

Индикаторы	цена	изм., %
РТС	↑ 1818,4	0,6%
RTS 1M Fut	↓ 1804,5	-0,2%
ММВБ	↓ 1606,2	-0,5%
Мсар, \$ млрд	↓ 1111,7	-0,1%
Обороты	\$ млн	изм., %
РТС	↓ 340,1	-6,3%
ММВБ	↑ 1683,0	6,8%
АДР	↑ 1794,5	38,2%
ВСЕГО	↑ 3817,6	17,9%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы	цена	изм., %
MSCI EM	↑ 1133,4	1,4%
MSCI Russia	↑ 960,5	0,4%
Dow Jones	↑ 12402,8	0,1%
S&P 500	↑ 1325,7	0,4%
FTSE 100	↑ 5881,0	0,2%
Nikkei	↓ 9533,5	-0,3%
VIX (S&P 500)	↓ 16,1	-1,0%
VIX (RTS)	↓ 26,6	-0,2%

Валюты	цена	изм., %
EUR/USD	↑ 1,4130	0,2%
RUB/USD	↓ 28,24	-0,5%

Товары	цена	изм., %
NYMEX Fut	↑ 100,70	0,5%
Brent Fut	↑ 115,33	0,2%
Urals NWE	↑ 113,1	0,1%
Сталь (LME)	↑ 559,5	1,9%
Никель	↓ 22825,0	-2,5%
Золото	↑ 1525,2	0,4%

Долги	цена	YTM, %
RUS_30	↑ 117,0	4,57%
UST_10	↑ 110,0	2,3%
CDS		
Rus 5Y	↑ 142,2	0,0%

На рынке

Индекс ММВБ по итогам дня потерял 0.5 %, снижением завершили день около 2/3 ликвидных российских бумаг.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

ЛУКОЙЛ: чистый денежный поток вырос до \$ 2 млрд.

Электроэнергетика

Ленэнерго: отличное завершение 2010 года

Металлургия

Новый претендент на Распадскую?

Акционерам Норникеля поступают новые предложения?

Новости коротко

ТНК-ВР хочет купить еще один зарубежный актив

Газпром построит завод по производству СПГ во Владивостоке

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	↓ 6,93	-0,3%	1 130
ROSN	↑ 8,22	0,4%	318,7
LKOH	↓ 61,5	-0,5%	452,4
SNGS	↓ 0,93	-1,5%	58,0
TATN	↑ 5,70	1,4%	18,0
NVTK	↓ 12,2	-0,9%	57,8
HYDR	↓ 0,0468	-1,5%	19,0
FEES	↓ 0,0112	-3,1%	21,5
IUES	↓ 0,0011	-0,9%	3,4
GMKN	↓ 250	-0,4%	283,1
RUAL	↑ 1,43	3,1%	1,0
CHMF	↓ 17,3	-0,1%	72,0
MTL	↑ 25,7	0,1%	47,1
SBER	↑ 3,40	0,9%	508,7
VTBR	↑ 6,00	0,5%	107,7
VIP	↑ 13,8	0,4%	16,7
MBT	↑ 19,4	1,1%	69,6
RTKM	↓ 5,64	-1,5%	3,5
URKA	↑ 8,12	2,7%	96,3
FIVE	↑ 40,9	4,8%	97,1

* - \$млн \$; РТС+ММВБ+АДР

Неделя в плюс?

Не слишком позитивная макростатистика из США и желание участников рынка сократить свои позиции в акциях после двух дней роста способствовали снижению российского фондового рынка в четверг. Индекс ММВБ по итогам дня потерял 0.5 %, снижением завершили день около 2/3 ликвидных российских бумаг. Хуже рынка вновь смотрелись акции компаний сектора электроэнергетики.

Впрочем, сам американский рынок, несмотря на слабые данные по рынку труда и ВВП, падать вчера не захотел, завершив торги в положительной территории, что придало определенный оптимизм и товарным рынкам. Цены на нефть сегодня утром находятся на двухнедельном максимуме, а российский фондовый рынок на этом фоне имеет все шансы впервые за последние 5 недель завершить неделю ростом котировок.

Юрий Волов, CFA

Календарь событий

6-10 июня

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

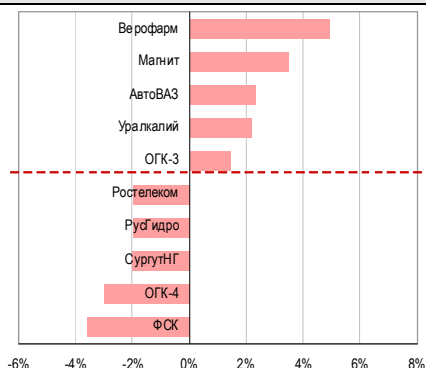
20-26 июня

Холдинг МРСК представит финансовые результаты по МСФО за 2010 г.

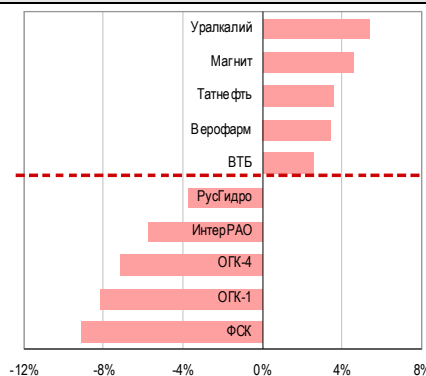
26 июля

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**Нефть и газ****ТНК-ВР хочет купить еще один зарубежный актив**

Как пишет газета «Коммерсантъ», ТНК-ВР подала заявку на участие в конкурсе по приватизации польской Lotos. В рамках приватизации инвесторам предлагается выкупить 51.19 %. Минфин Польши оценивает этот пакет в 508.6 млн евро. Всего на этот актив претендуют более 10 компаний, но ТНК-ВР – единственный представитель России из них.

Газпром построит завод по производству СПГ во Владивостоке

Сегодня Коммерсант опубликовал статью, где сообщается о том, что Газпром совместно с японскими Mitsubishi и Mitsui намерен построить завод по производству СПГ во Владивостоке мощностью в 10 млн т в год (стоимость проекта оценивается в 7 млрд. евро, ввод в эксплуатацию намечен на 2017 г.). Произведенный на заводе СПГ планируется поставлять в Японию и Южную Корею, в качестве ресурсной базы рассматриваются Ковыктинское и Чаяндинское месторождения.

Нефть и газ

ЛКОН	61.5
Капитализация, \$ млн	52 318
Цель, \$	79.1
Рекомендация	покупать

	2010	2011	2012
EV/EBITDA	3.9	3.0	3.3
P/E	5.3	4.0	4.5

ЛУКОЙЛ: чистый денежный поток вырос до \$ 2 млрд.

Событие. Накануне ЛУКОЙЛ представил финансовые результаты за 1-й квартал 2011 года по US GAAP.

\$ млн	1 кв. 10	4 кв. 10	1 кв. 11 Ф	КВ-К- КВ, %	Г-К-Г, %	1 кв. 11 П	Ф/П, %
Выручка	23 902	28 684	29 626	3.3	23.9	31 641	-6.4
EBITDA	3 681	3 596	4 931	37.1	34.0	5 057	-2.5
маржа, %	15.4	12.5	16.6			16.0	
на баррель добычи	20.9	20.7	29.5			30.2	
Чистая прибыль	2 053	2 186	3 431	57.0	67.1	3 207	7.0

Справочно

Добыча нефти млн т	24.1	23.7	22.8	-3.7	-5.2	22.9	-0.1
Средняя цена Urals \$/бар.	75.1	85.2	102.0	19.7	35.8	102.0	0.0
Чистый доход НК \$/бар.	19.0	23.5	27.6	17.5	45.7	27.6	0.0

Источник: данные компании, оценки аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Выручка ЛУКОЙЛа в 1-м квартале 2011 года превзошла уровень 4-го квартала 2010 г. (+3.3 %), однако оказалась ниже нашего прогноза (-6.4 %). Основной причиной в отклонении выручки от нашего прогноза стало снижение объемов экспорта сырой нефти в страны дальнего зарубежья (-17.5 %), а также снижение экспорта нефтепродуктов (-11 %), что обусловлено сокращением трейдинговых операций и профилактическим ремонтом на нефтеперерабатывающем комплексе ISAB в феврале 2011 г.

Отметим хороший контроль над издержками концерна: в условиях укрепления рубля по отношению к доллару США на 5 % общие расходы ЛУКОЙЛа в 1 кв. 2011 г. снизились на 2 % по сравнению с 4 кв. 2010 г. Lifting costs подросли на 4 % (с 4.9 \$/баррель до 5.1 \$/баррель). При этом, как и ожидалось, ЛУКОЙЛ вновь уступил Роснефти по показателю скорректированной EBITDA на баррель добычи (\$ 29.5 против \$ 31.2). В целом отклонение EBITDA ЛУКОЙЛа от нашего прогноза было незначительным, составив всего 2.5 %.

Расхождение по чистой прибыли с нашим прогнозом (+7 %) связано с отражением разовых доходов в виде положительного эффекта от недополученных налоговых льгот по НДС в размере \$ 240 млн, а также низкой ставкой налога на прибыль 15.7 %.

Свободный денежный поток ЛУКОЙЛа в 1-м квартале после нулевого значения в 4-м квартале значительно вырос, достигнув уровня \$ 2 млрд (текущий FCF yield в годовом эквиваленте составляет 11 %). Как следствие у компании появилась возможность создать резерв для финансирования сделок по приобретению активов в размере \$ 1.8 млрд без привлечения заемных средств. Назначение этого резерва пока остается неизвестным: по всей вероятности, компания намерена исправлять критическую ситуацию с добычей посредством M&A сделок с зарубежными upstream активами.

На состоявшейся позднее телеконференции мы не услышали заявлений менеджмента, способных существенно изменить оценку нашей целевой стоимости бумаг ЛКОН. Отметим лишь заявление вице-президента ЛУКОЙЛа Леонида Федун о том, что компания планирует замедлить падение добычи в Западной Сибири до уровня 1.5 % в год к 2013 г. Более подробно относительно нашего нового прогноза по добыче концерна см. наш обзор: «Нефтегазовый сектор: Повышение среднесрочных ценовых ориентиров» от 24.05.2011.

Влияние на рынок. В целом инвесторы достаточно вяло отреагировали на вышедшую отчетность ЛУКОЙЛа: капитализация компании снизилась на 1.3 % при падении отраслевого индекса на 0.7 %. Теперь рынок будет ждать информации о возможном использовании компанией зарезервированных под покупки \$ 1.8 млрд и по-прежнему внимательно следить за динамикой добычи концерна.

Денис Борисов

Электроэнергетика

LSNG	0.7
Капитализация, \$ млн	620
Цель, \$	1.2
Рекомендация	покупать

	2010	2011	2012
EV/EBITDA	2.9	2.5	1.7
P/E	5.3	3.6	2.3

Ленэнерго: отличное завершение 2010 года

Событие. Вчера Ленэнерго опубликовало отчетность за 2010 год по международным стандартам.

Показатели Ленэнерго по МСФО

млн руб.	1 п 10	2 п 10	п-к-п, %	2009	2010	г-к-г, %
Выручка *	16 070	18 685	16	26 720	34 755	30
в т.ч. передача *	11 278	12 595	12	19 336	23 873	23
техприсоединение	4 565	5 735	26	6 638	10 300	55
Опер. расходы	12 627	14 996	19	22 409	27 623	23
Опер. прибыль	3 443	3 689	7	4 311	7 132	65
маржа, %	21.4	19.7		16.1	20.5	
EBITDA	5 596	6 085	9	8 357	11 681	40
маржа, %	34.8	32.6		31.3	33.6	
Чистая прибыль	2 586	2 164	- 16	2 578	4 750	84
маржа, %	16.1	11.6		9.6	13.7	
Операционный ДП	2 931	844	- 71	5 348	3 775	- 29
Чистый долг				13 735	15 037	9

Справочно:

Отпуск, млрд кВт ч	27.7	29.1	5.1
Тариф на передачу, руб./МВтч	699	821	17
EBITDA, руб./МВтч	302	401	33

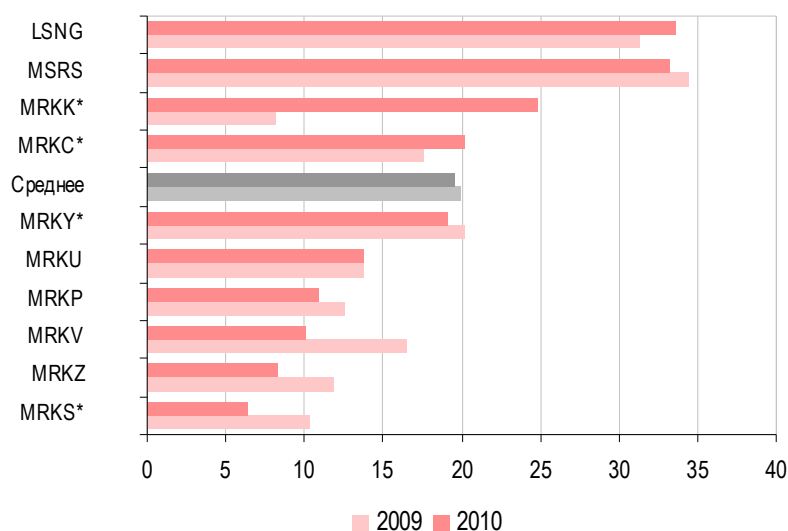
* с учетом компенсации потерь при передаче э/энергии

Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

Комментарий. Фактические итоги прошедшего года в Ленэнерго оказались, на наш взгляд, весьма сильными: в частности, прирост EBITDA за год составил 40 %, что примерно на 8 п.п. выше наших предварительных прогнозов. Добиться выдающихся результатов компании помогли повышение тарифов на передачу (+17 %), увеличение спроса как на энергию (+5 %), так и на технологическое присоединение. Мы отмечаем, что выручка от техприсоединения выросла на 55 % г-к-г до рекордных 10.3 млрд руб., несмотря на снижение тарифов по подключению новых потребителей примерно на 11 %.

В результате, по нашим оценкам, в 2010 году Ленэнерго стало наиболее рентабельной распределительной компанией, обогнав столичную МОЭСК, при снижении средней рентабельности сектора.

Маржа по EBITDA, %



*данные РСБУ.

Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

В текущем году Ленэнерго перешло на новые принципы RAB-регулирувания, которые позволяют надеяться на достижение еще лучших финансовых результатов. Хотя главным риском сектора остается запланированный пересмотр тарифов, тем не менее, высокий спрос на услуги Ленэнерго дает основания на то, что объем сглаживания тарифов не превысит ожидаемых менеджментом 5.6 млрд руб. (18 % от необходимой валовой выручки).

Влияние на рынок. На наш взгляд, хорошие итоги года обусловили вчерашнюю позитивную динамику котировок Ленэнерго: стоимость обыкновенных акций выросла на 1.4 % при падении индекса ММВБ на 0.5 %. В ближайшее время мы не ожидаем существенного влияния опубликованной отчетности на стоимость Ленэнерго, так как все внимание инвесторов будет приковано к решениям регулирующих органов по развитию компании.

Михаил Лямин, Иван Рубинов, CFA

Металлургия

RASP	5.8		
Капитализация, \$ млн	4 538		
Цель, \$	9.9		
Рекомендация	покупать		
	2010	2011	2012
EV/EBITDA	13.6	6.1	3.5
P/E	18.5	9.4	5.0

Новый претендент на Распадскую?

Событие. По информации РБК Daily, интерес к приобретению контрольного пакета акций Распадской проявляют структуры Г. Тимченко. Ранее сообщалось, что структуры г-на Тимченко могут приобрести у Интергео угольную компанию Колмар. По информации РБК Daily, бизнесмену также интересен СДС-Уголь.

Комментарий. На наш взгляд, переход контрольного пакета Распадской к структурам г-на Тимченко был бы не самым плохим вариантом для миноритариев компании. Во-первых, в этом случае компания сохранила бы свою независимость, а не стала бы сырьевой дочкой крупного потребителя своей продукции, а во-вторых, Распадская как наиболее крупный, финансово устойчивый и публичный производитель, вероятно, стала бы центром консолидации при приобретении новых угольных активов. Впрочем, говорить об этих сделках как о решенном факте пока рано.

Влияние на рынок. На наш взгляд, возможный интерес к Распадской со стороны г-на Тимченко может положительно сказаться на динамике акций компании, которые в последние месяцы находятся под давлением из-за противоречивых слухов о продаже предприятия.

Юрий Волов, CFA

GMKN	249.7		
Капитализация, \$ млн	47 607		
Цель, \$	250.0		
Рекомендация	держать		
	2010	2011	2012
EV/EBITDA	6.2	5.8	6.1
P/E	9.1	8.8	9.1

Акционерам Норникеля поступают новые предложения?

Событие. Газета «Ведомости» сегодня сообщает, что миноритарные акционеры UC RUSAL – В. Вексельберг и Л. Блаватник предложили собрать пул инвесторов для выкупа 30%-ного пакета Интерроса в Норильском никеле по рыночной цене или даже с некоторой премией к рынку, однако получили от владельца Интерроса В. Потанина отказ. По информации издания, г-н Потанин отказался и от другого предложения - приобретения доли бизнесменов (15.8 %) в UC RUSAL.

Комментарий. Несмотря на то, что сделка не состоялась, повышенный интерес сторон, борющихся за контроль в Норильском никеле, к бумагам компании, на наш взгляд, остается не последним фактором, оказывающим поддержку ее акциям. Что же касается возможности продажи Sual Partners В. Вексельберга и Л. Блаватника доли в РУСАЛе, то подобная информация уже появлялась в СМИ около двух месяцев назад. Учитывая, что продажа этого пакета на рынке маловероятна (на это при текущей ликвидности бумаг РУСАЛа и ограничениях акционерного соглашения, о которых сообщалось ранее, понадобятся годы), желание Sual Partners выйти из уставного капитала РУСАЛа, вряд ли окажет какое-либо влияние на котировки акций РУСАЛа.

Влияние на рынок. Мы считаем, что продолжающаяся борьба за контроль в Норильском никеле позитивна для бумаг ГМК, и не видим рисков для акций РУСАЛа, связанных с возможной продажей своей доли в компании со стороны Sual Partners.

Юрий Волов, CFA

Итоги торгов

	Тикер Bloomberg	Цена, \$	Мсар, \$ млн	Изменение, %		Динамика за год		EV/EBITDA*		P/E		Цель, \$	Потенциал, %	Рекомендация
				1 день	YTD	max	min	2011	2012	2011	2012			
Нефть и газ														
Газпром	GAZP RX	6,931	164 086	-0,3%	9%	8,79	5,08	3,9	3,6	5,4	5,1	8,68	25%	покупать
Роснефть	ROSN RX	8,22	87 168	0,4%	15%	9,81	6,30	4,2	5,3	6,4	9,1	8,72	6%	держать
Лукойл	LKOH RX	61,5	52 318	-0,5%	8%	74,3	51,6	3,0	3,3	4,0	4,5	79,1	29%	покупать
ТНК-ВР	TNBP RX	3,04	45 606	4,3%	14%	3,48	2,74	4,0	4,3	5,7	6,5	2,97	-2%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	4,21	19 940	-0,1%	0%	5,61	3,88	3,0	3,5	4,2	5,3	5,30	26%	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	0,93	33 330	-1,5%	-12%	1,29	0,90	1,7	1,9	4,6	5,5	1,14	22%	покупать
НОВАТЭК	NOTK RX	12,2	36 915	-0,9%	10%	13,9	6,6	14,5	12,0	19,7	16,3	12,5	3%	держать
Татнефть	TATN3 RX	5,70	12 422	1,4%	19%	7,00	4,34	4,5	4,2	6,2	5,7	5,67	-1%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1355	2 107	-1,0%	10%	1657	906	1,0	1,0	1,5	1,5			
Башнефть	BANE RU	52,0	8 849	1,0%	18%	62,0	30,3	3,1	3,5	6,7	7,6	74,1	43%	покупать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0,48	3 676	0,4%	-7%	0,64	0,42					0,63	32%	покупать
Татнефть п.	TATNP3 RX	2,91	429	0,1%	4%	4,78	2,29					3,04	5%	держать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	29,0	4 259	3,6%	-11%	35,1	17,0	5,9	5,8	9,3	9,1	32,8	13%	держать
Интегра	INTE LI	3,11	578	-1,9%	-12%	3,80	2,02	3,9	3,6	8,3	6,5	4,41	42%	покупать
CAT Oil	O2C GR	10,63	519	1,0%	5%	13,92	8,12	4,7	4,2	10,2	8,4	12,41	17%	держать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	250	47 607	-0,4%	6%	284	155	5,8	6,1	8,8	9,1	250	0%	держать
РУСАЛ	486 HK	1,43	21 784	3,1%	-5%	1,81	0,86	10,0	8,7	7,4	6,2	1,90	33%	покупать
Полюс Золото	PLZL RX	67,6	12 895	0,2%	7%	71,0	45,0	14,1	19,2	22,2	32,6	70,7	5%	держать
Полиметалл	PMTL LI	17,4	6 961	1,3%	-5%	22,5	10,4	8,5	9,2	9,6	10,6	21,6	24%	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	142	1 643	3,3%	22%	144	97	8,7	4,8	18,4	6,0	157	10%	держать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	4,40	238	0,0%	0%	5,60	3,04	2,2	2,1	3,8	3,6	5,91	34%	покупать
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	31,4	13 732	-0,1%	-13%	42,8	21,6	6,0	5,4	8,4	6,2	44,8	43%	покупать
НЛМК	NLMK RX	3,67	22 016	-0,6%	-23%	5,37	2,82	6,6	5,5	9,8	8,3	4,12	12%	держать
Северсталь	CHMF RX	17,3	17 444	-0,1%	2%	21,3	10,5	4,5	4,0	6,2	5,2	23,9	38%	покупать
ММК	MAGN RX	0,88	9 887	-0,9%	-18%	1,35	0,74	5,2	4,2	10,2	7,0	1,50	70%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	18,8	4 411	1,2%	-9%	23,0	14,3	7,4	6,2	11,8	7,5	20,2	7%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	2,63	1 242	-0,2%	0%	3,66	1,68							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0,46	230	3,0%	-19%	0,68	0,39							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	25,7	10 698	0,1%	-12%	34,7	17,2	5,8	5,2	7,0	6,0	48,6	89%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	8,72	2 420	-0,3%	-9%	11,39	6,51					14,18	63%	покупать
Распадская	RASP RX	5,81	4 538	0,3%	-18%	8,53	4,07	6,1	3,5	9,4	5,0	9,85	69%	покупать
Белон	BELO RX	0,63	727	-0,9%	-22%	1,14	0,63	2,4		6,8				
КТК	KBTK RX	7,61	755	0,5%	8%	11,01	5,35							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3,40	73 354	0,9%	-1%	3,94	2,39	2,2	1,7	13,4	6,5	4,10	21%	покупать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2,29	2 290	-0,9%	-7%	2,80	1,83							
ВТБ	VTBR LI	6,00	31 382	0,5%	-9%	7,55	4,44	1,7	1,4	22,7	7,6	7,60	27%	покупать
Банк Москвы	MMBM RX	32,7	5 887	1,3%	3%	49,7	30,9							
Возрождение	VZRZ RX	36,8	873	1,4%	-18%	56,7	29,0							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	4,65	1 313	1,2%	-17%	6,64	2,74	1,7	1,3	15,6	4,5	5,40	16%	держать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	5,16	440	0,7%	-11%	6,93	3,94					6,10	18%	держать

*P/BV для банков

Итоги торгов

Тикер Bloomberg	Цена, \$	Мсрп, \$ 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	0,0468	13 588	-1,5%	-13%	0,0649	0,0468	4,5	3,8	8,1	6,9	0,0660	41%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0,0011	3 269	-0,9%	-28%	0,0025	0,0006	8,5	6,4	85,2	50,8	0,0018	61%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0,0310	2 029	-1,4%	-28%	0,0419	0,0310	9,4	8,2	26,9	23,3	0,0520	68%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0,0475	1 555	-0,2%	-21%	0,0610	0,0454	6,2	5,3	10,2	10,0	0,0810	71%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0,0476	2 262	1,9%	-15%	0,0701	0,0405	9,0	2,1	82,6	10,9	0,0630	32%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0,0789	4 973	-2,6%	-18%	0,1190	0,0756	8,8	5,1	15,2	8,2	0,1210	53%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0,0817	2 891	-0,2%	-11%	0,1078	0,0757	6,6	5,2	10,6	7,4	0,1300	59%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0,0383	1 237	-1,4%	-19%	0,0585	0,0364	10,3	8,0	53,9	39,5	0,0420	10%	держать
ТГК-1	TGKA RX	0,0005	2 094	0,0%	-23%	0,0009	0,0005							
ТГК-2	TGKB RX	0,0002	295	0,0%	-26%	0,0003	0,0002							
Мосэнерго	MSNG RX	0,0878	3 488	-1,7%	-17%	0,1276	0,0874	5,1		15,7				
ТГК-4	TGKD RX	0,0004	700	0,0%	-29%	0,0006	0,0004							
ТГК-5	TGKE RX	0,0004	546	-2,2%	-27%	0,0007	0,0004							
ТГК-6	TGKF RX	0,0004	681	0,0%	-33%	0,0007	0,0004							
ТГК-7	VTGK RX	0,0640	1 921	21,0%	2%	0,0802	0,0496							
ТГК-9	TGKI RX	0,0001	958	0,0%	-25%	0,0002	0,0001							
ТГК-10	TGKJ RX	1,4125	1 244	-0,1%	-8%	2,1535	1,1526							
ТГК-11	TGKK RX	0,0004	220		-32%	0,0008	0,0004							
Енисейская ГК	TGK13 RX	0,0033	522	-1,5%	-24%	0,0051	0,0030							
Кузбассэнерго	KZBE RU	0,0116	820			0,0133	0,0111							
ТГК-14	TGKN RX	0,0001	135	0,0%	-29%	0,0002	0,0001							
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0,7446	3 549	1,2%	-14%	1,0481	0,5418	8,2		22,8				
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0,0093	383	-0,1%	-30%	0,0181	0,0092							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0,0112	14 017	-3,1%	-7%	0,0171	0,0106	3,6	2,5	12,4	8,3	0,0122	9%	держать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0,1245	5 349	-1,7%	-29%	0,2058	0,1007	3,2	2,4	3,5	2,3	0,2260	82%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0,0464	2 262	1,6%	-15%	0,0658	0,0453	3,4	3,0	5,6	5,4	0,0712	53%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0,0373	1 575	0,1%	-16%	0,0546	0,0305	2,8	2,2	4,1	3,3	0,0470	26%	покупать
МРСК ЦП	MRKP RX	0,0078	881	-2,9%	-21%	0,0125	0,0057	3,1	2,1	5,9	3,0	0,0138	76%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0,0045	812	-1,1%	-23%	0,0069	0,0030	2,2	1,6	3,5	2,5	0,0075	65%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0,0076	661	-2,7%	-31%	0,0128	0,0065	3,3	2,0	11,4	3,8	0,0138	82%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0,0071	636	-0,4%	-29%	0,0137	0,0068	3,1	2,3	8,7	4,7	0,0115	62%	покупать
Ленэнерго	LSNG RX	0,6697	620	2,4%	-22%	1,0508	0,6396	2,5	1,7	3,6	2,3	1,2000	79%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0,0046	444	-1,1%	-38%	0,0087	0,0046	3,1	1,8	14,9	4,1	0,0104	124%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0,0042	211	-0,7%	-28%	0,0077	0,0040	4,2	3,2	отр.	54,7	0,0065	53%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	3,94	116	-0,8%	-32%	7,14	3,84	1,8	1,4	3,5	2,0	8,50	116%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	19,4	20 034	1,1%	-7%	23,5	18,1	4,5	4,3	10,5	10,0	23,8	23%	покупать
МТС (локальные)	MTSI RX	8,18	16 897	-0,3%	-4%	9,40	7,94					10,10	24%	покупать
VimpelCom Ltd.	VIP US	13,8	22 453	0,4%	-8%	17,8	13,2	4,6	4,4	9,4	9,0	17,5	27%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	5,64	16 597	-1,5%	10%	6,64	3,50	5,0	4,8	12,7	12,5	4,11	-27%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	2,93	712	0,3%	12%	3,96	2,34					3,16	8%	держать
АФК Система	SSA LI	25,70	12 400	1,0%	3%	31,910	21,300							

Итоги торгов

Тикер Bloomberg	Цена, \$	Мсар, \$ млн	Изменение, %		Динамика за год		EV/EBITDA*		P/E		Цель, \$	Потенциал, %	Рекомендация	
			1 день	YTD	max	min	2011	2012	2011	2012				
Машиностроение														
АвтоВАЗ	AVAZ RX	0,89	1 229	2,8%	-20%	1,42	0,42	14,9	13,1	91,0	95,4	0,90	2%	держать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0,26	122	1,4%	-27%	0,51	0,10							
КАМАЗ	KMAZ RX	2,15	1 523	-0,5%	-9%	3,19	2,06	10,4	8,8	152,3	111,2	2,20	2%	держать
Соллерс	SVAV RX	19,4	666	2,0%	-8%	26,7	13,7	8,5	6,9	127,6	98,1	23,7	22%	покупать
ГАЗ	GAZA RU	42,5	787	0,0%	15%	58,0	26,0	13,9	9,1	отр.	16,2			
Силовые машины	SILM RX	0,30	2 608	2,0%	-1%	0,41	0,21	5,5	5,5	9,1	9,1			
ОМЗ	OMZZ RX	2,82	100	-2,9%	-18%	4,89	2,07							
Красный котельщик	KRKO RU	0,65	139			0,65	0,49	6,3		40,6				
ОАК	UNAC RX	0,01	2 436	0,3%	-10%	0,02	0,01							
Иркут	IRKT RX	0,31	365	0,7%	-7%	0,49	0,25							
УМПО	UFMO RU	0,63	179	0,0%		0,71	0,57							
КВЗ	KHEL RX	3,57	551	0,5%	6%	4,05	1,55							
У-УАЗ	UUAZ RU	1,92	512	0,0%	-17%	2,40	1,14							
РКК Энергия	RKKE RU	300	337			375	300							
Транспорт														
Аэрофлот	AFLT RX	2,46	2 732	1,6%	-6%	3,11	1,93	5,2	5,1	8,1	9,4	3,12	27%	покупать
Ютэйр	UTAR RX	0,54	314	4,4%	1%	0,71	0,36							
НМТП	NCSP LI	8,8	2 265	0,8%	-12%	13,0	8,6	7,0		12,2				
ДВМП	FESH RU	0,55	1 620	0,0%	2%	0,60	0,35							
Globaltrans	GLTR LI	18,9	2 981	1,9%	11%	20,8	11,2							
Трансконтейнер	TRCN LI	12,00	1 667	0,0%	26%	12,75	7,30							
Потребсектор														
Х5	FIVE LI	40,9	11 099	4,8%	-12%	48,0	31,1	11,4	9,4	24,3	17,0	55,0	35%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	31,1	13 849	3,2%	6%	32,3	16,9	15,8	11,6	31,7	22,8	31,3	1%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	137	12 234	4,0%	3%	160	86	14,1	10,3	28,0	20,1	136	-1%	продавать
Дикси	DIXY RX	13,1	1 127	2,8%	1%	16,3	8,8	8,6	6,4	30,9	14,5	16,8	28%	покупать
Седьмой Континент	SCOH RX	8,20	615	0,7%	1%	12,61	7,73	5,5	5,0	9,3	8,0			
М.Видео	MVID RX	9,05	1 626	0,3%	3%	10,62	5,05	8,4	6,4	20,1	14,2	11,00	22%	покупать
Росинтер	ROST RX	17,0	277	-0,8%	-29%	27,6	12,2	7,1	5,7	14,3	10,1	23,0	35%	покупать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	32,8	5 764	1,6%	-1%	35,4	17,1	18,1	15,4	38,1	30,7	33,0	1%	держать
Синергия	SYNG RX	37,9	973	-0,7%	-22%	55,1	30,2	7,7	6,6	9,3	7,6	55,0	45%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	25,3	3 817	-1,7%	-11%	33,2	20,0	10,3	9,4	14,9	13,2	30,0	19%	покупать
Верофарм	VRPH RU	39,0	390	1,3%	-24%	51,0	33,0	5,6	5,0	8,0	7,1	50,0	28%	покупать
Аптеки 36.6	APTK RX	2,89	304	0,2%	-15%	4,80	2,63	6,8	4,8	отр.	10,9			
Калина	KLNA RX	39,1	381	2,0%	37%	53,3	18,8	7,2	6,6	6,5	5,5	32,0	-18%	продавать
Черкизово	CHE LI	19,5	1 260	2,6%	8%	22,0	13,8	7,7	6,0					
Разгуляй	GRAZ RX	1,99	314	-1,0%	28%	2,97	1,32	6,9	6,5					
Балтика	PKBA RX	48,6	7 368	0,2%	-3%	63,7	28,8							
Русское море	RSEA RX	1,85	147	1,5%	-32%	4,97	1,46							

Итоги торгов

Тикер Bloomberg	Цена, \$	Мсар, \$ млн	Изменение, %		Динамика за год		EV/EBITDA*		P/E		Цель, \$	Потенциал, %	Рекомендация	
			1 день	YTD	max	min	2011	2012	2011	2012				
Медиа и IT														
CTC Media	CTCM US	19,7	3 098	2,9%	-16%	25,0	12,8	13,1	9,2	20,3	14,7	26,5	34%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	35,3	7 046	-1,9%	-2%	45,0	27,7							
РБК	RBCI RX	1,38	193	3,8%	-23%	1,99	1,17							
Армада	ARMD RX	14,1	204	0,6%	16%	17,7	7,3	9,0	6,5	12,6	8,6	20,5	45%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0,65	124	0,0%	-36%	1,08	0,50							
IBS Group	IBSG GR	30.9	768	2.5%	20%	34.2	13.5	10.8	8.3	19.2	13.7	38.0	23%	покупать

Минеральные удобрения

Уралкалий	URKA RX	8,12	17 259	2,7%	13%	8,88	3,64	7,5	6,7	15,7	14,8	7,33	-10%	продавать
Сильвинит	SILV RX	1003	7 849	0,0%	11%	0	0	8,4		10,1	отр.			
Акрон	AKRN RX	41,9	1 998	-0,5%	12%	50,9	26,5	7,1	5,3	13,0	8,0	35,8	-15%	продавать
Апатит	APAT RU	328	2 046	0,0%	-2%	355	297			отр.	отр.			

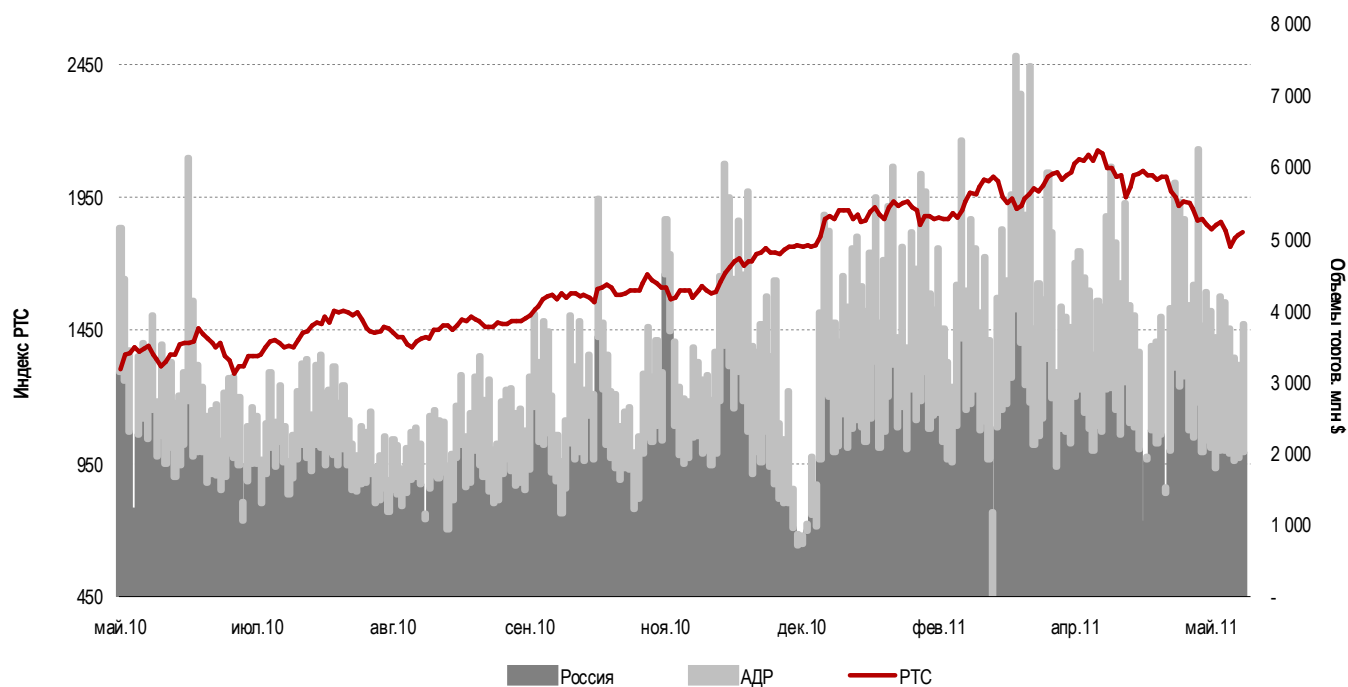
Нефтехимия

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

Девелопмент

ПИК	PIK LI	3,71	1 830	-0,6%	-8%	5,00	3,02							
ЛСР	LSRG RX	36,3	3 737	1,6%	8%	44,3	26,5							
AFI Development	AFID LI	1,03	1 080	0,0%	-3%	1,76	0,71							
Открытые инвестиции	OPIN RU	37,0	565	0,0%	-14%	51,0	26,6							
Система Галс	HALS LI	1,14	255	0,0%	-32%	1,75	0,90							
Мостотрест	MSTT RX	7,79	2 198	0,1%	-2%	10,23	6,40							

Динамика индекса РТС и объем торгов

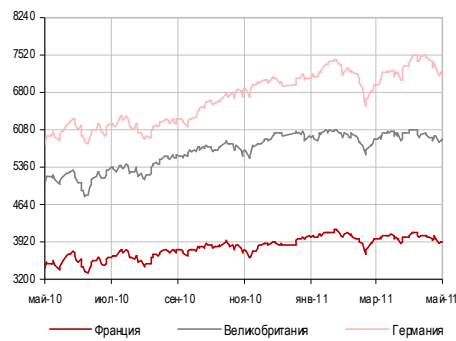


Мировые фондовые рынки

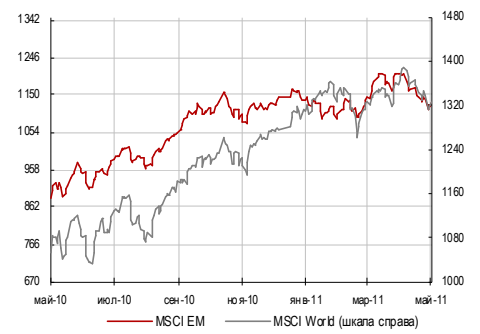
Фондовый рынок США



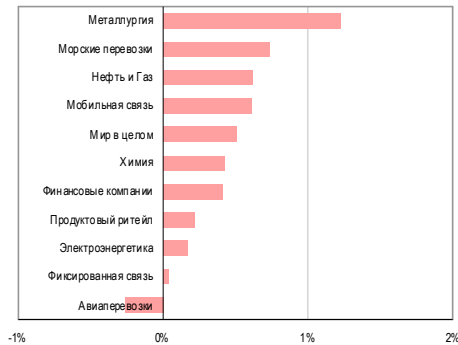
Европейские фондовые рынки



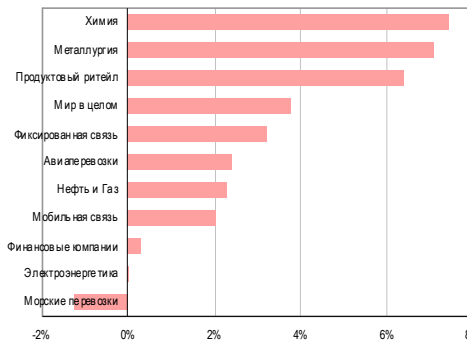
Индексы MSCI



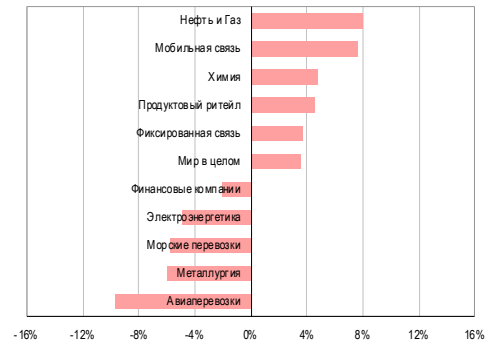
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

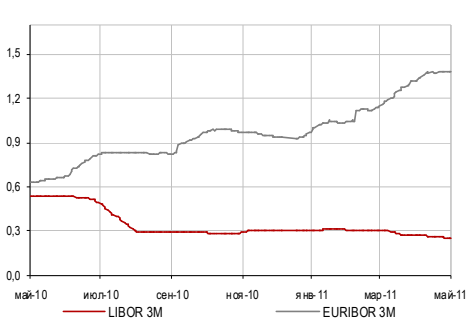


Индексы MSCI: динамика с начала года

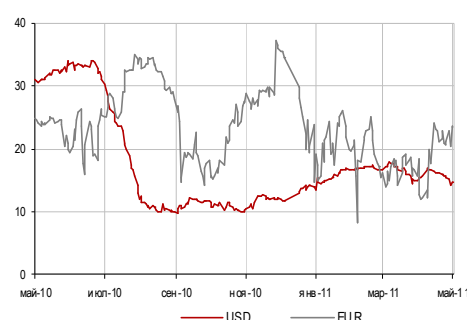


Глобальный валютный и денежный рынки

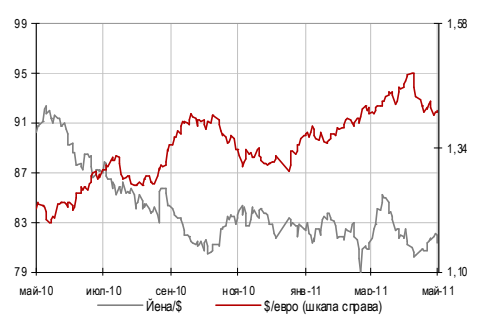
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

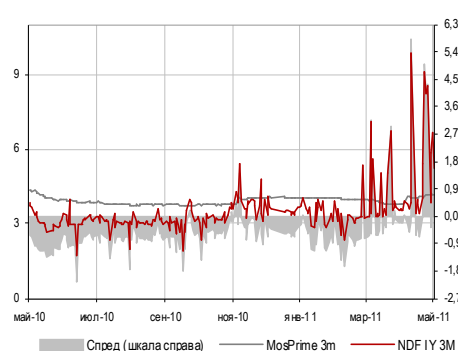


\$/евро, йена/\$



Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/\$ и руб/евро



Бивалютная корзина

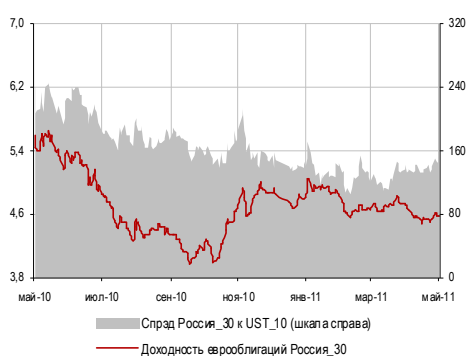


Долговые рынки

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



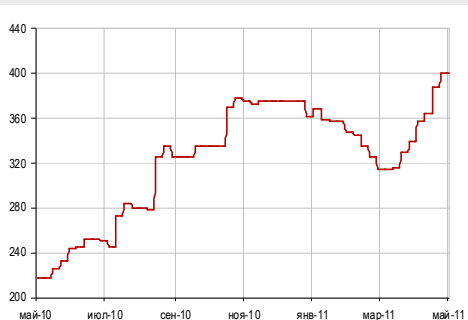
Никель, \$/тонна



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**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

Ljamin_MY@mmbank.ru

Иван Рубинов, CFA

Rubinov_IV@mmbank.ru**Машиностроение / транспорт**

Михаил Лямин

Ljamin_MY@mmbank.ru

Дмитрий Доронин

Doronin_DA@mmbank.ru**Долговые рынки**

Екатерина Горбунова

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Антон Дроздов, CFA

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.