

Индикаторы

	цена	изм., %
PTC	↑ 2037,5	0,3%
RTS 1M Fut	↑ 1984,5	
MMVB	↑ 1783,4	1,6%
Мсар, \$ млрд	↑ 1201,5	0,1%
Обороты	\$ млн	изм., %
PTC	↓ 351,8	-7,6%
MMVB	↓ 2019,0	-0,8%
АДР	↑ 1427,3	4,6%
ВСЕГО	↑ 3798,2	0,4%

Индекс ММВБ внутри дня



На рынке

В среду российский фондовый рынок вместе с мировыми площадками продолжил расти на фоне хорошей корпоративной отчетности из США. Индекс ММВБ по итогам дня прибавил 1,6 %.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Отчетность Интегры за 2010 г.: выручка хуже ожиданий

Металлургия

Размещение префов Мечела прошло успешно

Полиметалл опубликовал очень слабые производственные результаты 1-ого квартала

Полюс в 1-м квартале нарастил выпуск золота почти на 60 %

Транспорт

НМТП: умеренно негативные итоги года без учёта ПТП

Российская экономика

Доходы населения, по-видимому, выше, чем сообщает Росстат

Индексы

	цена	изм., %
MSCI EM	↑ 1195,0	2,5%
MSCI Russia	↑ 1080,4	2,5%
Dow Jones	↑ 12453,5	1,5%
S&P 500	↑ 1330,4	1,4%
FTSE 100	↑ 6022,3	2,1%
Nikkei	↑ 9710,3	1,1%
VIX (S&P 500)	↓ 15,1	-0,8%
VIX (RTS)	↓ 25,8	-0,4%

Валюты

EUR/USD	↑ 1,4496	1,3%
RUB/USD	↓ 28,10	-0,7%

Товары

NYMEX Fut	↑ 112,17	0,6%
Brent Fut	↑ 124,60	0,6%
Urals NWE	↑ 119,5	2,1%
Сталь (LME)	↓ 540,0	-1,4%
Никель	↑ 26400,0	4,3%
Золото	↑ 1507,3	0,3%

Долги

	цена	YTM, %
RUS_30	↑ 116,1	4,75%
UST_10	↑ 106,8	2,8%

CDS

Rus 5Y	↑ 131,4	0,0%
--------	---------	------

Новости коротко

Инфляция в апреле может составить 0,4 %, годовой показатель – 9,6 %

Сегодня Роснефть закрывает реестр акционеров для участия в годовом собрании

Ущерб МОЭСК от «ледяных дождей» пересмотрен до 1,3 млрд руб.

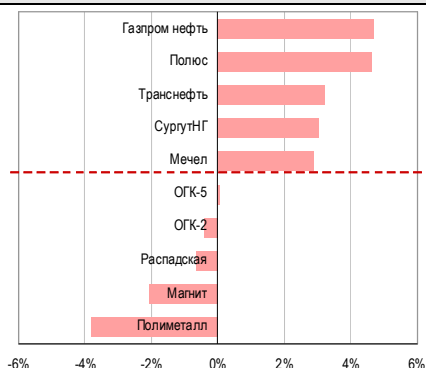
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

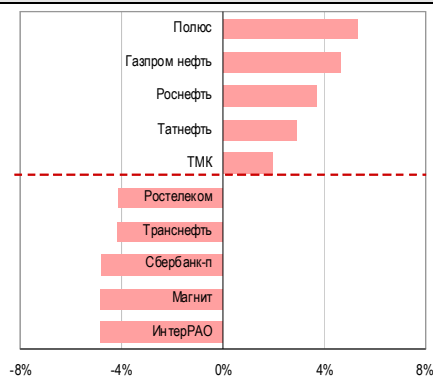
Акции	цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑ 8,23	3,2%	1 034
ROSN	↑ 9,06	2,6%	314,6
LKOH	↑ 70,2	1,9%	359,1
SNGS	↑ 1,07	3,8%	65,8
TATN	↑ 6,62	2,9%	24,3
NVTK	↑ 13,5	0,8%	81,7
HYDR	↑ 0,0514	2,2%	25,7
FEES	↑ 0,0138	3,6%	22,9
IUES	↑ 0,0013	1,5%	5,1
GMKN	↑ 274	3,5%	265,9
RUAL	↓ 1,64	-0,5%	1,9
CHMF	↑ 18,9	1,5%	40,8
MTL	↑ 28,8	2,5%	86,7
SBER	↑ 3,67	2,0%	558,0
VTBR	↑ 6,65	2,5%	126,3
VIP	↑ 14,3	0,8%	20,8
MBT	↑ 20,8	2,0%	48,3
RTKM	↑ 5,76	1,7%	4,0
URKA	↑ 8,36	2,1%	52,1
FIVE	↓ 37,0	-0,4%	30,0

* - \$млн \$; PTC+MMB+ADP

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Рост продолжается

В среду российский фондовый рынок вместе с мировыми площадками продолжил расти на фоне хорошей корпоративной отчетности из США. Индекс ММВБ по итогам дня прибавил 1.6 %, полностью отыграв резкое падение в понедельник. Более 4 % благодаря росту цен на золото и сильной операционной отчетности прибавили бумаги Полюса, в то время как акции Полиметалла, напротив, потеряли около 3 % на фоне слабых производственных данных. Сильно вчера смотрелись также бумаги Сургута и ГМК.

Маятник результатов в американском сезоне отчетности в последние дни ощутимо качнулся «в плюс» и ничего не мешает российскому рынку акций продолжить рост и сегодня, тем более что российские бумаги продолжают получать мощную поддержку от подъема котировок на товарных рынках.

Юрий Волов, CFA

Календарь событий

Сегодня

21-22 апреля

Татнефть представит финансовые результаты по US GAAP за 2010г.

21 апреля

Eurasia Drilling Company представит финансовые результаты по US GAAP за 2010 г.
Башкирэнерго: финансовая отчетность по МСФО за 2010 г.

22 апреля

Башнефть представит финансовые результаты по МСФО за 2010 г.

27 апреля

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

28 апреля

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

20-26 июня

Холдинг МРСК представит финансовые результаты по МСФО за 2010 г.

Новости коротко

Российская экономика

Инфляция в апреле может составить 0.4 %, годовой показатель – 9.6 %

Согласно недельным данным Росстата, инфляция в апреле плавно замедляется. За период с 1 по 18 апреля среднесуточный прирост потребительских цен составил 0.015 %, в то время как с 1 по 11 апреля составлял 0.016 %, а с 1 по 4 апреля – 0.017 %. При сохранении наблюдаемых тенденций инфляция по итогам месяца составит 0.4 %, а годовой показатель увеличится с 9.5 до 9.6 %.

Нефть и газ

Сегодня Роснефть закрывает реестр акционеров для участия в годовом собрании

Годовое собрание акционеров Роснефти состоится 10 июня, рекомендованные дивиденды – 2.76 руб на акцию

Электроэнергетика

Ущерб МОЭСК от «ледяных дождей» пересмотрен до 1.3 млрд руб.

Глава МОЭСК Андрей Коновалов оценивает стоимость ликвидаций последствий «ледяного дождя» зимой 2010/2011 гг. в 1.25-1.3 млрд. руб. Помимо 700 млн руб. уже понесенных прямых затрат, в текущем году предусмотрено потратить на расчистку просек 317 млн. руб., повысить инвестиционную программу с учетом корректировки бизнес-плана еще на 300 млн руб.. Ранее менеджмент МОЭСК оценивал ущерб от последствий стихии более консервативно, в 234 млн руб.

Нефть и газ

INTEq.L	3.5
Капитализация, \$ млн	645
Цель, \$	3.3
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	7.7	4.9	4.4
P/E	neg.	19.6	9.9

Отчетность Интегры за 2010 г.: выручка хуже ожиданий

Событие. Вчера Интегра опубликовала финансовые показатели за 2010 г. и провела телеконференцию.

Финансовые показатели Интегры

\$ млн	2009	2010	г-к-г, %
Выручка	699	794	13.5
Бурение, КРС, ИУП	340	385	13.1
Технологические сервисы	153	191	25.0
Геофизические услуги	197	223	13.2
Прочая выручка, расходы и исключения	10	-5	
EBITDA	85	119	39.9
маржа, %	12.2	15.0	

Справочно

Объемы бурения, тыс. м	177	288	62.7
Кол-во физ. наблюдений в сейсморазведке, тыс.	694	625	-10.0

Источники: Интегра, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Несмотря на увеличение объемов бурения компании на 63 % г к г, выручка сегмента «Бурение, КРС, ИУП» выросла всего на 13 % (возможно, из-за снижения цен или слабых результатов в подсегментах КРС, ИУП) и оказалась ниже консенсус-прогноза на 4 % (EBITDA - на 6 %). Также отметим слабые результаты в сегменте геофизических услуг за счет снижения количества физических наблюдений в сейсморазведке (-10 % г к г). Чистый долг Интегры по состоянию на 31 декабря 2010 г. составил \$ 112 млн. Позитивным моментом является тот факт, что компании удалось сократить его размер (на конец 2009 г. \$ 175 млн).

Также Интегра раскрыла объем портфеля заказов на 2011 г.: сумма подписанных контрактов составила \$ 635 млн, а с учетом выигранных тендеров общая сумма портфеля достигла \$ 792 млн. Общий портфель заказов на 2011 г. оказался на 15.7 % выше в рублевом выражении по сравнению с портфелем заказов на 2010 г. Наш прогноз по выручке на 2011 г. составляет чуть более \$ 1 млрд и мы считаем, что компании вполне по силам достичь данного уровня с учетом существенного улучшения конъюнктуры рынка.

Влияние на рынок. Мы оцениваем результаты Интегры умеренно негативно, так как выручка и EBITDA оказались несколько ниже рыночного консенсуса. Однако сохранение высоких цен на нефть приводит к росту спроса на нефтесервисные услуги и позволяет участникам рынка рассчитывать на значительный рост доходов OFS компаний (следствие специфики налогообложения в нефтяной отрасли), что находит благоприятное отражение в динамике капитализации эмитентов сектора.

Денис Борисов, Сергей Вахрамеев

Металлургия

MTL.N	28.8
Капитализация, \$ млн	11 968
Цель, \$	38.3
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	9.4	7.2	7.4
P/E	18.2	9.9	10.5

Размещение префов Мечела прошло успешно

Событие. Семья Джастисов успешно разместила 32 млн привилегированных акций Мечела на российских биржах по цене \$ 16.5 за бумагу.

Комментарий. Несмотря на то, что цена размещения предусматривает дисконт в размере примерно 17 % к позавчерашней цене закрытия ADS на префы Мечела на NYSE, прошедшее SPO можно назвать успешным. Цена размещения в целом соответствовала ожиданиям продавца (ранее был анонсирован диапазон \$ 16-18 за акцию), а объем предложения был даже увеличен с 26 до 32 млн бумаг. В собственности семьи Джастис остается еще немногим менее 25 млн префов Мечела, которые могут быть реализованы не ранее чем через год.

Влияние на рынок. На наш взгляд, успешная продажа бумаг Мечела на сумму более чем \$ 0.5 млрд на российских биржах символизирует высокий спрос на бумаги компании и сектора в целом, что будет оказывать поддержку акциям Мечела на вторичном рынке.

Юрий Волгов, СГА

Полиметалл опубликовал очень слабые производственные результаты 1-ого квартала

Событие. Вчера Полиметалл опубликовал производственные результаты 1-ого квартала, которые оказались неожиданно слабыми. Компания, еще недавно ориентировавшая инвесторов на рост добычи с 753 тыс. унций золотого эквивалента в 2010 году до 1.03 млн унций в 2011 году, по итогам первого квартала показала снижение производства золота и серебра на 12 и 22 % соответственно.

Основные операционные результаты Полиметалла

	1 кв. 10	4 кв. 10	1 кв. 11	г-г, %	кв-к-кв, %
Добыча золота, тыс. унций	100	119	88	- 12.0	- 26.1
Добыча серебра, млн унций	4.9	3.9	3.8	- 22.4	- 2.6
Добыча меди, тонн	962	1 067	1 096	13.9	2.7
Выручка, \$ млн	173	267	229	32.4	- 14.2

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Полиметалл объясняет посредственные производственные результаты временными сложностями, связанными с установкой узла гравитации на крупнейшем месторождении компании – Дукате и внеплановыми задержками в запуске проектов Амурск и Омогон. Компания понизила свои производственные прогнозы на 2011 год на 20 % до 800-850 тыс. унций золотого эквивалента, отметив, что долгосрочные планы (к 2013 году Полиметалл планировал выйти на выпуск 1.4 млн унций золотого эквивалента в год) остаются в силе.

Комментарий. В последнее время намеки на то, что производственная программа Полиметалла на 2011 год может быть не выполнена, периодически появлялись, однако снижение планов на 20 % является неприятным сюрпризом. Впрочем, менеджмент компании за последние несколько лет продемонстрировал достаточно эффективную реализацию инвестиционных проектов и способность выполнять взятые на себя обязательства по увеличению выпуска, что заставляет верить в краткосрочный характер сложностей у компании.

Влияние на рынок. Акции Полиметалла вчера выглядели хуже рынка даже на фоне роста цен на золото и серебро до новых максимумов. На наш взгляд, слабая операционная отчетность при нынешних рекордных ценах на драгоценные металлы, которые акции Полиметалла не в полной мере отыграли, отходит для бумаг компании на второй план.

Юрий Волгов, CFA

Полус в 1-м квартале нарастил выпуск золота почти на 60 %

Событие. Полус вчера опубликовал производственные результаты 1-ого квартала 2011 года, отчитавшись об увеличении производства золота на 58.8 % до 323 тыс. унций на фоне 30%-ного роста выпуска на Олимпиадинском месторождении из-за решения производственных проблем и успешного запуска проекта «Благотворное», на долю которого в 1-м квартале пришлось 29 % добычи компании.

Комментарий. Рост производственных показателей Полуса выглядит особенно впечатляющим на фоне опубликованной вчера же слабой операционной отчетности Полиметалла, хотя нельзя не отметить, что столь солидное увеличение выпуска во многом связано с эффектом низкой базы. Тем не менее, исходя из результатов 1-ого квартала, компания имеет все шансы превзойти наш годовой прогноз на 2011 год, предусматривающий увеличение добычи на 12.5 %, не считая результатов Kazakhgold.

Влияние на рынок. Благодаря отличным операционным результатам первого квартала, Полус имеет шансы перехватить у Полиметалла неофициальное звание наиболее успешной в операционном плане российской золотодобывающей компании, что в совокупности с ростом цен на золото может оказывать серьезную поддержку его акциям.

Юрий Волгов, CFA

PMTLq.L	19.7
Капитализация, \$ млн	7 852
Цель, \$	21.6
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	21.6	9.3	10.0
P/E	31.0	10.9	11.9

PLZL	61.3
Капитализация, \$ млн	11 692
Цель, \$	70.7
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	17.1	12.9	17.5
P/E	30.1	20.1	29.5

Транспорт

NCSP	9.4		
Капитализация, \$ млн	2 401		
Цель, \$			
Рекомендация			
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	6.2		
P/E	10.9		

НМТП: умеренно негативные итоги года без учёта ПТП

Событие. Вчера группа НМТП опубликовала финансовую отчетность за 2010 год по МСФО. В целом 2010 год был не слишком удачным для НМТП: выручка сократилась на 6 %, валовая прибыль – на 10 %, EBITDA – на 4 %.

Результаты НМТП по МСФО (без учёта ПТП), \$ млн.

	2010	2009	г-к-г, %
Выручка	635.3	675.1	-6
Стивидорные услуги	494.8	534.2	-7
Себестоимость	242	236.8	2
Валовая прибыль	393.3	438.3	-10
margin	61.9%	64.9%	
EBIT	346.5	367.9	-6
амортизация	64.9	60.6	
EBITDA	411.4	428.5	-4
margin	64.8 %	63.5 %	
Чистая прибыль	258.4	252.2	2
margin	40.7 %	37.4 %	
Долг	321	455	-29
<u>Справочно:</u>			
Грузооборот, тыс. тонн	81.6	86.5	-6

Источники: НМТП, расчеты Аналитического департамента

Комментарий. Выручка от грузооборота грузов в контейнерах, цветных металлов, минеральных удобрений и лесных грузов выросла на \$ 23.5 млн., а выручка от перевалки зерна, ЖРС, черных металлов и наливных грузов сократилась на \$ 63.3 млн. Крупнейшие потери – \$ 40 млн. – компания понесла из-за запрета на экспорт зерна. Себестоимость выросла за счет амортизационных отчислений (+ \$4.4 млн). Чистая прибыль НМТП незначительно увеличилась (+2 %) в основном за счет курсовых разниц. Долг компании снизился на 29 % до \$ 321 млн. за счет сокращения краткосрочной задолженности, однако в данной цифре не учтен кредит Сбербанка на \$ 1950 млн., выданный в январе 2011.

Влияние на рынок. Котировки НМТП уже более трёх месяцев находятся под давлением после смены фактических собственников и неопределенности относительно дальнейшего развития компании. В силу того, что в отчетности не проведена консолидация ПТП, размеры которого сопоставимы с НМТП, мы не ожидаем, что вышедшая отчетность окажет влияние на котировки НМТП.

Михаил Лямин, Дмитрий Доронин

Российская экономика

Доходы населения, по-видимому, выше, чем сообщает Росстат

Данные Росстата за март, опубликованные на этой неделе, в целом соответствовали наблюдаемым в начале года тенденциям. Единственным исключением явилась статистика по розничным продажам, которая была довольно радикально пересмотрена в сторону повышения. Так по итогам прошлого года рост в секторе розничной торговли согласно последней версии статистиков составил 6.3 % вместо ранее заявлявшихся 4.4 %. Рост розничных продаж по итогам 1-го квартала оценен в 4.7 %, хотя по итогам января-февраля он составлял всего 1.9 %.

Данные по розничным продажам категорично не согласуются с цифрами по реальным зарплатам. Последние выросли в 1-м квартале лишь на 0.5 % год к году. Как при фактически стагнировавших зарплатах рост розничных продаж мог составить 4.7 %, непонятно. Большого кредитного бума мы не наблюдаем (рост на 0.4 % или на 18 млрд рублей в январе-феврале); динамика депозитов (рост на 1 % или более чем на 100 млрд рублей в январе-феврале) не позволяет говорить о существенном изменении склонности к сбережениям. Как показывают нижеприведенные графики, реальные зарплаты и розничные продажи всегда двигались параллельно, однако последние 4 месяца эти показатели движутся в разные стороны. Скорее всего, Росстат будет уточнять данные по доходам населения и зарплатам, и итоговые оценки будут повышены.



Источник: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

Среди других макропоказателей стоит обратить внимание на сохранение устойчивого тренда к снижению безработицы. На текущих уровнях (ниже 7 % с устранением сезонности) безработица находилась в благополучном 2006 году. Улучшающаяся ситуация на рынке труда подтверждает наш вывод о том, что данные по зарплатам должны быть пересмотрены в сторону повышения. Если противоречия между этими показателями сохранятся, то объяснить их можно будет лишь уходом зарплат «в тень» – на фоне повышения страховых взносов с начала года эта версия имеет право на жизнь.



Источники: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

В отношении инвестиций никаких сюрпризов последняя статистика не преподнесла. Можно констатировать, что после бурного всплеска в 4-м квартале 2010 года начало нынешнего года характеризовалось инвестиционной паузой. Во 2-м квартале мы ожидаем некоторого повышения инвестиционной активности.

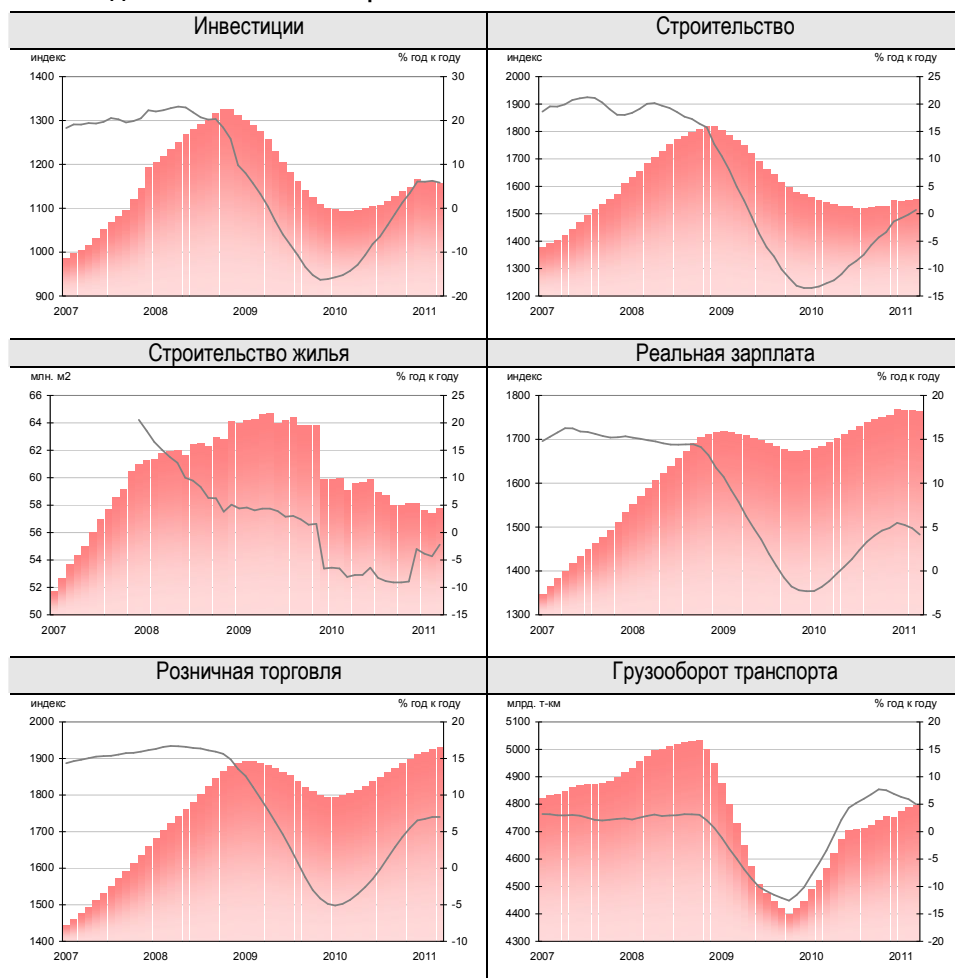
В целом итоги 1-го квартала в очередной раз подтверждают, что после кризиса российская экономика достаточно устойчиво встала на новую траекторию, характеризуемую примерно 4 % -ным ростом ВВП. Мы подтверждаем наш прогноз по ВВП в 2011 году на уровне 4.1 % и не видим пока факторов, способных привести к ускорению роста.

Основные макропоказатели, % год к году

	Янв.11	Фев.11	Мар.11	2010	1-й квартал 2011	2011 П
Промышленность	6.7	5.8	5.3	8.2	5.9	4.4
Розничная торговля	3.6	5.8	4.8	6.3	4.7	5.0
Строительство	-1.1	0.4	4.2	-0.6	1.6	5.5
Жилищное строительство	-16.3	-6.4	13.5	-3.0	-2.2	1.0
Сельское хозяйство	0.7	0.8	0.7	-11.9	0.7	5.5
Грузооборот транспорта	5.0	5.0	1.4	6.9	3.7	4.0
Инвестиции	-4.7	-0.4	-0.3	6.0	-1.5	6.0
Номинальная зарплата	11.0	10.2	9.0	11.8	10.1	12.5
Реальная зарплата	1.3	0.7	-0.4	4.6	0.5	3.8
Безработица, %	7.8	7.6	7.1	7.2	7.1	7.0

Источники: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

Динамика основных макропоказателей накопленным итогом за 12 мес.



Источники: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

Кирилл Тремасов

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	8.226	194 739	3.2%	30%	8.82	5.07	4.7	4.8	6.3	6.5	8.08	-2%	продавать
Роснефть	ROSN RX	9.06	95 972	2.6%	26%	9.85	6.32	6.6	8.5	11.8	18.6	7.70	-15%	продавать
Лукойл	LKOH RX	70.2	59 698	1.9%	24%	74.5	49.9	4.4	5.2	6.4	8.4	73.2	4%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	3.35	50 244	3.4%	25%	3.49	2.87	4.9	5.8	7.3	9.0	2.36	-29%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	5.17	24 524	5.4%	23%	5.89	3.60	4.7	5.8	6.0	8.2	5.03	-3%	продавать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.07	38 071	3.8%	1%	1.29	0.88	2.8	3.4	7.7	9.8	1.01	-5%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	13.5	40 956	0.8%	23%	13.9	6.0	18.7	15.2	26.2	21.4	12.0	-11%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	6.62	14 420	2.9%	38%	7.03	4.27	5.7	6.9	8.4	11.5	4.72	-29%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1502	2 336	4.0%	22%	1663	867	1.0	1.0	1.7	1.7			
Башнефть	BANE RU	60.5	10 295	3.0%	37%	62.0	30.0	5.3	5.7	8.9	10.0	58.5	-3%	продавать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0.59	4 512	3.5%	14%	0.64	0.42					0.56	-4%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3.74	552	-0.1%	34%	4.79	2.21					2.25	-40%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	32.3	4 744	2.9%	-1%	35.1	15.0	8.7	8.0	14.0	12.6	25.0	-23%	продавать
Интегра	INTE LI	3.47	645	6.9%	-2%	3.80	2.02	4.9	4.4	19.6	9.9	3.28	-5%	продавать
CAT Oil	O2C GR	11.28	551	4.6%	12%	14.27	8.32	7.0	6.1	18.3	13.8	9.37	-17%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	274	52 282	3.5%	17%	285	155	6.4	6.7	9.7	10.0	250	-9%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1.64	24 983	-0.5%	6%	1.81	0.86	11.0	9.6	8.4	7.2	1.90	16%	покупать
Полюс Золото	PLZL RX	61.3	11 692	5.4%	-2%	71.2	43.6	12.9	17.5	20.1	29.5	70.7	15%	покупать
Полиметалл	PMTL LI	19.7	7 852	-2.9%	7%	22.5	9.6	9.3	10.0	10.9	11.9	21.6	10%	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	122	1 410	0.9%	4%	158	97	7.8	4.3	15.8	5.2	157	28%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	5.10	276	4.9%	16%	5.60	3.04	2.6	2.5	4.4	4.1	5.91	16%	держать
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	36.2	15 868	2.4%	1%	42.8	21.6	7.1	6.7	19.2	13.2	42.1	16%	покупать
НЛМК	NLMK RX	4.00	23 973	3.2%	-16%	5.39	2.83	8.6	7.9	12.1	11.1	3.82	-4%	продавать
Северсталь	CHMF RX	18.9	19 009	1.5%	11%	21.3	10.5	5.5	5.5	8.6	8.2	22.7	20%	покупать
ММК	MAGN RX	1.02	11 413	2.4%	-5%	1.36	0.74	6.4	5.7	12.7	10.7	1.48	45%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	20.0	4 688	2.9%	-3%	23.0	14.3	7.6	6.4	12.6	7.9	20.2	1%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	3.10	1 465	3.2%	18%	3.67	1.69							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.54	269	2.8%	-5%	0.68	0.38							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	28.8	11 968	2.5%	-2%	34.7	17.2	7.2	7.4	9.9	10.5	38.3	33%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	10.17	2 822	2.5%	6%	11.39	5.96					13.00	28%	покупать
Распадская	RASP RX	6.74	5 263	0.1%	-4%	8.56	4.08	7.4	4.2	11.9	6.1	13.66	103%	покупать
Белон	BELO RX	0.68	787	2.4%	-15%	1.40	0.66	2.6		7.4				
КТК	KBTK RX	7.85	779	3.1%	12%	11.05	5.37							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.67	79 127	2.0%	7%	3.96	2.28	2.3	1.8	14.4	7.0	4.10	12%	держать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.48		2.0%	1%	2.81	1.80							
ВТБ	VTBR LI	6.65	34 755	2.5%	1%	7.55	4.19	1.8	1.6	25.0	8.4	7.60	14%	держать
Банк Москвы	MMBM RX	35.5	6 386	1.6%	12%	49.9	31.4							
Возрождение	VZRZ RX	37.0	878	4.4%	-18%	56.9	29.1							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5.07	1 431	1.3%	-9%	6.67	2.69	1.8	1.4	16.9	4.9	5.40	6%	держать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	5.49	468	1.4%	-5%	6.95	3.77					6.10	11%	держать

*P/BV для банков

Итоги торгов

Тикер Bloomberg	Цена, \$	Мср, \$ 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	0.0514	14 829	2.2%	-5%	0.0652	0.0480	4.9	4.2	8.9	7.6	0.0660	28%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0013	3 838	1.5%	-16%	0.0025	0.0006	9.9	7.4	29.8	17.8	0.0018	37%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0340	2 225	1.4%	-12%	0.0438	0.0329	10.4	9.2	29.5	25.6	0.0520	53%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0562	1 840	0.3%	-3%	0.0610	0.0425	7.2	6.3	12.1	11.8	0.0810	44%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0484	2 298	2.5%	-14%	0.0811	0.0407	9.4	2.2	83.9	11.0	0.0630	30%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0.0950	5 989	2.9%	-2%	0.1195	0.0686	10.8	6.3	18.3	9.9	0.1210	27%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0.0905	3 201	0.8%	-2%	0.1082	0.0751	7.3	5.6	11.7	8.2	0.1300	44%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0474	1 530	1.3%	0%	0.0587	0.0357	12.7	9.9	66.7	48.9	0.0420	-11%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0.0006	2 390	5.1%	-11%	0.0009	0.0005							
ТГК-2	TGKB RX	0.0003	373	4.0%	-4%	0.0005	0.0002							
Мосэнерго	MSNG RX	0.0998	3 968	1.8%	-5%	0.1436	0.0966	5.8		17.8				
ТГК-4	TGKD RX	0.0004	796	2.4%	-19%	0.0006	0.0004							
ТГК-5	TGKE RX	0.0005	632	2.0%	-15%	0.0007	0.0004							
ТГК-6	TGKF RX	0.0004	807	0.0%	-22%	0.0007	0.0004							
ТГК-7	VTGK RX	0.0700	2 101	3.2%	-1%	0.0802	0.0467							
ТГК-9	TGKI RX	0.0001	1 014	0.0%	-19%	0.0002	0.0001							
ТГК-10	TGKJ RX	1.6040	1 412	0.7%	5%	2.1614	1.1568							
ТГК-11	TGKK RX	0.0005	256		-21%	0.0009	0.0005							
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0036	568	1.1%	-17%	0.0051	0.0030							
Кузбассэнерго	KZBE RU	0.0116	820	0.0%	-11%	0.0133	0.0100							
ТГК-14	TGKN RX	0.0001	151	0.0%	-21%	0.0002	0.0001							
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.7510	3 580	1.5%	-13%	1.0519	0.5438	8.2		23.0				
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0102	419	1.4%	-23%	0.0207	0.0100							
Электросетевые компании														
ФСК	FEESRX	0.0138	17 338	3.6%	15%	0.0172	0.0103	4.8	3.3	15.3	10.2	0.0122	-12%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1592	6 838	1.5%	-9%	0.2065	0.1010	3.5	2.6	4.5	2.9	0.2260	42%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0517	2 517	5.3%	-5%	0.0660	0.0431	3.6	3.3	6.2	6.0	0.0712	38%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0414	1 748	1.8%	-6%	0.0548	0.0306	3.1	2.4	4.5	3.7	0.0470	14%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0089	997	-0.6%	-11%	0.0126	0.0057	3.3	2.2	6.6	3.4	0.0138	56%	покупать
МРСК Воли	MRKV RX	0.0054	957	0.0%	-9%	0.0070	0.0030	2.6	1.9	4.2	2.9	0.0075	40%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0091	794	3.9%	-18%	0.0128	0.0065	3.8	2.3	13.7	4.5	0.0138	52%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0081	728	0.4%	-19%	0.0147	0.0079	3.5	2.5	10.0	5.4	0.0115	41%	покупать
Ленэнерго	LSNG RX	0.8505	788	-0.3%	0%	1.1055	0.7524	2.9	2.0	4.6	2.9	1.2000	41%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0058	553	6.1%	-22%	0.0092	0.0054	3.7	2.2	18.6	5.1	0.0105	82%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0051	253	2.2%	-13%	0.0079	0.0041	4.5	3.3	отр.	65.7	0.0065	27%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	4.49	133	3.5%	-22%	7.24	4.23	1.9	1.5	4.0	2.3	8.50	89%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	20.8	20 701	2.0%	0%	23.5	17.6	5.1	4.6	12.3	11.2	23.8	15%	держать
МТС (локальные)	MTSI RX	9.06		1.3%	6%	9.68	7.74					10.10	12%	держать
VimpelCom Ltd.	VIP US	14.3	18 452	0.8%	-5%	19.0	12.3	4.3	3.9	10.8	9.8	17.5	22%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	5.76	4 199	1.7%	12%	6.66	3.39	20.0	2.0	80.2	13.0	4.11	-29%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	3.05	740	2.4%	16%	3.98	2.23					3.16	4%	держать
АФК Система	SSA LI	28.60	13 800	1.4%	15%	31.910	20.520							

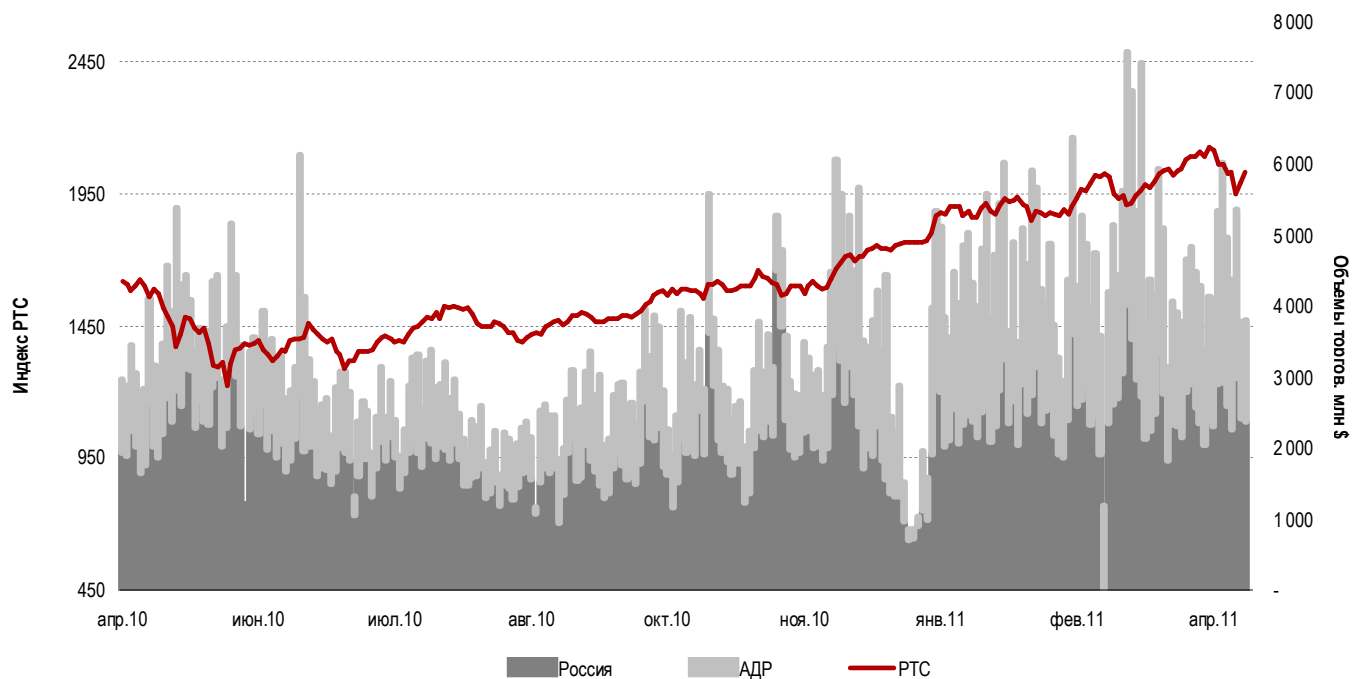
Итоги торгов

	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	1.05	1 452	3.2%	-5%	1.42	0.39	15.8	14.0	107.6	112.8	0.90	-14%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.31	142	3.5%	-15%	0.52	0.10							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.53	1 786	1.1%	7%	3.20	2.12	11.8	10.0	178.6	130.5	2.20	-13%	продавать
Соллерс	SVAV RX	20.0	687	2.3%	-5%	26.7	13.8	8.6	7.0	131.6	101.2	23.7	18%	держать
ГАЗ	GAZA RU	46.0	852	-2.1%	24%	58.0	26.0	14.3	9.4	отр.	17.5			
Силовые машины	SILM RX	0.34	3 000	0.5%	14%	0.41	0.21	6.4	6.4	10.5	10.4			
ОМЗ	OMZZ RX	3.40	121	20.0%	-1%	4.91	2.08							
Красный котельщик	KRKO RU	0.65	139			0.65	0.49	6.3		40.6				
ОАК	UNAC RX	0.01	2 511	0.6%	-8%	0.02	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.34	401	1.9%	3%	0.49	0.25							
УМПО	UFMO RU	0.60	171	0.0%		0.71	0.45							
КВЗ	KHEL RX	3.57	550	0.6%	6%	4.07	1.51							
У-УАЗ	UUAZ RU	2.36	632			2.40	1.14							
РКК Энергия	RKKE RU	300	337	0.0%	-15%	400	300							
Транспорт														
Аэрофлот	AFLT RX	2.54	2 820	1.9%	-3%	3.12	1.89	5.3	5.2	8.4	9.7	3.12	23%	покупать
Ютэйр	UTAR RX	0.55	319	2.0%	3%	0.71	0.33							
НМТП	NCSP LI	9.4	2 401	2.1%	-7%	15.2	8.6							
ДВМП	FESH RU	0.55	1 623	1.5%	3%	0.60	0.35							
Globaltrans	GLTR LI	20.2	3 191	7.6%	19%	20.2	10.6							
Трансконтейнер	TRCN LI	11.80	1 640	0.0%	24%	12.00	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	37.0	10 048	-0.4%	-20%	48.0	29.6	10.6	8.7	22.0	15.4	55.0	49%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	26.9	11 967	-3.2%	-8%	32.3	15.5	13.8	10.1	27.4	19.7	31.3	16%	покупать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	128	11 415	-1.4%	-4%	160	82	13.2	9.6	26.1	18.8	136	6%	держать
Дикси	DIXY RX	13.3	1 142	2.0%	2%	16.3	8.2	8.7	6.5	31.3	14.7	16.8	27%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	8.63	647	1.8%	7%	12.66	7.85	5.8	5.2	9.8	8.5			
М.Видео	MVID RX	9.09	1 635	0.3%	4%	10.66	4.28	8.4	6.4	20.2	14.2	11.00	21%	покупать
Росинтер	ROST RX	19.9	324	1.3%	-17%	27.7	12.2	8.2	6.5	16.7	11.9	23.0	16%	держать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	33.9	5 968	0.9%	3%	35.1	17.1	18.6	15.9	39.4	31.8	33.0	-3%	продавать
Синергия	SYNG RX	42.2	1 084	1.0%	-13%	55.3	30.3	8.4	7.3	10.3	8.5	55.0	30%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	26.6	4 021	1.1%	-7%	33.2	18.3	10.8	9.9	15.7	13.9	30.0	13%	держать
Верофарм	VRPH RU	44.0	440	0.0%	-14%	51.0	30.0	6.4	5.7	9.0	8.0	50.0	14%	держать
Аптеки 36.6	APTK RX	3.21	337	1.4%	-5%	5.17	2.64	7.2	5.1	отр.	12.1			
Калина	KLNA RX	39.2	382	2.0%	37%	40.2	18.7	7.2	6.6	6.5	5.5	32.0	-18%	продавать
Черкизово	CHE LI	19.0	1 226	1.2%	5%	23.5	13.8	7.6	5.8					
Разгуляй	GRAZ RX	2.36	373	1.5%	53%	2.98	1.32	7.3	6.9					
Балтика	PKBA RX	44.4	6 741	2.9%	-11%	63.9	27.6							
Русское море	RSEARX	2.38	190	2.8%	-12%	6.31	2.27							

Итоги торгов

Тикер Bloomberg	Цена, \$	Мсрп, \$ млн	Изменение, %		Динамика за год		EV/EBITDA*		P/E		Цель, \$	Потенциал, %	Рекомендация	
			1 день	YTD	max	min	2011	2012	2011	2012				
Медиа и IT														
CTC Media	CTCM US	22.0	3 455	-0.9%	-6%	25.0	12.7	17.1	14.6	26.5	22.6	26.5	20%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	35.7	7 115	4.5%	-1%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX	1.46	204	2.4%	-18%	1.99	1.17							
Армада	ARMD RX	14.7	176	1.4%	21%	17.8	5.1	12.1	7.6	23.4	13.1	20.5	40%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0.65	124	-7.1%	-36%	1.08	0.50							
IBS Group	IBSG GR	33.5	832	2.6%	31%	35.0	13.9	16.4	11.6	34.8	20.8	38.0	14%	держать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	8.36	17 759	2.1%	16%	8.92	3.33	7.8	6.9	11.1	10.5	7.33	-12%	продавать
Сильвинит	SILV RX	1074	8 403	3.3%	19%	1179	525	8.9		10.8	отр.	978	-9%	продавать
Акрон	AKRN RX	45.0	2 147	2.0%	21%	51.1	25.4	7.5	5.6	14.0	8.6	35.8	-20%	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	-3.3%	-6%	0.28	0.16	4.8	5.1	7.8	7.1	0.24	9%	держать
Девелопмент														
ПИК	PIK LI	4.29	2 116	2.4%	6%	5.71	3.02							
ЛСР	LSRG RX	39.8	4 103	4.0%	19%	44.5	26.6							
AFI Development	AFID LI	1.15	1 203	-0.2%	8%	2.30	0.71							
Открытые инвестиции	OPIN RU	42.0	642			51.0	26.6							
Система Галс	HALS LI	1.20	269	0.0%	-28%	1.80	0.90							
Мостотрест	MSTT RX	7.77	2 194	1.0%	-2%	10.27	6.42							

Динамика индекса РТС и объем торгов

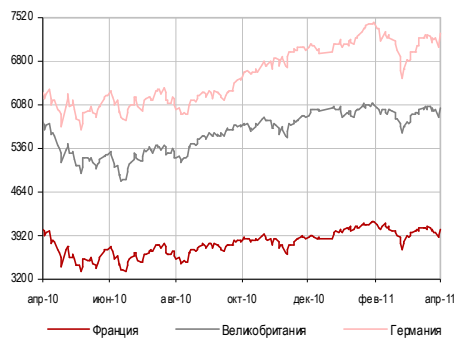


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



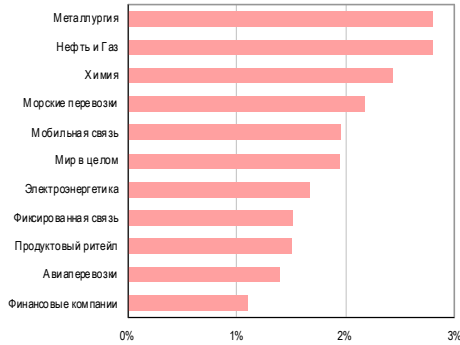
Европейские фондовые рынки



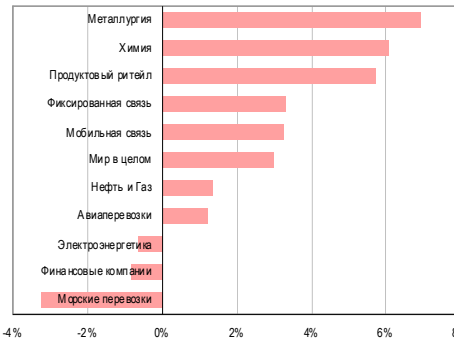
Индексы MSCI



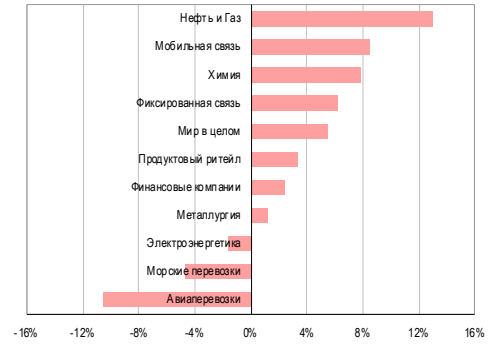
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

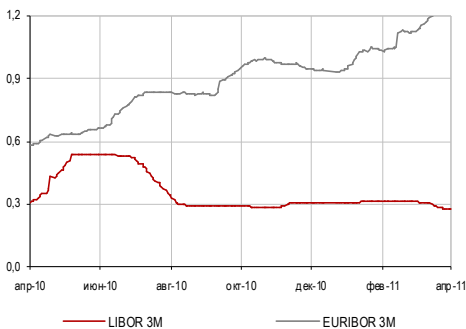


Индексы MSCI: динамика с начала года



Глобальный валютный и денежный рынки

Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

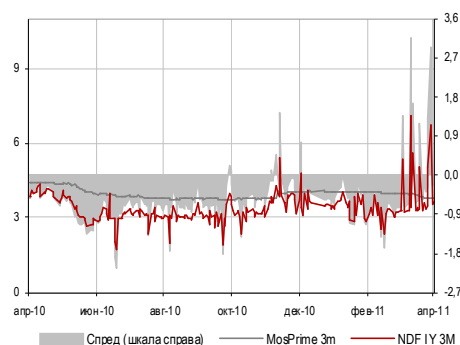


\$/евро, йена/\$



Денежно-валютный рынок

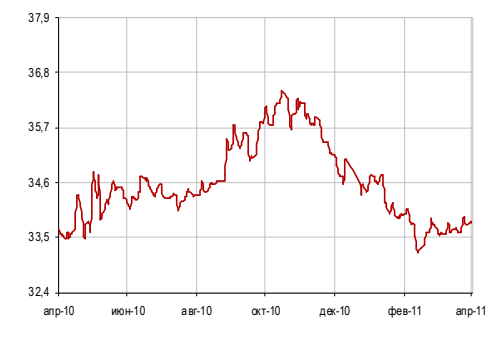
3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/\$ и руб/евро



Бивалютная корзина



Долговые рынки

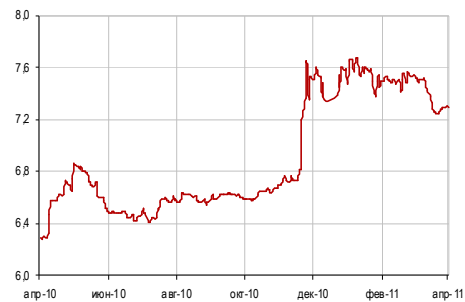
Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

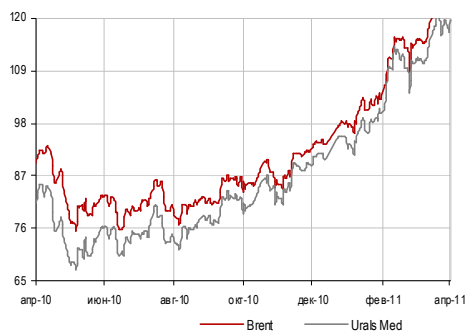


Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет



Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, \$/барр



Нефть в России, \$/барр



Золото и платина, \$/унц



Сталь LME, \$/тонна



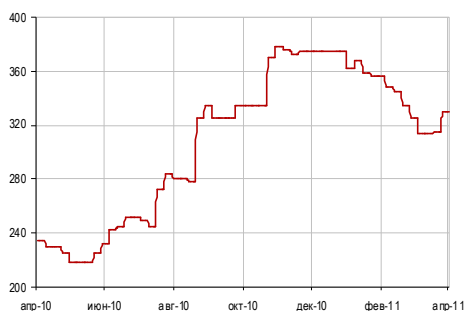
Никель, \$/тонна



Baltic dry индекс



Карбамид, fob Южный



Пшеница, цент/бушель



Спотовые цены на газ в США и Европе, \$/тыс. куб.м.



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 Трemasов

Tremasov_KV@mmbank.ru**Нефть и газ**

Денис Борисов

Borisov_DV@mmbank.ru

Сергей Вахрамеев

Vahrameev_SS@mmbank.ru**Экономика**

Кирилл Трemasов

Tremasov_KV@mmbank.ru**Стратегия**

Кирилл Трemasов

Tremasov_KV@mmbank.ru

Юрий Волов, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Юрий Нефедов

Nefedov_YA@mmbank.ru**Металлургия**

Юрий Волов, CFA

Volov_YM@mmbank.ru**Финансовый сектор**

Виктория Чичуа

Chichua_VT@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**Потребсектор**

Виталий Купеев

Kupееv_VS@mmbank.ru**Долговые рынки**

Юрий Нефедов (руководитель группы)

Nefedov_YA@mmbank.ru

Анастасия Сарсон

Sarson_AY@mmbank.ru

Екатерина Горбунова

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Антон Дроздов, CFA

Drozдов_AY@mmbank.ru**Машиностроение / транспорт**

Михаил Лямин

Lyamin_MY@mmbank.ru

Дмитрий Доронин

Doronin_DA@mmbank.ru**Телекоммуникации**

Кирилл Горячих

Goryachih_KA@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.