

| Индикаторы    | цена     | изм., % |
|---------------|----------|---------|
| RTС           | ↑ 1797,8 | 1,7%    |
| RTS 1M Fut    | ↑ 1776,2 |         |
| ММВБ          | ↑ 1598,8 | 1,6%    |
| Мсар, \$ млрд | ↑ 1095,9 | 1,7%    |
| Обороты       | \$ млн   | изм., % |
| RTС           | ↓ 314,2  | -12,2%  |
| ММВБ          | ↓ 1579,1 | -3,1%   |
| АДР           | ↓ 1415,4 | -14,1%  |
| ВСЕГО         | ↓ 3308,7 | -9,0%   |

Индекс ММВБ внутри дня



| Индексы       | цена      | изм., % |
|---------------|-----------|---------|
| MSCI EM       | ↑ 1124,6  | 1,0%    |
| MSCI Russia   | ↑ 951,0   | 2,5%    |
| Dow Jones     | ↓ 12356,2 | -0,2%   |
| S&P 500       | ↓ 1316,3  | -0,1%   |
| FTSE 100      | ↑ 5858,4  | 0,4%    |
| Nikkei        | ↓ 9432,1  | -0,5%   |
| VIX (S&P 500) | ↓ 17,8    | -0,5%   |
| VIX (RTS)     | ↑ 28,4    | 0,5%    |
| Валюты        |           |         |
| EUR/USD       | ↑ 1,4089  | 0,3%    |
| RUB/USD       | ↓ 28,37   | -0,5%   |
| Товары        |           |         |
| NYMEX Fut     | ↓ 98,65   | -0,9%   |
| Brent Fut     | ↓ 111,59  | -0,8%   |
| Urals NWE     | ↑ 110,2   | 2,5%    |
| Сталь (LME)   | ↑ 540,5   | 0,0%    |
| Никель        | ↑ 22895,0 | 2,2%    |
| Золото        | ↓ 1523,1  | -0,2%   |
| Долги         | цена      | YTM, %  |
| RUS_30        | ↑ 117,0   | 4,58%   |
| UST_10        | ↑ 109,6   | 2,4%    |
| CDS           |           |         |
| Rus 5Y        | ↑ 140,1   | 0,0%    |

### На рынке

Мини-ралли на рынке нефти и заметное улучшение ситуации на мировых фондовых площадках, особенно после публикации неплохих данных по рынку жилья в США, способствовали новому «отскоку» на российском рынке акций, который во вторник, как и цены на нефть, практически полностью отыграл падение первого дня недели. Индекс ММВБ прибавил 1,6 %, однако не сумел завершить торги выше 1600 пунктов.

[Подробнее на стр. 2](#)

### Главные новости

#### Нефть и газ

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

**Сургутнефтегаз продает свою 21 %-ную долю в MOL**

#### Электроэнергетика

**КЭС-Холдинг объединяет активы на базе ТГК-9**

### Новости коротко

**Дивидендная политика Транснефти остается неизменной**

**РусГидро ищет покупателей на 10 %-ный пакет**

**Банк России потребует от крупных банков устойчивости в обмен на преференции**

**Автоваз не заплатит 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](mailto:bank_of_moscow_research@mmbank.ru)

## На рынке

| Акции | цена     | изм., % | оборот* |
|-------|----------|---------|---------|
| GAZP  | ↑ 6,88   | 3,2%    | 880     |
| ROSN  | ↑ 8,02   | 3,3%    | 250,9   |
| LKOH  | ↑ 60,4   | 1,5%    | 383,1   |
| SNGS  | ↑ 0,93   | 1,8%    | 87,1    |
| TATN  | ↑ 5,46   | 2,2%    | 22,0    |
| NVTK  | ↓ 12,3   | -0,3%   | 48,7    |
| HYDR  | ↑ 0,0474 | 1,2%    | 17,9    |
| FEES  | ↑ 0,0117 | 0,8%    | 12,5    |
| IUES  | ↑ 0,0012 | 0,9%    | 9,1     |
| GMKN  | ↑ 247    | 2,1%    | 240,7   |
| RUAL  | ↑ 1,40   | 0,6%    | 0,9     |
| CHMF  | ↑ 16,8   | 2,1%    | 42,3    |
| MTL   | ↑ 25,0   | 0,7%    | 50,3    |
| SBER  | ↑ 3,29   | 2,7%    | 506,8   |
| VTBR  | ↑ 5,84   | 2,6%    | 91,1    |
| VIP   | ↑ 13,8   | 1,6%    | 34,8    |
| MBT   | ↓ 19,4   | -0,3%   | 44,3    |
| RTKM  | ↑ 5,71   | 1,8%    | 3,9     |
| URKA  | ↑ 7,84   | 5,0%    | 107,0   |
| FIVE  | ↑ 37,0   | 2,2%    | 18,7    |

\* - \$млн \$; РТС+ММВБ+АДР

## И снова отскок

Мини-ралли на рынке нефти и заметное улучшение ситуации на мировых фондовых площадках, особенно после публикации неплохих данных по рынку жилья в США, способствовали новому «отскоку» на российском рынке акций, который во вторник, как и цены на нефть, практически полностью отыграл падение первого дня недели. Индекс ММВБ прибавил 1.6 %, однако не сумел завершить торги выше 1600 пунктов. Лучше рынка смотрелись бумаги Уралкалия, поддержку которым оказало повышение цен на калийные удобрения для Бразилии, и акции 2-ой и 6-ой ОГК.

Однако сегодняшняя ситуация на мировых рынках вновь располагает к тому, что вчерашний рост на российском рынке акций будет лишь одним из «отскоков», а не переломом медвежьей тенденции. Опасения относительно замедления китайской экономики и долговых проблем в Европе вновь вышли на первый план на сегодняшних торгах в Азии, опустив в «красную зону» как местные фондовые индексы, так и фьючерсы на фондовые индексы США. Небольшой «ложкой меда» для российского рынка является исключительно удачное начало торгов бумагами Яндекса на NASDAQ, в первый же день после IPO прибавившими 55 %. Впрочем, у Яндекса не слишком много общего с большинством обращающихся в РФ бумаг.

Юрий Волов, CFA

## Календарь событий

## Сегодня

Аэрофлот представит финансовые результаты по МСФО за 2010 год

## 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.

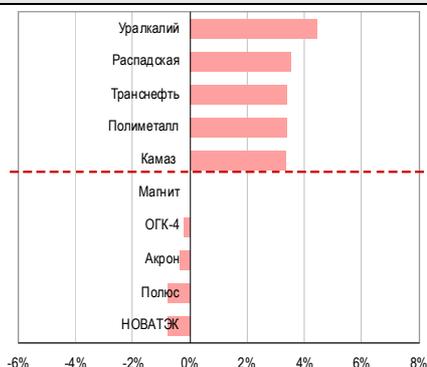
## 20-26 июня

Холдинг РПСК представит финансовые результаты по МСФО за 2010 г.

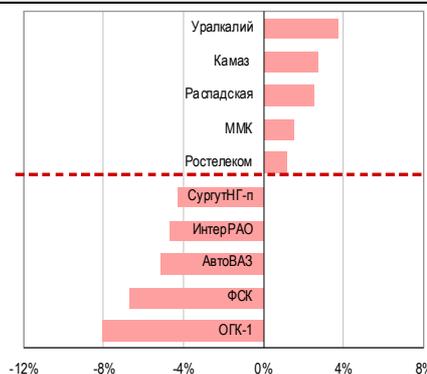
## 26 июля

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

## Лидеры и аутсайдеры дня



## Лидеры и аутсайдеры за неделю



## Новости коротко

### Нефть и газ

#### Дивидендная политика Транснефти остается неизменной

По сообщениям Интерфакса, совет директоров Транснефти рекомендовал ГОСА выплатить дивиденды за 2010 г. в размере 314.73 руб. на одну акцию. Дивидендная доходность остается стабильно низкой и в этом году, за 2010 г. она составит 0.8 %, а в 2009 г. – 0.9 %. Заккрытие реестра состоялось 24 мая 2011 г.

### Электроэнергетика

#### РусГидро ищет покупателей на 10 %-ный пакет

По данным Коммерсанта, РусГидро ведет переговоры по продаже своих казначейских акций с китайскими Yangtze Power и China State Grid, итальянской Enel, испанской Iberdrola и французской Electricite de France. Продажу казначейских акций РусГидро намерено совместить с пакетом, принадлежащим СУЭК. Суммарно предлагаемый к продаже пакет РусГидро составляет 10 %, окончательно определиться с покупателем компания планирует в первой половине 2012 года.

### Банковский сектор

#### Банк России потребует от крупных банков устойчивости в обмен на преференции

ЦБ РФ рассматривает возможность ужесточения требований к капиталу и ликвидности «системнозначимых» банков, сообщает Reuters со ссылкой на директора департамента финансовой стабильности ЦБ В. Чистюхина. Таким образом, российский регулятор движется в одном ключе с мировой тенденцией по ужесточению надзора за крупными финансовыми институтами, при этом допуская введение регулятивных послаблений в обмен на устойчивость. В качестве «компенсации» вероятного снижения рентабельности предлагается разработать механизм доступа к более выгодному финансированию от ЦБ. Косвенными преференциями, на которые смогут рассчитывать «банки повышенной надежности», являются высокие кредитные рейтинги и, следовательно, лучшие условия привлечения на финансовых рынках. Заметим, что ЦБ продолжает работу над определением критериев «системнозначимых» банков, т.е. финального списка российских «too big to fail» банков пока нет.

### Машиностроение

#### Автоваз не заплатит дивиденды за 2010 год

Совет директоров Автоваза рекомендовал годовому собранию акционеров принять решение о невыплате дивидендов за 2010 год. Напомним, что в 2010 году Автоваз получил 2.1 млрд руб. чистой прибыли по РСБУ, однако основной вклад в рост прибыли внесли «бумажные» доходы от дисконтирования беспроцентного займа перед Ростехнологиями на сумму 9.6 млрд руб. и госсубсидии в размере 2.1 млрд руб.

## Нефть и газ

|                       |             |  |  |
|-----------------------|-------------|--|--|
| <b>LKOH</b>           | <b>60.4</b> |  |  |
| Капитализация, \$ млн | 51 351      |  |  |
| Цель, \$              | 79.1        |  |  |
| Рекомендация          | покупать    |  |  |

|           |             |             |             |
|-----------|-------------|-------------|-------------|
|           | <b>2010</b> | <b>2011</b> | <b>2012</b> |
| EV/EBITDA | 3.8         | 3.0         | 3.2         |
| P/E       | 5.2         | 4.0         | 4.4         |

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

**Событие.** Завтра ЛУКОЙЛ представит финансовую отчетность за 1-й квартал 2011 года и в 18.00 по мск проведет телеконференцию для инвесторов.

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

|                             | \$ млн | 1 кв. 10 | 4 кв. 10 | 1 кв. 11 П | кв-к-кв, % | г-г, % |
|-----------------------------|--------|----------|----------|------------|------------|--------|
| Выручка                     |        | 23 902   | 28 684   | 31 641     | 10.3       | 32.4   |
| ЕБИТДА                      |        | 3 681    | 3 596    | 5 057      | 40.6       | 37.4   |
| маржа, %                    |        | 15.4     | 12.5     | 16.0       |            |        |
| на баррель добычи           |        | 20.9     | 20.7     | 30.2       | 45.9       | 44.7   |
| Чистая прибыль              |        | 2 053    | 2 186    | 3 207      | 46.7       | 56.2   |
| <b>Справочно</b>            |        |          |          |            |            |        |
| Добыча нефти млн т          |        | 24.1     | 23.7     | 22.9       | -3.6       | -5.1   |
| Средняя цена Urals \$/барр. |        | 75.1     | 85.2     | 102.0      | 19.7       | 35.8   |
| Чистый доход НК \$/барр.    |        | 19.0     | 23.5     | 27.6       | 17.5       | 45.7   |

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

**Комментарий.** Взлет нефтяных котировок в 1 кв. 2011 г. (+ 20 %) окажет не такое сильное влияние на выручку ЛУКОЙЛа вследствие снижения добычи компании на месторождениях в Западной Сибири и Тимано-Печоре (квартальное сокращение производства оценивается нами на уровне 3.6 %). При этом чистый доход НК, по нашим расчетам, вырос на 17.5 % (+ \$ 4.1 на баррель) до \$ 27.6 на баррель. В то же время маржа в переработке в 1-м квартале 2011 г., по нашим оценкам, снизилась примерно до \$ 7 на баррель. Наш прогноз по выручке составляет \$ 31.64 млрд (на 10.3 % выше результата за 4-й квартал).

Показатель ЕБИТДА ЛУКОЙЛа мы оцениваем в 1-м кв. 2011 г. на уровне около \$ 5.06 млрд (+40.6 % к уровню 4-го квартала), что обусловлено ростом чистого дохода нефтяников и отчасти эффектом низкой базы в прошлом квартале. Основной прирост затрат в 1-м кв. 2011 г прогнозируется нами по статьям, отражающим закупки нефти и транспортные издержки (тарифы Транснефти выросли с 1 декабря на 9.9 %). Также мы ожидаем некоторое увеличение lifting costs компании (с \$ 4.2 до \$ 4.5 за баррель) на фоне укрепления курса рубля (+ 5 % кв-кв) у увеличения расходов на ГТМ для стабилизации добычи.

Как бы то ни было, ЕБИТДА на баррель добычи, согласно нашему прогнозу, составит \$ 30.2, что не позволит ЛУКОЙЛу вернуть отраслевое лидерство по данному показателю (у Роснефти - \$ 30.6). Мы не ожидаем каких-либо существенных изменений в размере прочих доходов/расходов компании, чистая прибыль оценивается нами на уровне \$ 3.2 млрд.

Также интерес для рынка представляет размер свободных денежных потоков ЛУКОЙЛа за 1-й кв. 2011 г. (в 4-м кв. 2010 года эта величина неожиданно упала до нуля) и величина капитальных вложений, т.к. на телеконференции по результатам за 2010 г. президент компании сделал заявление об увеличении инвестиций для поддержания добычи.

**Влияние на рынок.** В целом отчетность окажет воздействие на котировки ЛУКОЙЛа только в случае сильного расхождения с консенсус-прогнозом: на данный момент инвесторы обращают основное внимание на развитие сложившейся ситуации с предоставлением финансовой помощи Греции, а также на динамику нефтяных котировок.

Денис Борисов

|                       |            |  |  |
|-----------------------|------------|--|--|
| <b>SNGS</b>           | <b>0.9</b> |  |  |
| Капитализация, \$ млн | 33 403     |  |  |
| Цель, \$              | 1.1        |  |  |
| Рекомендация          | покупать   |  |  |

|           |             |             |             |
|-----------|-------------|-------------|-------------|
|           | <b>2010</b> | <b>2011</b> | <b>2012</b> |
| EV/EBITDA | 2.3         | 1.7         | 1.9         |
| P/E       | 6.5         | 4.7         | 5.5         |

## Сургутнефтегаз продает свою 21 %-ную долю в MOL

**Событие.** Сургутнефтегаз продаст свою долю в MOL (21.1 %) Венгрии за 1.88 млрд евро. Об этом накануне вечером со ссылкой на премьер-министра республики Виктора Орбана сообщил ряд информационных агентств.

**Комментарий.** Мы уже отмечали, что инвестиции Сургутнефтегаза в MOL являются финансовыми, а не стратегическими вложениями (венгерское законодательство ограничивает число голосов, который может иметь один акционер, на уровне 10 %). Исходя из этого, эффективность инвестиций Сургутнефтегаза следует оценивать по критерию годовой доходности на вложенный капитал: с учетом того, что сумма обратной сделки составит 1.88 млрд евро, то за два года в евро Сургутнефтегаз заработает примерно 34 % (долларовая доходность за аналогичный срок - около 56 %).

При этом если Сургутнефтегаз отразит прибыль от сделки в собственных финансовых результатах, то это может увеличить базу для дивидендных выплат по «префам» (+ \$ 0.01 на акцию). Хотя мы не исключаем, что прирост капитализации MOL мог быть отражен в отчетности

Сургутнефтегаза за счет переоценки финансовых вложений по итогам прошлых отчетных периодов.

Как бы то ни было мы ожидаем, что вырученные от сделки средства могут вновь осесть на счетах компании (по состоянию на 31.03.2011 чистая денежная позиция и краткосрочные финансовые вложения SNGS находились на уровне \$ 10 млрд), хотя рынок по-прежнему ожидает от компании не столько финансовых сделок с высокими рисками, сколько оптимизации производственной структуры (например, за счет приобретения НПЗ или долгожданного завершения реконструкции завода в Киришах).

**Влияние на рынок.** Размер доходности Сургутнефтегаза в результате обратной сделки с MOL превысит аналогичный показатель от депозитных вложений, однако эффективность использования финансовых ресурсов компании по-прежнему вызывает ряд вопросов у рынка. Как бы то ни было, после коррекции (с начала года акции Сургутнефтегаза являются одними из аутсайдеров в секторе) бумаги SNGS и SNGSP выглядят привлекательными для покупки. Более подробно см. наш обзор «Нефтегазовый сектор: Повышение среднесрочных ценовых ориентиров» от 24.05.2011.

*Денис Борисов*

## Электроэнергетика

### КЭС-Холдинг объединяет активы на базе ТГК-9

**Событие.** Вчера КЭС-Холдинг сообщил о планах консолидации подконтрольных ТГК-5, ТГК-6, Волжской ТГК-7 на базе ТГК-9. В рамках объединения ТГК-9 осуществит дополнительную эмиссию акций во втором полугодии 2011 года. Вопрос об увеличении уставного капитала включен в повестку годового собрания акционеров ТГК-9, которое состоится 29 июня. Дата закрытия реестра для участия в собрании - 20 мая. Затем акционеры ТГК-5, ТГК-6 и ТГК-7 смогут обменять свои ценные бумаги на дополнительные акции ТГК-9.

**Комментарий.** Таким образом, КЭС-Холдинг пока отказывается от планов по переходу своих активов на единую акцию. ТГК-9 будет совмещать в себе функции операционной и управляющей компании, а ТГК-5, ТГК-6 и ТГК-7 останутся отдельными юридическими лицами. Тем не менее, реорганизация сулит новые возможности для инвесторов – помимо повысившейся в несколько раз ликвидности (капитализация объединенной компании может вырасти до \$ 4 млрд) акционеры ТГК-9 получат дополнительный опцион на выкуп акций.

В настоящее время неизвестна позиция крупнейших миноритарных акционеров по вопросу объединения. Росимущество, Prosperity Capital и ИнтерРАО обладают близкими к блокирующим пакетами в ТГК-5, ТГК-6 и ТГК-7, что наделяет их существенным влиянием в компаниях.

**Влияние на рынок.** Начало объединения активов КЭС-Холдинга подтверждает наши предположения об активизации процесса консолидации в отрасли: вслед за консолидацией ИнтерРАО и объединением ОГК-2 с ОГК-6, действия КЭС-Холдинга приведут к созданию на базе ТГК-9 крупнейшей российской теплоэнергетирующей компании, смещающей с этого места Мосэнерго. Также как и рынок, мы позитивно относимся к самому процессу объединения (вчера стоимость ТГК-9 на ММВБ выросла на 10%), тем не менее, оценить точное влияние объединения на стоимость консолидируемых компаний (ТГК-5, ТГК-6 и ТГК-7), до объявления коэффициентов конвертации акций, довольно сложно.

*Михаил Лямин, Иван Рубинов, CFA*

## Итоги торгов

| Тикер<br>Bloomberg             | Цена, \$   | Мсар,<br>\$ млн | Изменение, % |       | Динамика за год |       | EV/EBITDA* |      | P/E  |      | Цель, \$ | Потенциал, % | Рекомендация |          |
|--------------------------------|------------|-----------------|--------------|-------|-----------------|-------|------------|------|------|------|----------|--------------|--------------|----------|
|                                |            |                 | 1 день       | YTD   | max             | min   | 2011       | 2012 | 2011 | 2012 |          |              |              |          |
| <b>Нефть и газ</b>             |            |                 |              |       |                 |       |            |      |      |      |          |              |              |          |
| Газпром                        | GAZP RX    | 6,876           | 162 777      | 3,2%  | 9%              | 8,71  | 5,00       | 3,8  | 3,6  | 5,4  | 5,1      | 8,68         | 26%          | покупать |
| Роснефть                       | ROSN RX    | 8,02            | 85 031       | 3,3%  | 12%             | 9,72  | 6,24       | 4,1  | 5,2  | 6,3  | 8,8      | 8,72         | 9%           | держать  |
| Лукойл                         | LKOH RX    | 60,4            | 51 351       | 1,5%  | 7%              | 73,5  | 49,3       | 3,0  | 3,2  | 4,0  | 4,4      | 79,1         | 31%          | покупать |
| ТНК-ВР                         | TNBP RX    | 2,90            | 43 527       | 5,8%  | 9%              | 3,44  | 2,72       | 3,8  | 4,2  | 5,4  | 6,2      | 2,97         | 2%           | держать  |
| Газпром нефть                  | SIBN RX    | 4,17            | 19 787       | 1,9%  | 0%              | 5,56  | 3,55       | 3,0  | 3,4  | 4,2  | 5,2      | 5,30         | 27%          | покупать |
| Сургутнефтегаз                 | SURG RX    | 0,93            | 33 403       | 1,8%  | -11%            | 1,27  | 0,87       | 1,7  | 1,9  | 4,7  | 5,5      | 1,14         | 22%          | покупать |
| НОВАТЭК                        | NOTK RX    | 12,3            | 37 394       | -0,3% | 12%             | 13,7  | 6,1        | 14,7 | 12,1 | 20,0 | 16,5     | 12,5         | 2%           | держать  |
| Татнефть                       | TATN3 RX   | 5,46            | 11 902       | 2,2%  | 14%             | 6,93  | 4,21       | 4,4  | 4,0  | 5,9  | 5,5      | 5,67         | 4%           | держать  |
| Транснефть п.                  | TRNFP RX   | 1349            | 2 098        | 3,9%  | 10%             | 1641  | 855        | 1,0  | 1,0  | 1,5  | 1,5      |              |              |          |
| Башнефть                       | BANE RU    | 52,0            | 8 849        | -1,9% | 18%             | 62,0  | 30,0       | 3,1  | 3,5  | 6,7  | 7,6      | 74,1         | 43%          | покупать |
| Сургутнефтегаз п.              | SNGSP RX   | 0,47            | 3 638        | 1,4%  | -8%             | 0,63  | 0,41       |      |      |      |          | 0,63         | 33%          | покупать |
| Татнефть п.                    | TATNP3 RX  | 2,85            | 420          | -0,2% | 3%              | 4,73  | 2,21       |      |      |      |          | 3,04         | 7%           | держать  |
| <b>Нефтесервис</b>             |            |                 |              |       |                 |       |            |      |      |      |          |              |              |          |
| БК Евразия                     | EDCL LI    | 27,6            | 4 053        | 0,0%  | -15%            | 35,1  | 15,0       | 5,6  | 5,5  | 8,8  | 8,7      | 32,8         | 19%          | держать  |
| Интегра                        | INTE LI    | 3,05            | 567          | -1,0% | -14%            | 3,80  | 2,02       | 3,8  | 3,6  | 8,2  | 6,3      | 4,41         | 44%          | покупать |
| CAT Oil                        | O2C GR     | 10,42           | 509          | 1,8%  | 4%              | 13,72 | 8,00       | 4,6  | 4,1  | 10,0 | 8,3      | 12,41        | 19%          | держать  |
| <b>Цветная Металлургия</b>     |            |                 |              |       |                 |       |            |      |      |      |          |              |              |          |
| Норильский никель              | GMKN RX    | 247             | 47 118       | 2,1%  | 6%              | 281   | 153        | 5,8  | 6,0  | 8,7  | 9,0      | 250          | 1%           | держать  |
| РУСАЛ                          | 486 HK     | 1,40            | 21 293       | 0,6%  | -10%            | 1,81  | 0,86       | 9,9  | 8,6  | 7,2  | 6,1      | 1,90         | 36%          | покупать |
| Полюс Золото                   | PLZL RX    | 67,1            | 12 796       | -0,3% | 7%              | 70,3  | 43,0       | 14,0 | 19,1 | 22,0 | 32,3     | 70,7         | 5%           | держать  |
| Полиметалл                     | PMTL LI    | 17,3            | 6 925        | 3,7%  | -5%             | 22,5  | 9,8        | 8,5  | 9,1  | 9,6  | 10,5     | 21,6         | 25%          | покупать |
| ВСМПО-АВИСМА                   | VSMO RX    | 133             | 1 537        | 2,9%  | 14%             | 136   | 96         | 8,3  | 4,5  | 17,3 | 5,6      | 157          | 18%          | держать  |
| Челябинский ЦЗ                 | CHZN LI    | 4,40            | 238          | -0,7% | 0%              | 5,60  | 3,04       | 2,2  | 2,1  | 3,8  | 3,6      | 5,91         | 34%          | покупать |
| <b>Черная металлургия</b>      |            |                 |              |       |                 |       |            |      |      |      |          |              |              |          |
| Евраз Групп                    | EVR LI     | 30,8            | 13 486       | 1,5%  | -14%            | 42,8  | 21,6       | 6,3  | 6,0  | 16,3 | 11,2     | 42,1         | 37%          | покупать |
| НЛМК                           | NLMK RX    | 3,61            | 21 611       | 2,4%  | -24%            | 5,32  | 2,80       | 7,8  | 7,2  | 10,9 | 10,0     | 3,82         | 6%           | держать  |
| Северсталь                     | CHMF RX    | 16,8            | 16 931       | 2,1%  | -1%             | 21,1  | 10,4       | 5,0  | 5,0  | 7,6  | 7,3      | 22,7         | 35%          | покупать |
| ММК                            | MAGN RX    | 0,86            | 9 652        | 3,4%  | -20%            | 1,34  | 0,73       | 5,6  | 5,0  | 10,8 | 9,0      | 1,48         | 71%          | покупать |
| ТМК (GDR)                      | TMKS LI    | 18,5            | 4 332        | 2,1%  | -11%            | 23,0  | 14,3       | 7,3  | 6,2  | 11,6 | 7,3      | 20,2         | 9%           | держать  |
| Челябинский ТПЗ                | CHEP RX    | 2,61            | 1 235        | 0,6%  | 0%              | 3,62  | 1,67       |      |      |      |          |              |              |          |
| Ашинский МЗ                    | AMEZ RX    | 0,44            | 221          | 1,5%  | -22%            | 0,68  | 0,37       |      |      |      |          |              |              |          |
| <b>Угольная промышленность</b> |            |                 |              |       |                 |       |            |      |      |      |          |              |              |          |
| Мечел                          | MTL US     | 25,0            | 10 411       | 0,7%  | -14%            | 34,7  | 17,2       | 6,6  | 6,8  | 8,6  | 9,2      | 38,3         | 53%          | покупать |
| Мечел п.                       | MTL/P US   | 8,84            | 2 453        | 1,5%  | -8%             | 11,39 | 5,96       |      |      |      |          | 13,00        | 47%          | покупать |
| Распадская                     | RASP RX    | 5,69            | 4 440        | 4,0%  | -19%            | 8,44  | 4,03       | 6,3  | 3,5  | 10,1 | 5,1      | 13,66        | 140%         | покупать |
| Белон                          | BELO RX    | 0,64            | 736          | 1,0%  | -21%            | 1,14  | 0,62       | 2,5  |      | 6,9  |          |              |              |          |
| КТК                            | KBTK RX    | 7,53            | 748          | 2,6%  | 8%              | 10,91 | 5,29       |      |      |      |          |              |              |          |
| <b>Банки</b>                   |            |                 |              |       |                 |       |            |      |      |      |          |              |              |          |
| Сбербанк                       | SBER03 RX  | 3,29            | 71 121       | 2,7%  | -3%             | 3,90  | 2,24       | 2,1  | 1,7  | 13,1 | 6,4      | 4,10         | 24%          | покупать |
| Сбербанк преф                  | SBERP03 RX | 2,27            | 2 266        | 3,0%  | -8%             | 2,77  | 1,77       |      |      |      |          |              |              |          |
| ВТБ                            | VTBR LI    | 5,84            | 30 545       | 2,6%  | -11%            | 7,55  | 4,19       | 1,6  | 1,4  | 22,3 | 7,5      | 7,60         | 30%          | покупать |
| Банк Москвы                    | MMBM RX    | 32,4            | 5 831        | 2,2%  | 2%              | 49,2  | 30,6       |      |      |      |          |              |              |          |
| Возрождение                    | VZRZ RX    | 35,4            | 840          | 0,3%  | -21%            | 56,1  | 28,7       |      |      |      |          |              |              |          |
| Банк Санкт-Петербург           | BSPB RX    | 4,61            | 1 301        | -0,3% | -17%            | 6,58  | 2,71       | 1,7  | 1,3  | 15,6 | 4,5      | 5,40         | 17%          | держать  |
| Банк Санкт-Петербург преф      | BSPBP RX   | 5,07            | 432          | 1,9%  | -12%            | 6,86  | 3,91       |      |      |      |          | 6,10         | 20%          | покупать |

\*P/BV для банков

## Итоги торгов

| Тикер<br>Bloomberg                  | Цена, \$ | Мсар,<br>\$ млн | Изменение, % |       | Динамика за год |        | EV/EBITDA* |      | P/E  |      | Цель, \$ | Потенциал, % | Рекомендация |           |
|-------------------------------------|----------|-----------------|--------------|-------|-----------------|--------|------------|------|------|------|----------|--------------|--------------|-----------|
|                                     |          |                 | 1 день       | YTD   | max             | min    | 2011       | 2012 | 2011 | 2012 |          |              |              |           |
| <b>Электрогенерирующие компании</b> |          |                 |              |       |                 |        |            |      |      |      |          |              |              |           |
| РусГидро                            | HYDR RX  | 0,0474          | 13 750       | 1,2%  | -12%            | 0,0643 | 0,0465     | 4,6  | 3,8  | 8,2  | 7,0      | 0,0660       | 39%          | покупать  |
| Интер РАО                           | IUES RM  | 0,0012          | 3 336        | 0,9%  | -27%            | 0,0024 | 0,0006     | 8,7  | 6,5  | 86,9 | 51,9     | 0,0018       | 58%          | покупать  |
| ОГК-1                               | OGK1 RX  | 0,0310          | 2 029        | 0,9%  | -26%            | 0,0419 | 0,0310     | 9,4  | 8,2  | 26,9 | 23,3     | 0,0520       | 68%          | покупать  |
| ОГК-2                               | OGK2 RX  | 0,0475          | 1 555        | 3,5%  | -20%            | 0,0610 | 0,0425     | 6,2  | 5,3  | 10,2 | 10,0     | 0,0810       | 71%          | покупать  |
| ОГК-3                               | OGK3 RX  | 0,0464          | 2 206        | 0,5%  | -17%            | 0,0694 | 0,0401     | 8,3  | 2,0  | 80,6 | 10,6     | 0,0630       | 36%          | покупать  |
| ОГК-4                               | OGK4 RX  | 0,0816          | 5 142        | 0,3%  | -15%            | 0,1179 | 0,0749     | 9,2  | 5,3  | 15,7 | 8,5      | 0,1210       | 48%          | покупать  |
| ОГК-5                               | OGKE RX  | 0,0816          | 2 887        | 1,1%  | -11%            | 0,1067 | 0,0749     | 6,6  | 5,2  | 10,6 | 7,4      | 0,1300       | 59%          | покупать  |
| ОГК-6                               | OGK6 RX  | 0,0380          | 1 228        | 4,8%  | -19%            | 0,0579 | 0,0353     | 10,2 | 7,9  | 53,5 | 39,3     | 0,0420       | 10%          | держать   |
| ТГК-1                               | TGKA RX  | 0,0005          | 2 103        | 3,8%  | -21%            | 0,0009 | 0,0005     |      |      |      |          |              |              |           |
| ТГК-2                               | TGKB RX  | 0,0002          | 292          | 0,0%  | -26%            | 0,0003 | 0,0002     |      |      |      |          |              |              |           |
| Мосэнерго                           | MSNG RX  | 0,0879          | 3 494        | 1,3%  | -16%            | 0,1263 | 0,0871     | 5,2  |      | 15,7 |          |              |              |           |
| ТГК-4                               | TGKD RX  | 0,0004          | 695          | 0,0%  | -31%            | 0,0006 | 0,0004     |      |      |      |          |              |              |           |
| ТГК-5                               | TGKE RX  | 0,0004          | 541          | 2,3%  | -27%            | 0,0007 | 0,0004     |      |      |      |          |              |              |           |
| ТГК-6                               | TGKF RX  | 0,0004          | 693          | 2,8%  | -33%            | 0,0007 | 0,0004     |      |      |      |          |              |              |           |
| ТГК-7                               | VTGK RX  | 0,0640          | 1 921        | 2,8%  | -16%            | 0,0802 | 0,0496     |      |      |      |          |              |              |           |
| ТГК-9                               | TGKI RX  | 0,0001          | 877          | 10,0% | -31%            | 0,0002 | 0,0001     |      |      |      |          |              |              |           |
| ТГК-10                              | TGKJ RX  | 1,4052          | 1 237        | 0,6%  | -8%             | 2,1323 | 1,1412     |      |      |      |          |              |              |           |
| ТГК-11                              | TGKK RX  | 0,0004          | 218          |       | -32%            | 0,0008 | 0,0004     |      |      |      |          |              |              |           |
| Енисейская ГК                       | TGK13 RX | 0,0033          | 525          | -1,2% | -23%            | 0,0051 | 0,0030     |      |      |      |          |              |              |           |
| Кузбассэнерго                       | KZBE RU  | 0,0116          | 820          |       |                 | 0,0133 | 0,0111     |      |      |      |          |              |              |           |
| ТГК-14                              | TGKN RX  | 0,0001          | 134          | 0,0%  | -29%            | 0,0002 | 0,0001     |      |      |      |          |              |              |           |
| Иркутскэнерго                       | IRGZ RX  | 0,7512          | 3 581        | -1,8% | -12%            | 1,0378 | 0,5365     | 8,2  |      | 23,0 |          |              |              |           |
| РАО ЭС Востока                      | VRAO RX  | 0,0093          | 380          | 1,5%  | -30%            | 0,0179 | 0,0091     |      |      |      |          |              |              |           |
| <b>Электросетевые компании</b>      |          |                 |              |       |                 |        |            |      |      |      |          |              |              |           |
| ФСК                                 | FEES RX  | 0,0117          | 14 664       | 0,8%  | -3%             | 0,0169 | 0,0102     | 3,9  | 2,7  | 12,9 | 8,6      | 0,0122       | 4%           | держать   |
| Холдинг МРСК                        | MRKH RX  | 0,1278          | 5 493        | 1,2%  | -27%            | 0,2037 | 0,0997     | 3,2  | 2,4  | 3,6  | 2,4      | 0,2260       | 77%          | покупать  |
| МОЭСК                               | MSRS RX  | 0,0452          | 2 202        | -0,5% | -17%            | 0,0652 | 0,0449     | 3,4  | 3,0  | 5,5  | 5,2      | 0,0712       | 57%          | покупать  |
| МРСК Центра                         | MRKC RX  | 0,0378          | 1 596        | 1,9%  | -14%            | 0,0540 | 0,0302     | 2,9  | 2,2  | 4,1  | 3,3      | 0,0470       | 24%          | покупать  |
| МРСК ЦП                             | MRKP RX  | 0,0080          | 907          | 0,9%  | -19%            | 0,0124 | 0,0057     | 3,1  | 2,1  | 6,0  | 3,1      | 0,0138       | 71%          | покупать  |
| МРСК Волги                          | MRKV RX  | 0,0047          | 831          | 2,2%  | -21%            | 0,0069 | 0,0030     | 2,3  | 1,7  | 3,6  | 2,6      | 0,0075       | 61%          | покупать  |
| МРСК Урала                          | MRKU RX  | 0,0076          | 668          | 0,4%  | -30%            | 0,0126 | 0,0064     | 3,3  | 2,0  | 11,5 | 3,8      | 0,0138       | 81%          | покупать  |
| МРСК Сибири                         | MRKS RX  | 0,0071          | 638          | 1,1%  | -29%            | 0,0136 | 0,0069     | 3,2  | 2,3  | 8,7  | 4,8      | 0,0115       | 61%          | покупать  |
| Ленэнерго                           | LSNG RX  | 0,6719          | 622          | -3,0% | -21%            | 1,0404 | 0,6684     | 2,5  | 1,7  | 3,6  | 2,3      | 1,2000       | 79%          | покупать  |
| МРСК СЗ                             | MRKZ RX  | 0,0047          | 455          | -3,1% | -36%            | 0,0086 | 0,0047     | 3,2  | 1,9  | 15,3 | 4,2      | 0,0104       | 119%         | покупать  |
| МРСК Юга                            | MRKA RX  | 0,0043          | 213          | 0,0%  | -27%            | 0,0076 | 0,0040     | 4,2  | 3,2  | отр. | 55,2     | 0,0065       | 52%          | покупать  |
| МРСК СК                             | MRKK RX  | 3,97            | 117          | 2,1%  | -31%            | 7,07   | 3,80       | 1,8  | 1,4  | 3,5  | 2,0      | 8,50         | 114%         | покупать  |
| <b>Телекоммуникации</b>             |          |                 |              |       |                 |        |            |      |      |      |          |              |              |           |
| МТС (ADR)                           | MBT US   | 19,4            | 20 075       | -0,3% | -7%             | 23,5   | 17,6       | 4,5  | 4,3  | 10,5 | 10,1     | 23,8         | 22%          | покупать  |
| МТС (локальные)                     | MTSI RX  | 8,18            | 16 898       | 0,5%  | -4%             | 9,31   | 7,63       |      |      |      |          | 10,10        | 24%          | покупать  |
| VimpelCom Ltd.                      | VIP US   | 13,8            | 22 518       | 1,6%  | -8%             | 17,8   | 13,2       | 4,6  | 4,4  | 9,5  | 9,0      | 17,5         | 27%          | покупать  |
| Ростелеком                          | RTKM RX  | 5,71            | 16 792       | 1,8%  | 12%             | 6,57   | 3,35       | 5,1  | 4,8  | 12,9 | 12,6     | 4,11         | -28%         | продавать |
| Ростелеком преф                     | RTKMP RX | 2,91            | 706          | 0,9%  | 11%             | 3,92   | 2,25       |      |      |      |          | 3,16         | 9%           | держать   |
| АФК Система                         | SSA LI   | 25,00           | 12 063       | 0,4%  | 0%              | 31,910 | 20,520     |      |      |      |          |              |              |           |

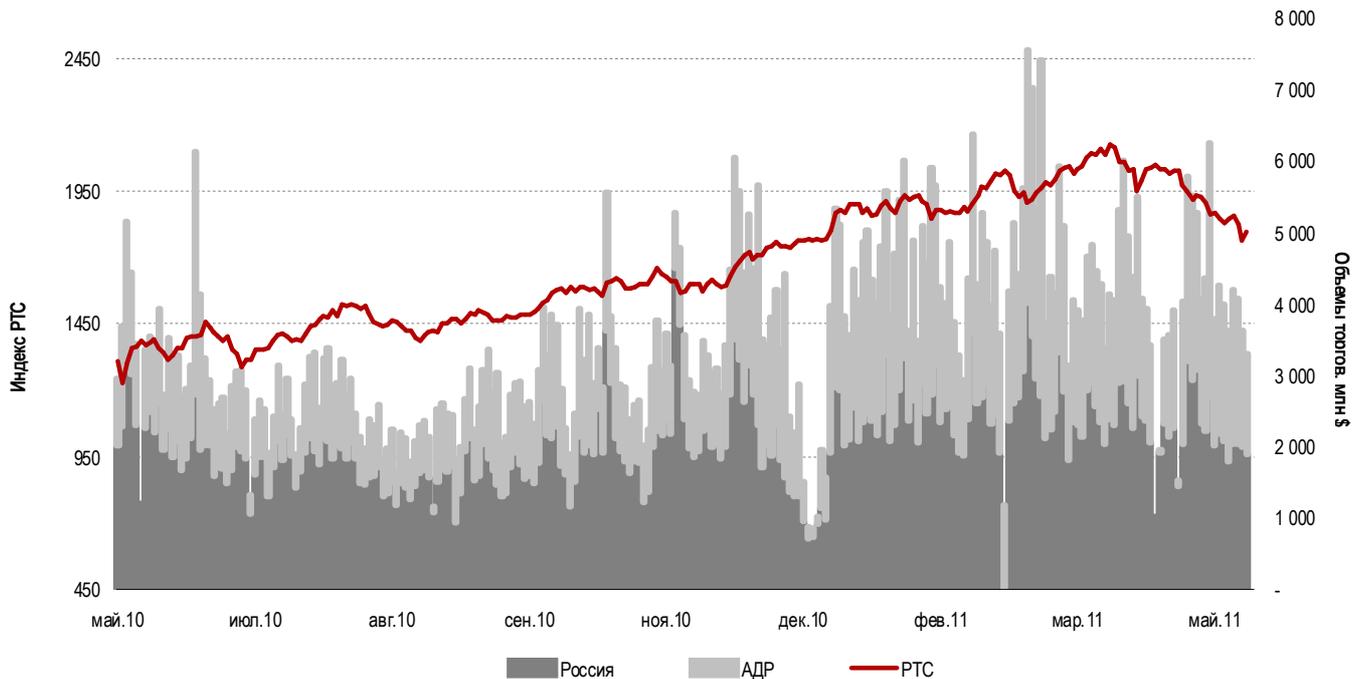
## Итоги торгов

| Тикер<br>Bloomberg    | Цена, \$  | Мсар,<br>\$ млн | Изменение, % |       | Динамика за год |       | EV/EBITDA* |      | P/E  |       | Цель, \$ | Потенциал, % | Рекомендация |           |
|-----------------------|-----------|-----------------|--------------|-------|-----------------|-------|------------|------|------|-------|----------|--------------|--------------|-----------|
|                       |           |                 | 1 день       | YTD   | max             | min   | 2011       | 2012 | 2011 | 2012  |          |              |              |           |
| <b>Машиностроение</b> |           |                 |              |       |                 |       |            |      |      |       |          |              |              |           |
| АвтоВАЗ               | AVAZ RX   | 0,85            | 1 178        | 2,3%  | -23%            | 1,40  | 0,39       | 14,6 | 12,9 | 87,2  | 91,4     | 0,90         | 6%           | держать   |
| АвтоВАЗ преф          | AVAZPP RX | 0,26            | 120          | 2,0%  | -28%            | 0,51  | 0,10       |      |      |       |          |              |              |           |
| КАМАЗ                 | KMAZ RX   | 2,12            | 1 501        | 3,8%  | -10%            | 3,16  | 2,04       | 10,2 | 8,7  | 150,1 | 109,7    | 2,20         | 4%           | держать   |
| Соллерс               | SVAV RX   | 18,4            | 629          | 3,9%  | -13%            | 26,4  | 13,6       | 8,3  | 6,7  | 120,5 | 92,7     | 23,7         | 29%          | покупать  |
| ГАЗ                   | GAZA RU   | 42,5            | 787          | 0,0%  | 15%             | 58,0  | 26,0       | 13,9 | 9,1  | отр.  | 16,2     |              |              |           |
| Силловые машины       | SILM RX   | 0,29            | 2 514        | 2,0%  | -4%             | 0,40  | 0,20       | 5,3  | 5,3  | 8,8   | 8,8      |              |              |           |
| ОМЗ                   | OMZZ RX   | 2,92            | 104          | 10,4% | -15%            | 4,84  | 2,05       |      |      |       |          |              |              |           |
| Красный котельщик     | KRKO RU   | 0,65            | 139          |       |                 | 0,65  | 0,49       | 6,3  |      | 40,6  |          |              |              |           |
| ОАК                   | UNAC RX   | 0,01            | 2 373        | 2,7%  | -12%            | 0,02  | 0,01       |      |      |       |          |              |              |           |
| Иркут                 | IRKT RX   | 0,31            | 359          | 3,6%  | -7%             | 0,48  | 0,25       |      |      |       |          |              |              |           |
| УМПО                  | UFMO RU   | 0,63            | 179          | 0,0%  |                 | 0,71  | 0,45       |      |      |       |          |              |              |           |
| КВЗ                   | KHEL RX   | 3,53            | 545          | 0,5%  | 5%              | 4,01  | 1,53       |      |      |       |          |              |              |           |
| У-УАЗ                 | UUJAZ RU  | 1,92            | 512          | 0,0%  | -17%            | 2,40  | 1,14       |      |      |       |          |              |              |           |
| РКК Энергия           | RKKE RU   | 300             | 337          |       |                 | 375   | 300        |      |      |       |          |              |              |           |
| <b>Транспорт</b>      |           |                 |              |       |                 |       |            |      |      |       |          |              |              |           |
| Аэрофлот              | AFLT RX   | 2,38            | 2 640        | 1,8%  | -9%             | 3,08  | 1,86       | 5,1  | 5,0  | 7,8   | 9,1      | 3,12         | 31%          | покупать  |
| Ютэйр                 | UTAR RX   | 0,52            | 301          | 2,2%  | -2%             | 0,70  | 0,33       |      |      |       |          |              |              |           |
| НМТП                  | NCSP LI   | 8,9             | 2 285        | 0,0%  | -11%            | 13,0  | 8,6        | 7,0  |      | 12,4  |          |              |              |           |
| ДВМП                  | FESH RU   | 0,55            | 1 623        | 0,9%  | 3%              | 0,60  | 0,35       |      |      |       |          |              |              |           |
| Globaltrans           | GLTR LI   | 18,8            | 2 970        | 1,5%  | 10%             | 20,8  | 10,8       |      |      |       |          |              |              |           |
| Трансконтейнер        | TRCN LI   | 12,00           | 1 667        | 0,0%  | 26%             | 12,75 | 7,30       |      |      |       |          |              |              |           |
| <b>Потребсектор</b>   |           |                 |              |       |                 |       |            |      |      |       |          |              |              |           |
| X5                    | FIVE LI   | 37,0            | 10 048       | 2,2%  | -20%            | 48,0  | 30,0       | 10,6 | 8,7  | 22,0  | 15,4     | 55,0         | 49%          | покупать  |
| Магнит (GDR)          | MGNT LI   | 29,2            | 13 004       | 4,4%  | 0%              | 32,3  | 16,9       | 14,9 | 10,9 | 29,7  | 21,4     | 31,3         | 7%           | держать   |
| Магнит (лок. акции)   | MGNT RX   | 128             | 11 426       | 0,5%  | -3%             | 158   | 81         | 13,2 | 9,7  | 26,1  | 18,8     | 136          | 6%           | держать   |
| Дикси                 | DIXY RX   | 12,7            | 1 092        | 0,9%  | -2%             | 16,1  | 8,1        | 8,4  | 6,3  | 29,9  | 14,1     | 16,8         | 32%          | покупать  |
| Седьмой Континент     | SCOH RX   | 8,09            | 606          | 1,8%  | 1%              | 12,49 | 7,65       | 5,5  | 5,0  | 9,2   | 7,9      |              |              |           |
| М.Видео               | MVID RX   | 8,92            | 1 604        | 1,3%  | 2%              | 10,52 | 5,00       | 8,3  | 6,3  | 19,8  | 14,0     | 11,00        | 23%          | покупать  |
| Росинтер              | ROST RX   | 16,9            | 275          | -2,6% | -29%            | 27,4  | 12,0       | 7,1  | 5,6  | 14,2  | 10,1     | 23,0         | 36%          | покупать  |
| Вимм-Билль-Данн       | WBD US    | 32,5            | 5 720        | 0,5%  | -1%             | 35,4  | 17,1       | 17,9 | 15,3 | 37,8  | 30,5     | 33,0         | 2%           | держать   |
| Синергия              | SYNG RX   | 37,9            | 972          | 0,1%  | -21%            | 54,5  | 29,9       | 7,7  | 6,6  | 9,3   | 7,6      | 55,0         | 45%          | покупать  |
| Фармстандарт          | PHST LI   | 25,2            | 3 803        | 0,6%  | -12%            | 33,2  | 18,3       | 10,2 | 9,3  | 14,9  | 13,2     | 30,0         | 19%          | покупать  |
| Верофарм              | VRPH RU   | 38,0            | 380          | 0,0%  | -25%            | 51,0  | 30,0       | 5,5  | 4,9  | 7,8   | 6,9      | 50,0         | 32%          | покупать  |
| Аптеки 36.6           | APTK RX   | 2,86            | 300          | 1,8%  | -15%            | 4,76  | 2,61       | 6,7  | 4,8  | отр.  | 10,8     |              |              |           |
| Калина                | KLNA RX   | 38,6            | 376          | 0,6%  | 36%             | 52,8  | 18,4       | 7,1  | 6,5  | 6,4   | 5,5      | 32,0         | -17%         | продавать |
| Черкизово             | CHE LI    | 19,0            | 1 227        | 0,0%  | 5%              | 22,0  | 13,8       | 7,6  | 5,9  |       |          |              |              |           |
| Разгуляй              | GRAZ RX   | 2,01            | 318          | 0,1%  | 31%             | 2,94  | 1,31       | 6,9  | 6,5  |       |          |              |              |           |
| Балтика               | PKBA RX   | 48,1            | 7 301        | 1,5%  | -4%             | 63,0  | 27,4       |      |      |       |          |              |              |           |
| Русское море          | RSEA RX   | 1,82            | 144          | -0,2% | -33%            | 4,93  | 1,45       |      |      |       |          |              |              |           |

## Итоги торгов

| Тикер<br>Bloomberg           | Цена, \$ | Мсар,<br>\$ млн | Изменение, % |       | Динамика за год |       | EV/EBITDA* |      | P/E  |      | Цель, \$ | Потенциал, % | Рекомендация |           |
|------------------------------|----------|-----------------|--------------|-------|-----------------|-------|------------|------|------|------|----------|--------------|--------------|-----------|
|                              |          |                 | 1 день       | YTD   | max             | min   | 2011       | 2012 | 2011 | 2012 |          |              |              |           |
| <b>Медиа и IT</b>            |          |                 |              |       |                 |       |            |      |      |      |          |              |              |           |
| СТС Media                    | CTCM US  | 18,7            | 2 933        | 1,0%  | -20%            | 25,0  | 12,7       | 12,4 | 8,7  | 19,2 | 13,9     | 26,5         | 42%          | покупать  |
| Mail.Ru Group                | MAIL LI  | 37,5            | 7 485        | 7,0%  | 4%              | 45,0  | 27,7       |      |      |      |          |              |              |           |
| РБК                          | RBCI RX  | 1,28            | 179          | 0,9%  | -28%            | 1,97  | 1,16       |      |      |      |          |              |              |           |
| Армада                       | ARMD RX  | 14,2            | 204          | 4,0%  | 18%             | 17,6  | 5,0        | 9,0  | 6,5  | 12,6 | 8,6      | 20,5         | 44%          | покупать  |
| Ситроникс                    | SITR LI  | 0,65            | 124          | 0,0%  | -36%            | 1,08  | 0,50       |      |      |      |          |              |              |           |
| IBS Group                    | IBSG GR  | 29,8            | 740          | -0,6% | 17%             | 33,7  | 13,3       | 10,4 | 8,0  | 18,5 | 13,1     | 38,0         | 28%          | покупать  |
| <b>Минеральные удобрения</b> |          |                 |              |       |                 |       |            |      |      |      |          |              |              |           |
| Уралкалий                    | URKA RX  | 7,84            | 16 659       | 5,0%  | 10%             | 8,80  | 3,28       | 7,3  | 6,5  | 15,0 | 14,2     | 7,33         | -7%          | продавать |
| Сильвинит                    | SILV RX  | 993             | 7 772        | 0,0%  | 11%             | 0     | 0          | 8,4  |      | 10,0 | отр.     |              |              |           |
| Акрон                        | AKRN RX  | 41,9            | 1 996        | 0,2%  | 13%             | 50,4  | 25,0       | 7,1  | 5,3  | 13,0 | 8,0      | 35,8         | -14%         | продавать |
| Апатит                       | APAT RU  | 328             | 2 046        | 0,0%  | -2%             | 355   | 297        |      |      | отр. | отр.     |              |              |           |
| <b>Нефтехимия</b>            |          |                 |              |       |                 |       |            |      |      |      |          |              |              |           |
| Нижнекамскнефтехим           | NKNC RU  | 0,82            | 1 325        | 0,0%  | 9%              | 0,82  | 0,47       | 2,6  | 2,6  | 3,3  | 3,1      | 1,13         | 37%          | покупать  |
| Казаньоргсинтез              | KZOS RU  | 0,22            | 393          | 0,0%  | -7%             | 0,28  | 0,17       | 3,1  | 3,4  | 3,2  | 3,3      | 0,26         | 18%          | держать   |
| <b>Девелопмент</b>           |          |                 |              |       |                 |       |            |      |      |      |          |              |              |           |
| ПИК                          | PIK LI   | 3,80            | 1 874        | 0,3%  | -6%             | 5,00  | 3,02       |      |      |      |          |              |              |           |
| ЛСР                          | LSRG RX  | 35,6            | 3 668        | 1,5%  | 6%              | 43,9  | 26,2       |      |      |      |          |              |              |           |
| AFI Development              | AFID LI  | 1,04            | 1 090        | 1,0%  | -2%             | 1,76  | 0,71       |      |      |      |          |              |              |           |
| Открытые инвестиции          | OPIN RU  | 37,0            | 565          | 0,0%  | -14%            | 51,0  | 26,6       |      |      |      |          |              |              |           |
| Система Галс                 | HALS LI  | 1,20            | 269          | 0,0%  | -28%            | 1,75  | 0,90       |      |      |      |          |              |              |           |
| Мостотрест                   | MSTT RX  | 7,79            | 2 200        | 3,6%  | -2%             | 10,13 | 6,33       |      |      |      |          |              |              |           |

## Динамика индекса РТС и объем торгов

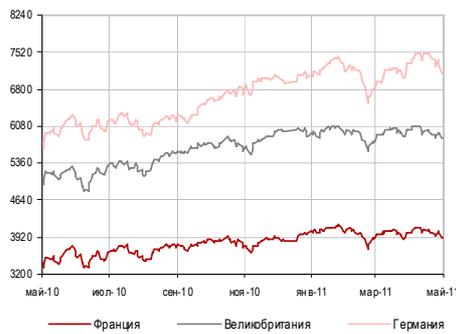


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



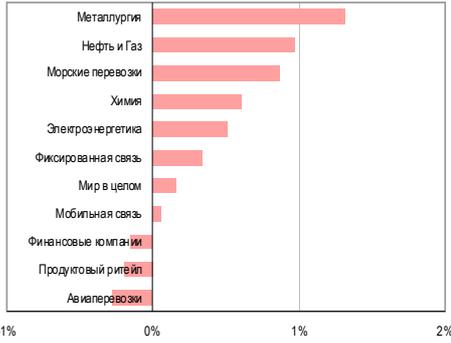
Европейские фондовые рынки



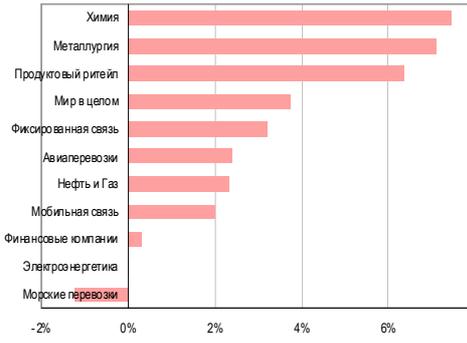
Индексы MSCI



Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

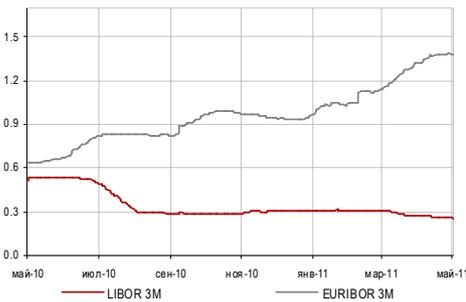


Индексы MSCI: динамика с начала года

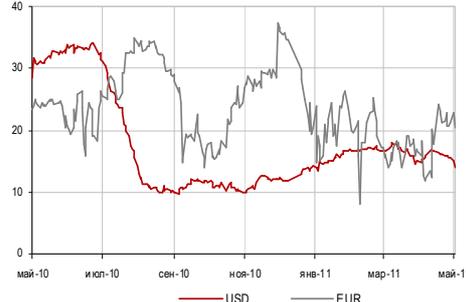


Глобальный валютный и денежный рынки

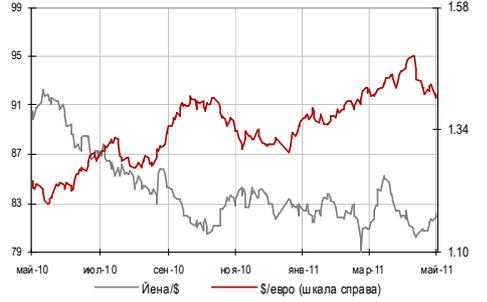
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

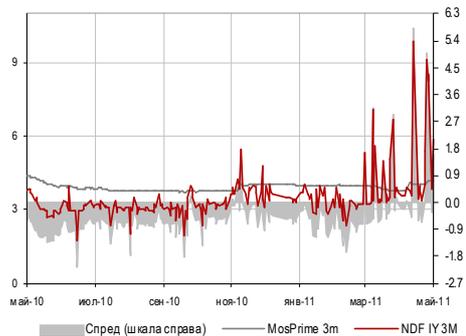


\$/евро, йена/\$

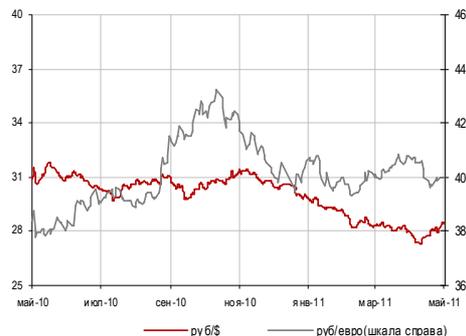


Денежно-валютный рынок

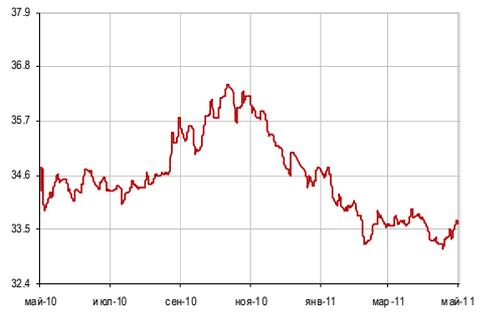
3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/\$ и руб/евро

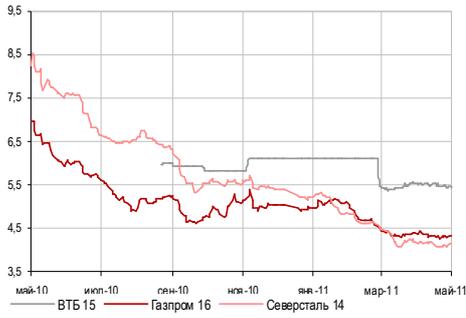


Бивалютная корзина

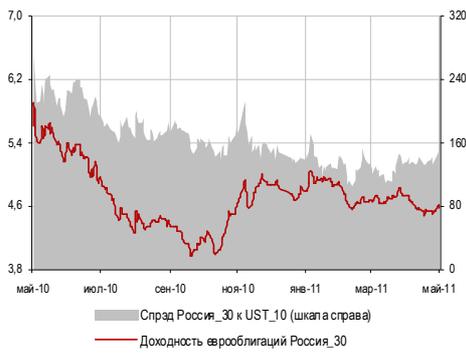


Долговые рынки

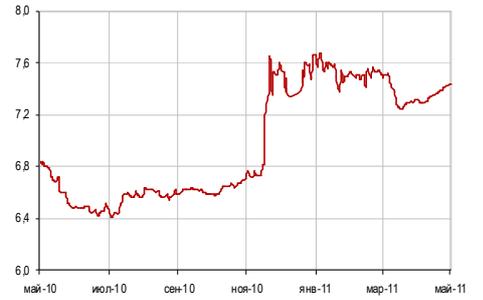
Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

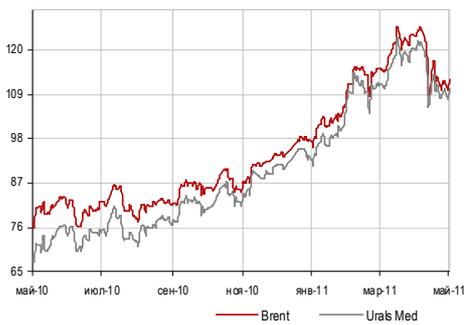


Бескупонная доходность ОФЗ 5 лет

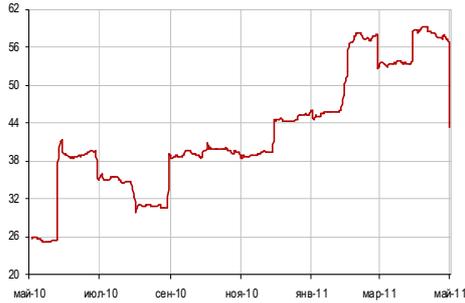


Товарные рынки

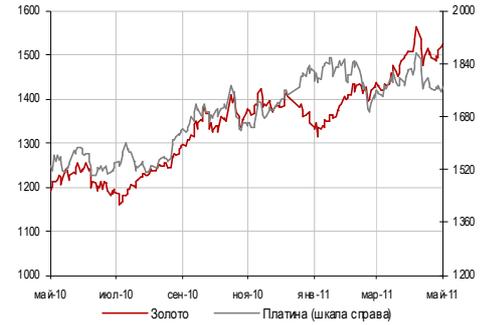
Нефть на мировом рынке, \$/барр.



Нефть в России, \$/барр.



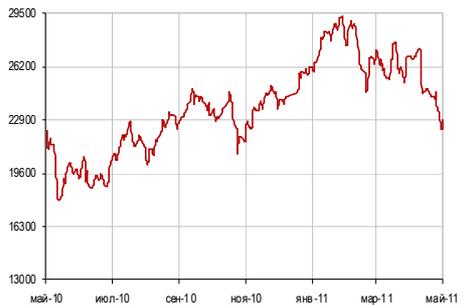
Золото и платина, \$/унц



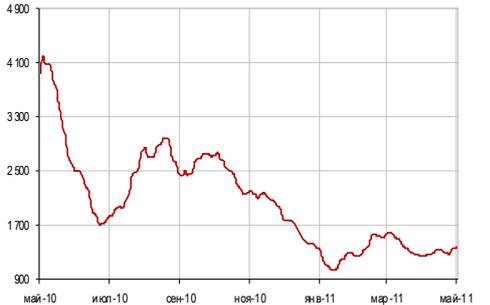
Сталь LME, \$/тонна



Никель, \$/тонна



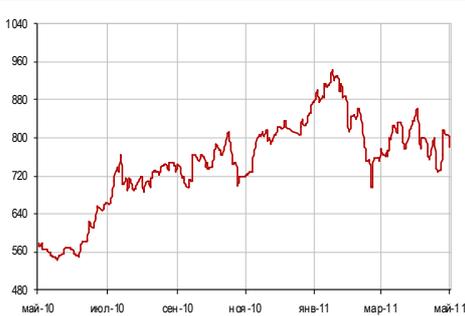
Baltic dry индекс



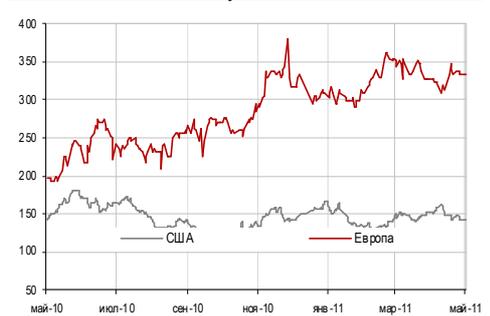
Карбамид, fob Южный



Пшеница, цент/бушель



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



**Аналитический департамент**

Тел: +7 495 925 80 00 доб. 1404

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

[Bank\\_of\\_Moscow\\_Research@mmbank.ru](mailto:Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru)**Директор департамента**

Кирилл Трemasов

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)**Нефть и газ**

Денис Борисов

[Borisov\\_DV@mmbank.ru](mailto:Borisov_DV@mmbank.ru)**Экономика**

Кирилл Трemasов

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)**Стратегия**

Кирилл Трemasов

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)

Юрий Волов, CFA

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)**Металлургия**

Юрий Волов, CFA

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)**Минеральные удобрения**

Юрий Волов, CFA

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)**Электроэнергетика**

Михаил Лямин

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)

Иван Рубинов, CFA

[Rubinov\\_IV@mmbank.ru](mailto:Rubinov_IV@mmbank.ru)**Машиностроение / транспорт**

Михаил Лямин

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)

Дмитрий Доронин

[Doronin\\_DA@mmbank.ru](mailto:Doronin_DA@mmbank.ru)**Долговые рынки**

Екатерина Горбунова

[Gorbunova\\_EB@mmbank.ru](mailto:Gorbunova_EB@mmbank.ru)

Антон Дроздов, CFA

[Drozдов\\_AY@mmbank.ru](mailto:Drozдов_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 существующих 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.