Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

13 июля 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↑	1917.6	0.4%
RTS 1M Fut	↑	1905.1	0.1%
ММВБ	↑	1705.9	0.3%
Mcap, $ млрд	↑	1165.3	0.0%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↑	419.7	10.8%
ММВБ	↑	1840.2	-11.2%
АДР	↑	1353.5	-24.0%
ВСЕГО	↑	3613.5	-14.6%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↓	1121.3	-1.9%
MSCI Russia	↓	1001.6	-0.2%
Dow Jones	↓	12446.9	-0.5%
S&P 500	↓	1313.6	-0.4%
FTSE 100	↓	5869.0	-1.0%
Nikkei	↑	9972.4	0.5%
VIX (S&P 500)	↑	19.9	1.5%
VIX (RTS)	↑	24.6	0.1%
Валюты			
EUR/USD	↓	1.3976	-0.4%
RUB/USD	↑	28.30	0.3%
Товары			
NYMEX Fut	↓	97.24	-0.2%
Brent Fut	↓	117.37	-0.3%
Urals NWE	↑	116.2	0.0%
Сталь (LME)	↓	592.5	-0.8%
Никель	↑	23645.0	1.8%
Золото	↓	1566.9	-0.1%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	117.5	4.46%
UST_10	↑	111.4	2.1%
CDS			
Rus 5Y	↑	152.8	0.0%

Рост продолжается

Волна опасений относительно распространения долгового кризиса в Европе захлестнула мировые рынки утром во вторник и способствовала тому, что большую часть дня индекс ММВБ провел на отрицательной территории ниже отметки в 1700 пунктов.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Электроэнергетика

ФАС согласовал объединение КЭС-Холдинга на новых условиях

Металлургия

ВЭБ покупает Распадскую?

ТМК: производственные результаты без неожиданностей

Новости коротко

Окончательные результаты банковского сектора за июнь без учета Сбербанка

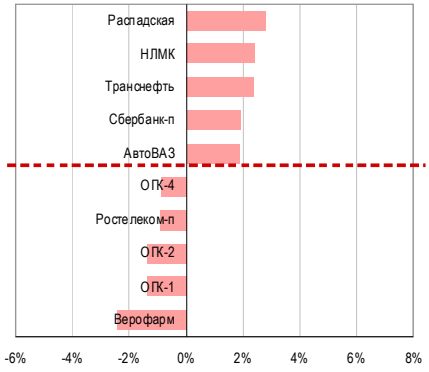
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

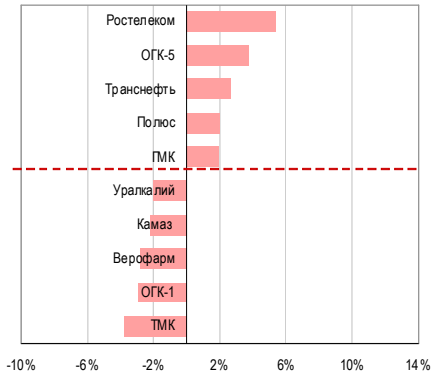
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓	7.12	-0.5%	877
ROSN	↓	8.33	-0.2%	254
LKOH	↓	64.0	-0.2%	369.8
SNGS	↓	0.98	-1.1%	61.1
TATN	↓	6.61	-0.8%	50.1
NVTK	↓	13.2	-0.3%	71.8
HYDR	↑	0.0488	0.7%	27.8
FEES	↓	0.0140	-0.4%	13.7
IUES	↑	0.0014	0.0%	4.7
GMKN	↑	270	0.8%	379.4
RUAL	↓	1.25	-2.8%	2.4
CHMF	↑	18.1	0.4%	82.6
MTL	↑	23.6	0.7%	43.4
SBER	↓	3.62	-0.2%	824.7
VTBR	↓	5.78	-0.7%	210.8
VIP	↓	12.2	-2.1%	52.5
MBT	↓	18.1	-0.9%	42.1
RTKM	↓	7.06	-0.9%	16.5
URKA	↓	9.16	-0.1%	85.6
FIVE	↓	40.6	-2.7%	21.0

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



День восстановления

Волна опасений относительно распространения долгового кризиса в Европе захлестнула мировые рынки утром во вторник и способствовала тому, что большую часть дня индекс ММВБ провел на отрицательной территории ниже отметки в 1700 пунктов. Однако успешное размещение коротких облигаций Италии и неплохое продолжение сезона отчетности в США вселили некоторую уверенность в участников рынка. В результате индекс основной российской площадки по итогам дня прибавил 0.2 %. Лучше рынка второй день подряд смотрелись бумаги ГМК, акции Распадской выстрелили на информации о возможной покупке 80 % акций компании ВЭБом.

Вчерашний день вселяет определенную уверенность в том, что масштабной коррекции на мировых рынках удастся избежать, и рынки снова смотрят вверх. Тем более что сегодня с утра к росту располагают и сильные макроэкономические данные из Китая.

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

Банковский сектор

Окончательные результаты банковского сектора за июнь без учета Сбербанка

Банк России вчера опубликовал результаты деятельности российских банков (без Сбербанка) за июнь 2011 г., которые практически совпали с ранее объявленными данными. Прибыль банков в 1-м полугодии составила 232.7 млрд руб. (+50.3 % по сравнению с 2010 годом). Рост корпоративного кредитного портфеля за июнь составил 1.9 % («просрочка» выросла на 3.8 %), розничного - 2.3 % («просрочка» сократилась на 0.5 %). Активы за месяц увеличились на 1.4 %. Значительно выросли средства банков на депозитах и к/с в Банке России, при этом несколько сократились вложения в ценные бумаги (в частности, вложения в облигации Банка России всего банковского сектора с учетом Сбербанка сократились более чем в 20 раз). Объем депозитов юр.лиц увеличился на 2.6 %, вкладов физ.лиц – на 2.2 %.

Отчетность Сбербанка за 6 месяцев по РСБУ ожидается сегодня (прибыль госбанка в 1-м полугодии по прогнозам Г. Грефа превысит 160 млрд руб.).

Электроэнергетика

ФАС согласовал объединение КЭС-Холдинга на новых условиях

Событие. Как сообщает газета «Ведомости» со ссылкой на начальника управления ФАС Виталия Королева, антимонопольные службы разрешили консолидацию активов КЭС-Холдинга на базе ТГК-9 при выполнении до 1 января 2013 г. одного из условий:

- снижение доли в уставном капитале ТГК-6 или в ТГК-7 до менее 50 %;
- продажа двух станций ТГК-7 (Новокуйбышевской ТЭЦ-1 и ТЭЦ-2).

Как рассказал Королев, по имеющимся у ФАС данным, доля группы КЭС превышает 50 % в уставном капитале. Между тем в случае сделки объем генерации КЭС в зоне свободного перетока Волги составит 39 %, превысив допустимые 20 %.

Комментарий. Новое предписание выглядит немного более жестким по сравнению с первоначальным приказом от 2008 г. Общая мощность предлагаемых теперь к продаже станций составит 940 МВт, тогда как при приватизации предписание ФАС касалось продажи лишь 741 МВт мощностей. Тем не менее, необходимость соблюдения нового предписания остается под вопросом: в свете ожидаемого объединения энергоактивов КЭС-Холдинга и Газпрома антимонопольным службам, вероятнее всего, придется рассматривать новые условия консолидации.

Хотя Королев не указал текущие точные доли КЭС-Холдинга в ТГК-6 и ТГК-7, комментарий ФАС по получению 50 %-ного контроля холдингом представляется нам важным. Фактический контроль в одной или обеих компаний подтверждает предположение о том, КЭС-Холдинг уже давно является единственным владельцем и не нуждается в какой-либо дополнительной скупке акций с открытого рынка. Напомним, что по официально опубликованным данным доля КЭС в ТГК-6 составляет 38 %, в ТГК-7 – около 40 %. Приобретение фактического контроля над компаниями ослабляет позиции крупнейшего миноритарного акционера ИнтерРАО в ТГК-6 и ТГК-7, требующего обмена активами или контроля над одной из ТГК.

Влияние на рынок. Согласование ФАС на консолидацию активов КЭС-Холдинга, на наш взгляд, было ожидаемым, и немного обновившиеся условия консолидации не окажут какого-либо влияния на рынок. В настоящий момент внимание инвесторов приковано к условиям объединения КЭС-Холдинга со структурами Газпрома. Комментарий представителя ФАС о приобретении холдингом фактического контроля в ТГК-6 или ТГК-7 в целом подтверждает оценки рынка и также не способен оказать существенного давления на акции.

Михаил Лямин, Иван Рубинов, CFA

Металлургия

ВЭБ покупает Распадскую?

Событие. Интерфакс вчера сообщил о том, что 80 % акций Распадской, выставленных на продажу несколько месяцев назад, может приобрести ВЭБ. Сумма сделки, по данным источника агентства, может составить $ 5.3 млрд или $ 8.5 (240 руб.) за акцию. Газета «Коммерсант» со ссылкой на свои источники сегодня пишет о 220-230 руб. за акцию.

Комментарий. В истории с продажей 80 %-ного пакета акций Распадской уже не раз появлялись претенденты на его приобретение, которые потом столь же внезапно исчезали, однако на этот раз ситуация выглядит более серьезной, поскольку СМИ уже называют конкретную сумму сделки. Для Внешэкономбанка бизнес по добыче угля явно непрофильный, и мы сомневаемся, что ВЭБ останется собственником Распадской надолго. Тем более что цена сделки хоть и предполагает премию в размере 20-35 % к рыночным котировкам, по нашим оценкам, все еще значительно ниже справедливой стоимости Распадской при отсутствии рисков, связанных со сменой собственников компании.

Формально ВЭБ, покупая Corber Enterprises, владеющую 80 % акций Распадской, не обязан делать оферту миноритариям, однако если актив действительно приобретается для дальнейшей перепродажи по более высокой цене, не исключено, что госкорпорация будет сама заинтересована консолидировать сначала 95 %, а затем и 100 % акций Распадской, для чего оферты по цене 220-240 руб. за акцию, вероятно, будет достаточно.

Влияние на рынок. На наш взгляд, цена приобретения бумаг ВЭБом (220-240 руб. за акцию) в отсутствие новой информации может стать определенным ориентиром для рынка в ближайшие недели.

Юрий Волов,CFA

ТМК: производственные результаты без неожиданностей

Событие. Вчера ТМК опубликовала производственные результаты за 2-й квартал, продемонстрировав относительную стабильность общего выпуска по сравнению с первыми тремя месяцами года.

Основные производственные результаты ТМК

$ млн	1 пол. 10	1 пол. 11	1 кв. 11	2 кв. 11	г-к-г, %	кв-к-кв, %
Бесшовные трубы	1 058	1 220	593	627	15.3	5.7
Сварные трубы	*805*	*946*	*484*	*462*	17.5	-4.5
Итого	1 863	2 166	1 077	1 089	16.3	1.1
в.т.ч. OCTG	*729*	*783*	*380*	*403*	7.4	6.1

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Кроме того, компания подтвердила свой предыдущий прогноз по EBITDA во 2-м квартале приблизительно на уровнях 1-го квартала.

Комментарий. Результаты ТМК сложно назвать неожиданными. Спрос на трубы на российском рынке остается на исторически крайне высоком уровне за счет увеличения закупок со стороны нефтегазовой отрасли даже при некотором сокращении рынка труб большого диаметра на фоне снижения закупок для ВСТО. Мы не ожидаем принципиального изменения этой ситуации и во 2-м полугодии этого года.

Влияние на рынок. Акции ТМК, прибавив вчера на ММВБ 0.8 %, выглядели лучше рынка, однако это скорее связано с коррекцией после падения накануне, чем с опубликованной операционной отчетностью, которая представляется нейтральной для бумаг компании.

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	7.121	168 101	-0.5%	12%	8.75	5.45	3.6	3.7	5.6	5.2	8.68	22%	покупать
Роснефть	ROSN RX	8.33	88 253	-0.2%	16%	9.76	6.27	4.3	5.4	6.5	9.2	8.72	5%	держать
Лукойл	LKOH RX	64.0	54 395	-0.2%	13%	73.9	55.7	3.2	3.4	4.2	4.7	79.1	24%	покупать
ТНК-ВР	TNBP RX	3.18	47 763	-0.7%	19%	3.46	2.73	4.1	4.5	5.9	6.8	2.97	-7%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	4.71	22 342	0.4%	12%	5.58	4.00	3.3	3.8	4.8	5.9	5.30	12%	держать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	0.98	35 162	-1.1%	-7%	1.28	0.91	1.9	2.1	4.9	5.8	1.14	16%	держать
НОВАТЭК	NOTK RX	13.2	40 216	-0.3%	21%	13.8	7.3	15.7	13.0	21.5	17.8	12.5	-5%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	6.61	14 404	-0.8%	38%	7.05	4.81	5.1	4.7	7.2	6.6	5.67	-14%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1516	2 358	2.1%	23%	1648	944	1.0	1.0	1.7	1.7			
Башнефть	BANE RU	55.0	9 359	0.0%	24%	62.0	34.9	3.2	3.7	7.1	8.1	74.1	35%	покупать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0.50	3 823	-0.1%	-3%	0.64	0.44					0.63	27%	покупать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3.30	487	-1.4%	18%	4.75	2.39					3.04	-8%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	30.0	4 404	1.7%	-8%	35.1	19.0	6.1	6.0	9.6	9.4	32.8	9%	держать
Интегра	INTE LI	3.40	608	4.5%	-4%	3.80	2.10	4.1	3.8	9.1	7.0	4.41	30%	покупать
CAT Oil	O2C GR	9.16	447	-1.4%	-9%	13.68	7.98	4.0	3.6	8.8	7.3	12.41	36%	покупать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	270	51 422	0.8%	15%	282	169	6.3	6.6	9.5	9.8	250	-7%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1.25	19 028	-2.8%	-15%	1.81	0.92	9.6	8.4	6.9	5.9	1.90	52%	покупать
Полюс Золото	PLZL RX	63.6	12 126	0.2%	1%	71.5	47.2	13.3	18.1	20.8	30.6	70.7	11%	держать
Полиметалл	PMTL LI	18.5	7 388	-0.4%	1%	22.5	11.3	9.0	9.7	10.2	11.2	21.6	17%	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	171	1 973	-0.1%	46%	175	97	10.0	5.5	22.2	7.2	157	-8%	продавать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	4.30	233	-2.3%	-2%	5.60	3.19	2.2	2.1	3.7	3.5	5.91	37%	покупать
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	32.8	14 362	0.6%	-9%	42.8	23.1	6.2	5.5	8.8	6.5	44.8	36%	покупать
НЛМК	NLMK RX	3.91	23 453	2.1%	-17%	5.34	3.04	7.0	5.8	10.5	8.8	4.12	5%	держать
Северсталь	CHMF RX	18.1	18 233	0.4%	7%	21.2	11.1	4.6	4.1	6.5	5.5	23.9	32%	покупать
ММК	MAGN RX	0.88	9 801	-0.4%	-19%	1.34	0.76	5.2	4.2	10.1	7.0	1.50	71%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	18.2	4 266	0.8%	-12%	23.0	14.3	7.3	6.1	11.4	7.2	20.2	11%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	2.82	1 332	1.1%	8%	3.64	1.68							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.48	237	0.7%	-16%	0.68	0.41							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	23.6	9 824	0.7%	-19%	34.7	17.8	5.8	5.2	6.4	5.5	48.6	106%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	8.50	2 359	0.1%	-11%	11.39	6.83					14.18	67%	покупать
Распадская	RASP RX	6.31	4 927	2.5%	-10%	8.48	4.05	6.6	3.8	10.2	5.4	9.85	56%	покупать
Белон	BELO RX	0.64	735	0.3%	-21%	1.01	0.62	2.5		6.9				
КТК	KBTK RX	7.81	775	-0.1%	12%	10.96	5.32							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.62	78 218	-0.2%	6%	3.92	2.60	2.5	1.9	15.1	7.3	4.10	13%	держать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.85	2 853	1.6%	16%	2.93	1.87							
ВТБ	VTBR LI	5.78	30 231	-0.7%	-12%	7.55	4.92	1.7	1.4	22.5	7.6			
Банк Москвы	MMBM RX	24.9	4 481	1.9%	-22%	49.4	23.8							
Возрождение	VZRZ RX	33.1	786	-0.6%	-26%	56.4	31.1							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	4.91	1 385	-1.8%	-12%	6.61	3.14	1.8	1.4	16.8	4.9	5.40	10%	держать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	5.37	458	-1.6%	-7%	6.89	3.97					6.10	14%	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	0.0488	14 179	0.7%	-9%	0.0606	0.0461	4.7	4.0	8.5	7.2	0.0660	35%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0014	13 174	0.0%	-13%	0.0024	0.0006	32.1	24.3	102.2	61.0	0.0018	34%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0320	2 094	-1.7%	-20%	0.0419	0.0310	9.7	8.5	27.8	24.1	0.0520	63%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0477	1 561	-1.7%	-18%	0.0610	0.0470	6.2	5.3	10.2	10.0	0.0810	70%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0474	2 251	-0.4%	-15%	0.0697	0.0403	8.8	2.1	82.2	10.8	0.0630	33%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0.0922	5 811	-1.2%	-4%	0.1184	0.0752	10.4	6.1	17.8	9.6	0.1210	31%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0.0862	3 049	-0.7%	-6%	0.1072	0.0770	7.0	5.4	11.2	7.8	0.1300	51%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0386	1 245	-0.1%	-18%	0.0582	0.0362	10.3	8.0	54.2	39.8	0.0420	9%	держать
ТГК-1	TGKA RX	0.0006	2 159	0.0%	-20%	0.0009	0.0005							
ТГК-2	TGKB RX	0.0002	296	0.0%	-26%	0.0003	0.0002							
Мосэнерго	MSNG RX	0.0915	3 638	-1.2%	-13%	0.1269	0.0869	5.4		16.3				
ТГК-4	TGKD RX	0.0004	712	-2.6%	-29%	0.0006	0.0003							
ТГК-5	TGKE RX	0.0004	505	0.0%	-32%	0.0007	0.0004							
ТГК-6	TGKF RX	0.0003	623	3.0%	-38%	0.0007	0.0003							
ТГК-7	VTGK RX	0.0720	2 161	-1.3%	-3%	0.0802	0.0630							
ТГК-9	TGKI RX	0.0001	1 010	0.0%	-19%	0.0002	0.0001							
ТГК-10	TGKJ RX	1.4207	1 251	-0.4%	-7%	2.1420	1.1489							
ТГК-11	TGKK RX	0.0004	217		-33%	0.0008	0.0004							
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0035	564	-3.0%	-18%	0.0051	0.0030							
Кузбассэнерго	KZBE RU	0.0100	707			0.0133	0.0100							
ТГК-14	TGKN RX	0.0001	129	-10.0%	-36%	0.0002	0.0001							
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.7259	3 460	-0.6%	-16%	1.0425	0.5625	8.0		22.2				
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0106	435	-0.8%	-20%	0.0161	0.0092							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0.0140	17 597	-0.4%	17%	0.0170	0.0111	4.9	3.4	15.5	10.4	0.0122	-13%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1347	5 786	-3.1%	-23%	0.2047	0.1199	3.3	2.5	3.8	2.5	0.2260	68%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0564	2 745	-1.8%	3%	0.0654	0.0449	3.9	3.4	6.8	6.5	0.0712	26%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0348	1 471	-1.6%	-21%	0.0543	0.0295	2.7	2.1	3.8	3.1	0.0470	35%	покупать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0076	852	-3.8%	-24%	0.0124	0.0057	3.0	2.0	5.7	2.9	0.0138	82%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0042	747	-2.1%	-29%	0.0069	0.0030	2.1	1.5	3.3	2.3	0.0075	79%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0086	751	-2.5%	-22%	0.0127	0.0069	3.6	2.2	12.9	4.3	0.0138	61%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0073	653	-0.4%	-27%	0.0127	0.0067	3.2	2.3	8.9	4.9	0.0115	57%	покупать
Ленэнерго	LSNG RX	0.6538	605	-0.6%	-23%	1.0452	0.5902	2.5	1.7	3.5	2.3	1.2000	84%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0045	427	-1.5%	-40%	0.0085	0.0040	3.0	1.8	14.3	3.9	0.0104	134%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0043	213	0.0%	-27%	0.0076	0.0041	4.2	3.2	отр.	55.2	0.0065	51%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	4.24	125	-0.5%	-27%	7.11	3.82	1.9	1.4	3.8	2.1	8.50	101%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	18.1	18 680	-0.9%	-13%	23.5	18.1	4.2	4.1	9.8	9.4	23.8	32%	покупать
МТС (локальные)	MTSI RX	8.44	17 440	0.2%	-1%	9.35	8.05					10.10	20%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	12.2	19 831	-2.1%	-19%	17.8	12.1	4.2	4.0	8.3	7.9	17.5	44%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	7.06	20 773	-0.9%	38%	8.91	3.69	6.1	5.7	16.0	15.6	4.11	-42%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	3.19	774	-1.2%	22%	3.94	2.46					3.16	-1%	продавать
АФК Система	SSA LI	25.00	12 063	-0.2%	0%	31.910	22.630							

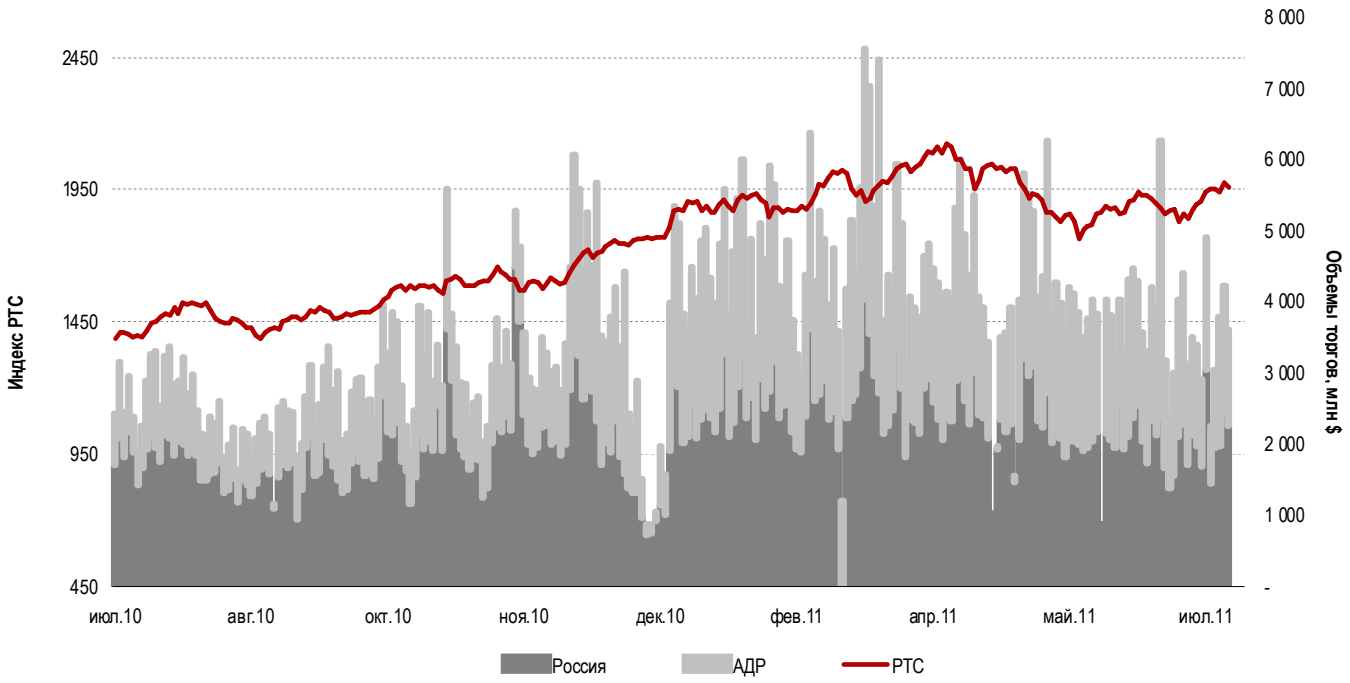
Итоги торгов

	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	1.09	1 517	1.6%	-1%	1.41	0.46	16.1	14.2	112.4	117.8			
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.28	128	-1.0%	-23%	0.51	0.11							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.21	1 561	-1.2%	-7%	3.17	2.05	10.6	9.0	156.1	114.0			
Соллерс	SVAV RX	18.5	635	-1.0%	-12%	26.5	14.9	8.3	6.8	121.7	93.6			
ГАЗ	GAZA RU	51.0	945	0.0%	38%	58.0	26.0	15.0	9.8	отр.	19.4			
Силовые машины	SILM RX	0.31	2 678	-2.3%	2%	0.40	0.21	5.7	5.7	9.3	9.3			
ОМЗ	OMZZ RX	2.65	94	-0.4%	-23%	4.87	2.30							
Красный котельщик	KRKO RU	0.65	139			0.65	0.49	6.3		40.6				
ОАК	UNAC RX	0.01	2 408	0.7%	-17%	0.02	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.31	358	0.0%	-8%	0.49	0.27							
УМПО	UFMO RU	0.63	168			0.71	0.57							
КВЗ	KHEL RX	3.50	539	1.5%	4%	4.42	1.56							
У-УАЗ	UUAZ RU	1.92	512			2.40	1.16							
РКК Энергия	RKKE RU	300	337	0.0%	-15%	375	300							
Транспорт														
Аэрофлот	AFLT RX	2.49	2 764	-1.0%	-5%	3.09	2.03	5.2	5.2	8.2	9.5			
Ютэйр	UTAR RX	0.52	297	-1.3%	-4%	0.70	0.37							
НМТП	NCSP LI	8.8	2 260	-0.4%	-12%	12.9	8.5	6.9		12.2				
ДВМП	FESH RU	0.49	1 449	0.0%	-8%	0.60	0.37							
Globaltrans	GLTR LI	18.4	2 910	-0.3%	8%	20.8	12.8							
Трансконтейнер	TRCN LI	11.90	1 653	-0.8%	25%	12.75	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	40.6	11 013	-2.7%	-12%	48.0	33.1	11.3	9.3	24.1	16.9	55.0	35%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	30.6	13 613	-1.3%	4%	32.4	19.3	15.6	11.4	31.1	22.4	31.3	2%	продавать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	141	12 584	0.5%	6%	159	95	14.5	10.6	28.8	20.7	136	-4%	продавать
Дикси	DIXY RX	13.7	1 706	0.7%	6%	16.2	9.6	12.2	9.1	32.2	15.2	16.8	23%	покупать
Седьмой Континент	#Н/Д	8.06	605			12.55	7.69	5.5	5.0	9.1	7.9			
М.Видео	MVID RX	9.44	1 696	-1.0%	8%	10.57	6.22	8.8	6.7	21.0	14.8	11.00	17%	держать
Росинтер	ROST RX	12.9	210	-1.9%	-46%	27.5	11.8	5.6	4.5	10.8	7.7	23.0	79%	покупать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	0.0	-			35.4	18.1	2.2	1.9	0.0	0.0	33.0		продавать
Синергия	SYNG RX	40.2	1 031	-1.6%	-17%	54.8	33.0	8.1	7.0	9.8	8.1	55.0	37%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	23.3	3 522	3.3%	-18%	33.2	20.7	9.4	8.6	13.8	12.2	30.0	29%	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	3.14	329	1.1%	-7%	4.78	2.62	7.1	5.0	отр.	11.8			
Калина	KLNA RX	52.3	337	2.5%	84%	56.6	18.7	6.6	6.0	8.7	7.4	32.0	-39%	продавать
Черкизово	CHE LI	18.5	1 195	-1.1%	3%	22.0	13.8	7.4	5.7					
Разгуляй	GRAZ RX	1.69	267	-2.7%	9%	2.95	1.38	6.6	6.2					
Балтика	PKBA RX	47.5	7 207	1.9%	-5%	63.3	30.0							
Русское море	RSEA RX	2.62	208	1.9%	-3%	3.67	1.46							

Итоги торгов

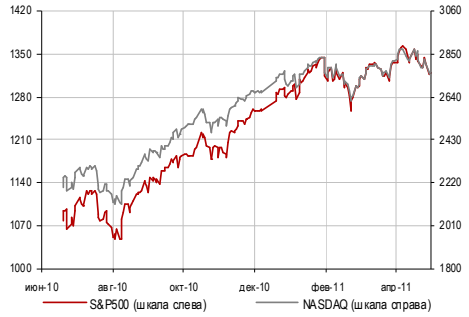
	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2011	2012	P/E 2011	2012	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Медиа и IT														
СТС Media	CTCM US	20.9	3 285	0.5%	-11%	24.7	15.8	13.9	9.7	21.5	15.6	26.5	27%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	33.7	6 726	-0.9%	-6%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX					0.00	0.00							
Армада	ARMD RX	14.2	204	-1.2%	17%	17.7	7.6	9.0	6.5	12.6	8.6	20.5	44%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0.60	115	0.0%	-41%	1.08	0.50							
IBS Group	IBSG GR	30.7	762	-0.6%	20%	33.6	14.0	10.7	8.3	19.0	13.5	38.0	24%	держать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	9.16	28 358	-0.1%	28%	9.52	4.08	13.8	12.3	17.7	16.7	7.33	-20%	продавать
Акрон	AKRN RX	47.8	2 281	-0.1%	29%	50.7	27.3	7.9	5.9	14.9	9.1	35.8	-25%	продавать
Апатит	APAT RU	366.00	2 283	0.0%	9%	385.0	268.0			отр.	отр.			
Нефтехимия														
Нижнекамскнефтехим	NKNC RU	0.92	1 474	0.0%	22%	0.92	0.47	2.9	2.8	3.7	3.4	1.13	23%	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	3.73	1 840	0.2%	-8%	5.00	3.10							
ЛСР	LSRG RX	36.1	3 715	0.7%	8%	44.1	26.7							
AFI Development	AFID LI	0.89	932	-1.2%	-16%	1.46	0.71							
Открытые инвестиции	OPIN RU	35.0	535		-19%	51.0	26.6							
Система Галс	HALS LI	1.23	276	-1.3%	-26%	1.75	0.95							
Мостотрест	MSTT RX	8.02	2 264	0.8%	1%	10.18	6.36							

Динамика индекса РТС и объем торгов

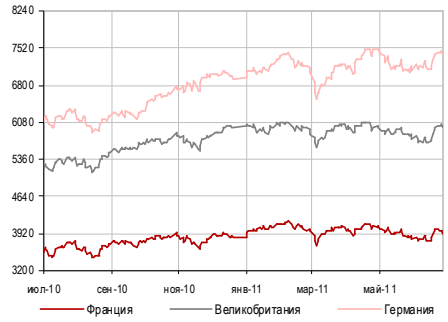


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



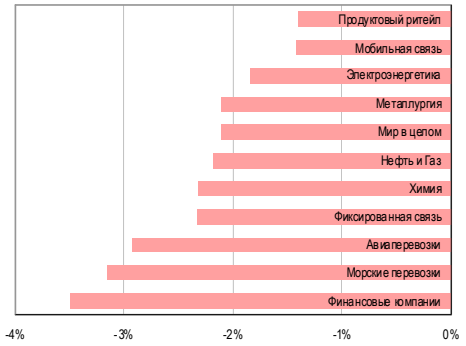
Европейские фондовые рынки



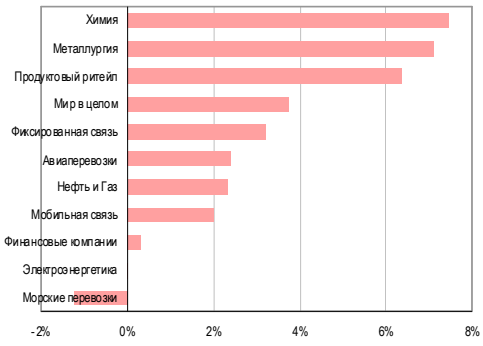
Индексы MSCI



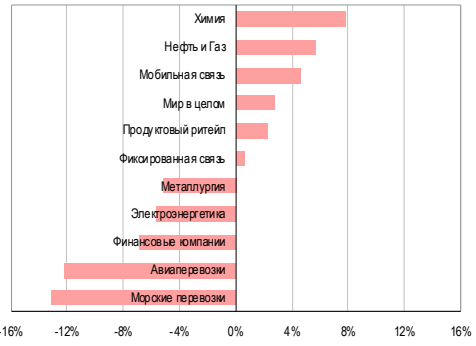
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

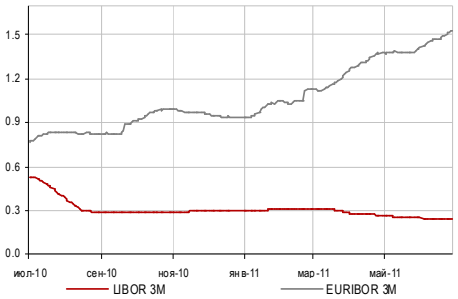


Индексы MSCI: динамика с начала года

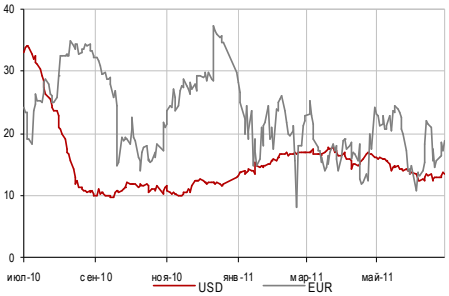


Глобальный валютный и денежный рынки

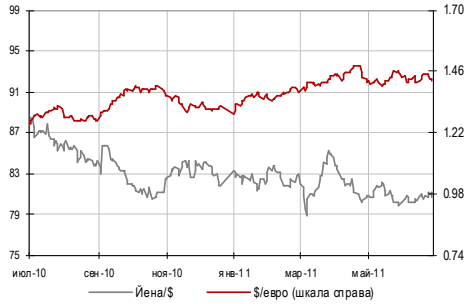
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

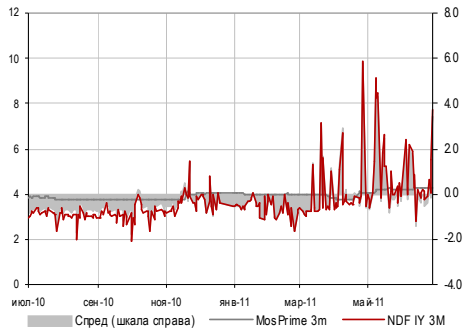


$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спрэд



руб/$ и руб/евро

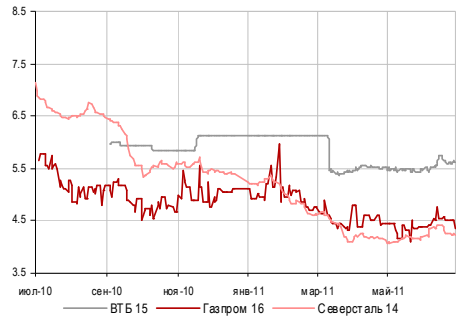


Бивалютная корзина



Долговые рынки

Доходность еврооблигаций



Долговые рынки



Бескупонная доходность ОФЗ 5 лет

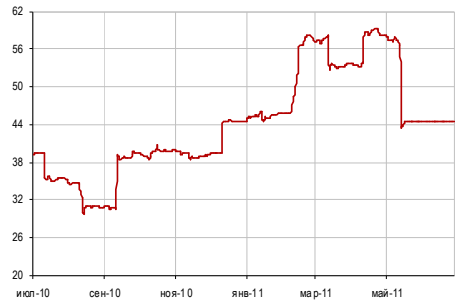


Товарные рынки

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

Дарья Козлова
Kozlova_DV@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

Стратегия
Кирилл Тремасов
Tremasov_KV@mmbank.ru
Юрий Волов, CFA
Volov_YM@mmbank.ru

Экономика
Кирилл Тремасов
Tremasov_KV@mmbank.ru

Банки
Максим Кошелев
Koshelev_ME@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.