Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

29 июля 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↑	1981,3	0,5%
RTS 1M Fut	↑	1965,2	0,4%
ММВБ	↑	1720,4	0,8%
Mcap, $ млрд	↑	1208,9	0,4%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↑	361,1	39,3%
ММВБ	↓	1285,2	-3,0%
АДР	↑	1100,5	4,4%
ВСЕГО	↑	2746,7	4,1%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↓	1145,4	-0,3%
MSCI Russia	↑	1037,7	0,5%
Dow Jones	↓	12240,1	-0,5%
S&P 500	↓	1300,7	-0,3%
FTSE 100	↑	5873,2	0,3%
Nikkei	↓	9848,5	-0,5%
VIX (S&P 500)	↑	23,7	0,8%
VIX (RTS)	↑	24,5	0,2%
Валюты			
EUR/USD	↓	1,4308	-0,4%
RUB/USD	↑	27,59	0,2%
Товары			
NYMEX Fut	↓	97,09	-0,4%
Brent Fut	↑	117,50	0,1%
Urals NWE	↑	116,3	0,3%
Сталь (LME)	↑	595,0	0,0%
Никель	↑	24555,0	0,7%
Золото	↓	1613,6	-0,1%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	119,5	4,14%
UST_10	↑	111,2	2,1%
CDS			
Rus 5Y	↑	140,0	0,0%

На рынке

Несмотря на резкое снижение на американском фондовом рынке накануне и достаточно слабую динамику европейских площадок, российский фондовый рынок в четверг чувствовал себя достаточно уверенно, прибавив на фоне высоких цен на сырье 0.8 % по индексу ММВБ.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Система «60/66» заработает в ближайшее время?

Электроэнергетика

ИнтерРАО заблокировали покупку «Квадра»

Металлургия

Норильский никель: слабые производственные результаты 2-го квартала

Новости коротко

Индийская ONGC возможно будет участвовать в проекте Ямал СПГ

Автоваз впервые принес Renault прибыль

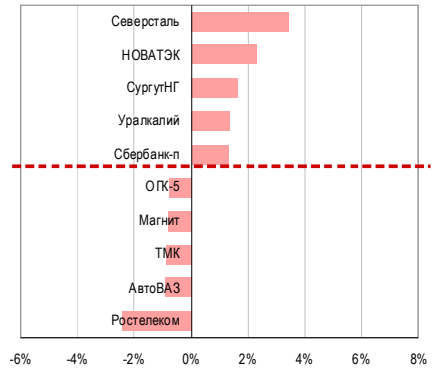
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

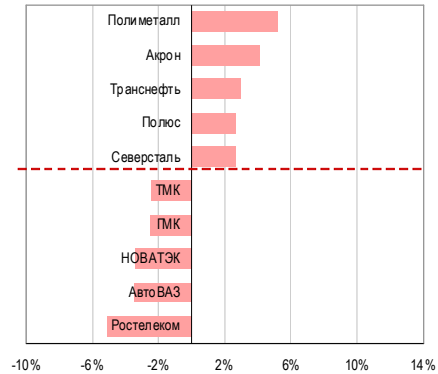
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑	7,34	0,8%	670
ROSN	↑	8,69	0,6%	155
LKOH	↑	67,6	0,6%	231,7
SNGS	↑	1,03	1,4%	27,7
TATN	↑	6,93	0,7%	19,6
NVTK	↑	14,5	2,1%	57,7
HYDR	↑	0,0487	0,2%	18,9
FEES	↑	0,0138	0,7%	21,9
IUES	↑	0,0014	0,0%	4,3
GMKN	↓	267	-0,3%	152,7
RUAL	↑	1,35	1,7%	0,4
CHMF	↑	19,5	3,2%	98,0
MTL	↓	24,9	-0,7%	31,7
SBER	↑	3,73	0,9%	458,9
VTBR	↓	6,12	-0,6%	109,0
VIP	↓	12,5	-0,5%	29,7
MBT	↓	18,7	-0,8%	41,0
RTKM	↓	7,33	-2,6%	15,4
URKA	↑	9,98	1,1%	84,1
FIVE	↓	42,4	-0,2%	17,3

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Слабое восстановление

Несмотря на резкое снижение на американском фондовом рынке накануне и достаточно слабую динамику европейских площадок, российский фондовый рынок в четверг чувствовал себя достаточно уверенно, прибавив на фоне высоких цен на сырье 0.8 % по индексу ММВБ. Лучше рынка выглядели бумаги Северстали, накануне опубликовавшей сильную операционную отчетность.

Долгожданное разрешение ситуации с лимитом государственного долга в США за прошедший в Америке рабочий день, похоже, так и не стало ближе. Намеченное на вчера голосование по республиканскому плану сокращения расходов в Палате представителей Конгресса США (где большинство у республиканцев) было перенесено. Причем не из-за того, что план рисковал не получить поддержку контролирующих вторую палату американского Конгресса демократов, а из-за противоречий с наиболее консервативными членами непосредственно республиканской партии. За 4 дня до Дня икс – 2 августа – противоречий по планам сокращения расходов в Штатах все еще слишком много, однако события разворачиваются все с более высокой скоростью, и надежда на достижение компромисса за выходные сохраняется.

Юрий Волов,CFA

Календарь событий

Сегодня
Роснефть представит финансовые результаты по US GAAP за 2-й квартал 2011 г.

29 июля - 1 августа
ИнтерРАО, ОГК-1, ОГК-3 и ТГК-11 представят результаты по РСБУ за 2-й квартал 2011 г.

2 августа
ОГК-5 представит финансовые результаты по МСФО за 2 квартал 2011 года

3 августа
Газпром Нефть: финансовые результаты по US GAAP за 2 квартал 2011 года

5 августа
ОГК-2 и ОГК-6: завершение срока подачи заявлений на выкуп акций

Начало августа
Утверждение оценки активов, вносимых в оплату размещаемых акций РусГидро

26 августа
Северсталь представит финансовые результаты по МСФО за 2 квартал 2011 года

27 сентября
НМТП опубликует финансовые результаты по МСФО за 6 месяцев 2011 года

30 сентября
Завершение приема ценовых заявок генкомпаний в конкурентном отборе мощности (КОМ) на 2012 г.

25 октября
ТНК-ВР International представит финансовые результаты по US GAAP за 3-й квартал 2011 г.

сентябрь-октябрь
Аэрофлот представит финансовые результаты по МСФО за 6 месяцев 2011 года

Новости коротко

Нефть и газ

Индийская ONGC возможно будет участвовать в проекте Ямал СПГ

По сообщению РИА Новости, ONGC Videsh Ltd (дочерняя компания ONGC) обсуждает с НОВАТЭКом возможность участия в проекте Ямал СПГ. Глава OVL Джоман Томас заявил, что российской стороне уже направлен проект рамочного договора. Напомним, что в начале июня индийские СМИ уже сообщали, что ONGC в консорциуме с другими индийскими компаниями может претендовать на 15 % долю в проекте Ямал СПГ. При этом в своем недавнем интервью Ведомостям глава НОВАТЭКа Леонид Михельсон говорил, что главным партнером российской компании в проекте будет французская Total, однако до конца года в него могут войти еще несколько компания. В целом иностранным инвесторам может быть передано до 49 % проекта, при этом НОВАТЭК должен сохранить контрольный пакет

Машиностроение

Автоваз впервые принес Renault прибыль

Как следует из отчета французского автопроизводителя, в IV квартале 2010 года и I квартале 2011 года «бумажная» прибыль Renault от участия в капитале Автоваза составила 37 млн евро против 56 млн евро убытков за аналогичный период годом ранее. Таким образом, на Автоваз пришлось 6.6 % прибыли зарубежных подразделений Renault, составляющей 557 млн евро. Максимальная доля в данной прибыли приходится на Nissan (441 млн евро) и Volvo (70 млн евро).

Нефть и газ

Система «60/66» заработает в ближайшее время?

Событие. Введение системы экспортных пошлин на нефть и нефтепродукты «60/66» заработает в ближайшее время, и ввод этой системы не будет ориентироваться на уровень цен на нефть. Об этом накануне заявил журналистам министр энергетики РФ Сергей Шматко. Таким образом, видимо чиновники решили отказаться от идеи изменения формулы расчета по экспортным пошлинам на нефть и нефтепродукты в зависимости от динамики сырьевых котировок (ранее при стоимости Brent более $ 90/bbl предлагалось использовать механизм «55/86»).

Комментарий. Мы уже отмечали, что по нашим оценкам, каждый дополнительный доллар прироста цены нефти свыше уровня $ 25 за баррель приносит самим нефтедобывающим компаниям лишь 13 центов, сбалансированным ВИНКам – порядка 30 центов (в зависимости от структуры продаж). Остальная часть изымается государством в виде налогов (прежде всего экспортной пошлины, доля которой в общей налоговой нагрузке составляет примерно 60 %, и НДПИ – доля около 25 %). Как следствие, принятие решений относительно возможного изменения налогового режима в нефтедобывающем сегменте являются крайне актуальными для российских ВИНКов. Однако предлагаемые Минэнерго изменения являются достаточно осторожными: по нашим оценкам, проект «60-66» позволит большинству российских ВИНКов получить дополнительный доход, однако его размер будет не столь значительным. Исключение составляет Башнефть: объемы переработки BANE примерно на 40 % превышают уровень добычи, и компания вынуждена закупать нефть на внутреннем рынке, стоимость которой после снижения экспортных пошлин будет расти.

Последствия введения системы «60-66» для ведущих российских ВИНКов

	Доп. прибыль, $ млн	в % от прогнозной EBITDA
ТНК - ВР	608	6 %
Татнефть	200	6 %
Роснефть	894	5 %
СургутНГ	287	4 %
ЛУКОЙЛ	360	2 %
Газпром нефть	165	2 %
Башнефть	-180	-6 %

Источники: данные компаний, ИнфоТЭК, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Влияние на рынок. Для принятия долгосрочных инвестиционных решений рынку требуется наличие определенности будущей конфигурации фискальной политики в нефтегазовом секторе. Как следствие, несмотря на то, что итоговый финансовый эффект от введения концепции «60/66» не выглядит для ВИНКов существенным, инвесторы могут с воодушевлением воспринять первый шаг в направлении оптимизации налогового режима. Основными бенефициарами от нововведения могут стать TATN (если не будет принято решение об увеличении мощностей Танеко с 7 до 14 млн т) и TNBP, в проигрыше (если не будет предусмотрен компенсационный механизм) может оказаться BANE.

Денис Борисов, Дарья Козлова

Электроэнергетика

IUES	0.001
Капитализация, $ млн	13 443
Цель, $	0.002
Рекомендация	покупать

	2010	2011	2012
EV/EBITDA	36.5	32.8	24.8
P/E	594.1	104.3	62.2

ИнтерРАО заблокировали покупку «Квадра»

Событие. Федеральная антимонопольная служба отклонила ходатайство госхолдинга ИнтерРАО на покупку 75 % акций энергокомпании «Квадра» (бывшая ТГК-4). По мнению ФАС, группа ИнтерРАО будет доминировать в зоне свободного перетока «Центр», что приведет к ограничению конкуренции на оптовом рынке электроэнергии.

Комментарий. ИнтерРАО не в первый раз встречается с предписаниями ФАС – ранее госхолдинг получал запрет на покупку Петербургской сбытовой компании и требование по продаже 883 МВт мощностей при консолидации ОГК-3. По нашим расчетам, действительно, покупка ТГК-4 повысит долю холдинга в ЗСП «Центра» с 18 % до критичного уровня 28 %.

Доля рынка ИнтерРАО и Квадра

	ЗСП Центр	ЗСП Урала *	1-я ценовая зона
Текущая стр-ра ИнтерРАО			
мощность, МВт	5840	7210	17041
доля в регионе, %	17.7	29.7	12.0
Квадра			
мощность, МВт	3358		3358
доля в регионе, %	10.2		2.4
ИнтерРАО вместе с Квадра			
мощность, МВт	9198	7210	20399
доля в регионе, %	27.9	29.7	14.4

*без учета обязательств продать 883 МВт

Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

Тем не менее, как показывает успешный опыт согласования консолидации Петербургской сбытовой компании, ИнтерРАО имеет потенциал для пересмотра решения ФАС. Для этого компания может согласиться с продажей частей мощностей Квадра. По нашим оценкам, ИнтерРАО будет достаточно продать около 600 МВт мощностей, чтобы достичь разрешенного показателя уровня конкуренции в ЗСП Урала (26 %). Как вариант, мощности могут быть войти в сделку по обмену активами с другими энергокомпаниями.

В настоящее время представители ИнтерРАО еще не определились с тем, насколько приобретение Квадра согласуется с их стратегией по развитию компании. Между тем вхождение в группу ИнтерРАО могло бы стать благоприятным фактором для Квадра, получающей влиятельного стратегического партнера.

Влияние на рынок. Мы нейтрально относимся к запрету ФАС на покупку Квадра – данная сделка не входила в первоначальные планы ИнтерРАО по консолидации сектора, кроме того, ИнтерРАО может осуществить консолидацию с некоторыми предписаниями по продаже активов.

Михаил Лямин, Иван Рубинов, CFA

Металлургия

GMKN	267.2
Капитализация, $ млн	50 944
Цель, $	250.0
Рекомендация	продавать

	2010	2011	2012
EV/EBITDA	6.7	6.6	6.7
P/E	15.4	9.4	9.7

Норильский никель: слабые производственные результаты 2-го квартала

Событие. Норильский никель вчера отчитался об итогах операционной деятельности во 2-м квартале, которые оказались неожиданно слабыми. Производство основных металлов – никеля и меди снизилось по сравнению с уровнем 1-го квартала на 9 и 4 % соответственно, а по итогам 1-го полугодия в целом выпуск никеля и меди сократился приблизительно на 7 % по сравнению с прошлогоднем уровнем.

Основные производственные результаты Норильского никеля

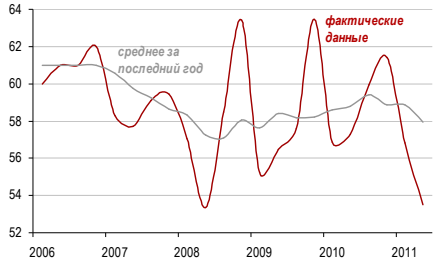
тыс. тонн	1 кв. 11	2 кв. 11	кв-к-кв, %	1 пол. 10	1 пол. 11	г-к-г, %
Никель, в т.ч.	71.0	64.7	-8.9	145.4	135.7	-6.7
Российские предприятия	56.8	53.5	-5.8	114.1	110.3	-3.3
Иностранные предприятия	14.2	11.2	-21.1	31.3	25.3	-19.0
Медь	94	90	-3.8	199	184	-7.4
Платина (тыс. унций)	170	190	11.8	356	360	1.1
Палладий (тыс. унций)	681	744	9.3	1 491	1 425	-4.4

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

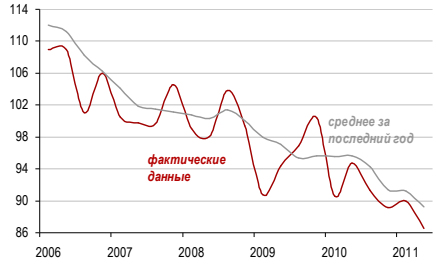
Норильский никель объясняет снижение производственных результатов российских подразделений более ранним перерывом в морской навигации на период весеннего паводка, что вызывало перебои в поставках сырья Заполярного филиала на Кольскую ГМК. На результаты зарубежных подразделений тем временем повлияло изменение минералогического состава руды.

Комментарий. Производственные результаты как 2-го квартала, так и полугодия в целом откровенно разочаровывают. Хотя не исключено, что на финальные цифры повлияли разовые факторы, связанные с весенним паводком, нельзя не отметить, что снижение выпуска на наиболее эффективных российских активах становится опасной тенденцией, в то время как зарубежные активы, на которые при приобретении Lion Ore в 2007 году возлагались большие надежды, разочаровывают. В результате, вполне возможно, что несмотря на то, что цены на никель, медь, платину и палладий находятся на уровнях, близких к посткризисным максимумам, EBITDA Норильского никеля в 2011-м году будет ниже, чем в 2010-м.

Производство никеля на российских предприятиях Норильского никеля, тыс. т



Производство меди на российских предприятиях Норильского никеля, тыс. т



Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Влияние на рынок. Бумаги Норильского никеля вчера практически не отреагировали на публикацию слабых операционных данных. Мы считаем, что снижение выпуска и на этом фоне туманные перспективы увеличения финансовых показателей компании могли бы оказать давление на акции ГМК, однако в последние месяцы для динамики котировок этих бумаг, по-видимому, важнее процедура проведения обратного выкупа акций компании с рынка.

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	7.321	172 829	0.7%	16%	9.00	5.63	3.7	3.8	5.7	5.4	8.68	19%	покупать
Роснефть	ROSN RX	8.79	93 115	0.5%	23%	10.05	7.02	4.5	5.6	6.9	9.7	8.72	-1%	держать
Лукойл	LKOH RX	68.0	57 864	0.4%	20%	76.0	58.8	3.3	3.5	4.5	5.0	79.1	16%	покупать
ТНК-ВР	TNBP RX	3.27	49 111	1.6%	23%	3.56	2.81	4.2	4.7	6.1	7.0	2.97	-9%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	5.03	23 854	1.5%	20%	5.75	4.11	3.4	4.0	5.1	6.3	5.30	5%	держать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.03	36 768	0.3%	-2%	1.32	0.94	2.0	2.3	5.1	6.0	1.14	11%	держать
НОВАТЭК	NOTK RX	14.4	43 721	-0.7%	31%	15.2	7.5	17.0	14.1	23.3	19.3	12.5	-13%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	7.02	15 299	0.2%	47%	7.26	4.95	5.3	4.9	7.6	7.1	5.67	-19%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1608	2 501	2.9%	31%	1696	1040	1.1	1.1	1.8	1.8			
Башнефть	BANE RU	58.3	9 912	0.0%	32%	62.0	35.1	3.4	3.8	7.5	8.5	74.1	27%	покупать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0.53	4 114	1.2%	4%	0.65	0.45					0.63	18%	покупать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3.52	519	0.4%	26%	4.89	2.48					3.04	-14%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	29.5	4 333	-0.9%	-9%	35.1	19.5	6.0	5.9	9.4	9.3	32.8	11%	держать
Интегра	INTE LI	3.15	564	-1.6%	-11%	3.80	2.10	3.8	3.6	8.5	6.5	4.41	40%	покупать
CAT Oil	O2C GR	9.25	452	1.2%	-8%	14.20	8.28	4.1	3.6	8.9	7.4	12.41	34%	покупать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	271	51 728	0.0%	16%	290	178	6.8	6.8	9.6	9.9	250	-8%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1.36	20 597	1.4%	-11%	1.81	0.96	9.1	8.0	6.4	5.4	1.90	40%	покупать
Полюс Золото	PLZL RX	59.8	11 398	1.0%	-5%	73.6	48.6	12.5	17.0	19.6	28.8	70.7	18%	держать
Полиметалл	PMTL LI	21.0	8 399	3.0%	15%	22.5	11.3	10.1	10.9	11.6	12.7	21.6	3%	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	177	2 044	-2.2%	52%	210	101	10.2	5.6	22.9	7.5	157	-11%	продавать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	4.40	238	0.0%	0%	5.60	3.38	2.2	2.1	3.8	3.6	5.91	34%	покупать
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	33.3	14 581	0.5%	-7%	42.8	24.3	6.3	5.6	8.9	6.6	44.8	34%	покупать
НЛМК	NLMK RX	3.95	23 663	0.7%	-17%	5.50	3.14	7.0	5.9	10.5	8.9	4.12	4%	держать
Северсталь	CHMF RX	18.9	19 087	0.1%	12%	21.8	12.7	4.8	4.3	6.8	5.7	23.9	26%	покупать
ММК	MAGN RX	0.90	10 096	0.9%	-16%	1.38	0.86	5.3	4.3	10.4	7.2	1.50	66%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	18.5	4 332	1.8%	-11%	23.0	14.3	7.3	6.2	11.6	7.3	20.2	9%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	3.02	1 427	-1.0%	15%	3.75	1.72							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.49	244	0.3%	-14%	0.70	0.43							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	25.6	10 665	1.7%	-12%	34.7	20.9	6.1	5.4	7.0	6.0	48.6	90%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	8.68	2 409	0.9%	-9%	11.39	6.83					14.18	63%	покупать
Распадская	RASP RX	6.25	4 882	0.5%	-11%	8.73	4.16	6.6	3.7	10.1	5.4	9.85	58%	покупать
Белон	BELO RX	0.68	784	-0.3%	-15%	1.04	0.64	2.6		7.3				
КТК	KBTK RX	7.99	793	0.7%	14%	8.91	5.47							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.72	80 310	0.3%	9%	4.04	2.68	2.4	1.9	14.6	7.1	4.10	10%	держать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.98	2 976	0.7%	21%	3.01	1.92							
ВТБ	VTBR LI	6.10	31 905	0.0%	-7%	7.55	4.92	1.6	1.4	22.2	7.5			
Банк Москвы	MMBM RX	29.2	5 257	0.8%	-8%	50.9	24.5							
Возрождение	VZRZ RX	33.2	788	0.4%	-26%	58.0	32.0							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5.15	1 454	0.7%	-7%	6.80	3.33	1.8	1.4	16.8	4.9	5.40	5%	держать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	5.48	467	-1.5%	-6%	7.09	4.08					6.10	11%	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	14 075	1.3%	-10%	0.0624	0.0474	4.7	3.9	8.4	7.2	0.0660	36%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0014	13 502	0.7%	-11%	0.0025	0.0006	32.9	24.9	104.8	62.5	0.0018	31%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0320	2 094	0.9%	-18%	0.0419	0.0310	9.7	8.5	27.8	24.1	0.0520	63%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0489	1 601	-0.6%	-17%	0.0610	0.0470	6.3	5.5	10.5	10.3	0.0810	66%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0488	2 316	0.7%	-13%	0.0717	0.0415	9.7	2.3	84.6	11.1	0.0630	29%	покупать
E.ON Russia	OGK4 RX	0.0993	6 260	0.0%	3%	0.1218	0.0774	11.3	6.6	19.1	10.3	0.1210	22%	покупать
Энел ОГК-5	OGKE RX	0.0916	3 242	1.4%	0%	0.1103	0.0793	7.3	5.7	11.9	8.3	0.1300	42%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0397	1 281	0.6%	-16%	0.0599	0.0372	10.6	8.3	55.8	41.0	0.0420	6%	держать
ТГК-1	TGKA RX	0.0006	2 201	0.0%	-19%	0.0009	0.0005							
ТГК-2	TGKB RX	0.0002	318	0.0%	-19%	0.0004	0.0002							
Мосэнерго	MSNG RX	0.0953	3 787	0.7%	-10%	0.1306	0.0895	5.6		17.0				
ТГК-4	TGKD RX	0.0004	737	2.6%	-25%	0.0007	0.0003							
ТГК-5	TGKE RX	0.0004	515	0.0%	-30%	0.0007	0.0004							
ТГК-6	TGKF RX	0.0003	636	0.0%	-38%	0.0007	0.0003							
ТГК-7	VTGK RX	0.0745	2 236	0.0%	8%	0.0802	0.0640							
ТГК-9	TGKI RX	0.0001	1 006	0.0%	-19%	0.0002	0.0001							
ТГК-10	TGKJ RX	1.4621	1 287	1.1%	-4%	2.2044	1.1882							
ТГК-11	TGKK RX	0.0004	224		-30%	0.0009	0.0004							
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0038	608	1.9%	-11%	0.0052	0.0031							
Кузбассэнерго	KZBE RU	0.0100	707			0.0133	0.0100							
ТГК-14	TGKN RX	0.0001	133	0.0%	-29%	0.0002	0.0001							
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.8017	3 821	2.4%	-7%	1.0729	0.6143	8.8		24.5				
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0121	498	-1.5%	-8%	0.0163	0.0095							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0.0138	17 311	0.1%	15%	0.0175	0.0114	4.8	3.3	15.3	10.2	0.0122	-11%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1340	5 757	-0.2%	-24%	0.2106	0.1243	3.3	2.5	3.8	2.5	0.2260	69%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0570	2 776	2.3%	4%	0.0674	0.0462	3.9	3.5	6.9	6.6	0.0712	25%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0338	1 427	0.1%	-23%	0.0559	0.0304	2.6	2.0	3.7	3.0	0.0470	39%	покупать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0077	873	0.5%	-22%	0.0128	0.0065	3.0	2.1	5.8	3.0	0.0138	78%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0042	747	2.2%	-29%	0.0071	0.0031	2.1	1.5	3.3	2.3	0.0075	79%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0087	764	0.0%	-21%	0.0131	0.0073	3.7	2.2	13.1	4.4	0.0138	58%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0072	644	-1.1%	-28%	0.0131	0.0069	3.2	2.3	8.8	4.8	0.0115	60%	покупать
Ленэнерго	LSNG RX	0.6692	620	-0.1%	-21%	1.0756	0.6074	2.5	1.7	3.6	2.3	1.2000	79%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0045	433	-0.2%	-39%	0.0088	0.0041	3.0	1.8	14.6	4.0	0.0104	130%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0044	218	0.2%	-25%	0.0078	0.0043	4.3	3.2	отр.	56.6	0.0065	48%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	4.19	124	-0.9%	-28%	7.31	3.93	1.8	1.4	3.7	2.1	8.50	103%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	18.9	19 569	3.1%	-9%	23.5	18.0	4.4	4.2	10.2	9.8	23.8	26%	покупать
МТС (локальные)	MTSI RX	8.85	18 288	0.6%	4%	9.62	8.29					10.10	14%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	12.7	20 678	1.6%	-16%	17.8	11.8	4.3	4.1	8.7	8.3	17.5	38%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	7.75	22 806	-0.1%	51%	9.17	3.85	6.6	6.2	17.5	17.2	4.11	-47%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	3.62	878	1.8%	38%	4.06	2.55					3.16	-13%	продавать
АФК Система	SSA LI	24.85	11 990	0.4%	0%	31.910	22.760							

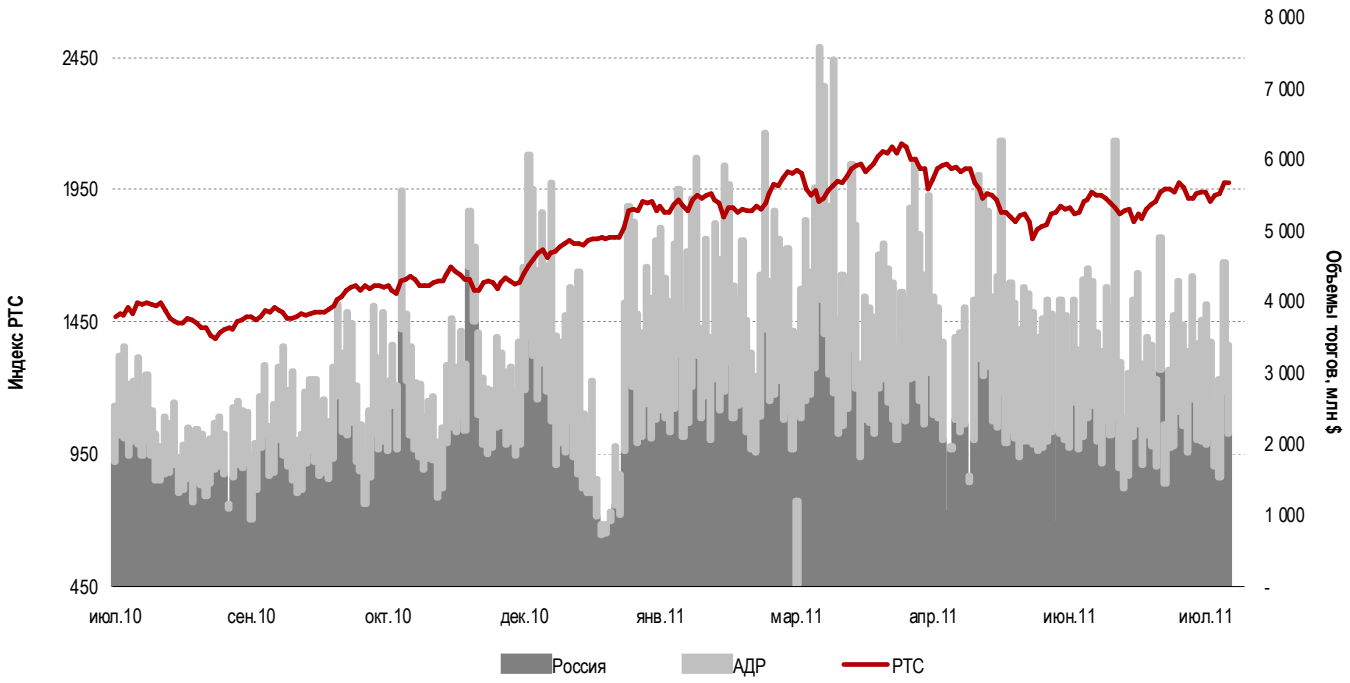
Итоги торгов

	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	1 539	0.0%	0%	1.45	0.48	16.2	14.3	114.0	119.5	0.90	-19%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.28	131	-0.4%	-21%	0.53	0.11							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.22	1 570	0.5%	-6%	3.27	2.11	10.6	9.0	157.0	114.6	2.20	-1%	продавать
Соллерс	SVAV RX	18.6	637	1.9%	-12%	27.3	15.5	8.3	6.8	122.0	93.8	23.7	28%	покупать
ГАЗ	GAZA RU	48.2	893	0.0%	30%	58.0	26.0	14.6	9.6	отр.	18.3			
Силовые машины	SILM RX	0.29	2 550	-0.1%	-3%	0.41	0.21	5.4	5.4	8.9	8.9			
ОМЗ	OMZZ RX	2.65	94	0.2%	-23%	5.01	2.40							
Красный котельщик	KRKO RU	0.65	139			0.00	0.00	6.3		40.6				
ОАК	UNAC RX	0.01	2 343	0.4%	-19%	0.02	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.32	373	0.4%	-4%	0.50	0.29							
УМПО	UFMO RU	0.63	168			0.71	0.57							
КВЗ	KHEL RX	3.55	547	0.3%	5%	4.55	1.61							
У-УАЗ	UUAZ RU	1.92	512			2.40	1.25							
РКК Энергия	RKKE RU	300	337			375	300							
Транспорт														
Аэрофлот	AFLT RX	2.58	2 864	2.1%	-1%	3.18	2.09	5.3	5.3	8.5	9.9	3.12	21%	покупать
Ютэйр	UTAR RX	0.53	307	0.0%	-1%	0.72	0.38							
НМТП	NCSP LI	8.5	2 173	-0.7%	-15%	12.9	8.2	6.8		11.7				
ДВМП	FESH RU	0.48	1 417	0.0%	-10%	0.60	0.39							
Globaltrans	GLTR LI	18.0	2 848	1.5%	6%	20.8	13.0							
Трансконтейнер	TRCN LI	11.75	1 633	-1.3%	24%	12.75	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	42.5	11 528	1.8%	-8%	48.0	33.2	11.7	9.6	25.2	17.7	55.0	29%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	31.0	13 791	1.1%	6%	32.4	19.7	15.8	11.5	31.5	22.7	31.3	1%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	144	12 799	1.2%	8%	164	105	14.7	10.7	29.3	21.0	136	-5%	продавать
Дикси	DIXY RX	13.8	1 724	-0.1%	7%	16.7	9.9	12.3	9.2	32.5	15.3	16.8	22%	покупать
Седьмой Континент	#Н/Д	7.61	571			12.91	7.50	5.3	4.8	8.6	7.5			
М.Видео	MVID RX	9.98	1 794	-0.5%	14%	10.87	6.62	9.3	7.1	22.2	15.6	11.00	10%	держать
Росинтер	ROST RX	12.5	203	0.2%	-48%	28.3	11.7	5.5	4.4	10.5	7.4	23.0	84%	покупать
Вимм-Билль-Данн	WBDF RX	140.0	6 161	0.7%	12%	145.5	49.1							
Синергия	SYNG RX	44.8	1 151	1.1%	-7%	56.4	34.0	8.9	7.7	11.0	9.0	55.0	23%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	24.1	3 637	-1.1%	-16%	33.2	20.7	9.8	8.9	14.2	12.6	30.0	25%	покупать
Верофарм	VRPH RU	44.9	449			51.0	34.2	6.5	5.8	9.2	8.1	50.0	11%	держать
Аптеки 36.6	APTK RX	3.10	325	0.6%	-8%	4.92	2.69	7.0	5.0	отр.	11.7			
Калина	KLNA RX	52.7	339	2.0%	85%	58.3	19.3	6.6	6.0	8.7	7.5	32.0	-39%	продавать
Черкизово	CHE LI	19.9	1 286	2.1%	10%	22.0	13.8	7.8	6.0					
Разгуляй	GRAZ RX	1.81	285	3.3%	17%	3.04	1.57	6.7	6.3					
Балтика	PKBA RX	46.2	7 008	-0.5%	-8%	65.2	32.0							
Русское море	RSEA RX	2.58	205	0.9%	-4%	3.73	1.50							

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	-0.1%	-11%	24.7	16.1	13.9	9.7	21.5	15.6	26.5	27%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	37.5	7 485	-0.8%	4%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX					0.00	0.00							
Армада	ARMD RX	14.8	213	1.1%	22%	18.2	7.9	9.4	6.8	13.2	9.0	20.5	39%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0.70	134	0.0%	-31%	1.08	0.50							
IBS Group	IBSG GR	31.1	772	0.9%	22%	34.9	14.5	10.8	8.4	19.3	13.7	38.0	22%	покупать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	9.98	30 870	0.3%	39%	10.12	4.42	14.9	13.3	19.2	18.2	7.33	-27%	продавать
Акрон	AKRN RX	54.2	2 586	-0.4%	46%	55.5	29.2	8.6	6.4	16.9	10.3	35.8	-34%	продавать
Апатит	APAT RU	360.00	2 245	0.0%	7%	385.0	268.0			отр.	отр.			
Нефтехимия														
Нижнекамскнефтехим	NKNC RU	0.95	1 534	0.0%	27%	0.95	0.47	3.0	2.9	3.9	3.6	1.13	18%	покупать
Казаньоргсинтез	KZOS RU	0.22	392	0.0%	-7%	0.28	0.18	3.1	3.4	3.2	3.3	0.26	19%	держать
Девелопмент														
ПИК	PIK LI	3.88	1 911	1.2%	-4%	5.00	3.36							
ЛСР	LSRG RX	36.5	3 760	0.8%	9%	45.4	28.9							
AFI Development	AFID LI	0.88	922	-1.1%	-17%	1.46	0.75							
Открытые инвестиции	OPIN RU	35.0	535	0.0%	-19%	51.0	26.6							
Система Галс	HALS LI	1.16	260	-3.5%	-31%	1.75	1.10							
Мостотрест	MSTT RX	8.01	2 261	0.3%	1%	10.47	6.55							

Динамика индекса РТС и объем торгов

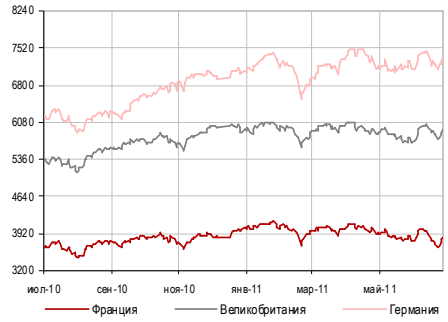


Мировые фондовые рынки

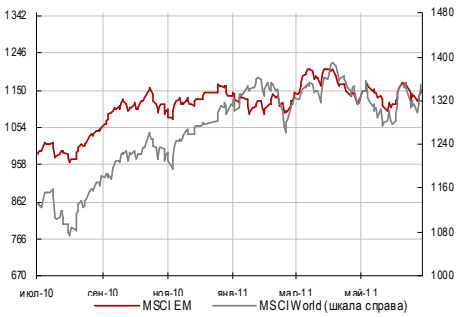
Фондовый рынок США



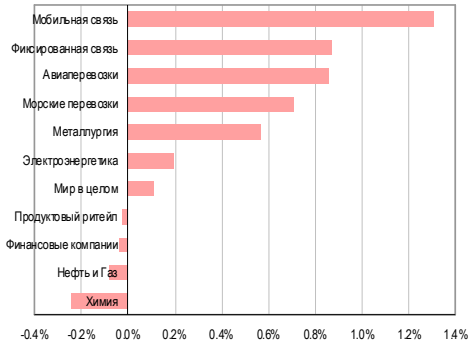
Европейские фондовые рынки



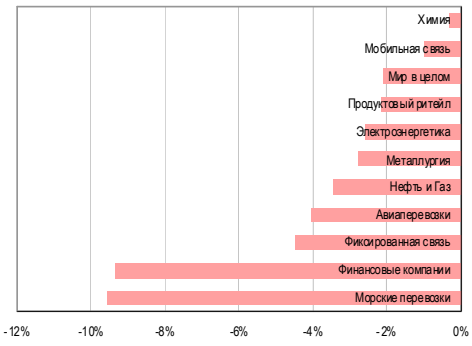
Индексы MSCI



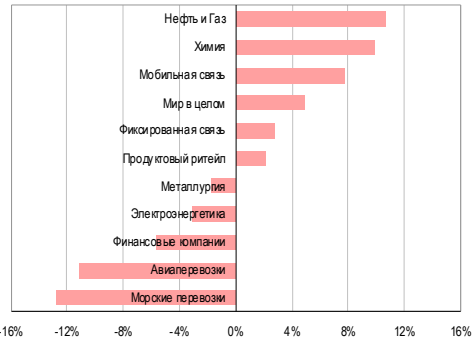
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за 3 мес

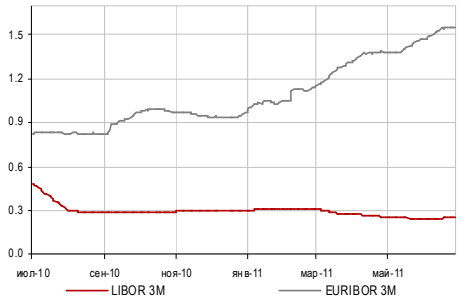


Индексы MSCI: динамика с начала года

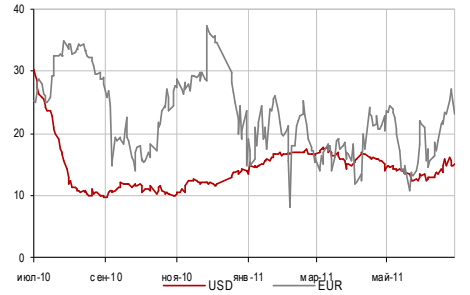


Глобальный валютный и денежный рынки

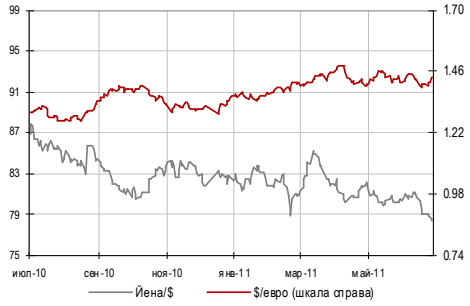
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

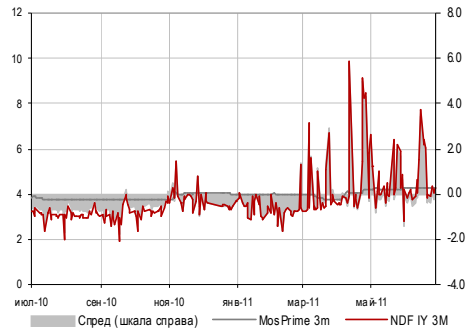


$/евро, йена/$

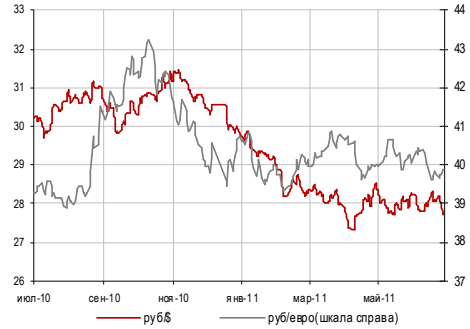


Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спрэд



руб/$ и руб/евро



Бивалютная корзина



Долговые рынки

Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

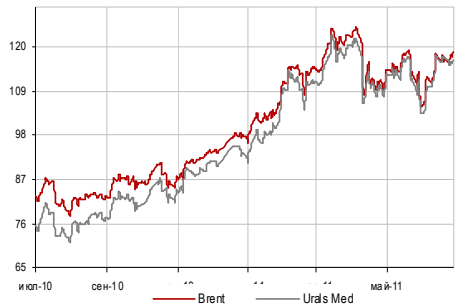


Бескупонная доходность ОФЗ 5 лет

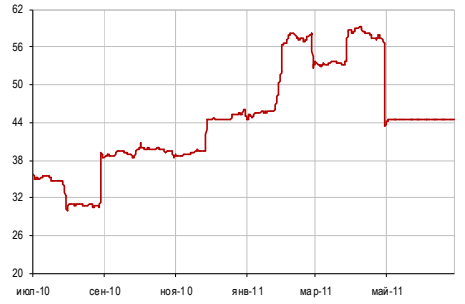


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр.



Нефть в России, $/барр.



Золото и платина, $/унц



Сталь LME, $/тонна



Никель, $/тонна



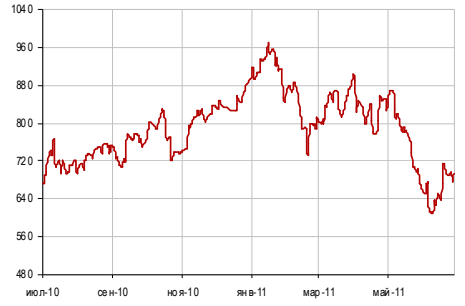
Baltic dry индекс



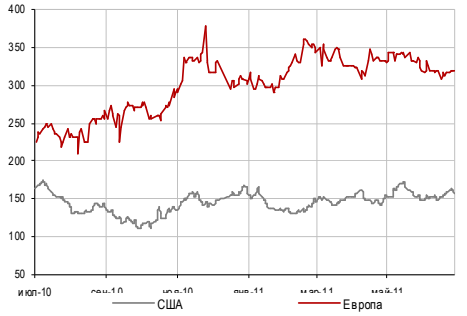
Карбамид, fob Южный



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.