

Индикаторы	цена	изм., %
РТС	↑ 2041.4	0.0%
RTS 1M Fut	↑ 2008.9	
ММВБ	↓ 1780.6	-0.2%
Мсар, \$ млрд	↑ 1205.9	0.0%
Обороты	\$ млн	изм., %
РТС	↓ 332.5	-5.5%
ММВБ	↓ 1730.9	-14.3%
АДР	↓ 1207.1	-15.4%
ВСЕГО	↓ 3270.4	-13.9%

На рынке

Высокие цены на товарных рынках не помогли российскому рынку акций продолжить рост в четверг.

[Подробнее на стр. 2](#)

Главные новости

Нефть и газ

Отчетность Eurasia Drilling Company за 2010 г.: немного хуже ожиданий

Электроэнергетика

Нерадостные новости регулирующих органов

ОГК-6 выбывает с рынка акций

Металлургия

НЛМК выкупает долю партнера в СП с Dufenco

ММК: ожидаемо сильные производственные итоги квартала

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы	цена	изм., %
MSCI EM	↑ 1205.9	0.9%
MSCI Russia	↑ 1088.4	0.7%
Dow Jones	↑ 12506.0	0.4%
S&P 500	↑ 1337.4	0.5%
FTSE 100	↓ 6018.3	-0.1%
Nikkei	↑ 9709.5	0.2%
VIX (S&P 500)	↓ 14.7	-0.4%
VIX (RTS)	↓ 24.0	-0.6%

Валюты

EUR/USD	↑ 1.4571	0.5%
RUB/USD	↓ 27.97	-0.5%

Товары

NYMEX Fut	↑ 112.29	0.8%
Brent Fut	↑ 123.99	0.1%
Urals NWE	↑ 119.8	0.2%
Сталь (LME)	↑ 540.0	0.0%
Никель	↑ 26900.0	1.9%
Золото	↑ 1506.4	0.0%

Долги

	цена	YTM, %
RUS_30	↑ 116.2	4.73%
UST_10	↑ 107.0	2.8%

CDS

Rus 5Y	↑ 130.3	0.0%
--------	---------	------

Новости коротко

ЛУКОЙЛ и Роснефть подписали соглашение о долгосрочном сотрудничестве

Тарифы на газ в 2012 г. могут вырасти только на 6%

Предполагаемая дивидендная доходность МОЭСК составит 1.7 %

Башкирэнерго опубликовало итоги по МСФО за 2010 г

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	↑ 8.40	2.3%	1 181
ROSN	↓ 9.00	-0.4%	189.5
LKOH	↓ 69.9	-0.2%	293.6
SNGS	↓ 1.06	-0.1%	37.6
TATN	↓ 6.60	-0.1%	30.0
NVTK	↓ 13.4	-0.6%	60.1
HYDR	↑ 0.0514	0.4%	23.0
FEES	↓ 0.0136	-1.5%	13.6
IUES	↑ 0.0013	0.0%	5.3
GMKN	↑ 274	0.1%	197.7
RUAL	↑ 1.65	1.0%	8.0
CHMF	↑ 18.9	0.3%	48.5
MTL	↑ 29.0	0.8%	40.2
SBER	↑ 3.67	0.3%	410.5
VTBR	↓ 6.63	-0.2%	104.8
VIP	↑ 14.3	0.1%	13.7
MBT	↑ 20.8	0.3%	26.4
RTKM	↑ 6.01	4.6%	7.1
URKA	↓ 8.33	-0.2%	30.1
FIVE	↑ 37.3	0.8%	20.4

* - \$млн \$; РТС+ММВБ+АДР

Рост дается с трудом

Высокие цены на товарных рынках не помогли российскому рынку акций продолжить рост в четверг. По итогам дня индекс ММВБ потерял 0.2 %, а почти 2/3 ликвидных бумаг завершили торги снижением. Лучше рынка второй день подряд выглядели бумаги Полиуса (+3 %), вчера к ним присоединились и акции Ростелекома. Также второй день подряд, игнорируя «ралли» на рынке серебра, резкое снижение продемонстрировали бумаги Полиметалла, что связано со слабой операционной отчетностью компании.

Сегодня большинство западных площадок будут закрыты на пасхальные праздники, и ожидать от российского рынка какой-то высокой активности вряд ли стоит. Тем не менее, внешний фон остается в целом очень позитивным, что, вероятно, будет способствовать продолжению подъема на российском рынке, который, впрочем, проходит не без труда.

Юрий Волов, CFA

Календарь событий

Сегодня

Башнефть представит финансовые результаты по МСФО за 2010 г.

27 апреля

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

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

Северсталь представит операционные результаты за 1 кв. 2011 г.

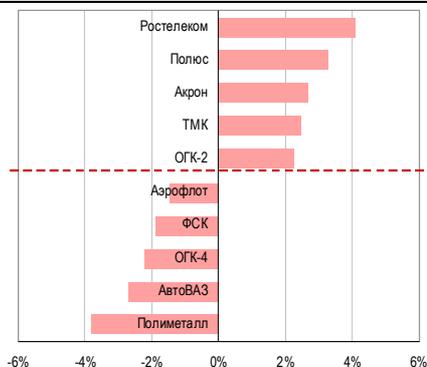
5 мая

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

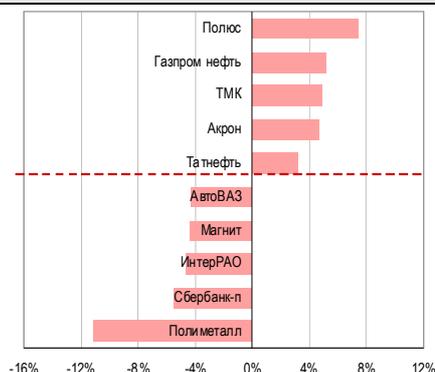
16 мая

Отсечка на участие в ГОСА Норникеля

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Новости коротко

Нефть и газ

ЛУКОЙЛ и Роснефть подписали соглашение о долгосрочном сотрудничестве

Объединение усилий произошло для разработки месторождений в Ненецком автономном округе (НАО), на шельфе РФ и уже открытых месторождений в рамках действующего российского законодательства. В сферы взаимного сотрудничества также войдут нефтепереработка, нефтехимия, маркетинг попутного газа, разработка логистической инфраструктуры. Данная новость позитивна для обеих компаний, т.к. ЛУКОЙЛ таким образом сможет увеличить падающую добычу. Роснефть получит надежного партнера для разработки высокорисковых шельфовых месторождений.

Тарифы на газ в 2012 г. могут вырасти только на 6%

Заместитель главы Минэкономразвития Андрей Клепач на брифинге в Белом доме, альтернативный вариант повышения тарифов на газ для промышленности в 2012 году составит 6 %, в 2013 - 5,5 %, в 2014 – 5 %. Пока же сохраняются ранее предлагавшиеся цифры по тарифам, а именно 15%-й ежегодный рост тарифов на газ для промышленности в 2011-13 годах и 14 % - в 2014 году. Существует также альтернативный вариант, где рост тарифа привязан к инфляции, однако он еще не просчитан и будет дальше разрабатываться.

Электроэнергетика

Предполагаемая дивидендная доходность МОЭСК составит 1.7 %

Как сообщил глава МОЭСК Андрей Коновалов, менеджмент компании будет рекомендовать совету директоров выплату дивидендов за 2010 г. в размере 1.2 млрд руб. Таким образом, дивидендная доходность по акциям МОЭСК может достигнуть 1.7 %.

Башкирэнерго опубликовало итоги по МСФО за 2010 г

Как сообщила пресс-служба компании, чистая прибыль Башкирэнерго по МСФО в 2010 году выросла на 31% - до 2.79 млрд руб., выручка увеличилась на 25 % - до 62.8 млрд руб.

Нефть и газ

EDCLq.L	33.9
Капитализация, \$ млн	4 979
Цель, \$	25.0
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	10.6	9.2	8.4
P/E	19.4	14.7	13.3

Отчетность Eurasia Drilling Company за 2010 г.: немного хуже ожиданий

Событие. Вчера Eurasia Drilling Company опубликовала финансовые показатели за 2010 г. и провела телеконференцию.

Финансовые показатели Eurasia Drilling Company

\$ млн	2009	2010	изм. %
Выручка	1 382	1 812	31.1
EBITDA	321	436	36.0
маржа, %	23.2%	24.1%	
Чистая прибыль	165	207	25.5
Справочно			

Объемы бурения, тыс м 3 753 4 103 9.3

Источники: EDC, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Результаты компании оказались намного лучше результатов предыдущего года: выручка увеличилась на 31 %, а EBITDA на 36 %. Данная динамика обусловлена благоприятной рыночной конъюнктурой, в частности ростом цен на нефть в 2010 г. Благодаря этому ВИНКи увеличили объемы бурения, от чего, прежде всего, выигрывают нефтесервисные компании. Объемы бурения EDC увеличились на 9 %.

Позитивным фактом является то, что выручка выросла на 31 %, а затраты на 30 %. Негативным моментом является снижение свободного денежного потока на 64 %, из-за увеличения рабочего капитала. Здесь увеличились запасы и дебиторская задолженность, что говорит о снижении эффективности управления текущими издержками.

Выручка и EBITDA оказались хуже консенсус-прогнозов на 1.5 %, чистая прибыль на 13 %. Меньшие показатели по выручке, вероятно, связаны с тем, что основным клиентом EDC является ЛУКОЙЛ, который не наращивал добычу в 2010 г. (она составила 90 млн т по сравнению с 92 млн т в 2009 г.). Расхождение по чистой прибыли связано с разовыми статьями и увеличившейся амортизацией.

В ходе телефонной конференции, гендиректор компании Александр Джапаридзе, сообщил, что EDC представила свои предложения на тендер по бурению на месторождении Западная Курна-2 в Ираке. В случае выигрыша тендера компания получит большой контракт, который позволит ей выйти на международный рынок нефтесервиса. Операторами месторождения являются Statoil и ЛУКОЙЛ. Так как EDC фактически является дочерней структурой последнего, шансы для компании на получение контракта оцениваются высоко.

Влияние на рынок. Несмотря на то, что финансовые показатели компании оказались немного хуже ожиданий, рынок воспринял отчетность весьма позитивно. Это связано с ростом относительно 2009 г. На данный момент конъюнктура благоприятна для нефтесервисных компаний, т.к. цены на нефть находятся на очень высоких уровнях.

Денис Борисов

Электроэнергетика

Нерадостные новости регулирующих органов

Событие. Вчера несколько представителей Правительства сделало прогнозы по будущему отрасли:

- Как сообщил начальник профильного управления ФСТ Максим Егоров, правление ведомства в пятницу планирует рассмотреть тарифы на 2011 год для энергокомпаний, работающих в вынужденном режиме. По его словам, в результате пересмотра тарифов доходы компаний в первой ценовой зоне (европейская часть России и Урал) снизятся на 5.8 млрд рублей, а по второй (Сибирь) - на 2.7 млрд рублей.
- Заместитель главы Минэнерго Андрей Шишкин не исключает возможности пересмотра модели рынка на строительство и модернизацию генерирующих мощностей. По мнению чиновника, в ряде случаев предоставляемые компаниями сведения о капитальных вложениях и операционных издержках являются завышенными.
- По заявлению заместителя министра экономического развития Андрея Клепача, рост тарифов на электроэнергию для конечных потребителей может составить 13-15 %. Между тем, если бы не принимаемые в настоящее время меры, рост тарифов на электроэнергию мог составить в 2011 году около 20 %.
- Кроме того, вчера премьер Владимир Путин предложил проработать вариант индексации тарифов естественных монополий в 2012-2014 гг. в пределах инфляции. В соответствии с предложенным вариантом, цены на электроэнергию для всех

категорий потребителей в ближайшие три года вырастут на 5 – 6 % (7.5-12 % в предыдущем варианте).

Комментарий. Как и раньше последние заявленные меры государства в отрасли направлены на сдерживание инфляции и доходов электроэнергетических компаний. Новая оценка роста конечных цен до 13-15 % показывает, что принятые государством меры могут оказаться сильнее ожидавшихся ранее. Возможность ужесточения регулирования уже видна на примере вынужденной генерации – снижение их доходов составит 8.5 млрд руб., тогда как в феврале сокращение выручки оценивалось лишь в 7 млрд руб. Таим образом, размер выпадающих доходов компаний в 2011 г. может быть выше заявленных ранее 65 млрд руб.

Кроме того, одним из наиболее тревожных моментов может стать пересмотр модели рынка и тарифов новой мощности, продаваемой в рамках ДПМ.

Влияние на рынок. Общий тон заявлений госорганов в области регулирования электроэнергетики дает новые поводы для беспокойства, что в большей степени связано с сохраняющейся неопределенностью относительно будущего регулирования отрасли.

Михаил Лямин, Иван Рубинов, СФА

ОГК-6 выбывает с рынка акций

ОГКВ	0.06
Капитализация, \$ млн	1 840
Цель, \$	0.08
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	10.1	7.2	6.3
P/E	16.6	12.1	11.8

ОГКФ	0.05
Капитализация, \$ млн	1 521
Цель, \$	0.04
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	13.2	12.6	9.8
P/E	47.7	66.3	48.6

Событие. Вчера представители двух дочерних компаний Газпрома сообщили о проведении заседаний советов директоров 25 апреля, на которых будет рассмотрен вопрос о присоединении ОГК-6 к ОГК-2. Предполагается, что советы директоров утвердят коэффициенты конвертации акций и цену выкупа бумаг у акционеров не согласных с реорганизацией.

Комментарий. Центром консолидации выбрана ОГК-2, акции которой будут продолжать непрерывно торговаться на российской бирже. Между тем акционеры ОГК-6 столкнутся с временной потерей ликвидности на период реорганизации и лишатся возможности продавать свои бумаги в течение 1-2 месяцев. Не решен также вопрос о продолжении торгов расписками ОГК-2 на Лондонской бирже: глава Газпромэнергохолдинга Денис Федоров допускает, что компания, созданная после слияния ОГК-2 и ОГК-6, не будет проходить листинг на LSE, а существующий листинг бумаг может быть закрыт.

Компании пока не объявили о коэффициентах конвертации акций и ценах оферт на выкуп акций у миноритарных акционеров. Согласно среднерыночным котировкам за последние полгода, держатели бумаг пока не могут рассчитывать на какую-либо существенную премию оферт на выкуп акций к текущим ценам. С другой стороны, если брать за основу оценку, проводимую ИнтерРАО, то ОГК-6 еще имеет потенциал роста.

Рынок акций ОГК-2 и ОГК-6

	Рыночная цена, руб	Средне-взвешенная цена, руб	Потенциал роста, %	Оценка ИнтерРАО	Потенциал роста, %
ОГК-2	1.63	1.63	0	1.53	- 6
ОГК-6	1.32	1.26	- 5	1.69	28

Источники: Bloomberg, ИнтерРАО, Аналитический департамент Банка Москвы

Влияние на рынок. Несмотря на то, что объединение компаний может добавить поводов для переоценки при текущей конъюнктуре рынка, основным драйвером в бумагах скорее является ожидание более высокой цены выкупа. Вчера компании продемонстрировали разнонаправленную динамику на ММВБ: цена ОГК-2 выросла на 2.5 %, стоимость ОГК-6 упала на 1 %. Сейчас бумаги обеих компаний торгуются на уровнях полугодовых значений. Соответственно, до объявления окончательной оценки компаний в рамках консолидации, мы не ожидаем существенного движения на рынке акций ОГК-2 и ОГК-6.

Михаил Лямин, Иван Рубинов, СФА

Металлургия

NLMK	4.1		
Капитализация, \$ млн	24 415		
Цель, \$	3.8		
Рекомендация	продавать		
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	11.0	8.7	8.0
P/E	19.5	12.4	11.3

НЛМК выкупает долю партнера в СП с Dufergo

Событие. НЛМК вчера сообщил о достижении соглашения по выкупу 50%-ной доли партнера в СП с Dufergo за \$ 600 млн, которые будут выплачены в четыре одинаковых годовых транша. Ряд активов СП по производству стали и сортового проката в периметр сделки не войдут и будут переданы Dufergo и его акционеру, за что Dufergo в т.ч. спишет долг СП в размере € 230 млн. В результате сделки НЛМК станет 100%-ным собственником прокатных активов с годовой мощностью 5.5 млн тонн и выпуском 3.2 млн тонн.

Комментарий. СП с Dufergo, образованное НЛМК в 2006 году, сложно назвать слишком удачным проектом из-за его относительно низкой рентабельности: последние три года СП было убыточным и принесло российской компании убытков на уровне чистой прибыли на сумму \$ 573 млн. Впрочем, европейское СП служит важным каналом для сбыта производимых на липецкой площадке полуфабрикатов, важность существования которого еще более возрастет с вводом в эксплуатацию новой доменной печи мощностью 3.4 млн тонн в Липецке в середине этого года.

Влияние на рынок. Купив долю партнера в СП, НЛМК расширяет канал сбыта полуфабрикатов, но и платит за это расширение вполне весомую цену (\$ 600 млн плюс консолидацию всего долга СП). Мы нейтрально относимся к этой сделке и считаем, что рынок, вероятно, отнесется к ней точно также.

Юрий Волков, CFA

MAGN	1.0		
Капитализация, \$ млн	11 370		
Цель, \$	1.5		
Рекомендация	покупать		
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	8.8	6.4	5.7
P/E	47.0	12.7	10.6

ММК: ожидаемо сильные производственные итоги квартала

Событие. ММК вчера опубликовал производственные результаты за 1-й квартал 2011 года, зафиксировавшие 12%-ный рост производства стали и 8%-ный рост выпуска проката по сравнению с предыдущим кварталом.

Основные операционные результаты ММК

тыс.т	1 кв. 10	4 кв. 10	1 кв. 11	г-к-г, %	кв-к-кв, %
Сталь	2 732	2 765	3 092	13.2	11.8
Готовая продукция	2 453	2 508	2 707	10.4	7.9
Продукция с высокой ДС	307	358	352	14.7	-1.7
Концентрат коксующегося угля	846	842	766	-9.5	-9.0
ЖРС	1 048	1 218	1 277	21.9	4.8

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

ММК также отчитался о росте средней экспортной цены реализации на 14 % кв-к-кв, в то время как цены внутреннего рынка выросли на 17 %. Компания подтвердила свои планы увеличить выпуск по итогам года на 20 %, в том числе – на 15 % на головном предприятии Группы.

Комментарий. Операционные результаты ММК за 1-й квартал можно охарактеризовать, как ожидаемо сильные: на конец прошлого года компания фактически единственная из крупных российских металлургов имела значительные недозагруженные мощности, которыми и воспользовалась в период улучшения конъюнктуры рынка металлопроката. Небольшим негативом в отчетности стали относительно слабые результаты ММК-Atakas (всего 28 тыс. тонн проката в 1-м квартале 2011 г. по сравнению с 45 тыс. тонн в 4 кв. 2010 г.) и угольного сегмента. Впрочем, ММК ожидает, что турецкое предприятие выпустит 150 тыс. тонн проката в текущем квартале и 800 тыс. тонн по итогам года в целом, а снижение производственных показателей Белона объясняет плановым ремонтом лав.

Влияние на рынок. Акции ММК являются одними из наших фаворитов в металлургическом секторе на данный момент, и операционная отчетность компании лишь подтверждает это мнение.

Юрий Волков, CFA

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	8.398	198 807	2.3%	33%	8.85	5.08	4.8	4.9	6.4	6.7	8.08	-4%	продавать
Роснефть	ROSN RX	9.00	95 430	-0.4%	26%	9.88	6.34	6.5	8.4	11.7	18.5	7.70	-14%	продавать
Лукойл	LKOH RX	69.9	59 439	-0.2%	23%	74.7	50.1	4.3	5.2	6.3	8.3	73.2	5%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	3.33	49 881	-0.5%	25%	3.50	2.88	4.9	5.7	7.2	9.0	2.36	-29%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	5.24	24 834	1.5%	25%	5.90	3.61	4.8	5.8	6.1	8.3	5.03	-4%	продавать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.06	37 981	-0.1%	1%	1.29	0.88	2.8	3.4	7.7	9.8	1.01	-5%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	13.4	40 648	-0.6%	22%	13.9	6.0	18.5	15.1	26.0	21.3	12.0	-10%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	6.60	14 373	-0.1%	38%	7.04	4.28	5.7	6.9	8.4	11.5	4.72	-28%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1507	2 343	0.5%	23%	1668	869	1.0	1.0	1.7	1.7			
Башнефть	BANERU	61.4	10 448	1.5%	39%	62.0	30.0	5.3	5.7	9.1	10.1	58.5	-5%	продавать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0.58	4 485	-0.4%	14%	0.64	0.42					0.56	-4%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3.74	552	0.1%	34%	4.81	2.22					2.25	-40%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	33.9	4 979	5.0%	4%	35.1	15.0	9.2	8.4	14.7	13.3	25.0	-26%	продавать
Интегра	INTE LI	3.48	646	0.3%	-2%	3.80	2.02	4.9	4.4	19.7	10.0	3.28	-6%	продавать
CAT Oil	O2C GR	11.29	551	0.7%	12%	14.24	8.31	7.0	6.1	18.3	13.8	9.37	-17%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	274	52 244	0.1%	17%	285	156	6.4	6.7	9.7	10.0	250	-9%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1.65	25 028	1.0%	7%	1.81	0.86	11.0	9.6	8.5	7.2	1.90	15%	покупать
Полус Золото	PLZL RX	63.5	12 111	3.8%	1%	71.4	43.7	13.3	18.1	20.8	30.6	70.7	11%	держать
Полиметалл	PMTL LI	18.9	7 564	-3.7%	3%	22.5	9.6	9.0	9.7	10.5	11.5	21.6	14%	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	125	1 438	2.2%	7%	158	97	7.9	4.3	16.1	5.3	157	26%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	4.95	268	-2.9%	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	-0.2%	1%	42.8	21.6	7.1	6.7	19.2	13.2	42.1	16%	покупать
НЛМК	NLMK RX	4.07	24 415	2.0%	-14%	5.41	2.84	8.7	8.0	12.4	11.3	3.82	-6%	продавать
Северсталь	CHMF RX	18.9	19 030	0.3%	11%	21.4	10.5	5.5	5.5	8.6	8.2	22.7	20%	покупать
ММК	MAGN RX	1.02	11 370	-0.2%	-6%	1.36	0.74	6.4	5.7	12.7	10.6	1.48	45%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	20.5	4 805	2.5%	-1%	23.0	14.3	7.8	6.5	12.9	8.1	20.2	-2%	продавать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	3.15	1 487	1.7%	20%	3.68	1.70							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.54	270	0.6%	-5%	0.69	0.38							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	29.0	12 064	0.8%	-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	-1.3%	5%	11.39	5.96					13.00	29%	покупать
Распадская	RASP RX	6.75	5 267	0.3%	-4%	8.58	4.09	7.5	4.2	11.9	6.1	13.66	103%	покупать
Белон	BELO RX	0.69	791	0.7%	-15%	1.41	0.66	2.7		7.4				
КТК	KBTK RX	7.86	780	0.4%	12%	11.09	5.38							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.67	79 179	0.3%	7%	3.97	2.28	2.3	1.8	14.4	7.0	4.10	12%	держать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.46		-0.5%	0%	2.82	1.80							
ВТБ	VTBR LI	6.63	34 677	-0.2%	1%	7.55	4.19	1.8	1.6	24.9	8.4	7.60	15%	держать
Банк Москвы	MMBM RX	36.6	6 582	3.3%	15%	50.0	31.5							
Возрождение	VZRZ RX	37.1	881	0.5%	-17%	57.0	29.2							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5.10	1 438	0.7%	-8%	6.69	2.70	1.8	1.4	17.0	4.9	5.40	6%	держать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	5.58	476	1.8%	-4%	6.97	3.78					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	0.0514	14 853	0.4%	-4%	0.0653	0.0481	4.9	4.2	8.9	7.6	0.0660	28%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0013	3 818	0.0%	-16%	0.0025	0.0006	9.8	7.4	29.6	17.7	0.0018	38%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0351	2 297	-0.5%	-13%	0.0438	0.0329	10.8	9.5	30.5	26.4	0.0520	48%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0562	1 840	2.7%	-1%	0.0610	0.0425	7.2	6.3	12.1	11.8	0.0810	44%	покупать
ОГК-3	OGK3 RX	0.0480	2 278	-0.7%	-14%	0.0778	0.0408	9.2	2.2	83.2	10.9	0.0630	31%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0.0931	5 871	-1.8%	-3%	0.1198	0.0688	10.6	6.1	17.9	9.7	0.1210	30%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0.0904	3 196	0.0%	-2%	0.1085	0.0753	7.2	5.6	11.7	8.2	0.1300	44%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0471	1 521	-0.4%	0%	0.0589	0.0358	12.6	9.8	66.3	48.6	0.0420	-11%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0.0006	2 364	-1.6%	-13%	0.0009	0.0005							
ТГК-2	TGKB RX	0.0003	368	-3.8%	-7%	0.0004	0.0002							
Мосэнерго	MSNG RX	0.0999	3 970	0.3%	-5%	0.1398	0.0969	5.8		17.8				
ТГК-4	TGKD RX	0.0004	782	-2.4%	-21%	0.0006	0.0004							
ТГК-5	TGKE RX	0.0005	625	0.0%	-15%	0.0007	0.0004							
ТГК-6	TGKF RX	0.0004	792	-2.3%	-24%	0.0007	0.0004							
ТГК-7	VTGK RX	0.0700	2 101	-2.7%	-4%	0.0802	0.0467							
ТГК-9	TGKI RX	0.0001	995	0.0%	-19%	0.0002	0.0001							
ТГК-10	TGKJ RX	1.5864	1 397	-0.9%	4%	2.1674	1.1601							
ТГК-11	TGKK RX	0.0005	249		-24%	0.0009	0.0005							
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0036	570	0.6%	-17%	0.0051	0.0030							
Кузбассэнерго	KZBERU	0.0116	820	0.0%	-11%	0.0133	0.0100							
ТГК-14	TGKN RX	0.0001	150	0.0%	-21%	0.0002	0.0001							
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.7558	3 603	0.8%	-12%	1.0549	0.5453	8.3		23.1				
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0101	414	-1.1%	-24%	0.0207	0.0100							
Электросетевые компании														
ФСК	FEESRX	0.0136	17 060	-1.5%	13%	0.0172	0.0103	4.7	3.3	15.0	10.0	0.0122	-10%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1582	6 795	-0.4%	-10%	0.2071	0.1013	3.5	2.6	4.5	2.9	0.2260	43%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0513	2 499	-0.6%	-6%	0.0662	0.0432	3.6	3.2	6.2	5.9	0.0712	39%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0414	1 749	0.2%	-6%	0.0549	0.0307	3.1	2.4	4.5	3.7	0.0470	13%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0087	981	-1.5%	-12%	0.0126	0.0058	3.3	2.2	6.5	3.3	0.0138	59%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0051	910	-4.9%	-14%	0.0070	0.0030	2.5	1.8	4.0	2.8	0.0075	47%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0090	785	-0.9%	-18%	0.0128	0.0065	3.7	2.3	13.5	4.5	0.0138	54%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0081	723	-0.5%	-19%	0.0147	0.0079	3.5	2.5	9.9	5.4	0.0115	42%	покупать
Ленэнерго	LSNG RX	0.8443	782	-0.5%	-1%	1.0978	0.7545	2.8	2.0	4.6	2.9	1.2000	42%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0057	549	-0.3%	-23%	0.0091	0.0054	3.7	2.2	18.5	5.1	0.0105	83%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0051	252	-0.6%	-14%	0.0078	0.0041	4.5	3.3	стр.	65.3	0.0065	28%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	4.46	132	-0.5%	-23%	7.19	4.25	1.9	1.5	4.0	2.2	8.50	90%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	20.8	20 770	0.3%	0%	23.5	17.6	5.1	4.6	12.4	11.3	23.8	14%	держать
МТС (локальные)	MTSI RX	9.12		0.9%	7%	9.71	7.76					10.10	11%	держать
VimpelCom Ltd.	VIP US	14.3	18 465	0.1%	-5%	19.0	12.3	4.3	3.9	10.8	9.8	17.5	22%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	6.01	4 383	4.6%	17%	6.68	3.40	20.4	2.0	83.8	13.6	4.11	-32%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	3.06	743	0.6%	17%	3.99	2.24					3.16	3%	держать
АФК Система	SSA LI	28.50	13 751	-0.3%	14%	31.910	20.520							

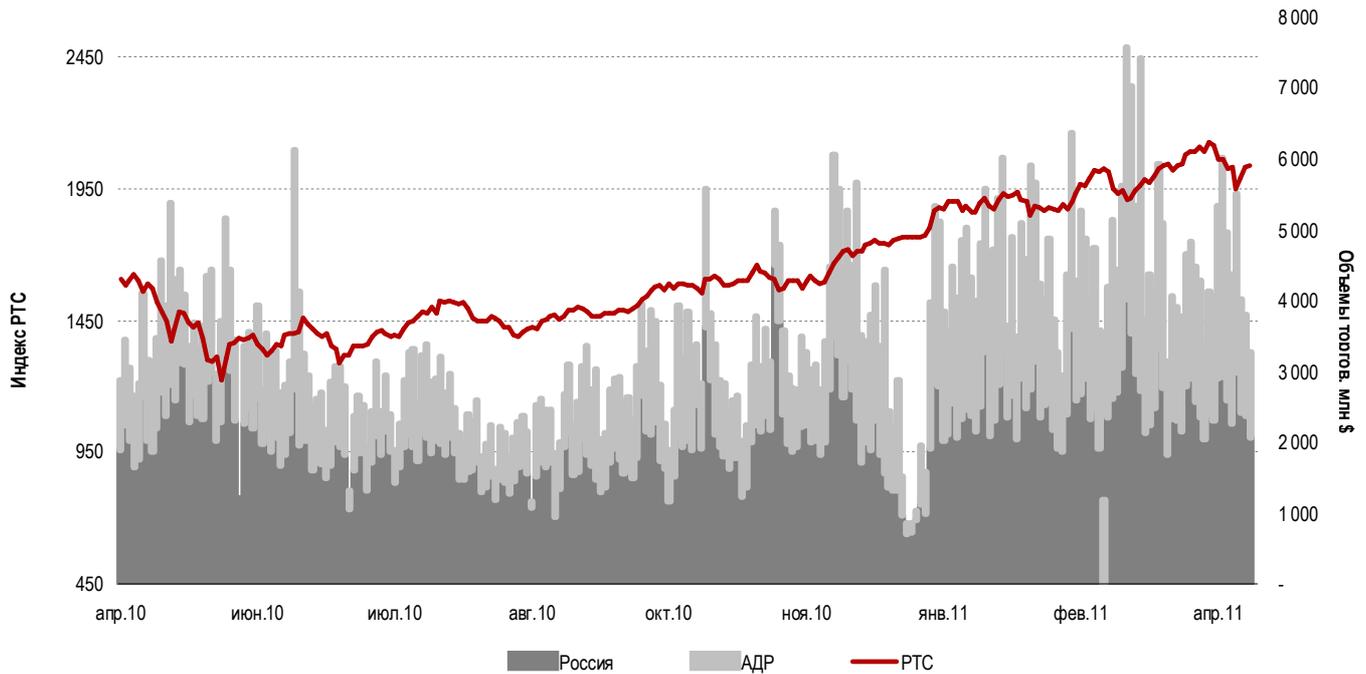
Итоги торгов

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	1.02	1 417	-2.2%	-8%	1.43	0.39	15.7	13.8	105.0	110.0	0.90	-12%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.31	141	-0.3%	-15%	0.52	0.10							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.53	1 788	0.3%	7%	3.21	2.12	11.8	10.0	178.8	130.6	2.20	-13%	продавать
Соллерс	SVAV RX	20.1	688	0.4%	-5%	26.8	13.8	8.6	7.0	131.8	101.4	23.7	18%	держать
ГАЗ	GAZA RU	47.0	870	2.2%	27%	58.0	26.0	14.5	9.5	отр.	17.9			
Силловые машины	SILM RX	0.34	2 989	-0.2%	14%	0.41	0.21	6.4	6.4	10.4	10.4			
ОМЗ	OMZZ RX	3.28	116	-3.6%	-5%	4.92	2.08							
Красный котельщик	KRKO RU	0.65	139			0.65	0.49	6.3		40.6				
ОАК	UNAC RX	0.01	2 519	0.5%	-7%	0.02	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.35	403	0.6%	3%	0.49	0.25							
УМПО	UFMO RU	0.60	171	0.0%		0.71	0.45							
КВЗ	KHEL RX	3.59	553	0.8%	6%	4.08	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	2.51	2 786	-1.0%	-4%	3.13	1.90	5.2	5.2	8.3	9.6	3.12	24%	покупать
Ютэйр	UTAR RX	0.55	316	-0.6%	2%	0.71	0.33							
НМТП	NCSP LI	9.3	2 388	-0.5%	-7%	15.2	8.6							
ДВМП	FESH RU	0.55	1 623	0.0%	3%	0.60	0.35							
Globaltrans	GLTR LI	19.8	3 123	-2.1%	16%	20.2	10.6							
Трансконтейнер	TRCN LI	11.80	1 640	0.0%	24%	12.00	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVELI	37.3	10 130	0.8%	-19%	48.0	29.6	10.6	8.7	22.2	15.5	55.0	47%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	28.0	12 457	4.1%	-4%	32.3	15.5	14.3	10.5	28.5	20.5	31.3	12%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	129	11 503	1.0%	-3%	161	82	13.3	9.7	26.3	18.9	136	5%	держать
Дикси	DIXY RX	13.6	1 172	2.8%	5%	16.4	8.2	8.8	6.6	32.1	15.1	16.8	23%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	8.68	651	0.7%	8%	12.69	7.87	5.8	5.3	9.8	8.5			
М.Видео	MVID RX	9.09	1 634	0.2%	4%	10.69	4.29	8.4	6.4	20.2	14.2	11.00	21%	покупать
Росинтер	ROST RX	20.9	340	5.1%	-13%	27.8	12.2	8.5	6.8	17.5	12.4	23.0	10%	держать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	34.2	6 014	0.8%	4%	35.1	17.1	18.8	16.0	39.7	32.0	33.0	-3%	продавать
Синергия	SYNG RX	41.8	1 072	-0.9%	-13%	55.4	30.4	8.4	7.2	10.2	8.4	55.0	32%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	26.9	4 065	1.1%	-6%	33.2	18.3	11.0	10.0	15.9	14.1	30.0	12%	держать
Верофарм	VRPH RU	43.0	430	-2.3%	-16%	51.0	30.0	6.2	5.5	8.8	7.8	50.0	16%	держать
Аптеки 36.6	APTK RX	3.17	333	-0.9%	-6%	5.16	2.65	7.1	5.1	отр.	12.0			
Калина	KLNA RX	39.3	384	0.7%	38%	40.4	18.7	7.3	6.6	6.5	5.6	32.0	-19%	продавать
Черкизово	CHE LI	19.0	1 224	-0.1%	5%	22.0	13.8	7.6	5.8					
Разгуляй	GRAZ RX	2.32	367	-1.5%	50%	2.99	1.33	7.2	6.8					
Балтика	PKBA RX	44.3	6 721	-0.1%	-11%	64.1	27.7							
Русское море	RSEARX	2.29	182	-3.6%	-15%	6.29	2.27							

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	0.4%	-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	0.8%	0%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX	1.45	203	-0.6%	-18%	2.00	1.17							
Армада	ARMD RX	14.6	175	-0.5%	20%	17.9	5.1	12.0	7.6	23.3	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	8.33	17 698	-0.2%	16%	8.94	3.34	7.7	6.9	11.0	10.4	7.33	-12%	продавать
Сильвинит	SILV RX	1080	8 448	0.7%	20%	1182	527	9.0		10.8	отр.	978	-9%	продавать
Акрон	AKRN RX	46.4	2 211	3.2%	25%	51.3	25.5	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	0.16	4.8	5.1	7.8	7.1	0.24	9%	держать
Девелопмент														
ПИК	PIK LI	4.25	2 096	-0.9%	5%	5.71	3.02							
ЛСР	LSRG RX	39.5	4 068	-0.7%	18%	44.6	26.6							
AFI Development	AFID LI	1.16	1 210	0.6%	8%	2.30	0.71							
Открытые инвестиции	OPIN RU	42.0	642			51.0	26.6							
Система Галс	HALS LI	1.31	295	9.4%	-21%	1.80	0.90							
Мостотрест	MSTT RX	7.72	2 178	-0.5%	-3%	10.30	6.44							

Динамика индекса РТС и объем торгов

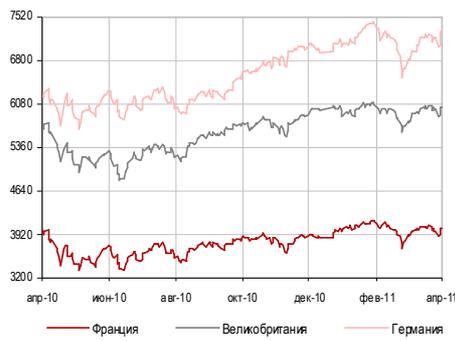


Мировые фондовые рынки

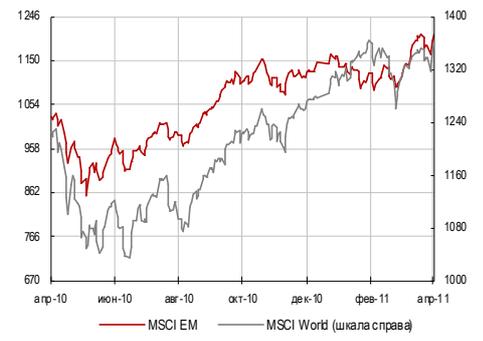
Фондовый рынок США



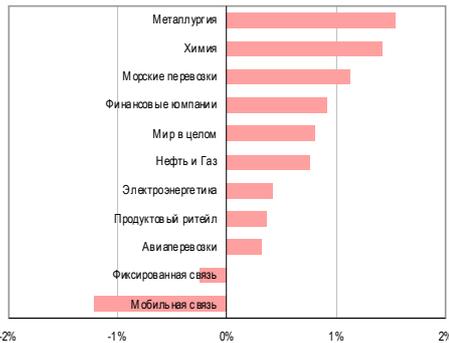
Европейские фондовые рынки



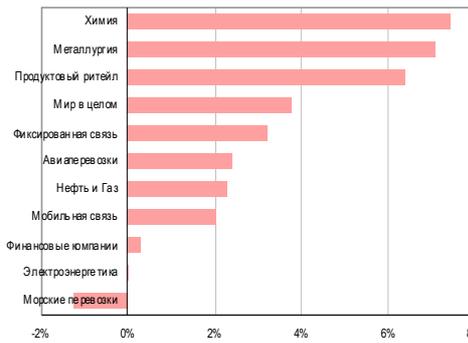
Индексы MSCI



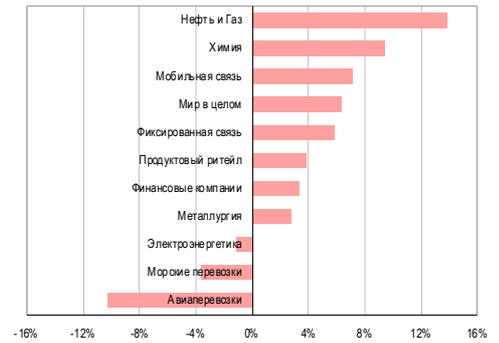
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

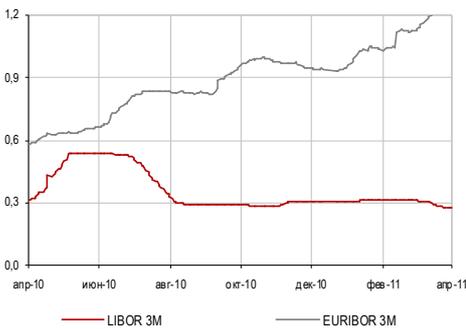


Индексы MSCI: динамика с начала года

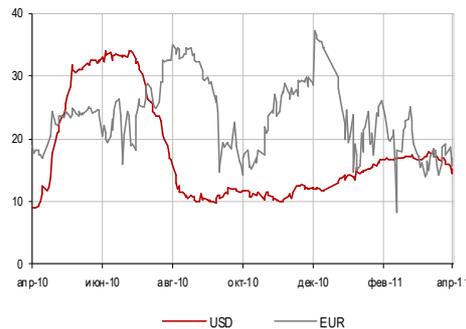


Глобальный валютный и денежный рынки

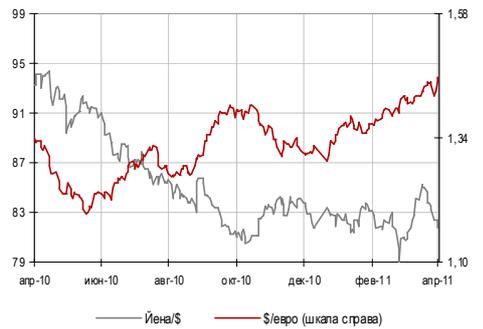
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

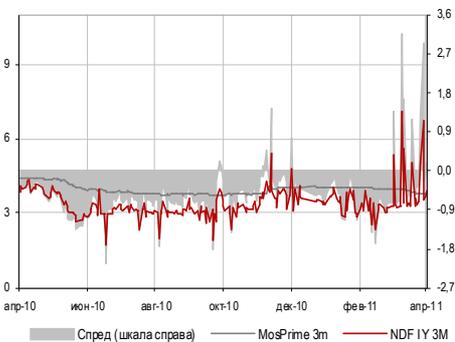


\$/евро, йена/\$



Денежно-валютный рынок

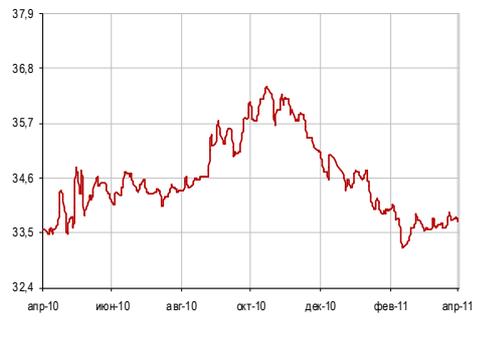
3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/\$ и руб/евро



Бивалютная корзина



Долговые рынки

Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

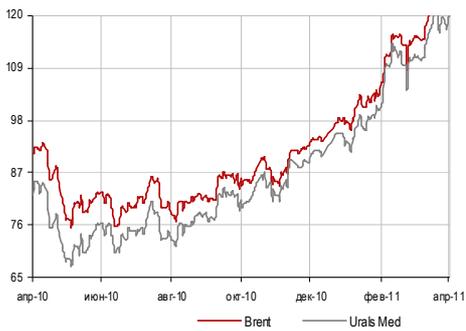


Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет

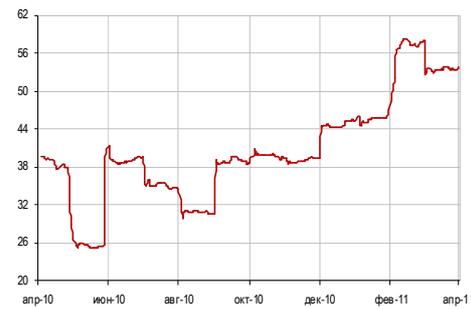


Товарные рынки

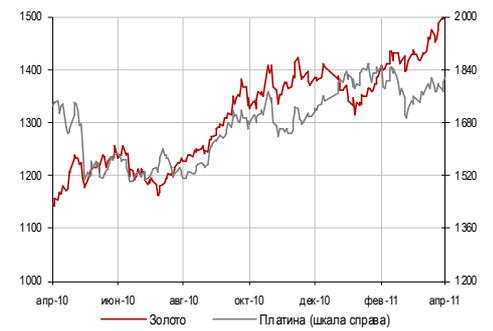
Нефть на мировом рынке, \$/барр



Нефть в России, \$/барр



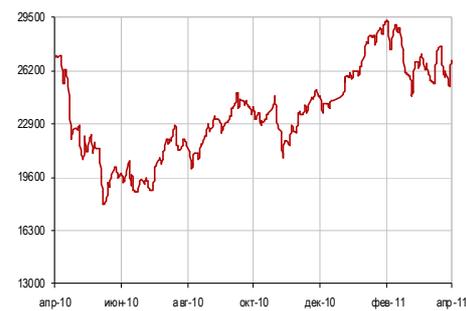
Золото и платина, \$/унц



Сталь LME, \$/тонна



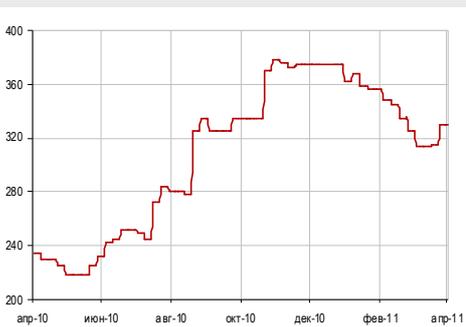
Никель, \$/тонна



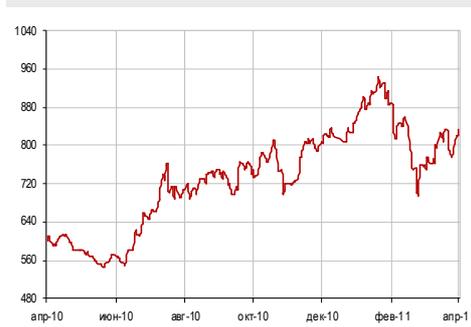
Baltic dry индекс



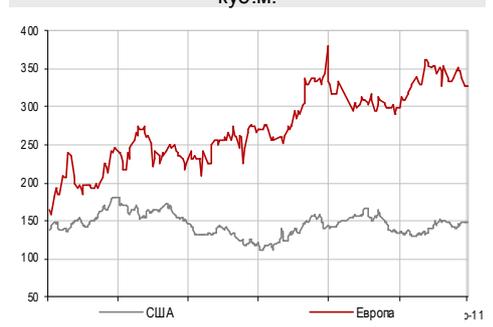
Карбамид, FOB Южный



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 Трёмасов
Tremasov_KV@mmbank.ru

Нефть и газ

Денис Борисов
Borisov_DV@mmbank.ru

Металлургия

Юрий Волов, 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 Трёмасов
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 Трёмасов
Tremasov_KV@mmbank.ru

Минеральные удобрения

Юрий Волов, CFA
Volov_YM@mmbank.ru

Долговые рынки

Юрий Нефедов (руководитель группы)
Nefedov_YA@mmbank.ru

Юрий Волов, CFA
Volov_YM@mmbank.ru

Анастасия Сарсон
Sarson_AY@mmbank.ru

Юрий Нефедов
Nefedov_YA@mmbank.ru

Екатерина Горбунова
Gorbunova_EB@mmbank.ru

Антон Дроздов, CFA
Drozdvov_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.