Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

4 июля 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↑	1938,9	1,6%
RTS 1M Fut	↑	1930,5	2,5%
ММВБ	↑	1698,1	1,9%
Mcap, $ млрд	↑	1186,4	1,5%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↑	450,8	62,2%
ММВБ	↑	2580,4	85,2%
АДР	↑	1615,8	40,2%
ВСЕГО	↑	4646,9	64,6%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↑	1156,7	0,9%
MSCI Russia	↑	1022,9	1,6%
Dow Jones	↑	12582,8	1,4%
S&P 500	↑	1339,7	1,4%
FTSE 100	↑	5989,8	0,7%
Nikkei	↑	9953,8	0,9%
VIX (S&P 500)	↓	15,9	-0,7%
VIX (RTS)	↓	22,1	-0,7%
Валюты			
EUR/USD	↑	1,4511	0,0%
RUB/USD	↓	27,82	-0,2%
Товары			
NYMEX Fut	↑	95,27	0,3%
Brent Fut	↑	112,01	0,2%
Urals NWE	↑	110,0	0,1%
Сталь (LME)	↑	570,0	0,4%
Никель	↓	23000,0	-1,8%
Золото	↑	1492,9	0,3%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	117,7	4,44%
UST_10	↑	109,3	2,4%
CDS			
Rus 5Y	↑	140,1	0,0%

Рост продолжается

Индекс ММВБ по итогам дня вырос на 1.9 %, закрывшись на максимальном уровне за последние 2 месяца.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Русснефть договорилась о продаже Орского НПЗ

Транспорт

Рост российского авиарынка в мае составил 11 %

Новости коротко

НМТП сократил дивиденды на 82%

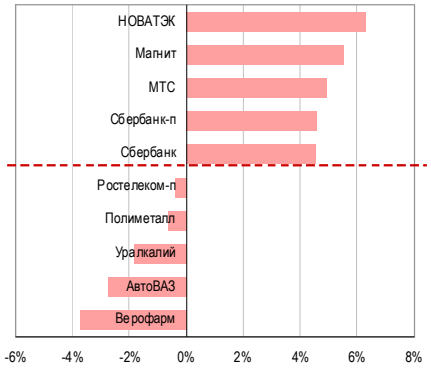
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

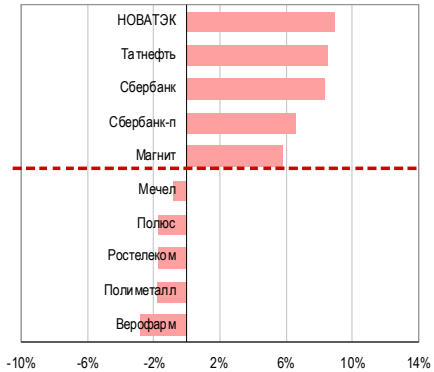
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	⬆	7,38	0,7%	951
ROSN	⬇	8,47	-0,2%	249
LKOH	⬆	64,4	1,0%	352,7
SNGS	⬆	1,02	2,7%	61,5
TATN	⬆	6,62	2,7%	77,7
NVTK	⬆	13,2	6,5%	132,5
HYDR	⬆	0,0484	0,8%	27,6
FEES	⬆	0,0139	3,4%	21,1
IUES	⬆	0,0014	1,5%	4,1
GMKN	⬆	265	1,0%	377,9
RUAL	⬆	1,40	0,0%	1,5
CHMF	⬆	18,8		55,6
MTL	⬆	24,6	3,1%	73,4
SBER	⬆	3,76	4,7%	1 179,9
VTBR	⬆	6,28	1,9%	177,5
VIP	⬆	12,8	0,2%	53,2
MBT	⬆	19,1	0,6%	124,2
RTKM	⬆	6,79	0,4%	11,0
URKA	⬇	8,85	-1,7%	107,6
FIVE	⬆	39,5	1,0%	33,2

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



На волне роста

Российский фондовый рынок закончил прошедшую неделю и начал новый квартал весьма солидным ростом, чему способствовали крайне позитивные настроения на мировых фондовых площадках на фоне разрешения ситуации с Грецией. Индекс ММВБ по итогам дня вырос на 1.9 %, закрывшись на максимальном уровне за последние 2 месяца. Лучше рынка, благодаря поручению Президента РФ до 1 сентября обеспечить отмену ограничений на обращение российских акций за рубежом, выглядели бумаги, торгующиеся в РФ со значительным дисконтом к западным площадкам – МТС, Система, Мечел-п, Новатэк, Магнит. Отличным спросом пользовались также бумаги Сбербанка. Хуже рынка из-за обвала цен на продовольствие смотрелись акции Уралкалия.

Сегодня на фоне праздничного дня в США активность на мировых рынках вряд ли будет высокой. Тем не менее, о сохранении позитивных настроений, наблюдая сегодняшние торги в Азии, говорить все же можно, а значит российский рынок имеет все шансы развить успех прошедшей недели.

Юрий Волов,CFA

Календарь событий

18 июля
НЛМК представит операционные результаты за 2-й квартал 2011 года
26 июля
ТНК-ВР International представит финансовые результаты по US GAAP за 2-й квартал 2011 г.
27 июля
Северсталь представит операционные результаты за 2-й квартал 2011 года
26 августа
Северсталь финансовые результаты по МСФО за 2 квартал 2011 года
27 сентября
НМТП опубликует финансовые результаты по МСФО за 6 месяцев 2011 года

Новости коротко

Транспорт

НМТП сократил дивиденды на 82%

Новороссийский морской торговый порт выплатит 2.3 копейки дивидендов на акцию за 2010 год, что почти на 82% ниже, чем за 2009 год. Столь резкое сокращение связано с необходимостью обслуживания долга, возникшего в результате поглощения Приморского торгового порта в январе 2011 года. По данным отчетности МСФО долг НМТП на 31.12.2010 – $ 321 млн, на 31.03.2011 – $ 2 632 млн.

Нефть и газ

Русснефть договорилась о продаже Орского НПЗ

Событие. По сообщению целого ряда СМИ, Русснефть договорилась о продаже Орского НПЗ (Орскнефтеоргсинтез) годовой мощностью 6 млн т (в прошлом году на заводе было переработано около 5 млн т). Окончательная сумма сделки (источники Интерфакса называют цифру в $ 800 млн) и конечный бенефициар пока остаются неизвестными. По информации Ведомостей, покупателем актива стало ЗАО «Фортеинвест» - компания близкая к Орскнефтеоргсинтезу.

Комментарий. В настоящее время средний рыночный мультипликатор EV/Production оценивается нами на уровне $ 165 за тонну: исходя из этой величины, предполагаемая сумма сделки ($ 800 млн), на первый взгляд, выглядит достаточно умеренной. Однако на сегодняшний день выход убыточного мазута на Орском НПЗ составляет около 38 % (для рыночных аналогов – менее 20 %), а значит логично было бы предположить наличие дисконта к средним отраслевым значениям. Таким образом, сделка является, безусловно, выгодной для Русснефти (компании средства требуются на погашение почти $ 6 млрд долга), и как следствие покупателю (если им стала какая-либо из российских публичных ВИНКов) не стоит рассчитывать на появления отрицательного гудвилла, особенно в условиях необходимой модернизации завода для адаптации к налоговой системе 60/66 и новым требованиям техрегламента по качеству моторных топлив (Евро-3 и выше).

Влияние на рынок. Пока остается непонятным, кто стал конечным приобретателем Орского НПЗ: в случае если им является одна из публичных российских нефтегазовых компаний, мы ждем сдержанную реакцию рынка (если это, конечно, не TATN, испытывающая дефицит перерабатывающих мощностей и потратившая около $ 7 млрд на строительство первой очереди Танеко), т.к. цена сделки является достаточно высокой.

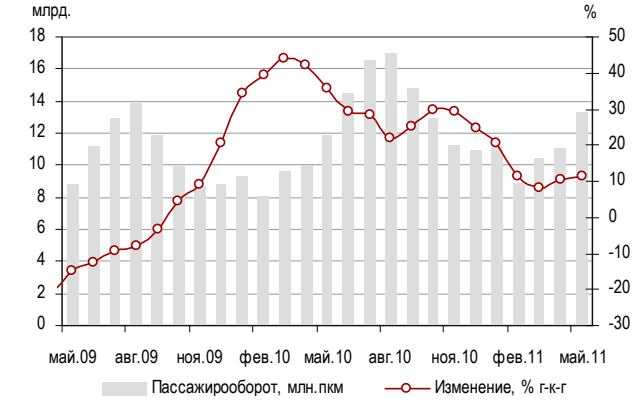
Денис Борисов, Дарья Козлова

Транспорт

Рост российского авиарынка в мае составил 11 %

Событие. В пятницу были опубликованы основные результаты работы гражданской авиации России за май 2011 года. Пассажирооборот вырос на 11.1 % до 13.3 млрд пкм, количество перевезенных пассажиров увеличилось на 10.6 % до 5.3 млн чел. Занятость пассажирских кресел составила 77 %.

Динамика пассажирооборота российского авиарынка



Источники: Росавиация, оценки Аналитического департамента БМ

Комментарий. Вышедшие данные ещё раз подтвердили тенденцию замедления роста отечественного авиарынка: если в 2010 году темпы роста составляли 20-25 %, то в текущем году на фоне высокой базы прошлого года рынок растёт на 10-12 % как по пассажирообороту, так и по объёмам перевозок. Динамика средней загрузки рейсов несколько отстает от предыдущего года, однако в течение «высокого» летнего сезона вполне можно будет увидеть занятость кресел на уровне 80 %. В разрезе крупнейших игроков динамика производственных показателей отражает бизнес-модель компаний: лидер отрасли Аэрофлот замедлил темпы роста, однако по итогам 5 месяцев 2011 года демонстрирует показатели выше среднеотраслевых. Показатели S7 не изменились, в то время как перевозки ориентированного на чартеры Трансаэро выросли на 46 % г-к-г и на 57 % мес-к-мес. Также после кратковременного перерыва смог вернуться к высоким темпам роста Ютэйр.

Динамика пассажиропотока крупнейших авиакомпаний, млн. чел

	май.11	май.10	изм., %
Группа Аэрофлот (без Нордавиа)	1182	1083	9.1 %
Трансаэро	758	519	46.1 %
S7	486	465	4.5 %
Ютэйр	460	377	22.0 %

Источники: Росавиация, оценки Аналитического департамента БМ

Влияние на рынок. На единственную ликвидную бумагу сектора – Аэрофлот – сейчас основное влияние оказывают цены на авиакеросин и параметры грядущего присоединения активов Росавиа, поэтому мы не ожидаем серьезного влияния вышедших данных на цену акций. Тем не менее, в среднесрочной перспективе очередное подтверждение того, что крупнейший игрок отрасли растет стабильно выше рынка, может оказать поддержку бумагам Аэрофлота, которые мы видим недооцененными примерно на 26 %.

Михаил Лямин, Дмитрий Доронин

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	7,379	174 209	0,7%	16%	8,91	5,29	4,1	3,8	5,8	5,4	8,68	18%	покупать
Роснефть	ROSN RX	8,47	89 792	-0,2%	18%	9,94	6,38	4,4	5,5	6,6	9,3	8,72	3%	держать
Лукойл	LKOH RX	64,4	54 798	1,0%	14%	75,2	56,6	3,2	3,4	4,2	4,7	79,1	23%	покупать
ТНК-ВР	TNBP RX	3,21	48 123	1,9%	20%	3,52	2,78	4,2	4,6	6,0	6,8	2,97	-7%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	4,76	22 559	0,8%	13%	5,69	4,06	3,3	3,8	4,8	6,0	5,30	11%	держать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1,02	36 390	2,7%	-4%	1,30	0,93	2,0	2,3	5,1	6,0	1,14	12%	держать
НОВАТЭК	NOTK RX	13,2	40 168	6,5%	20%	14,0	7,4	15,7	13,0	21,4	17,8	12,5	-5%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	6,62	14 424	2,7%	38%	7,18	4,90	5,1	4,7	7,2	6,7	5,67	-14%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1482	2 304	2,1%	20%	1679	947	1,0	1,0	1,7	1,7			
Башнефть	BANE RU	54,8	9 317			62,0	34,9	3,2	3,7	7,0	8,0	74,1	35%	покупать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0,51	3 919	1,3%	-1%	0,65	0,45					0,63	24%	покупать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3,29	486	1,5%	18%	4,84	2,37					3,04	-8%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	29,5	4 333			35,1	18,9	6,0	5,9	9,4	9,3	32,8	11%	держать
Интегра	INTE LI	3,15	586	-2,2%	-11%	3,80	2,10	4,0	3,7	8,5	6,5	4,41	40%	покупать
CAT Oil	O2C GR	9,78	478	1,6%	-3%	14,19	8,28	4,3	3,9	9,4	7,8	12,41	27%	покупать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	265	50 502	1,0%	13%	287	160	6,2	6,5	9,3	9,6	250	-6%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1,40	21 321	0,0%	-11%	1,81	0,90	9,9	8,6	7,2	6,1	1,90	36%	покупать
Полюс Золото	PLZL RX	62,3	11 884	-0,2%	-1%	72,8	48,1	13,0	17,7	20,4	30,0	70,7	13%	держать
Полиметалл	PMTL LI	19,3	7 704	-0,1%	5%	22,5	11,3	9,3	10,1	10,6	11,7	21,6	12%	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	152	1 752	-1,9%	30%	169	99	9,1	5,0	19,7	6,4	157	3%	держать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	4,40	238			5,60	3,05	2,2	2,1	3,8	3,6	5,91	34%	покупать
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	31,5	13 793	1,1%	-12%	42,8	21,9	6,0	5,4	8,4	6,3	44,8	42%	покупать
НЛМК	NLMK RX	4,06	24 361	4,4%	-14%	5,44	2,99	7,2	6,1	10,9	9,2	4,12	1%	держать
Северсталь	CHMF RX	18,8	18 939			21,5	10,7	4,8	4,3	6,7	5,7	23,9	27%	покупать
ММК	MAGN RX	0,91	10 142	2,7%	-16%	1,37	0,77	5,3	4,3	10,4	7,2	1,50	65%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	18,8	4 407	0,8%	-9%	23,0	14,3	7,4	6,2	11,8	7,5	20,2	7%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	2,63	1 244			3,71	1,71							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0,49	244			0,69	0,40							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	24,6	10 257	3,1%	-16%	34,7	17,8	5,9	5,3	6,7	5,8	48,6	97%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	8,75	2 428	1,4%	-8%	11,39	6,83					14,18	62%	покупать
Распадская	RASP RX	5,97	4 663	1,2%	-15%	8,64	4,12	6,3	3,6	9,7	5,1	9,85	65%	покупать
Белон	BELO RX	0,64	741			1,03	0,64	2,5		6,9				
КТК	KBTK RX	8,46	839	0,2%	21%	11,16	5,42							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3,76	81 265	4,7%	10%	3,99	2,62	2,4	1,9	14,7	7,1	4,10	9%	держать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2,84	2 841	4,8%	16%	2,85	1,90							
ВТБ	VTBR LI	6,28	32 846	1,9%	-5%	7,55	4,70	1,7	1,5	23,4	7,9			
Банк Москвы	MMBM RX	28,5	5 134	-0,7%	-10%	50,3	27,7							
Возрождение	VZRZ RX	33,4	793	4,7%	-26%	57,4	30,1							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5,04	1 423	0,4%	-9%	6,73	2,77	1,8	1,4	16,7	4,9	5,40	7%	держать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	5,38	459	-1,8%	-7%	7,02	4,00					6,10	13%	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	0,0484	14 050	0,8%	-10%	0,0618	0,0469	4,7	3,9	8,4	7,2	0,0660	36%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0,0014	13 202	1,5%	-13%	0,0025	0,0006	32,2	24,3	102,4	61,1	0,0018	34%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0,0340	2 225	0,7%	-18%	0,0419	0,0310	10,4	9,2	29,5	25,6	0,0520	53%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0,0475	1 555	2,8%	-18%	0,0610	0,0470	6,2	5,3	10,2	10,0	0,0810	71%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0,0483	2 293	0,3%	-14%	0,0710	0,0410	9,4	2,2	83,8	11,0	0,0630	30%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0,0916	5 775	1,9%	-5%	0,1206	0,0766	10,4	6,0	17,7	9,5	0,1210	32%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0,0842	2 979	-0,2%	-9%	0,1092	0,0772	6,8	5,3	10,9	7,6	0,1300	54%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0,0395	1 275	1,0%	-16%	0,0592	0,0369	10,6	8,2	55,6	40,8	0,0420	6%	держать
ТГК-1	TGKA RX	0,0005	2 034	1,9%	-24%	0,0009	0,0005							
ТГК-2	TGKB RX	0,0002	293	0,0%	-26%	0,0003	0,0002							
Мосэнерго	MSNG RX	0,0905	3 599	0,8%	-14%	0,1292	0,0885	5,3		16,2				
ТГК-4	TGKD RX	0,0004	708	5,7%	-29%	0,0006	0,0003							
ТГК-5	TGKE RX	0,0004	473	2,7%	-37%	0,0007	0,0004							
ТГК-6	TGKF RX	0,0003	592	3,2%	-42%	0,0007	0,0003							
ТГК-7	VTGK RX	0,0670	2 011	5,2%	-3%	0,0802	0,0630							
ТГК-9	TGKI RX	0,0001	963	-7,7%	-25%	0,0002	0,0001							
ТГК-10	TGKJ RX	1,4576	1 283	0,2%	-5%	2,1814	1,1675							
ТГК-11	TGKK RX	0,0004	220		-32%	0,0009	0,0004							
Енисейская ГК	TGK13 RX	0,0036	571	3,8%	-17%	0,0052	0,0031							
Кузбассэнерго	KZBE RU	0,0100	707	0,0%	-23%	0,0133	0,0100							
ТГК-14	TGKN RX	0,0001	132	0,0%	-29%	0,0002	0,0001							
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0,7414	3 534	1,2%	-14%	1,0617	0,5578	8,1		22,7				
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0,0109	447	-0,3%	-18%	0,0164	0,0094							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0,0139	17 432	3,4%	15%	0,0173	0,0113	4,8	3,3	15,4	10,3	0,0122	-12%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0,1373	5 901	4,3%	-22%	0,2084	0,1020	3,3	2,5	3,9	2,5	0,2260	65%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0,0576	2 805	2,1%	5%	0,0667	0,0457	3,9	3,5	6,9	6,7	0,0712	24%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0,0338	1 428	7,7%	-23%	0,0553	0,0301	2,6	2,0	3,7	3,0	0,0470	39%	покупать
МРСК ЦП	MRKP RX	0,0071	796	6,3%	-29%	0,0127	0,0058	2,9	1,9	5,3	2,7	0,0138	95%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0,0042	753	11,7%	-29%	0,0070	0,0030	2,1	1,5	3,3	2,3	0,0075	78%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0,0081	708	6,2%	-26%	0,0129	0,0066	3,5	2,1	12,2	4,0	0,0138	70%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0,0072	647	3,6%	-28%	0,0129	0,0068	3,2	2,3	8,9	4,8	0,0115	59%	покупать
Ленэнерго	LSNG RX	0,6472	599	6,2%	-24%	1,0644	0,6011	2,4	1,7	3,5	2,2	1,2000	85%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0,0042	404	2,4%	-43%	0,0087	0,0041	2,9	1,7	13,6	3,7	0,0104	146%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0,0043	216	2,1%	-26%	0,0078	0,0041	4,2	3,2	отр.	56,1	0,0065	49%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	4,42	130	3,6%	-24%	7,24	3,89	1,9	1,5	3,9	2,2	8,50	92%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	19,1	19 776	0,6%	-8%	23,5	18,3	4,5	4,3	10,3	9,9	23,8	24%	покупать
МТС (локальные)	MTSI RX	8,68	17 931	5,1%	2%	9,52	8,20					10,10	16%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	12,8	20 808	0,2%	-15%	17,8	12,5	4,3	4,1	8,7	8,3	17,5	37%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	6,79	19 998	0,4%	32%	9,07	3,76	5,9	5,5	15,4	15,0	4,11	-40%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	3,11	756	-0,2%	19%	4,01	2,45					3,16	1%	держать
АФК Система	SSA LI	25,60	12 352			31,910	22,630							

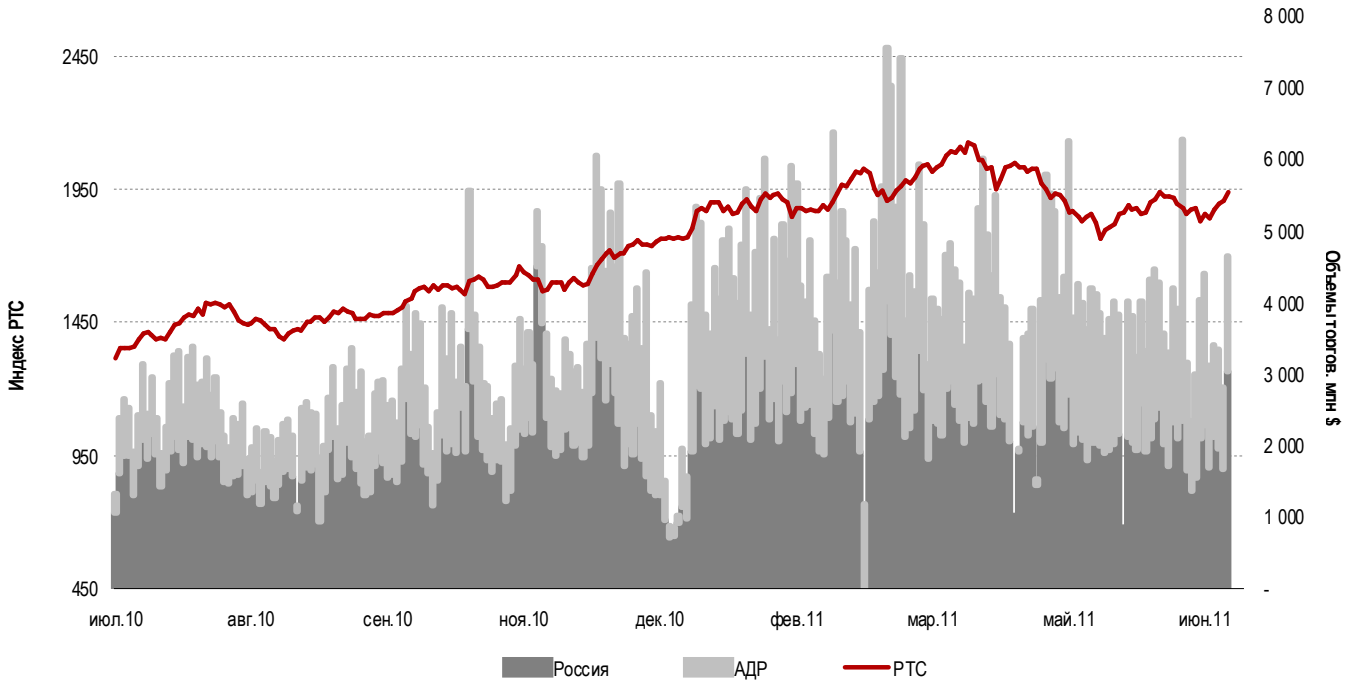
Итоги торгов

	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	1,11	1543			1,44	0,47	16,2	14,3	114,3	119,8	0,90	-19%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0,30	138	-1,0%	-17%	0,52	0,11							
КАМАЗ	KMAZ RX	2,25	1588	1,8%	-5%	3,23	2,09	10,7	9,1	158,8	116,0	2,20	-2%	продавать
Соллерс	SVAV RX	18,7	640	0,9%	-12%	27,0	14,6	8,3	6,8	122,7	94,3	23,7	27%	покупать
ГАЗ	GAZA RU	42,0	778	0,0%	14%	58,0	26,0	13,8	9,0	отр.	16,0			
Силовые машины	SILM RX	0,29	2559	0,5%	-2%	0,41	0,21	5,4	5,4	8,9	8,9			
ОМЗ	OMZZ RX	2,73	97	-1,4%	-21%	4,96	2,27							
Красный котельщик	KRKO RU	0,65	139			0,65	0,49	6,3		40,6				
ОАК	UNAC RX	0,01	2253	-0,3%	-17%	0,02	0,01							
Иркут	IRKT RX	0,31	363	0,8%	-7%	0,49	0,27							
УМПО	UFMO RU	0,63	168			0,71	0,57							
КВЗ	KHEL RX	3,47	535	0,7%	3%	4,50	1,57							
У-УАЗ	UUAZ RU	1,92	512			2,40	1,14							
РКК Энергия	RKKE RU	300	337	0,0%	-15%	375	300							
Транспорт														
Аэрофлот	AFLT RX	2,50	2771			3,15	1,99	5,2	5,2	8,2	9,6	3,12	25%	покупать
Ютэйр	UTAR RX	0,57	328	0,1%	6%	0,72	0,37							
НМТП	NCSP LI	9,0	2307	0,1%	-10%	12,9	8,5	7,0		12,5				
ДВМП	FESH RU	0,48	1417	0,0%	-10%	0,60	0,37							
Globaltrans	GLTR LI	18,6	2933	0,3%	9%	20,8	12,3							
Трансконтейнер	TRCN LI	11,90	1653	-0,3%	25%	12,75	7,30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	39,5	10715	1,0%	-15%	48,0	33,1	11,1	9,1	23,5	16,5	55,0	39%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	30,7	13635	-2,4%	5%	32,4	17,3	15,6	11,4	31,2	22,4	31,3	2%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	143	12703	5,7%	7%	162	87	14,6	10,7	29,0	20,9	136	-5%	продавать
Дикси	DIXY RX	13,7	1715			16,5	9,2	12,2	9,1	32,4	15,2	16,8	22%	покупать
Седьмой Континент	#Н/Д	8,22	616			12,78	7,83	5,6	5,1	9,3	8,1			
М.Видео	MVID RX	9,02	1621	0,4%	3%	10,76	6,34	8,4	6,3	20,0	14,1	11,00	22%	покупать
Росинтер	ROST RX	12,6	205	-2,9%	-47%	28,0	12,1	5,5	4,4	10,6	7,5	23,0	83%	покупать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	33,8	1487			35,4	18,1	6,3	5,4	39,3	31,7	33,0	-2%	продавать
Синергия	SYNG RX	34,8	894	2,0%	-28%	55,8	31,7	7,1	6,1	8,5	7,0	55,0	58%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	22,3	3371	-2,2%	-22%	33,2	20,7	9,0	8,2	13,2	11,7	30,0	35%	покупать
Верофарм	VRPH RU	44,9	449	0,0%	-12%	51,0	33,3	6,5	5,8	9,2	8,1	50,0	11%	держать
Аптеки 36.6	APTK RX	3,21	338			4,87	2,67	7,2	5,1	отр.	12,1			
Калина	KLNA RX	51,3	330	0,2%	80%	57,7	19,1	6,5	5,9	8,5	7,3	32,0	-38%	продавать
Черкизово	CHE LI	18,6	1198	-6,8%	3%	22,0	13,8	7,4	5,8					
Разгуляй	GRAZ RX	1,98	313	-1,4%	28%	3,01	1,36	6,9	6,5					
Балтика	PKBA RX	48,7	7382	0,7%	-3%	64,5	30,6							
Русское море	RSEA RX	2,66	211	-0,6%	-2%	3,74	1,48							

Итоги торгов

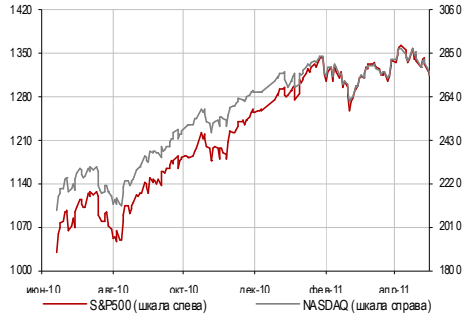
	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2011	2012	P/E 2011	2012	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Медиа и IT														
СТС Media	CTCM US	22,3	3 505			24,7	14,5	14,9	10,4	22,9	16,6	26,5	19%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	34,0	6 786	2,3%	-6%	45,0	27,7							
РБК	RBCI RX	1,44	201	0,0%	-19%	0,00	0,00							
Армада	ARMD RX	14,5	209			18,0	7,5	9,2	6,7	12,9	8,8	20,5	41%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0,69	132	0,0%	-32%	1,08	0,50							
IBS Group	IBSG GR	33,0	821	0,4%	30%	34,9	14,5	11,4	8,9	20,5	14,6	38,0	15%	держать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	8,85	27 383	-1,7%	23%	9,31	4,10	13,4	12,0	17,0	16,2	7,33	-17%	продавать
Акрон	AKRN RX	48,2	2 298			51,6	27,4	7,9	5,9	15,0	9,2	35,8	-26%	продавать
Апатит	APAT RU	366,00	2 283			385,0	268,0			отр.	отр.			
Нефтехимия														
Нижнекамскнефтехим	NKNC RU	0,85	1 370	0,0%	13%	0,90	0,47	2,7	2,7	3,5	3,2	1,13	33%	покупать
Казаньоргсинтез	KZOS RU	0,22	393			0,28	0,18	3,1	3,4	3,2	3,3	0,26	18%	держать
Девелопмент														
ПИК	PIK LI	3,80	1 874	0,0%	-6%	5,00	3,10							
ЛСР	LSRG RX	37,0	3 817	6,3%	10%	44,9	26,8							
AFI Development	AFID LI	0,92	959			1,46	0,71							
Открытые инвестиции	OPIN RU	38,1	583			51,0	26,6							
Система Галс	HALS LI	1,35	303	0,0%	-19%	1,75	0,90							
Мостотрест	MSTT RX	8,33	2 351	0,3%	5%	10,36	6,48							

Динамика индекса РТС и объем торгов

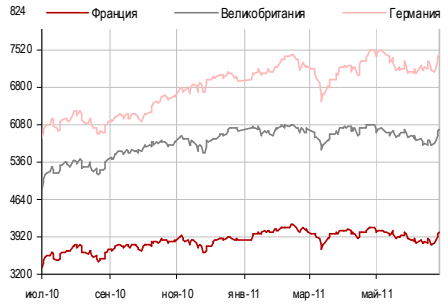


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



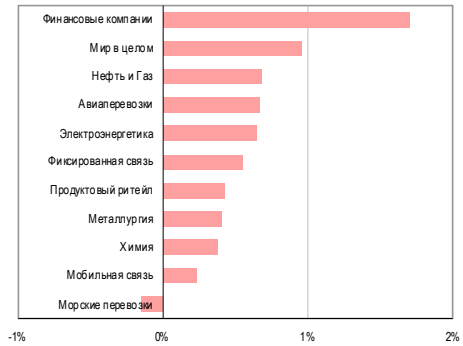
Европейские фондовые рынки



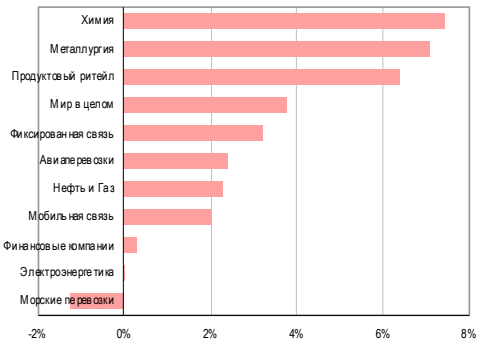
Индексы MSCI



Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

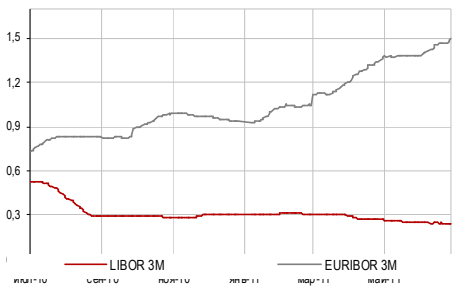


Индексы MSCI: динамика с начала года

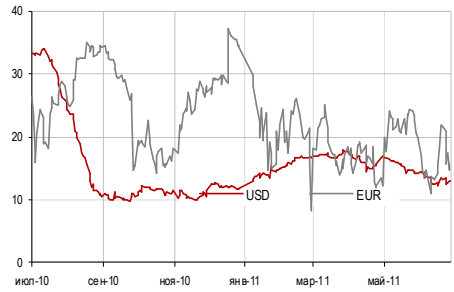


Глобальный валютный и денежный рынки

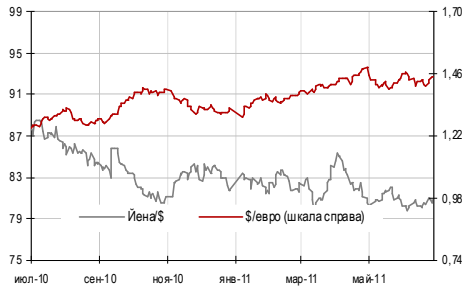
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

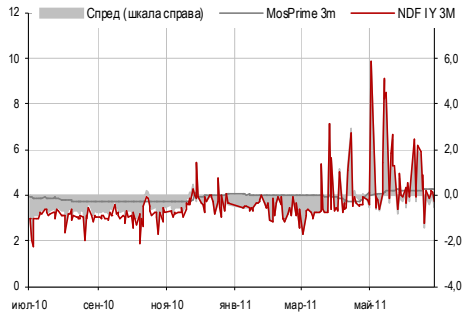


$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спрэд



руб/$ и руб/евро

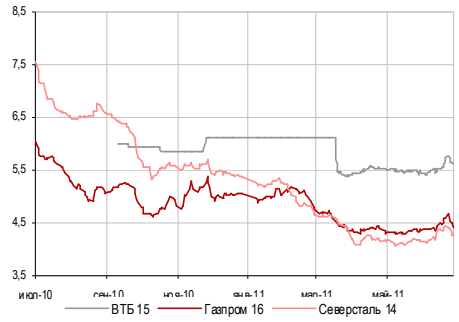


Бивалютная корзина



Долговые рынки

Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

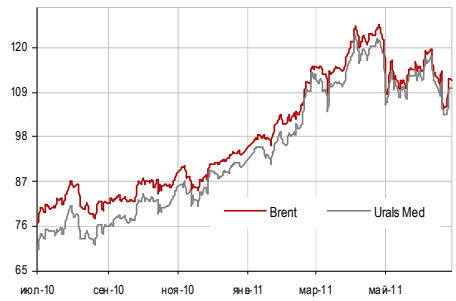


Бескупонная доходность ОФЗ 5 лет

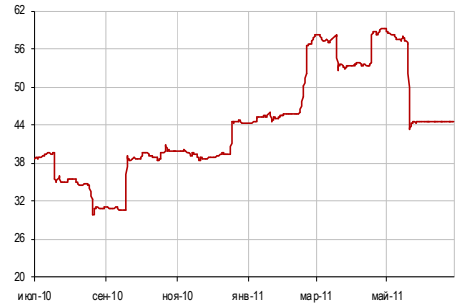


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр.



Нефть в России, $/барр.



Золото и платина, $/унц



Сталь LME, $/тонна



Никель, $/тонна



Baltic dry индекс



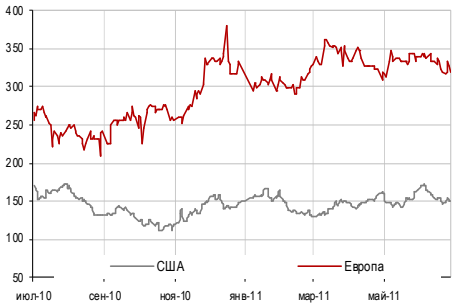
Карбамид, fob Южный



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.