

Индикаторы	цена	изм., %
PTC	↓ 1950,1	
RTS 1M Fut	↓ 1904,0	
MMVB	↓ 1657,5	-2,0%
Мсар, \$ млрд	↓ 1135,2	-2,1%
Обороты	\$ млн	изм., %
PTC	↑ 532,7	40,5%
MMVB	↑ 2661,6	59,6%
АДР	↑ 2358,0	29,0%
ВСЕГО	↑ 5552,3	43,3%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы	цена	изм., %
MSCI EM	↓ 1170,9	-1,3%
MSCI Russia	↓ 1029,2	-2,3%
Dow Jones	↓ 12723,6	-0,7%
S&P 500	↓ 1347,3	-0,7%
FTSE 100	↓ 5984,1	-1,6%
Nikkei	↑ 10004,2	1,6%
VIX (S&P 500)	↑ 17,1	0,4%
VIX (RTS)	↑ 29,2	1,8%

Валюты	цена	изм., %
EUR/USD	↓ 1,4849	0,0%
RUB/USD	↑ 27,34	0,1%

Товары	цена	изм., %
NYMEX Fut	↓ 108,95	-0,3%
Brent Fut	↑ 121,19	0,0%
Urals NWE	↓ 117,1	-1,2%
Сталь (LME)	↓ 559,5	-1,0%
Никель	↓ 25825,0	-5,4%
Золото	↑ 1521,5	0,3%
Долги	цена	YTM, %
RUS_30	↑ 117,3	4,56%
UST_10	↑ 108,3	2,6%
CDS		
Rus 5Y	↑ 128,3	0,0%

На рынке

Начавшийся на прошлой неделе обвал на российском фондовом рынке вчера продолжился, чему на этот раз способствовала не слишком позитивная внешняя конъюнктура.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Появились очередные конфигурации налоговой реформы нефтяной промышленности

Отчетность Казаньоргсинтез по МСФО за 2010 год: восстановление после кризиса

Медиа и ИТ

СТС Медиа: низкая рентабельность в 1 квартале 2011 г. разочаровала инвесторов

Российская экономика

Инфляция в апреле продолжала замедляться

Новости коротко

Татнефть в 1 кв. 2011 г. увеличила чистую прибыль по РСБУ на 73 %

Китайская CNPC просит удвоить объемы поставок нефти из России и снизить цену

Госпакеты РусГидро и ФСК будут приватизированы не ранее 2012 г

Evraz может продать шахту «Юбилейная»

Чистый убыток КАМАЗа сократился втрое

Терминал D оценили в \$ 354 млн

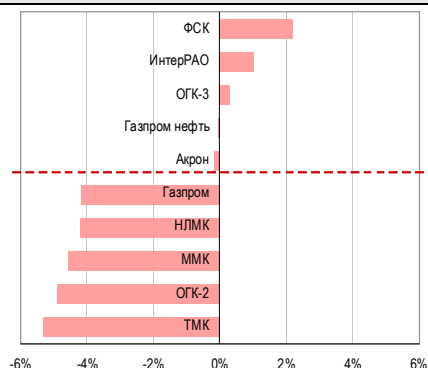
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

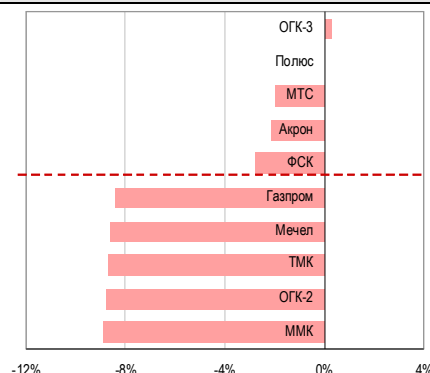
Акции	цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓ 7,78	-4,2%	1 708
ROSN	↓ 8,52	-1,7%	275,4
LKOH	↓ 66,8	-2,4%	581,8
SNGS	↓ 1,02	-0,9%	68,1
TATN	↓ 6,29	-1,0%	39,7
NVTK	↓ 12,7	-1,5%	51,1
HYDR	↓ 0,0497	-2,2%	28,2
FEES	↑ 0,0133	2,2%	19,9
IUES	↑ 0,0013	0,8%	8,1
GMKN	↓ 261	-1,5%	449,9
RUAL	↓ 1,46	-3,8%	5,7
CHMF	↓ 16,8	-3,6%	97,0
MTL	↓ 25,8	-3,8%	160,5
SBER	↓ 3,53	-1,7%	718,8
VTBR	↓ 6,03	-3,8%	235,3
VIP	↓ 14,1	-1,7%	32,5
MBT	↓ 20,9	-2,1%	125,0
RTKM	↓ 5,67	-1,5%	9,1
URKA	↓ 7,94	-2,4%	117,5
FIVE	↓ 33,4	-2,1%	44,9

* - \$млн \$; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Обвал продолжается

Начавшийся на прошлой неделе обвал на российском фондовом рынке вчера продолжился, чему на этот раз способствовала не слишком позитивная внешняя конъюнктура: падение цен на нефть и другие сырьевые товары, и умеренное снижение мировых фондовых индексов. По итогам дня индекс ММВБ потерял еще 2 %, завершив торги вблизи уровня в 1650 пунктов. Как и накануне, очень слабо смотрелись бумаги металлургов и акции Газпрома. Вырасти на обваливающемся рынке удалось ИнтерРАО и ФСК.

Индекс ММВБ не демонстрирует существенного роста уже на протяжении 7 сессий подряд, по итогам которых он потерял почти 8 %. Внешний фон для российских акций сегодня с утра выглядит достаточно нейтрально, однако не исключено, что после столь резкого и безостановочного снижения даже нейтрального фона будет достаточно, чтобы привлечь покупателей на подешевевшие бумаги.

Юрий Волгов, CFA

Календарь событий

5 мая

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

6 мая

Отсечка на участие в ГОСА ЛУКОЙЛа

Отсечка на участие в ГОСА Татнефти

12 мая

РУСАЛ представит финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2011 г.

МРСК Северо-Запада представит финансовые результаты по МСФО за 2010 г.

Отсечка на участие в ГОСА Газпрома

13 мая

НОВАТЭК представит финансовую отчетность по МСФО за 1-й квартал 2011 года

Отсечка на участие в ГОСА Сургутнефтегаза

16 мая

Отсечка на участие в ГОСА Норникеля

17 мая

Северсталь представит финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2011 г.

Evraz представит основные финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2011 г.

6-10 июня

НЛМК представит финансовые результаты по US GAAP за 1 кв. 2011 г.

20-26 июня

Холдинг МРСК представит финансовые результаты по МСФО за 2010 г.

Новости коротко

Нефть и газ

Татнефть в 1 кв. 2011 г. увеличила чистую прибыль по РСБУ на 73 %

Татнефть в 1 кв. 2011 года увеличила чистую прибыль по РСБУ на 73 % по сравнению с 1 кв. 2010 г. до 23.567 млрд рублей. По сравнению с 4 кварталом 2010 г. чистая прибыль компании выросла на 86 %. В сообщении эмитента говорится, что основными причинами ее увеличения стали рост цен на нефть и снижение себестоимости, а также другие факторы в прочих доходах/расходах.

Китайская CNPC просит удвоить объемы поставок нефти из России и снизить цену

Как сообщает газета Ведомости, в конце мая должна состояться встреча между вице-премьерами России и Китая. Одними из главных вопросов на обсуждении будут возможное увеличение объемов экспорта в Китай (с 15 млн т до 30 млн т в год), а также снижение стоимости поставляемого сырья (CNPC считает, что цена на российскую нефть должна быть на 7 % ниже). Если российские компании пойдут на уступки, то, по оценкам главы Транснефти Николая Токарева, до 2030 г. Роснефть потеряет \$ 16.9 млрд, а Транснефть – \$ 11.3 млрд.

Электроэнергетика

Госпакеты РусГидро и ФСК будут приватизированы не ранее 2012 г

По данным Интерфакс, госпакеты акций ОАО "РусГидро" и ОАО "ФСК" будут приватизированы не ранее 2012 года. Вопрос приватизации согласован с Минэнерго.

Металлургия

Evraz может продать шахту «Юбилейная»

Кемеровский Топпром подал заявку в ФАС на приобретение принадлежащей Evraz шахты «Юбилейная». Шахта, ставшая местом крупной аварии в 2007 году и характеризующаяся высокой себестоимостью и сложными горно-геологическими условиями добычи, была законсервирована в начале 2011 г.

Машиностроение/Транспорт

Чистый убыток КАМАЗа сократился втрое

По данным Ведомостей, консолидированный чистый убыток КАМАЗа по итогам 2010 года сократился в 3.1 раза до 2.2 млрд руб. Выручка выросла на 19.6 % до 77.6 млрд руб., продажи выросли на 24.7 % до 32.290 грузовиков.

Терминал D оценили в \$ 354 млн

По данным Коммерсанта, Аэрофлот, ВТБ и ВЭБ, собственники терминала D в Шереметьево, утвердили его оценку для целей консолидации активов аэропорта на уровне \$ 354 млн.

Нефть и газ

Появились очередные конфигурации налоговой реформы нефтяной промышленности

Событие. Как пишут Ведомости со ссылкой на свои источники, сегодня должно пройти заседание комиссии по ТЭК вице-премьера Игоря Сечина, на котором будет рассматриваться новая система экспортных пошлин на нефть и нефтепродукты. Наряду с уже обсуждаемой системой «60-66» предлагается ввести два новых варианта экспортных пошлин на нефть и нефтепродукты. Первый предусматривает установление двух ставок: при цене нефти до \$ 90 за баррель – формула «60-66», выше \$ 90 за баррель – формула «55 – 86». Второй вариант – введение единой ставки по формуле «58-72».

Комментарий. Главным недостатком системы «60-66» является отсутствие учета изменения дифференциалов между ценами на нефть и нефтепродукты на фоне сильных движений сырьевых рынков. Как правило, с ростом цен на нефть стоимость корзины нефтепродуктов растет опережающими темпами, а значит, даже несмотря на увеличение средней экспортной пошлины на нефтепродукты компаниям будет выгодно сохранять нынешние объемы и структуру экспорта с превалярованием мазута, который не создает добавленной стоимости. Как следствие, новые инициативы призваны решить эту проблему. По нашим оценкам, эффективность системы «60-66» достигается при ценах ниже \$ 87 за баррель, системы «58 – 72» - ниже \$ 95 – 100 за баррель.

Влияние новых налоговых инициатив на цены экспортного паритета

Ставка пошлин	Экспортный паритет по нефти, \$ за тонну	Экспортный паритет по корзине нефтепродуктов, \$ за тонну
Действующая система при цене нефти \$105 за баррель	360	470
«60/66» при цене нефти \$105 за баррель	388	448
«55/86» при цене нефти \$105 за баррель	420	400
«58/72» при цене нефти \$105 за баррель	400	435

Источники: Ведомости, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Основной проблемой нового подхода к изменению ставок таможенных пошлин в секторе является сильная волатильность исторических дифференциалов между ценами на нефть и нефтепродукты (например, дифференциал по дизтопливу выше своих средних значений за последние 5 лет), что вызывает методологические проблемы в выборе оптимальных параметров (например, какой временной период использовать при расчете дифференциала: 1 мес., год, 5 лет, 10 лет). Как следствие, мы полагаем, что дискуссия может быть продлена и на фоне недавних событий на бензиновом рынке ряда регионов, а введение новых ставок экспортных пошлин на нефть и нефтепродукты может быть отложено. Напомним, что, по нашим оценкам, основным пострадавшим от возможного введения системы «60-66» станет Башнефть (потери могут достигнуть 6-8 % от прогнозной EBITDA).

Влияние на рынок. Рынок ждет определенности и предсказуемости от внесения изменений в действующую налоговую систему. Однако возникновение очередных, весьма спорных с методологической точки зрения предложений по реформированию ставок пошлин на нефть и нефтепродукты не добавит инвесторам оптимизма.

Денис Борисов

Отчетность Казаньоргсинтез по МСФО за 2010 год: восстановление после кризиса

Событие. На этой неделе Казаньоргсинтез опубликовал финансовые показатели за 2010 год по МСФО.

KZOS	0.23
Капитализация, \$ млн	411
Цель, \$	0.24
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	6.1	4.8	5.1
P/E	19.1	8.1	7.3

Финансовые показатели Казаньоргсинтез

\$ млн	2009	2010	г-к-г, %
Выручка	697	1 105	58.4
EBITDA	104	222	113.1
маржа, %	15	20	
Чистая прибыль	-66	33	

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Выручка компании увеличилась в 2010 г. по сравнению с 2009 г. на 58.4 % в долларовом выражении (на 51 % в рублевом). Увеличение выручки вызвано ростом цен на основную продукцию Казаньоргсинтеза (полиэтилен) в 2010 г. при сохранении стабильных объемов, а также отменой отгрузки продукции по договорам процессинга.

Так, реализация полиэтилена высокого давления возросла в 2010 г. почти в 2 раза до \$ 293 млн, полиэтилена низкого давления – в 1.7 раза до \$ 494 млн. Увеличение доходов от продажи этих видов продукции связана с ростом цен на внешних и внутренних рынках, увеличением объема производства и реализации, а также отказом от договоров процессинга.

Расходы компании увеличились по сравнению с 2009 г. на 52 %. Это связано, прежде всего, с ростом цен на газовое сырье. В 2010 г. наибольшая доля среди поставщиков сырья пришлась на Газпром (50 % от общего объема поставок), ИмпэксНефтехим (12 %), Нижнекамскнефтехим (18 %) и Татнефть (9 %).

Рентабельность по EBITDA Казаньоргсинтеза за 2010 г. составила 20 %, что на 5 % выше по сравнению с аналогичным периодом прошлого годом. Рост рентабельности по EBITDA обусловлен опережающим ростом выручки над расходами компании.

Чистый долг компании на 30 сентября текущего года составил \$ 898 млн (увеличение на \$ 50 млн по сравнению с 2009 г.), и при этом в структуре долга произошли важные изменения: значительная часть задолженности была реструктурирована из краткосрочной в долгосрочную. Также стоит отметить, что в рамках оптимизации долгового портфеля Казаньоргсинтезу удалось убедить Сбербанк (один из основных заемщиков компании) снизить процентную ставку по кредиту для компании. Также позитивным моментом в отчетности является заявление о вводе в эксплуатацию установки Этилен-500, которая увеличит мощности по производству этилена до 640 тыс.т.

Влияние на рынок. На наш взгляд, отчетность является позитивной для акций KZOS: компании удалось после убытков 2009 года получить прибыль и повысить маржу по EBITDA. Как следствие вчерашний рост бумаг KZOS (+ 3.5 %) падающего рынка является вполне закономерным.

Денис Борисов

Медиа и ИТ

СТС Медиа: низкая рентабельность в 1 квартале 2011 г. разочаровала инвесторов

Событие. СТС Медиа представила результаты по US GAAP за 1-й квартал 2011 г. OIBDA компании составила \$ 39.9 млн, что на 12 % ниже консенсус-прогноза. Выручка (\$ 165.5 млн) и чистая прибыль (\$ 22.8 млн) медиагруппы оказались ниже консенсуса на 1 и 14 % соответственно.

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

\$ млн	1 кв 10	4 кв 10	1 кв 11	кв-к-кв %	г-к-г %	1 кв консенсус	Откл. %
Выручка	123.2	222.3	165.5	-25.5%	34.4%	167.2	-1%
OIBDA	39.7	104.4	39.9	-61.8%	0.4%	45.1	-12%
OIBDA маржа	32.2%	47.0%	24.1%			27.2%	
Чистая прибыль	25.2	75.3	22.8	-69.7%	-9.6%	26.5	-14%
Чистая маржа	20.5%	33.9%	13.8%			16.0%	

Источники: СТС Медиа, Аналитический департамент Банка Москвы

Комментарий. Столь слабые результаты компании вызвали разочарование у инвесторов: вчера акции медиагруппы снизились на 12 %. Тем не менее, мы отмечаем, что традиционно на 1-й квартал года у СТС Медиа приходится наименьшая часть OIBDA (менее 20 %). Кроме того, компания подтвердила данные ранее прогнозы: рост выручки в 2011 г. на 20 % при

рентабельности OIBDA 34-36 %. После представленных вчера результатов вышеуказанные прогнозы кажутся нам излишне оптимистичными. Наша модель по бумагам СТС Медиа выглядит более консервативно, предполагая рост доходов компании на 17 % в 2011 г. и рентабельность EBITDA 32 %. Тем не менее, даже при таких ожиданиях мы позитивно смотрим на бумаги компании, так как наша целевая цена в \$ 26.45 предполагает 32%-ный потенциал роста с текущих уровней. Наше мнение подтверждает последняя новость о том, что сделка по продаже 25%-ной доли Альфа Групп может пройти по цене \$ 27 за бумагу. Если же ориентироваться сугубо на вчерашние результаты (самый пессимистический сценарий) и предполагать, что OIBDA компании не вырастет в 2011 году, то наш таргет будет ниже примерно на 20 % (около \$ 21), что выше цены вчерашнего закрытия. На наш взгляд, вероятность реализации такого сценария невысокая, поэтому вчерашнее снижение разумно использовать для покупок.

Влияние на рынок. Столь слабые результаты компании вызвали разочарование у инвесторов: вчера акции медиагруппы снизились на 12 %. На наш взгляд, текущая цена бумаг компании предполагает, что ее OIBDA не вырастет в 2011 г. Вероятность такого сценария мы считаем низкой и вчерашнее снижение рекомендуем использовать для покупок.

Кирилл Горячих

Российская экономика

Инфляция в апреле продолжала замедляться

По данным Росстата, потребительские цены в апреле выросли на 0.4 % по сравнению с 0.6 % в марте и 0.3 % в апреле прошлого года. С начала года рост цен составил 4.3 % по сравнению с 3.5 % за тот же период прошлого года. Годовой показатель инфляции составил 9.6 % по сравнению с 9.5 % в феврале и марте.

Данные Росстат позволяют утверждать, что тренд к замедлению инфляции в апреле сохранился, по нашим оценкам, если устранить сезонность, то апрельский рост цен оказался минимальным с марта прошлого года. Основным фактором замедления инфляции мы считаем резкое укрепление рубля по отношению к доллару. Ужесточение денежной политики, на наш взгляд, является очень осторожным и не оказывает заметного влияния на текущие инфляционные показатели, но, безусловно, сыграет свою положительную роль в перспективе 6-12 месяцев.

Мы по-прежнему уверены, что годовые показатели инфляции в ближайшие месяцы превысят уровень 10 % и в августе-сентябре начнут плавно снижаться. Наш годовой прогноз инфляции остается неизменным на уровне 10.5 %. В следующем году мы ждем радикального изменения инфляционных трендов, считая высоковероятным возвращение инфляционных показателей в диапазон 8-9 %. При этом особой необходимости в дальнейшем агрессивном ужесточении кредитно-денежной политики со стороны ЦБ мы уже не видим. Оно потребуется лишь в том случае, если Правительство не устоит перед соблазном потратить дополнительные доходы бюджета, которые при наблюдаемой конъюнктуре цен на нефть могут превысить в этом году 1 трлн рублей. Вероятность такого сценария (увеличение госрасходов) мы оцениваем как высокую.



Источник: 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	7,776	184 095	-4,2%	23%	9,06	5,20	4,4	4,5	5,9	6,2	8,08	4%	держать
Роснефть	ROSN RX	8,52	90 309	-1,7%	19%	10,11	6,49	6,2	8,0	11,1	17,5	7,70	-10%	продавать
Лукойл	LKOH RX	66,8	56 851	-2,4%	18%	76,5	51,2	4,2	5,0	6,1	8,0	73,2	10%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	3,17	47 479	-1,8%	19%	3,58	2,95	4,6	5,5	6,9	8,5	2,36	-25%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	4,89	23 175	-0,1%	16%	5,78	3,70	4,5	5,5	5,6	7,8	5,03	3%	держать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1,02	36 352	-0,9%	-4%	1,32	0,90	2,6	3,2	7,4	9,4	1,01	0%	продавать
НОВАТЭК	NOTK RX	12,7	38 552	-1,5%	16%	14,3	6,1	17,6	14,3	24,7	20,2	12,0	-5%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	6,29	13 704	-1,0%	31%	7,21	4,38	5,9	7,2	8,0	11,0	4,72	-25%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1409	2 191	-0,9%	15%	1707	890	1,0	1,0	1,6	1,6			
Башнефть	BANE RU	60,0	10 210	-1,6%	36%	62,0	30,0	5,2	5,6	8,8	9,9	58,5	-2%	продавать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0,56	4 343	-1,6%	10%	0,66	0,43					0,56	-1%	продавать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3,59	529	-6,4%	29%	4,92	2,27					2,25	-37%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	31,0	4 553	-5,8%	-5%	35,1	15,0	8,4	7,6	13,4	12,1	25,0	-19%	продавать
Интегра	INTE LI	3,47	645	-2,3%	-2%	3,80	2,02	4,9	4,4	19,6	9,9	3,28	-5%	продавать
CAT Oil	O2C GR	11,61	567	-3,9%	15%	14,54	8,48	7,2	6,3	18,9	14,2	9,37	-19%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	261	49 767	-1,5%	11%	292	159	6,1	6,4	9,2	9,5	250	-4%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1,46	22 207	-3,8%	-2%	1,81	0,86	10,1	8,9	7,5	6,4	1,90	30%	покупать
Полюс Золото	PLZL RX	68,3	13 011	-2,3%	9%	73,1	44,8	14,3	19,4	22,4	32,9	70,7	4%	держать
Полиметалл	PMTL LI	18,9	7 536	-2,1%	3%	22,5	9,6	9,1	9,9	10,4	11,4	21,6	15%	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	126	1 451	0,1%	8%	142	99	8,0	4,4	16,3	5,3	157	25%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	4,85	263	0,0%	11%	5,60	3,04	2,4	2,4	4,2	3,9	5,91	22%	покупать
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	32,1	14 069	-1,6%	-10%	42,8	21,6	6,5	6,2	17,0	11,7	42,1	31%	покупать
НЛМК	NLMK RX	3,59	21 518	-4,3%	-24%	5,53	2,91	7,8	7,1	10,9	10,0	3,82	6%	держать
Северсталь	CHMF RX	16,8	16 925	-3,6%	-1%	21,9	10,8	5,0	5,0	7,6	7,3	22,7	35%	покупать
ММК	MAGN RX	0,90	10 021	-4,6%	-17%	1,39	0,76	5,8	5,2	11,2	9,4	1,48	65%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	18,8	4 407	-5,7%	-9%	23,0	14,3	7,4	6,2	11,8	7,5	20,2	7%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	3,07	1 452	-4,5%	17%	3,77	1,74							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0,50	250	-2,4%	-12%	0,70	0,39							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	25,8	10 727	-3,8%	-12%	34,7	17,2	6,7	6,9	8,9	9,4	38,3	49%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	9,00	2 498	-4,7%	-6%	11,39	5,96					13,00	44%	покупать
Распадская	RASP RX	6,46	5 042	-1,6%	-8%	8,78	4,19	7,1	4,0	11,4	5,8	13,66	112%	покупать
Белон	BELO RX	0,68	780	-1,0%	-16%	1,44	0,68	2,6		7,3				
КТК	KBTK RX	7,61	756	-1,9%	9%	11,35	5,51							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3,53	76 117	-1,7%	3%	4,06	2,34	2,2	1,7	13,5	6,6	4,10	16%	покупать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2,39		-0,6%	-3%	2,88	1,84							
ВТБ	VTBR LI	6,03	31 539	-3,8%	-8%	7,55	4,19	1,6	1,4	22,1	7,5	7,60	26%	покупать
Банк Москвы	MMBM RX	34,8	6 260	-1,8%	10%	51,2	32,2							
Возрождение	VZRZ RX	36,9	877	-0,3%	-18%	58,4	29,9							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	4,99	1 409	-1,5%	-10%	6,84	2,77	1,7	1,3	16,3	4,7	5,40	8%	держать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	5,27	450	2,3%	-9%	7,14	4,06					6,10	16%	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	0,0497	14 420	-2,2%	-8%	0,0669	0,0492	4,8	4,0	8,6	7,3	0,0660	33%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0,0013	3 675	0,8%	-19%	0,0025	0,0006	9,5	7,2	28,5	17,0	0,0018	43%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0,0351	2 297	-1,5%	-16%	0,0419	0,0329	10,8	9,5	30,5	26,4	0,0520	48%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0,0565	1 850	-4,9%	-11%	0,0610	0,0425	7,3	6,3	12,1	11,8	0,0810	43%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0,0485	2 301	0,2%	-13%	0,0722	0,0417	9,5	2,2	84,0	11,1	0,0630	30%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0,0825	5 203	-2,4%	-14%	0,1226	0,0705	9,3	5,4	15,9	8,6	0,1210	47%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0,0843	2 981	-2,5%	-8%	0,1110	0,0771	6,8	5,3	10,9	7,6	0,1300	54%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0,0427	1 378	-5,4%	-9%	0,0602	0,0367	11,4	8,9	60,0	44,1	0,0420	-2%	продавать
ТГК-1	TGKA RX	0,0006	2 229	-3,3%	-17%	0,0009	0,0005							
ТГК-2	TGKB RX	0,0002	343	0,0%	-11%	0,0004	0,0002							
Мосэнерго	MSNG RX	0,0980	3 894	-0,7%	-7%	0,1314	0,0958	5,7		17,5				
ТГК-4	TGKD RX	0,0005	861	0,0%	-13%	0,0007	0,0004							
ТГК-5	TGKE RX	0,0005	585	0,0%	-20%	0,0007	0,0004							
ТГК-6	TGKF RX	0,0004	762	0,0%	-25%	0,0007	0,0004							
ТГК-7	VTGK RX	0,0700	2 101	7,9%	1%	0,0802	0,0467							
ТГК-9	TGKI RX	0,0001	917	0,0%	-25%	0,0002	0,0001							
ТГК-10	TGKJ RX	1,5012	1 322	-2,4%	-2%	2,2183	1,1873							
ТГК-11	TGKK RX	0,0005	241		-25%	0,0009	0,0005							
Енисейская ГК	TGK13 RX	0,0034	536	-3,2%	-22%	0,0053	0,0031							
Кузбассэнерго	KZBE RU	0,0116	820	0,0%	-11%	0,0133	0,0100							
ТГК-14	TGKN RX	0,0001	141	-9,1%	-29%	0,0002	0,0001							
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0,7661	3 652	-0,4%	-11%	1,0797	0,5582	8,4		23,4				
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0,0103	422	-1,2%	-22%	0,0202	0,0099							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0,0133	16 661	2,2%	10%	0,0176	0,0106	4,5	3,2	14,7	9,8	0,0122	-8%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0,1435	6 164	-2,6%	-18%	0,2120	0,1037	3,4	2,5	4,1	2,7	0,2260	58%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0,0498	2 424	0,2%	-9%	0,0678	0,0442	3,6	3,2	6,0	5,8	0,0712	43%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0,0394	1 664	-2,0%	-11%	0,0562	0,0314	3,0	2,3	4,3	3,5	0,0470	19%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0,0081	912	-4,3%	-19%	0,0129	0,0059	3,1	2,1	6,1	3,1	0,0138	71%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0,0049	883	-4,8%	-16%	0,0071	0,0031	2,4	1,8	3,9	2,7	0,0075	52%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0,0078	686	-3,2%	-29%	0,0131	0,0067	3,4	2,1	11,8	3,9	0,0138	76%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0,0076	681	-0,4%	-24%	0,0151	0,0073	3,3	2,4	9,3	5,1	0,0115	51%	покупать
Ленэнерго	LSNG RX	0,8056	746	-1,3%	-5%	1,0824	0,7723	2,8	1,9	4,4	2,8	1,2000	49%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0,0053	506	0,6%	-29%	0,0089	0,0051	3,4	2,0	17,0	4,7	0,0105	99%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0,0047	234	-1,7%	-20%	0,0079	0,0042	4,4	3,3	отр.	60,6	0,0065	38%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	4,05	120	-2,2%	-30%	7,36	3,99	1,8	1,4	3,6	2,0	8,50	110%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	20,9	21 604	-2,1%	0%	23,5	17,6	4,8	4,6	11,3	10,8	23,8	14%	держать
МТС (локальные)	MTSI RX	9,10		-1,6%	7%	9,79	7,94					10,10	11%	держать
VimpelCom Ltd.	VIP US	14,1	18 418	-1,7%	-6%	17,8	12,3	3,9	3,7	9,7	9,2	17,5	24%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	5,67	4 134	-1,5%	11%	6,84	3,48	2,0	1,9	12,8	12,6	4,11	-28%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	2,99	727	-2,0%	14%	4,08	2,29					3,16	6%	держать
АФК Система	SSA LI	26,74	12 902	-2,4%	7%	31,910	20,520							

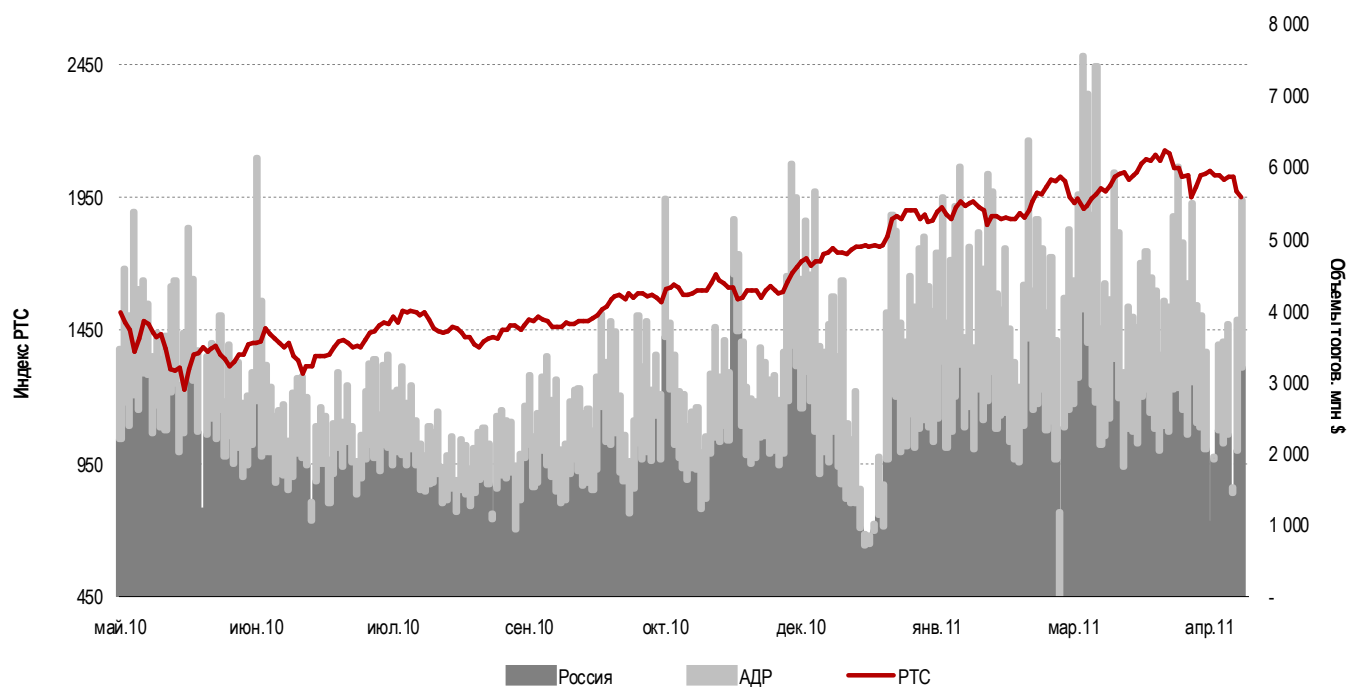
Итоги торгов

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	0,94	1 308	-3,3%	-15%	1,46	0,40	15,2	13,4	96,9	101,6	0,90	-4%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0,29	132	-2,6%	-21%	0,53	0,10							
КАМАЗ	KMAZ RX	2,27	1 608	-3,0%	-4%	3,29	2,17	10,8	9,2	160,8	117,5	2,20	-3%	продавать
Соллерс	SVAV RX	18,6	639	-4,6%	-12%	27,5	14,2	8,3	6,8	122,4	94,2	23,7	27%	покупать
ГАЗ	GAZA RU	45,0	833	-2,2%	22%	58,0	26,0	14,2	9,3	отр.	17,1			
Силовые машины	SILM RX	0,33	2 880	-2,4%	10%	0,42	0,21	6,2	6,1	10,0	10,0			
ОМЗ	OMZZ RX	2,85	101	-9,5%	-17%	5,04	2,13							
Красный котельщик	KRKO RU	0,65	139			0,65	0,49	6,3		40,6				
ОАК	UNAC RX	0,01	2 555	-2,8%	-6%	0,02	0,01							
Иркут	IRKT RX	0,32	368	-4,2%	-5%	0,50	0,26							
УМПО	UFMO RU	0,65	185	2,4%		0,71	0,45							
КВЗ	KHEL RX	3,66	564	-0,5%	9%	4,17	1,55							
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	2,40	2 662	-2,5%	-8%	3,20	1,94	5,1	5,0	7,9	9,2	3,12	30%	покупать
Ютэйр	UTAR RX	0,57	328	-0,8%	6%	0,73	0,34							
НМТП	NCSP LI	9,3	2 391	0,0%	-7%	14,3	8,6							
ДВМП	FESH RU	0,58	1 712	5,5%	8%	0,60	0,35							
Globaltrans	GLTR LI	19,5	3 084	-1,6%	15%	20,8	10,6							
Трансконтейнер	TRCN LI	11,50	1 598	-1,3%	21%	12,00	7,30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	33,4	9 060	-2,1%	-28%	48,0	29,6	9,8	8,0	19,8	13,9	55,0	65%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	26,5	11 807	-0,8%	-9%	32,3	15,5	13,6	10,0	27,0	19,4	31,3	18%	покупать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	130	11 555	-0,7%	-2%	165	84	13,4	9,8	26,4	19,0	136	5%	держать
Дикси	DIXY RX	12,4	1 063	-3,4%	-5%	16,8	8,4	8,2	6,1	29,1	13,7	16,8	36%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	8,27	620	-3,2%	3%	12,99	8,00	5,6	5,1	9,4	8,1			
М.Видео	MVID RX	9,51	1 710	-2,0%	9%	10,94	4,83	8,9	6,7	21,1	14,9	11,00	16%	покупать
Росинтер	ROST RX	19,6	320	-0,8%	-18%	28,5	12,5	8,1	6,4	16,5	11,7	23,0	17%	держать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	35,2	6 192	-0,1%	7%	35,4	17,1	19,2	16,4	40,9	33,0	33,0	-6%	продавать
Синергия	SYNG RX	40,4	1 038	-2,0%	-16%	56,7	31,1	8,1	7,0	9,9	8,1	55,0	36%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	25,0	3 778	-2,0%	-12%	33,2	18,3	10,2	9,3	14,8	13,1	30,0	20%	покупать
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	3,16	332	-2,7%	-6%	5,01	2,71	7,1	5,0	отр.	11,9			
Калина	KLNA RX	43,7	427	-0,4%	54%	54,9	19,1	7,9	7,2	7,3	6,2	32,0	-27%	продавать
Черкизово	CHE LI	19,6	1 266	-0,8%	9%	22,0	13,8	7,7	6,0					
Разгуляй	GRAZ RX	2,26	358	0,3%	47%	3,06	1,36	7,2	6,8					
Балтика	PKBA RX	49,6	7 524	1,0%	-1%	65,6	28,4							
Русское море	RSEA RX	1,90	151	-2,0%	-30%	5,85	1,85							

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	20,0	3 139	-11,9%	-15%	25,0	12,7	13,3	9,3	20,6	14,9	26,5	32%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	31,0	6 187	0,0%	-14%	45,0	27,7							
РБК	RBCI RX	1,35	189	-1,0%	-24%	2,05	1,20							
Армада	ARMD RX	14,6	211	-0,2%	21%	18,3	5,2	9,3	6,7	13,0	8,9	20,5	40%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0,70	134	0,0%	-31%	1,08	0,50							
IBS Group	IBSG GR	32,7	813	1,1%	28%	35,7	14,1	11,3	8,8	20,3	14,4	38,0	16%	держать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	7,94	16 875	-2,4%	11%	9,15	3,41	7,4	6,6	10,5	10,0	7,33	-8%	продавать
Сильвинит	SILV RX	1019	7 973	-3,4%	13%	1210	539	8,5		10,2	отр.	978	-4%	продавать
Акрон	AKRN RX	46,2	2 204	-0,2%	24%	52,5	26,1	7,7	5,7	14,4	8,8	35,8	-23%	продавать
Апатит	APAT RU	335	2 089	0,0%	0%	370	297			отр.	отр.			
Нефтехимия														
Нижнекамскнефтехим	NKNC RU	0,79	1 273	0,0%	5%	0,80	0,47	2,4	3,0	3,8	4,9	0,98	24%	покупать
Казаньоргсинтез	KZOS RU	0,23	411	0,0%	-2%	0,28	0,17	4,8	5,1	8,1	7,3	0,24	5%	держать
Девелопмент														
ПИК	PIK LI	4,19	2 067	-0,6%	3%	5,10	3,02							
ЛСР	LSRG RX	37,8	3 896	-4,1%	13%	45,7	27,3							
AFI Development	AFID LI	1,10	1 152	-1,1%	3%	2,19	0,71							
Открытые инвестиции	OPIN RU	42,0	642			51,0	26,6							
Система Галс	HALS LI	1,24	278	-3,1%	-26%	1,75	0,90							
Мостотрест	MSTT RX	8,01	2 261	0,8%	1%	10,54	6,59							

Динамика индекса РТС и объем торгов

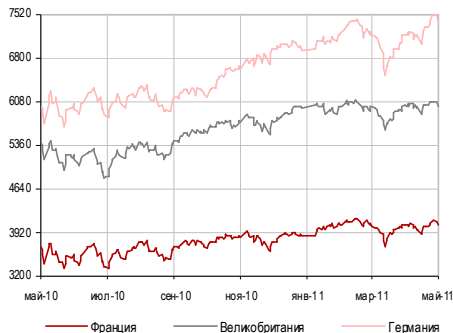


Мировые фондовые рынки

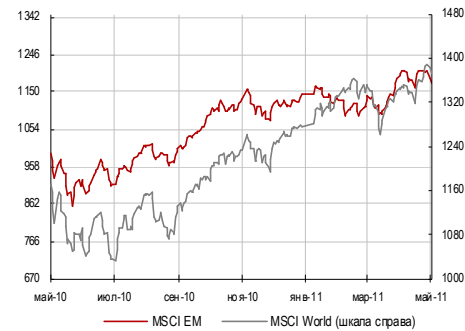
Фондовый рынок США



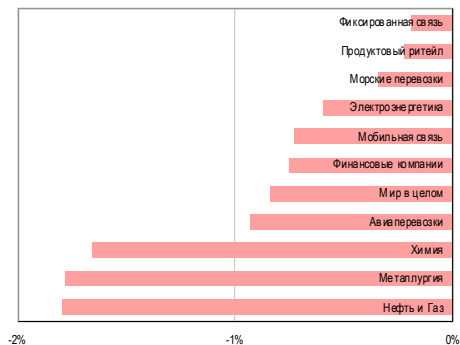
Европейские фондовые рынки



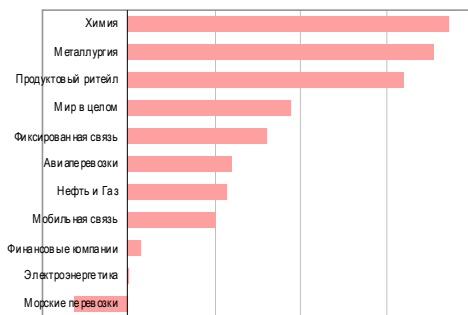
Индексы MSCI



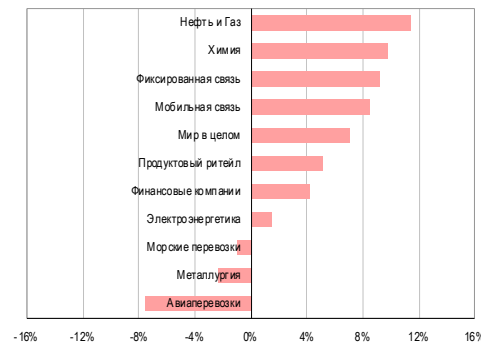
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

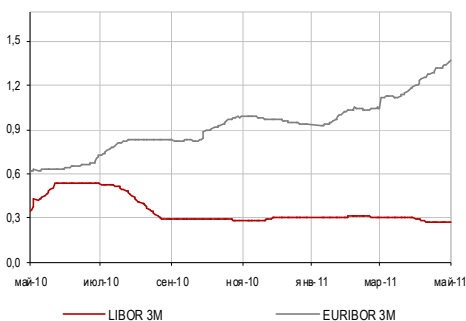


Индексы MSCI: динамика с начала года

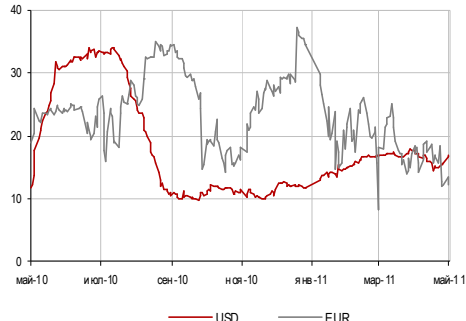


Глобальный валютный и денежный рынки

Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

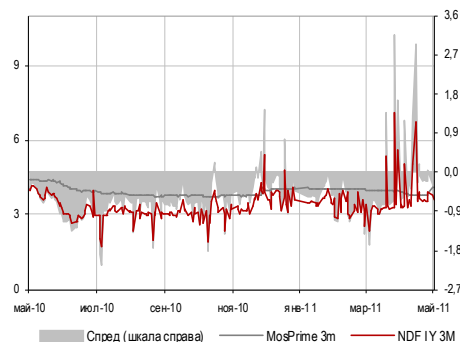


\$ / евро, йена / \$



Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/\$ и руб/евро



Бивалютная корзина

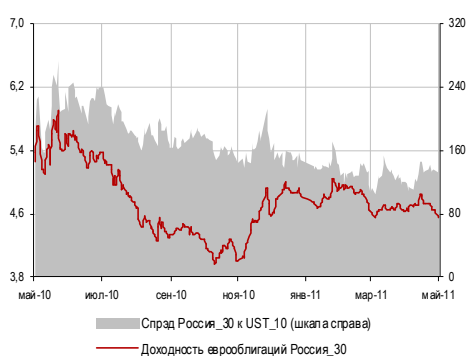


Долговые рынки

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



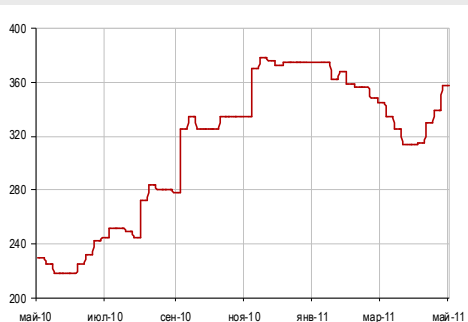
Никель, \$/тонна



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.