

Индикаторы

	цена	изм., %
PTC	↑ 2036,2	0,9%
RTS 1M Fut	↑ 2015,7	
MMVB	↓ 1745,0	-1,2%
Мсар, \$ млрд	↓ 1193,6	-1,1%
Обороты	\$ млн	изм., %
PTC	↓ 378,0	-17,0%
MMVB	↓ 1776,7	-5,4%
АДР	↑ 1343,2	22,3%
ВСЕГО	↑ 3497,8	1,9%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы

	цена	изм., %
MSCI EM	↓ 1202,4	-0,1%
MSCI Russia	↓ 1076,3	-0,6%
Dow Jones	↑ 12691,0	0,8%
S&P 500	↑ 1355,7	0,6%
FTSE 100	↓ 6068,2	0,0%
Nikkei	↑ 9797,3	1,1%
VIX (S&P 500)	↓ 15,4	-0,3%
VIX (RTS)	↓ 25,6	-0,3%

Валюты

EUR/USD	↑ 1,4685	0,3%
RUB/USD	↓ 27,68	-0,4%

Товары

NYMEX Fut	↑ 113,36	0,5%
Brent Fut	↑ 125,61	0,4%
Urals NWE	↑ 122,1	1,6%
Сталь (LME)	↓ 543,5	-0,7%
Никель	↓ 26630,0	-0,1%
Золото	↑ 1530,8	0,2%

Долги

	цена	YTM, %
RUS_30	↑ 116,5	4,68%
UST_10	↑ 107,6	2,7%

CDS

Rus 5Y	↑ 128,3	0,0%
--------	---------	------

На рынке

В среду российский фондовый рынок продолжил снижение, потеряв еще 1.2 % по индексу ММВБ на фоне практически полного отсутствия спроса в основных бумагах.

[Подробнее на стр. 2](#)

Главные новости

Нефть и газ

Роснефть: прогноз результатов за 1-й квартал 2011 г. по US GAAP

Электроэнергетика

РусГидро: розница компенсировала падение выработки

Телекоммуникации

Dividend yield по АДР МТС составит 5 %, закрытие реестра 10 мая

Ростелеком представил консолидированную отчетность за 2010 г.

Химическая промышленность

Акрон: смешанные итоги года

Новости коротко

TNK-BP International представила результаты за 1 квартал 2011 г. по US GAAP

НОВАТЭК нацелился на Нортгаз?

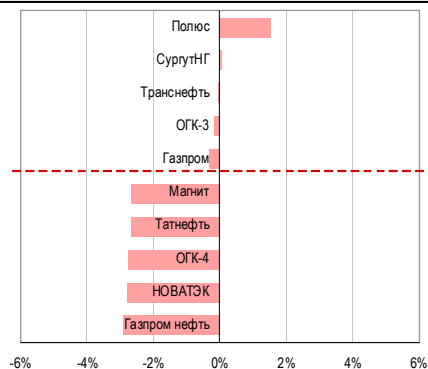
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

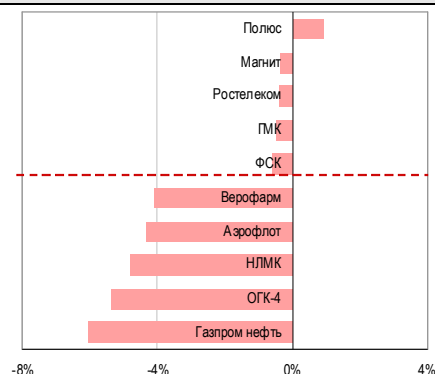
Акции	цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑ 8.42	0.1%	955
ROSN	↓ 8.82	-1.6%	296.6
LKOH	↓ 69.0	-0.7%	378.8
SNGS	↑ 1.06	0.4%	38.6
TATN	↓ 6.48	-2.3%	19.2
NVTK	↓ 13.1	-2.4%	36.1
HYDR	↓ 0.0513	-1.8%	24.4
FEES	↓ 0.0137	-0.4%	12.3
IUES	↓ 0.0013	-1.5%	3.4
GMKN	↓ 277	-0.2%	272.5
RUAL	↓ 1.59	-1.4%	1.8
CHMF	↓ 18.7	-2.0%	77.0
MTL	↑ 28.6	0.0%	41.2
SBER	↓ 3.64	-0.8%	486.9
VTBR	↓ 6.52	-1.7%	154.7
VIP	↑ 14.5	1.1%	45.6
MBT	↑ 20.9	0.5%	66.2
RTKM	↓ 6.09	-1.9%	7.8
URKA	↓ 8.32	-0.5%	61.6
FIVE	↓ 35.6	-1.6%	22.8

* - \$млн \$; PTC+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Без оглядки на остальной мир

В среду российский фондовый рынок продолжил снижение, потеряв еще 1.2 % по индексу ММВБ на фоне практически полного отсутствия спроса в основных бумагах, разбудить которые не помогли даже вполне позитивные настроения на мировых площадках. Хуже рынка, как и накануне, выглядели бумаги черных металлургов. Вырасти на падающем рынке, удалось лишь акциям Полюс Золота, прибавившим около 1 %.

Ключевое событие вчерашнего дня, да и всей недели - заседание FOMC и первая пресс-конференция по его итогам не разочаровала участников рынка. Регулятор подтвердил намерение проводить программу QE2 до конца июня, а также реинвестировать купонные платежи по облигациям, находящимся на балансе ФРС (в отношении второго пункта существовали некоторые опасения). В результате американские фондовые индексы вчера продемонстрировали дружный рост, обновив трехлетние максимумы, доллар продолжил движение вниз, а цены на сырье – вверх. С ростом западных площадок и цен на сырье не обращать на них внимания российскому рынку, видимо, будет все труднее, а спрос в российских бумагах, находящийся в последние дни на очень низком уровне, наконец, должен начать появляться.

Юрий Волов, CFA

Календарь событий

Сегодня

Газпром представит финансовую отчетность по МСФО за 2010 год
 Роснефть представит финансовую отчетность за 1-й квартал кв. 2011 года по US GAAP
 С.А.Т. oil представит финансовые результаты по МСФО за 2010 г.
 ФСК представит финансовые результаты по МСФО за 2010 г.
 ОГК-1, ОГК-3 и ТГК-11 совместно представят финансовые результаты по МСФО за 2010 г.
 Северсталь представит операционные результаты за 1 кв. 2011 г.

3 мая

Отсечка на участие в ГОСА Аэрофлота

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.

26 июля

ТНК-BP International представит финансовые результаты по US GAAP за 2-й квартал 2011 г.

25 октября

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

Новости коротко**Нефть и газ****TNK-BP International представила результаты за 1 квартал 2011 г. по US GAAP**

Чистая прибыль TNK-BP International в 1 квартале 2011 года по US GAAP выросла по сравнению с 1 кварталом 2010 года в 1.9 раза - до \$ 2.4 млрд. Выручка в первом квартале выросла на 35 % - до \$ 13,821 млрд, благодаря росту цен на нефть, 15-процентному увеличению цен на газ на внутреннем рынке и росту объема добычи на 2% (34 тыс.б.н.э в день). EBITDA составила \$ 3.9 млрд, увеличившись на 72 % за счет более высоких цен и положительного временного лага по пошлине, частично компенсированными негативным влиянием роста курса рубля, повышением тарифов и ставок акцизов, также этот показатель включает в себя разовый доход в размере \$ 0.15 млрд, связанный с продажей активов РУСИА Петролеум.

НОВАТЭК нацелился на Нортгаз?

Как пишут сегодня Ведомости, со ссылкой на свои источники, недавно владельцы НОВАТЭКа обратились к председателю правления Газпрома Алексею Миллеру с просьбой согласовать проведение независимой оценки стоимости 51 % пакета акций Нортгаза и получили на это согласие. Представитель НОВАТЭКа подтвердил Ведомостям интерес его компании к приобретению новых активов, в том числе и Нортгаза, но от подробных комментариев отказался.

Нефть и газ

ROSN	8.8
Капитализация, \$ млн	93 482
Цель, \$	7.7
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.6	6.4	8.3
P/E	9.0	11.5	18.1

Роснефть: прогноз результатов за 1-й квартал 2011 г. по US GAAP

Событие. Сегодня Роснефть представит финансовую отчетность и MDA за 1-й квартал 2011 г. по US GAAP.

Прогноз финансовых показателей Роснефти за 1-й кв. 2011 г. по US GAAP

Отчет о прибылях и убытках

\$ млн	1 кв. 10	4 кв. 10	1 кв. 11 П	кв-к-кв, %
Выручка	14 761	17 384	20 115	15.7
EBITDA	4 443	5 377	6 152	14.4
на баррель добычи	17.4	25.1	28.6	13.9
Чистая прибыль	2 447	2 958	3 308	11.8

Добыча нефти, млн т	28.0	29.5	28.9	-2.0
Цена Urals, \$/бар.	75.1	85.2	102.0	19.7
Чистый доход НК \$/бар.	19.0	23.5	28.7	22.1

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Цены на нефть марки Urals в 1-м квартале были выше уровня предыдущего квартала на \$ 17.3 (+ 20 %), при этом чистый доход НК, по нашим расчетам, вырос на 22 % (+ \$ 5.2 на баррель) и составил \$ 28.7 на баррель. В то же время маржа в переработке в 1-м квартале 2011 г., по нашим оценкам, незначительно снизилась, составив примерно \$ 7 на баррель.

Выручка Роснефти в январе-марте 2011 г. прогнозируется нами в размере \$ 20.1 млрд – на 15.7 % выше результата за 4-й квартал 2010 г. Стоит отметить, что добыча компании по сравнению с предыдущим кварталом снизилась на 2 % (исходя из данных Bloomberg) как в абсолютном (-2 %), вследствие меньшего количества дней в 1-м квартале 2011 г. по сравнению с 4-м кварталом 2010 г), так и в суточном выражении. Как следствие, основным драйвером роста выручки стала благоприятная ценовая конъюнктура на сырьевых рынках.

Мы ожидаем, что удельный уровень lifting costs Роснефти вырос до уровня \$ 2.9 на баррель (против \$ 2.6 за баррель в 4-м квартале 2010 г.), что связано с укреплением курса рубля и инфляцией. Также на фоне растущих нефтяных цен, мы ожидаем увеличения закупок нефти компании. Также мы прогнозируем рост амортизации и транспортных издержек (тарифы Транснефти выросли с 1 декабря на 9.9 %).

Показатель EBITDA мы оцениваем в 1-м квартале на уровне около \$ 6.2 млрд. EBITDA на баррель добычи Роснефти, согласно нашему прогнозу, составит \$ 28.6

Мы не ждем, что компания в 1-м квартале покажет какие-либо значительные внеоперационные доходы или расходы. Соответственно, чистая прибыль Роснефти ожидается нами на уровне \$ 3.3 млрд. Возможны только некоторые изменения по курсовым разницам в связи с укреплением курса рубля в 1 квартале 2011 г.

Отметим, что, если Роснефть не сильно увеличила Capex в 1 квартале, то свободный денежный поток составит более \$ 3 млрд.

Влияние на рынок. В случае, если фактические результаты Роснефти будут лучше консенсус-прогноза, это окажет дополнительную поддержку котировкам компании. В долгосрочной перспективе основной идеей в ROSN является динамика цен на нефть, и разрешения вопроса по сделке с BP.

Денис Борисов

Электроэнергетика

HYDR	0.05
Капитализация, \$ млн	14 892
Цель, \$	0.07
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.9	5.0	4.2
P/E	11.1	8.9	7.6

РусГидро: розница компенсировала падение выработки

Событие. Вчера РусГидро опубликовала финансовые результаты по международным стандартам за 2010 г.

Финансовые показатели РусГидро по МСФО

млн руб.	2009	2010	Г-К-Г, %	2 П 09	2 П 10	Г-К-Г, %
Выручка	338 460	418 003	24	169 625	213 025	26
Генерация	73 338	86 469	18	37 338	45 889	23
Сбыт	264 836	334 481	26	134 576	172 531	28
Опер. расходы	297 784	367 782	24	153 463	192 055	25
Опер. прибыль	40 676	50 221	23	16 162	20 970	30
маржа, %	12.0	12.0		9.5	9.8	
EBITDA	52 951	61 575	16	22 087	26 724	21
маржа, %	15.6	14.7		13.0	12.5	
Чистая прибыль*	32 112	35 887	12	12 563	14 425	15
маржа, %	9.5	8.6		7.4	6.8	
Операционный ДП	41 339	41 241	0	24 954	19 818	- 21
Чистый долг	- 28 004	20 982				
Долг/EBITDA	- 0.5	0.3				

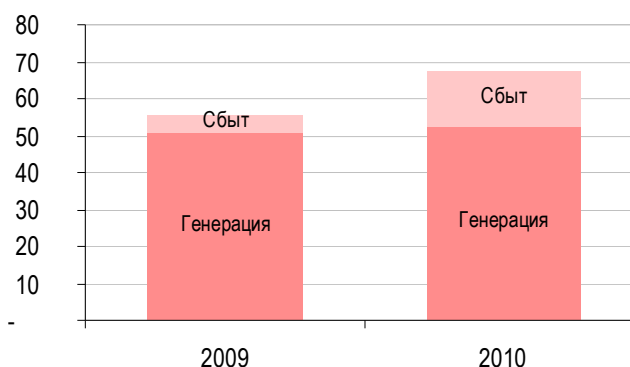
*скорректировано на обесценение

Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

Комментарий. В 2010 году основной рост выручки был достигнут компанией в сегменте сбытовой деятельности (+ 26 %), тогда как увеличение доходов от сегмента генерации был более скромным (+18 %). В условиях расширения либерализации рынка электроэнергетики и повышения цен РСВ в течение года, поступления генерирующего сегмента серьезно отстали от результатов работы на рознице. Причинами отставания доходов генерации стали сокращение выработки электроэнергии станциями РусГидро на 12 % вследствие аномально жаркой погоды и аварии на Саяно-Шушенской станции и низкие тарифы на мощность, которые в целом остались на уровне 2009 года. Решающим также был вклад сбытового подразделения в увеличение итогового показателя EBITDA, где доля сбытов увеличилась с 10 % до 29 %.

Чистая прибыль компании, скорректированная на обесценение основных средств, за год выросла на 12 % до 35.9 млрд руб., что находится в рамках наших ожиданий и консенсус-прогноза.

EBITDA в разрезе сегментов, млрд руб



Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

Влияние на рынок. В текущем 2011 году основная часть сбытовых компаний РусГидро, включая крупнейшие в стране Мосэнергосбыт и Петербургскую сбытовую компанию, были проданы ИнтерРАО. В этой связи, результаты данного сегмента уже в текущем году не будут формировать потоки компании по итогам всего года. Потоки генерирующего сегмента в целом совпали как с нашими ожиданиями, так и с консенсус-прогнозами. На этом фоне, мы считаем опубликованные итоги 2010 года нейтральными для рынка акций РусГидро. Сейчас более важным для оценки компании является ее активность по приобретению других компаний, часть из которых может быть осуществлена за счет очередной допэмиссии.

Михаил Лямин, Иван Рубинов, CFA

Телекоммуникации

MBT.N	20.9		
Капитализация, \$ млн	20 780		
Цель, \$	23.8		
Рекомендация	держать		
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.1	4.6	4.4
P/E	12.4	11.3	10.8

Dividend yield по ADR MTC составит 5 %, закрытие реестра 10 мая

Событие. Вчера MTC сообщила, что на дивиденды за 2010 год будет направлено 78 % чистой прибыли по US GAAP (\$ 1.08 млрд), что эквивалентно \$ 1.04 на ADR (dividend yield 4.99 %) и 14.54 на локальную акцию (dividend yield 5.77 %). Выплаты будут произведены в течение двух месяцев после закрытия реестра.

Комментарий. Объявленный размер дивидендных выплат соответствует нашим прогнозам (75 % чистой прибыли). Мы ожидаем, что до отсечки 10 мая бумаги компании будут выглядеть сильнее рынка. В ближайшие несколько месяцев мы не видим драйверов роста в бумагах компании. На наш взгляд, акции VimpelCom в краткосрочной перспективе покажут лучшую динамику, так как в мае правительство Алжира, скорее всего, представит оценку Djezzy, которая, на наш взгляд, будет выше ожиданий рынка.

Влияние на рынок. Данная новость будет поддерживать бумаги MTC до 10 мая, в дальнейшем мы ожидаем слабость в акциях и ADR MTC.

Кирилл Горячих

RTKM	6.1		
Капитализация, \$ млн	4 437		
Цель, \$	4.1		
Рекомендация	продавать		
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	20.5	2.0	1.9
P/E	84.8	13.8	13.5

Ростелеком представил консолидированную отчетность за 2010 г.

Событие. Вчера Ростелеком представил консолидированные результаты за 2010 г.

Комментарий. Отчетность компании не преподнесла значимых сюрпризов. Скорректированный показатель OIBDA (110.9 млрд руб.) совпал с предпосылками нашей модели. Некоторым негативом выступил тот факт, что OIBDA без поправок на единоразовые вычеты от переоценки активов и выплат вознаграждений сотрудникам (stock based compensation) оказалась на 10 % ниже. Чистый долг оператора в 2010 г. составил 119.8 млрд руб. (1.1x OIBDA), что на 5 % выше наших оценок. Соотношение CAPEX/Sales было на уровне 18.8 %. По нашим оценкам, на текущих уровнях акции Ростелекома торгуются с коэффициентом 5.3x EV/EBITDA 11, что сопоставимо с аналогами из развивающихся стран и на 17-23 % выше соответствующего показателя MTC и VimpelCom. На наш взгляд, включение в индексы MSCI, листинг на LSE и рост рентабельности EBITDA в ближайшие 2 года уже более чем учтены в котировках акций Ростелекома. Мы не видим потенциала роста в бумагах компании с текущих уровней.

Результаты Ростелекома за 2009 - 2010 гг. по МСФО

Предпосылки модели БМ

руб. млрд	2009 г.	2010 г.	г-к-г %
Выручка	264.6	275.7	4%
OIBDA	101.6	101.4	
OIBDA маржа	38.4%	36.8%	-4%
OIBDA скорр.	102.6	110.9	8%
OIBDA маржа скорр.	38.8%	40.2%	
Чистая прибыль	27.3	31.3	15%
Чистая маржа	68.3%	73.5%	
Чистая прибыль скорр.	27	41	49%
Чистая маржа	10.3%	14.8%	

Чистый долг	82.0	119.8	46%
CAPEX	45.4	51.8	14%
% выручки	17.2%	18.8%	

руб. млрд	2010 БМ
Выручка без учета межсегментных продаж	286.9
OIBDA	110.9
Чистый долг	113.8
CAPEX	53.5

Влияние на рынок. Отчетность Ростелекома может быть умеренно негативно воспринята рынком. Впрочем, мы не ждем значимой реакции инвесторов, так как все внимание на данный момент сосредоточено на включение бумаг компании в индексы MSCI и листинге на LSE.

Кирилл Горячих

Химическая промышленность

AKRN	46.7
Капитализация, \$ млн	2 226
Цель, \$	35.8
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	10.1	7.7	5.8
P/E	13.1	14.5	8.9

Акрон: смешанные итоги года

Событие. Вчера Акрон опубликовал свои финансовые показатели за 4-й квартал и 2010 год в целом. По итогам последнего квартала компании удалось заработать более 1/3 годовой EBITDA, увеличив значение EBITDA в 4-м квартале на фоне роста цен и операционных показателей примерно вдвое по сравнению с уровнем предыдущих 3-х месяцев.

Основные финансовые показатели Акрона по МСФО

\$ млн	2009	2010	г-к-г, %	3 кв. 10	4 кв. 10	кв-к-кв, %
Выручка	1 182	1 538	30.2	346	465	34.5
Операционные расходы	953	1 198	25.8	285	337	18.4
EBITDA	229	340	48.6	61	128	109.9
маржа, %	19.4	22.1		17.6	27.5	
Чистая прибыль	223	184	-17.5	69	62	-9.5
Операционный ДП	90	108	20.2	73	12	-84.0

Источник: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. На уровне EBITDA отчетность Акрона оказалась несколько лучше наших ожиданий и консенсус-прогноза рынка, однако, взглянув на денежные потоки, картина становится несколько хуже. За 2010 год компании удалось получить лишь около \$ 108 млн операционного денежного потока при капитальных расходах в размере \$ 179 млн и довольно существенных дивидендных выплатах и затратах на выкуп собственных акций (всего около \$ 50 млн). В результате чистый долг Акрона за 2010 год вырос с \$ 817 до \$ 920 млн. Соотношение чистый долг/EBITDA на фоне роста финансовых показателей упало до 2.7, что при существовании у компании достаточно масштабной инвестпрограммы все еще является весьма высоким показателем, делающим инвестиции в бумаги Акрона достаточно рискованными.

В начале 2011 года цены на основную продукцию Акрона, комплексные удобрения, продолжили рост (средние цены реализации в 1-м квартале, вероятно, будут примерно на 10 % выше уровня 4-ого квартала), однако рост тарифов на природный газ, стоимости хлористого калия, апатитового концентрата и укрепление рубля также должны были существенно сказаться и на уровне издержек. В результате мы ожидаем, что принципиального изменения финансовых показателей по сравнению с уровнем, продемонстрированным в 4-м квартале, у компании не произошло. В будущем серьезный удар по компании могут нанести планы по увеличению регулируемых тарифов на природный газ внутри РФ. Впрочем, в последние недели обсуждение вопроса их более медленного, чем планировалось ранее, повышения активизировалось и, в случае, если рост тарифов на газ в России все-таки будет ограничен уровнем инфляции, перспективы компании значительно улучшатся и ее акции могут получить мощный драйвер для роста.

Влияние на рынок. Акции Акрона вчера на фоне публикации отчетности выглядели несколько лучше рынка. В ближайшем будущем, на наш взгляд, основное влияние на котировки бумаг компании будет оказывать решение по темпам роста регулируемых тарифов на газ.

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	8,421	199 353	0,1%	32%	8,99	5,16	4,8	4,9	6,4	6,7	8,08	-4%	продавать
Роснефть	ROSN RX	8,82	93 482	-1,6%	23%	10,03	6,44	6,4	8,3	11,5	18,1	7,70	-13%	продавать
Лукойл	LKOH RX	69,0	58 650	-0,7%	21%	75,9	50,9	4,3	5,1	6,2	8,2	73,2	6%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	3,24	48 600	-1,6%	21%	3,56	2,93	4,7	5,6	7,0	8,7	2,36	-27%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	5,00	23 709	-2,5%	19%	5,88	3,67	4,6	5,6	5,8	7,9	5,03	1%	держать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1,06	38 029	0,4%	0%	1,31	0,89	2,8	3,4	7,7	9,8	1,01	-5%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	13,1	39 858	-2,4%	19%	14,2	6,1	18,2	14,8	25,5	20,9	12,0	-9%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	6,48	14 119	-2,3%	35%	7,16	4,35	5,6	6,8	8,2	11,3	4,72	-27%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1512	2 351	0,3%	22%	1695	883	1,0	1,0	1,7	1,7			
Башнефть	BANE RU	62,0	10 542	0,0%	40%	62,0	30,0	5,4	5,8	9,1	10,2	58,5	-6%	продавать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0,58	4 475	-0,9%	13%	0,65	0,42					0,56	-4%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3,83	564	1,8%	37%	4,88	2,25					2,25	-41%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	33,7	4 949	0,0%	4%	35,1	15,0	9,1	8,3	14,6	13,2	25,0	-26%	продавать
Интегра	INTE LI	3,52	655	1,1%	-1%	3,80	2,02	5,0	4,4	19,9	10,1	3,28	-7%	продавать
CAT Oil	O2C GR	11,96	584	0,2%	18%	14,52	8,47	7,5	6,5	19,4	14,6	9,37	-22%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	277	52 835	-0,2%	18%	290	158	6,5	6,8	9,8	10,1	250	-10%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1,59	24 133	-1,4%	5%	1,81	0,86	10,7	9,4	8,2	6,9	1,90	20%	покупать
Полюс Золото	PLZL RX	65,1	12 419	1,9%	3%	72,6	44,4	13,6	18,5	21,3	31,4	70,7	9%	держать
Полиметалл	PMTL LI	19,0	7 576	-0,6%	4%	22,5	9,6	9,0	9,7	10,5	11,5	21,6	14%	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	127	1 466	-1,1%	8%	161	99	8,0	4,4	16,5	5,4	157	23%	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	34,9	15 269	-3,1%	-3%	42,8	21,6	6,9	6,5	18,5	12,7	42,1	21%	покупать
НЛМК	NLMK RX	3,94	23 609	-1,7%	-17%	5,49	2,89	8,5	7,8	12,0	10,9	3,82	-3%	продавать
Северсталь	CHMF RX	18,7	18 850	-2,0%	10%	21,7	10,7	5,5	5,4	8,5	8,1	22,7	21%	покупать
ММК	MAGN RX	1,00	11 204	-1,7%	-8%	1,38	0,76	6,3	5,7	12,5	10,5	1,48	48%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	20,3	4 758	0,0%	-2%	23,0	14,3	7,7	6,5	12,7	8,0	20,2	-1%	продавать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	3,25	1 535	1,5%	24%	3,74	1,72							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0,54	268	0,2%	-6%	0,70	0,39							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	28,6	11 893	0,0%	-2%	34,7	17,2	7,2	7,3	9,9	10,5	38,3	34%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	9,90	2 747	-0,5%	4%	11,39	5,96					13,00	31%	покупать
Распадская	RASP RX	6,60	5 151	-1,5%	-7%	8,72	4,16	7,3	4,1	11,7	6,0	13,66	107%	покупать
Белон	BELO RX	0,70	806	-1,1%	-14%	1,43	0,67	2,7		7,5				
КТК	KBTK RX	8,01	795	0,6%	14%	11,26	5,47							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3,64	78 614	-0,8%	6%	4,03	2,32	2,3	1,8	14,1	6,8	4,10	13%	держать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2,44		-1,2%	-1%	2,86	1,83							
ВТБ	VTBR LI	6,52	34 101	-1,7%	-1%	7,55	4,19	1,8	1,5	24,1	8,1	7,60	17%	покупать
Банк Москвы	MMBM RX	36,2	6 518	-0,2%	14%	50,8	32,0							
Возрождение	VZRZ RX	37,2	883	0,4%	-17%	57,9	29,6							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5,23	1 475	1,2%	-6%	6,79	2,74	1,8	1,4	17,1	5,0	5,40	3%	держать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	5,32	454	-3,3%	-9%	7,08	4,03					6,10	15%	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	0,0513	14 892	-1,8%	-5%	0,0664	0,0489	5,0	4,2	8,9	7,6	0,0660	29%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0,0013	3 833	-1,5%	-16%	0,0025	0,0006	9,8	7,4	29,8	17,8	0,0018	37%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0,0351	2 297	-1,5%	-13%	0,0420	0,0329	10,8	9,5	30,5	26,4	0,0520	48%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0,0565	1 850	-0,2%	-2%	0,0610	0,0425	7,3	6,3	12,1	11,8	0,0810	43%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0,0481	2 286	0,2%	-14%	0,0759	0,0414	9,3	2,2	83,5	11,0	0,0630	31%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0,0895	5 644	-2,4%	-8%	0,1217	0,0699	10,1	5,9	17,3	9,3	0,1210	35%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0,0897	3 172	-0,9%	-3%	0,1102	0,0765	7,2	5,6	11,6	8,1	0,1300	45%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0,0460	1 484	-2,1%	-3%	0,0598	0,0364	12,3	9,6	64,7	47,5	0,0420	-9%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0,0006	2 325	-1,6%	-14%	0,0009	0,0005							
ТГК-2	TGKB RX	0,0003	363	0,0%	-7%	0,0004	0,0002							
Мосэнерго	MSNG RX	0,0988	3 928	-0,8%	-7%	0,1325	0,0985	5,8		17,6				
ТГК-4	TGKD RX	0,0004	801	0,0%	-19%	0,0007	0,0004							
ТГК-5	TGKE RX	0,0005	614	0,0%	-17%	0,0007	0,0004							
ТГК-6	TGKF RX	0,0004	771	-2,4%	-25%	0,0007	0,0004							
ТГК-7	VTGK RX	0,0700	2 101	-0,7%	-8%	0,0802	0,0467							
ТГК-9	TGKI RX	0,0001	991	0,0%	-19%	0,0002	0,0001							
ТГК-10	TGKJ RX	1,6072	1 415	0,5%	4%	2,2020	1,1785							
ТГК-11	TGKK RX	0,0005	244		-25%	0,0009	0,0005							
Енисейская ГК	TGK13 RX	0,0034	548	-3,4%	-20%	0,0052	0,0031							
Кузбассэнерго	KZBE RU	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	0,7804	3 720	1,0%	-10%	1,0717	0,5540	8,6		23,9				
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0,0100	412	-1,3%	-24%	0,0211	0,0100							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0,0137	17 232	-0,4%	14%	0,0175	0,0105	4,7	3,3	15,2	10,1	0,0122	-11%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0,1549	6 657	-2,6%	-12%	0,2104	0,1029	3,5	2,6	4,4	2,9	0,2260	46%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0,0507	2 470	-3,2%	-8%	0,0673	0,0439	3,6	3,2	6,1	5,9	0,0712	40%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0,0410	1 731	-1,4%	-8%	0,0558	0,0312	3,1	2,3	4,5	3,6	0,0470	15%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0,0085	959	-2,1%	-15%	0,0128	0,0058	3,2	2,2	6,4	3,3	0,0138	62%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0,0051	907	0,2%	-14%	0,0071	0,0030	2,4	1,8	4,0	2,8	0,0075	48%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0,0083	729	-4,1%	-25%	0,0130	0,0066	3,5	2,2	12,5	4,2	0,0138	66%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0,0078	695	-3,6%	-23%	0,0149	0,0076	3,4	2,4	9,5	5,2	0,0115	48%	покупать
Ленэнерго	LSNG RX	0,8248	764	-3,7%	-4%	1,0754	0,7666	2,8	1,9	4,5	2,8	1,2000	45%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0,0056	532	-0,5%	-26%	0,0089	0,0055	3,6	2,1	17,9	4,9	0,0105	89%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0,0049	245	-2,0%	-17%	0,0079	0,0041	4,4	3,3	отр.	63,4	0,0065	32%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	4,38	129	-1,1%	-25%	7,31	4,31	1,9	1,5	3,9	2,2	8,50	94%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	20,9	20 780	0,5%	0%	23,5	17,6	4,6	4,4	11,3	10,8	23,8	14%	держать
МТС (локальные)	MTSI RX	9,16		-0,6%	7%	9,86	7,88					10,10	10%	держать
VimpelCom Ltd.	VIP US	14,5	18 736	1,1%	-4%	18,0	12,3	4,0	3,8	9,9	9,5	17,5	21%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	6,09	4 437	-1,9%	18%	6,79	3,46	2,0	1,9	13,8	13,5	4,11	-33%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	3,04	738	-1,2%	15%	4,05	2,27					3,16	4%	держать
АФК Система	SSA LI	28,25	13 631	-1,2%	13%	31,910	20,520							

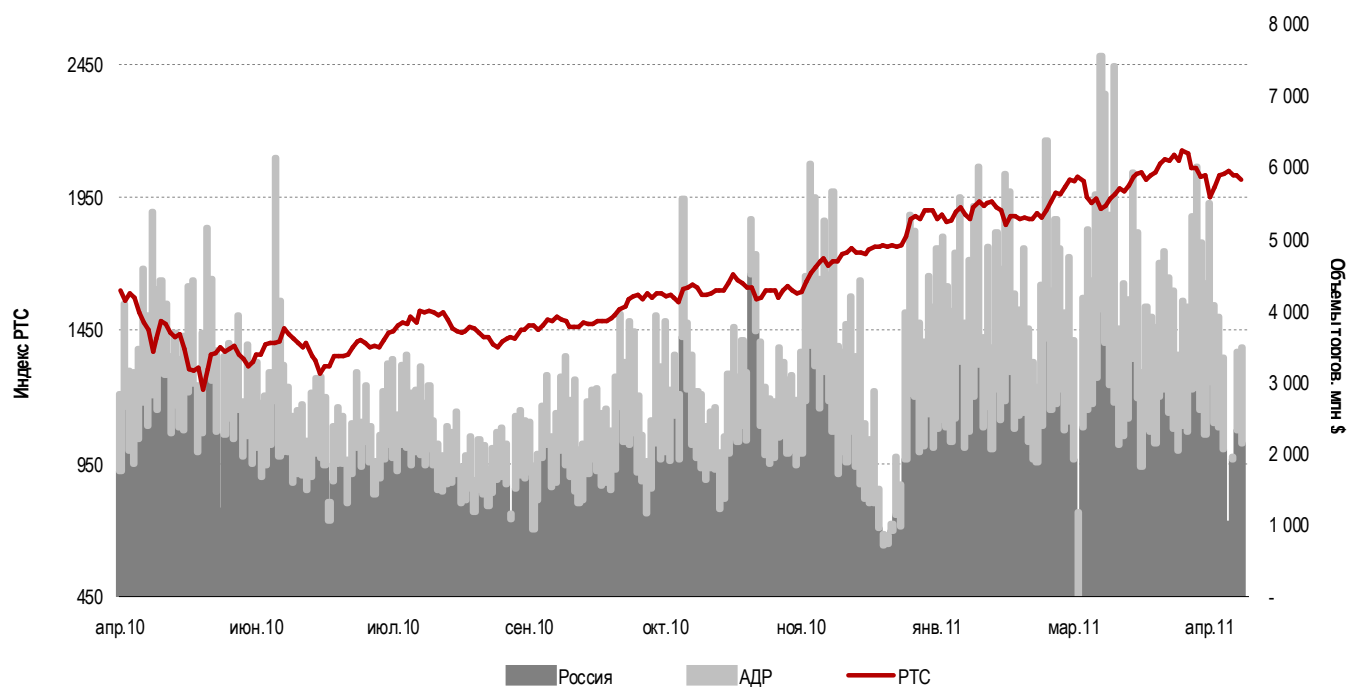
Итоги торгов

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				
Машиностроение														
АвтоВАЗ	AVAZ RX	1,00	1 393	-2,2%	-10%	1,45	0,40	15,6	13,7	103,2	108,1	0,90	-10%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0,31	142	-1,0%	-15%	0,53	0,10							
КАМАЗ	KMAZ RX	2,49	1 764	-1,7%	5%	3,26	2,16	11,6	9,9	176,4	128,9	2,20	-12%	продавать
Соллерс	SVAV RX	20,1	687	-2,8%	-6%	27,3	14,0	8,6	7,0	131,7	101,3	23,7	18%	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	0,34	2 974	-1,2%	13%	0,41	0,21	6,4	6,3	10,4	10,4			
ОМЗ	OMZZ RX	3,22	114	5,0%	-7%	5,00	2,11							
Красный котельщик	KRKO RU	0,65	139			0,65	0,49	6,3		40,6				
ОАК	UNAC RX	0,01	2 707	1,3%	-1%	0,02	0,01							
Иркут	IRKT RX	0,34	394	-1,2%	1%	0,50	0,25							
УМПО	UFMO RU	0,64	181	0,0%		0,71	0,45							
КВЗ	KHEL RX	3,62	558	-0,4%	7%	4,14	1,54							
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	2,44	2 707	-1,3%	-7%	3,18	1,93	5,1	5,1	8,0	9,4	3,12	28%	покупать
Ютэйр	UTAR RX	0,57	327	0,3%	5%	0,72	0,34							
НМТП	NCSP LI	9,4	2 413	-0,1%	-6%	14,5	8,6							
ДВМП	FESH RU	0,55	1 623	0,0%	3%	0,60	0,35							
Globaltrans	GLTR LI	19,8	3 131	0,3%	16%	20,2	10,6							
Трансконтейнер	TRCN LI	11,50	1 598	-2,5%	21%	12,00	7,30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	35,6	9 663	-1,6%	-23%	48,0	29,6	10,2	8,4	21,1	14,8	55,0	55%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	27,4	12 194	-3,0%	-6%	32,3	15,5	14,0	10,3	27,9	20,0	31,3	14%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	131	11 647	-2,3%	-2%	163	83	13,4	9,8	26,6	19,1	136	4%	держать
Дикси	DIXY RX	13,3	1 144	-1,5%	2%	16,6	8,4	8,7	6,5	31,3	14,8	16,8	26%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	8,69	652	0,0%	7%	12,90	7,99	5,8	5,3	9,8	8,5			
М.Видео	MVID RX	9,36	1 682	1,2%	7%	10,86	4,36	8,7	6,6	20,8	14,6	11,00	18%	покупать
Росинтер	ROST RX	20,0	326	-2,5%	-17%	28,3	12,4	8,2	6,5	16,8	11,9	23,0	15%	держать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	34,7	6 098	0,6%	5%	35,1	17,1	19,0	16,2	40,3	32,5	33,0	-5%	продавать
Синергия	SYNG RX	42,9	1 100	1,6%	-12%	56,3	30,9	8,6	7,4	10,5	8,6	55,0	28%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	26,3	3 976	-0,8%	-8%	33,2	18,3	10,7	9,8	15,5	13,8	30,0	14%	держать
Верофарм	VRPH RU	42,5	425	-3,4%	-17%	51,0	30,0	6,2	5,5	8,7	7,7	50,0	18%	держать
Аптеки 36.6	APTK RX	3,34	351	0,3%	-1%	5,16	2,69	7,4	5,2	отр.	12,6			
Калина	KLNA RX	43,7	426	-1,2%	53%	54,5	19,0	7,9	7,2	7,3	6,2	32,0	-27%	продавать
Черкизово	CHE LI	19,5	1 260	1,3%	8%	22,0	13,8	7,7	6,0					
Разгуляй	GRAZ RX	2,24	355	-1,7%	45%	3,03	1,35	7,2	6,7					
Балтика	PKBA RX	45,6	6 921	1,6%	-9%	65,1	28,2							
Русское море	RSEA RX	2,07	165	-1,2%	-24%	6,32	2,00							

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			
Медиа и IT														
CTC Media	CTCM US	23,1	3 618	0,7%	-2%	25,0	12,7	15,4	10,7	23,7	17,2	26,5	15%	держат
Mail.Ru Group	MAIL LI	31,8	6 337	-8,9%	-12%	45,0	27,7							
РБК	RBCI RX	1,43	200	-1,7%	-20%	2,03	1,19							
Армада	ARMD RX	14,4	207	-0,8%	18%	18,1	5,2	9,1	6,6	12,8	8,7	20,5	43%	покупат
Ситроникс	SITR LI	0,73	138	0,0%	-28%	1,08	0,50							
IBS Group	IBSG GR	33,9	842	-1,0%	31%	35,7	14,1	11,7	9,1	21,0	15,0	38,0	12%	держат
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	8,32	17 672	-0,5%	15%	9,08	3,39	7,7	6,9	11,0	10,4	7,33	-12%	продават
Сильвинит	SILV RX	1057	8 275	-1,3%	17%	1201	535	8,8		10,6	отр.	978	-8%	продават
Акрон	AKRN RX	46,7	2 226	0,0%	25%	52,1	25,9	7,7	5,8	14,5	8,9	35,8	-23%	продават
Апатит	APAT RU	340	2 121	0,0%	1%	380	297			отр.	отр.			
Нефтехимия														
Нижнекамскнефтехим	NKNC RU	0,77	1 245	0,3%	3%	0,80	0,47	2,4	3,0	3,8	4,8	0,98	27%	покупат
Казаньоргсинтез	KZOS RU	0,23	411	3,6%	-2%	0,28	0,17	4,8	5,1	8,1	7,3	0,24	5%	держат
Девелопмент														
ПИК	PIK LI	4,34	2 141	-0,2%	7%	5,38	3,02							
ЛСР	LSRG RX	39,7	4 092	-0,1%	18%	45,3	27,1							
AFI Development	AFID LI	1,13	1 184	0,7%	6%	2,27	0,71							
Открытые инвестиции	OPIN RU	42,0	642			51,0	26,6							
Система Галс	HALS LI	1,28	287	5,7%	-23%	1,75	0,90							
Мостотрест	MSTT RX	7,94	2 242	-1,8%	0%	10,46	6,54							

Динамика индекса РТС и объем торгов

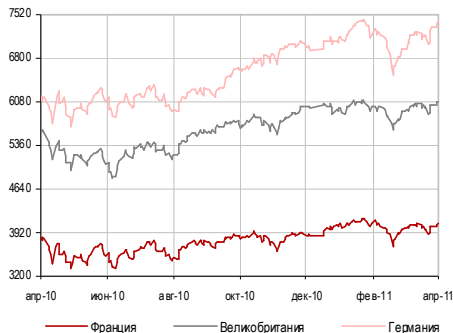


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



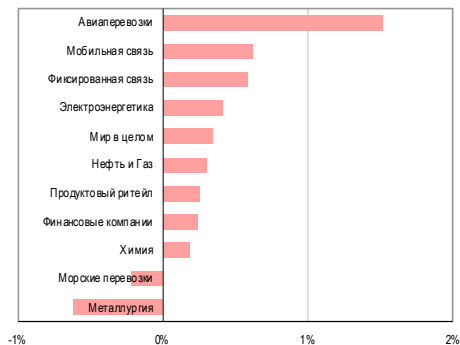
Европейские фондовые рынки



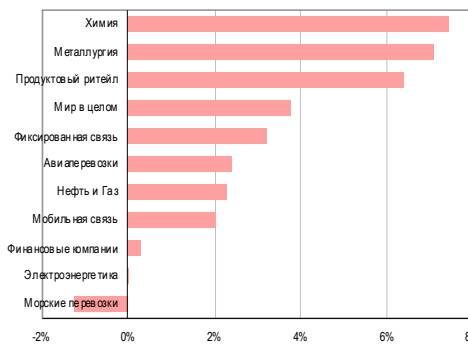
Индексы MSCI



Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

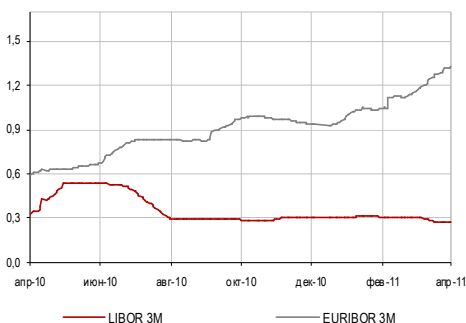


Индексы MSCI: динамика с начала года

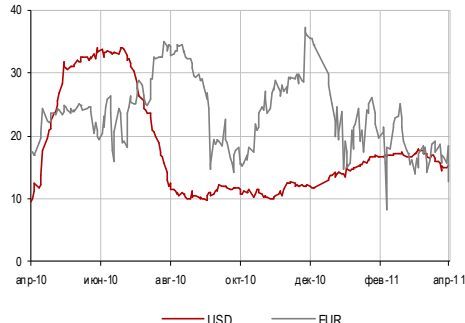


Глобальный валютный и денежный рынки

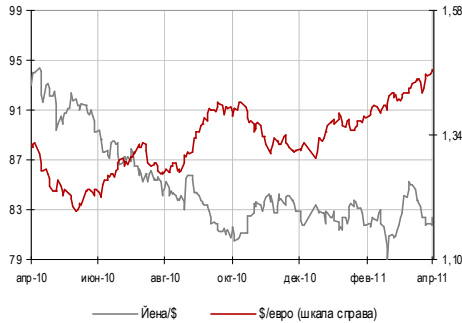
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

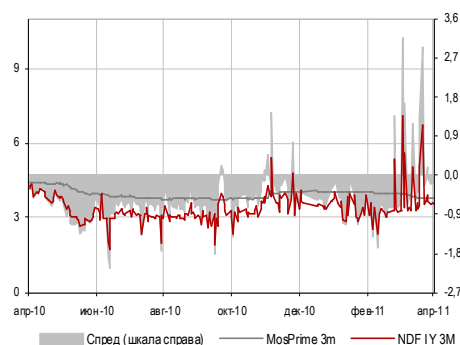


\$/евро, йена/\$



Денежно-валютный рынок

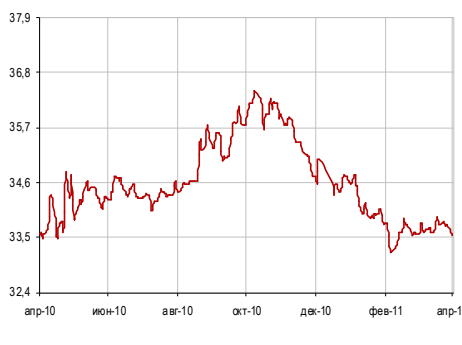
3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/\$ и руб/евро



Бивалютная корзина



Долговые рынки

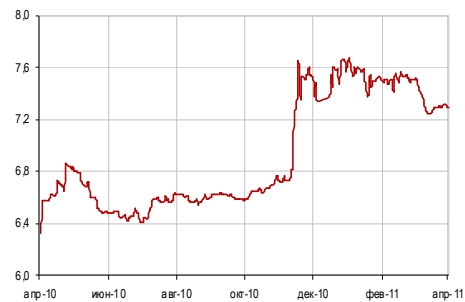
Доходность еврооблигаций



Долговые рынки



Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет



Товарные рынки

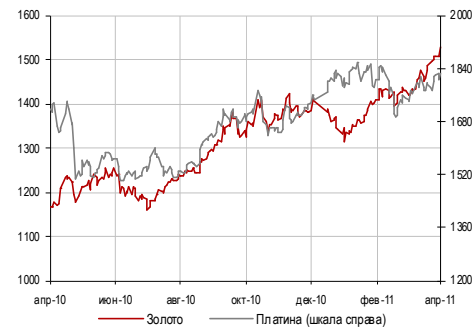
Нефть на мировом рынке, \$/барр



Нефть в России, \$/барр



Золото и платина, \$/унц



Сталь LME, \$/тонна



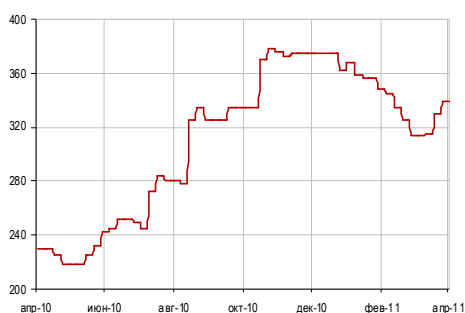
Никель, \$/тонна



Baltic dry индекс



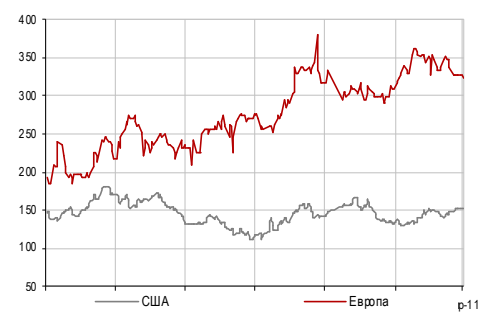
Карбамид, fob Южный



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 Тремасов

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 Тремасов

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 Тремасов

Tremasov_KV@mmbank.ru**Минеральные удобрения**

Юрий Волов, CFA

Volov_YM@mmbank.ru**Долговые рынки**

Анастасия Сарсон

Sarson_AY@mmbank.ru

Юрий Волов, CFA

Volov_YM@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.