

Индикаторы	цена	изм., %
РТС	1899,2	↓
RTS 1M Fut	1840,1	↑
ММВБ	1644,9	↓
М cap, \$ млрд	1125,5	↓
Обороты	\$ млн	изм., %
РТС	561,1	↑
ММВБ	2383,5	↓
АДР	2358,5	↑
ВСЕГО	5303,1	↓
		-4,5%

Индекс ММВБ внутри дня


Индексы	цена	изм., %
MSCI EM	1161,7	↓ -0,8%
MSCI Russia	1012,1	↓ -1,7%
Dow Jones	12584,2	↓ -1,1%
S&P 500	1335,1	↓ -0,9%
FTSE 100	5920,0	↓ -1,1%
Nikkei	9855,0	↓ -1,5%
VIX (S&P 500)	18,2	↑ 1,1%
VIX (RTS)	28,3	↑ 0,7%
Валюты		
EUR/USD	1,4576	↓ -1,8%
RUB/USD	27,66	↑ 1,2%
Товары		
NYMEX Fut	100,19	↑ 0,4%
Brent Fut	111,67	↑ 0,8%
Urals NWE	106,0	↓ -9,5%
Сталь (LME)	560,5	↑ 0,2%
Никель	24525,0	↓ -5,0%
Золото	1485,8	↑ 0,8%
Долги	цена	YTM, %
RUS_30	117,1	↑ 4,57%
UST_10	108,6	↑ 2,5%
CDS		
Rus 5Y	131,5	↑ 0,0%

На рынке

Вчера продолжился обвал на российском рынке на фоне резко негативной динамики цен на товарных рынках и достаточно пессимистичных настроений на европейских и американских фондовых площадках.

[Подробнее на стр. 2](#)

Главные новости
Нефть и газ

Роснефть закрыла сделку по приобретению 50 % акций немецкой Ruhr Oel

Мировая экономика

[Мировая экономика: тревожные сигналы](#)

Новости коротко

[С скачком цен на бензин привел к ускорению инфляции](#)

[Минфин намерен увеличить налоговую нагрузку на газовую отрасль на 150 млрд руб.](#)

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

На рынке

Обвал перекинулся на нефть

Акции	цена	изм., %	оборот*
GAZP	8,10	-4,1%	1 158
ROSN	8,65	-2,8%	197,5
LKOH	68,3	-1,1%	437,2
SNGS	1,02	-2,2%	57,0
TATN	6,34	-1,9%	26,6
NVTK	12,9	-1,5%	48,7
HYDR	0,0507	0,2%	18,2
FEES	0,0130	-1,7%	16,9
IUES	0,0013	-2,3%	4,6
GMKN	264	-5,1%	344,1
RUAL	1,52	2,5%	3,2
CHMF	17,4	-5,1%	66,4
MTL	26,8	-4,8%	103,1
SBER	3,58	-1,8%	437,5
VTBR	6,27	-3,1%	165,5
VIP	14,4	-1,9%	24,1
MBT	21,4	-0,6%	79,4
RTKM	5,74	-5,1%	4,4
URKA	8,12	-2,5%	40,8
FIVE	34,1	-3,3%	34,8

* - \$ млн \$; РТС+ММВБ+АДР

Вчера продолжился обвал на российском рынке на фоне резко негативной динамики цен на товарных рынках и достаточно пессимистичных настроений на европейских и американских фондовых площадках, развитию которых способствовали слабые данные по рынку труда из США. Слабым утешением является то, что темпы падения, похоже, замедлились – вчера индекс ММВБ потерял «лишь» около 0.8 %, что более чем в два раза меньше, чем накануне. Акции Газпрома вновь ощущали на себе основное давление продаж, потеряв за день почти 2 %. Впрочем, на рынке стало появляться все больше «зеленых ростков», коими вчера стали бумаги электроэнергетического сектора во главе с Холдингом МРСК и ряд изрядно подешевевших за последние дни металлургов.

Комментарии Президента ЕЦБ Ж-К Трише, избежавшего жестких фраз относительно намерения вновь повысить ставку уже через месяц, вызвали резкое укрепление курса доллара, что в совокупности с очень слабыми данными по рынку труда в США усилило давление на котировки сырьевых товаров. В результате падение цен на нефть вчера продолжилось уже после закрытия торгов в РФ и по итогам дня достигло пугающих 10 %. Впрочем, даже после столь резкого снижения, нынешний уровень цен на нефть сложно назвать низким, а небольшой отскок, наблюдаемый на товарных рынках сегодня с утра, дает некоторые поводы для оптимизма и в отношении российского рынка акций.

Юрий Волов, CFA

Календарь событий

Сегодня

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

Совет директоров Интер РАО ЕЭС рассмотрит вопрос о выплате дивидендов.

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.

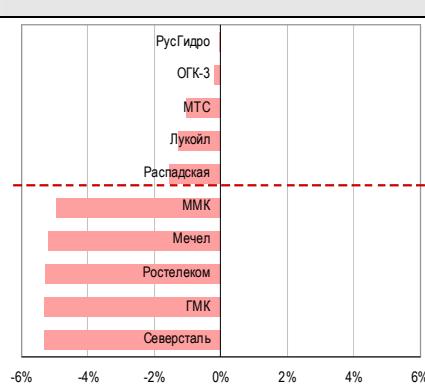
6-10 июня

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

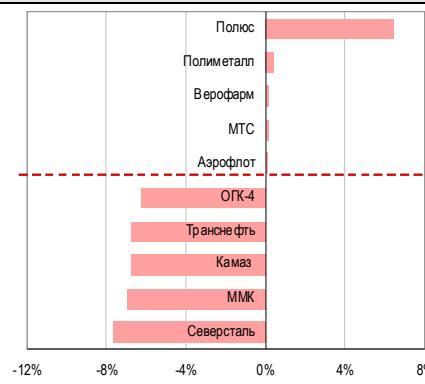
20-26 июня

Холдинг МРСК представит финансовые результаты по МСФО за 2010 г.

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Новости коротко

Российская экономика

С скачком цен на бензин привел к ускорению инфляции

Согласно данным Росстата рост потребительских цен в мае заметно ускорился. Среднесуточный прирост цен за первые три дня месяца составил 0.021 % по сравнению с 0.014 % в апреле. Главной причиной ускорения инфляции является рост цен на бензин, который с начала месяца подорожал на 1 %, а с 25 апреля – на 2.9 %. Также отмечен рост цен на отдельные виды продовольствия, в частности, на пшено. При сохранении наблюдаемых темпов роста цен до конца месяца майская инфляция составит 0.6-0.7 %, а годовой показатель увеличится с 9.6 до 9.7-9.8 %.

Нефть и газ

Минфин намерен увеличить налоговую нагрузку на газовую отрасль на 150 млрд руб.

Как сообщает Интерфакс со ссылкой на министра финансов Алексея Кудрина, Минфин хочет увеличить налоговую и таможенную нагрузку на газовую отрасль на 150 млрд руб. в год. По его словам, в настоящее время идет поиск баланса между повышением НДПИ и увеличением экспортных пошлин. Более подробно на тему возможного увеличения НДПИ см. наш Daily от 24.03.2011 г.

Нефть и газ

ROSN	8.6		
Капитализация, \$ млн	91 654		
Цель, \$	7.7		
Рекомендация	продавать		
2009	2010	2011	
EV/EBITDA	5.5	6.3	8.1
P/E	8.8	11.3	17.7

Роснефть закрыла сделку по приобретению 50 % акций немецкой Ruhr Oel

Событие. Роснефть закрыла сделку покупки 50 % в германской нефтеперерабатывающей компании Ruhr Oel. Об этом накануне сообщил вице-премьер РФ Игорь Сечин на совещании в правительстве по вопросам ТЭК. Ruhr Oel является совместным перерабатывающим и сбытовым предприятием Роснефти и BP, в котором каждой из сторон принадлежит по 50 %. СП владеет долями в четырех нефтеперерабатывающих заводах в Германии: Gelsenkirchen – 100 %, MiRO – 24 %, Bayernoil – 25 %, PCK Schwedt – 37.5 %. НПЗ Gelsenkirchen имеет в своем составе нефтехимическое производство мощностью 3.9 млн тонн в год. Мощность первичной переработки Ruhr Oel составляет около 23.2 млн тонн в год, что соответствует 22 % всего перерабатывающего сектора Германии.

Комментарий. Если исходить из стоимости сделки в \$ 1.6 млрд (такая цифра называлась ранее), то тонна установленной мощности обойдется Роснефти примерно в \$ 140, что является достаточно выгодной ценой. Для сравнения - ЛУКОЙЛ приобретал доли в итальянском ISAB и голландском TRN в 2008-2009 гг. за \$ 230 и \$ 260 за тонну соответственно, башкирские заводы Системы в настоящее время оцениваются рынком примерно в \$ 150 за тонну. До объявления о сделке показатель Переработка/Добыча (R/P) Роснефти находился на уровне 44 % (для сравнения, у ЛУКОЙЛа – 62 %, у Газпром нефти – около 70 %), теперь этот коэффициент увеличится до 52 %.

Главный риск приобретения НПЗ в Европе – это заметно упавшая (до уровня 2002 г.) маржа переработки в Европе (с \$ 5-7 за баррель в середине 2008 г. до \$ 0-2 за баррель), что привело к снижению показателя ROACE (рентабельность на вложенный капитал) даунстрима за последний год с 12 % до 3 % (для сравнения, аналогичный показатель в апстриме в настоящее время оценивается примерно в 15 %). Также негативное влияние на восстановление маржи переработки оказывает растущее предложение: так, за последние два года мировой объем первичных мощностей увеличился примерно на 3 % (до уровня 87.5 мб/с), при этом за период с 2005 по 2008 гг. в ЕС был модернизирован целый ряд НПЗ.

Вместе с тем мы ожидаем, что Роснефть сможет добиться дополнительного синергетического эффекта от приобретения германских заводов: НПЗ в Gelsenkirchen находятся на трубе из немецкого порта Wilhelmshaven (туда нефть может поставляться из Приморска), Schwedt расположен на «Дружбе», Miro – на трубе от Средиземноморских портов.

Влияние на рынок. На фоне обвалившейся вчера ночью нефти (-\$ 10 за баррель) маловероятно, чтобы рынок воодушевился завершением сделки по приобретению Роснефтью доли в Ruhr Oel. Кроме того, часть участников рынка были разочарованы решением Правительства об отмене льготных экспортных пошлин на Ванкорское месторождение с 1 мая, а значит, до появления новых инвестиционных идей бумаги ROSN могут остаться под давлением.

Денис Борисов

Мировая экономика

Мировая экономика: тревожные сигналы

На этой неделе были опубликованы индексы деловой активности в промышленности и в сфере услуг, которые нарисовали достаточно тревожную картину.

Индекс Global manufacturing PMI, характеризующий ситуацию в мировой промышленности, снизился второй месяц подряд, опустившись до минимального уровня с ноября прошлого года. Объективно, индекс достаточно высокий – 55 пунктов, что позволяет говорить о продолжающейся экспансии промышленного сектора, однако общая картина по странам и регионам достаточно неоднородная. В США и в Европе промышленность находится на пике. В то же время в Китае и ряде стран азиатского региона пик эйфории уже давно пройден, и нынешний уровень деловой активности можно охарактеризовать как умеренный.

В сфере услуг ситуация также неоднозначна – деловая активность в странах Еврозоны крайне высока. А вот в США индекс PMI Services продемонстрировал в апреле очень резкое снижение – с 57.3 до 52.8 пунктов. Негативная статистика по американскому рынку труда за апрель является еще одним ярким свидетельством торможения американской экономики после резкого взлета, вызванного запуском программы QE2.

В России статистика по промышленности за апрель оказалась разочаровывающей – PMI manufacturing обвалился с 55.6 до 52.1 пункта (минимум с ноября прошлого года). В то же время в сфере услуг, напротив, отмечено оживление – соответствующий индекс вырос с 53.3 до 55.8 (максимум с мая прошлого года).

Похоже, что японская катастрофа, действительно, снизила уровень делового оптимизма в мире, и пока сложно сказать, сколь долго продлится охлаждение, и насколько серьезным окажется

замедление. В целом ситуация очень напоминает прошлый год – тогда европейский долговой кризис также вызвал паузу в процессе восстановления мировой экономики, и эта пауза была прервана лишь осенью после запуска программы QE2. Сейчас новых стимулирующих программ не предвидится, Европа уже встала на путь ужесточение денежной политики, инфляционные процессы набирают силу по всему миру. Всё это позволяет характеризовать нынешнюю ситуацию в мировой экономике как более тревожную, чем год назад, учитывая, что проблемы суверенных долгов за этот год никуда не делись.

Индексы PMI manufacturing, с учётом сезонной корректировки

	апр.11	мар.11	фев.11	янв.11	дек.10	ноя.10
Global manufacturing PMI	55.0	55.7	57.4	57.1	55.6	53.9
США	60.4	61.2	61.4	60.8	58.5	58.2
Япония	45.7	46.4	52.9	51.4	48.3	47.3
Европа	58.0	57.5	59.0	57.3	57.1	55.3
Германия	62.0	60.9	62.7	60.5	60.7	58.1
Франция	57.5	55.4	55.7	54.9	57.2	57.9
Италия	55.5	56.2	59.0	56.6	54.7	52.0
Испания	50.6	51.6	52.1	52.0	51.5	50.0
Греция	46.8	45.4	42.8	42.8	43.1	43.9
Ирландия	56.0	55.7	56.7	55.8	52.2	51.2
Австрия	57.0	60.6	61.9	60.3	57.7	55.2
Нидерланды	59.2	58.1	60.7	57.5	57.5	56.5
Великобритания	54.6	56.7	61.2	61.5	58.7	57.5
Швейцария	58.4	59.3	63.5	60.5	61.2	61.2
Швеция	59.8	58.6	60.9	61.5	60.2	61.3
Норвегия	55.6	57.4	58.7	56.0	54.4	55.7
Дания	64.6	65.1	66.4	62.9	63.0	52.3
Китай (CFLP)	52.9	53.4	52.2	52.9	53.9	55.2
Китай (HSBC)	51.8	51.8	51.7	54.5	54.4	55.3
Индия	58.0	57.9	57.9	56.8	56.7	58.4
Бразилия	50.7	53.2	54.6	53.1	52.4	49.9
Россия	52.1	55.6	55.2	53.5	53.5	51.1
Сингапур	52.5	50.1	52.3	50.5	50.7	51.4
Южная Корея	51.7	52.8	53.4	53.5	53.9	50.2
Тайвань	58.2	55.6	55.8	59.8	54.7	51.7
Австралия	48.4	47.9	51.1	46.7	46.3	47.6
ЮАР	56.4	57.2	54.8	54.6	51.7	52.9
Польша	54.4	54.8	53.8	55.6	56.3	55.9
Венгрия	56.9	53.9	57.0	54.7	54.0	54.9
Чехия	59.0	58.6	59.8	60.5	58.4	57.3
Турция	52.7	56.1	58.5	57.2	56.4	56.4

Источник: Markit, Аналитический департамент Банка Москвы

Индексы PMI services, с учётом сезонной корректировки

	дек.10	нояб.10	окт.10	сен.10	авг.10	июл.10
Global Services PMI		54.0	59.2	58.2	56.9	54.6
США	52.8	57.3	59.7	59.4	57.1	56.0
Япония		35.3	49.8	50.4	50.2	49.5
Европа	56.7	57.2	56.8	55.9	54.2	55.4
Германия	56.8	60.1	58.6	60.3	59.2	59.2
Франция	62.9	60.4	59.7	57.8	54.9	55.0
Италия	52.2	53.3	53.1	49.9	50.2	54.4
Испания	50.4	48.7	50.8	49.3	46.2	48.3
Ирландия	50.2	51.1	55.1	53.9	47.4	50.8
Великобритания	54.3	57.1	52.6	54.5	49.7	53.0
Швеция	61.4	61.2	62.4	65.9		64.1
Китай (CFLP)	62.5	60.2	44.1	56.4	56.5	53.2
Китай (HSBC)	51.6	51.7	51.9	52.0	53.1	53.1
Индия	59.2	58.8			57.7	60.1
Бразилия	53.2	53.5	52.7	52.7	51.9	52.1
Россия	55.8	53.3	53.4	54.1	56.3	54.1
Австралия	51.5	46.5	48.7	45.5	46.4	46.2

Источник: Markit, Аналитический департамент Банка Москвы

Кирилл Тремасов

Итоги торгов

Тикер Bloomberg	Цена, \$	Марк, \$ 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	7,530	178 268	-2,9%	19%	8,93	5,13	4,3	4,4	5,7	6,0	8,08	7%	держать
Роснефть	ROSN RX	8,25	87 485	-2,9%	16%	9,97	6,40	6,1	7,8	10,8	16,9	7,70	-7%	продавать
Лукойл	LKOH RX	65,2	55 438	-2,2%	15%	75,4	50,5	4,1	4,9	5,9	7,8	73,2	12%	держать
ТНК-ВР	TNBP RX	2,99	44 829	-5,3%	12%	3,53	2,91	4,4	5,2	6,5	8,1	2,36	-21%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	4,72	22 369	-3,2%	13%	5,70	3,64	4,4	5,4	5,5	7,5	5,03	7%	держать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1,00	35 625	-1,7%	-5%	1,31	0,89	2,5	3,0	7,3	9,2	1,01	2%	держать
НОВАТЭК	NOTK RX	12,4	37 568	-2,3%	13%	14,1	6,1	17,2	14,0	24,0	19,7	12,0	-3%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	6,07	13 235	-3,2%	27%	7,11	4,32	5,8	7,0	7,7	10,6	4,72	-22%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1368	2 127	-2,6%	12%	1683	877	1,0	1,0	1,6	1,6			
Башнефть	BANE RU	59,0	10 040	-1,7%	33%	62,0	30,0	5,1	5,5	8,7	9,7	58,5	-1%	продавать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0,56	4 307	-0,6%	9%	0,65	0,42					0,56	0%	держать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3,52	519	-1,7%	27%	4,85	2,24					2,25	-36%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	28,8	4 224	-7,2%	-12%	35,1	15,0	7,7	7,0	12,5	11,3	25,0	-13%	продавать
Интегра	INTE LI	3,45	642	-0,6%	-3%	3,80	2,02	4,9	4,4	19,5	9,9	3,28	-5%	продавать
CAT Oil	O2C GR	11,21	548	-3,2%	12%	14,23	8,30	6,9	6,0	18,2	13,7	9,37	-16%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	256	48 791	-1,7%	9%	288	157	6,0	6,3	9,0	9,3	250	-2%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1,45	22 049	-1,2%	-3%	1,81	0,86	10,1	8,8	7,4	6,3	1,90	31%	покупать
Полюс Золото	PLZL RX	66,5	12 677	-2,3%	6%	72,1	44,1	13,9	18,9	21,8	32,0	70,7	6%	держать
Полиметалл	PMTL LI	17,9	7 157	-5,0%	-2%	22,5	9,6	8,7	9,4	9,9	10,9	21,6	21%	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	120	1 387	-4,1%	3%	140	98	7,7	4,2	15,6	5,1	157	30%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	4,80	260	-1,0%	10%	5,60	3,04	2,4	2,3	4,1	3,9	5,91	23%	покупать
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	32,9	14 410	2,4%	-8%	42,8	21,6	6,6	6,3	17,4	12,0	42,1	28%	покупать
НЛМК	NLMK RX	3,63	21 745	1,3%	-23%	5,46	2,87	7,8	7,2	11,0	10,1	3,82	5%	держать
Северсталь	CHMF RX	16,8	16 895	0,1%	-1%	21,6	10,6	5,0	5,0	7,6	7,3	22,7	35%	покупать
ММК	MAGN RX	0,90	10 039	0,5%	-16%	1,37	0,75	5,8	5,2	11,2	9,4	1,48	65%	покупать
TMK (GDR)	TMKS LI	18,4	4 308	-2,2%	-11%	23,0	14,3	7,3	6,1	11,5	7,3	20,2	10%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	3,00	1 417	-2,1%	15%	3,72	1,71							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0,50	248	-0,3%	-12%	0,69	0,38							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	25,4	10 582	-1,4%	-13%	34,7	17,2	6,7	6,8	8,8	9,3	38,3	51%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	9,08	2 520	0,9%	-5%	11,39	5,96					13,00	43%	покупать
Распадская	RASP RX	6,24	4 869	-3,2%	-11%	8,66	4,13	6,9	3,9	11,0	5,6	13,66	119%	покупать
Белон	BELO RX	0,65	747	-3,9%	-19%	1,42	0,64	2,5		7,0				
KTK	KBTK RX	7,50	745	-1,1%	8%	11,18	5,43							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3,45	74 435	-1,9%	1%	4,00	2,30	2,2	1,7	13,4	6,5	4,10	19%	покупать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2,36		-0,9%	-4%	2,84	1,82							
ВТБ	VTBR LI	6,09	31 826	0,9%	-8%	7,55	4,19	1,7	1,4	22,7	7,6	7,60	25%	покупать
Банк Москвы	MMBM RX	34,1	6 139	-1,7%	8%	50,5	31,8							
Возрождение	VZRZ RX	36,5	867	-0,8%	-18%	57,5	29,4							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	4,95	1 397	-0,6%	-11%	6,75	2,73	1,8	1,4	16,3	4,7	5,40	9%	держать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	4,96	423	-5,6%	-14%	7,04	4,01					6,10	23%	покупать

*P/BV для банков

Итоги торгов

Тикер Bloomberg	Цена, \$	М cap, \$ 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	0,0488	14 174	-1,5%	-9%	0,0659	0,0477	4,7	4,0	8,4	7,2	0,0660	35%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0,0013	3 683	0,8%	-18%	0,0025	0,0006	9,5	7,2	28,6	17,1	0,0018	43%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0,0351	2 297	-2,6%	-18%	0,0419	0,0329	10,8	9,5	30,5	26,4	0,0520	48%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0,0565	1 850	-1,6%	-12%	0,0610	0,0425	7,3	6,3	12,1	11,8	0,0810	43%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0,0478	2 272	-1,0%	-14%	0,0711	0,0411	9,1	2,2	83,0	10,9	0,0630	32%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0,0824	5 192	0,1%	-14%	0,1209	0,0695	9,3	5,4	15,9	8,5	0,1210	47%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0,0841	2 974	0,0%	-8%	0,1095	0,0760	6,8	5,3	10,9	7,6	0,1300	55%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0,0411	1 328	-3,4%	-13%	0,0594	0,0362	11,0	8,6	57,9	42,5	0,0420	2%	держать
ТГК-1	TGKA RX	0,0006	2 153	-3,4%	-20%	0,0009	0,0005							
ТГК-2	TGKB RX	0,0002	329	4,2%	-15%	0,0004	0,0002							
Мосэнерго	MSNG RX	0,0974	3 872	-0,3%	-7%	0,1295	0,0944	5,7		17,4				
ТГК-4	TGKD RX	0,0004	814	-4,4%	-17%	0,0006	0,0004							
ТГК-5	TGKE RX	0,0005	575	-2,1%	-22%	0,0007	0,0004							
ТГК-6	TGKF RX	0,0004	745	-2,4%	-27%	0,0007	0,0004							
ТГК-7	VTGK RX	0,0700	2 101	-6,5%	-5%	0,0802	0,0467							
ТГК-9	TGKI RX	0,0001	866	-8,3%	-31%	0,0002	0,0001							
ТГК-10	TGKJ RX	1,4635	1 288	-2,2%	-4%	2,1868	1,1704							
ТГК-11	TGKK RX	0,0005	238		-25%	0,0009	0,0004							
Енисейская ГК	TGK13 RX	0,0033	529	-1,2%	-23%	0,0052	0,0031							
Кузбассэнерго	KZBE RU	0,0116	820	0,0%	-11%	0,0133	0,0100							
ТГК-14	TGKN RX	0,0001	137	0,0%	-29%	0,0002	0,0001							
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0,7581	3 614	-0,8%	-12%	1,0643	0,5502	8,3		23,2				
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0,0102	417	-0,8%	-23%	0,0198	0,0097							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0,0134	16 861	1,4%	12%	0,0174	0,0104	4,6	3,2	14,9	9,9	0,0122	-9%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0,1469	6 312	2,7%	-16%	0,2089	0,1022	3,4	2,6	4,2	2,7	0,2260	54%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0,0484	2 355	-2,6%	-11%	0,0668	0,0436	3,5	3,1	5,8	5,6	0,0712	47%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0,0396	1 673	0,8%	-10%	0,0554	0,0310	3,0	2,3	4,3	3,5	0,0470	19%	держать
МРСК ЦП	MRKP RX	0,0079	890	-2,0%	-20%	0,0127	0,0058	3,1	2,1	5,9	3,0	0,0138	75%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0,0048	853	-3,0%	-19%	0,0070	0,0030	2,3	1,7	3,7	2,6	0,0075	57%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0,0077	671	-1,9%	-30%	0,0130	0,0066	3,3	2,0	11,5	3,8	0,0138	80%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0,0075	671	-1,2%	-25%	0,0148	0,0071	3,3	2,3	9,2	5,0	0,0115	53%	покупать
Ленэнерго	LSNG RX	0,7883	730	-1,9%	-7%	1,0671	0,7613	2,7	1,9	4,3	2,7	1,2000	52%	покупать
МРСК С3	MRKZ RX	0,0053	504	-0,2%	-29%	0,0088	0,0051	3,4	2,0	16,9	4,7	0,0105	100%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0,0045	224	-3,8%	-23%	0,0078	0,0041	4,3	3,2	отр.	58,1	0,0065	44%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	4,01	119	-0,5%	-30%	7,26	3,93	1,8	1,4	3,6	2,0	8,50	112%	покупать
Телекоммуникации														
MTC (ADR)	MBT US	20,7	21 346	-1,2%	-1%	23,5	17,6	4,7	4,5	11,2	10,7	23,8	15%	покупать
MTC (локальные)	MTSI RX	9,02		-0,6%	6%	9,56	7,83					10,10	12%	держать
VimpelCom Ltd.	VIP US	14,0	18 236	-1,0%	-7%	17,8	12,3	3,9	3,7	9,6	9,1	17,5	25%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	5,81	17 137	2,7%	14%	6,74	3,43	5,2	4,9	13,1	12,9	4,11	-29%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	3,00	728	0,5%	15%	4,02	2,26					3,16	5%	держать
АФК Система	SSA LI	26,25	12 666	-1,8%	5%	31,910	20,520							

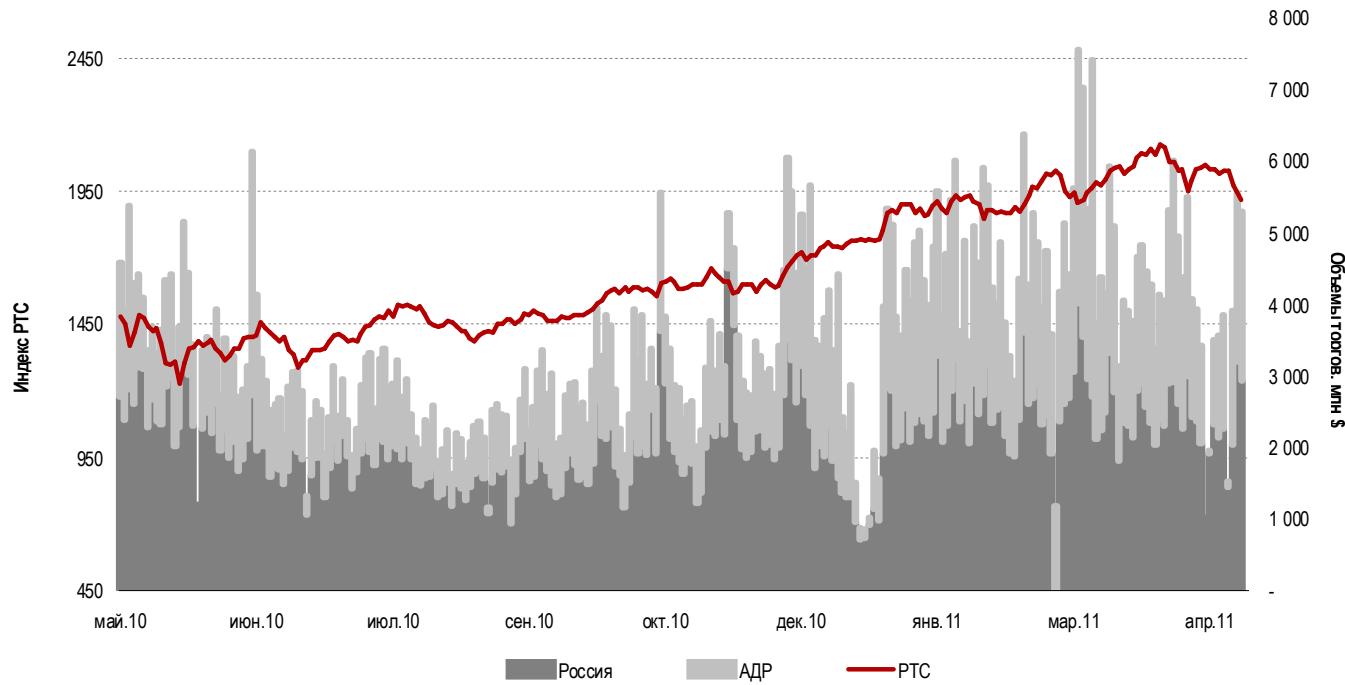
Итоги торгов

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	0,90	1251	-4,1%	-18%	1,44	0,40	15,0	13,2	92,7	97,1	0,90	0%
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0,28	128	-3,0%	-23%	0,52	0,10						
КАМАЗ	KMAZ RX	2,18	1542	-3,8%	-8%	3,24	2,14	10,5	8,9	154,2	112,7	2,20	1%
Соллерс	SVAV RX	18,0	616	-3,3%	-15%	27,1	13,9	8,2	6,7	118,0	90,8	23,7	32%
ГАЗ	GAZA RU	45,0	833	0,0%	22%	58,0	26,0	14,2	9,3	отр.	17,1		
Силовые машины	SILM RX	0,33	2875	0,1%	10%	0,41	0,21	6,1	6,1	10,0	10,0		
ОМЗ	OMZZ RX	2,92	104	2,7%	-15%	4,97	2,10						
Красный котельщик	KRKO RU	0,65	139			0,65	0,49	6,3		40,6			
ОАК	UNAC RX	0,01	2552	0,2%	-6%	0,02	0,01						
Иркут	IRKT RX	0,31	360	-1,9%	-7%	0,50	0,25						
УМПО	UFMO RU	0,64	181	-2,2%		0,71	0,45						
КВЗ	KHEL RX	3,64	561	-0,3%	8%	4,11	1,53						
УАЗ	UUAZ RU	2,36	632			2,40	1,14						
РКК Энергия	RKKE RU	300	337	0,0%	-15%	400	300						
Транспорт													
Аэрофлот	AFLTRX	2,34	2600	-2,1%	-10%	3,16	1,91	5,0	4,9	7,7	9,0	3,12	33%
Ютэйр	UTARRX	0,57	327	-0,3%	6%	0,72	0,34						
НМТП	NCSP LI	9,2	2363	-1,2%	-8%	13,5	8,6						
ДВМП	FESH RU	0,58	1712	0,0%	8%	0,60	0,35						
Globaltrans	GLTR LI	19,2	3041	-1,4%	13%	20,8	10,6						
Трансконтейнер	TRCN LI	11,50	1598	0,0%	21%	12,00	7,30						
Потребсектор													
X5	FIVE LI	34,1	9261	2,2%	-26%	48,0	29,6	9,9	8,2	20,3	14,2	55,0	61%
Магнит (GDR)	MGNT LI	26,5	11789	-0,2%	-10%	32,3	15,5	13,6	9,9	27,0	19,4	31,3	18%
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	128	11355	-1,5%	-4%	162	83	13,1	9,6	26,0	18,7	136	7%
Дикси	DIXY RX	12,4	1063	0,3%	-4%	16,5	8,3	8,2	6,1	29,1	13,7	16,8	36%
Седьмой Континент	SCOH RX	8,05	604	-2,4%	0%	12,81	7,88	5,5	5,0	9,1	7,9		
М.Видео	MVID RX	9,22	1657	-2,8%	6%	10,79	4,76	8,6	6,5	20,5	14,4	11,00	19%
Росинтер	ROST RX	19,5	318	-0,4%	-18%	28,1	12,3	8,0	6,4	16,4	11,6	23,0	18%
Вимм-Бильярд	WBD US	34,8	6120	-1,2%	5%	35,4	17,1	19,0	16,3	40,4	32,6	33,0	-5%
Синергия	SYNG RX	40,2	1032	-0,2%	-16%	55,9	30,7	8,1	7,0	9,9	8,1	55,0	37%
Фармстандарт	PHST LI	25,0	3779	0,0%	-12%	33,2	18,3	10,2	9,3	14,8	13,1	30,0	20%
Верофарм	VRPH RU	42,0	420	-4,5%	-18%	51,0	30,0	6,1	5,4	8,6	7,6	50,0	19%
Аптеки 36.6	APTK RX	3,06	322	-2,9%	-9%	4,88	2,67	7,0	5,0	отр.	11,6		
Калина	KLNA RX	42,1	411	-3,5%	48%	54,1	18,9	7,6	7,0	7,0	6,0	32,0	-24%
Черкизово	CHE LI	19,8	1276	0,8%	10%	22,0	13,8	7,8	6,0				
Разгульяй	GRAZ RX	2,27	358	0,5%	47%	3,01	1,34	7,2	6,8				
Балтика	PKBA RX	48,6	7376	-1,7%	-3%	64,7	28,0						
Русское море	RSEA RX	1,81	144	-4,6%	-33%	5,77	1,80						

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														
CTC Media	CTCM US	20,0	3 145	0,0%	-15%	25,0	12,7	13,3	9,3	20,6	14,9	26,5	32%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	31,0	6 177	-0,2%	-14%	45,0	27,7							
РБК	RBCI RX	1,30	182	-3,7%	-27%	2,02	1,19							
Армада	ARMD RX	14,1	203	-3,5%	17%	18,0	5,1	8,9	6,4	12,5	8,5	20,5	46%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0,70	134	0,0%	-31%	1,08	0,50							
IBS Group	IBSG GR	31,3	778	-4,0%	23%	34,9	13,8	10,9	8,4	19,4	13,8	38,0	21%	покупать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	7,70	16 355	-2,8%	8%	9,02	3,37	7,1	6,4	10,2	9,7	7,33	-5%	продавать
Сильвинит	SILV RX	980	7 669	-3,6%	9%	1193	531	8,3		9,8	отр.	978	0%	продавать
Акрон	AKRN RX	45,4	2 164	-1,6%	22%	51,7	25,7	7,6	5,6	14,1	8,6	35,8	-21%	продавать
Апатит	APAT RU	335	2 089	0,0%	0%	355	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%	дерхать
Девелопмент														
ПИК	PIK LI	4,06	2 002	-3,1%	0%	5,00	3,02							
ЛСР	LSRG RX	38,0	3 920	0,9%	14%	45,0	26,9							
AFI Development	AFID LI	1,10	1 155	0,2%	3%	2,10	0,71							
Открытые инвестиции	OPIN RU	42,0	642			51,0	26,6							
Система Галс	HALS LI	1,30	292	4,8%	-22%	1,75	0,90							
Мостотрест	MSTT RX	7,89	2 226	-1,3%	0%	10,39	6,49							

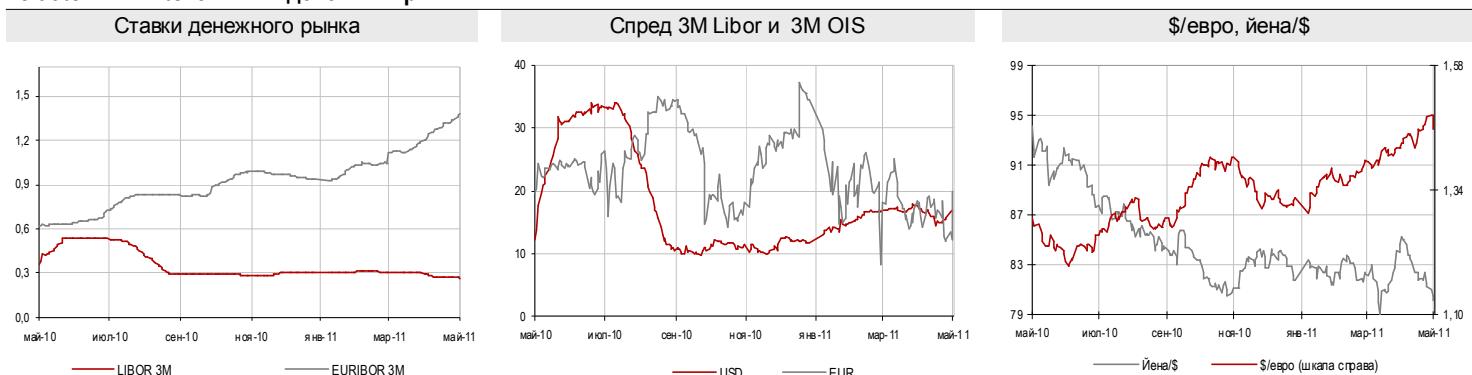
Динамика индекса РТС и объем торгов



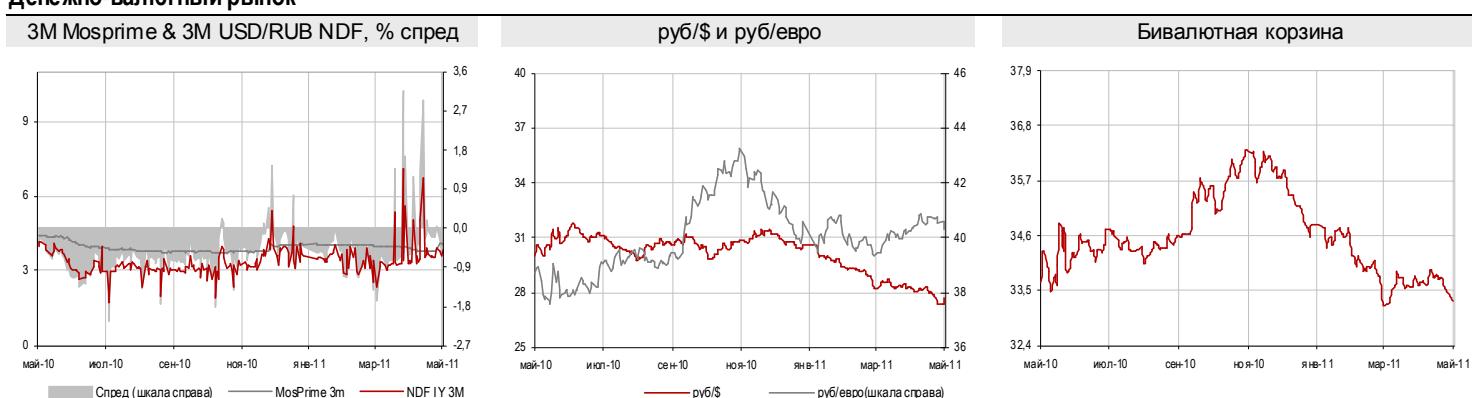
Мировые фондовые рынки



Глобальный валютный и денежный рынки

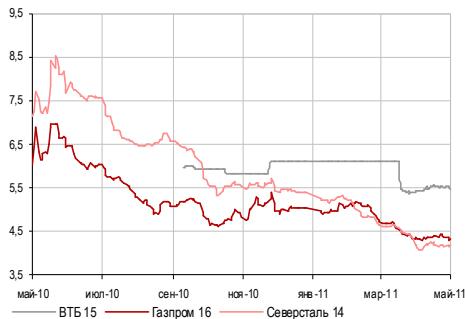


Денежно-валютный рынок

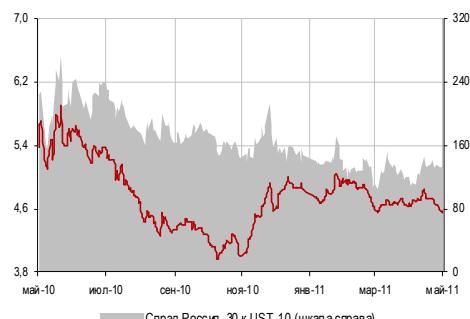


Долговые рынки

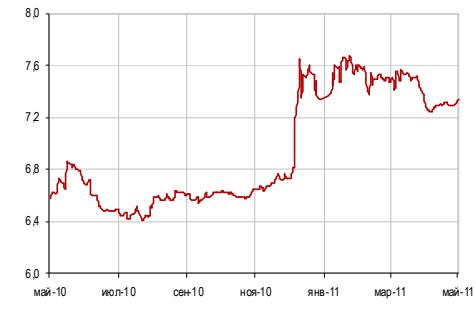
Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

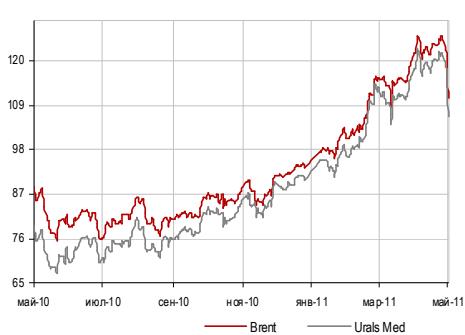


Безкупонная доходность ОФЗ 5 лет

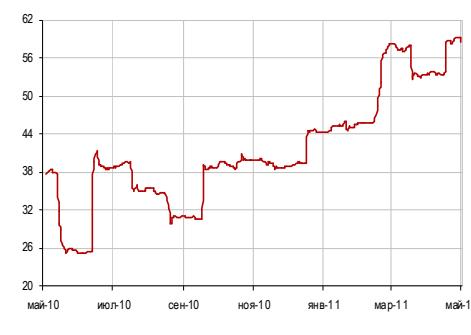


Товарные рынки

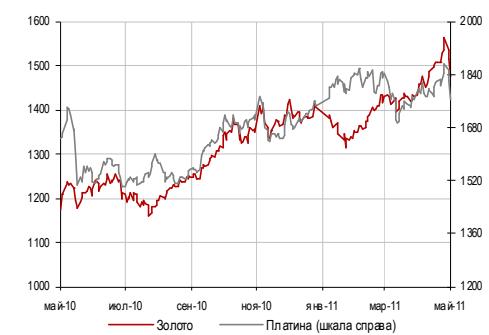
Нефть на мировом рынке, \$/барр



Нефть в России, \$/барр



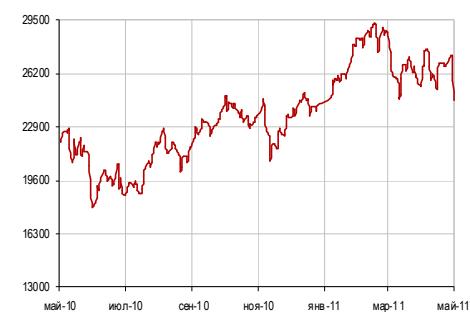
Золото и платина, \$/унц



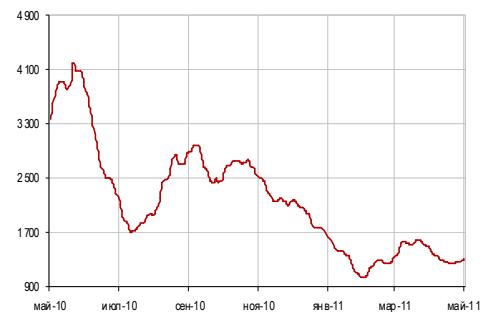
Сталь LME, \$/тонна



Никель, \$/тонна



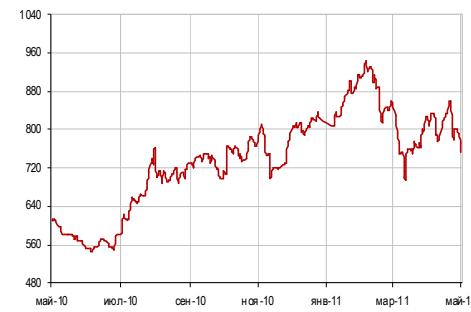
Baltic dry индекс



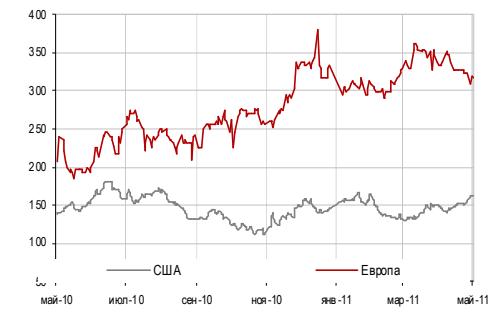
Карбамид, fob Южный



Пшеница, цент/бушель



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





Контактная информация

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

Dorонин_DA@mmbank.ru**Экономика**

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@mmbank.ru**Финансовый сектор**

Виктория Чичуа

Chichua_VT@mmbank.ru**Потребсектор**

Виталий Купеев

Kupeev_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

Drozdov_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 цennыми 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 цennым 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.