

Индикаторы

	цена	изм., %
RTS	↓ 1939,0	-0,8%
RTS 1M Fut	↓ 1926,8	-0,5%
MMVB	↓ 1705,4	-0,3%
Мсар, \$ млрд	↓ 1180,4	-0,1%
Обороты	\$ млн	изм., %
RTS	↑ 394,3	13,5%
MMVB	↓ 1577,3	-1,7%
АДР	↑ 1343,1	29,5%
ВСЕГО	↑ 3314,7	10,9%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы

	цена	изм., %
MSCI EM	↓ 1161,2	-0,4%
MSCI Russia	↓ 1014,4	-0,9%
Dow Jones	↑ 12626,0	0,4%
S&P 500	↑ 1339,2	0,1%
FTSE 100	↓ 6002,9	-0,4%
Nikkei	↓ 10080,3	0,0%
VIX (S&P 500)	↑ 16,3	0,3%
VIX (RTS)	↓ 23,8	-0,2%

Валюты

EUR/USD	↓ 1,4332	-1,0%
RUB/USD	↑ 28,00	0,5%

Товары

NYMEX Fut	↑ 97,42	0,8%
Brent Fut	↑ 114,11	0,4%
Urals NWE	↑ 112,6	0,4%
Сталь (LME)	↑ 587,5	0,4%
Никель	↑ 23380,0	0,3%
Золото	↑ 1533,2	0,3%

Долги

	цена	YTM, %
RUS_30	↑ 117,8	4,42%
UST_10	↑ 109,9	2,3%

CDS

Rus 5Y	↑ 144,0	0,0%
--------	---------	------

Рост продолжается

Несмотря на не самые позитивные внешние новости, российский фондовый рынок в среду держался достаточно уверенно, хотя и не смог повторить 5-тилетний рекорд, продемонстрировав рост по индексу ММВБ семь торговых дней подряд. По итогам дня вышеобозначенный индекс потерял 0.3 %.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Менеджмент Роснефти поддерживает приватизацию компании

Электроэнергетика

Газпром может прирасти энергоактивами КЭС-Холдинга

Российская экономика

Годовая инфляция по итогам июня снизилась до 9.4 %

Мировая экономика

Мировая экономика в июне продолжала замедляться

Новости коротко

ФСТ облегчает условия перехода на RAB-регулирование

Сбербанк будут продавать всей Европе

Рекомендовано снижать ставку по ипотеке

Внимание, спойлер! Прогноз результатов Сбера за 6 месяцев

Соллерс в I полугодии 2011 г. нарастил продажи на 53 %

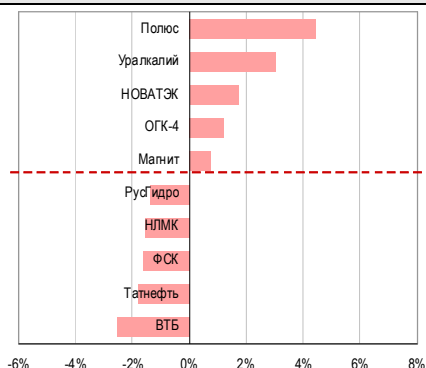
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

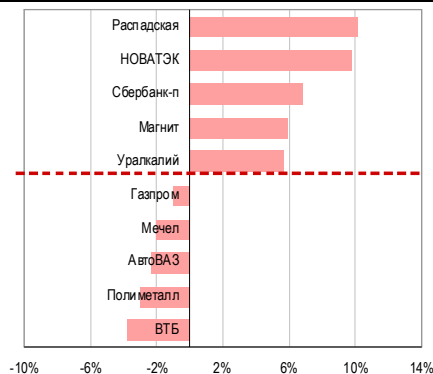
Акции	цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑ 7,21		680
ROSN	↓ 8,46	-1,2%	146
LKOH	↓ 64,0	-1,3%	208,7
SNGS	↓ 1,00	-0,8%	28,5
TATN	↓ 6,66	-2,3%	55,6
NVTK	↑ 13,6	1,2%	72,3
HYDR	↑ 0,0492		26,3
FEES	↑ 0,0140		18,5
IUES	↑ 0,0014		5,8
GMKN	↑ 268		201,3
RUAL	↓ 1,36	-1,5%	1,6
CHMF	↑ 18,5		30,6
MTL	↑ 23,7	0,3%	44,7
SBER	↓ 3,73	-0,3%	507,5
VTBR	↓ 5,86	-3,5%	232,7
VIP	↑ 12,9	1,3%	71,0
MBT	↓ 18,7	-0,3%	36,1
RTKM	↓ 6,77	-0,5%	4,4
URKA	↑ 9,46	2,5%	389,8
FIVE	↑ 40,2		34,6

* - \$млн \$; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Рекорда не получилось

Несмотря на не самые позитивные новости от агентства Moody's, снизившего суверенный рейтинг Португалии сразу на 4 ступени, и Народного банка Китая, повысившего ключевые ставки на 25 б.п., российский фондовый рынок в среду держался достаточно уверенно, хотя и не смог повторить 5-тилетний рекорд, продемонстрировав рост по индексу ММВБ семь торговых дней подряд. По итогам дня вышеобозначенный индекс потерял 0,3 %, что, впрочем, позволило ему удержаться выше вновь покоренной на этой неделе отметки 15 %. Лучше рынка выглядели акции Уралкалия на фоне увеличения веса бумаги в индексах MSCI, за два дня прибавившие более 10 %, и акции Полюс Золота, которые ранее в ралли практически не участвовали.

Несмотря на то, что ситуация на внешних рынках остается благоприятной, что, по-видимому, связано с положительными ожиданиями в отношении сезона отчетности в США, стартующего на следующей неделе, а также с тем фактом, что макроэкономические релизы в последние дни еще не воодушевляют, но уже не разочаровывают. Кроме того, дополнительную поддержку российским акциям оказывают высокие цены на нефть, которые за сегодняшнее утро стали еще больше подросли после выхода данных API о достаточно существенном сокращении запасов сырой нефти и нефтепродуктов в США.

Юрий Волов, CFA

Календарь событий

13 июля

Отсечка на получение промежуточных дивидендов в Распадской

14 июля

Распадская опубликует операционные результаты за 2-й квартал 2011 года

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

Новости коротко

Электроэнергетика

ФСТ облегчает условия перехода на RAB-регулирование

По результатам заседания Правления ФСТ России было принято решение об отмене положения, по которому максимальное значение показателя Долг/EBITDA для работы на RAB не должно превышать 4. Таким образом, территориальные сетевые организаций смогут более свободно привлекать заемные средства.

Банковский сектор

Сбербанк будут продавать всей Европе

В рамках осенней приватизации в дополнение к Москве, Лондону и Франкфурту акции Сбербанка РФ будут размещаться в Париже, - сообщил Г. Греф. При этом Нью-Йорк в этот расширяющийся список пока не попадает. Греф также подтвердил, что будет размещаться весь пакет – 7.58 % акций. // Источник – РИА Новости.

Рекомендовано снижать ставку по ипотеке

На встрече с Г. Грефом премьер-министр В. Путин призвал Сбербанк снизить среднюю ставку по ипотечным кредитам до 8 % годовых, передают РИА Новости. В апреле текущего года В. Путин также заявлял, что банки должны стремиться выдавать ипотечные кредиты по ставке 5-6 %. Глава Сбербанка сообщил, что сейчас средняя ставка по ипотеке у банка составляет 11.5-12.0 %, и ее снижение зависит в т.ч. от инфляции (по итогам июня – 9.5 % в годовом выражении). Согласно отчетности Сбербанка за 1-й квартал 2011 года по МСФО ипотечный портфель составлял 622.6 млрд руб. (почти 10 % от общего кредитного портфеля или 46 % от розничного).

Внимание, спойлер! Прогноз результатов Сбера за 6 месяцев

Г. Греф на встрече с В. Путиным поделился предварительными результатами работы Сбербанка за первое полугодие 2011 года, передают РИА Новости. По его словам, чистая прибыль банка будет свыше 160 млрд руб. Также Греф сообщил, что корпоративный кредитный портфель Сбербанка вырос за период на 9 %, а розничный – на 10.5 % (совокупный портфель соответственно прибавил 9.5 %). Официальная отчетность банка по РСБУ за 6 месяцев выйдет только через неделю. Напоминаем также, что прогноз менеджмента госбанка по прибыли за 2011 год равняется 250-270 млрд руб., что весьма консервативно. В целом озвученный прогноз выглядит осторожным – мы бы ожидали чистую прибыль как минимум 163 млрд руб.

Машиностроение

Соллерс в I полугодии 2011 г. нарастил продажи на 53 %

Соллерс в первом полугодии 2011 года увеличил продажи автомобилей на 53 % до 52 430 тыс. штук. Продажи Ssang Yong выросли на 84 % до 9 107 единиц, реализация внедорожников УАЗ увеличилась на 34 % до 27 650 штук. Продажи Fiat составили 14 483 автомобиля (+71 %), продажи Isuzu оказались равны 1 190 единиц против 109 авто годом ранее.

Нефть и газ

ROSN	8.5		
Капитализация, \$ млн	89 636		
Цель, \$	8.7		
Рекомендация	держать		
	2010	2011	2012
EV/EBITDA	5.4	4.3	5.5
P/E	8.6	6.6	9.3

Менеджмент Роснефти поддерживает приватизацию компании

Событие. Накануне вечером президент Роснефти Эдуард Худайнатов заявил о том, что менеджмент компании выполнит поручения руководства страны о приватизации государственного пакета бумаг ROSN и будет способствовать получению максимального экономического эффекта при проведении SPO. При этом, по его словам, референтной ценой размещения является размещение во время IPO плюс стоимость на вложенный капитал. Напомним, что в ходе недавнего экономического форума в Санкт-Петербурге Президент РФ Дмитрий Медведев поручил правительству подготовить предложения об уменьшении в 2012-2015 гг. доли государства в крупных компаниях до уровня менее контрольного пакета, а в ряде случаев - до нуля (за исключением инфраструктурных монополий и предприятий, обеспечивающих безопасность государства).

Комментарий. По всей видимости, на первом этапе речь может идти о продаже 15 % акций компании (как и при проведении IPO в июне 2006 года), так как единовременная реализация более крупного пакета (для снижения доли государства до 50 % возможна реализация 25 % от УК ROSN) может вызвать проблемы с ликвидностью. Исходя из текущих рыночных котировок, 25 % акций Роснефти стоят примерно \$ 22.5 млрд, что сопоставимо с величиной крупнейших IPO последнего десятилетия. Так, в 2010 году Agricultural Bank of China привлек около \$ 22.1 млрд, американская General Motors - \$ 23.1 млрд, бразильский Petrobras - более \$ 70 млрд, однако только \$ 30 млрд из этой суммы было выкуплено инвесторами. Как следствие государству в этом случае придется искать крупных инвесторов (заметим, что вопрос о продаже 10 % казначейских акций ROSN потенциальному стратегическому партнеру, которым пока так и не стала британская BP, также остается открытым).

При этом очевидно, что краеугольным вопросом при проведении SPO для инвесторов является цена предполагаемого размещения. Если исходить из возможной формулы: Цена IPO + накопленный WACC, то одну бумагу ROSN можно оценить в \$ 12 (+ 40 % к рынку), если использовать методику Цена IPO + Кумулятивный CAPEX, то ориентировочная стоимость размещения может составить примерно \$ 9.5 (+ 11 % к рынку).

Влияние на рынок. Рынок может позитивно отреагировать на возможную продажу доли в Роснефти: государство будет стремиться получить за продаваемые активы максимальную цену, а значит, возможно принятие ряда мер, способствующих повышению капитализации компании. Хотя, на наш взгляд, с фундаментальной точки зрения акции ROSN в настоящий момент справедливо оцениваются рынком.

Денис Борисов, Дарья Козлова

Электроэнергетика

Газпром может прирасти энергоактивами КЭС-Холдинга

Событие. По сообщениям ряда СМИ, сегодня Газпром и КЭС-Холдинг намерены подписать меморандум о создании общего энергохолдинга. В результате обмена акциями Ренова контролирующей акционер КЭС-Холдинга получит в объединенной компании на базе Газпромэнергохолдинга около 25 % акций.

Комментарий. Как мы и предполагали, процесс консолидации энергетической отрасли активно продолжается. В случае согласия сторон на совершение сделки новая компания будет обладать 52 ГВт мощностей, что консолидирует примерно четверть российских мощностей. Помимо ОГК-2, ОГК-6, Мосэнерго и ТГК-1 к активам Газпрома добавятся ТГК-5, ТГК-6, Волжская ТГК-7, и ТГК-9.

В итоге государство еще более наращивает свое присутствие в отрасли, контролируя напрямую или через госкомпании более половины генерирующих мощностей и все электросети. Подписание меморандума подразумевает, что КЭС-Холдинг в качестве приоритетного партнера выбрал Газпром, тогда как второй альтернативой для холдинга было вхождение в структуру государственного ИнтерРАО. ИнтерРАО продолжает оставаться крупнейшим миноритарным акционером в активах КЭС-Холдинга и всю дальнейшую взаимную работу будет согласовывать теперь с Газпромом. Ранее ИнтерРАО проявляло интерес к получению контроля над отдельными активами КЭС-Холдинга, и мы не исключаем начала процесса продажи или обмена активами между двумя госкомпаниями. По итогам объединения Газпром получает существенную долю рынка в ряде регионов, что, по всей видимости, приведет к требованию антимонопольных органов по продаже части активов.

Влияние на рынок. Начала нового этапа консолидации может добавить на рынок спекулятивных идей. Хотя на данном этапе мы полагаем, что играть на опережение слишком рискованно. С началом создания нового энергетического гиганта ставится под сомнение и прежняя схема развития конкуренции на рынке электроэнергетики.

Михаил Лямин, Иван Рубинов, СФА

Российская экономика

Годовая инфляция по итогам июня снизилась до 9.4 %

По данным Росстата, рост потребительских цен в июне составил 0.2 %; годовой показатель инфляции снизился до 9.4 % по сравнению с 9.6 % в мае; с начала года цены выросли на 5.0 %.

Цены на продовольствие в июне снизились на 0.2 %; годовой показатель продовольственной инфляции упал с 13.4 до 12.5 %; с начала года продовольствие подорожало на 5.0 %.

Инфляционный тренд в последние месяцы направлен вниз, что, прежде всего, связано со слабостью экономического роста. Ситуация в денежной сфере не несет в себе повышенных рисков инфляции, так как с помощью Минфина Центробанк изъяс значительную часть избыточной ликвидности из системы. Масштабная денежная эмиссия, за счет которой ЦБ профинансирует санацию Банка Москвы, на наш взгляд, не создаст инфляционных рисков в краткосрочном плане, так как полученные средства, скорее всего, будут размещены в ОФЗ и осядут на бюджетных счетах; до экономики они дойдут не скоро.

При сохранении низких темпов роста экономики наш текущий прогноз годовой инфляции (10.5 %) начинает выглядеть малореалистичным. Мы намерены пересмотреть его в сторону понижения в ближайшее время.



Источник: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

Кирилл Трещасов

Мировая экономика

Мировая экономика в июне продолжала замедляться

- **Global manufacturing&services PMI** упал в июне с **52.7 до 52.2** (за весь посткризисный период более низкое значение было только в апреле – 51.8)
- **Global manufacturing PMI** упал с **53.0 до 52.3** (минимум за последние 23 месяца)
- **Global services PMI** упал с **52.5 до 52.1** (за весь посткризисный период более низкое значение было только в апреле – 51.0)

Индексы PMI за июнь подтвердили факт дальнейшего ухудшения мировой экономической конъюнктуры, характерного как для промышленности, так и для сферы услуг.

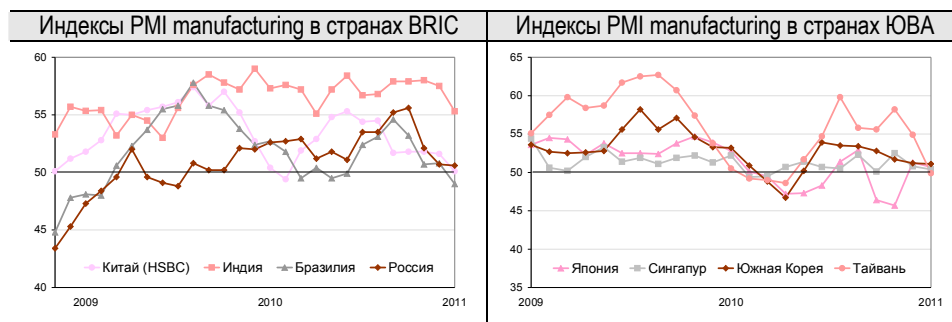
Глобальный manufacturing PMI снизился в июне до минимального уровня за последние 23 месяца, что позволяет характеризовать нынешнее замедление мирового промышленного производства как более существенное в сравнении с прошлым годом эпизодом.



Источники: Markit, Reuters, Аналитический департамент Банка Москвы

Во 2-м квартале наиболее резкое ухудшение промышленной конъюнктуры наблюдалось в еврозоне, что неудивительно на фоне обострившегося долгового кризиса. В июне сразу в 4 странах еврозоны – Италии, Испании, Ирландии и Греции – индекс PMI manufacturing опустился ниже отметки 50 пунктов, причем в Италии этот индекс оказался в зоне отрицательных темпов роста впервые с осени 2009 года. Общий индекс PMI manufacturing еврозоны составил в июне всего лишь 52 пункта – минимум за 18 месяцев.

К «красной зоне» вплотную подошел Китай (июньское значение индекса PMI – 50.1). Однако взаимосвязь между индексами PMI manufacturing и реальным состоянием дел в промышленности Китая не столь однозначна. Официальная статистика по промышленному производству в Китае свидетельствует, что промышленность по-прежнему демонстрирует двузначные темпы роста, хотя и замедляется.

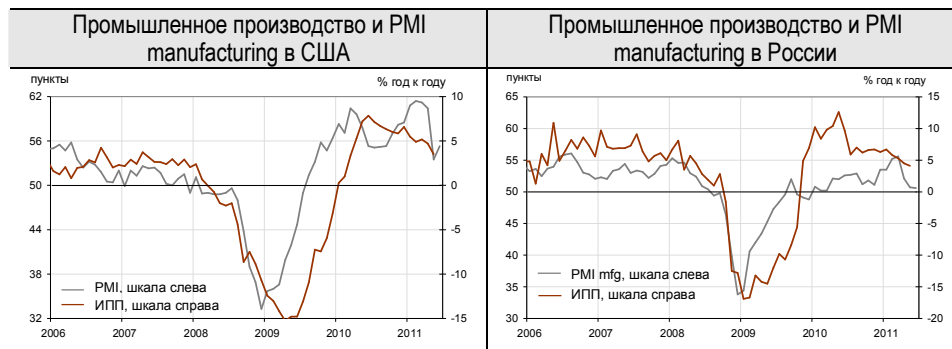


Источники: Markit, Аналитический департамент Банка Москвы

В Японии индекс PMI manufacturing второй месяц подряд находится выше 50 пунктов, что позволяет говорить о прекращении спада, вызванного природной катастрофой. Однако, судя по низкому значению этого индекса, говорить об уверенном восстановлении промышленности пока рано. Сами японцы ожидают начала уверенного восстановления японской экономики после мартовской трагедии ближе к осени.

Сюрприз в июне преподнесла статистика по США, где индекс PMI manufacturing подскочил с 53.5 до 55.3. В США, в отличие от Китая, корреляция между индексом PMI и официальной статистикой по промышленному выпуску достаточно высокая. Так что есть все основания полагать, что и официальные данные по промышленности за июнь будут хорошими. Однако, не совсем понятно, за счет чего могло произойти ускорение промышленного роста в США в минувшем месяце. Для американской промышленности важным фактором выхода из кризиса явился внешний спрос – расширение экспорта за счет слабого доллара стало одним из ключевых факторов преодоления спада. Мы сомневаемся, что в условиях ухудшения общемировой конъюнктуры рост в промышленном секторе США может носить устойчивый характер.

Статистика по России не порадовала – здесь в июне наблюдалось ухудшение экономической конъюнктуры. Композитный индекс, характеризующий совокупный выпуск в сфере услуг и в обрабатывающей промышленности, снизился по итогам месяца до 53.8 пунктов, что явилось минимальным значением с ноября прошлого года.



Источники: Markit, Reuters, Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

Индексы PMI manufacturing, с учётом сезонной корректировки

	июн.11	май.11	апр.11	мар.11	фев.11	январ.11
Global manufacturing PMI	52.3	53.0	55.0	55.7	57.4	57.1
США	55.3	53.5	60.4	61.2	61.4	60.8
Япония	50.7	51.3	45.7	46.4	52.9	51.4
Еврозона	52.0	54.6	58.0	57.5	59.0	57.3
Германия	54.6	57.7	62.0	60.9	62.7	60.5
Франция	52.5	54.9	57.5	55.4	55.7	54.9
Италия	49.9	52.8	55.5	56.2	59.0	56.6
Испания	47.3	48.2	50.6	51.6	52.1	52.0
Греция	45.5	44.5	46.8	45.4	42.8	42.8
Ирландия	49.8	51.8	56.0	55.7	56.7	55.8
Австрия	53.0	55.6	57.0	60.6	61.9	60.3
Нидерланды	52.1	55.1	59.2	58.1	60.7	57.5
Великобритания	51.3	52.0	54.4	56.7	61.2	61.5
Швейцария	53.4	59.2	58.4	59.3	63.5	60.5
Канада	52.8	54.8	56.3	56.6		
Швеция	52.9	56.1	59.8	58.6	60.9	61.5
Норвегия	56.1	56.8	55.7	57.4	58.7	56.0
Дания	62.5	58.2	64.6	65.1	66.4	62.9
Китай (CFLP)	50.9	52.0	52.9	53.4	52.2	52.9
Китай (HSBC)	50.1	51.6	51.8	51.8	51.7	54.5
Индия	55.3	57.5	58.0	57.9	57.9	56.8
Бразилия	49.0	50.8	50.7	53.2	54.6	53.1
Россия	50.6	50.7	52.1	55.6	55.2	53.5
Сингапур	50.4	50.8	52.5	50.1	52.3	50.5
Южная Корея	51.1	51.2	51.7	52.8	53.4	53.5
Тайвань	49.9	54.9	58.2	55.6	55.8	59.8
Австралия	52.9	47.7	48.4	47.9	51.1	46.7
ЮАР	53.9	55.1	56.4	57.2	54.8	54.6
Польша	51.2	52.6	54.4	54.8	53.8	55.6
Венгрия	54.4	52.4	56.7	53.9	57.0	54.7
Чехия	55.1	55.9	59.0	58.6	59.8	60.5
Турция	52.3	50.6	52.7	56.1	58.5	57.2

Источник: Markit, Аналитический департамент Банка Москвы

Индексы PMI services, с учётом сезонной корректировки

	июн.11	май.11	апр.11	мар.11	фев.11	январ.11
Global Services PMI	52.1	52.5	51.0	53.8	59.2	58.2
США	53.3	54.6	52.8	57.3	59.7	59.4
Япония	45.4	43.8	35.0	35.3	49.8	50.4
Еврозона	53.7	56.0	56.7	57.2	56.8	55.9
Германия	56.7	56.1	56.8	60.1	58.6	60.3
Франция	56.1	62.5	62.9	60.4	59.7	57.8
Италия	47.4	50.1	52.2	53.3	53.1	49.9
Испания	50.2	50.9	50.4	48.7	50.8	49.3
Ирландия	52.4	50.5	50.2	51.1	55.1	53.9
Великобритания	53.9	53.8	54.3	57.1	52.6	54.5
Швеция		57.1	61.4	61.2	62.4	65.9
Китай (CFLP)	57.0	61.9	62.5	60.2	44.1	56.4
Китай (HSBC)	54.1	54.3	51.6	51.7	51.9	52.0
Индия	56.1	55.0	59.2	58.8		
Бразилия	52.1	53.3	53.2	53.5	52.7	52.7
Россия	55.1	57.6	55.8	53.3	53.4	54.1
Австралия	48.5	49.9	51.5	46.5	48.7	45.5

Источник: Markit, Аналитический департамент Банка Москвы

Кирилл Трemasов

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	7,210	170 209			8,84	5,30	3,7	3,7	5,7	5,3	8,68	20%	покупать
Роснефть	ROSN RX	8,46	89 636	-1,2%	18%	9,87	6,34	4,3	5,5	6,6	9,3	8,72	3%	держать
Лукойл	LKOH RX	64,0	54 448	-1,3%	13%	74,7	56,3	3,2	3,4	4,2	4,7	79,1	24%	покупать
ТНК-ВР	TNBP RX	3,23	48 387	0,4%	21%	3,50	2,76	4,2	4,6	6,0	6,9	2,97	-8%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	4,70	22 277	-0,6%	12%	5,65	4,04	3,3	3,8	4,7	5,9	5,30	13%	держать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1,00	35 880	-0,8%	-5%	1,29	0,92	1,9	2,2	5,0	5,9	1,14	14%	держать
НОВАТЭК	NOTK RX	13,6	41 173	1,2%	23%	13,9	7,4	16,1	13,3	22,0	18,2	12,5	-7%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	6,66	14 509	-2,3%	39%	7,13	4,86	5,1	4,7	7,2	6,7	5,67	-15%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1493	2 322	-1,0%	22%	1667	954	1,0	1,0	1,7	1,7			
Башнефть	BANE RU	55,8	9 497			62,0	34,9	3,3	3,7	7,2	8,2	74,1	33%	покупать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0,50	3 857	-1,1%	-2%	0,64	0,45					0,63	26%	покупать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3,44	507	1,8%	23%	4,80	2,37					3,04	-12%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	29,1	4 272			35,1	18,9	5,9	5,8	9,3	9,2	32,8	13%	держать
Интегра	INTE LI	3,34	620			3,80	2,10	4,2	3,9	8,9	6,9	4,41	32%	покупать
CAT Oil	O2C GR	9,56	467	-1,2%	-5%	14,00	8,17	4,2	3,8	9,2	7,6	12,41	30%	покупать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	268	50 995			285	164	6,3	6,6	9,4	9,7	250	-7%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1,36	20 612	-1,5%	-12%	1,81	0,90	9,7	8,4	7,0	5,9	1,90	40%	покупать
Полюс Золото	PLZL RX	63,0	12 016	3,9%	0%	72,3	47,7	13,2	17,9	20,7	30,3	70,7	12%	держать
Полиметалл	PMTL LI	18,7	7 480	-1,4%	2%	22,5	11,3	9,1	9,8	10,3	11,3	21,6	16%	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	160	1 848	2,8%	37%	168	98	9,5	5,2	20,8	6,8	157	-2%	продавать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	4,42	239			5,60	3,05	2,2	2,1	3,8	3,6	5,91	34%	покупать
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	32,1	14 043			42,8	22,4	6,1	5,4	8,6	6,4	44,8	40%	покупать
НЛМК	NLMK RX	3,90	23 350	-2,0%	-18%	5,40	3,05	6,9	5,8	10,4	8,8	4,12	6%	держать
Северсталь	CHMF RX	18,5	18 611			21,4	11,0	4,7	4,2	6,6	5,6	23,9	29%	покупать
ММК	MAGN RX	0,89	9 953	-1,2%	-17%	1,36	0,76	5,2	4,2	10,2	7,1	1,50	68%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	19,1	4 477	-0,3%	-8%	23,0	14,3	7,5	6,3	12,0	7,6	20,2	6%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	2,69	1 269			3,68	1,69							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0,48	238			0,69	0,41							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	23,7	9 870	0,3%	-19%	34,7	17,8	5,8	5,2	6,5	5,5	48,6	105%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	8,46	2 348	-1,2%	-12%	11,39	6,83					14,18	68%	покупать
Распадская	RASP RX	6,46	5 043	0,0%	-8%	8,58	4,09	6,8	3,9	10,5	5,5	9,85	53%	покупать
Белон	BELO RX	0,64	738			1,03	0,63	2,5		6,9				
КТК	KBTK RX	8,08	802	-2,3%	16%	11,08	5,38							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3,73	80 524	-0,3%	9%	3,96	2,63	2,4	1,9	14,6	7,1	4,10	10%	держать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2,88	2 879	-0,3%	17%	2,91	1,89							
ВТБ	VTBR LI	5,86	30 649	-3,5%	-11%	7,55	4,79	1,6	1,4	22,0	7,4			
Банк Москвы	MMBM RX	26,0	4 676	-2,2%	-18%	50,0	25,9							
Возрождение	VZRZ RX	34,1	810	-1,8%	-24%	57,0	31,4							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5,07	1 432	-0,5%	-9%	6,68	2,86	1,8	1,4	16,9	4,9	5,40	6%	держать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	5,47	467	-0,3%	-6%	6,97	3,97					6,10	12%	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	0,0492	14 285			0,0613	0,0466	4,7	4,0	8,6	7,3	0,0660	34%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0,0014	13 314			0,0025	0,0006	32,5	24,5	103,3	61,7	0,0018	33%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0,0340	2 225	-1,6%	-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	-0,9%	-16%	0,0610	0,0470	6,2	5,3	10,2	10,0	0,0810	71%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0,0482	2 287	-0,5%	-14%	0,0705	0,0407	9,3	2,2	83,5	11,0	0,0630	31%	покупать
ОГК-4	OGK4 RX	0,0931	5 869	0,7%	-3%	0,1197	0,0760	10,6	6,1	17,9	9,7	0,1210	30%	покупать
ОГК-5	OGKE RX	0,0840	2 970	-0,5%	-9%	0,1084	0,0779	6,8	5,3	10,9	7,6	0,1300	55%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0,0397	1 283	-1,0%	-16%	0,0588	0,0366	10,6	8,3	55,9	41,0	0,0420	6%	держать
ТГК-1	TGKA RX	0,0006	2 194	5,6%	-19%	0,0009	0,0005							
ТГК-2	TGKB RX	0,0002	298	0,0%	-26%	0,0003	0,0002							
Мосэнерго	MSNG RX	0,0915	3 639	-0,5%	-13%	0,1283	0,0879	5,4		16,3				
ТГК-4	TGKD RX	0,0004	711	0,0%	-29%	0,0006	0,0003							
ТГК-5	TGKE RX	0,0004	493	0,0%	-33%	0,0007	0,0004							
ТГК-6	TGKF RX	0,0003	609	0,0%	-40%	0,0007	0,0003							
ТГК-7	VTGK RX	0,0670	2 011	-3,4%	1%	0,0802	0,0630							
ТГК-9	TGKI RX	0,0001	1 039	0,0%	-19%	0,0002	0,0001							
ТГК-10	TGKJ RX	1,4471	1 274	-0,3%	-5%	2,1656	1,1591							
ТГК-11	TGKK RX	0,0004	220		-32%	0,0009	0,0004							
Енисейская ГК	TGK13 RX	0,0035	562	0,9%	-18%	0,0051	0,0030							
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	0,7226	3 445			1,0540	0,5581	7,9		22,1				
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0,0109	449	0,7%	-17%	0,0163	0,0093							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0,0140	17 539			0,0172	0,0112	4,8	3,4	15,5	10,3	0,0122	-13%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0,1444	6 205	-1,0%	-18%	0,2069	0,1179	3,4	2,5	4,1	2,7	0,2260	56%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0,0582	2 837	-0,2%	7%	0,0662	0,0454	3,9	3,5	7,0	6,8	0,0712	22%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0,0345	1 457	-0,9%	-22%	0,0549	0,0299	2,7	2,1	3,8	3,1	0,0470	36%	покупать
МРСК ЦП	MRKP RX	0,0078	880	0,9%	-21%	0,0126	0,0057	3,1	2,1	5,9	3,0	0,0138	77%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0,0043	766	-0,5%	-27%	0,0070	0,0030	2,1	1,6	3,3	2,4	0,0075	75%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0,0088	772	-3,0%	-20%	0,0128	0,0066	3,7	2,3	13,3	4,4	0,0138	56%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0,0075	671	-1,4%	-25%	0,0129	0,0068	3,3	2,3	9,2	5,0	0,0115	53%	покупать
Ленэнерго	LSNG RX	0,6854	635	-2,1%	-19%	1,0567	0,5967	2,5	1,7	3,7	2,4	1,2000	75%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0,0047	451	2,6%	-36%	0,0086	0,0040	3,1	1,9	15,2	4,2	0,0104	121%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0,0044	220	-1,3%	-25%	0,0077	0,0042	4,3	3,2	отр.	57,1	0,0065	46%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	4,43	131	-1,2%	-23%	7,18	3,86	1,9	1,5	4,0	2,2	8,50	92%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	18,7	19 311	-0,3%	-10%	23,5	18,3	4,4	4,2	10,1	9,7	23,8	27%	покупать
МТС (локальные)	MTSI RX	8,66	17 894			9,45	8,14					10,10	17%	держать
VimpelCom Ltd.	VIP US	12,9	21 069	1,3%	-14%	17,8	12,5	4,4	4,2	8,9	8,4	17,5	35%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	6,77	19 930	-0,5%	32%	9,00	3,73	5,8	5,5	15,3	15,0	4,11	-39%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	3,20	778	-0,5%	22%	3,98	2,43					3,16	-1%	продавать
АФК Система	SSA LI	25,10	12 111			31,910	22,630							

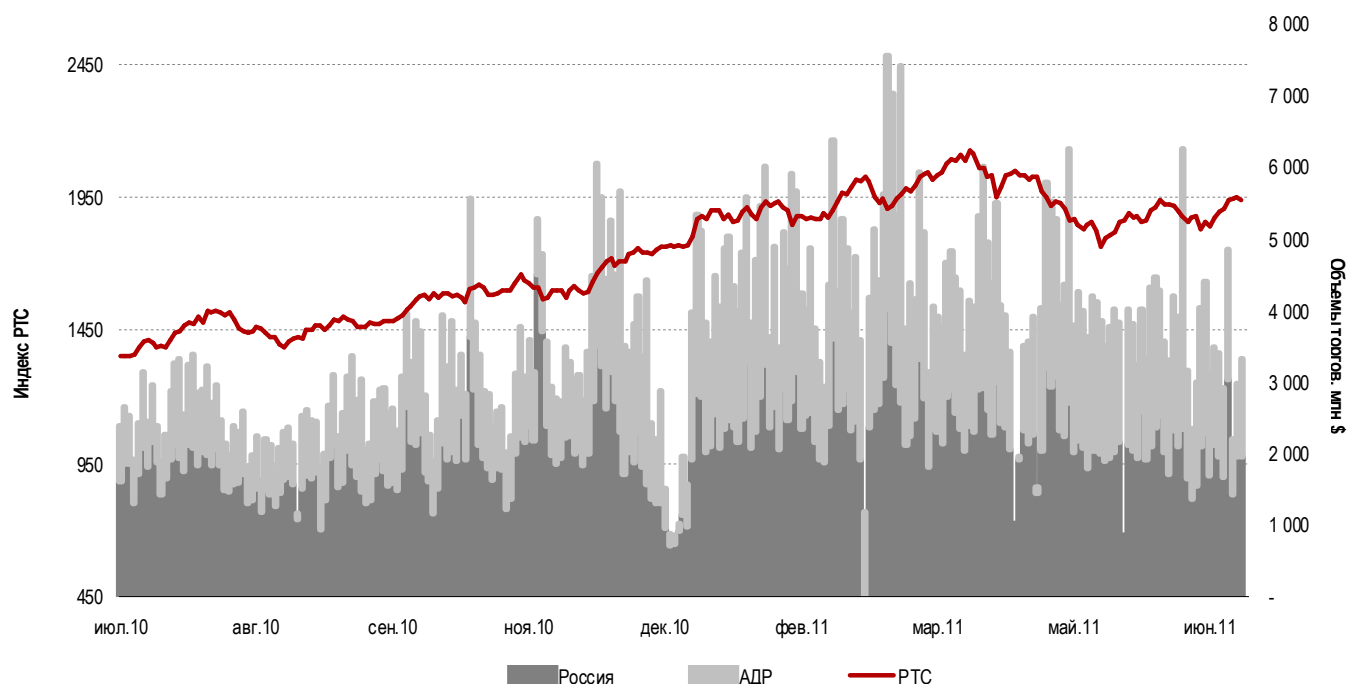
Итоги торгов

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	1,11	1538		1,43	0,47	16,2	14,3	113,9	119,4	0,90	-19%	продавать	
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0,29	132	-1,8%	-20%	0,52	0,11							
КАМАЗ	KMAZ RX	2,28	1614		3,21	2,07	10,8	9,2	161,4	117,9	2,20	-4%	продавать	
Соллерс	SVAV RX	18,8	643	-1,6%	-11%	26,8	14,9	8,4	6,8	123,1	94,7	23,7	26%	покупать
ГАЗ	GAZA RU	42,0	778		58,0	26,0	13,8	9,0	отр.	16,0				
Силловые машины	SILM RX	0,30	2617	2,2%	0%	0,41	0,21	5,6	5,5	9,1	9,1			
ОМЗ	OMZZ RX	2,76	98	1,9%	-20%	4,92	2,32							
Красный котельщик	KRKO RU	0,65	139		0,65	0,49	6,3		40,6					
ОАК	UNAC RX	0,01	2449	-0,5%	-16%	0,02	0,01							
Иркут	IRKT RX	0,31	359		0,49	0,27								
УМПО	UFMO RU	0,63	168		0,71	0,57								
КВЗ	KHEL RX	3,50	540		4,47	1,58								
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	2,54	2817		3,13	2,05	5,3	5,2	8,4	9,7	3,12	23%	покупать	
Ютэйр	UTAR RX	0,54	309	0,8%	0%	0,71	0,37							
НМТП	NCSP LI	8,9	2280	-1,2%	-11%	12,9	8,5	7,0		12,3				
ДВМП	FESH RU	0,48	1417		0,60	0,37								
Globaltrans	GLTR LI	18,8	2973	0,5%	11%	20,8	12,3							
Трансконтейнер	TRCN LI	11,90	1653	0,0%	25%	12,75	7,30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	40,2	10904		48,0	33,1	11,2	9,2	23,9	16,8	55,0	37%	покупать	
Магнит (GDR)	MGNT LI	30,2	13413	-0,8%	3%	32,4	17,7	15,4	11,2	30,7	22,0	31,3	4%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	142	12665	0,3%	7%	161	88	14,5	10,6	29,0	20,8	136	-4%	продавать
Дикси	DIXY RX	13,4	1672		16,4	9,1	11,9	8,9	31,6	14,9	16,8	25%	покупать	
Седьмой Континент	#Н/Д	8,15	611		12,68	7,77	5,5	5,0	9,2	8,0				
М.Видео	MVID RX	9,11	1637	-1,5%	4%	10,68	6,29	8,5	6,4	20,2	14,3	11,00	21%	покупать
Росинтер	ROST RX	12,5	204	0,3%	-48%	27,8	12,0	5,5	4,4	10,5	7,5	23,0	84%	покупать
Вимм-Билль-Данн	WBD US	33,8	1487		35,4	18,1	6,3	5,4	39,3	31,7	33,0	-2%	продавать	
Синергия	SYNG RX	37,6	966	2,7%	-22%	55,4	31,4	7,6	6,6	9,2	7,6	55,0	46%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	22,4	3385	2,1%	-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	3,19	335		4,83	2,65	7,2	5,1	отр.	12,1				
Калина	KLNA RX	50,8	327		57,2	18,9	6,4	5,9	8,4	7,2	32,0	-37%	продавать	
Черкизово	CHE LI	18,5	1196		22,0	13,8	7,4	5,7						
Разгуляй	GRAZ RX	1,90	301		2,98	1,39	6,8	6,4						
Балтика	PKBA RX	48,3	7325	-1,7%	-3%	64,0	30,4							
Русское море	RSEA RX	2,63	209	0,6%	-3%	3,71	1,47							

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	21,7	3 408			24,7	14,7	14,4	10,1	22,3	16,1	26,5	22%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	35,0	6 986	1,3%	-3%	45,0	27,7							
РБК	RBCI RX	1,43	200			0,00	0,00							
Армада	ARMD RX	14,3	206			17,8	7,5	9,1	6,5	12,7	8,7	20,5	43%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0,69	132	0,0%	-32%	1,08	0,50							
IBS Group	IBSG GR	32,1	797	-2,1%	26%	34,4	14,3	11,1	8,6	19,9	14,2	38,0	18%	держать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	9,46	29 268	2,5%	32%	9,63	4,12	14,2	12,7	18,2	17,3	7,33	-22%	продавать
Акрон	AKRN RX	47,9	2 283			51,2	27,4	7,9	5,9	14,9	9,1	35,8	-25%	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	3,76	1 852	-1,2%	-7%	5,00	3,10							
ЛСР	LSRG RX	36,6	3 771	-0,9%	9%	44,6	27,0							
AFI Development	AFID LI	0,93	974			1,46	0,71							
Открытые инвестиции	OPIN RU	38,1	583			51,0	26,6							
Система Галс	HALS LI	1,35	303			1,75	0,93							
Мостотрест	MSTT RX	8,19	2 311	-1,1%	3%	10,29	6,43							

Динамика индекса РТС и объем торгов

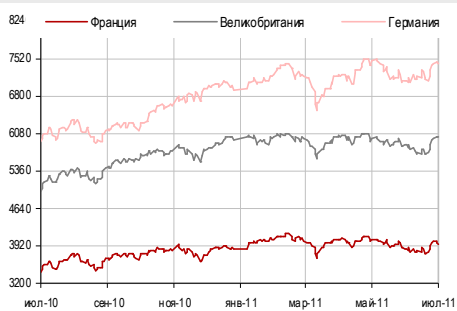


Мировые фондовые рынки

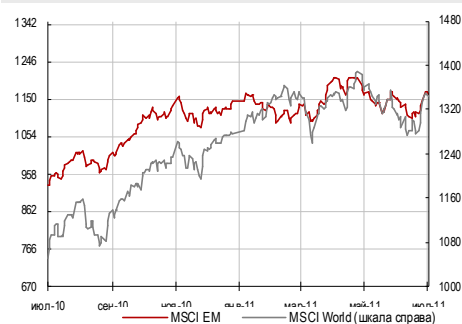
Фондовый рынок США



Европейские фондовые рынки



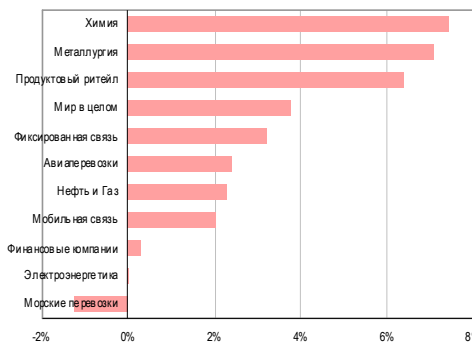
Индексы MSCI



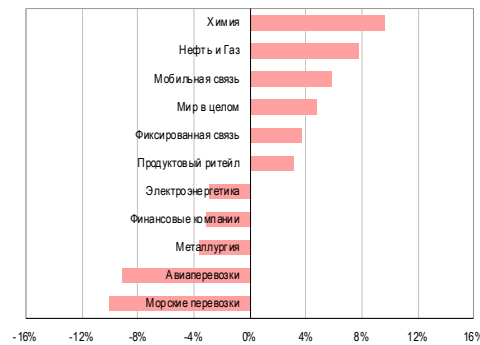
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

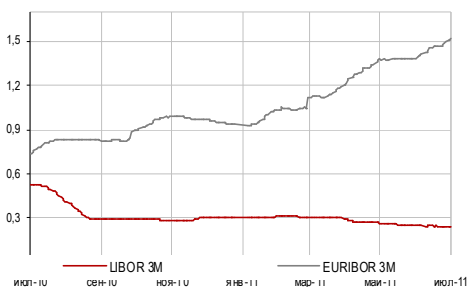


Индексы MSCI: динамика с начала года

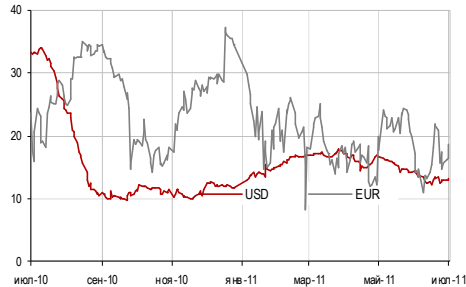


Глобальный валютный и денежный рынки

Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

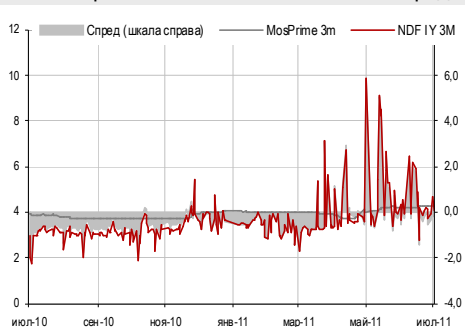


\$ / евро, йена / \$



Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб / \$ и руб / евро

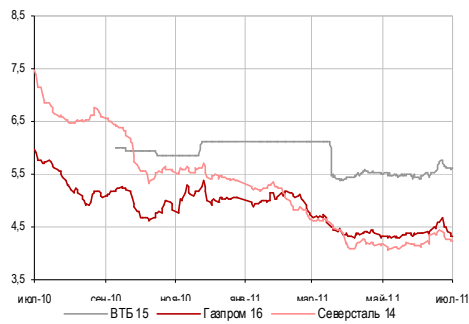


Бивалютная корзина



Долговые рынки

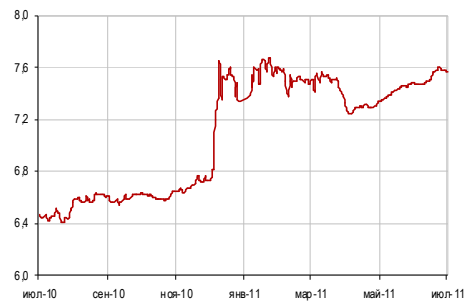
Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

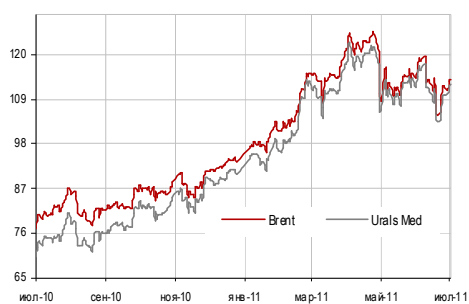


Бескупонная доходность ОФЗ 5 лет



Товарные рынки

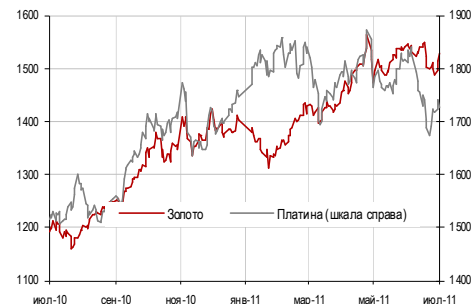
Нефть на мировом рынке, \$/барр.



Нефть в России, \$/барр.



Золото и платина, \$/унц



Сталь LME, \$/тонна



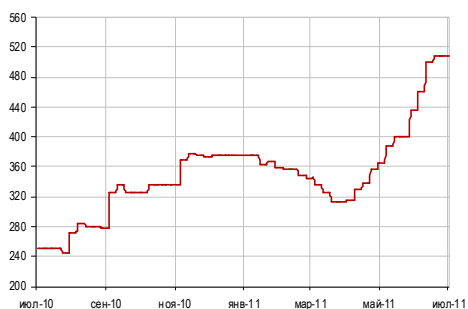
Никель, \$/тонна



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.