

Индикаторы	цена	изм., %
PTC	↑ 1856,6	1,4%
RTS 1M Fut	↑ 1857,0	
ММВБ	↑ 1627,0	1,1%
Мсар, \$ млрд	↑ 1124,4	0,7%
Обороты	\$ млн	изм., %
PTC	↓ 336,9	-18,9%
ММВБ	↓ 1472,8	-11,2%
АДР	↓ 1631,3	-8,9%
ВСЕГО	↓ 3441,0	-11,0%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы	цена	изм., %
MSCI EM	↑ 1142,5	0,8%
MSCI Russia	↑ 979,9	1,8%
Dow Jones	↑ 12560,2	0,6%
S&P 500	↑ 1340,7	0,9%
FTSE 100	↑ 5923,5	1,1%
Nikkei	↓ 9629,3	-0,3%
VIX (S&P 500)	↓ 16,2	-1,3%
VIX (RTS)	↓ 26,9	-0,9%
Валюты		
EUR/USD	↑ 1,4260	0,6%
RUB/USD	↓ 27,95	-1,0%
Товары		
NYMEX Fut	↑ 100,21	0,1%
Brent Fut	↑ 112,49	0,2%
Urals NWE	↑ 109,7	1,8%
Сталь (LME)	↑ 540,0	1,0%
Никель	↑ 24675,0	2,2%
Золото	↓ 1496,7	0,0%
Долги	цена	УТМ, %
RUS_30	↑ 117,5	4,51%
UST_10	↑ 108,8	2,5%
CDS		
Rus 5Y	↑ 133,7	0,0%

На рынке

В среду российский фондовый рынок на фоне заметно наладившейся внешней конъюнктуры попытался продемонстрировать отскок, который все же не получился широкомасштабным и впечатляющим. По итогам дня индекс ММВБ прибавил чуть более 1%.

[Подробнее на стр. 2](#)

Главные новости

Нефть и газ

В ближайшее время Роснефть определится с дальнейшими планами по разработке Арктики

Металлургия

РУСАЛ может потерять актив на Украине

Распадская: решение о продаже может стать известно через 3 месяца?

Транспорт

Аэрофлот отдаст 3.5 % акций за активы Росавиа

Российская экономика

Промышленность: по мере приближения к докризисным объемам производства рост замедляется

Новости коротко

Темпы роста потребительских цен стабилизируются

Башнефть выплатит щедрые дивиденды за 2010 г.

ИнтерРАО завершило размещение акций

Сбербанк будет занимать в тенге на внутреннем рынке Казахстана

Аэропорт Домодедово планирует IPO

Уралкалий выплатит дивиденды за 2010 год

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	↑ 7,24	2,8%	938
ROSN	↑ 8,13	0,5%	275,3
LKOH	↑ 62,4	1,2%	424,7
SNGS	↑ 0,95	2,9%	59,7
TATN	↑ 5,61	2,3%	40,1
NVTK	↑ 12,5	3,9%	97,3
HYDR	↓ 0,0495	0,0%	20,8
FEES	↑ 0,0127	1,0%	11,7
IUES	↑ 0,0012	0,8%	2,4
GMKN	↑ 253	1,9%	227,1
RUAL	↑ 1,45	3,7%	2,2
CHMF	↑ 17,0	3,1%	66,3
MTL	↑ 25,7	1,4%	56,4
SBER	↑ 3,47	1,8%	411,7
VTBR	↑ 5,96	1,4%	128,4
VIP	↑ 14,0	0,5%	18,9
MBT	↑ 19,9	0,4%	51,3
RTKM	↓ 5,73	-2,1%	12,4
URKA	↑ 7,68	1,0%	41,9
FIVE	↓ 35,0	-2,3%	13,1

* - \$млн \$; РТС+ММВБ+АДР

Слабый отскок

В среду российский фондовый рынок на фоне заметно наладившейся внешней конъюнктуры попытался продемонстрировать отскок, который все же не получился широкомасштабным и впечатляющим. По итогам дня индекс ММВБ прибавил чуть более 1%. Лучше рынка смотрелись бумаги большинства металлургов во главе с Северсталью и Полиметаллом, хуже других – акции Роснефти, давление на которые оказала отмена сделки с BP.

Впрочем, события на мировых рынках сегодня впервые за долгое время позволяют российскому рынку акций «развить успех» и продемонстрировать дальнейший рост. Дополнительным позитивом для сырьевых рынков и бумаг сырьевых компаний в ближайшие дни может стать успешное завершение IPO одного из крупнейших в мире сырьевых трейдеров – Glencore на сумму, превышающую \$ 10 млрд. Неудовлетворенный спрос на акции Glencore вполне может найти применение на товарных рынках или в бумагах других сырьевых компаний, которых на российском рынке акций в избытке.

Юрий Волгов, CFA

Календарь событий

26 мая

ЛУКОЙЛ представит финансовую отчетность по US GAAP за 1 кв. 2011

6-10 июня

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

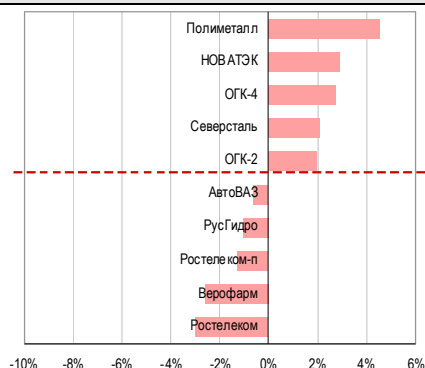
20-26 июня

Холдинг МРСК представит финансовые результаты по МСФО за 2010 г.

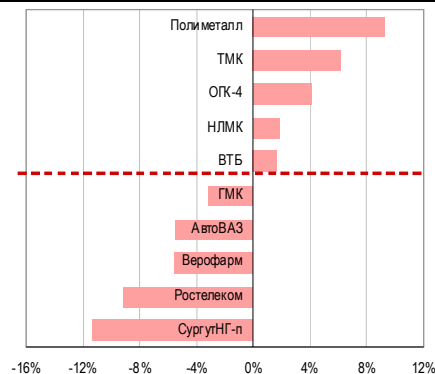
26 июля

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

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Новости коротко

Российская экономика

Темпы роста потребительских цен стабилизируются

По данным Росстата потребительские цены за последнюю неделю выросли на 0.1 %, с начала месяца – на 0.3 %. Среднесуточный прирост цен с 1 по 16 мая составил 0.016 %, что в точности совпадает с динамикой цен в период с 1 по 10 мая. Таким образом, можно говорить о стабилизации инфляции. Рост цен на бензин плавно замедляется – за прошедшую неделю бензин в рознице подорожал на 0.9 % по сравнению с 1.3 % в предыдущую неделю и 2.8 % неделей ранее. При сохранении наблюдаемых темпов роста потребительских цен до конца месяца майская инфляция составит 0.5 %, годовой показатель инфляции останется на уровне 9.6 %.

Нефть и газ

Башнефть выплатит щедрые дивиденды за 2010 г.

Совет директоров Башнефти рекомендовал акционерам утвердить дивиденды за 2010 год по обыкновенным и привилегированным акциям в размере 235.77 руб. С учетом дивидендов за 9 месяцев 2010 г. в размере 104.50 руб. на акцию окончательная выплата может составить 131.27 рубля на одну акцию. Таким образом, текущая дивидендная доходность по бумагам BANE составит порядка 8.5 %, по BANEP – около 11 %. Отметим, что как и в прошлом году Башнефть отправит на выплату дивидендов сумму большую чистой прибыли компании по РСБУ (на 9.7 %).

Электроэнергетика

ИнтерРАО завершило размещение акций

ИнтерРАО ЕЭС вчера объявило о завершении размещения допэмиссии, производимой для консолидации государственных активов в энергетике. В результате допэмиссии было размещено 49.44 % новых акций. Полные итоги размещения будут объявлены позже.

Банковский сектор

Сбербанк будет занимать в тенге на внутреннем рынке Казахстана

Как сообщает Рейтер, Сбербанк России планирует разместить облигации на 100 миллиардов тенге (порядка 687 млн дол.) на внутреннем рынке Казахстана, которые пойдут на финансирование деятельности дочернего банка. Дата размещения пока не определена. Сейчас казахский Сбербанк занимает 9-е место по размеру активов в стране, в планах – войти в топ-5 (в частности, в 2011 г. запланирован 40 % рост кредитного портфеля).

Машиностроение/Транспорт

Аэропорт Домодедово планирует IPO

Аэропорт Домодедово объявил о предстоящем IPO на бирже в Лондоне. Начало road show ожидается на неделе после 30 мая. Цену размещения планируется назвать 10 июня. Объем предложения и сумма, которую компания рассчитывает привлечь, пока не уточняется.

Химическая промышленность

Уралкалий выплатит дивиденды за 2010 год

Совет директоров Уралкалия рекомендовал собранию акционеров одобрить выплату дивидендов за 2010 год в размере 4.55 рублей на акцию (отсечка – 24 мая). Предполагается, что дивиденды будут выплачены как на старые акции Уралкалия, так и на новые (конвертированные из бумаг Сильвинита) бумаги, а общая сумма дивидендных выплат составит около 50 % чистой прибыли Уралкалия и Сильвинита по МСФО за 2010 год.

Нефть и газ

ROSN	8.13		
Капитализация, \$ млн	86 208		
Цель, \$	7.70		
Рекомендация	продавать		
	2010	2011	2012
EV/EBITDA	5.2	6.0	7.7
P/E	8.3	10.6	16.7

В ближайшее время Роснефть определится с дальнейшими планами по разработке Арктики

Событие. Накануне Роснефть сделала официальное заявление относительно несостоявшейся сделки по обмену активами с BP. В частности, в пресс-релизе отмечается, что в результате переговорного процесса между сторонами AAR и BP, компания получила предложения, выходящие за рамки ранее заключенных с BP договоренностей, проработка которых не требует продления сроков действия соглашения, истекшего 16 мая 2011 г. При этом новые предложения делают возможным обсуждение дальнейшего сотрудничества между сторонами отдельно от достигнутых прежде договоренностей. Кроме того, Роснефть пообещала, что в ближайшее время сообщит о собственной программе разработки месторождений, расположенных на арктическом шельфе (на базе лицензионных участков «Восточно-Приновоземельский 1-2-3»).

Комментарий. Мы полагаем, что если одним из условий заключения трехсторонней сделки была необходимость покупки Роснефтью (совместно с BP или отдельно) доли в ТНК-BP, исходя из оценки в \$ 80 млрд за всю компанию (такая информация фигурировала в ряде СМИ), то отказ от продления сроков предварительного соглашения выглядит вполне логичным. Так, если бы 50%-ная доля в ТНК-BP была бы приобретена за \$ 40 млрд, то оценка российско-британского холдинга по мультипликатору EV/EBITDA 11 составила бы примерно 5-5.5, в то время как у самой Роснефти этот показатель находится на уровне около 4. Т.е. очевидно, даже с учетом премии за контроль Роснефть вынуждена была бы заплатить за долю в ТНК-BP достаточно высокую цену, что на фоне коррекционного движения на нефтяном рынке создавало бы для компании дополнительные риски. При этом мы не исключаем, что Роснефть попытается взыскать с BP упущенную выгоду за срыв сделки, если такая возможность была предусмотрена условиями предварительного соглашения.

Теперь, видимо, Роснефть будет пытаться найти новых партнеров для работы на арктическом шельфе с целью диверсификации финансовых и геологических рисков, а также привлечения необходимых технологий, хотя не исключено, что компания будет строить сотрудничество в рамках этих проектов с ТНК-BP. Как бы то ни было, пока все рассуждения о дальнейших перспективах разработки Роснефтью арктических greenfields выглядят преждевременными. Первым шагом, который позволит рассуждать о дальнейшей судьбе проектов, станет подтверждение (или неподтверждение) перспектив нефтеносности региона: пока степень геологической изученности шельфа северных морей является крайне низкой, т. е. компании сначала требуется провести сейсмические изыскания, затем пробурить поисково-разведочные скважины и оценить полученные результаты. По нашим оценкам, на это может уйти до 7 лет. Возможно, если бы сделка с BP состоялась, то этот процесс шел бы быстрее.

Влияние на рынок. В условиях, когда первоначальные соглашения по партнерству между Роснефтью и BP в соответствии с решением Стокгольмского арбитража должны были измениться, и существовала вероятность, что российская госкомпания купит долю в ТНК-BP по высокой цене, отказ от сделки выглядит позитивным для бумаг ROSN.

Денис Борисов

Металлургия

486 НК	1.45		
Капитализация, \$ млн	22 046		
Цель, \$	1.90		
Рекомендация	покупать		
	2010	2011	2012
EV/EBITDA	12.9	10.1	8.8
P/E	7.7	7.4	6.3

РУСАЛ может потерять актив на Украине

Событие. Киевский апелляционный суд вчера удовлетворил иск Генпрокуратуры Украины о возвращении в госсобственность 68 % акций, принадлежащих UC RUSAL Запорожского алюминиевого комбината (ЗАЛКа). RUSAL заявляет, что решение суда, являющееся частью длинного спора и не вступившее в законную силу, будет оспорено, а о национализации завода речи не идет.

Комментарий. Спор относительно ЗАЛКа касается выплаты по кредиту в \$ 75 млн, обязательства по которому взял на себя в 2001 году победитель приватизационного аукциона и предыдущий собственник завода – Автоваз-Инвест. Впрочем, в любом случае из-за высоких цен на электроэнергию в этом году производство алюминия на ЗАЛКе (установленная мощность которого составляет 113 тыс. тонн в год или около 2 % мощностей РУСАЛа) было остановлено и сейчас завод с финансовой точки зрения фактически представляет из себя опцион, стоимость которого может возрасти при резком росте цен на алюминий на LME или при достижении договоренностей с Правительством Украины по энерготарифам. Так как оба этих события выглядят маловероятными, стоимость этого «опциона», на наш взгляд, вряд ли материальна в \$ 21-миллиардной капитализации РУСАЛа.

Влияние на рынок. Акции РУСАЛа сегодня продолжили рост на HSE, несмотря на новости из Украины, что мы считаем вполне правильной реакцией рынка на данное событие.

Юрий Волгов, CFA

HK1q.L	31.91
Капитализация, \$ млн	13 972
Цель, \$	42.10
Рекомендация	покупать

	2010	2011	2012
EV/EBITDA	9.0	6.5	6.1
P/E	26.3	16.9	11.6

Распадская: решение о продаже может стать известно через 3 месяца?

Событие. Вчера Председатель совета директоров и совладелец Evraz А. Абрамов поделился с прессой некоторой информацией по поводу возможности продажи 40%-ной доли компании в Распадской. По словам г-на Абрамова, о сделке, если она состоится, может быть объявлено через три месяца. Продан актив будет с премией к рынку, а помимо продажи своей доли Evraz рассматривает также вариант выкупа аналогичной доли, принадлежащей менеджменту предприятия. Коммерсантъ сегодня пишет о том, что серьезным претендентом на Распадскую может стать Северсталь.

Комментарий. Информация о возможной смене контролирующих акционеров Распадской появилась в начале марта и с тех пор оказывала значительное давление на котировки акций компании, потерявших за 2.5 месяца почти треть своей стоимости. Главным риском подобной сделки для миноритариев является возможная потеря публичности компании после смены владельца – у всех перед глазами пример Белона, который после полного перехода контроля к ММК перестал выплачивать дивиденды, публиковать отчетность по МСФО, проводить встречи с инвесторами и позиционироваться как отдельный от материнской компании бизнес, потеряв почти половину своей капитализации.

Названный г-ном Абрамовым 3-х месячный срок, по нашему мнению, может означать, что у Evraz уже есть реальный претендент на актив, который проводит процедуру due diligence перед сделкой. С учетом того, что основные российские претенденты – ММК и НЛМК – заявляли, что переговоры о приобретении Распадской не ведут, а Мечел имеет высокую долговую нагрузку и слишком обширную инвестпрограмму для приобретения столь крупного бизнеса, все более вероятным выглядит сценарий, что Распадская все-таки будет продана иностранной компании.

Северсталь в качестве претендента на актив выглядит достаточно необычно с учетом того, что три года назад компания сама продала достаточно крупные угольные активы в Кузбассе ArcelorMittal, а с приобретением Распадской будет иметь очень сильный профицит по углю, который может стать еще больше с развитием Тувинских месторождений (в котором Северсталь активно участвует). Кроме того, Распадская является крупным поставщиком сырья для практически всех крупнейших российских металлургических холдингов (включая Evraz, но кроме Северстали), и ее переход под контроль прямого конкурента может значительно усложнить отношения между компаниями в секторе. Впрочем, не исключено, что именно в этом Северсталь видит преимущество данной сделки и возможности для дальнейшей консолидации в отрасли.

В целом, с точки зрения миноритарных акционеров, вариант перехода Распадской под контроль Северстали или получения полного контроля над компанией Evraz были бы не самыми плохими сценариями. Северсталь рассматривает планы IPO другой своей добывающей «дочки» - Nord Gold и вряд ли в свете этого события будет склонна каким-то образом нарушать права миноритариев Распадской. Evraz же фактически был одной из продающих сторон во время IPO Распадской в 2006 году и также вряд ли сможет с репутационной точки зрения пойти на ущемление прав миноритарных акционеров.

Влияние на рынок. Информация о возможной смене собственника продолжает давить на котировки Распадской. Текущая капитализация компании, по нашим оценкам, по сути предполагает, что предприятие торгуется с коэффициентом EV/EBITDA 12 около 3.5, что лишь на 10-20 % выше уровня котировок фактически непубличных и малоликвидных бумаг угольных дочек крупнейших меткомпаний – Белона и Южный Кузбасса. На наш взгляд, такая оценка является неоправданно пессимистичной с учетом того, что сделка по продаже компании еще не состоялась, стратегия нового собственника в отношении актива не известна, а Распадская имеет неплохие перспективы для развития бизнеса и после 2012 года.

Юрий Волов, CFA

Транспорт

AFLT	2.49
Капитализация, \$ млн	2 762
Цель, \$	3.12
Рекомендация	покупать

	2010	2011	2012
EV/EBITDA	6.8	5.2	5.1
P/E	11.2	8.2	9.5

Аэрофлот отдаст 3.5 % акций за активы Росавиа

Событие. Аэрофлот и Ростехнологии согласовали оценку активов Росавиа. По данным газеты Коммерсант, шесть региональных авиакомпаний оценены в 2.5 млрд руб.

Комментарий. В прошлом году Аэрофлот и Ростехнологии договорились об объединении активов. Схема объединения предполагала передачу в Аэрофлот шести перевозчиков, принадлежащих Ростехнологиям (Россия, Кавминводоавиа, Оренбургские авиалинии, Владивосток Авиа, Саратовские авиалинии, Сахалинские авиатрассы). Взамен госкорпорация должна получить акции Аэрофлота. Объявленные сегодня результаты оценки в 2.5 млрд руб. превосходят предыдущую оценку, проводимую по поручению Аэрофлота. Напомним, что в начале года активы оценивались в 1.8 млрд руб. Исходя из капитализации Аэрофлота, в обмен на Росавиа компании придется отдать 3.6 % собственных акций (2.5 % ранее). Тем не менее, даже с учетом роста стоимости новые активы передаются крупнейшему перевозчику с большим дисконтом более 50 %.

Влияние на рынок. Мы позитивно смотрим на итоги оценки, полагая, что поглощение шести авиакомпаний по объявленным параметрам способно оказать положительный эффект на акции Аэрофлота. Тем не менее, поглощение компании добавляет неопределенности в стратегию развития Аэрофлота, которому теперь вместе с интеграцией новых перевозчиков в свою сеть предстоит решить их финансовые вопросы и проблемы более старого парка. После объявления окончательных параметров сделки мы можем провести пересмотр нашей оценки акций Аэрофлота.

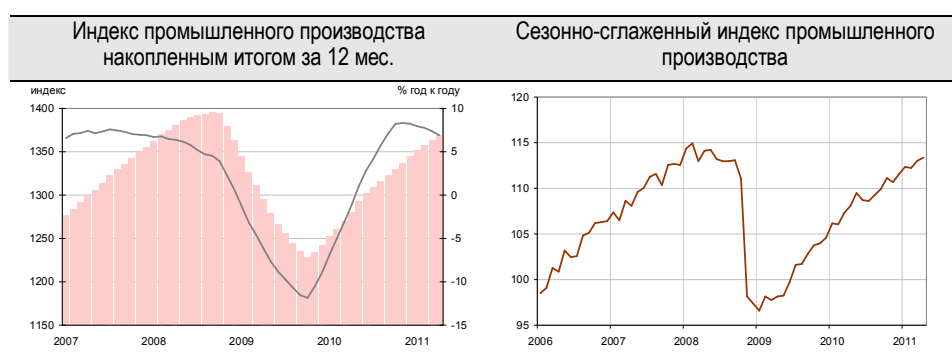
Михаил Лямин, Дмитрий Доронин

Российская экономика

Промышленность: по мере приближения к докризисным объемам производства рост замедляется

В апреле сезонно-сглаженный индекс промышленного производства вырос на 0.3 % к предыдущему месяцу; рост год к году составил 4.5 %. По сравнению с мартом рост замедлился, в марте эти показатели составляли 0.7 % и 5.3 % соответственно.

Всего по итогам четырех месяцев объем промышленного производства увеличился на 5.5 % в сравнении с аналогичным периодом прошлого года. За тот же период обрабатывающие отрасли показали рост на 9.2 %, в то время как в добывающих отраслях рост составил 2.8 %.



Источники: Росстат

Статистика Росстата о замедлении промышленного роста в апреле подтвердила показания индекса PMI manufacturing, который в апреле испытал снижение с 55.6 до 52.1 пункта.

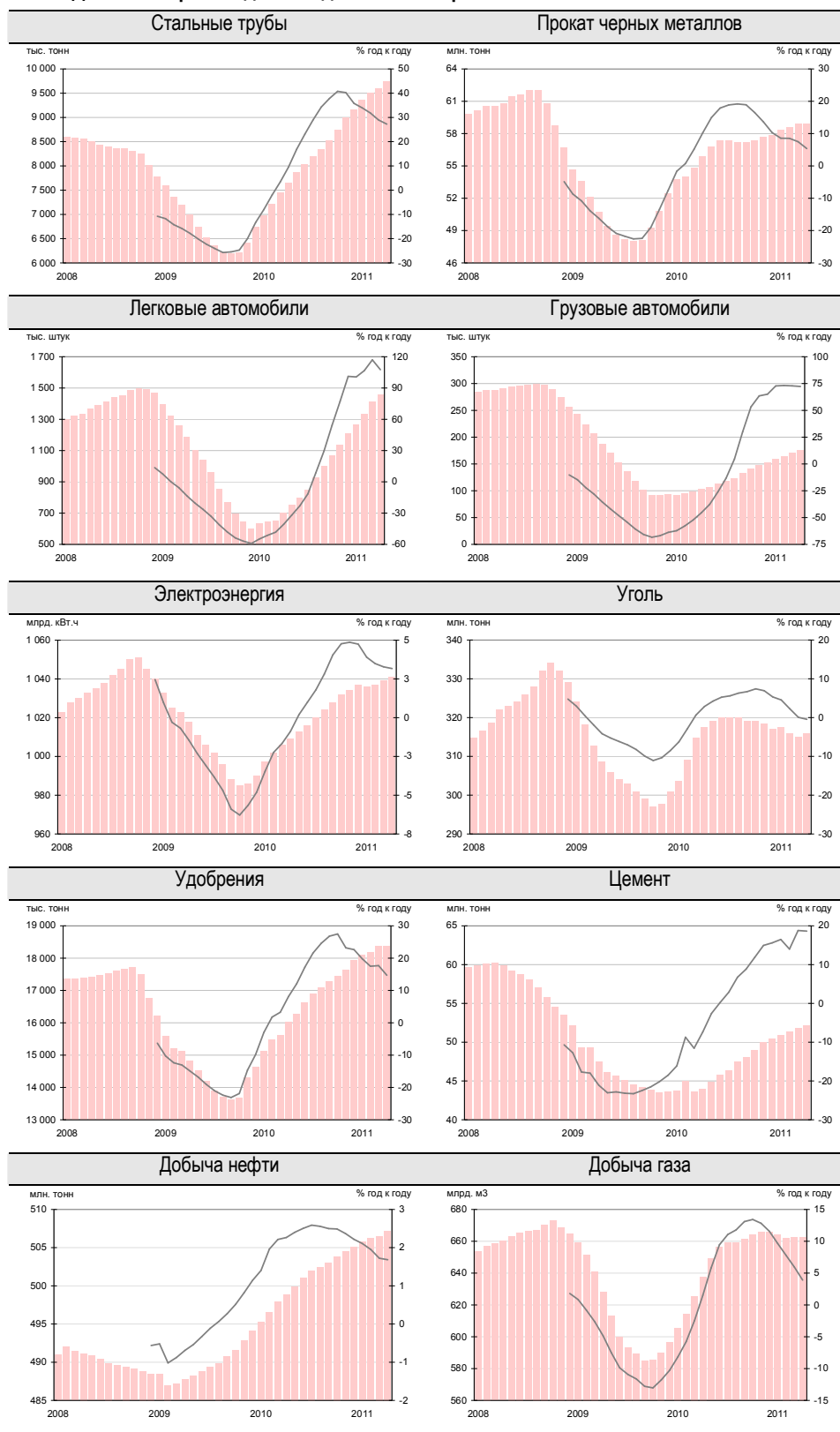


Источники: Росстат

Анализ динамики выпуска по отраслям (см. графики ниже) показывает, что замедление наблюдается по широкому кругу отраслей, при этом наиболее выраженный характер оно носит в тех отраслях, которые превысили или приблизились к докризисным уровням производства. В отраслях инвестиционной направленности (стройматериалы, грузовая техника), которые пока ещё не сильно поднялись со «дна», наблюдаются достаточно высокие темпы роста (эффект низкой базы). Это обстоятельство, на наш взгляд, подтверждает вывод о том, что в нынешней ситуации основным фактором ускорения роста экономики могут служить, прежде всего, инвестиции. К сожалению оживления инвестиционной активности пока не наблюдается и предпосылок к этому не видно.

Наш прогноз по росту промышленности в 2011 году остается неизменным на уровне 4.4 %. Прогноз правительства предполагает рост производства на 5.4 % и, на наш взгляд, является завышенным.

Динамика производства отдельных товаров накопленным итогом за 12 мес.



Источники: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

Кирилл Тремасов

Итоги торгов

	Тикер Bloomberg	Цена, \$	Мсар, \$ млн	Изменение, %		Динамика за год		EV/EBITDA*		P/E		Цель, \$	Потенциал, %	Рекомендация
				1 день	YTD	max	min	2011	2012	2011	2012			
Нефть и газ														
Газпром	GAZP RX	7,241	171 415	2,8%	14%	8,85	5,08	4,2	4,2	5,5	5,8	8,08	12%	держать
Роснефть	ROSN RX	8,13	86 208	0,5%	14%	9,87	6,34	6,0	7,7	10,6	16,7	7,70	-5%	продавать
Лукойл	LKOH RX	62,4	53 067	1,2%	10%	74,7	50,1	3,9	4,7	5,7	7,4	73,2	17%	покупать
ТНК-ВР	TNBP RX	2,86	42 838	0,6%	7%	3,50	2,83	4,2	5,0	6,2	7,7	2,36	-17%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	4,37	20 722	1,3%	4%	5,65	3,61	4,1	5,0	5,1	6,9	5,03	15%	держать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	0,95	34 008	2,9%	-10%	1,29	0,88	2,2	2,8	6,9	8,8	1,01	7%	держать
НОВАТЭК	NOTK RX	12,5	37 865	3,9%	14%	13,9	6,2	17,3	14,1	24,2	19,8	12,0	-4%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	5,61	12 214	2,3%	17%	7,04	4,28	5,4	6,6	7,1	9,8	4,72	-16%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1395	2 170	0,5%	14%	1668	869	1,0	1,0	1,6	1,6			
Башнефть	BANE RU	54,7	9 305	0,3%	24%	62,0	30,0	4,8	5,2	8,1	9,0	58,5	7%	держать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0,50	3 863	1,4%	-2%	0,64	0,42					0,56	12%	держать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3,05	450	0,6%	9%	4,81	2,22					2,25	-26%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	30,3	4 443	0,3%	-7%	35,1	15,0	8,1	7,4	13,1	11,8	25,0	-17%	продавать
Интегра	INTE LI	3,41	634	0,3%	-4%	3,80	2,02	4,8	4,3	19,3	9,8	3,28	-4%	продавать
CAT Oil	O2C GR	10,94	535	1,4%	9%	13,96	8,15	6,8	5,9	17,8	13,4	9,37	-14%	продавать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	253	48 209	1,9%	8%	285	156	5,9	6,2	8,9	9,2	250	-1%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1,45	22 046	3,7%	-7%	1,81	0,86	10,1	8,8	7,4	6,3	1,90	31%	покупать
Полюс Золото	PLZL RX	67,5	12 876	0,6%	8%	71,4	43,7	14,1	19,2	22,1	32,5	70,7	5%	держать
Полиметалл	PMTL LI	17,5	6 989	3,7%	-4%	22,5	9,8	8,5	9,2	9,7	10,6	21,6	24%	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	126	1 458	1,6%	8%	139	97	8,0	4,4	16,4	5,3	157	24%	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	4,50	244	1,1%	3%	5,60	3,04	2,3	2,2	3,9	3,6	5,91	31%	покупать
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	31,9	13 972	2,4%	-11%	42,8	21,6	6,5	6,1	16,9	11,6	42,1	32%	покупать
НЛМК	NLMK RX	3,71	22 251	1,8%	-21%	5,41	2,84	8,0	7,4	11,3	10,3	3,82	3%	держать
Северсталь	CHMF RX	17,0	17 141	3,1%	0%	21,4	10,5	5,1	5,0	7,7	7,4	22,7	33%	покупать
ММК	MAGN RX	0,87	9 667	1,6%	-20%	1,36	0,74	5,6	5,0	10,8	9,0	1,48	71%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	18,9	4 418	0,8%	-9%	23,0	14,3	7,4	6,2	11,8	7,5	20,2	7%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	2,81	1 329	0,6%	8%	3,68	1,69							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0,48	239	2,7%	-16%	0,69	0,38							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	25,7	10 715	1,4%	-12%	34,7	17,2	6,7	6,9	8,9	9,4	38,3	49%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	9,40	2 609	2,1%	-2%	11,39	5,96					13,00	38%	покупать
Распадская	RASP RX	5,64	4 403	1,6%	-20%	8,58	4,09	6,2	3,5	10,0	5,1	13,66	142%	покупать
Белон	BELO RX	0,67	766	1,7%	-17%	1,25	0,63	2,6		7,2				
КТК	KBTK RX	7,43	738	2,1%	6%	11,08	5,38							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3,47	74 974	1,8%	2%	3,97	2,28	2,2	1,7	13,6	6,6	4,10	18%	покупать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2,36	2 364	1,7%	-4%	2,82	1,80							
ВТБ	VTBR LI	5,96	31 172	1,4%	-10%	7,55	4,19	1,7	1,4	22,4	7,5	7,60	28%	покупать
Банк Москвы	MMBM RX	33,6	6 039	1,7%	6%	50,0	31,5							
Возрождение	VZRZ RX	36,9	876	3,2%	-18%	57,0	29,2							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	4,92	1 387	0,6%	-12%	6,69	2,70	1,8	1,4	16,4	4,8	5,40	10%	держать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	5,22	445	1,2%	-10%	6,97	3,97					6,10	17%	держать

*P/BV для банков

Итоги торгов

топ-100

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	0,0495	14 374	0,0%	-8%	0,0653	0,0472	4,8	4,0	8,6	7,3	0,0660	33%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0,0012	3 557	0,8%	-22%	0,0025	0,0006	9,2	6,9	27,6	16,5	0,0018	48%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0,0351	2 297	0,7%	-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	3,0%	-16%	0,0610	0,0425	7,3	6,3	12,1	11,8	0,0810	43%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0,0475	2 254	1,6%	-15%	0,0705	0,0408	8,9	2,1	82,3	10,8	0,0630	33%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0,0848	5 344	3,7%	-12%	0,1198	0,0761	9,5	5,5	16,3	8,8	0,1210	43%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0,0826	2 921	1,4%	-10%	0,1085	0,0761	6,7	5,2	10,7	7,5	0,1300	57%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0,0396	1 278	1,3%	-16%	0,0588	0,0358	10,6	8,2	55,7	40,9	0,0420	6%	держать
ТГК-1	TGKA RX	0,0006	2 150	1,8%	-20%	0,0009	0,0005							
ТГК-2	TGKB RX	0,0002	306	0,0%	-22%	0,0004	0,0002							
Мосэнерго	MSG RX	0,0909	3 612	0,8%	-14%	0,1283	0,0908	5,3		16,2				
ТГК-4	TGKD RX	0,0004	760	0,0%	-23%	0,0006	0,0004							
ТГК-5	TGKE RX	0,0005	555	2,3%	-25%	0,0007	0,0004							
ТГК-6	TGKF RX	0,0004	709	0,0%	-31%	0,0007	0,0004							
ТГК-7	VTGK RX	0,0640	1 921	-1,1%	-13%	0,0802	0,0467							
ТГК-9	TGKI RX	0,0001	840	10,0%	-31%	0,0002	0,0001							
ТГК-10	TGKJ RX	1,4515	1 278	1,2%	-5%	2,1668	1,1597							
ТГК-11	TGKK RX	0,0005	232		-29%	0,0009	0,0004							
Енисейская ГК	TGK13 RX	0,0034	542	-1,4%	-21%	0,0051	0,0030							
Кузбассэнерго	KZBE RU	0,0116	820			0,0133	0,0100							
ТГК-14	TGKN RX	0,0001	141	0,0%	-29%	0,0002	0,0001							
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0,7056	3 363	0,7%	-18%	1,0546	0,5452	7,8		21,6				
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0,0100	410	1,1%	-24%	0,0190	0,0097							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0,0127	15 972	1,0%	6%	0,0172	0,0103	4,3	3,0	14,1	9,4	0,0122	-4%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0,1351	5 804	-0,1%	-23%	0,2070	0,1013	3,3	2,5	3,8	2,5	0,2260	67%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0,0473	2 303	0,1%	-13%	0,0662	0,0432	3,5	3,1	5,7	5,5	0,0712	51%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0,0385	1 626	-1,0%	-13%	0,0549	0,0307	2,9	2,2	4,2	3,4	0,0470	22%	покупать
МРСК ЦП	MRKP RX	0,0083	940	2,5%	-16%	0,0126	0,0057	3,2	2,2	6,3	3,2	0,0138	65%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0,0048	852	2,4%	-19%	0,0070	0,0030	2,3	1,7	3,7	2,6	0,0075	57%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0,0080	702	1,6%	-27%	0,0128	0,0065	3,4	2,1	12,1	4,0	0,0138	72%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0,0073	655	1,2%	-27%	0,0146	0,0071	3,2	2,3	9,0	4,9	0,0115	57%	покупать
Ленэнерго	LSNG RX	0,7109	658	1,0%	-16%	1,0573	0,6971	2,6	1,8	3,9	2,5	1,2000	69%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0,0051	489	-1,4%	-31%	0,0087	0,0050	3,3	2,0	16,4	4,5	0,0105	106%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0,0045	222	1,1%	-24%	0,0077	0,0041	4,3	3,2	отр.	57,5	0,0065	45%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	4,02	119	0,8%	-30%	7,19	3,86	1,8	1,4	3,6	2,0	8,50	112%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	19,9	20 592	0,4%	-5%	23,5	17,6	4,6	4,4	10,8	10,3	23,8	19%	покупать
МТС (локальные)	MTSI RX	8,55	17 665	1,5%	1%	9,46	7,76					10,10	18%	держать
VimpelCom Ltd.	VIP US	14,0	22 827	0,5%	-7%	17,8	13,2	4,7	4,5	9,6	9,1	17,5	25%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	5,73	16 903	-2,1%	12%	6,68	3,40	5,1	4,8	13,0	12,7	4,11	-28%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	2,96	719	-0,3%	13%	3,99	2,23					3,16	7%	держать
АФК Система	SSA LI	25.50	12 304	-0,7%	2%	31.910	20.520							

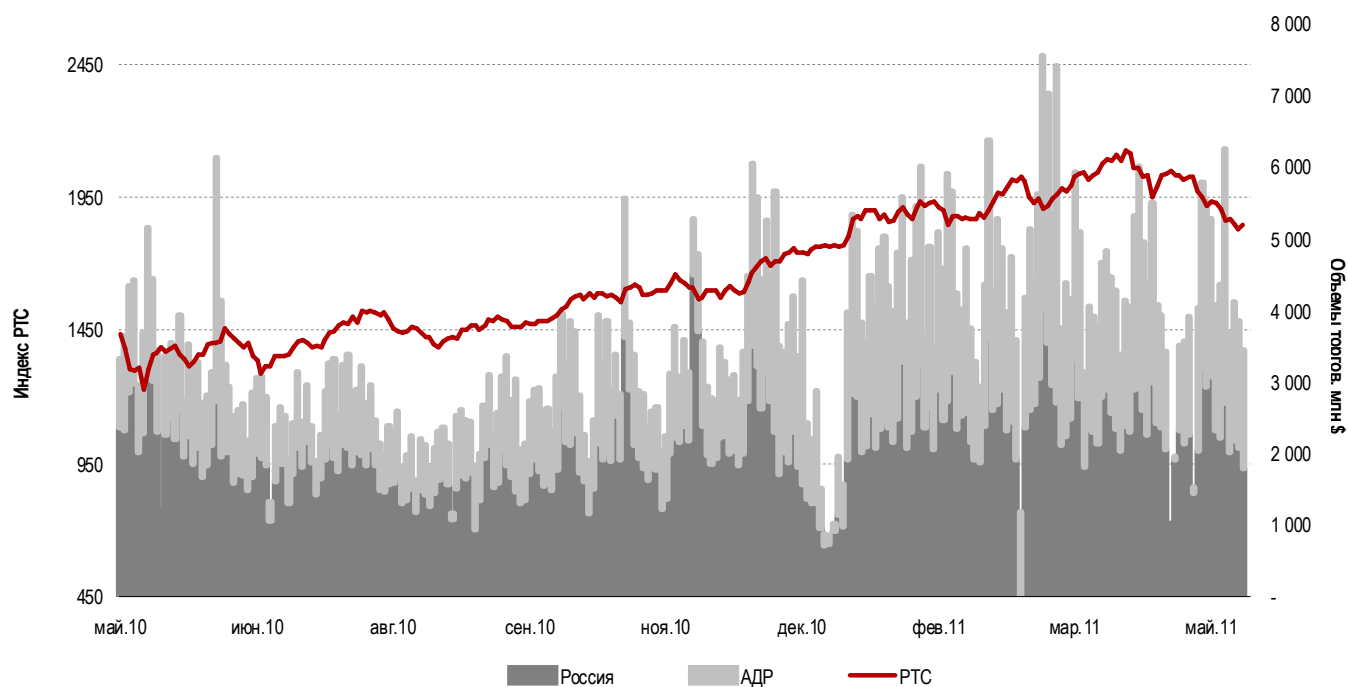
Итоги торгов

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	0,91	1 261	0,4%	-18%	1,43	0,39	15,0	13,2	93,4	97,9	0,90	-1%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0,28	130	1,6%	-22%	0,52	0,10							
КАМАЗ	KMAZ RX	2,10	1 486	1,2%	-11%	3,21	2,09	10,2	8,6	148,6	108,6	2,20	5%	держать
Соллерс	SVAV RX	17,6	602	-0,8%	-17%	26,8	13,8	8,1	6,6	115,3	88,7	23,7	35%	покупать
ГАЗ	GAZA RU	43,0	796	0,0%	16%	58,0	26,0	13,9	9,1	отр.	16,3			
Силовые машины	SILM RX	0,31	2 714	1,4%	4%	0,41	0,21	5,8	5,7	9,5	9,4			
ОМЗ	OMZZ RX	2,95	105	-1,4%	-14%	4,92	2,08							
Красный котельщик	KRKO RU	0,65	139			0,65	0,49	6,3		40,6				
ОАК	UNAC RX	0,01	2 515	1,4%	-7%	0,02	0,01							
Иркут	IRKT RX	0,33	388	1,0%	0%	0,49	0,25							
УМПО	UFMO RU	0,63	179	0,0%		0,71	0,45							
КВЗ	KHEL RX	3,57	550	1,1%	6%	4,08	1,51							
У-УАЗ	UUAZ RU	1,75	468	0,0%	-24%	2,40	1,14							
РКК Энергия	RKKE RU	300	337	0,0%	-15%	390	300							
Транспорт														
Аэрофлот	AFLT RX	2,49	2 762	1,8%	-5%	3,13	1,90	5,2	5,1	8,2	9,5	3,12	25%	покупать
Ютэйр	UTAR RX	0,54	310	1,3%	1%	0,71	0,33							
НМТП	NCSP LI	9,1	2 337	2,7%	-9%	13,0	8,6	7,1		12,6				
ДВМП	FESH RU	0,55	1 623	0,0%	3%	0,60	0,35							
Globaltrans	GLTR LI	18,6	2 941	-0,1%	9%	20,8	10,8							
Трансконтейнер	TRCN LI	12,00	1 667	-1,6%	26%	12,75	7,30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	35,0	9 505	-2,3%	-24%	48,0	30,0	10,1	8,3	20,8	14,6	55,0	57%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	27,4	12 207	1,6%	-6%	32,3	16,0	14,1	10,3	27,9	20,1	31,3	14%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	132	11 721	1,7%	-1%	161	82	13,5	9,9	26,8	19,3	136	3%	держать
Дикси	DIXY RX	12,0	1 036	0,1%	-7%	16,4	8,2	8,0	6,0	28,4	13,4	16,8	39%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	8,30	622	2,4%	3%	12,69	7,78	5,6	5,1	9,4	8,1			
М.Видео	MVID RX	9,12	1 639	1,8%	5%	10,69	4,72	8,5	6,4	20,2	14,3	11,00	21%	покупать
Росинтер	ROST RX	17,4	283	-0,9%	-27%	27,8	12,2	7,2	5,8	14,6	10,4	23,0	33%	покупать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	33,0	5 801	1,0%	0%	35,4	17,1	18,2	15,5	38,3	30,9	33,0	0%	держать
Синергия	SYNG RX	38,6	992	0,6%	-20%	55,4	30,4	7,8	6,7	9,5	7,8	55,0	42%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	25,3	3 817	0,0%	-11%	33,2	18,3	10,3	9,4	14,9	13,2	30,0	19%	покупать
Верофарм	VRPH RU	42,0	420	0,0%	-18%	51,0	30,0	6,1	5,4	8,6	7,6	50,0	19%	держать
Аптеки 36.6	APTK RX	3,03	318	1,6%	-10%	4,83	2,65	6,9	4,9	отр.	11,4			
Калина	KLNA RX	38,3	374	2,1%	35%	53,6	18,7	7,1	6,5	6,4	5,4	32,0	-16%	продавать
Черкизово	CHE LI	19,2	1 240	0,3%	7%	22,0	13,8	7,6	5,9					
Разгуляй	GRAZ RX	2,16	342	-1,2%	40%	2,99	1,33	7,1	6,7					
Балтика	PKBA RX	48,1	7 290	1,1%	-4%	64,1	27,7							
Русское море	RSEA RX	1,87	149	10,2%	-31%	5,01	1,47							

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	19,2	3 011	3,8%	-18%	25,0	12,7	12,7	8,9	19,7	14,3	26,5	38%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	34,5	6 886	1,5%	-4%	45,0	27,7							
РБК	RBCI RX	1,33	187	2,0%	-25%	2,00	1,17							
Армада	ARMD RX	14,7	211	-2,1%	21%	17,9	5,1	9,3	6,7	13,0	8,9	20,5	40%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0,75	143	0,0%	-26%	1,08	0,50							
IBS Group	IBSG GR	30,0	746	1,9%	18%	34,3	13,6	10,5	8,1	18,6	13,2	38,0	27%	покупать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	7,68	16 326	1,0%	7%	8,94	3,34	7,1	6,4	10,2	9,6	7,33	-5%	продавать
Сильвинит	SILV RX	1009	7 898	0,0%	11%	0	0	8,5		10,1	отр.			
Акрон	AKRN RX	43,8	2 089	0,8%	18%	51,3	25,5	7,4	5,5	13,6	8,3	35,8	-18%	продавать
Апатит	APAT RU	325	2 027	0,0%	-3%	355	297			отр.	отр.			
Нефтехимия														
Нижнекамскнефтехим	NKNC RU	0,82	1 325	0,0%	9%	0,82	0,47	2,5	3,1	4,0	5,1	0,98	19%	держать
Казаньоргсинтез	KZOS RU	0,23	402	0,0%	-5%	0,28	0,17	4,8	5,1	7,9	7,2	0,24	7%	держать
Девелопмент														
ПИК	PIK LI	3,90	1 924	-0,8%	-4%	5,00	3,02							
ЛСР	LSRG RX	36,8	3 793	1,4%	10%	44,6	26,6							
AFI Development	AFID LI	1,05	1 101	-0,4%	-1%	1,76	0,71							
Открытые инвестиции	OPIN RU	36,0	550	0,0%	-16%	51,0	26,6							
Система Галс	HALS LI	1,20	269	0,0%	-28%	1,75	0,90							
Мостотрест	MSTT RX	7,86	2 217	0,9%	-1%	10,30	6,44							

Динамика индекса РТС и объем торгов

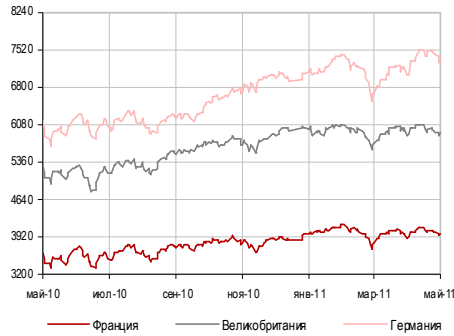


Мировые фондовые рынки

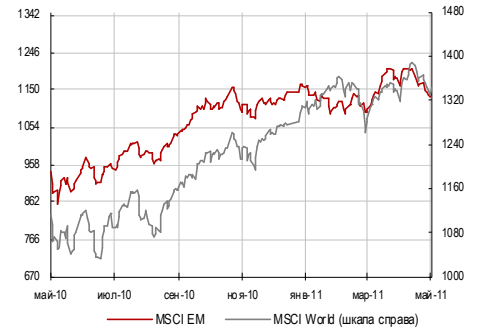
Фондовый рынок США



Европейские фондовые рынки



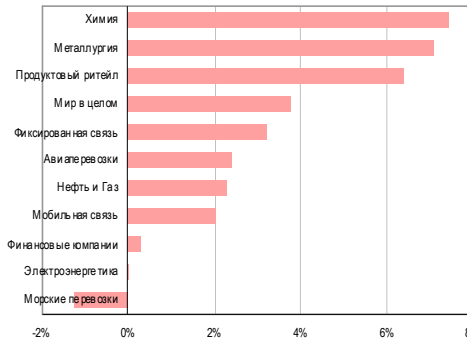
Индексы MSCI



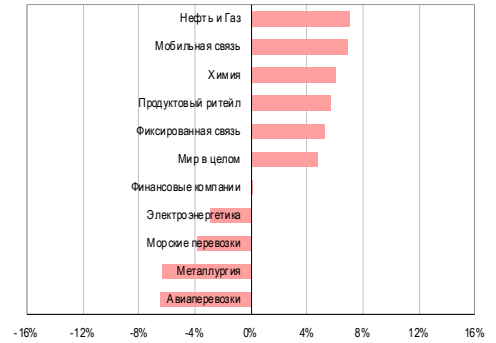
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

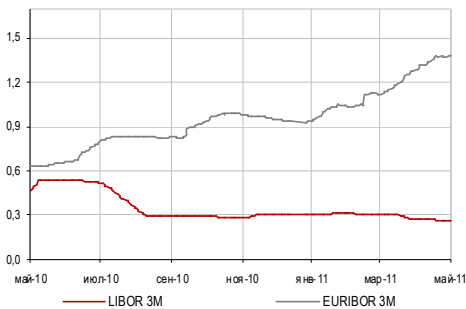


Индексы MSCI: динамика с начала года

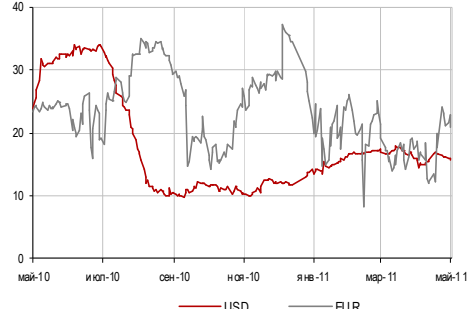


Глобальный валютный и денежный рынки

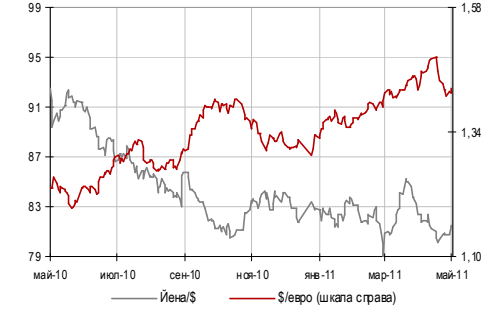
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

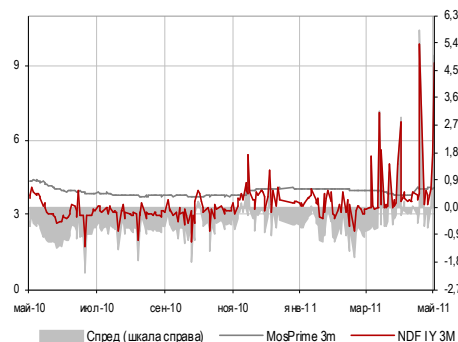


\$/евро, йена/\$



Денежно-валютный рынок

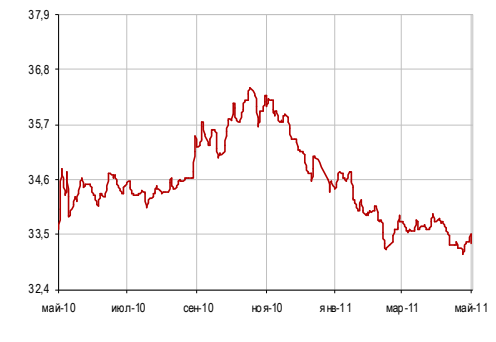
3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/\$ и руб/евро

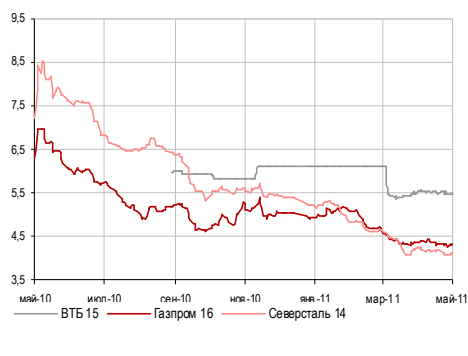


Бивалютная корзина

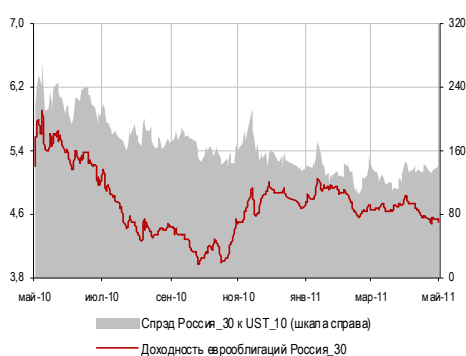


Долговые рынки

Доходность еврооблигаций



Долговые рынки



Бескупонная доходность ОФЗ 5 лет



Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, \$/барр.



Нефть в России, \$/барр.



Золото и платина, \$/унц



Сталь LME, \$/тонна



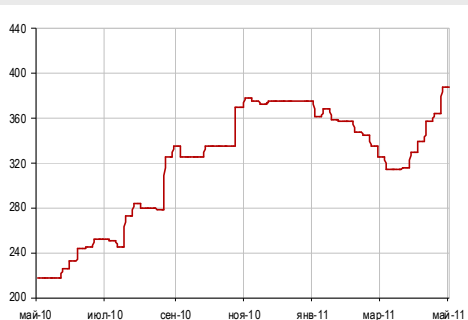
Никель, \$/тонна



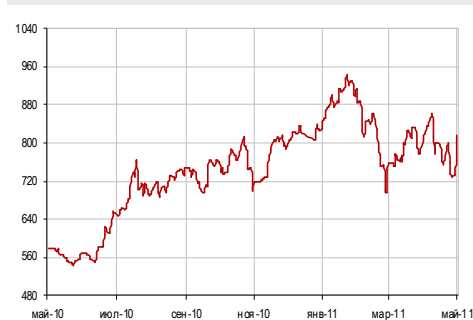
Baltic dry индекс



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 Трemasов

Tremasov_KV@mmbank.ru

Нефть и газ

Денис Борисов

Borisov_DV@mmbank.ru

Экономика

Кирилл Трemasов

Tremasov_KV@mmbank.ru

Стратегия

Кирилл Трemasов

Tremasov_KV@mmbank.ru

Юрий Волов, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Металлургия

Юрий Волов, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Минеральные удобрения

Юрий Волов, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Электроэнергетика

Михаил Лямин

Lyamin_MY@mmbank.ru

Иван Рубинов, CFA

Rubinov_IV@mmbank.ru

Машиностроение / транспорт

Михаил Лямин

Lyamin_MY@mmbank.ru

Дмитрий Доронин

Doronin_DA@mmbank.ru

Долговые рынки

Екатерина Горбунова

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Анастасия Сарсон

Sarson_AY@mmbank.ru

Антон Дроздов, CFA

Drozhdov_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.