Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

15 июля 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↑	1938.1	-0.1%
RTS 1M Fut	↑	1929.8	-0.2%
ММВБ	↑	1715.5	0.1%
Mcap, $ млрд	↑	1180.7	0.0%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↑	541.9	40.5%
ММВБ	↑	2088.0	38.9%
АДР	↑	1685.0	19.5%
ВСЕГО	↑	4314.8	30.8%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↓	1135.4	-0.2%
MSCI Russia	↓	1015.9	-0.3%
Dow Jones	↓	12437.1	-0.4%
S&P 500	↓	1308.9	-0.7%
FTSE 100	↓	5847.0	-1.0%
Nikkei	↑	9943.5	0.1%
VIX (S&P 500)	↑	20.8	0.9%
VIX (RTS)	↑	24.1	0.6%
Валюты			
EUR/USD	↑	1.4159	0.1%
RUB/USD	↑	28.12	0.3%
Товары			
NYMEX Fut	↑	95.89	0.2%
Brent Fut	↓	115.98	-0.2%
Urals NWE	↓	117.2	-0.3%
Сталь (LME)	↓	582.5	-0.4%
Никель	↑	24210.0	1.0%
Золото	↓	1583.4	-0.2%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	117.9	4.40%
UST_10	↑	111.2	2.1%
CDS			
Rus 5Y	↑	149.0	0.0%

Рост продолжается

В четверг целая серия позитивных новостей – хорошая отчетность JP Morgan, неплохие данные по ценам производителей и рынку труда в США способствовали улучшению настроений на мировых торговых площадках, однако более осторожная, чем накануне речь Председателя ФРС спутала «быкам» все карты. Российский рынок на этом фоне продемонстрировал разнонаправленную динамику при минимальном изменении индекса ММВБ.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Экспортная пошлина на нефть в РФ с 1-го августа снизится до $ 436 за тонну

Электроэнергетика

Часть госпакета в РусГидро приватизируют до июля 2012 г.

Металлургия

Распадская подтверждает планы запуска новой лавы

Новости коротко

Газпром и RWE начнут консультации о создании СП

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	↓	7.17	-1.1%	1 019
ROSN	↓	8.39	-0.2%	188
LKOH	↑	65.4	0.6%	336.8
SNGS	↓	1.00	-0.7%	45.6
TATN	↓	6.75	-1.1%	21.4
NVTK	↑	13.4	0.5%	63.3
HYDR	↓	0.0489	-1.3%	23.8
FEES	↓	0.0141	-1.2%	8.6
IUES	↑	0.0014	0.0%	5.1
GMKN	↓	269	-0.6%	205.8
RUAL	↓	1.25	-1.6%	2.9
CHMF	↓	18.3	-0.5%	36.7
MTL	↓	23.8	-2.6%	54.5
SBER	↑	3.72	0.2%	597.4
VTBR	↑	5.88	0.5%	164.6
VIP	↓	12.0	-2.1%	37.0
MBT	↓	18.3	-2.1%	40.9
RTKM	↓	7.24	-0.8%	10.5
URKA	↑	9.62	0.4%	111.1
FIVE	↑	41.8	1.4%	13.8

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

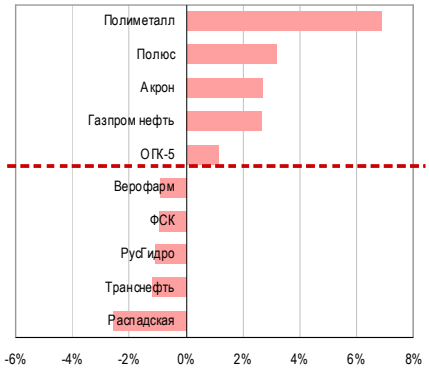
Смешанная картина

В четверг целая серия позитивных новостей – хорошая отчетность JP Morgan, неплохие данные по ценам производителей и рынку труда в США способствовали улучшению настроений на мировых торговых площадках, однако более осторожная, чем накануне речь Председателя ФРС спутала «быкам» все карты. Российский рынок на этом фоне продемонстрировал разнонаправленную динамику при минимальном изменении индекса ММВБ. Новое ралли на рынке серебра и рекорды на рынке золота позволили продемонстрировать мощный рост бумагам производителей драгметаллов, хуже рынка из голубых фишек выглядели Газпром и ГМК, завершившие торги в небольшом минусе.

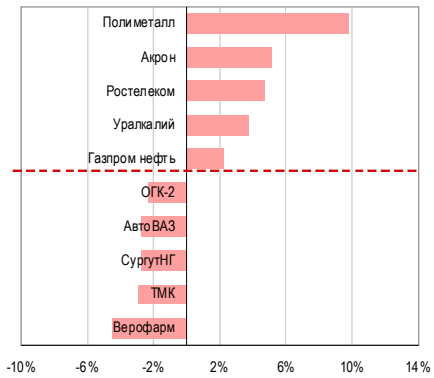
На мировых рынках сейчас наблюдается целый ряд факторов риска, которые могут препятствовать росту котировок. Среди них – явное замедление американской экономики, долговой кризис в Европе, отсутствие решения по лимиту долга в США. Однако говорить об общей мрачной картине все же не приходится: последние данные показали, что несмотря на все сдерживающие меры экономика Китая демонстрирует мощный рост, руководители ФРС заверяют о восстановлении экономической активности в США во втором полугодии (а в противном случае могут принять новые стимулы), переговоры по лимиту долга в США вполне могут быть лишь в шаге от завершения (что, вероятно, будет с энтузиазмом воспринято на рынке), а после вчерашних результатов JP Morgan и Google уже вполне можно говорить, что сезон отчетности в Америке, по всей вероятности, пройдет на позитивной ноте.

Юрий Волов, CFA

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



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

Нефть и газ

Газпром и RWE начнут консультации о создании СП

Как пишет сегодня газета Ведомости, Газпром и RWE накануне подписали меморандум о взаимопонимании и объявили, что начнут консультации о создании СП в сфере электроэнергетики. У немецкого концерна есть эксклюзивное право вести переговоры с российской монополией в течение 3 месяцев. Напомним, что RWE один из крупнейших производителей электроэнергии в Европе. При учете объединения активов с КЭС-холдингом мощности Газпрома и RWE приблизительно равны.

Стоит отметить, что руководство обеих компаний не исключает покупки Газпромом доли в RWE , т.к. у нее существуют некоторые финансовые затруднения. Чистый долг/EBITDA составляет 1.45 на данный момент, капитализация за последние 5 лет постоянно снижается. В случае создания СП Газпром может получить статус глобальной энергетической компанией

Нефть и газ

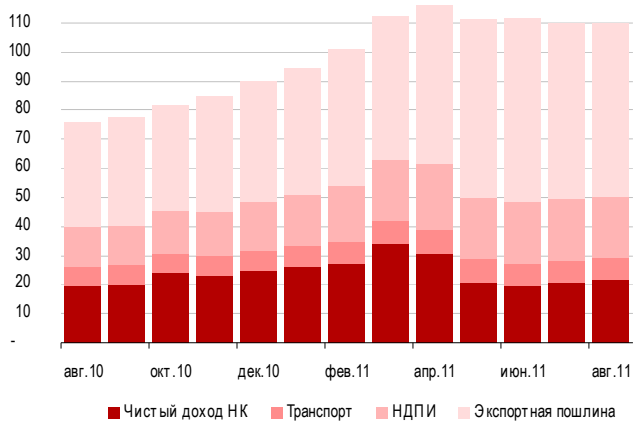
Экспортная пошлина на нефть в РФ с 1-го августа снизится до $ 436 за тонну

Событие. Экспортная пошлина на нефть в РФ с 1 августа 2011 года может снизиться до $ 436 за тонну против текущих $ 445 за тонну. Пошлина на светлые нефтепродукты (кроме бензина и нафты) составит $ 292 за тонну, на темные - $ 204 за тонну, на бензин и нафту - $ 393 за тонну.

В настоящее время экспортная пошлина на светлые нефтепродукты (кроме бензина и нафты) находится на уровне $ 298.2 за тонну, на темные - $ 207.8 за тонну, на бензин и нафту - $ 400.5 за тонну.

Комментарий. По нашим оценкам, в августе снижение экспортной пошлины (при условии сохранения нынешней ценовой конъюнктуры) приведет к некоторому увеличению чистого дохода нефтяников (с нынешних $ 20.5 на баррель до $ 21.7 на баррель). Впрочем, нынешняя отраслевая доходность существенно уступает уровню первого квартала нынешнего года (примерно на $ 7.5 на баррель), находясь чуть ниже значений 2-го квартала 2011 г. (примерно на $ 1.5 на баррель). Напомним, что абсолютный рекорд был зафиксирован в июле 2008 г. ($ 44 на баррель). Таким образом, если на нефтяном рынке не произойдет каких-либо сильных повышательных движений, то отчетность российских нефтяных компаний в нынешнем году будет последовательно ухудшаться от квартала к кварталу.

Динамика цен на нефть и чистого дохода НК, $ за баррель



Источники: Bloomberg, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Влияние на рынок. В начале года акции российских нефтегазовых компаний стали локомотивом роста российского рынка, что мы склонны объяснять не только эффектом низкой базы и существовавшей на момент начала роста фундаментальной недооцененностью целого ряда ключевых бумаг, но и высокими уровнями чистого экспортного дохода нефтяников. В настоящее время потенциал для роста по акциям компаний сектора находится в диапазоне 4–35 % (наиболее привлекательными выглядят бумаги BANE, LKOH и SNGS). Однако явных катализаторов для взрывного роста сейчас не наблюдается, а бумаги еще какое-то время могут продолжить торговаться в боковом тренде.

Денис Борисов, Дарья Козлова

Электроэнергетика

Часть госпакета в РусГидро приватизируют до июля 2012 г.

HYDR	0.05
Капитализация, $ млн	14 197
Цель, $	0.07
Рекомендация	покупать

	2010	2011	2012
EV/EBITDA	5.6	4.7	4.0
P/E	10.7	8.5	7.3

Событие. По данным Интерфакс, Правительство РФ поручило Минэкономразвития и Минэнерго совместно с Росимуществом обеспечить до 1 июля 2012 года продажу части пакета РФ в РусГидро при условии сохранения госконтроля в компании.

Комментарий. План по приватизации госпакета РусГидро был озвучен еще в прошлом году, тем не менее, конкретные сроки не назывались. Указывалось лишь, что завершить подготовку к приватизации можно будет к концу текущего года. На продажу планировалось выставить около 7-8 % акций РусГидро, что позволило бы государству сохранить контроль в гидрогенерирующей компании. Тем не менее, в текущих условиях мы полагаем, что инвесторам может быть предложено более 8 %.

В частности, вчера Интерфакс сообщал о возможном присоединении к государственному пакету принадлежащих СУЭКу 4 % гидрокомпании. Кроме того, после завершения размещения, первой из предстоящих двух допэмиссий акций РусГидро, крупным миноритарием компании может стать ИнтерРАО. По нашим оценкам, в обмен на 40 %-ный пакет Иркутскэнерго, вносимый в оплату новых акций, ИнтерРАО может получить 8 - 8.6 % РусГидро или 9.5 – 10 % с учетом уже имеющихся акций гидрокомпании.

Таким образом, с учетом предстоящих двух размещений акций РусГидро совокупным объемом 100 млрд бумаг или 34 % от текущего размера УК потенциальный объем предложения может увеличиться. В зависимости от оценки вносимых в оплату новых акций РусГидро и активности миноритариев, к продаже может быть предложен объем в 12-15 %.

Влияние на рынок. Приближение сроков продажи на рынке акций РусГидро является позитивным сигналом для текущих котировок бумаг компании. Мы полагаем, что акции РусГидро вполне могут повторить динамику бумаг ФСК конца прошлого года. В настоящее время основным сдерживающим фактором для роста бумаг компании является неопределенность с оценкой вносимых в оплату 30 %-ной допэмиссии активов. В текущем месяце оценка должна появиться, что вполне может стать отправной точкой для роста акций компании.

Михаил Лямин, Иван Рубинов, CFA

Металлургия

Распадская подтверждает планы запуска новой лавы

RASP	6.3
Капитализация, $ млн	4 890
Цель, $	9.9
Рекомендация	покупать

	2010	2011	2012
EV/EBITDA	14.7	6.6	3.7
P/E	20.0	10.1	5.4

Событие. Распадская опубликовала производственные результаты за 2-й квартал, зафиксировав небольшое снижение добычи и продаж по сравнению с 1-м кварталом года при росте цен на продаваемую продукцию.

Основные операционные результаты Распадской

тыс. тонн	1 кв. 11	2 кв. 11	кв-к-кв, %	1 пол. 10	1 пол. 11	г-к-г, %
Добыча угля	1775	1682	-5	4778	3458	-28
Продажи рядового угля	360	247	-31	21	608	2795
Продажи концентрата, в т.ч.	935	904	-3	3777	1840	-51
Внутренний рынок	935	904	-3	2555	1840	-28
Экспорт	0	0	0	1222	0	-100
Средние цены, $	147	174	18	108	160	49

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Компания заявила о том, что законтрактовала реализацию угля в 3-м квартале по цене 4930 рублей ($ 174.5) за тонну на базисе FCA Междуреченск, что близко к ценам реализации во 2-м квартале 2011 г. Компания также подтвердила намерение запустить 2-ю лаву на пострадавшей от аварии шахте «Распадская» в августе 2011 г. (ранее лаву планировалось запустить во 2-м квартале, а задержку руководство Распадской объясняет несвоевременным выполнением работ проектной организацией).

Комментарий. Операционные результаты компании не стали неожиданностью, а некоторое снижение добычи по сравнению с 1-м кварталом объясняется временной приостановкой работ на шахте Распадская-Коксовая по требованию Ростехнадзора и, по-видимому, определенными проблемами на МУК-96. Два остальных предприятия компании, которые в будущем должны стать важными драйверами роста добычи, могут похвастать неплохими производственными показателями. Исходя из опубликованных данных, выпуск на единственной лаве шахты «Распадская» вырос на 10 % кв-к-кв до 460 тыс. тонн, а на разрезе «Распадский» - на 50 % кв-к-кв до 624 тыс. тонн (при этом менеджмент заявляет о невыполнении полугодового плана добычи по разрезу и обещает наверстать упущенное во 2-м полугодии).

Впрочем, текущие производственные результаты второстепенны по сравнению с ходом восстановительных работ по шахте Распадская, где задержка с вводом в эксплуатацию второй лавы, который должен был состояться в конце 2-го квартала, вызывала у нас некоторую озабоченность. Заверения менеджмента о том, что лава все-таки будет запущена в следующем месяце, снимает значительную часть этих опасений.

Влияние на рынок. Акции Распадской практически не отреагировали на публикацию операционных данных. На наш взгляд, подтверждение успешного хода работ по восстановлению ключевой шахты позитивно для бумаг компании, но все-таки вторично по сравнению с новостями об изменении ее будущей структуры акционерного капитала, активно обсуждаемыми в СМИ в последние дни.

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	7.167	169 206	-1.1%	13%	8.81	5.49	3.6	3.7	5.6	5.3	8.68	21%	покупать
Роснефть	ROSN RX	8.39	88 960	-0.2%	17%	9.84	6.32	4.3	5.4	6.6	9.2	8.72	4%	держать
Лукойл	LKOH RX	65.4	55 634	0.6%	15%	74.4	56.1	3.2	3.4	4.3	4.8	79.1	21%	покупать
ТНК-ВР	TNBP RX	3.24	48 596	-0.8%	21%	3.49	2.75	4.2	4.6	6.0	6.9	2.97	-8%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	4.91	23 294	2.4%	17%	5.63	4.03	3.4	3.9	5.0	6.2	5.30	8%	держать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.00	35 602	-0.7%	-6%	1.29	0.92	1.9	2.2	5.0	5.9	1.14	15%	держать
НОВАТЭК	NOTK RX	13.4	40 662	0.5%	22%	13.9	7.3	15.9	13.1	21.7	18.0	12.5	-6%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	6.75	14 705	-1.1%	41%	7.11	4.85	5.2	4.8	7.3	6.8	5.67	-16%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1514	2 354	-1.5%	23%	1661	951	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	3 848	-0.3%	-3%	0.64	0.45					0.63	26%	покупать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3.39	499	-0.3%	21%	4.79	2.43					3.04	-10%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	29.8	4 369	-0.2%	-8%	35.1	19.2	6.0	5.9	9.5	9.4	32.8	10%	держать
Интегра	INTE LI	3.25	581	-1.4%	-8%	3.80	2.10	3.9	3.6	8.7	6.7	4.41	36%	покупать
CAT Oil	O2C GR	9.15	447	-1.2%	-9%	13.85	8.08	4.0	3.6	8.8	7.3	12.41	36%	покупать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	269	51 286	-0.6%	15%	284	170	6.3	6.6	9.5	9.8	250	-7%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1.25	18 932	-1.6%	-17%	1.81	0.92	9.1	8.0	6.4	5.4	1.90	53%	покупать
Полюс Золото	PLZL RX	63.9	12 190	2.9%	2%	72.1	47.6	13.4	18.2	21.0	30.8	70.7	11%	держать
Полиметалл	PMTL LI	20.5	8 187	7.0%	12%	22.5	11.3	9.9	10.6	11.3	12.4	21.6	6%	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	179	2 064	1.2%	53%	186	99	10.3	5.6	23.2	7.6	157	-12%	продавать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	4.40	238	0.0%	0%	5.60	3.19	2.2	2.1	3.8	3.6	5.91	34%	покупать
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	33.5	14 647	0.8%	-7%	42.8	23.1	6.3	5.6	9.0	6.6	44.8	34%	покупать
НЛМК	NLMK RX	3.94	23 641	0.4%	-17%	5.39	3.07	7.0	5.9	10.5	8.9	4.12	4%	держать
Северсталь	CHMF RX	18.3	18 428	-0.5%	8%	21.3	11.2	4.7	4.2	6.5	5.5	23.9	31%	покупать
ММК	MAGN RX	0.89	9 993	-0.1%	-17%	1.35	0.76	5.2	4.3	10.3	7.1	1.50	68%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	18.5	4 336	-0.5%	-10%	23.0	14.3	7.3	6.2	11.6	7.3	20.2	9%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	2.82	1 332	0.6%	8%	3.67	1.69							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.48	238	0.0%	-16%	0.68	0.42							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	23.8	9 916	-2.6%	-19%	34.7	17.8	5.8	5.2	6.5	5.6	48.6	104%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	8.41	2 334	-0.4%	-12%	11.39	6.83					14.18	69%	покупать
Распадская	RASP RX	6.26	4 890	-2.8%	-11%	8.55	4.08	6.6	3.7	10.1	5.4	9.85	57%	покупать
Белон	BELO RX	0.64	741	0.0%	-20%	1.02	0.63	2.5		6.9				
КТК	KBTK RX	7.87	781	-0.3%	12%	9.23	5.36							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.72	80 276	0.2%	9%	3.95	2.62	2.4	1.9	14.6	7.1	4.10	10%	держать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.91	2 909	-0.3%	18%	2.95	1.89							
ВТБ	VTBR LI	5.88	30 754	0.5%	-11%	7.55	4.92	1.6	1.4	22.2	7.5			
Банк Москвы	MMBM RX	27.8	5 011	10.7%	-12%	49.8	24.0							
Возрождение	VZRZ RX	33.7	801	0.7%	-25%	56.8	31.4							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5.01	1 414	0.3%	-10%	6.66	3.19	1.8	1.4	16.8	4.9	5.40	8%	держать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	5.40	460	0.0%	-7%	6.95	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	0.0489	14 197	-1.3%	-9%	0.0611	0.0465	4.7	4.0	8.5	7.3	0.0660	35%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0014	13 324	0.0%	-13%	0.0025	0.0006	32.5	24.5	103.4	61.7	0.0018	33%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0320	2 094	0.3%	-19%	0.0419	0.0310	9.7	8.5	27.8	24.1	0.0520	63%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0477	1 561	0.2%	-18%	0.0610	0.0470	6.2	5.3	10.2	10.0	0.0810	70%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0480	2 277	0.1%	-14%	0.0702	0.0406	9.2	2.2	83.2	10.9	0.0630	31%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0.0936	5 901	0.5%	-3%	0.1193	0.0758	10.6	6.2	18.0	9.7	0.1210	29%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0.0875	3 093	0.9%	-5%	0.1081	0.0777	7.0	5.5	11.3	7.9	0.1300	49%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0390	1 260	0.3%	-17%	0.0586	0.0365	10.4	8.1	54.9	40.3	0.0420	8%	держать
ТГК-1	TGKA RX	0.0006	2 195	0.0%	-19%	0.0009	0.0005							
ТГК-2	TGKB RX	0.0002	300	0.0%	-26%	0.0003	0.0002							
Мосэнерго	MSNG RX	0.0923	3 667	-0.6%	-13%	0.1279	0.0876	5.4		16.5				
ТГК-4	TGKD RX	0.0004	736	0.0%	-27%	0.0006	0.0003							
ТГК-5	TGKE RX	0.0004	510	0.0%	-32%	0.0007	0.0004							
ТГК-6	TGKF RX	0.0003	636	0.0%	-38%	0.0007	0.0003							
ТГК-7	VTGK RX	0.0720	2 161	-0.5%	-4%	0.0802	0.0630							
ТГК-9	TGKI RX	0.0001	991	0.0%	-19%	0.0002	0.0001							
ТГК-10	TGKJ RX	1.4425	1 270	0.7%	-6%	2.1589	1.1580							
ТГК-11	TGKK RX	0.0004	221		-32%	0.0008	0.0004							
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0037	586	2.2%	-15%	0.0051	0.0030							
Кузбассэнерго	KZBE RU	0.0100	707			0.0133	0.0100							
ТГК-14	TGKN RX	0.0001	130	0.0%	-29%	0.0002	0.0001							
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.7480	3 565	1.1%	-13%	1.0508	0.5701	8.2		22.9				
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0115	474	5.3%	-13%	0.0161	0.0093							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0.0141	17 676	-1.2%	17%	0.0171	0.0112	4.9	3.4	15.6	10.4	0.0122	-13%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1333	5 728	-1.6%	-24%	0.2063	0.1209	3.3	2.5	3.8	2.5	0.2260	70%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0564	2 749	0.5%	3%	0.0660	0.0452	3.9	3.4	6.8	6.5	0.0712	26%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0349	1 474	0.1%	-21%	0.0547	0.0298	2.7	2.1	3.8	3.1	0.0470	35%	покупать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0076	860	-0.1%	-23%	0.0125	0.0057	3.0	2.0	5.7	2.9	0.0138	81%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0041	726	-2.4%	-31%	0.0069	0.0030	2.0	1.5	3.2	2.2	0.0075	85%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0089	779	3.9%	-19%	0.0128	0.0071	3.7	2.3	13.4	4.4	0.0138	55%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0072	645	-0.7%	-28%	0.0128	0.0068	3.2	2.3	8.8	4.8	0.0115	59%	покупать
Ленэнерго	LSNG RX	0.6542	606	-1.5%	-23%	1.0535	0.5949	2.5	1.7	3.5	2.3	1.2000	83%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0044	421	-1.4%	-41%	0.0086	0.0040	3.0	1.8	14.1	3.9	0.0104	137%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0044	219	-0.7%	-25%	0.0077	0.0042	4.3	3.2	отр.	56.6	0.0065	48%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	4.22	125	-0.5%	-27%	7.16	3.85	1.9	1.4	3.8	2.1	8.50	101%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	18.3	18 939	-2.1%	-12%	23.5	18.1	4.3	4.1	9.9	9.5	23.8	30%	покупать
МТС (локальные)	MTSI RX	8.51	17 582	-0.3%	0%	9.42	8.11					10.10	19%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	12.0	19 571	-2.1%	-20%	17.8	12.0	4.1	3.9	8.2	7.8	17.5	46%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	7.24	21 314	-0.8%	41%	8.98	3.72	6.2	5.9	16.4	16.0	4.11	-43%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	3.22	781	-0.3%	23%	3.97	2.48					3.16	-2%	продавать
АФК Система	SSA LI	24.76	11 947	-1.3%	-1%	31.910	22.630							

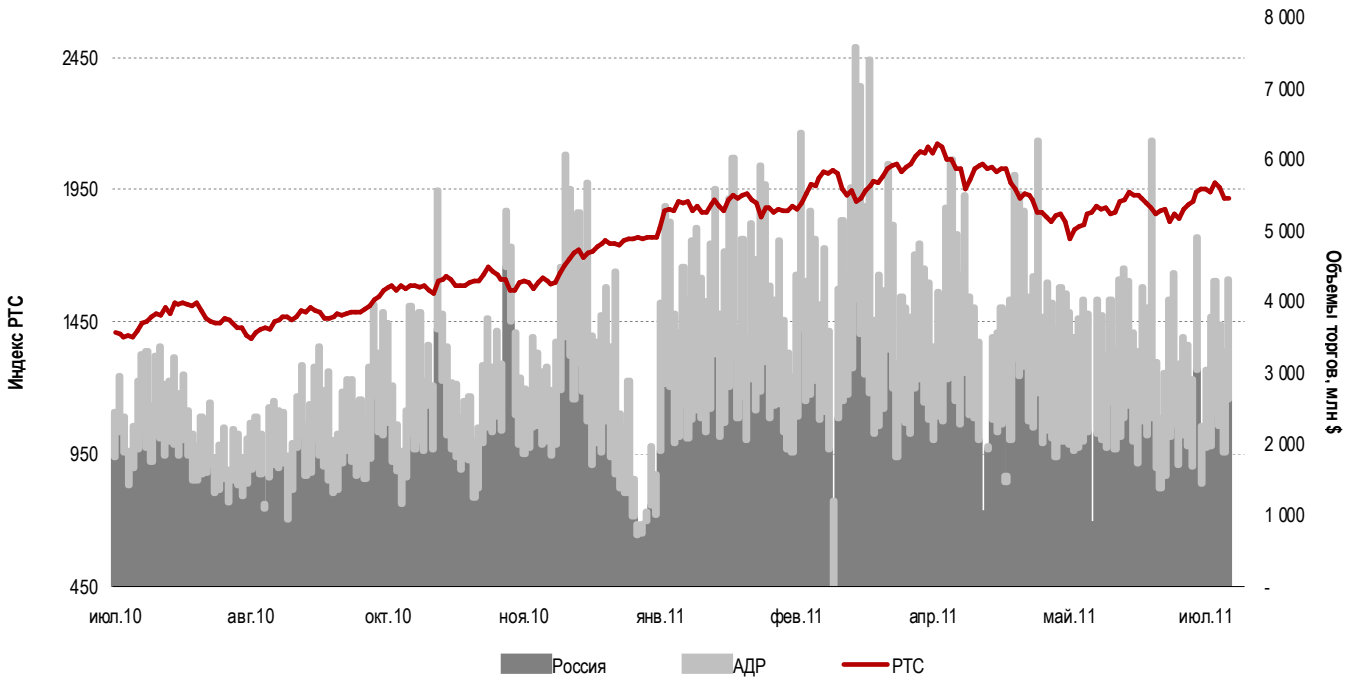
Итоги торгов

	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	1 511	-0.8%	-2%	1.42	0.47	16.1	14.2	111.9	117.3			
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.28	129	-0.6%	-22%	0.52	0.11							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.23	1 575	-0.7%	-6%	3.20	2.07	10.6	9.0	157.5	115.0			
Соллерс	SVAV RX	18.5	635	-1.3%	-13%	26.7	15.0	8.3	6.8	121.6	93.5			
ГАЗ	GAZA RU	48.5	898	0.0%	31%	58.0	26.0	14.7	9.6	отр.	18.4			
Силовые машины	SILM RX	0.29	2 509	-2.8%	-4%	0.41	0.21	5.3	5.3	8.7	8.7			
ОМЗ	OMZZ RX	2.62	93	-1.8%	-24%	4.90	2.32							
Красный котельщик	KRKO RU	0.65	139			0.65	0.49	6.3		40.6				
ОАК	UNAC RX	0.01	2 427	0.3%	-16%	0.02	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.32	374	3.0%	-4%	0.49	0.27							
УМПО	UFMO RU	0.63	168			0.71	0.57							
КВЗ	KHEL RX	3.53	543	-0.8%	4%	4.45	1.58							
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	2.50	2 772	-0.6%	-4%	3.12	2.05	5.2	5.2	8.2	9.6			
Ютэйр	UTAR RX	0.52	299	-0.9%	-3%	0.71	0.37							
НМТП	NCSP LI	8.7	2 246	-0.5%	-13%	12.9	8.5	6.9		12.1				
ДВМП	FESH RU	0.50	1 461	0.0%	-8%	0.60	0.39							
Globaltrans	GLTR LI	18.3	2 894	-0.5%	8%	20.8	12.8							
Трансконтейнер	TRCN LI	11.90	1 653	0.0%	25%	12.75	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	41.8	11 341	1.4%	-10%	48.0	33.1	11.6	9.5	24.8	17.4	55.0	32%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	30.8	13 707	0.5%	5%	32.4	19.6	15.7	11.5	31.3	22.5	31.3	2%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	141	12 537	-1.0%	6%	160	98	14.4	10.5	28.7	20.6	136	-3%	продавать
Дикси	DIXY RX	13.7	1 715	-1.3%	6%	16.3	9.7	12.2	9.1	32.4	15.2	16.8	22%	покупать
Седьмой Континент	#Н/Д	8.06	605			12.65	7.75	5.5	5.0	9.1	7.9			
М.Видео	MVID RX	9.77	1 756	0.0%	12%	10.65	6.48	9.1	6.9	21.7	15.3	11.00	13%	держать
Росинтер	ROST RX	12.7	208	-0.7%	-47%	27.7	11.9	5.6	4.4	10.7	7.6	23.0	81%	покупать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	0.0	-			35.4	18.1							
Синергия	SYNG RX	40.5	1 040	1.1%	-16%	55.2	33.3	8.1	7.0	9.9	8.1	55.0	36%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	24.5	3 696	0.6%	-14%	33.2	20.7	9.9	9.0	14.4	12.8	30.0	23%	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	3.15	331	-1.3%	-7%	4.82	2.64	7.1	5.0	отр.	11.9			
Калина	KLNA RX	50.8	327	-2.4%	78%	57.1	18.9	6.4	5.9	8.4	7.2	32.0	-37%	продавать
Черкизово	CHE LI	18.0	1 163	0.0%	0%	22.0	13.8	7.3	5.6					
Разгуляй	GRAZ RX	1.74	275	-0.8%	13%	2.97	1.39	6.7	6.3					
Балтика	PKBA RX	46.1	6 999	-2.4%	-8%	63.8	31.0							
Русское море	RSEA RX	2.66	211	-0.8%	-2%	3.70	1.47							

Итоги торгов

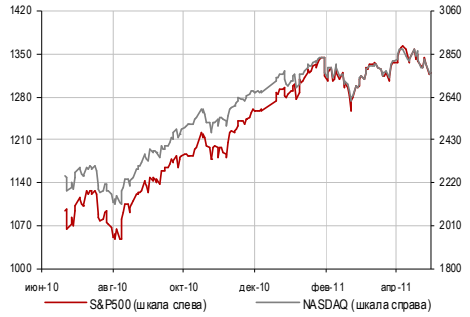
	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2011	2012	P/E 2011	2012	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Медиа и IT														
СТС Media	CTCM US	20.5	3 221	-1.1%	-13%	24.7	15.8	13.6	9.5	21.1	15.3	26.5	29%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	35.4	7 058	1.0%	-2%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX					0.00	0.00							
Армада	ARMD RX	14.4	208	-0.2%	19%	17.8	7.6	9.2	6.6	12.8	8.7	20.5	42%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0.70	134	0.0%	-31%	1.08	0.50							
IBS Group	IBSG GR	28.9	718	-3.8%	13%	34.0	14.2	10.1	7.8	17.9	12.8	38.0	32%	покупать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	9.62	29 784	0.4%	34%	9.66	4.11	14.4	12.9	18.5	17.6	7.33	-24%	продавать
Акрон	AKRN RX	50.6	2 412	2.5%	36%	51.1	27.5	8.2	6.1	15.7	9.6	35.8	-29%	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	3.76	1 852	0.5%	-7%	5.00	3.10							
ЛСР	LSRG RX	36.5	3 761	-0.7%	9%	44.5	26.9							
AFI Development	AFID LI	0.88	918	0.0%	-18%	1.46	0.71							
Открытые инвестиции	OPIN RU	35.0	535	0.0%	-19%	51.0	26.6							
Система Галс	HALS LI	1.20	269	4.3%	-28%	1.75	1.13							
Мостотрест	MSTT RX	8.07	2 277	-0.2%	1%	10.26	6.41							

Динамика индекса РТС и объем торгов

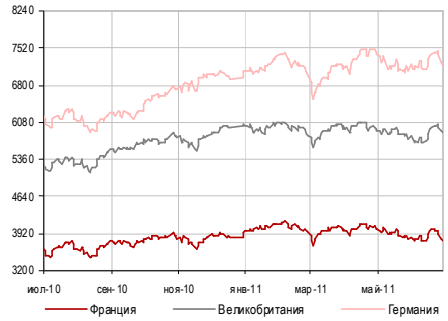


Мировые фондовые рынки

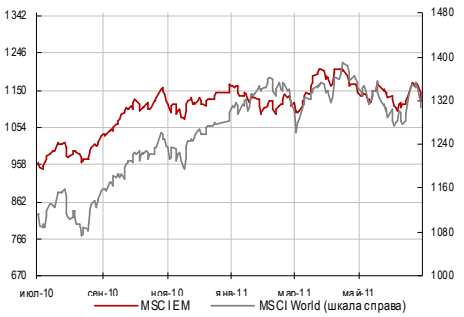
Фондовый рынок США



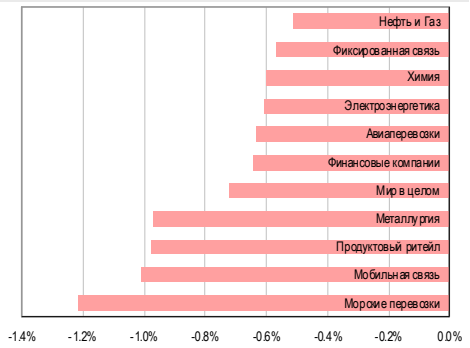
Европейские фондовые рынки



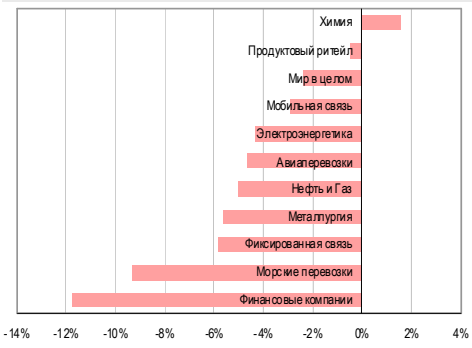
Индексы MSCI



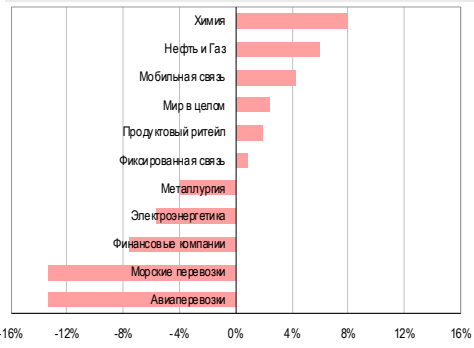
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за 3 мес

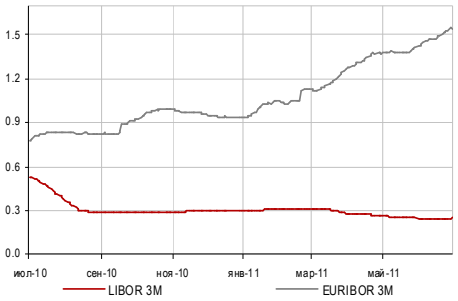


Индексы MSCI: динамика с начала года

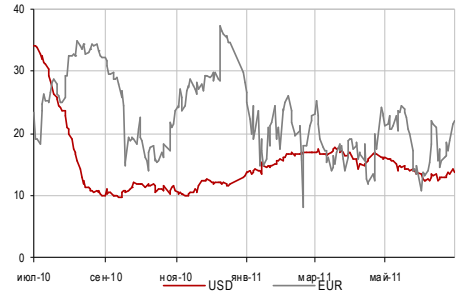


Глобальный валютный и денежный рынки

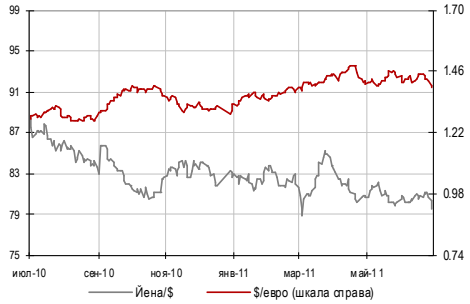
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

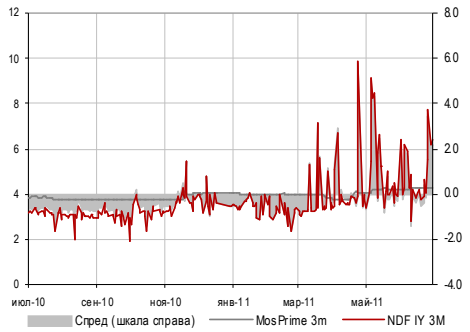


$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спрэд



руб/$ и руб/евро

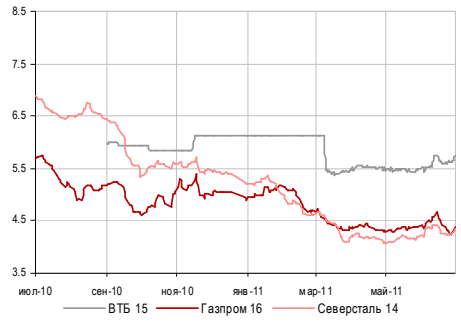


Бивалютная корзина



Долговые рынки

Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

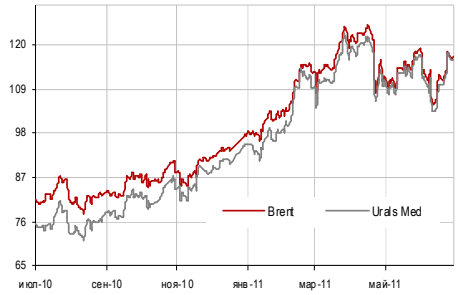


Бескупонная доходность ОФЗ 5 лет

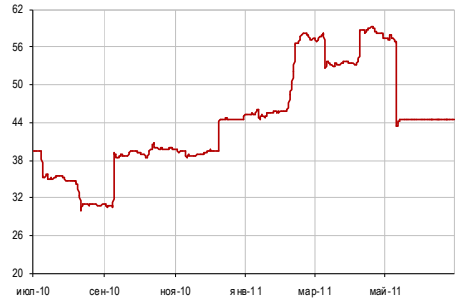


Товарные рынки

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.