

Индикаторы

	цена	изм., %
RTS	↑ 1949,7	0,6%
RTS 1M Fut	↑ 1935,7	0,3%
MMVB	↑ 1706,1	0,5%
Мсар, \$ млрд	↑ 1186,9	0,3%
Обороты	\$ млн	изм., %
RTS	↓ 241,6	-46,4%
MMVB	↓ 1192,7	-53,8%
АДР	↓ 638,1	-60,5%
ВСЕГО	↓ 2072,4	-55,4%

Рост продолжается

В условиях праздничного дня в США в понедельник активность на российском фондовом рынке была невысокой, что, тем не менее, не помешало отечественным фондовым индексам продолжить рост. Индекс ММВБ прибавил еще 0.5 %, впервые за два месяца закрепившись выше отметки 1700 пунктов.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Данные по добыче газа в июне: газовые компании наращивают добычу, остальные отстают

Добыча нефти в РФ в июне 2011 г. немного снизилась, но по-прежнему остается самой высокой в мире

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы

	цена	изм., %
MSCI EM	↑ 1169,5	1,1%
MSCI Russia	↑ 1026,1	0,3%
Dow Jones	↑ 12582,8	1,4%
S&P 500	↑ 1339,7	1,4%
FTSE 100	↑ 6017,5	0,5%
Nikkei	↑ 9970,8	0,1%
VIX (S&P 500)	↓ 15,9	-0,7%
VIX (RTS)	↓ 24,7	-0,1%

Валюты

EUR/USD	↑ 1,4529	0,1%
RUB/USD	↓ 27,81	0,0%

Товары

NYMEX Fut	↓ 94,75	-0,2%
Brent Fut	↓ 111,32	-0,1%
Urals NWE	↑ 110,4	0,4%
Сталь (LME)	↑ 570,0	0,0%
Никель	↑ 23175,0	0,8%
Золото	↓ 1495,2	-0,1%

Долги

	цена	YTM, %
RUS_30	↑ 117,7	4,43%
UST_10	↑ 109,5	2,4%

CDS

Rus 5Y	↑ 140,4	0,0%
--------	---------	------

Новости коротко

Сбербанк готовится купить Volksbanken International

Продажи Автоваза в июне выросли на 18%

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	↑	7,36	0,1%	384
ROSN	↑	8,52	0,9%	133
LKOH	↑	64,7	0,8%	160,1
SNGS	↑	1,02	0,2%	19,7
TATN	↑	6,69	1,4%	39,3
NVTK	↑	13,3	1,2%	27,4
HYDR	↑	0,0490	1,6%	35,4
FEES	↑	0,0139	0,1%	18,0
IUES	↓	0,0013	-0,7%	3,5
GMKN	↑	266	0,6%	132,9
RUAL	↓	1,38	-0,2%	1,5
CHMF	↑	18,7		26,8
MTL	↑	24,6	0,0%	71,4
SBER	↑	3,76	0,2%	452,9
VTBR	↓	6,22	-1,0%	113,7
VIP	↑	12,8	0,0%	53,2
MBT	↑	19,1	0,0%	92,1
RTKM	↑	6,78	0,1%	6,0
URKA	↓	8,71	-1,3%	61,3
FIVE	↑	39,6	0,3%	7,7

* - \$млн \$; РТС+ММВБ+АДР

Рынок выглядит неплохо

В условиях праздничного дня в США в понедельник активность на российском фондовом рынке была невысокой, что, тем не менее, не помешало отечественным фондовым индексам продолжить рост. Индекс ММВБ прибавил еще 0.5 %, впервые за два месяца закрепившись выше отметки 1700 пунктов. Продолжили дорожать бумаги нефтегазового сектора, как и в пятницу лучше рынка выглядели акции МТС и Системы, продолжившие ликвидировать отрыв в котировках с депозитарными расписками.

Сегодня с утра ситуация на мировых рынках выглядит нейтрально, что сулит российскому фондовому рынку достаточно спокойный день. В ближайшие дни фокус на мировых рынках, вероятно, будет смещаться на начало сезона отчетности в США, стартующего в начале следующей недели.

Юрий Волов, CFA

Календарь событий

18 июля

НЛМК представит операционные результаты за 2-й квартал 2011 года

Июль

Утверждение оценки активов, вносимых в оплату размещаемых акций РусГидро

26 июля

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

27 июля

Северсталь представит операционные результаты за 2-й квартал 2011 года

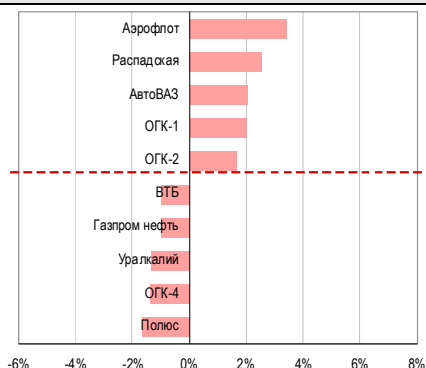
26 августа

Северсталь финансовые результаты по МСФО за 2 квартал 2011 года

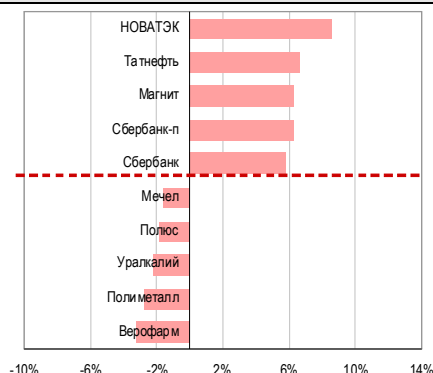
27 сентября

НМТП опубликует финансовые результаты по МСФО за 6 месяцев 2011 года

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Новости коротко

Банковский сектор

Сбербанк готовится купить Volksbanken International

Коммерсантъ пишет, что Сбербанк близок к подписанию предварительного соглашения по покупке Volksbanken International (VBI) – восточноевропейского подразделения австрийского Oesterreichische Volksbanken (владеет 51% акций // прочие акционеры – DZ Bank, WGZ Bank, Banque Populaire Caisse d'Epargne). Предполагаемая сумма сделки составляет порядка 600-700 млн евро, что соответствует коэффициенту 1 к капиталу. Активы VBI на конец 2010 года равнялись 13.7 млрд евро, а сеть банка охватывает 9 стран Центральной и Восточной Европы. В сделку не войдет румынский бизнес, на который приходится около трети активов, и который по итогам 2010 года сгенерировал убыток в размере 31 млн евро (при общем убытке банка в 22 млн евро).

Машиностроение

Продажи Автоваза в июне выросли на 18%

Российские продажи Автоваза в июне составили 60.4 тыс автомобилей, что на 16.5% выше, чем в мае, и на 18% больше, чем в июне прошлого года. В июне умеренный рост г-к-г продемонстрировали модели Kalina и Piora (+3% и +5%), более высокие темпы наблюдались у Lada Samara и Lada 4x4 (+23% и +17%). Продажи «классики» 05/07 обрушились на 53% в связи с завершением программы утилизации. По итогам полугодия наилучшая динамика у Lada Kalina (+81%) и Lada 4x4 (+38%), продажи остальных моделей выросли в пределах 10%.

Нефть и газ

Данные по добыче газа в июне: газовые компании наращивают добычу, остальные отстают

Событие. Общая добыча природного газа в России в июне 2011 г. составила 38.7 млрд куб. м, что на 15 % выше аналогичного уровня прошлого года и на 13 % ниже, чем в мае 2011 года.

Добыча газа в РФ в июне 2011 года, млрд куб. м

	июн.10	май.11	июн.11	г-г, %	м-м, %
Газпром	33.7	44.3	38.7	14.7	-12.7
Новатэк	2.6	4.1	4.0	50.1	-3.2
Российские НК	5.8	5.4	5.1	-12.2	-5.8
Прочие производители	1.7	1.5	1.3	-19.9	-12.8
Операторы СРП	1.7	2.2	1.6	-7.2	-26.0
ВСЕГО	45.6	57.5	50.7	11.2	-11.9

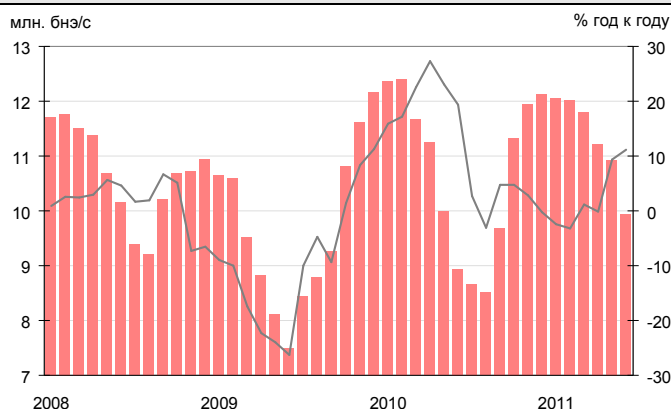
Источники: Reuters, ИнфоТЭК, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. После очень сильных майских результатов Газпром снизил добычу в июне м-к-м, однако этот результат на 15 % выше уровня годом ранее. Это связано с сохранением высокого спроса на российский газ со стороны европейских потребителей, в результате чего компания планирует увеличить показатель EBITDA в текущем году до \$ 58- 60 млрд. Тем не менее, 38.7 млрд куб. метров газа, произведенных Газпромом в июне 2011 года, пока все-таки уступают докризисному уровню (например, в июне 2008 года концерн добыл около 43.3 млрд куб. м).

Также по-прежнему впечатляющими выглядят производственные результаты НОВАТЭКа: + 50 % к июню прошлого года в т.ч. за счет недавних M&A сделок (прежде всего, покупка 51%-ной доли в Сибнефтегазе). При этом НОВАТЭК продолжает создавать базу для долгосрочного роста: если компания получит лицензии на Салмановский (Утренний), Геофизический, Северо-Обский и Восточно-Тамбейский участки, то это может увеличить запасы газа NVTК на 36 %, а жидких углеводородов - на 26 %.

В целом общая добыча по России всего на 2 % ниже предкризисных уровней июня 2008 г. 51.7 млрд куб. м), что является следствием благоприятной рыночной ценовой конъюнктуры, а также восстановлением спроса как внутри страны, так и в основных странах-импортерах.

Динамика добычи газа в России



Источники: Reuters, ИнфоТЭК, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Влияние на рынок. Мы полагаем, что майская производственная статистика окажет нейтральное воздействие на динамику бумаг NVTК, так как нынешние высокие темпы роста добычи компании уже отражены в текущих котировках компании. При этом сильные данные по добыче Газпрома могут оказать поддержку бумагам GAZP на фоне последних негативных новостей (недосогласование условий контракта на поставку газа в Китай, повышение НДС на газ, возможное ограничение внутренних тарифов на газ).

Денис Борисов, Дарья Козлова

Добыча нефти в РФ в июне 2011 г. немного снизилась, но по-прежнему остается самой высокой в мире

Событие. Среднесуточная добыча нефти в РФ в июне 2011 г. снизилась по сравнению с маем текущего года на 0.6 % (- 63 тыс. б/с) и составила 10.20 млн б/с. При этом РФ по-прежнему остается мировым лидером по добыче, опережая Саудовскую Аравию примерно на 1.2 млн барр. в сутки.

Добыча нефти в РФ, млн б/с

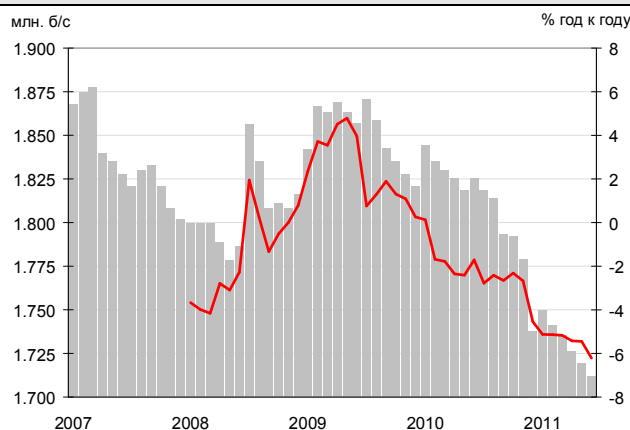
млн б/с	июн.10	май.11	июн.11	м-к-м, %	г-к-г, %
Роснефть	2.26	2.30	2.30	0.0	1.8
ЛУКОЙЛ	1.83	1.72	1.71	-0.4	-6.2
ТНК-ВР	1.46	1.45	1.45	-0.3	-0.7
Сургутнефтегаз	1.20	1.22	1.22	0.1	2.2
Газпром нефть	0.61	0.60	0.60	-0.5	-0.7
Татнефть	0.52	0.53	0.53	0.0	0.6
Славнефть	0.37	0.36	0.36	0.4	-1.5
Русснефть	0.26	0.27	0.28	2.4	5.5
Башнефть	0.28	0.30	0.30	1.1	6.8
Газпром	0.27	0.31	0.27	-11.2	2.2
НОВАТЭК	0.08	0.08	0.08	-3.8	4.3
Операторы СРП	0.27	0.31	0.29	-8.2	8.3
прочие	0.76	0.80	0.80	0.2	5.8
РФ всего	10.15	10.26	10.20	-0.6	0.4

Источники: Reuters, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Общее снижение российской добычи нефти обусловлено, прежде всего, снижением добычи нефти у Газпрома (-35 тыс. барр. в сутки) и операторов СРП (-26 тыс. барр. в сутки). Снижение результатов Газпрома обусловлено сезонной падающей динамикой производства газа (технологически добыча конденсата, отражаемая в статистике нефтедобычи, связана с объемами извлечения газа).

Отметим очередные разочаровывающие результаты ЛУКОЙЛа: в июне компания продемонстрировала очередное снижение производства (пятый месяц подряд): на этот раз на 7 тыс. баррелей в сутки, и при этом снижение год-к-году превысило 6 %. По всей видимости, компания никак не может стабилизировать добычу на традиционно проблемных месторождениях Западной Сибири и Тимано-Печоры.

Динамика российской добычи ЛУКОЙЛа



Источники: Bloomberg, ИнфоТЭК, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Сургутнефтегазу напротив, после слабых результатов 2009-2010 гг. удалось стабилизировать добычу (прежде всего, на Федоровском месторождении): июньские объемы производства год-к-году выросли на 2.2 %. Помимо этого выделим рекордный уровень добычи Роснефти (2.296 млн барр. в сутки), обусловленный, прежде всего, постепенным выходом на полку Ванкорского месторождения, а также повторение мартовского экстремума 2011 г. Башнефти (303 тыс. барр. в сутки).

Влияние на рынок. Влияние вышедшей производственной статистики на акции компаний сектора будет ограниченным из-за отсутствия каких-либо сюрпризов. Исключением могут стать бумаги LKOH, очередное снижение добычи которого может разочаровать инвесторов.

Денис Борисов, Дарья Козлова

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	7,364	173 841	0,1%	16%	8,88	5,27	4,1	3,8	5,8	5,4	8,68	18%	покупать
Роснефть	ROSN RX	8,52	90 290	0,9%	19%	9,92	6,37	4,4	5,5	6,7	9,4	8,72	2%	держать
Лукойл	LKOH RX	64,7	55 073	0,8%	14%	75,0	56,5	3,2	3,4	4,3	4,7	79,1	22%	покупать
ТНК-ВР	TNBP RX	3,23	48 407	0,9%	21%	3,51	2,77	4,2	4,6	6,0	6,9	2,97	-8%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	4,70	22 279	-0,9%	12%	5,67	4,05	3,3	3,8	4,7	5,9	5,30	13%	держать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1,02	36 358	0,2%	-3%	1,30	0,92	2,0	2,3	5,1	6,0	1,14	12%	держать
НОВАТЭК	NOTK RX	13,3	40 519	1,2%	22%	14,0	7,4	15,8	13,1	21,6	17,9	12,5	-6%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	6,69	14 586	1,4%	40%	7,16	4,89	5,1	4,7	7,3	6,7	5,67	-15%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1490	2 317	0,9%	22%	1675	944	1,0	1,0	1,7	1,7			
Башнефть	BANE RU	55,3	9 402			62,0	34,9	3,2	3,7	7,1	8,1	74,1	34%	покупать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0,51	3 924	0,4%	0%	0,65	0,45					0,63	24%	покупать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3,30	487	0,6%	19%	4,83	2,37					3,04	-8%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	29,7	4 362			35,1	18,9	6,0	5,9	9,5	9,3	32,8	10%	держать
Интегра	INTE LI	3,17	589	0,5%	-11%	3,80	2,10	4,0	3,7	8,5	6,6	4,41	39%	покупать
CAT Oil	O2C GR	9,75	476	0,0%	-3%	14,15	8,25	4,3	3,8	9,4	7,7	12,41	27%	покупать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	266	50 642	0,6%	13%	286	160	6,2	6,5	9,4	9,7	250	-6%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1,38	20 968	-0,2%	-11%	1,81	0,90	9,8	8,5	7,1	6,0	1,90	38%	покупать
Полюс Золото	PLZL RX	61,2	11 659	-1,6%	-2%	72,6	48,0	12,8	17,4	20,0	29,4	70,7	16%	держать
Полиметалл	PMTL LI	19,2	7 648	-0,7%	5%	22,5	11,3	9,3	10,0	10,6	11,6	21,6	13%	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	152	1 757	0,6%	31%	169	99	9,1	5,0	19,7	6,4	157	3%	держать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	4,40	238			5,60	3,05	2,2	2,1	3,8	3,6	5,91	34%	покупать
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	31,9	13 968		-11%	42,8	21,9	6,1	5,4	8,5	6,3	44,8	40%	покупать
НЛМК	NLMK RX	4,05	24 244	-0,2%	-14%	5,43	2,98	7,2	6,0	10,8	9,1	4,12	2%	держать
Северсталь	CHMF RX	18,7	18 819			21,5	10,7	4,7	4,3	6,7	5,7	23,9	28%	покупать
ММК	MAGN RX	0,91	10 187	0,7%	-15%	1,36	0,77	5,3	4,3	10,5	7,2	1,50	65%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	19,0	4 458	1,2%	-8%	23,0	14,3	7,4	6,3	11,9	7,5	20,2	6%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	2,68	1 265			3,70	1,70							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0,49	243			0,69	0,40							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	24,6	10 257	0,0%	-16%	34,7	17,8	5,9	5,3	6,7	5,8	48,6	97%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	8,75	2 428	0,0%	-8%	11,39	6,83					14,18	62%	покупать
Распадская	RASP RX	6,11	4 770	2,6%	-13%	8,62	4,11	6,4	3,6	9,9	5,2	9,85	61%	покупать
Белон	BELO RX	0,65	742			1,03	0,63	2,5		6,9				
КТК	KBTK RX	8,44	837	0,0%	21%	11,13	5,40							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3,76	81 178	0,2%	10%	3,98	2,61	2,4	1,9	14,7	7,1	4,10	9%	держать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2,87	2 873	1,4%	17%	2,88	1,90							
ВТБ	VTBR LI	6,22	32 532	-1,0%	-6%	7,55	4,70	1,7	1,5	23,4	7,9			
Банк Москвы	MMBM RX	28,4	5 111	-0,2%	-10%	50,2	27,6							
Возрождение	VZRZ RX	34,1	809	2,3%	-24%	57,3	30,0							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5,13	1 448	2,1%	-8%	6,71	2,77	1,8	1,4	16,7	4,9	5,40	5%	держать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	5,51	470	2,8%	-5%	7,00	3,99					6,10	11%	держать

*P/BV для банков

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				
Электрогенерирующие компании														
РусГидро	HYDR RX	0,0490	14 228	1,6%	-9%	0,0616	0,0468	4,7	4,0	8,5	7,3	0,0660	35%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0,0013	13 050	-0,7%	-14%	0,0025	0,0006	31,8	24,1	101,3	60,4	0,0018	36%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0,0340	2 225	2,0%	-17%	0,0419	0,0310	10,4	9,2	29,5	25,6	0,0520	53%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0,0475	1 555	1,7%	-17%	0,0610	0,0470	6,2	5,3	10,2	10,0	0,0810	71%	покупать
ОГК-3	OGK3 RX	0,0484	2 301	0,6%	-13%	0,0708	0,0409	9,5	2,2	84,0	11,1	0,0630	30%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0,0901	5 681	-1,3%	-6%	0,1203	0,0764	10,2	5,9	17,4	9,3	0,1210	34%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0,0840	2 971	0,0%	-8%	0,1089	0,0770	6,8	5,3	10,9	7,6	0,1300	55%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0,0398	1 285	1,0%	-15%	0,0591	0,0368	10,7	8,3	56,0	41,1	0,0420	6%	держать
ТГК-1	TGKA RX	0,0005	2 043	0,0%	-24%	0,0009	0,0005							
ТГК-2	TGKB RX	0,0002	296	0,0%	-26%	0,0003	0,0002							
Мосэнерго	MSNG RX	0,0903	3 588	0,0%	-14%	0,1289	0,0883	5,3		16,1				
ТГК-4	TGKD RX	0,0004	703	0,0%	-29%	0,0006	0,0003							
ТГК-5	TGKE RX	0,0004	475	2,6%	-35%	0,0007	0,0004							
ТГК-6	TGKF RX	0,0003	582	-3,1%	-44%	0,0007	0,0003							
ТГК-7	VTGK RX	0,0670	2 011	1,5%	-2%	0,0802	0,0630							
ТГК-9	TGKI RX	0,0001	970	0,0%	-25%	0,0002	0,0001							
ТГК-10	TGKJ RX	1,4435	1 271	-0,7%	-5%	2,1759	1,1646							
ТГК-11	TGKK RX	0,0004	221		-32%	0,0009	0,0004							
Енисейская ГК	TGK13 RX	0,0035	562	-1,1%	-18%	0,0052	0,0031							
Кузбассэнерго	KZBE RU	0,0100	707	0,0%	-23%	0,0133	0,0100							
ТГК-14	TGKN RX	0,0001	130	0,0%	-29%	0,0002	0,0001							
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0,7290	3 475	-1,4%	-15%	1,0590	0,5565	8,0		22,3				
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0,0108	442	-0,7%	-18%	0,0163	0,0093							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0,0139	17 402	0,1%	16%	0,0173	0,0113	4,8	3,3	15,3	10,2	0,0122	-12%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0,1382	5 937	0,9%	-21%	0,2079	0,1017	3,3	2,5	3,9	2,6	0,2260	64%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0,0578	2 815	0,7%	6%	0,0665	0,0456	3,9	3,5	7,0	6,7	0,0712	23%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0,0341	1 440	1,1%	-23%	0,0551	0,0300	2,7	2,0	3,7	3,0	0,0470	38%	покупать
МРСК ЦП	MRKP RX	0,0074	836	5,2%	-25%	0,0126	0,0058	2,9	2,0	5,6	2,8	0,0138	86%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0,0043	769	2,6%	-27%	0,0070	0,0030	2,1	1,6	3,4	2,4	0,0075	74%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0,0084	738	4,4%	-23%	0,0129	0,0065	3,6	2,2	12,7	4,2	0,0138	64%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0,0075	673	4,4%	-25%	0,0129	0,0068	3,3	2,3	9,2	5,0	0,0115	53%	покупать
Ленэнерго	LSNG RX	0,6709	621	4,0%	-21%	1,0617	0,5996	2,5	1,7	3,6	2,3	1,2000	79%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0,0045	428	6,2%	-40%	0,0087	0,0041	3,0	1,8	14,4	4,0	0,0104	132%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0,0044	217	0,5%	-26%	0,0077	0,0041	4,3	3,2	отр.	56,2	0,0065	49%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	4,38	129	-0,6%	-24%	7,22	3,88	1,9	1,5	3,9	2,2	8,50	94%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	19,1	19 776	0,0%	-8%	23,5	18,3	4,5	4,3	10,3	9,9	23,8	24%	покупать
МТС (локальные)	MTSI RX	8,68	17 947	0,4%	2%	9,50	8,18					10,10	16%	держать
VimpelCom Ltd.	VIP US	12,8	20 808	0,0%	-15%	17,8	12,5	4,3	4,1	8,7	8,3	17,5	37%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	6,78	19 963	0,1%	33%	9,05	3,75	5,9	5,5	15,3	15,0	4,11	-39%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	3,12	758	0,6%	19%	4,00	2,44					3,16	1%	держать
АФК Система	SSA LI	25,54	12 323			31,910	22,630							

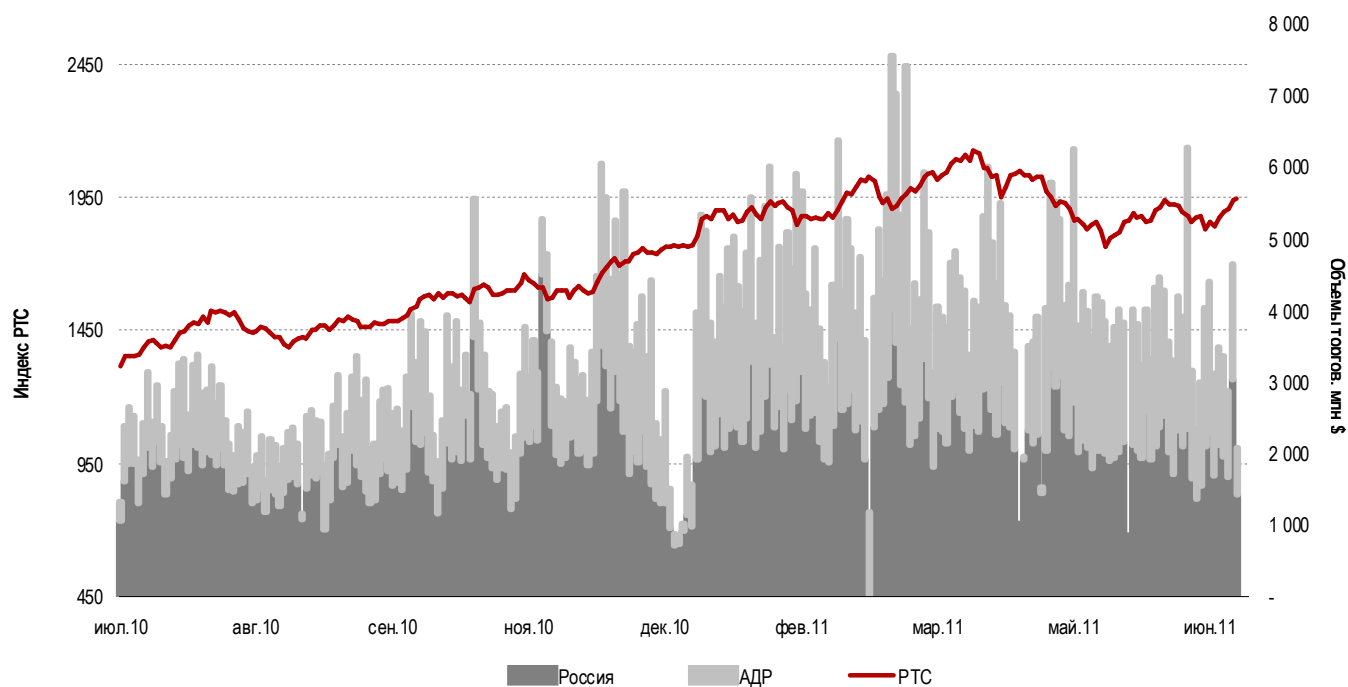
Итоги торгов

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	1,13	1 571			1,43	0,47	16,3	14,4	116,4	122,0	0,90	-20%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0,30	139	1,0%	-16%	0,52	0,11							
КАМАЗ	KMAZ RX	2,26	1 599	1,0%	-4%	3,22	2,08	10,8	9,1	159,9	116,8	2,20	-3%	продавать
Соллерс	SVAV RX	19,1	654	2,5%	-9%	26,9	14,6	8,4	6,9	125,3	96,4	23,7	24%	покупать
ГАЗ	GAZA RU	42,0	778	0,0%	14%	58,0	26,0	13,8	9,0	отр.	16,0			
Силловые машины	SILM RX	0,29	2 560	0,4%	-2%	0,41	0,21	5,4	5,4	8,9	8,9			
ОМЗ	OMZZ RX	2,72	96	-0,1%	-21%	4,94	2,27							
Красный котельщик	KRKO RU	0,65	139			0,65	0,49	6,3		40,6				
ОАК	UNAC RX	0,01	2 248	0,1%	-17%	0,02	0,01							
Иркут	IRKT RX	0,31	365	0,8%	-6%	0,49	0,27							
УМПО	UFMO RU	0,63	168			0,71	0,57							
КВЗ	KHEL RX	3,46	534	0,0%	3%	4,49	1,57							
У-УАЗ	UUAZ RU	1,92	512			2,40	1,14							
РКК Энергия	RKKE RU	300	337	0,0%	-15%	375	300							
Транспорт														
Аэрофлот	AFLT RX	2,57	2 860			3,14	1,98	5,3	5,3	8,5	9,9	3,12	21%	покупать
Ютэйр	UTAR RX	0,54	313	-4,4%	2%	0,71	0,37							
НМТП	NCSP LI	9,0	2 310	0,1%	-10%	12,9	8,5	7,0		12,5				
ДВМП	FESH RU	0,48	1 417	0,0%	-10%	0,60	0,37							
Globaltrans	GLTR LI	18,3	2 894	-1,3%	8%	20,8	12,3							
Трансконтейнер	TRCN LI	11,90	1 653	0,0%	25%	12,75	7,30							
Потребсектор														
Х5	FIVE LI	39,6	10 744	0,3%	-14%	48,0	33,1	11,1	9,1	23,5	16,5	55,0	39%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	30,5	13 546	-0,7%	4%	32,4	17,3	15,5	11,3	31,0	22,3	31,3	3%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	144	12 804	1,1%	9%	161	87	14,7	10,7	29,3	21,0	136	-5%	продавать
Дикси	DIXY RX	13,5	1 688			16,4	9,2	12,0	9,0	31,9	15,0	16,8	24%	покупать
Седьмой Континент	#Н/Д	8,25	618			12,74	7,81	5,6	5,1	9,3	8,1			
М.Видео	MVID RX	9,08	1 633	1,0%	4%	10,73	6,32	8,4	6,4	20,2	14,2	11,00	21%	покупать
Росинтер	ROST RX	12,5	204	0,0%	-47%	27,9	12,0	5,5	4,4	10,5	7,5	23,0	84%	покупать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	33,8	1 487			35,4	18,1	6,3	5,4	39,3	31,7	33,0	-2%	продавать
Синергия	SYNG RX	35,4	908	1,8%	-27%	55,6	31,6	7,2	6,2	8,7	7,1	55,0	56%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	22,4	3 383	0,4%	-21%	33,2	20,7	9,1	8,3	13,2	11,7	30,0	34%	покупать
Верофарм	VRPH RU	44,9	449	0,0%	-12%	51,0	33,3	6,5	5,8	9,2	8,1	50,0	11%	держать
Аптеки 36.6	APTK RX	3,24	340			4,85	2,66	7,2	5,1	отр.	12,2			
Калина	KLNA RX	52,1	335	1,9%	83%	57,5	19,0	6,6	6,0	8,7	7,4	32,0	-39%	продавать
Черкизово	CHE LI	18,4	1 189	-0,8%	2%	22,0	13,8	7,4	5,7					
Разгуляй	GRAZ RX	1,93	305	-2,2%	25%	3,00	1,36	6,8	6,5					
Балтика	PKBA RX	49,1	7 456	1,3%	-2%	64,3	30,5							
Русское море	RSEA RX	2,64	210	-0,4%	-2%	3,73	1,48							

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				
Медиа и IT														
CTC Media	CTCM US	22,3	3 505			24,7	14,5	14,9	10,4	22,9	16,6	26,5	19%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	34,5	6 890	1,5%	-4%	45,0	27,7							
РБК	RBCI RX	1,44	201			0,00	0,00							
Армада	ARMD RX	14,5	208			17,9	7,5	9,2	6,6	12,9	8,8	20,5	42%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0,69	132	0,0%	-32%	1,08	0,50							
IBS Group	IBSG GR	33,1	824	0,8%	31%	34,7	14,5	11,5	8,9	20,6	14,6	38,0	15%	держать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	8,71	26 952	-1,3%	22%	9,28	4,09	13,2	11,8	16,8	15,9	7,33	-16%	продавать
Акрон	AKRN RX	48,3	2 305			51,5	27,3	7,9	5,9	15,0	9,2	35,8	-26%	продавать
Апатит	APAT RU	366,00	2 283			385,0	268,0			отр.	отр.			
Нефтехимия														
Нижнекамскнефтехим	NKNC RU	0,85	1 370	0,0%	13%	0,90	0,47	2,7	2,7	3,5	3,2	1,13	33%	покупать
Казаньоргсинтез	KZOS RU	0,22	393			0,28	0,18	3,1	3,4	3,2	3,3	0,26	18%	держать
Девелопмент														
ПИК	PIK LI	3,88	1 914	2,1%	-4%	5,00	3,10							
ЛСР	LSRG RX	37,0	3 812	0,2%	11%	44,8	26,8							
AFI Development	AFID LI	0,91	953			1,46	0,71							
Открытые инвестиции	OPIN RU	38,1	583			51,0	26,6							
Система Галс	HALS LI	1,35	303	0,0%	-19%	1,75	0,90							
Мостотрест	MSTT RX	8,28	2 337	-0,3%	4%	10,34	6,46							

Динамика индекса РТС и объем торгов



Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



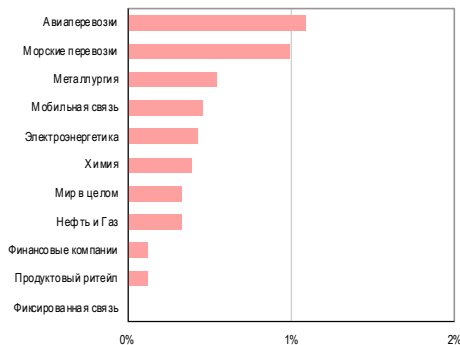
Европейские фондовые рынки



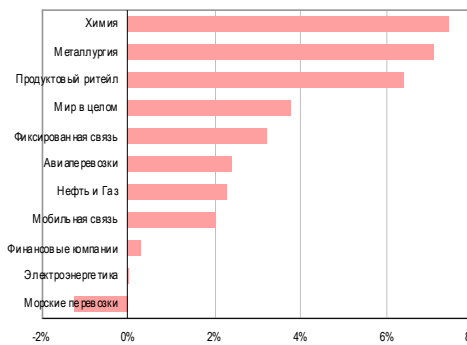
Индексы MSCI



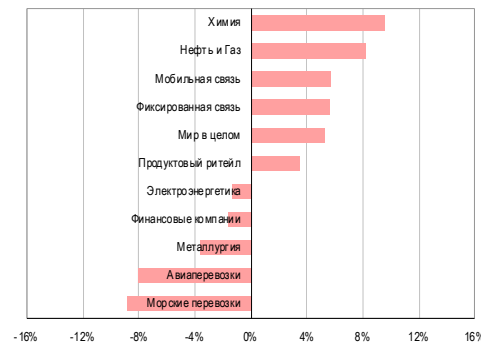
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

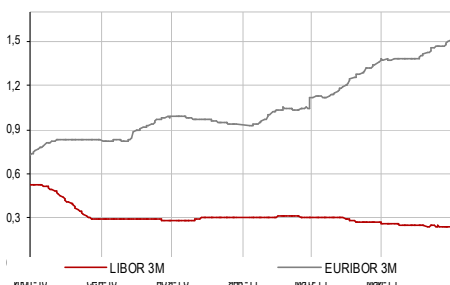


Индексы MSCI: динамика с начала года

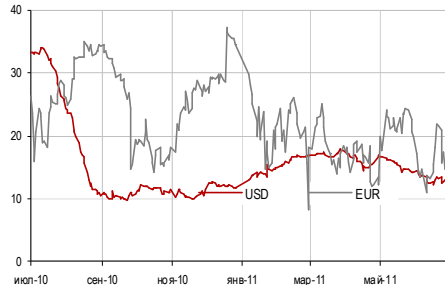


Глобальный валютный и денежный рынки

Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

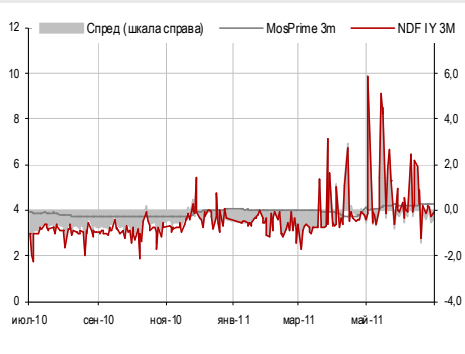


\$ / евро, йена / \$



Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб / \$ и руб / евро

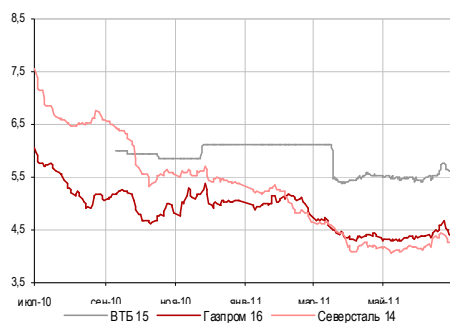


Бивалютная корзина



Долговые рынки

Доходность еврооблигаций



Долговые рынки



Бескупонная доходность ОФЗ 5 лет

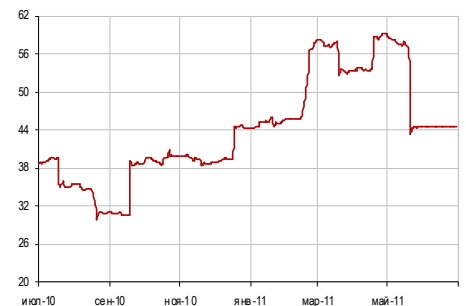


Товарные рынки

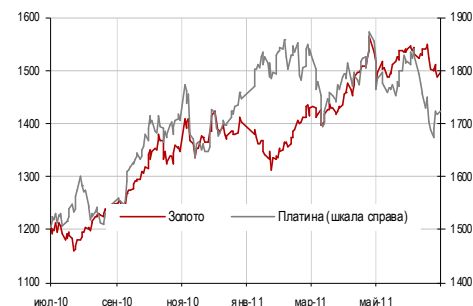
Нефть на мировом рынке, \$/барр.



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 Тремасов

Tremasov_KV@mmbank.ru**Нефть и газ**

Денис Борисов

Borisov_DV@mmbank.ru**Экономика**

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@mmbank.ru**Стратегия**

Кирилл Тремасов

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**Банки**

Максим Кошелев

Koshelev_ME@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

Drozdov_AY@mmbank.ru

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые Банк Москвы рассматривает в качестве достоверных. Однако Банк Москвы, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны единственно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Банк Москвы, его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с 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.