

Индикаторы	цена	изм., %
РТС	↓ 2047,6	-0,1%
RTS 1M Fut	↑ 2012,3	
ММВБ	↑ 1794,0	0,8%
Мсар, \$ млрд	↑ 1207,0	0,0%
Обороты	\$ млн	изм., %
РТС	↓ 175,6	
ММВБ	↓ 850,6	
АДР	↓	
ВСЕГО	↓ 1026,1	

На рынке

Российский рынок, торгуясь в пятницу одним из немногих в Западной полушарии, сумел завершить ростом достаточно волатильную, но, тем не менее, удачную для себя неделю.

[Подробнее на стр. 2](#)

Главные новости

Нефть и газ

Башнефть опубликовала противоречивые финансовые результаты по МСФО за 4-й квартал

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы	цена	изм., %
MSCI EM	↑ 1206,0	0,0%
MSCI Russia	↑ 1095,3	0,6%
Dow Jones	↑ 12506,0	0,4%
S&P 500	↑ 1337,4	0,5%
FTSE 100	↓ 6018,3	-0,1%
Nikkei	↑ 9688,0	0,1%
VIX (S&P 500)	↓ 14,7	-0,4%
VIX (RTS)	↑ 23,6	0,4%

Валюты

EUR/USD	↓ 1,4554	-0,1%
RUB/USD	↑ 28,01	0,1%

Товары

NYMEX Fut	↑ 112,72	0,4%
Brent Fut	↑ 124,28	0,2%
Urals NWE	↑ 120,3	0,4%
Сталь (LME)	↑ 540,0	0,0%
Никель	↑ 26900,0	1,9%
Золото	↑ 1515,8	0,6%

Долги	цена	YTM, %
RUS_30	↑ 116,2	4,73%
UST_10	↑ 107,0	2,8%
CDS		
Rus 5Y	↑ 130,4	0,0%

Новости коротко

Сургутнефтегаз проведет годовое собрание акционеров 24 июня
Запуск ВСТО-2 может быть отложен на полгода-год
НОВАТЭК может получить налоговые льготы

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	↑ 8,45	0,7%	779
ROSN	↓ 8,98	-0,2%	124,3
LKOH	↓ 69,8	-0,1%	243,9
SNGS	↓ 1,06	-0,2%	24,6
TATN	↑ 6,73	2,0%	23,5
NVTK	↓ 13,4	-0,1%	59,5
HYDR	↑ 0,0516	0,3%	8,5
FEES	↑ 0,0136	0,3%	5,2
IUES	↑ 0,0013	1,5%	2,6
GMKN	↑ 275	0,3%	130,9
RUAL	↑ 1,65	0,0%	7,9
CHMF	↑ 19,0	0,7%	27,3
MTL	↑ 29,0	0,0%	39,8
SBER	↑ 3,71	1,2%	257,3
VTBR	↑ 6,63	0,0%	101,4
VIP	↑ 14,3	0,0%	13,7
MBT	↑ 20,8	0,0%	22,4
RTKM	↑ 6,06	0,8%	8,3
URKA	↑ 8,37	0,5%	22,7
FIVE	↑ 37,3	0,0%	20,4

* - \$млн \$; PTC+MMBБ+АДР

Неделя завершилась ростом

Российский рынок, торгуясь в пятницу одним из немногих в Западной полушарии, сумел завершить ростом достаточно волатильную, но, тем не менее, удачную для себя неделю. Индекс ММВБ по итогам торгов прибавил 0.7 %, лучше рынка выглядели акции банковского сектора, солидный отскок продемонстрировали аутсайдеры последних дней – акции Магнита и Полиметалла.

Сегодня значительная часть европейских рынков будет все еще находиться на пасхальных каникулах, но продолжению подъема на российских площадках это, по-видимому, не помешает. Цены на сырьевые товары находятся на очень комфортных для российских бумаг уровнях и продолжают расти, а настроения на продолжающихся торговаться мировых фондовых площадках вполне благоприятны.

Юрий Волов, CFA

Календарь событий

Сегодня

Советы директоров ОГК-2 и ОГК-6 рассмотрят вопрос объединения компаний

27 апреля

ТНК-ВР International представит финансовые результаты по US GAAP за 1-й квартал 2011 г.

М.видео: финансовая отчетность по МСФО за 2010 г.

Протек: финансовая отчетность по МСФО за 2010 г., операционные результаты за 1 кв. 2011 г.

РусГидро: финансовая отчетность по МСФО за 2010 г.

28 апреля

С.А.Т. oil представит финансовые результаты по МСФО за 2010 г.

ФСК представит финансовые результаты по МСФО за 2010 г.

Северсталь представит операционные результаты за 1 кв. 2011 г.

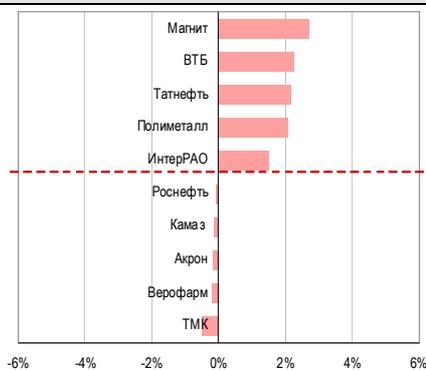
5 мая

СТС Медиа представит финансовые результаты по US GAAP за 1-й квартал 2011 г.

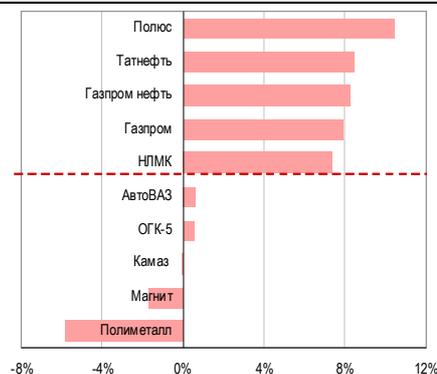
16 мая

Отсечка на участие в ГОСА Норникеля

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Новости коротко**Нефть и газ****Сургутнефтегаз проведет годовое собрание акционеров 24 июня**

Реестр акционеров, участвующий в собрании будет закрыт 13 мая. На собрании будет утверждаться годовой отчет компании, и перераспределение прибыли, в частности вопрос о выплате дивидендов.

Запуск ВСТО-2 может быть отложен на полгода-год

Транснефть сообщает, что ввод Пурпе-Самотлор и ВСТО-2 может быть сорван по вине подрядчиков. Перенос сроков сдачи может затруднить наращивание поставок восточносибирской нефти. Однако пока ВИНКи не видят проблем. К тому же по маршруту Заполярье-Пурпе действующих проектов пока нет.

НОВАТЭК может получить налоговые льготы

Как пишут сегодня Ведомости, Новатэк может сэкономить на уплате газового НДС: в следующем году Правительство РФ может удвоить ставку этого налога, предоставив льготы для владельцев газоконденсатных месторождений.

Нефть и газ

BANE	62,0		
Капитализация, \$ млн	10 551		
Цель, \$	58,5		
Рекомендация	продавать		

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5,1	5,4	5,8
P/E	8,4	9,1	10,2

Башнефть опубликовала противоречивые финансовые результаты по МСФО за 4-й квартал

Событие. Накануне Башнефть опубликовала финансовую отчетность по МСФО за 4-й квартал 2010 г.

Финансовые показатели Башнефти по МСФО за 4-й квартал 2010 года

\$ млн	3 кв. 10	4 кв. 10 Ф	кв-к-кв, %	4 кв. 10 консенс ус- прогноз	Ф/П, %
Выручка	3 506	3 595	2.5	3 648	-1.5
OIBDA	679	992	46.1	588	15.5
маржа, %	19.4	27.6	42.5		
на баррель добычи	26.3	38.1	44.9		
Чистая прибыль	278	570	105.0	227	22.5

Справочно					
Переработка нефти, млн т	5.6	5.3	-5.5		
Добыча нефти млн т	3.6	3.7	0.9		
Средняя цена Urals \$/бар.	75.6	83.7	10.7		
Чистый доход НК \$/бар.	20.0	23.5	17.7		

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Квартальный прирост выручки Башнефти (+ 2.5 %) оказался хуже динамики нефтяных котировок (+ 11 %) и чуть ниже консенсус-прогноза (+ 1.5 %). Основным фактором относительно слабой динамики выручки компании стало уменьшение данного показателя в сегменте R&M (- 5 %), что связано с проведением текущих ремонтов на заводах, а также падением цены корзины нефтепродуктов за счет снижения глубины переработки из-за увеличения доли тяжелой и высокосернистой башкирской нефти.

Показатель OIBDA компании за 3-й квартал превзошел ожидания аналитиков на 46 % и составил \$ 992 млн. Однако значительная часть фактического показателя OIBDA компании от консенсуса обусловлено получением разового дохода от переоценки доли в ОАО «Белкамнефть» (порядка \$ 400 млн или около \$ 15 за баррель). При этом по скорректированному удельному показателю OIBDA на баррель (\$ 23.1 на баррель) Башнефть утратила лидирующие позиции в отрасли (у Роснефти - \$ 25 за баррель, ЛУКОЙЛа - \$ 23.4), что мы связываем со снижением эффективности работы сегмента R&M из-за ремонтных работ.

Свободный денежный поток за квартал также сократился (с \$ 578 млн до \$ 338 млн), при этом в целом за год этот показатель составил \$ 2.15 млрд (текущий FCF-yield – 19%). Основным драйвер высоких свободных денежных потоков компании – низкий размер капитальных вложений (около \$ 5 за баррель против среднеотраслевых \$ 10 за баррель).

В ходе состоявшейся позднее телеконференции для инвесторов менеджмент Башнефти сделал ряд интересных заявлений. В частности, компания планирует, что добыча в 2011 г. составит 14.7-15 млн т. Было объявлено об увеличении капитальных затрат на 2011 г. на уровне 25-30 млрд руб. в связи с началом проекта Требса и Титова, в частности выкупом у ЛУКОЙЛа 29 скважин. Также глава компании Александр Корсик сделал заявление о возможном увеличении ликвидности акций компании в долгосрочной перспективе. В свою очередь представители Башнефти озвучили ряд мер, которые планируется предпринять для снижения негативного влияния от введения налоговой системы «60-66». Так, компания продолжит увеличивать добычу (в т.ч. за счет месторождений им. Требса и Титова) и развивать сеть розничных продаж (например, приобретение Оренбургнефтепродукта увеличит число АЗС на 30 %).

Влияние на рынок. Мы полагаем, что влияние вышедшей отчетности Башнефти на рынок будет ограниченным. Однако заявления менеджмента относительно ожидаемого сохранения низкого уровня капитальных вложений компании могут привести к переоценке перспектив бумаг BANE рынком в сторону повышения. В ближайшее время мы планируем выпустить обзор с пересмотром наших target prices по сектору в связи с повышением нашего прогноза по нефтяным ценам.

Денис Борисов

Итоги торгов

Тикер Bloomberg	Цена, \$	Мсар, \$ млн	Изменение, %		Динамика за год		EV/EBITDA*		P/E		Цель, \$	Потенциал, %	Рекомендация	
			1 день	YTD	max	min	2011	2012	2011	2012				
Нефть и газ														
Газпром	GAZP RX	8,449	200 007	0,7%	33%	8,83	5,07	4,8	4,9	6,4	6,7	8,08	-4%	продавать
Роснефть	ROSN RX	8,98	95 160	-0,2%	26%	9,86	6,33	6,5	8,4	11,7	18,4	7,70	-14%	продавать
Лукойл	LKOH RX	69,8	59 353	-0,1%	23%	74,6	50,0	4,3	5,2	6,3	8,3	73,2	5%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	3,36	50 366	1,0%	26%	3,49	2,88	4,9	5,8	7,3	9,0	2,36	-30%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	5,29	25 073	1,0%	26%	5,89	3,60	4,8	5,9	6,1	8,4	5,03	-5%	продавать
Сургутнефтегаз	SUNGS RX	1,06	37 876	-0,2%	1%	1,29	0,88	2,8	3,4	7,7	9,7	1,01	-4%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	13,4	40 569	-0,1%	22%	13,9	6,0	18,5	15,1	26,0	21,2	12,0	-10%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	6,73	14 658	2,0%	41%	7,03	4,27	5,8	7,0	8,6	11,7	4,72	-30%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1518	2 360	0,8%	24%	1665	868	1,0	1,0	1,7	1,7			
Башнефть	BANE RU	62,0	10 551	1,0%	40%	62,0	30,0	5,4	5,8	9,1	10,2	58,5	-6%	продавать
Сургутнефтегаз п.	SUNGS RX	0,59	4 519	0,8%	14%	0,64	0,42					0,56	-5%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3,77	556	0,9%	35%	4,80	2,21					2,25	-40%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	33,9	4 979	0,0%	4%	35,1	15,0	9,2	8,4	14,7	13,3	25,0	-26%	продавать
Интегра	INTE LI	3,48	646	0,0%	-2%	3,80	2,02	4,9	4,4	19,7	10,0	3,28	-6%	продавать
CAT Oil	O2C GR	11,28	551	0,0%	12%	14,24	8,31	7,0	6,1	18,3	13,8	9,37	-17%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	275	52 373	0,3%	17%	285	155	6,5	6,8	9,7	10,0	250	-9%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1,65	25 024	0,0%	7%	1,81	0,86	11,0	9,6	8,5	7,2	1,90	15%	покупать
Полюс Золото	PLZL RX	63,4	12 088	-0,1%	1%	71,3	43,6	13,3	18,1	20,8	30,5	70,7	11%	держать
Полиметалл	PMTL LI	18,9	7 564	0,0%	3%	22,5	9,6	9,0	9,7	10,5	11,5	21,6	14%	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	126	1 456	1,3%	8%	158	97	8,0	4,4	16,3	5,3	157	24%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	4,95	268	0,0%	13%	5,60	3,04	2,5	2,4	4,3	4,0	5,91	19%	держать
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	36,2	15 838	0,0%	1%	42,8	21,6	7,1	6,7	19,2	13,2	42,1	16%	покупать
НЛМК	NLMK RX	4,06	24 359	-0,2%	-14%	5,40	2,84	8,7	8,0	12,3	11,3	3,82	-6%	продавать
Северсталь	CHMF RX	19,0	19 151	0,7%	12%	21,4	10,5	5,6	5,5	8,6	8,2	22,7	19%	покупать
ММК	MAGN RX	1,02	11 410	0,4%	-5%	1,36	0,74	6,4	5,7	12,7	10,7	1,48	45%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	20,5	4 805	0,0%	-1%	23,0	14,3	7,8	6,5	12,9	8,1	20,2	-2%	продавать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	3,11	1 467	-1,3%	19%	3,68	1,69							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0,54	271	0,5%	-4%	0,68	0,38							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	29,0	12 064	0,0%	-1%	34,7	17,2	7,2	7,4	10,0	10,6	38,3	32%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	10,04	2 786	0,0%	5%	11,39	5,96					13,00	29%	покупать
Распадская	RASP RX	6,79	5 302	0,7%	-3%	8,57	4,09	7,5	4,2	12,0	6,1	13,66	101%	покупать
Белон	BELO RX	0,69	791	0,1%	-15%	1,41	0,66	2,7		7,4				
КТК	KBTK RX	7,87	781	0,1%	13%	11,06	5,37							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3,71	80 102	1,2%	9%	3,96	2,28	2,4	1,9	14,6	7,1	4,10	10%	держать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2,47		0,4%	1%	2,81	1,80							
ВТБ	VTBR LI	6,63	34 677	0,0%	1%	7,55	4,19	1,8	1,6	25,0	8,4	7,60	15%	держать
Банк Москвы	MMBM RX	36,2	6 523	-0,8%	14%	49,9	31,4							
Возрождение	VZRZ RX	37,4	889	1,0%	-16%	56,9	29,1							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5,18	1 460	1,6%	-7%	6,67	2,70	1,9	1,4	17,3	5,0	5,40	4%	держать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	5,60	478	0,5%	-3%	6,96	3,77					6,10	9%	держать

*P/BV для банков

Итоги торгов

Тикер Bloomberg	Цена, \$	Мсар, \$ млн	Изменение, %		Динамика за год		EV/EBITDA*		P/E		Цель, \$	Потенциал, %	Рекомендация	
			1 день	YTD	max	min	2011	2012	2011	2012				
Электрогенерирующие компании														
РусГидро	HYDR RX	0,0516	14 894	0,3%	-4%	0,0652	0,0480	5,0	4,2	8,9	7,6	0,0660	28%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0,0013	3 868	1,5%	-15%	0,0025	0,0006	9,9	7,5	30,0	17,9	0,0018	36%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0,0351	2 297	0,9%	-12%	0,0438	0,0329	10,8	9,5	30,5	26,4	0,0520	48%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0,0562	1 840	0,5%	0%	0,0610	0,0425	7,2	6,3	12,1	11,8	0,0810	44%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0,0480	2 277	0,0%	-14%	0,0767	0,0407	9,2	2,2	83,2	10,9	0,0630	31%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0,0932	5 879	0,2%	-3%	0,1196	0,0687	10,6	6,1	18,0	9,7	0,1210	30%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0,0906	3 206	0,4%	-1%	0,1083	0,0752	7,3	5,6	11,7	8,2	0,1300	43%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0,0474	1 532	0,8%	1%	0,0587	0,0358	12,7	9,9	66,8	49,0	0,0420	-11%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0,0006	2 378	1,6%	-11%	0,0009	0,0005							
ТГК-2	TGKB RX	0,0003	369	0,0%	-7%	0,0004	0,0002							
Мосэнерго	MSNG RX	0,0999	3 971	0,1%	-5%	0,1395	0,0967	5,8		17,8				
ТГК-4	TGKD RX	0,0004	808	2,4%	-19%	0,0006	0,0004							
ТГК-5	TGKE RX	0,0005	623	0,0%	-15%	0,0007	0,0004							
ТГК-6	TGKF RX	0,0004	790	0,0%	-24%	0,0007	0,0004							
ТГК-7	VTGK RX	0,0700	2 101	-0,7%	-5%	0,0802	0,0467							
ТГК-9	TGKI RX	0,0001	1 007	0,0%	-19%	0,0002	0,0001							
ТГК-10	TGKJ RX	1,5809	1 392	-0,3%	3%	2,1632	1,1578							
ТГК-11	TGKK RX	0,0005	249		-22%	0,0009	0,0005							
Енисейская ГК	TGK13 RX	0,0036	574	0,8%	-16%	0,0051	0,0030							
Кузбассэнерго	KZBE RU	0,0116	820	0,0%	-11%	0,0133	0,0100							
ТГК-14	TGKN RX	0,0001	153	0,0%	-21%	0,0002	0,0001							
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0,7606	3 625	0,7%	-12%	1,0528	0,5443	8,3		23,3				
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0,0104	426	3,2%	-21%	0,0207	0,0100							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0,0136	17 107	0,3%	13%	0,0172	0,0103	4,7	3,3	15,1	10,1	0,0122	-10%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0,1595	6 851	0,9%	-9%	0,2067	0,1011	3,5	2,6	4,5	3,0	0,2260	42%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0,0523	2 548	2,0%	-4%	0,0661	0,0431	3,7	3,3	6,3	6,1	0,0712	36%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0,0410	1 732	-0,9%	-7%	0,0548	0,0306	3,1	2,3	4,5	3,6	0,0470	15%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0,0087	977	-0,2%	-13%	0,0126	0,0057	3,3	2,2	6,5	3,3	0,0138	59%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0,0051	911	0,4%	-13%	0,0070	0,0030	2,5	1,8	4,0	2,8	0,0075	47%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0,0090	785	0,0%	-18%	0,0128	0,0065	3,7	2,3	13,5	4,5	0,0138	54%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0,0080	716	-0,9%	-20%	0,0147	0,0079	3,4	2,5	9,8	5,3	0,0115	43%	покупать
Ленэнерго	LSNG RX	0,8441	782	0,0%	-1%	1,0957	0,7531	2,8	2,0	4,6	2,9	1,2000	42%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0,0057	550	0,2%	-22%	0,0090	0,0054	3,7	2,2	18,5	5,1	0,0105	83%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0,0050	250	-0,4%	-14%	0,0078	0,0041	4,5	3,3	отр.	64,9	0,0065	29%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	4,43	131	-0,8%	-23%	7,18	4,24	1,9	1,5	3,9	2,2	8,50	92%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	20,8	20 770	0,0%	0%	23,5	17,6	5,1	4,6	12,4	11,3	23,8	14%	держать
МТС (локальные)	MTSI RX	9,17		0,6%	8%	9,69	7,74					10,10	10%	держать
VimpelCom Ltd.	VIP US	14,3	18 465	0,0%	-5%	18,9	12,3	4,3	3,9	10,8	9,8	17,5	22%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	6,06	4 417	0,8%	18%	6,67	3,40	20,5	2,0	84,4	13,7	4,11	-32%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	3,07	744	0,2%	17%	3,98	2,23					3,16	3%	держать
АФК Система	SSA LI	28,50	13 751	0,0%	14%	31,910	20,520							

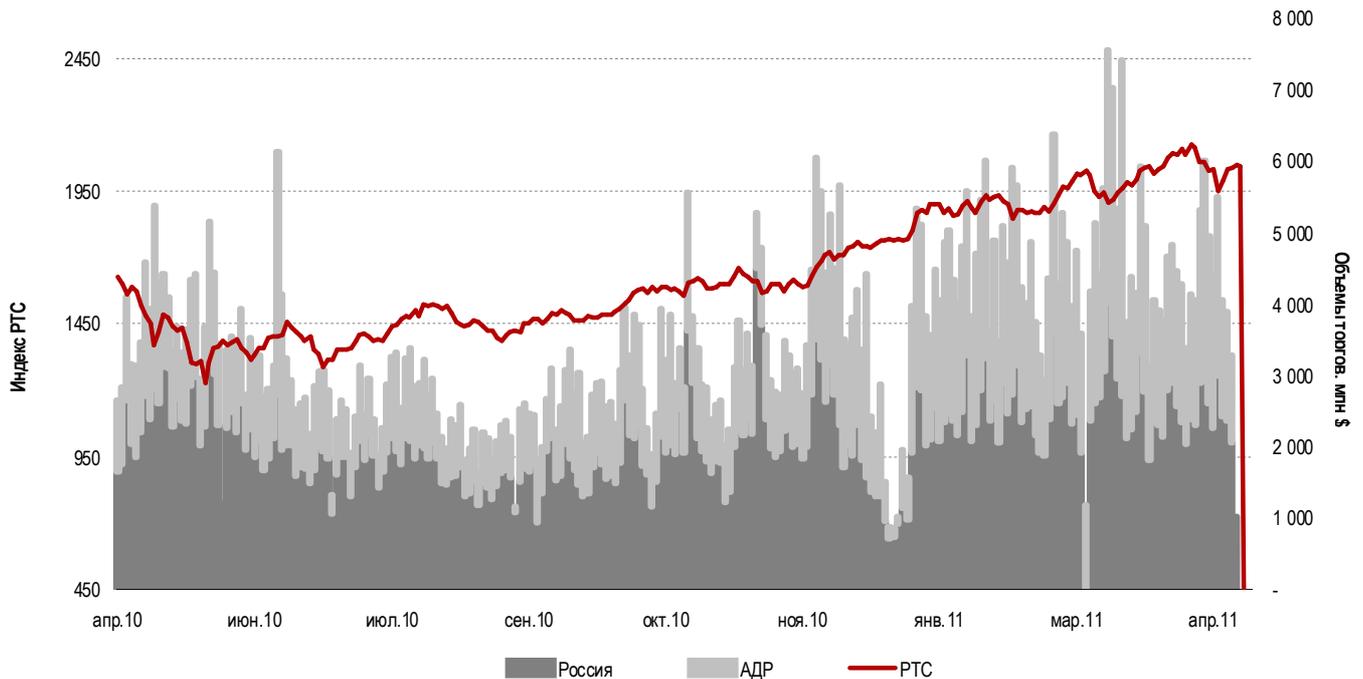
Итоги торгов

Тикер Bloomberg	Цена, \$	Мсар, \$ млн	Изменение, %		Динамика за год		EV/EBITDA*		P/E		Цель, \$	Потенциал, %	Рекомендация	
			1 день	YTD	max	min	2011	2012	2011	2012				
Машиностроение														
АвтоВАЗ	AVAZ RX	1,03	1435	1,4%	-6%	1,42	0,39	15,8	13,9	106,3	111,5	0,90	-13%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0,31	143	1,1%	-14%	0,52	0,10							
КАМАЗ	KMAZ RX	2,52	1782	-0,3%	7%	3,20	2,12	11,7	10,0	178,2	130,2	2,20	-13%	продавать
Соллерс	SVAV RX	21,2	727	5,7%	0%	26,8	13,8	8,9	7,2	139,3	107,1	23,7	12%	держать
ГАЗ	GAZA RU	47,0	870	0,0%	27%	58,0	26,0	14,5	9,5	отр.	17,9			
Силловые машины	SILM RX	0,35	3009	0,7%	15%	0,41	0,21	6,4	6,4	10,5	10,5			
ОМЗ	OMZZ RX	3,24	115	-1,1%	-6%	4,91	2,08							
Красный котельщик	KRKO RU	0,65	139			0,65	0,49	6,3		40,6				
ОАК	UNAC RX	0,01	2615	3,9%	-3%	0,02	0,01							
Иркут	IRKT RX	0,34	395	-1,9%	2%	0,49	0,25							
УМПО	UFMO RU	0,66	188	10,0%		0,71	0,45							
КВЗ	KHEL RX	3,58	552	-0,1%	6%	4,07	1,51							
У-УАЗ	UUJAZ RU	2,36	632			2,40	1,14							
РКК Энергия	RKKE RU	300	337	0,0%	-15%	400	300							
Транспорт														
Аэрофлот	AFLT RX	2,50	2780	-0,2%	-4%	3,12	1,89	5,2	5,2	8,3	9,6	3,12	25%	покупать
Ютэйр	UTAR RX	0,55	319	0,9%	3%	0,71	0,33							
НМТП	NCSP LI	9,3	2388	0,0%	-7%	15,0	8,6							
ДВМП	FESH RU	0,55	1623	0,0%	3%	0,60	0,35							
Globaltrans	GLTR LI	19,8	3123	0,0%	16%	20,2	10,6							
Трансконтейнер	TRCN LI	11,80	1640	0,0%	24%	12,00	7,30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	37,3	10130	0,0%	-19%	48,0	29,6	10,6	8,7	22,2	15,5	55,0	47%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	28,0	12457	0,0%	-4%	32,3	15,5	14,3	10,5	28,5	20,5	31,3	12%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	133	11794	2,6%	0%	160	82	13,6	9,9	27,0	19,4	136	3%	держать
Дикси	DIXY RX	13,6	1166	-0,4%	5%	16,3	8,2	8,8	6,6	31,9	15,0	16,8	24%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	8,73	655	0,7%	8%	12,67	7,85	5,8	5,3	9,9	8,6			
М.Видео	MVID RX	9,15	1644	0,7%	5%	10,67	4,28	8,5	6,4	20,3	14,3	11,00	20%	покупать
Росинтер	ROST RX	20,5	335	-1,6%	-14%	27,8	12,2	8,4	6,7	17,3	12,2	23,0	12%	держать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	34,2	6014	0,0%	4%	35,1	17,1	18,8	16,0	39,7	32,0	33,0	-3%	продавать
Синергия	SYNG RX	41,8	1072	0,1%	-13%	55,3	30,3	8,4	7,2	10,2	8,4	55,0	32%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	26,9	4065	0,0%	-6%	33,2	18,3	11,0	10,0	15,9	14,1	30,0	12%	держать
Верофарм	VRPH RU	43,0	430	0,0%	-16%	51,0	30,0	6,2	5,5	8,8	7,8	50,0	16%	держать
Аптеки 36.6	APTK RX	3,31	347	4,4%	-2%	5,12	2,64	7,3	5,2	отр.	12,5			
Калина	KLNA RX	43,2	422	9,9%	52%	53,5	18,7	7,8	7,1	7,2	6,1	32,0	-26%	продавать
Черкизово	CHE LI	19,0	1224	0,0%	5%	22,0	13,8	7,6	5,8					
Разгуляй	GRAZ RX	2,33	368	0,3%	51%	2,98	1,32	7,2	6,8					
Балтика	PKBA RX	44,3	6716	0,0%	-11%	64,0	27,7							
Русское море	RSEA RX	2,28	181	-0,5%	-15%	6,25	2,23							

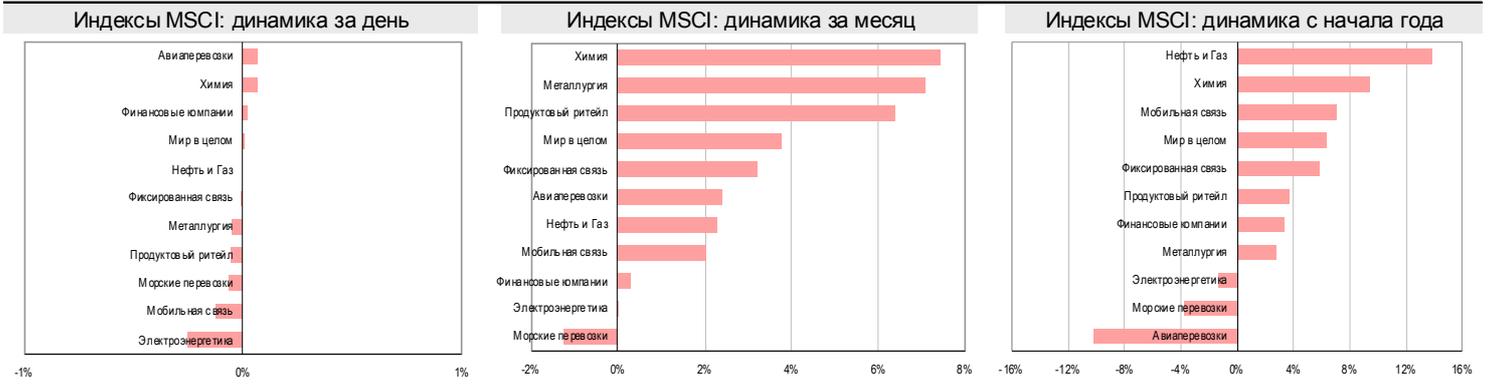
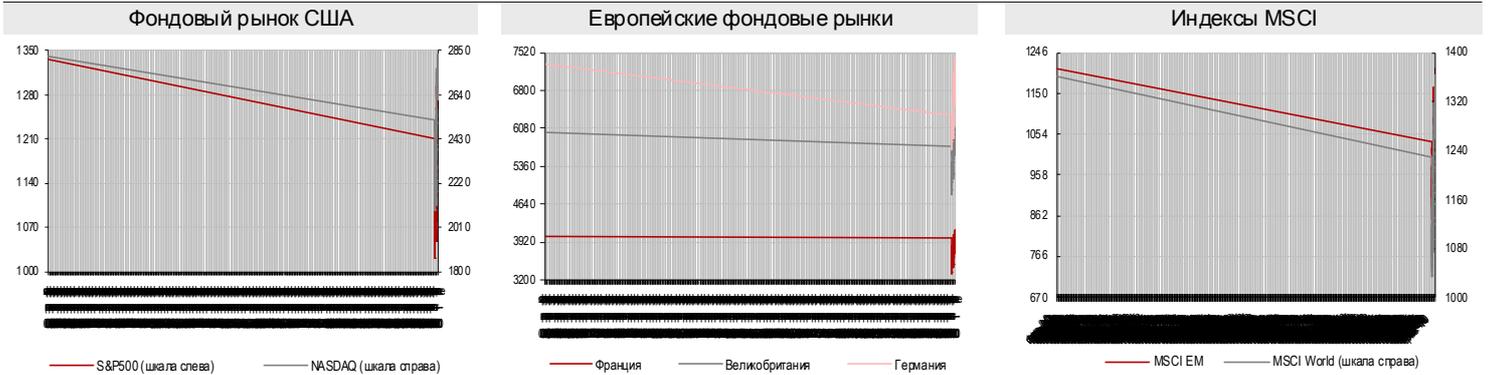
Итоги торгов

Тикер Bloomberg	Цена, \$	Мсар, \$ млн	Изменение, %		Динамика за год		EV/EBITDA*		P/E		Цель, \$	Потенциал, %	Рекомендация	
			1 день	YTD	max	min	2011	2012	2011	2012				
Медиа и IT														
СТС Media	CTCM US	22,1	3 469	0,0%	-6%	25,0	12,7	17,1	14,7	26,6	22,7	26,5	20%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	35,9	7 173	0,0%	0%	45,0	27,7							
РБК	RBCI RX	1,44	201	-0,6%	-19%	2,00	1,17							
Армада	ARMD RX	14,6	175	-0,1%	20%	17,8	5,1	12,0	7,6	23,2	13,0	20,5	41%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0,65	124	0,0%	-36%	1,08	0,50							
IBS Group	IBSG GR	33,2	826	0,0%	30%	35,0	13,8	16,3	11,5	34,5	20,6	38,0	14%	держать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	8,37	17 774	0,5%	17%	8,92	3,33	7,8	6,9	11,1	10,5	7,33	-12%	продавать
Сильвинит	SILV RX	1083	8 472	0,3%	20%	1180	526	9,0		10,9	отр.	978	-10%	продавать
Акрон	AKRN RX	46,2	2 203	-0,3%	24%	51,2	25,4	7,7	5,7	14,4	8,8	35,8	-23%	продавать
Апатит	APAT RU	340	2 121	0,0%	1%	380	297			отр.	отр.			
Нефтехимия														
Нижнекамскнефтехим	NKNC RU	0,77	1 241	0,0%	2%	0,80	0,47	2,4	3,0	3,7	4,8	0,98	27%	покупать
Казаньоргсинтез	KZOS RU	0,22	397	0,0%	-6%	0,28	0,17	4,8	5,1	7,8	7,1	0,24	9%	держать
Девелопмент														
ПИК	PIK LI	4,25	2 096	0,0%	5%	5,71	3,02							
ЛСР	LSRG RX	39,5	4 069	0,1%	18%	44,5	26,6							
AFI Development	AFID LI	1,16	1 210	0,0%	8%	2,30	0,71							
Открытые инвестиции	OPIN RU	42,0	642			51,0	26,6							
Система Галс	HALS LI	1,31	295	0,0%	-21%	1,80	0,90							
Мостотрест	MSTT RX	7,98	2 252	3,4%	1%	10,28	6,42							

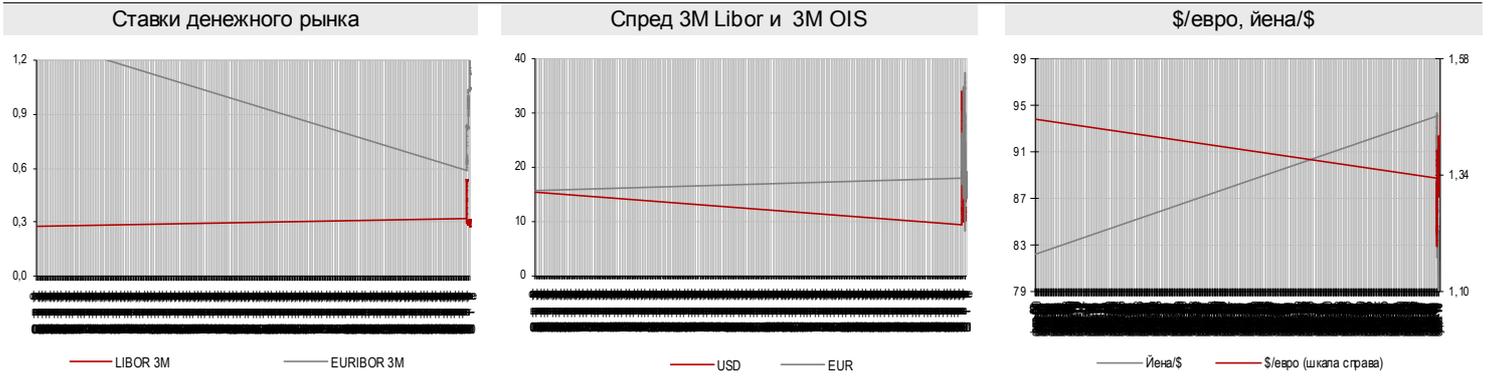
Динамика индекса РТС и объем торгов



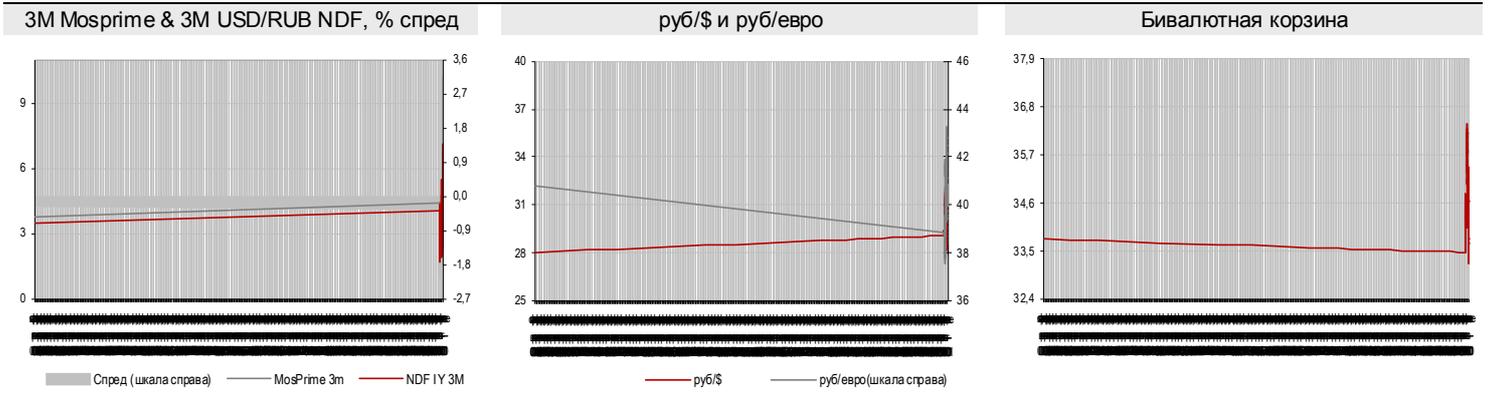
Мировые фондовые рынки



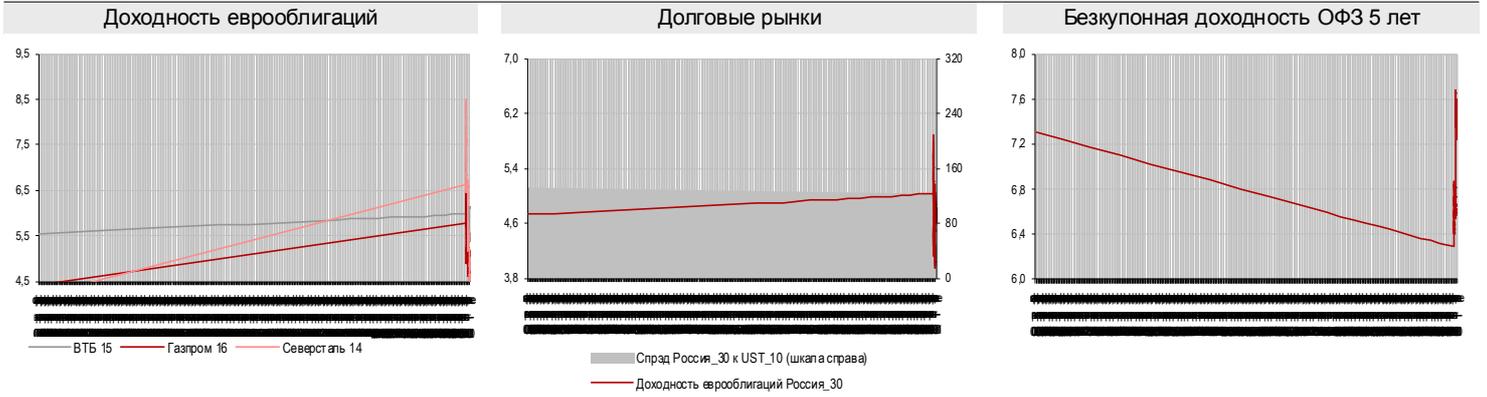
Глобальный валютный и денежный рынки



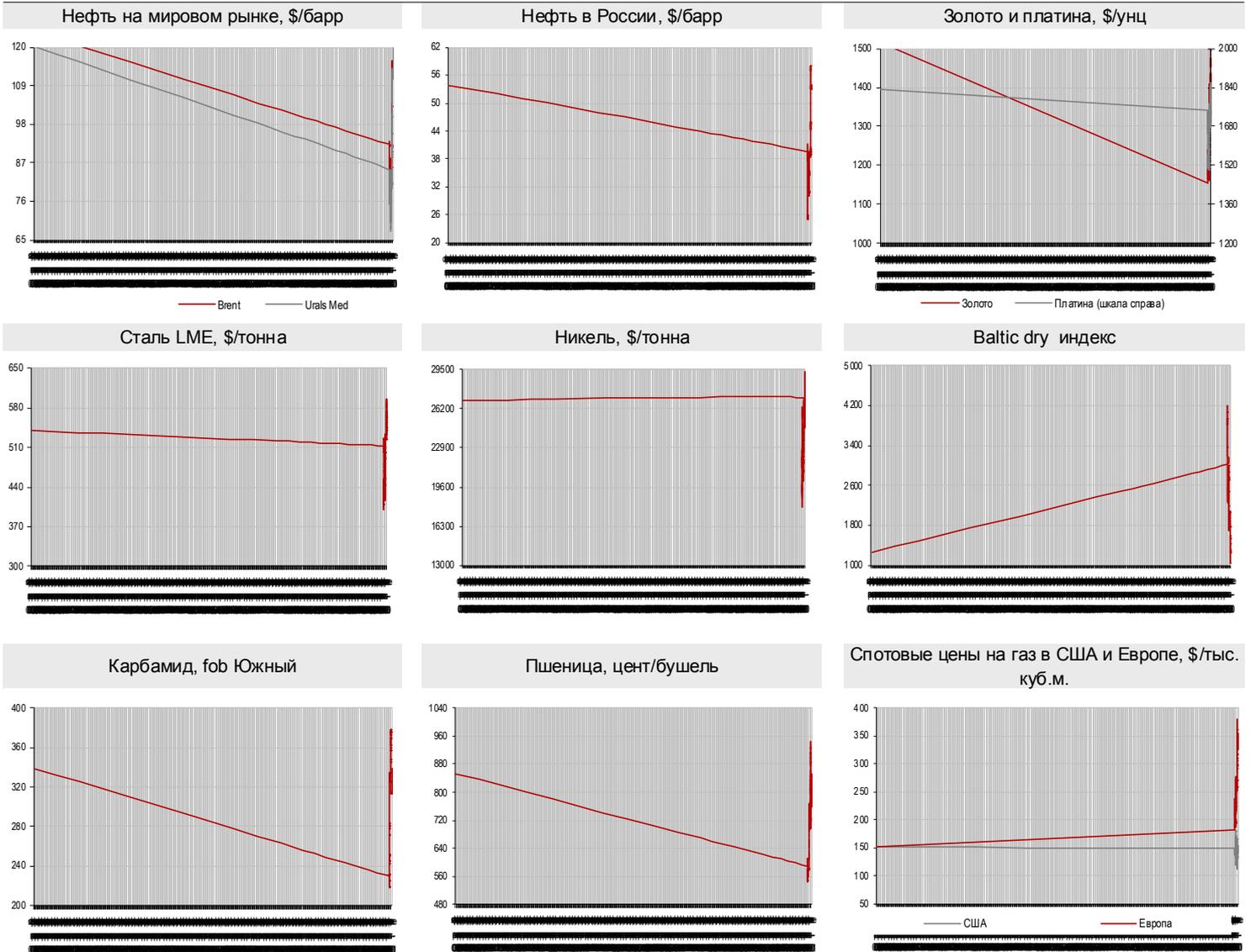
Денежно-валютный рынок



Долговые рынки



Товарные рынки



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 Т ремасов

Tremasov_KV@mmbank.ru

Нефть и газ

Денис Борисов

Borisov_DV@mmbank.ru

Металлургия

Юрий Воллов, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Электроэнергетика

Михаил Лямин

Lyamin_MY@mmbank.ru

Машиностроение / транспорт

Михаил Лямин

Lyamin_MY@mmbank.ru

Иван Рубинов, CFA

Rubinov_IV@mmbank.ru

Дмитрий Доронин

Doronin_DA@mmbank.ru

Экономика

Кирилл Т ремасов

Tremasov_KV@mmbank.ru

Финансовый сектор

Виктория Чичуа

Chichua_VT@mmbank.ru

Потребсектор

Виталий Купеев

Kupееv_VS@mmbank.ru

Телекоммуникации

Кирилл Горячих

Goryachih_KA@mmbank.ru

Стратегия

Кирилл Т ремасов

Tremasov_KV@mmbank.ru

Минеральные удобрения

Юрий Воллов, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Долговые рынки

Анастасия Сарсон

Sarson_AY@mmbank.ru

Юрий Воллов, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Екатерина Горбунова

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Антон Дроздов, CFA

Drozdv_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 абсолютную 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.