

Индикаторы	цена	изм., %
RTS	↑ 1954,3	0,2%
RTS 1M Fut	↓ 1935,6	0,0%
ММВБ	↑ 1710,0	0,2%
Мсар, \$ млрд	↑ 1187,5	0,1%
Обороты	\$ млн	изм., %
RTS	↑ 347,5	43,8%
ММВБ	↑ 1604,0	34,5%
АДР	↑ 1037,1	62,5%
ВСЕГО	↑ 2988,7	44,2%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы	цена	изм., %
MSCI EM	↓ 1166,2	-0,3%
MSCI Russia	↓ 1023,9	-0,2%
Dow Jones	↓ 12569,9	-0,1%
S&P 500	↓ 1337,9	-0,1%
FTSE 100	↑ 6024,0	0,1%
Nikkei	↑ 10044,7	0,7%
VIX (S&P 500)	↑ 16,1	0,2%
VIX (RTS)	↑ 24,1	0,0%

Валюты	цена	изм., %
EUR/USD	↓ 1,4471	-0,4%
RUB/USD	↑ 27,86	0,2%

Товары	цена	изм., %
NYMEX Fut	↑ 97,60	0,7%
Brent Fut	↑ 113,89	0,2%
Urals NWE	↑ 112,1	1,6%
Сталь (LME)	↑ 585,0	2,6%
Никель	↑ 23300,0	0,5%
Золото	↓ 1514,7	-0,1%

Долги	цена	YTM, %
RUS_30	↑ 117,9	4,41%
UST_10	↑ 109,7	2,3%
CDS		
Rus 5Y	↑ 140,7	0,0%

Рост продолжается

После достаточно затяжной коррекции российский фондовый рынок снова начал устанавливать рекорды со знаком «плюс» – во вторник индекс ММВБ впервые с октября прошлого года вырос в 6-й день подряд, прибавив 0.3 %.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Завтра Правительство РФ рассмотрит вопрос о повышении НДС на газ

Электроэнергетика

Минэкономразвития разработало новый сценарий роста цен на энергию

Акционеры РусГидро одобрили допэмиссию

Металлургия

Распадская: первые дивиденды после кризиса

Российская экономика

Отток капитала в июне сменился притоком?

Новости коротко

Минэкономразвития пересчитало новые варианты тарифов для Газпрома

ТГК-1 меняет формат сотрудничества с УК «Лидер»

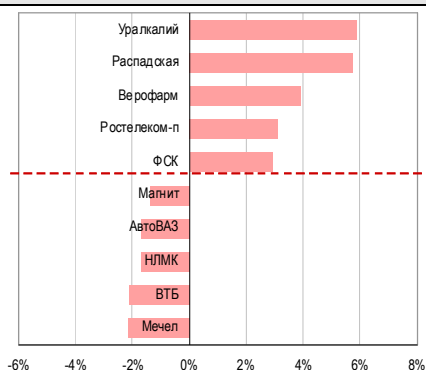
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

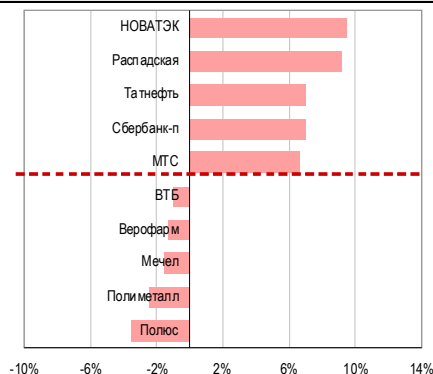
Акции	цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑ 7,31		548
ROSN	↑ 8,56		152
LKOH	↑ 64,8		187,4
SNGS	↓ 1,01	-0,8%	33,9
TATN	↑ 6,81	1,6%	41,6
NVTK	↑ 13,4		58,9
HYDR	↑ 0,0501		46,3
FEES	↑ 0,0143		27,4
IUES	↑ 0,0014		8,1
GMKN	↑ 269		282,6
RUAL	↑ 1,38		0,7
CHMF	↑ 18,7		45,3
MTL	↑ 23,6		83,8
SBER	↑ 3,74		527,3
VTBR	↓ 6,07	-2,4%	166,0
VIP	↓ 12,8	-0,1%	43,0
MBT	↑ 18,8		50,0
RTKM	↑ 6,80		7,5
URKA	↑ 9,22	5,7%	183,0
FIVE	↑ 40,0		23,7

* - \$ млн \$; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Рекорды со знаком плюс

После достаточно затяжной коррекции российский фондовый рынок снова начал устанавливать рекорды со знаком «плюс» – во вторник индекс ММВБ впервые с октября прошлого года вырос в 6-й день подряд, прибавив 0.3 % и закрепившись выше 1700 пунктов. Лучше рынка выглядели акции сектора электроэнергетики: бумаги Уралкалия, чей вес в индексах MSCI был достаточно существенно пересмотрен в сторону увеличения, и акции Распадской, поддержку которым в том числе оказало объявление первых после кризиса дивидендных выплат.

Вчерашний день – первый после длинных выходных в США – прошел в целом нейтрально для мировых фондовых площадок и достаточно позитивно для товарных рынков, на которых наблюдается настоящий ренессанс. Внешний фон становится все более благоприятным, ликвидность в системе присутствует, и у российского фондового рынка есть все шансы сегодня вырасти в седьмой раз подряд, что стало бы рекордом за последние 5 лет.

Юрий Волгов, CFA

Календарь событий

18 июля

НЛМК представит операционные результаты за 2-й квартал 2011 года

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

Новости коротко

Нефть и газ

Минэкономразвития пересчитало новые варианты тарифов для Газпрома

Как пишет газета «Ведомости», Минэкономразвития подготовило 2 варианта роста тарифов естественных монополий. Первый - привязать тарифы к инфляции, второй – дать им превысить ее на несколько процентных пунктов. При первом сценарии рост тарифов на газ составит 6 % в 2012 г., в 2013 г. – 5.5 % и 2014 г. – 5 %. Во втором варианте предлагается повышать тарифы прежними темпами, но рост будет не единовременным, а 5 % с января и 9.5 % в апреле. Принятие первого варианта будет означать серьезное снижение инвестпрограммы газовой монополии.

Электроэнергетика

ТГК-1 меняет формат сотрудничества с УК «Лидер»

Как пишут Ведомости, совет директоров ТГК-1 на следующей неделе рассмотрит вопросы финансирования ТЭЦ-5 «Правобережная». Компания может отказаться от создания совместного предприятия с УК «Лидер» и достраивать ТЭЦ-5 самостоятельно.

Нефть и газ

GAZP	7.3		
Капитализация, \$ млн	173 052		
Цель, \$	8.7		
Рекомендация	покупать		
	2010	2011	2012
EV/EBITDA	4.4	4.0	3.8
P/E	6.4	5.7	5.4

Завтра Правительство РФ рассмотрит вопрос о повышении НДС на газ

Событие. Как пишут сегодня Ведомости, в четверг Правительство РФ рассмотрит вопрос о повышении налоговой нагрузки на газовую отрасль. При этом, как следует из опубликованного накануне проекта основных направлений налоговой политики, основное увеличение фискальных изъятий придется на Газпром: Минфин предлагает отменить льготы по экспортной пошлине для поставок газа в Турцию по «Голубому потоку» и повысить ставку НДС на газ с нынешних 237 руб. за тыс. куб м до 431 руб. за тыс. куб в 2012 г, 502 руб. в 2013 году и 544 руб. с 2014 года. Для других налогоплательщиков, не являющихся собственниками объектов ЕСГ, а также для налогоплательщиков, у которых суммарная доля участия собственников объектов этой системы составляет менее 50 %, налоговые ставки с учетом отмены льгот по «Голубому потоку» будут применяться с понижающими коэффициентами: в 2012 году – 0.582, в 2013 году – 0.528, с 2014 года – 0.511. В случае сохранения льгот по «Голубому потоку» ставка НДС для Газпрома в 2012 году может составить 509 руб. за тыс. кубометров, в 2013 году – 582 руб., в 2014 году – 622 руб. Понижающий коэффициент для иных категорий налогоплательщиков, осуществляющих добычу газа, в таком случае в 2012 году составит 0.493, в 2013 году – 0.455, а с 2014 года – 0.447.

Комментарий. По нашим оценкам, если данная схема будет реализована, то по сравнению с нынешним годом налоговая нагрузка на Газпром может вырасти в 2012 г. примерно на \$ 4.8 млрд или порядка 8 % от ожидаемого показателя EBITDA концерна, в 2013 – на \$ 6.5 млрд (11 % от EBITDA), в 2014 – на \$ 7.5 млрд (12 % от EBITDA). С учетом того, что рост внутренних цен на газ в РФ также может быть ограничен (на размер инфляции), то общий объем выпадающих доходов и увеличившихся расходов только в следующем году может достигнуть \$ 7 млрд (порядка 11 - 13 % от показателя EBITDA), а в последующие годы – еще больше. Если подобные решения будут приняты окончательно, то мы будем вынуждены пересмотреть наш уровень target price по бумагам GAZP: по предварительным оценкам (с учетом более оптимистичных, нежели мы ожидали объемов экспорта концерна) с \$ 8.68 до \$ 7.2 - 8.0 за акцию (в зависимости от решения по тарифам). Для НОВАТЭКа ожидаемое увеличение налоговой нагрузки, исходя из применения понижающих коэффициентов (без учета ограничения темпов роста внутренних тарифов на газ), снизит прогнозную EBITDA компании на 2012-14 гг. примерно на 2 %.

Влияние на рынок. Мы полагаем, что грядущее повышение налоговой нагрузки на газовую отрасль уже нашло свое отражение в отношении инвесторов к бумагам GAZP и NVTK, однако рынок сейчас воодушевлен отличной динамикой производства НОВАТЭКа и экспорта Газпрома, а значит, при сохранении нынешней рыночной конъюнктуры ожидать массовых распродаж в секторе не приходится.

Денис Борисов, Дарья Козлова

Электроэнергетика

Минэкономразвития разработало новый сценарий роста цен на энергию

Событие. По данным Интерфакс, вчера замглавы МЭР Андрей Клепач сообщил, что министерство предлагает существенно сократить рост тарифов естественных монополий в 2012-2014 гг. В соответствии с новым предложением министерства рост конечных цен на электроэнергию и тепло удастся ограничить в 2012 году 10-11%, в 2013 году – 7-10%, в 2014 году – 9-11%. Для населения предлагается установить двухступенчатую систему повышения тарифов: с 1 января и с 1 апреля.

Комментарий. Объявленные вчера цифры являются одним из умеренных вариантов. Напомним, что в апреле премьер-министр РФ Владимир Путин поручил министерствам оценить влияние на экономику альтернативных сценариев роста тарифов естественных монополий. В настоящее время основной утвержденный сценарий предполагает рост цен на электроэнергию в 2012-2014 гг. на уровне 13-17 %, кроме того, министерство изучает вариант жесткой привязки роста тарифов к инфляции в 5-9 %.

Опасения относительно ограничения цен на электроэнергию – основной фактор, ограничивающий привлекательность сектора. Тем не менее, объявленные вчера сценарные условия уже упоминались ранее и, по нашему мнению, являясь одним из вариантов развития ситуации, не оказывают негативного эффекта на акции компаний сектора. Так, большинство ОГК работают на газе, рост тарифов на который в соответствии с новым предложением МЭР также будет ограничен в пределах 4.0-6.5 %. Издержки угольных станций могут также быть ограничены вследствие ограничения тарифов РЖД на перевозку угля. В наибольшей степени установление ограничений на рост цен может оказать влияние на РусГидро, не использующей топливо при производстве электроэнергии, и сетевые компании, которым в подобных условиях будет трудно получить возврат перенесенной на более поздний период тарифной выручки.

Влияние на рынок. Вчера акции энергетики стали лидерами роста на бирже: отраслевой индекс MICEX Power вырос на 2.6 % при повышении общего индекса ММВБ на 0.2 %. Судя по динамике акций, пока рынок воспринимает предложение Минэкономразвития как один из вариантов. Тем не менее, риски неблагоприятного регулирования пока остаются существенными, что может сдерживать восстановление цен энергетических компаний.

Михаил Лямин, Иван Рубинов, CFA

Акционеры РусГидро одобрили допэмиссию

Событие. Вчера РусГидро опубликовало результаты прошедшего в конце июня годового собрания акционеров. В соответствии с опубликованной информацией на прошедшем собрании акционеры одобрили размещение допэмиссии на 89 млрд акций или более 30 % от текущего уставного капитала.

Комментарий. Новые акции размещаются для обмена на акции ряда активов: Иркутскэнерго, РАО Энергетические системы Востока, ДЭК, Богучанская ГЭС, Геотерм, Зарамагские ГЭС, КамГЭК, Колымаэнерго, Павлодольская гидроэлектростанция, Трест Гидромонтаж, Усть-Среднеканская ГЭС, Якутскэнерго, СЭК и пять плотин, расположенных в иркутской области. Размещение допэмиссии было запланировано на август-ноябрь. Оценка вносимых активов будет утверждена на совете директоров, назначенном на середину июля. На данный момент известен лишь коэффициент конвертации акций Иркутскэнерго – 15.7328. С учетом озвученного менеджментом диапазона цены размещения акций РусГидро 1.55-1.65 (на 11-18 % выше текущих рыночных котировок) стоимость акции Иркутскэнерго оценена в 24.4-26 руб. (18-26 % к рыночным уровням). Также ранее сообщалось, что стоимость передаваемых плотин не превысит 10 млрд руб.

Влияние на рынок. Мы оцениваем новость как нейтральную для акций РусГидро. Вчера котировки акций компании поднялись на 2.5 %, что, впрочем, на наш взгляд, связано не столько с публикацией решения, как с общим улучшением настроений в секторе. Основной вопрос - оценка вносимых активов - полностью не раскрыт. Кроме того, после получения акций Иркутскэнерго, РусГидро планировала стать партнером Евросибэнерго. Окончательные условия планируемого партнерства, скорее всего, станут известны ближе к концу года.

Михаил Лямин, Иван Рубинов, CFA

Металлургия

RASP	6.46		
Капитализация, \$ млн	5 044		
Цель, \$	9.85		
Рекомендация	покупать		
	2010	2011	2012
EV/EBITDA	15.2	6.8	3.9
P/E	20.6	10.5	5.5

Распадская: первые дивиденды после кризиса

Событие. Совет директоров Распадской созвал внеочередное собрание акционеров, на котором рекомендовал рассмотреть вопрос выплаты промежуточных дивидендов по итогам 1-го полугодия 2011 г. в размере 5 рублей на акцию. Собрание состоится 25 августа, отсечка – 13 июля. Общие полугодичные дивидендные выплаты, таким образом, составят около 3.95 млрд рублей (\$142 млн) и, вероятно, будут близки к чистой прибыли компании за 1-ое полугодие.

Комментарий. Предполагаемые дивидендные выплаты могут стать первыми для Распадской после кризиса. Напомним, в прошлом году Распадская собиралась выплатить своим акционерам те же самые 5 рублей на акцию, однако этим планам помешала авария на основной шахте и дивиденды так и не были утверждены.

Несмотря на то, что финансовое положение и денежные потоки Распадской в настоящий момент вполне позволяют выплачивать дивиденды своим акционерам даже в размере 100 % чистой прибыли (на конец 2010 года компания располагала чистым кэшем в размере \$ 12 млн, а ее чистые денежные потоки при текущих ценах на уголь составляют положительную величину, несмотря на работу далеко не на полную мощность и затраты на восстановление шахты), новость о внеочередном собрании по этому вопросу все же вызывает некоторое удивление – ничто не мешало одобрить дивидендные выплаты на годовом собрании акционеров, повестка дня на которое составлялась менее трех месяцев назад. Вероятно, что за прошедшие три месяца ключевые акционеры компании получили большую ясность либо в вопросе восстановления шахты «Распадская», либо в вопросе изменения будущей структуры собственности компании, неопределенность в отношении которой могла препятствовать дивидендным выплатам ранее. В любом случае первые посткризисные дивидендные выплаты вызывают у нас умеренный оптимизм в свете появления новостей по двум ключевым для компании вопросам.

Влияние на рынок. Акции Распадской последние два дня выглядят лучше рынка. Возвращение компании к дивидендным выплатам вызывает у нас оптимизм, однако мы ожидаем, что главные новости – относительно будущей структуры акционерного капитала компании – еще впереди.

Юрий Волгов, CFA

Российская экономика

Отток капитала в июне сменился притоком?

Банк России опубликовал оценку платежного баланса за 1-е полугодие 2011 года. Согласно представленным цифрам, чистый отток капитала с начала года составил \$ 31.3 млрд, из которых на 2-й квартал пришлось \$ 9.9 млрд. Ранее представители Центробанка оценивали отток капитала в апреле и мае на уровне \$ 7.8 и \$ 5.0 млрд соответственно. Таким образом, не трудно посчитать, что в июне отток должен был смениться притоком и составить \$ 2.9 млрд. Фактически, это первый положительный месячный результат, начиная с 3-го квартала прошлого года, когда отток капитала из России резко активизировался.

Ранее мы отмечали, что если отток капитала в летние месяцы не сменится притоком, то из-за сезонного сокращения счета текущих операций давление на рубль должно будет значительно возрасти. Однако положительные и неожиданные изменения на уровне счета операций с капиталом, по-видимому, оставляют национальной валюте шансы удержаться от снижения. Чтобы рубль начал укрепляться, приток капитала должен принять устойчивый характер и составлять хотя бы \$ 3-5 млрд в месяц (при стабильных ценах на нефть). Предпосылок для устойчивого притока капитала мы по-прежнему не видим. Другой сценарий, при котором возможно укрепление рубля – это рост цен на нефть выше \$ 120 за баррель.

Центробанк прогнозирует чистый отток капитала по году на уровне \$ 30-35 млрд. Этот прогноз предполагает, что во 2-м полугодии приток/отток капитала будет колебаться около нуля. В целом это совпадает с нашим прогнозом, предполагающим чистый отток капитала за год в размере \$ 33 млрд. При таком сценарии и стабильной нефти рубль будет оставаться под давлением и к концу года, скорее всего, несколько снизится против бивалютной корзины.

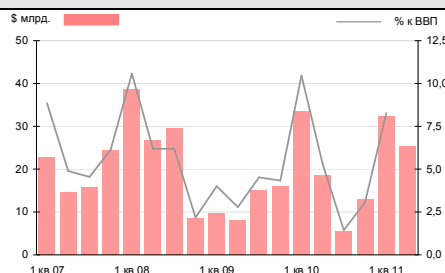
Что касается счета текущих операций, то по итогам полугодия больших сюрпризов здесь нет за исключением, пожалуй, чуть более быстрого роста импорта в сравнении с нашими ожиданиями.

Платежный баланс РФ

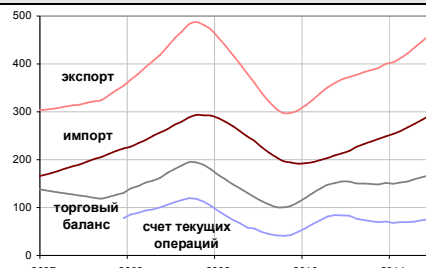
\$ млрд.	1 кв. 11	2 кв. 11	2010	Янв. – июнь 2011	2011 П
Счёт текущих операций	32	25	71	58	96
% год к году	-3	36	45	10	36
Экспорт товаров	114	135	400	250	502
% год к году	24	38	32	31	25
экспорт углеводородов	77	88	254	165	337
% год к году	24	42	33	33	33
экспорт за исключением нефти и газа	38	47	146	85	165
% год к году	24	32	30	28	13
Импорт товаров	65	83	249	148	318
% год к году	42	43	30	42	28
Торговое сальдо	49	52	152	102	184
% год к году	6	32	36	18	21
Чистый приток капитала в частный сектор	-21	-10	-34	-31	-33
Банки	-8	-4	16	-12	0
Прочие сектора	-14	-6	-50	-19	-33

Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Сальдо счёта текущих операций



Внешнеторговые показатели накопленным итогом за последние 12 месяцев, \$ млрд



Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Кирилл Тремасов

Итоги торгов

	Тикер Bloomberg	Цена, \$	Мсар, \$ млн	Изменение, %		Динамика за год		EV/EBITDA*		P/E		Цель, \$	Потенциал, %	Рекомендация
				1 день	YTD	max	min	2011	2012	2011	2012			
Нефть и газ														
Газпром	GAZP RX	7,310	172 570			8,88	5,33	4,0	3,8	5,7	5,4	8,68	19%	покупать
Роснефть	ROSN RX	8,56	90 705			9,92	6,37	4,4	5,5	6,7	9,4	8,72	2%	держать
Лукойл	LKOH RX	64,8	55 144			75,0	56,6	3,2	3,4	4,3	4,7	79,1	22%	покупать
ТНК-ВР	TNBP RX	3,21	48 208	-0,6%	20%	3,51	2,77	4,2	4,6	6,0	6,8	2,97	-8%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	4,73	22 417		13%	5,67	4,06	3,3	3,8	4,8	5,9	5,30	12%	держать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1,01	36 148	-0,8%	-4%	1,30	0,92	2,0	2,3	5,0	5,9	1,14	13%	держать
НОВАТЭК	NOTK RX	13,4	40 666			14,0	7,4	15,9	13,1	21,7	18,0	12,5	-6%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	6,81	14 842	1,6%	42%	7,16	4,89	5,2	4,8	7,4	6,8	5,67	-17%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1507	2 344	1,0%	23%	1675	959	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	3 901			0,65	0,45					0,63	24%	покупать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3,38	498			4,83	2,38					3,04	-10%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	29,2	4 288			35,1	18,9	5,9	5,8	9,3	9,2	32,8	12%	держать
Интегра	INTE LI	3,27	608			3,80	2,10	4,1	3,8	8,8	6,8	4,41	35%	покупать
CAT Oil	O2C GR	9,67	472			14,12	8,24	4,3	3,8	9,3	7,7	12,41	28%	покупать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	269	51 285			286	165	6,3	6,6	9,5	9,8	250	-7%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1,38	21 008			1,81	0,90	9,8	8,5	7,1	6,0	1,90	38%	покупать
Полюс Золото	PLZL RX	60,6	11 559			72,6	48,0	12,7	17,2	19,9	29,2	70,7	17%	покупать
Полиметалл	PMTL LI	19,0	7 588			22,5	11,3	9,2	9,9	10,5	11,5	21,6	14%	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	156	1 798	2,2%	33%	169	99	9,3	5,1	20,2	6,6	157	1%	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	32,0	13 990			42,8	22,2	6,1	5,4	8,6	6,3	44,8	40%	покупать
НЛМК	NLMK RX	3,98	23 833			5,43	3,02	7,1	5,9	10,6	9,0	4,12	4%	держать
Северсталь	CHMF RX	18,7	18 794			21,5	11,0	4,7	4,3	6,7	5,6	23,9	28%	покупать
ММК	MAGN RX	0,90	10 072			1,36	0,77	5,3	4,3	10,4	7,2	1,50	66%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	19,2	4 489	0,7%	-7%	23,0	14,3	7,5	6,3	12,0	7,6	20,2	5%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	2,66	1 255			3,70	1,70							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0,48	241			0,69	0,41							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	23,6	9 841			34,7	17,8	5,8	5,2	6,5	5,5	48,6	105%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	8,56	2 376			11,39	6,83					14,18	66%	покупать
Распадская	RASP RX	6,46	5 044			8,62	4,11	6,8	3,9	10,5	5,5	9,85	52%	покупать
Белон	BELO RX	0,65	747			1,03	0,63	2,5		7,0				
КТК	KBTK RX	8,27	821	-2,1%	18%	11,13	5,40							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3,74	80 775			3,98	2,64	2,4	1,9	14,6	7,1	4,10	10%	держать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2,89	2 887	0,3%	18%	2,92	1,90							
ВТБ	VTBR LI	6,07	31 748	-2,4%	-8%	7,55	4,79	1,7	1,4	22,7	7,7			
Банк Москвы	MMBM RX	26,6	4 782			50,2	26,1							
Возрождение	VZRZ RX	34,7	825	1,8%	-22%	57,3	30,6							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5,10	1 438	-0,9%	-8%	6,71	2,83	1,8	1,4	16,9	4,9	5,40	6%	держать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	5,48	468	-0,7%	-5%	7,00	3,99					6,10	11%	держать

*P/BV для банков

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				
Электрогенерирующие компании														
РусГидро	HYDR RX	0,0501	14 554			0,0616	0,0468	4,8	4,1	8,7	7,4	0,0660	32%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0,0014	13 303			0,0025	0,0006	32,4	24,5	103,2	61,6	0,0018	33%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0,0340	2 225			0,0419	0,0310	10,4	9,2	29,5	25,6	0,0520	53%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0,0475	1 555			0,0610	0,0470	6,2	5,3	10,2	10,0	0,0810	71%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0,0484	2 298			0,0708	0,0409	9,4	2,2	83,9	11,0	0,0630	30%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0,0924	5 827			0,1203	0,0764	10,5	6,1	17,8	9,6	0,1210	31%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0,0843	2 983			0,1089	0,0783	6,8	5,3	10,9	7,6	0,1300	54%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0,0401	1 296			0,0591	0,0368	10,7	8,4	56,5	41,4	0,0420	5%	держать
ТГК-1	TGKA RX	0,0005	2 096	1,9%	-23%	0,0009	0,0005							
ТГК-2	TGKB RX	0,0002	295	0,0%	-26%	0,0003	0,0002							
Мосэнерго	MSNG RX	0,0920	3 658			0,1289	0,0883	5,4		16,4				
ТГК-4	TGKD RX	0,0004	707	0,0%	-29%	0,0006	0,0003							
ТГК-5	TGKE RX	0,0004	494	2,6%	-33%	0,0007	0,0004							
ТГК-6	TGKF RX	0,0003	616	6,5%	-40%	0,0007	0,0003							
ТГК-7	VTGK RX	0,0670	2 011	6,0%	4%	0,0802	0,0630							
ТГК-9	TGKI RX	0,0001	1 032	8,3%	-19%	0,0002	0,0001							
ТГК-10	TGKJ RX	1,4517	1 278	0,4%	-5%	2,1759	1,1646							
ТГК-11	TGKK RX	0,0004	222		-32%	0,0009	0,0004							
Енисейская ГК	TGK13 RX	0,0035	557	-1,1%	-19%	0,0052	0,0031							
Кузбассэнерго	KZBE RU	0,0100	707			0,0133	0,0100							
ТГК-14	TGKN RX	0,0001	131	0,0%	-29%	0,0002	0,0001							
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0,7330	3 494			1,0590	0,5604	8,0		22,4				
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0,0109	445	0,6%	-18%	0,0163	0,0093							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0,0143	17 911			0,0173	0,0113	5,0	3,5	15,8	10,5	0,0122	-14%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0,1459	6 268			0,2079	0,1017	3,4	2,6	4,1	2,7	0,2260	55%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0,0583	2 842			0,0665	0,0456	4,0	3,5	7,0	6,8	0,0712	22%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0,0348	1 470			0,0551	0,0300	2,7	2,1	3,8	3,1	0,0470	35%	покупать
МРСК ЦП	MRKP RX	0,0077	872			0,0126	0,0058	3,0	2,1	5,8	3,0	0,0138	78%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0,0043	770			0,0070	0,0030	2,1	1,6	3,4	2,4	0,0075	74%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0,0091	795			0,0129	0,0065	3,8	2,3	13,7	4,5	0,0138	52%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0,0076	680			0,0129	0,0068	3,3	2,4	9,3	5,1	0,0115	51%	покупать
Ленэнерго	LSNG RX	0,7001	648			1,0617	0,5996	2,5	1,8	3,8	2,4	1,2000	71%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0,0046	440			0,0087	0,0041	3,1	1,8	14,8	4,1	0,0104	126%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0,0045	223			0,0077	0,0041	4,3	3,2	отр.	57,8	0,0065	45%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	4,49	132			7,22	3,88	1,9	1,5	4,0	2,3	8,50	90%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	18,8	19 373			23,5	18,3	4,4	4,2	10,1	9,7	23,8	27%	покупать
МТС (локальные)	MTSI RX	8,74	18 068			9,50	8,18					10,10	16%	держать
VimpelCom Ltd.	VIP US	12,8	20 792	-0,1%	-15%	17,8	12,5	4,3	4,1	8,7	8,3	17,5	37%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	6,80	20 020			9,05	3,75	5,9	5,6	15,4	15,1	4,11	-40%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	3,22	782	2,9%	23%	4,00	2,44					3,16	-2%	продавать
АФК Система	SSA LI	25,53	12 318			31,910	22,630							

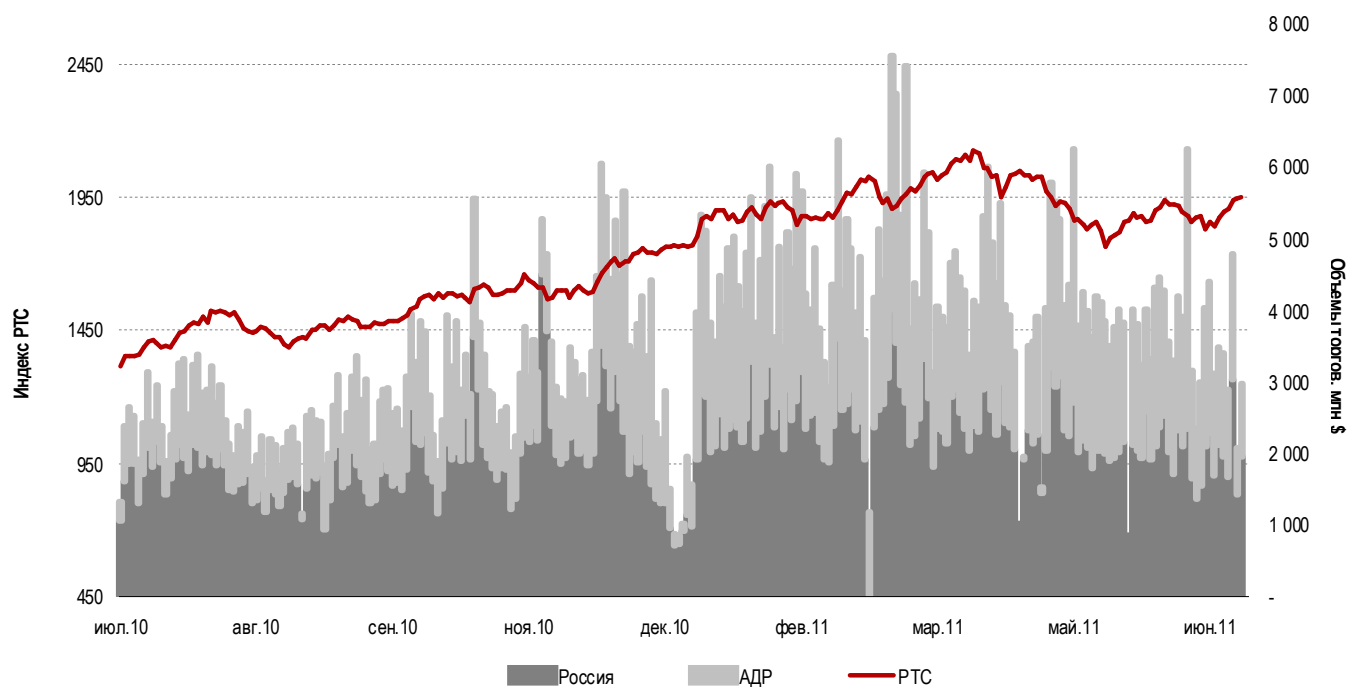
Итоги торгов

Тикер Bloomberg	Цена, \$	Мср, \$ млн	Изменение, %		Динамика за год		EV/EBITDA*		P/E		Цель, \$	Потенциал, %	Рекомендация	
			1 день	YTD	max	min	2011	2012	2011	2012				
Машиностроение														
АвтоВАЗ	AVAZ RX	1,11	1 544			1,43	0,47	16,2	14,3	114,4	119,9	0,90	-19%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0,29	135	-3,3%	-19%	0,52	0,11							
КАМАЗ	KMAZ RX	2,30	1 626			3,22	2,08	10,9	9,3	162,6	118,8	2,20	-4%	продавать
Соллерс	SVAV RX	19,1	653	-0,3%	-10%	26,9	14,9	8,4	6,9	125,1	96,2	23,7	24%	покупать
ГАЗ	GAZA RU	42,0	778			58,0	26,0	13,8	9,0	отр.	16,0			
Силловые машины	SILM RX	0,29	2 559	-0,2%	-2%	0,41	0,21	5,4	5,4	8,9	8,9			
ОМЗ	OMZZ RX	2,71	96			4,94	2,33							
Красный котельщик	KRKO RU	0,65	139			0,65	0,49	6,3		40,6				
ОАК	UNAC RX	0,01	2 459	2,0%	-15%	0,02	0,01							
Иркут	IRKT RX	0,31	361			0,49	0,27							
УМПО	UFMO RU	0,63	168			0,71	0,57							
КВЗ	KHEL RX	3,52	542			4,49	1,59							
У-УАЗ	UUAZ RU	1,92	512			2,40	1,14							
РКК Энергия	RKKE RU	300	337			375	300							
Транспорт														
Аэрофлот	AFLT RX	2,54	2 826			3,14	2,05	5,3	5,2	8,4	9,8	3,12	23%	покупать
Ютэйр	UTAR RX	0,53	307	-2,1%	-1%	0,71	0,37							
НМТП	NCSP LI	9,0	2 309			12,9	8,5	7,0		12,5				
ДВМП	FESH RU	0,48	1 417			0,60	0,37							
Globaltrans	GLTR LI	18,7	2 957	2,2%	10%	20,8	12,3							
Трансконтейнер	TRCN LI	11,90	1 653	0,0%	25%	12,75	7,30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	40,0	10 850			48,0	33,1	11,2	9,2	23,8	16,7	55,0	38%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	30,4	13 520	-0,2%	4%	32,4	17,5	15,5	11,3	30,9	22,2	31,3	3%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	142	12 631			161	88	14,5	10,6	28,9	20,8	136	-4%	продавать
Дикси	DIXY RX	13,5	1 684			16,4	9,2	12,0	9,0	31,8	15,0	16,8	24%	покупать
Седьмой Континент	#Н/Д	8,20	615			12,74	7,81	5,5	5,0	9,3	8,0			
М.Видео	MVID RX	9,25	1 662			10,73	6,32	8,6	6,5	20,5	14,5	11,00	19%	покупать
Росинтер	ROST RX	12,5	203			27,9	12,0	5,5	4,4	10,5	7,4	23,0	85%	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	36,6	941	3,4%	-24%	55,6	31,6	7,5	6,4	9,0	7,4	55,0	50%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	21,9	3 314			33,2	20,7	8,9	8,1	12,9	11,5	30,0	37%	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	3,23	339			4,85	2,66	7,2	5,1	отр.	12,2			
Калина	KLNA RX	51,5	332			57,5	19,0	6,5	5,9	8,6	7,3	32,0	-38%	продавать
Черкизово	CHE LI	18,4	1 189			22,0	13,8	7,4	5,7					
Разгуляй	GRAZ RX	1,90	301			3,00	1,40	6,8	6,4					
Балтика	PKBA RX	49,1	7 449			64,3	30,5							
Русское море	RSEA RX	2,61	208			3,73	1,48							

Итоги торгов

	Тикер Bloomberg	Цена, \$	Мср, \$ млн	Изменение, %		Динамика за год		EV/EBITDA*		P/E		Цель, \$	Потенциал, %	Рекомендация
				1 день	YTD	max	min	2011	2012	2011	2012			
Медиа и IT														
CTC Media	CTCM US	21,9	3 441			24,7	14,5	14,6	10,2	22,5	16,3	26,5	21%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	34,6	6 896	0,1%	-4%	45,0	27,7							
РБК	RBCI RX	1,44	201			0,00	0,00							
Армада	ARMD RX	14,4	207			17,9	7,5	9,1	6,6	12,8	8,7	20,5	42%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0,69	132	0,0%	-32%	1,08	0,50							
IBS Group	IBSG GR	32,7	813	-1,5%	29%	34,7	14,5	11,3	8,8	20,3	14,4	38,0	16%	держать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	9,22	28 545	5,7%	29%	9,28	4,13	13,9	12,4	17,8	16,9	7,33	-21%	продавать
Акрон	AKRN RX	48,5	2 312			51,5	27,5	7,9	5,9	15,1	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			0,90	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	3,80	1 874			5,00	3,10							
ЛСР	LSRG RX	36,9	3 806			44,8	26,8							
AFI Development	AFID LI	0,89	933			1,46	0,71							
Открытые инвестиции	OPIN RU	38,1	583			51,0	26,6							
Система Галс	HALS LI	1,35	303			1,75	0,90							
Мостотрест	MSTT RX	8,27	2 335			10,34	6,46							

Динамика индекса РТС и объем торгов

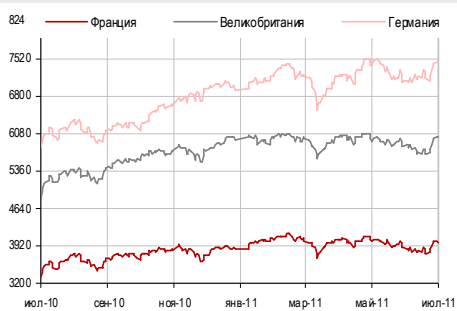


Мировые фондовые рынки

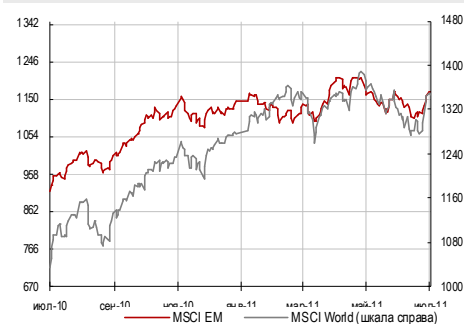
Фондовый рынок США



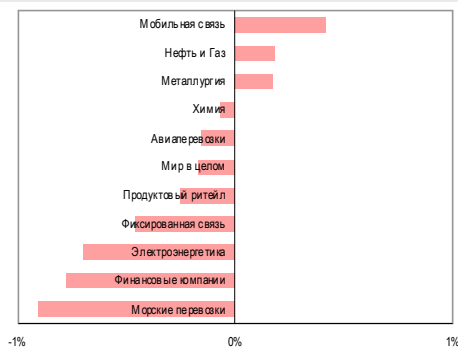
Европейские фондовые рынки



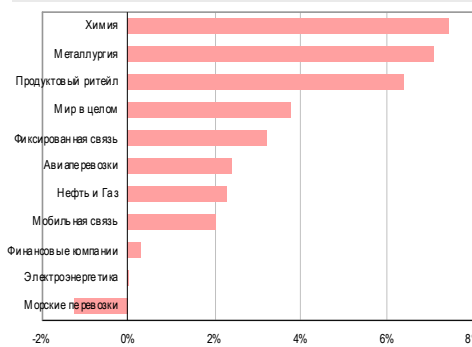
Индексы MSCI



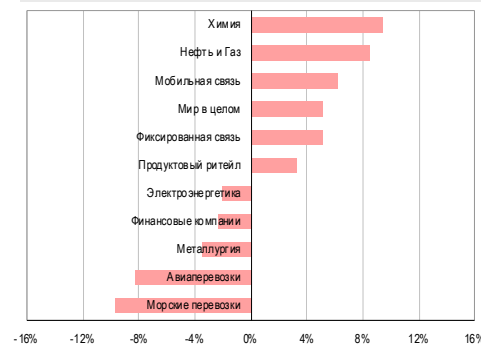
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

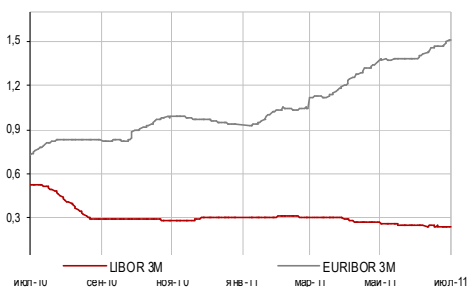


Индексы MSCI: динамика с начала года

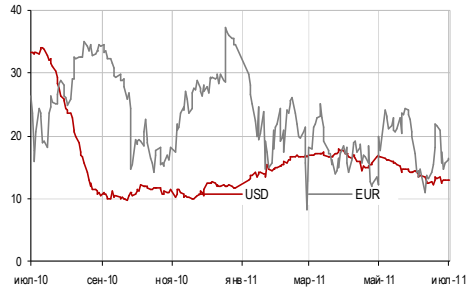


Глобальный валютный и денежный рынки

Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

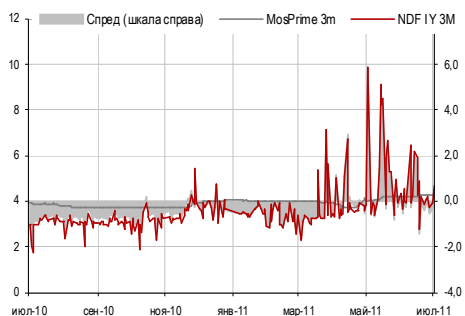


\$ / евро, йена / \$



Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб / \$ и руб / евро



Бивалютная корзина



Долговые рынки

Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

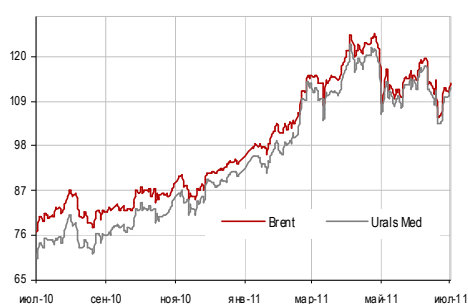


Бескупонная доходность ОФЗ 5 лет



Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, \$/барр.



Нефть в России, \$/барр.



Золото и платина, \$/унц



Сталь LME, \$/тонна



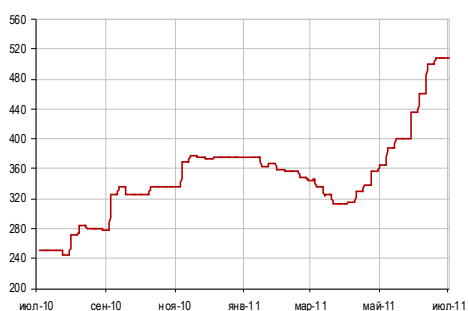
Никель, \$/тонна



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.