	10,3	8,5	12,41	16%	держать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	251	47 915	-1,3%	7%	286	156	5,9	6,2	8,9	9,1	250	-1%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1,51	23 007	1,6%	-3%	1,81	0,86	10,4	9,1	7,8	6,6	1,90	26%	покупать
Полюс Золото	PLZL RX	68,3	13 011	1,1%	9%	71,5	47,8	14,3	19,4	22,4	32,9	70,7	4%	держать
Полиметалл	PMTL LI	19,2	7 648	6,4%	5%	22,5	11,2	9,3	10,0	10,6	11,6	21,6	13%	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	147	1 700	3,1%	26%	148	97	8,9	4,9	19,1	6,2	157	6%	держать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	4,54	246	3,1%	4%	5,60	3,04	2,3	2,2	3,9	3,7	5,91	30%	покупать
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	32,9	14 384	1,4%	-8%	42,8	21,6	6,2	5,5	8,8	6,5	44,8	36%	покупать
НЛМК	NLMK RX	3,70	22 160	-0,6%	-22%	5,41	2,85	6,6	5,5	9,9	8,4	4,12	11%	держать
Северсталь	CHMF RX	18,2	18 307	1,2%	7%	21,4	10,5	4,6	4,2	6,5	5,5	23,9	31%	покупать
ММК	MAGN RX	0,91	10 207	-0,3%	-15%	1,36	0,74	5,3	4,3	10,5	7,3	1,50	64%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	18,9	4 432	0,1%	-8%	23,0	14,3	7,4	6,2	11,9	7,5	20,2	7%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	2,58	1 217	-0,9%	-2%	3,69	1,70							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0,48	237	2,7%	-16%	0,69	0,39							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	26,5	11 031	-0,7%	-9%	34,7	17,2	5,9	5,3	7,2	6,2	48,6	83%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	9,05	2 512	0,8%	-5%	11,39	6,51					14,18	57%	покупать
Распадская	RASP RX	6,16	4 809	0,4%	-12%	8,59	4,10	6,5	3,7	10,0	5,3	9,85	60%	покупать
Белон	BELO RX	0,67	768	1,0%	-17%	1,12	0,63	2,6		7,2				
КТК	KBTK RX	7,66	760	1,3%	9%	11,09	5,39							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3,49	75 413	0,7%	2%	3,97	2,41	2,2	1,8	13,7	6,7	4,10	17%	покупать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2,36	2 361	1,5%	-4%	2,82	1,85							
ВТБ	VTBR LI	6,18	32 323	0,2%	-6%	7,55	4,44	1,7	1,5	23,2	7,8	7,60	23%	покупать
Банк Москвы	MMBM RX	33,7	6 073	1,3%	6%	50,1	31,1							
Возрождение	VZRZ RX	36,4	865	-0,3%	-19%	57,1	29,2							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	4,71	1 330	1,2%	-15%	6,69	2,76	1,7	1,3	15,7	4,6	5,40	15%	держать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	5,19	443	0,7%	-10%	6,98	3,97					6,10	17%	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	0,0485	14 083	-0,3%	-10%	0,0654	0,0471	4,7	3,9	8,4	7,2	0,0660	36%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0,0012	3 479	0,0%	-24%	0,0025	0,0006	9,0	6,8	90,7	54,1	0,0018	51%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0,0310	2 029	5,0%	-22%	0,0419	0,0310	9,4	8,2	26,9	23,3	0,0520	68%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0,0484	1 584	2,0%	-17%	0,0610	0,0470	6,3	5,4	10,4	10,1	0,0810	67%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0,0530	2 516	7,7%	-5%	0,0706	0,0408	12,2	2,9	91,9	12,1	0,0630	19%	держать
ОГК-4	OGK4 RX	0,0795	5 015	2,1%	-18%	0,1199	0,0762	8,9	5,2	15,3	8,3	0,1210	52%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0,0840	2 971	0,7%	-9%	0,1086	0,0762	6,8	5,3	10,9	7,6	0,1300	55%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0,0401	1 296	1,8%	-15%	0,0589	0,0366	10,7	8,4	56,5	41,4	0,0420	5%	держать
ТГК-1	TGKA RX	0,0006	2 262	3,5%	-16%	0,0009	0,0005							
ТГК-2	TGKB RX	0,0002	299	5,0%	-22%	0,0003	0,0002							
Мосэнерго	MSNG RX	0,0915	3 637	2,2%	-13%	0,1285	0,0880	5,4		16,3				
ТГК-4	TGKD RX	0,0004	728	0,0%	-27%	0,0006	0,0004							
ТГК-5	TGKE RX	0,0004	542	-2,2%	-27%	0,0007	0,0004							
ТГК-6	TGKF RX	0,0004	713	2,7%	-31%	0,0007	0,0004							
ТГК-7	VTGK RX	0,0763	2 291	-0,9%	-6%	0,0802	0,0496							
ТГК-9	TGKI RX	0,0001	982	8,3%	-19%	0,0002	0,0001							
ТГК-10	TGKJ RX	1,4193	1 249	0,2%	-7%	2,1692	1,1610							
ТГК-11	TGKK RX	0,0004	225		-30%	0,0009	0,0004							
Енисейская ГК	TGK13 RX	0,0034	541	0,3%	-21%	0,0051	0,0030							
Кузбассэнерго	KZBE RU	0,0116	820			0,0133	0,0111							
ТГК-14	TGKN RX	0,0001	138	0,0%	-29%	0,0002	0,0001							
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0,7439	3 546	1,4%	-14%	1,0558	0,5458	8,2		22,8				
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0,0102	417	5,2%	-23%	0,0183	0,0093							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0,0119	14 921	2,2%	-1%	0,0172	0,0107	3,9	2,7	13,2	8,8	0,0122	3%	держать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0,1296	5 566	3,6%	-26%	0,2073	0,1014	3,2	2,4	3,7	2,4	0,2260	74%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0,0471	2 292	1,4%	-14%	0,0663	0,0456	3,4	3,1	5,7	5,5	0,0712	51%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0,0379	1 601	0,3%	-14%	0,0550	0,0307	2,9	2,2	4,1	3,4	0,0470	24%	покупать
МРСК ЦП	MRKP RX	0,0082	926	3,4%	-17%	0,0126	0,0058	3,2	2,1	6,2	3,1	0,0138	68%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0,0046	826	4,5%	-22%	0,0070	0,0030	2,3	1,7	3,6	2,5	0,0075	62%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0,0081	710	4,1%	-26%	0,0129	0,0065	3,5	2,1	12,2	4,1	0,0138	70%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0,0074	663	2,8%	-26%	0,0138	0,0069	3,2	2,3	9,1	4,9	0,0115	55%	покупать
Ленэнерго	LSNG RX	0,6985	647	1,5%	-18%	1,0585	0,6443	2,5	1,8	3,8	2,4	1,2000	72%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0,0049	468	4,5%	-34%	0,0087	0,0045	3,2	1,9	15,7	4,3	0,0104	113%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0,0044	221	3,5%	-25%	0,0077	0,0041	4,3	3,2	отр.	57,4	0,0065	46%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	4,17	123	3,0%	-28%	7,20	3,87	1,8	1,4	3,7	2,1	8,50	104%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	20,3	20 943	1,8%	-3%	23,5	18,1	4,7	4,5	11,0	10,5	23,8	17%	покупать
МТС (локальные)	MTSI RX	8,42	17 406	1,0%	-1%	9,47	8,05					10,10	20%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	14,1	22 925	2,1%	-6%	17,8	13,2	4,7	4,5	9,6	9,2	17,5	24%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	5,77	16 983	2,5%	12%	6,69	3,54	5,1	4,8	13,0	12,8	4,11	-29%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	3,03	736	-0,3%	16%	3,99	2,35					3,16	4%	держать
АФК Система	SSA LI	27,13	13 090	2,6%	9%	31,910	21,300							

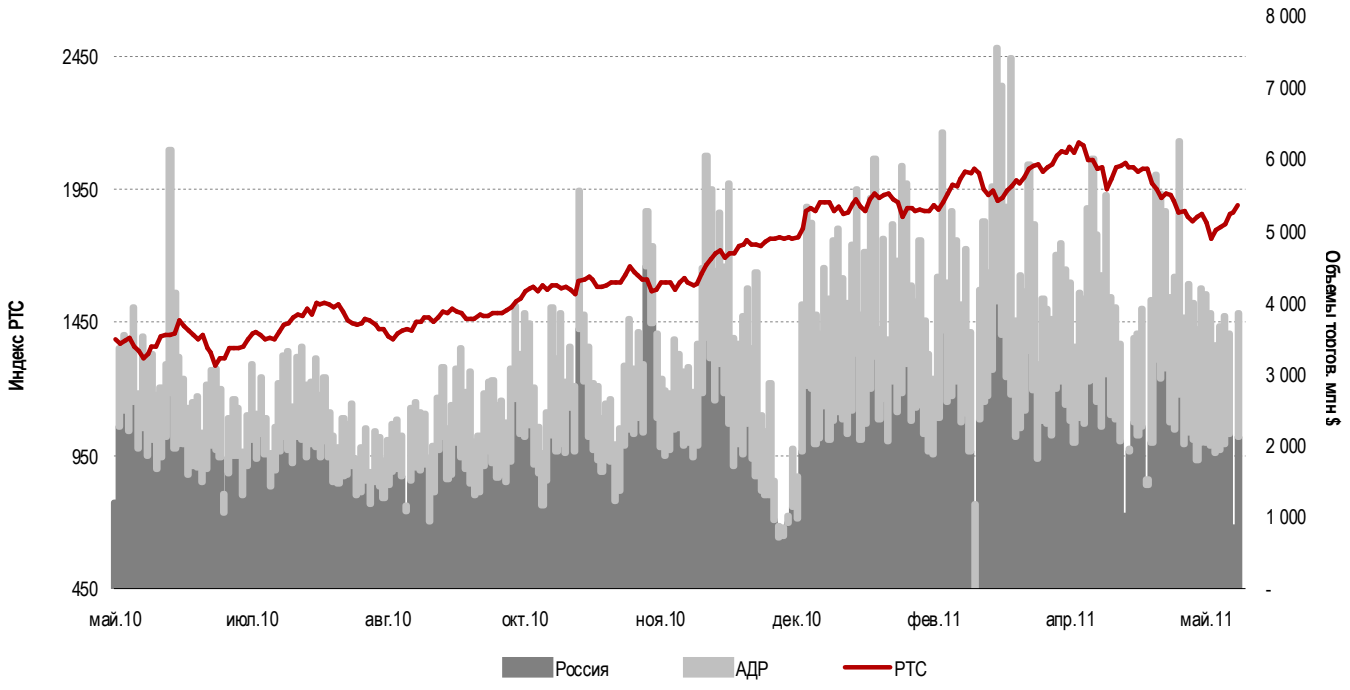
Итоги торгов

	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	0,93	1 292	-0,4%	-16%	1,43	0,46	15,1	13,4	95,7	100,3	0,90	-3%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0,28	128	-0,3%	-23%	0,52	0,11							
КАМАЗ	KMAZ RX	2,25	1 590	1,3%	-5%	3,21	2,08	10,7	9,1	159,0	116,1	2,20	-2%	продавать
Соллерс	SVAV RX	19,6	671	-0,5%	-8%	26,8	13,8	8,5	7,0	128,5	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	0,31	2 665	-1,1%	2%	0,41	0,21	5,7	5,6	9,3	9,3			
ОМЗ	OMZZ RX	2,88	102	1,6%	-16%	4,93	2,08							
Красный котельщик	KRKO RU	0,65	139			0,65	0,49	6,3		40,6				
ОАК	UNAC RX	0,01	2 412	-0,2%	-11%	0,02	0,01							
Иркут	IRKT RX	0,32	376	0,1%	-4%	0,49	0,25							
УМПО	UFMO RU	0,63	179	0,0%		0,71	0,57							
КВЗ	KHEL RX	3,62	557	0,4%	7%	4,08	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	2,60	2 893	0,5%	0%	3,13	1,94	5,4	5,3	8,6	10,0	3,12	20%	держать
Ютэйр	UTAR RX	0,53	306	0,5%	-1%	0,71	0,36							
НМТП	NCSP LI	9,2	2 372	5,9%	-8%	13,0	8,6	7,1		12,8				
ДВМП	FESH RU	0,55	1 620	0,0%	2%	0,60	0,35							
Globaltrans	GLTR LI	19,4	3 068	2,1%	14%	20,8	12,0							
Трансконтейнер	TRCN LI	12,10	1 681	3,4%	27%	12,75	7,30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	39,6	10 754	0,0%	-14%	48,0	31,9	11,1	9,1	23,5	16,5	55,0	39%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	30,8	13 680	3,2%	5%	32,3	16,9	15,6	11,4	31,3	22,5	31,3	2%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	141	12 520	1,8%	6%	161	86	14,4	10,5	28,6	20,6	136	-3%	продавать
Дикси	DIXY RX	13,5	1 161	-1,4%	4%	16,4	9,1	8,8	6,6	31,8	15,0	16,8	24%	покупать
Седьмой Континент	#Н/Д	8,24	618			12,71	7,78	5,6	5,1	9,3	8,1			
М.Видео	MVID RX	9,14	1 643	0,5%	5%	10,70	5,16	8,5	6,4	20,3	14,3	11,00	20%	покупать
Росинтер	ROST RX	14,8	241	-3,5%	-38%	27,8	14,0	6,3	5,0	12,4	8,8	23,0	56%	покупать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	33,8	5 947	0,0%	2%	35,4	17,1	18,6	15,9	39,3	31,7	33,0	-2%	продавать
Синергия	SYNG RX	37,0	951	1,2%	-23%	55,5	30,4	7,5	6,5	9,1	7,4	55,0	48%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	26,0	3 929	1,4%	-9%	33,2	20,0	10,6	9,6	15,3	13,6	30,0	15%	покупать
Верофарм	VRPH RU	42,0	420	0,0%	-18%	51,0	33,0	6,1	5,4	8,6	7,6	50,0	19%	держать
Аптеки 36.6	APTK RX	3,00	315	1,5%	-11%	4,84	2,65	6,9	4,9	отр.	11,3			
Калина	KLNA RX	41,2	401	0,5%	44%	53,7	18,9	7,5	6,8	6,8	5,8	32,0	-22%	продавать
Черкизово	CHE LI	20,5	1 324	7,8%	14%	22,0	13,8	8,0	6,2					
Разгуляй	GRAZ RX	2,08	328	-1,1%	34%	2,99	1,33	7,0	6,6					
Балтика	PKBA RX	49,1	7 451	0,5%	-2%	64,1	30,1							
Русское море	RSEA RX	1,84	147	0,6%	-32%	4,97	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	20,2	3 172	0,9%	-14%	24,7	12,7	13,4	9,4	20,7	15,0	26,5	31%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	34,3	6 846	-0,7%	-5%	45,0	27,7							
РБК	RBCI RX	1,36	190	1,5%	-23%	2,00	0,90							
Армада	ARMD RX	14,5	209	1,8%	19%	17,9	7,5	9,2	6,6	12,9	8,8	20,5	42%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0,75	143	15,4%	-26%	1,08	0,50							
IBS Group	IBSG GR	31,0	771	0,2%	21%	34,6	14,1	10,8	8,3	19,3	13,7	38,0	23%	покупать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	8,73	18 547	3,3%	22%	9,26	3,94	8,1	7,3	16,8	15,9	7,33	-16%	продавать
Сильвинит	SILV RX	1010	7 907	0,0%	11%	0	0	8,5		10,1	отр.			
Акрон	AKRN RX	42,9	2 045	1,2%	15%	51,3	26,7	7,3	5,4	13,3	8,1	35,8	-17%	продавать
Апатит	APAT RU	345	2 152	25,4%	3%	350	268			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	3,96	1 951	4,2%	-2%	5,00	3,02							
ЛСР	LSRG RX	36,7	3 780	-1,6%	9%	44,7	26,7							
AFI Development	AFID LI	1,08	1 132	4,9%	1%	1,74	0,71							
Открытые инвестиции	OPIN RU	38,1	583	0,0%	-11%	51,0	26,6							
Система Галс	HALS LI	1,20	269	5,4%	-28%	1,75	0,90							
Мостотрест	MSTT RX	8,64	2 437	9,6%	9%	10,31	6,44							

Динамика индекса РТС и объем торгов



Мировые фондовые рынки

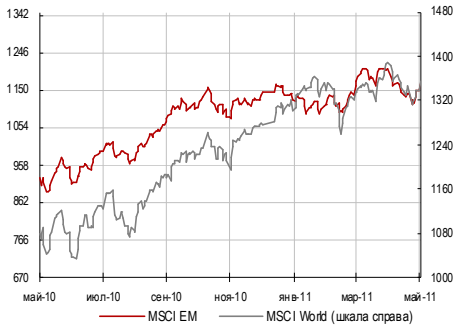
Фондовый рынок США



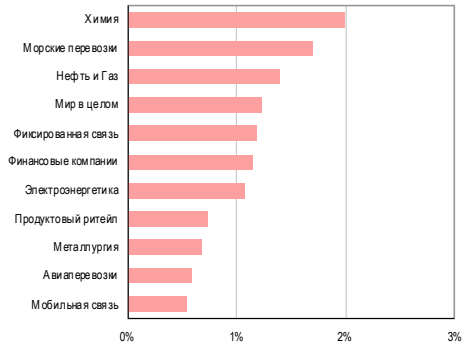
Европейские фондовые рынки



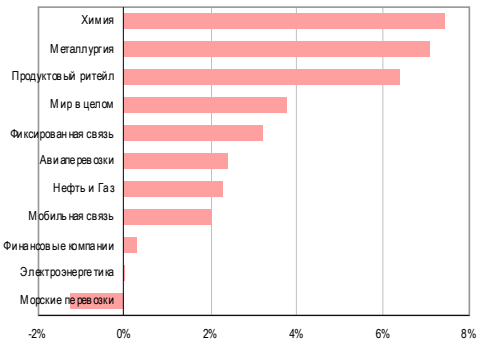
Индексы MSCI



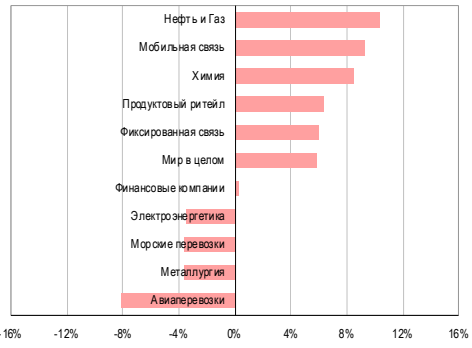
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

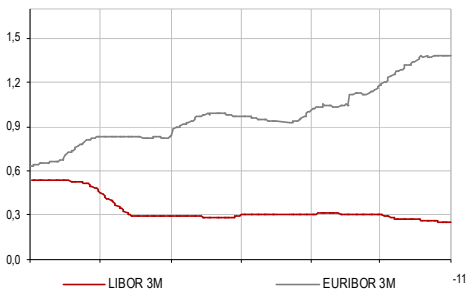


Индексы MSCI: динамика с начала года



Глобальный валютный и денежный рынки

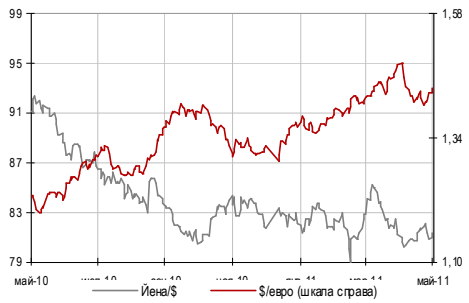
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

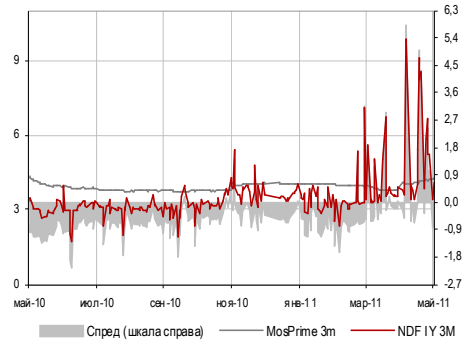


$/евро, йена/$

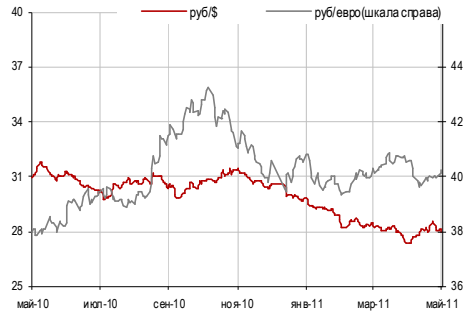


Денежно-валютный рынок

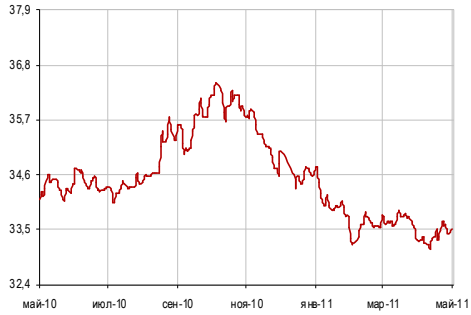
3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спрэд



руб/$ и руб/евро

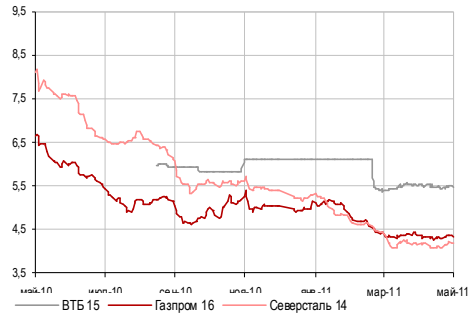


Бивалютная корзина



Долговые рынки

Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

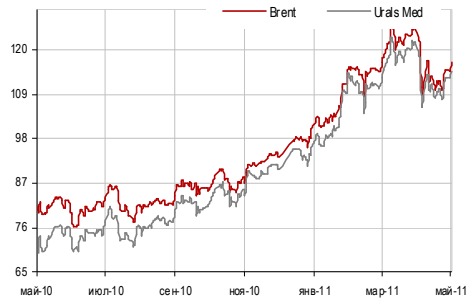


Бескупонная доходность ОФЗ 5 лет



Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр.



Нефть в России, $/барр.



Золото и платина, $/унц



Сталь LME, $/тонна



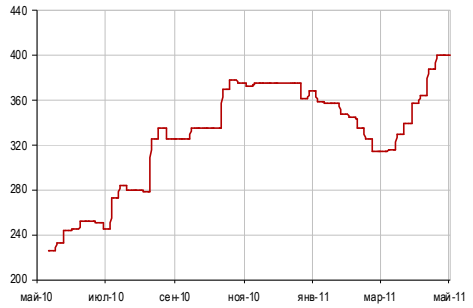
Никель, $/тонна



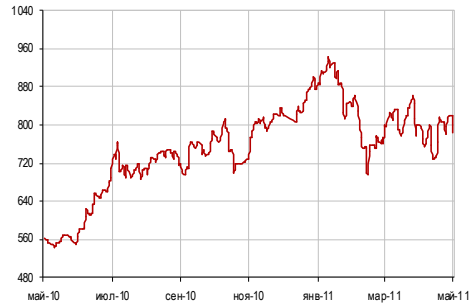
Baltic dry индекс



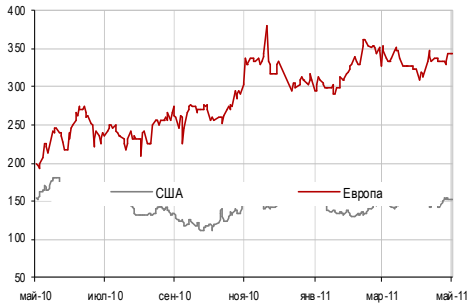
Карбамид, fob Южный



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

Банки
Максим Кошелев
Koshelev_ME@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.