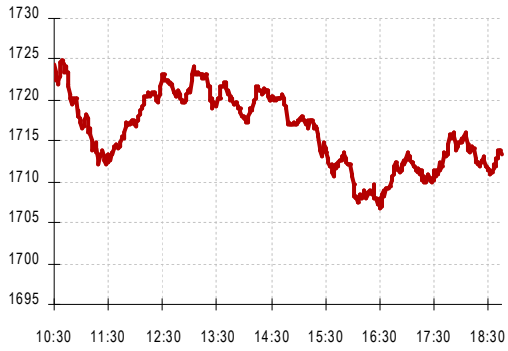
Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

3 августа 2011 г.

Индикаторы		цена	изм., %
РТС	↓	1952,5	-1,4%
RTS 1M Fut	↓	1924,5	-2,6%
ММВБ	↓	1713,3	-0,7%
Mcap, $ млрд	↓	1191,6	-0,8%
Обороты		**$ млн**	**изм., %**
РТС	↑	311,6	14,9%
ММВБ	↓	1390,3	-11,9%
АДР	↑	1427,3	28,2%
ВСЕГО	↑	3129,1	5,6%

Индекс ММВБ внутри дня



Индексы		цена	изм., %
MSCI EM	↓	1127,0	-1,8%
MSCI Russia	↓	1024,8	-1,1%
Dow Jones	↓	11866,6	-2,2%
S&P 500	↓	1254,1	-2,6%
FTSE 100	↓	5718,4	-1,0%
Nikkei	↓	9624,1	-2,2%
VIX (S&P 500)	↑	24,8	1,1%
VIX (RTS)	↑	26,0	0,5%
Валюты			
EUR/USD	↓	1,4202	-0,3%
RUB/USD	↑	27,82	0,1%
Товары			
NYMEX Fut	↓	93,30	-0,5%
Brent Fut	↓	115,78	-0,6%
Urals NWE	↓	115,3	-0,3%
Сталь (LME)	↑	595,0	0,0%
Никель	↑	24800,0	1,0%
Золото	↓	1659,8	-0,1%
Долги		**цена**	**YTM, %**
RUS_30	↑	120,1	4,04%
UST_10	↑	113,4	1,8%
CDS			
Rus 5Y	↑	144,3	0,0%

На рынке

Вторник стал еще одним неудачным днем для мировых рынков, где на первый план вновь вышли опасения относительно долговой ситуации в Европе и состояния экономики США, которое начало вызывать дополнительную тревогу после серии исключительно слабых макроэкономических данных в пятницу и понедельник.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Добыча нефти в РФ в июле 2011 г.: вблизи максимальных уровней

Данные по добыче газа в июле: очередные рекорды НОВАТЭКа

Электроэнергетика

ОГК-5: вторая половина года обещает быть лучше первой

РусГидро: эффект от снижения тарифов оказался минимальным

Транспорт

Результаты Аэрофлота за 1-е полугодие 2011 г. по РСБУ: производственные и финансовые показатели растут одновременно

Новости коротко

ЛУКОЙЛ возобновит работу собственного НПЗ в Болгарии

Консолидация МОЭК и МТК может состояться в 2012 г.

Рост российского авиарынка стабилизировался на уровне 10-13 %

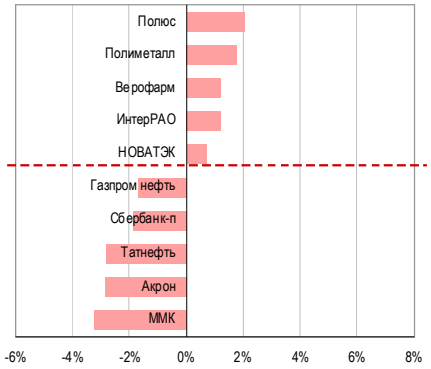
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

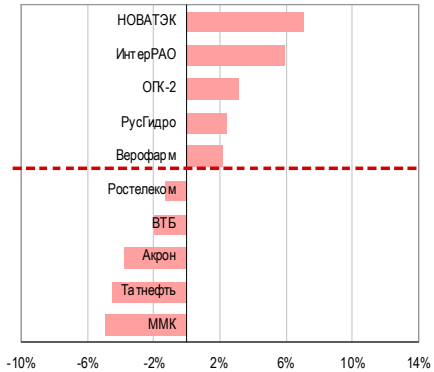
Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	⬇	7,20	-0,8%	828
ROSN	⬇	8,49	-1,3%	180
LKOH	⬇	65,9	-1,5%	367,4
SNGS	⬇	1,01	-0,6%	40,6
TATN	⬇	6,48	-2,9%	42,1
NVTK	⬆	15,0	0,6%	94,7
HYDR	⬇	0,0491	-0,3%	18,1
FEES	⬇	0,0134	-1,4%	11,7
IUES	⬆	0,0015	0,7%	10,8
GMKN	⬇	267	-0,7%	178,4
RUAL	⬇	1,33	-1,9%	1,0
CHMF	⬇	19,0	-1,5%	69,1
MTL	⬇	23,4	-6,7%	73,4
SBER	⬇	3,68	-0,5%	465,8
VTBR	⬇	6,00	-1,4%	107,5
VIP	⬇	12,2	-2,7%	46,4
MBT	⬇	18,2	-3,5%	47,2
RTKM	⬇	7,34	-0,5%	5,9
URKA	⬆	9,93	0,0%	105,9
FIVE	⬇	40,4	-3,8%	24,5

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Рынком завладели новые опасения

Вторник стал еще одним неудачным днем для мировых рынков, где на первый план вновь вышли опасения относительно долговой ситуации в Европе и состояния экономики США, которое начало вызывать дополнительную тревогу после серии исключительно слабых макроэкономических данных в пятницу и понедельник. Российский фондовый рынок хоть и получил в этой ситуации некоторую поддержку от все еще достаточно высоких цен на сырье, избежать падения не сумел, завершив торги снижением на 0.7% по индексу ММВБ. Подорожать по итогам дня, впрочем, удалось акциям производителей драгметаллов и бумагам ИнтерРАО.

Вчерашний день стал одним из худших за последние месяцы для американского рынка акций, где основные индексы, потеряв более 2%, фактически вернулись к минимумам этого года. Воскресить доверие инвесторов к рынку, падающему уже 8 дней подряд, похоже, способны лишь более позитивные макроданные или действия ФРС. Так, сегодня ожидаются данные по рынку труда от ADP, от которых можно, наконец, ожидать положительной реакции рынка, ведь сильные цифры будут восприниматься как улучшение экономической ситуации в США, а слабые – как явный повод к действию для ФРС, проводящей очередное заседание FOMC уже на следующей неделе.

Юрий Волов,CFA

Календарь событий

Сегодня
Газпром Нефть: финансовые результаты по US GAAP за 2 квартал 2011 года

5 августа
ОГК-2 и ОГК-6: завершение срока подачи заявлений на выкуп акций

12 августа
НОВАТЭК: финансовые результаты по МСФО за 2 квартал 2011 года

Начало августа
Утверждение оценки активов, вносимых в оплату размещаемых акций РусГидро

26 августа
Северсталь представит финансовые результаты по МСФО за 2 квартал 2011 года

27 сентября
НМТП опубликует финансовые результаты по МСФО за 6 месяцев 2011 года

30 сентября
Завершение приема ценовых заявок генкомпаний в конкурентном отборе мощности (КОМ) на 2012 г.

25 октября
ТНК-ВР International представит финансовые результаты по US GAAP за 3-й квартал 2011 г.

сентябрь-октябрь
Аэрофлот представит финансовые результаты по МСФО за 6 месяцев 2011 года

Новости коротко

Нефть и газ

ЛУКОЙЛ возобновит работу собственного НПЗ в Болгарии

По информации Коммерсанта, административный суд Софии приостановил отзыв лицензии у НПЗ ЛУКОЙЛа в Бургасе. По словам представителя российской компании, до вечера понедельника таможенная служба Болгарии должна была снять пломбы с хранилищ завода, после чего НПЗ должен был возобновить отгрузку нефтепродуктов. Однако, как отмечают в самой компании, таможенники могут не выполнить решение суда, в этом случае ЛУКОЙЛ обратится с повторной жалобой.

Электроэнергетика

Консолидация МОЭК и МТК может состояться в 2012 г.

По данным источников Ведомостей, правительство Москвы решило объединить теплоэнергетические активы МОЭК и МТК путем слияния двух компаний. План сделки должен быть готов к 15 сентября, завершить объединение предполагается до 1 июля 2012 г.

Транспорт

Рост российского авиарынка стабилизировался на уровне 10-13 %

Пассажирооборот гражданской авиации за 1-е полугодие 2011 г. вырос на 12.2 % до 71.4 млрд пкм. Перевозки пассажиров выросли на 11 % до 27.3 млн чел. Наилучшую динамику по пассажиропотоку продемонстрировали компании Трансаэро (+24 %) и Аэрофлот (+22.3 %).

Нефть и газ

Добыча нефти в РФ в июле 2011 г.: вблизи максимальных уровней

Событие. Среднесуточная добыча нефти в РФ в июле 2011 г. выросла по сравнению с июнем текущего года на 0.6 % (+ 63 тыс. б/с) и составила 10.26 млн б/с, что всего на 0.011 млн б/с ниже рекордных значений октября прошлого года.

Добыча нефти в РФ, млн б/с

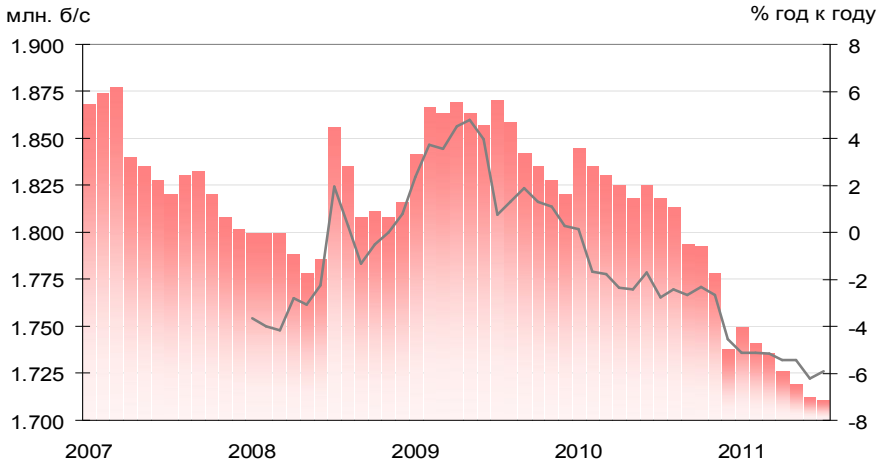
млн б/с	июл.10	июн.11	июл.11	м-к-м, %	г-к-г, %
Роснефть	2.27	2.30	2.32	1.0	2.0
ЛУКОЙЛ	1.82	1.71	1.71	-0.1	-5.9
ТНК-ВР	1.46	1.45	1.46	0.9	0.0
Сургутнефтегаз	1.20	1.22	1.23	0.1	2.2
Газпром нефть	0.61	0.60	0.60	0.3	-1.0
Татнефть	0.52	0.53	0.53	0.0	0.2
Славнефть	0.37	0.36	0.36	0.1	-1.4
Русснефть	0.26	0.28	0.28	1.4	6.6
Башнефть	0.29	0.30	0.30	0.3	6.1
Газпром	0.26	0.27	0.28	0.8	8.4
НОВАТЭК	0.07	0.08	0.08	-4.1	10.2
Операторы СРП	0.26	0.29	0.29	2.0	13.2
прочие	0.75	0.80	0.82	1.8	8.5
РФ всего	10.14	10.20	10.26	0.6	1.2

Источники: Reuters, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Рост добычи нефти в России обусловлен, прежде всего, увеличением производства у Роснефти (+22 тыс. б/с), ТНК-ВР (+13 тыс. б/с), а также у прочих производителей (+14 тыс. б/с). Хорошие операционные показатели Роснефти связаны с ростом добычи на месторождениях Юганскнефтегаза (за счет эффективного использования горизонтального бурения) и Ванкорнефти: мы ожидаем, что компании вполне по силам сохранить 1.5-2 %-ные темпы роста до конца 2011 г.

Главным разочарованием июля вновь стала динамика добычи ЛУКОЙЛа: темпы снижения добычи продолжают нарастать (на этот раз до 5.9 % г-к-г и 0.1 % м-к-м), хотя мы полагаем, что очередное падение производства компании станет последним в этом году.

Динамика российской добычи ЛУКОЙЛа



Источники: Bloomberg, ИнфоТЭК, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Из операционных результатов других компаний отметим продолжающийся рост добычи Сургутнефтегаза (+2 тыс. б/с и 2.2 % год к году) и Башнефти (+ 6.1 % год к году).

Влияние на рынок. Влияние вышедшей производственной статистики на акции компаний сектора будет ограниченным из-за отсутствия каких-либо сюрпризов: при этом возможно очередное разочарование инвесторов динамикой добычи ЛУКОЙЛа. Кроме того, хорошие операционные результаты могут оказать поддержку бумагам ROSN, основной идеей в которых по-прежнему является возможное проведение SPO.

Денис Борисов, Дарья Козлова

Данные по добыче газа в июле: очередные рекорды НОВАТЭКа

Событие. Добыча природного газа в России в июле 2011 г. составила 48.4 млрд куб. м, что на 6 % выше аналогичного уровня прошлого года и на 4.5 % ниже, чем в июне 2011 года.

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

	Июл.10	июн.11	июл.11	г-к-г, %	м-к-м, %
Газпром	33.6	38.7	35.7	6.4	-7.6
Новатэк	2.7	4.0	4.4	62.7	11.7
Российские НК	5.9	5.1	5.2	-12.1	2.2
Прочие производители	1.7	1.3	1.3	-23.8	-4.5
Операторы СРП	1.8	1.6	1.8	-0.5	9.5
ВСЕГО	45.7	50.7	48.4	6.0	-4.5

Источники: Reuters, ИнфоТЭК, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

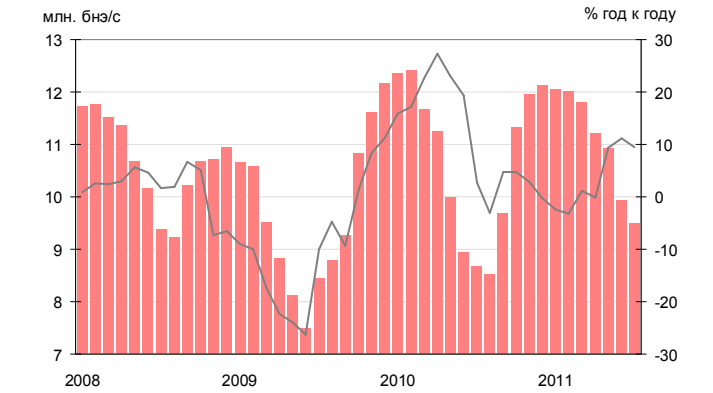
Комментарий. Середина лета традиционно является спокойным временем года для газодобывающих компаний на фоне сезонного падения спроса со стороны потребителей. При этом июльские данные по добыче газа в нынешнем году оказались на 6 % выше, чем за аналогичный период 2010 г. (за 7 месяцев прирост год-к-году составляет 2.6 %) на фоне продолжающегося восстановления мировой экономики.

Отметим, что после блестящих результатов весны добыча Газпрома демонстрирует признаки стагнации, что мы связываем с постепенным ростом цен по долгосрочным экспортным контрактам и, соответственно, очередным увеличением спрэда между стоимостью голубого топлива на спотовом и оптовым рынках. По нашим оценкам с июля 2011 г. цены Газпрома для ЕС превысили отметку $ 400 за тыс.куб.м. Также свою роль сыграло то, что основные ПХГ ЕС находятся у верхних пределов наполняемости (по данным Gas Infrustructuer Europe коэффициент загрузки газохранилищ Европы составляет 80 %).

На этом фоне по-прежнему впечатляющими выглядят производственные результаты НОВАТЭКа: + 63 % к июлю прошлого года как за счет недавних M&A сделок (прежде всего, покупка 51 %-ной доли в Сибнефтегазе), так и за счет органического роста добычи (прежде всего на Юрхаровском месторождении).

В целом общая добыча по России по-прежнему всего на 2 % ниже предкризисных уровней июля 2008 г. (49.4 млрд куб. м).

Динамика добычи газа в России



Источники: Reuters, ИнфоТЭК, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Влияние на рынок. Сильные производственные результаты НОВАТЭКа продолжат оказывать существенную поддержку бумагам NVTK, в то время как стагнация добычи Газпрома на фоне судебных инициатив E.On по пересмотру ценовых условий долгосрочных контрактов и отсутствия подвижек к достижению договоренности российского концерна с КНР могут оказать негативное влияние на акции GAZP.

Денис Борисов, Дарья Козлова

Электроэнергетика

OGKE	0,1
Капитализация, $ млн	3 167
Цель, $	0,1
Рекомендация	поку пать

	2010	2011	2012
EV/EBITDA	11,2	7,2	5,6
P/E	20,7	11,6	8,1

ОГК-5: вторая половина года обещает быть лучше первой

Событие. Вчера ОГК-5 опубликовала производственные и финансовые показатели по международным стандартам за 1-е полугодие.

Показатели ОГК-5 по МСФО

млн руб.	2 кв. 10	2 кв. 11	г-к-г, %	1 п 10	1 п 11	г-к-г, %
Выручка	10 969	14 137	28.9	24 458	29 685	21.4
Опер. расходы	9 651	12 641	31.0	20 576	25 060	21.8
Опер. прибыль	1 318	1 496	13.5	3 882	4 625	19.1
маржа, %	*12.0*	*10.6*		*15.9*	*15.6*	
EBITDA	2 118	2 456	16.0	5 218	6 182	18.5
маржа, %	*19.3*	*17.4*		*21.3*	*20.8*	
Чистая прибыль	2 008	1 462	- 27.2	4 533	3 525	- 22.2
маржа, %	*18.3*	*10.3*		*18.5*	*11.9*	
Операционный ДП	3 714	4 485	20.8	6 482	5 841	- 9.9
Справочно:						
Отпуск, млрд кВт ч	9.6	10.2	6.6	20.8	20.7	- 0.8
Цена энергии, руб/МВтч	1 142	1 380	20.9	1 174	1 436	22.3
EBITDA, руб./МВт·ч	220	240	8.8	250	299	19.4

Источники: данные компаний, Аналитический департамент Банка Москвы

Комментарий. Наши основные выводы из опубликованной отчетности:

- Производственные показатели этого года показывают негативную динамику - несмотря на рост спроса на продукцию российской тепловой генерации, выработка станциями ОГК-5 за 1-е полугодие снизилась на 0.8 %. Главное причиной снижения показателей стали ремонтные работы на крупнейшей угольной Рефтинской ГРЭС (модернизация блока №5 и долгосрочный ремонт блока №9), которые не были полностью компенсированы значительным увеличением отпуска на Конаковской (+31 %) и Невинномысской ГРЭС (+15 %). Компания ожидает окончания модернизации блока №5 в конце 2011 года или в начале следующего.
- Снижение выработки на угольной станции сместило топливный баланс в сторону быстро дорожающего газа. Если в прошлом году доля угля составляла 56 %, то в текущем году она снизилась до 48 %. Между тем, по оценкам компании, уголь за год подорожал на уровне инфляции (+10 %) по сравнению с более значительным ростом регулируемых цен на газ (+15 %).
- Несмотря на ухудшившиеся производственные показатели, компании удалось нарастить доходы на 21 %, что существенно лучше динамики как топливных, так и прочих затрат. Помогли компании высокие свободные цены и либерализация рынка. Доля свободных продаж в продажах электроэнергии достигла 84 % по сравнению с 61 % в 1-м полугодии 2010 года.
- Топливные спрэды за год существенно выросли: угольные на 51 % до 434 руб./МВтч, газовые на 169 % до 132 руб. МВтч. В результате улучшившихся топливных спрэдов показатель EBITDA вырос на 18 % до 6.2 млрд руб. Тем не менее, чистая прибыль сократилась на 10 %, что объясняется в основном неденежными статьями переоценки валютных обязательств.
- Денежный операционный поток во 2-м квартале вырос в 3.3 раза по сравнению с первыми тремя месяцами. Приток денежных средств от операционной деятельности, как и прежде, позволяет финансировать капитальные вложения за счет собственных средств. Тем не менее, компания ожидает роста инвестиций во второй половине года с возможным негативным свободным денежным потоком.
- Чистой долг компании за 2-й квартал практически не изменился и составил 20.3 млрд руб., что соответствует показателю «Долг/EBITDA» в 2.2X за предшествующие 12 месяцев.

Влияние на рынок. В целом результаты полугодия в ОГК-5 мы оцениваем как нейтральные. Хотя необходимость модернизации крупнейшей Рефтинской станции еще будет оказывать длительное влияние на компанию, во 2-й половине года мы ожидаем улучшение показателей за счет запуска блоков на Среднеуральской и Невиномысской ГРЭС, увеличивших установленную мощность ОГК-5 на 9 %.

Михаил Лямин, Иван Рубинов, CFA

HYDR	0,0
Капитализация, $ млн	14 241
Цель, $	0,1
Рекомендация	покупать

	2010	2011	2012
EV/EBITDA	5,6	4,7	4,0
P/E	10,7	8,5	7,3

РусГидро: эффект от снижения тарифов оказался минимальным

Событие. Вчера РусГидро опубликовала финансовые показатели по российским стандартам за 2-й квартал.

Показатели РусГидро по РСБУ

млн руб.	2 кв.10	1 кв.11	2 кв. 11	г-к-г, %	кв-к-кв, %	1 п 10	1 п 11	г-к-г, %
Выручка	21 787	22 509	24 495	12.4	8.8	42 003	47 004	11.9
э/энергия	10 128	11 281	15 619	54.2	38.5	17 582	26 900	53.0
мощность	11 662	11 137	8 803	- 24.5	- 21.0	24 317	19 940	- 18.0
Опер. расходы	9 735	8 426	10 218	5.0	21.3	19 046	18 644	- 2.1
Опер. прибыль	12 052	14 083	14 277	18.5	1.4	22 957	28 360	23.5
маржа, %	*55.3*	*62.6*	*58.3*			*54.7*	*60.3*	
EBITDA	14 088	16 119	16 313	15.8	1.2	27 029	32 432	20.0
маржа, %	*64.7*	*71.6*	*66.6*			*64.3*	*69.0*	
Чист. прибыль	9 645	8 106	10 813	12.1	33.4	20 728	18 919	- 8.7
маржа, %	*44.3*	*36.0*	*44.1*			*49.3*	*40.2*	
Справочно:								
Отпуск, млн кВтч	22 720	16 926	22 336	- 1.7	32.0	37 558	39 262	4.5
EBITDA, руб./МВт·ч	620	952	730	17.8	- 23.3	720	826	14.8
Цена энергии, руб./МВт·ч	959	1 330	1 097	14.4	- 17.5	1 118	1 197	7.0

Источники: данные компаний, Аналитический департамент Банка Москвы

Комментарий. Второй квартал обещал быть более трудным для РусГидро в свете решений правительства о пересмотре тарифов. В частности инвестдобавка, включаемая в оплату мощности, была уменьшена на 2011 год на 5 млрд руб. до 13 млрд руб. Напомним, что в прошлом году соответствующая надбавка составляла примерно 24 млрд руб. и обеспечивала примерно 27 % всей выручки.

Не совсем благоприятствовали компании и погодные условия – выработка энергии в РусГидро во 2-м квартале сократилась на 1.7 % год-к-году, в том числе наиболее рентабельными станциями центральной части страны – на 10 %.

Тем не менее, компании во 2-м квартале удалось сохранить операционную прибыль и показатель EBITDA на уровне первых трех месяцев, а чистую прибыль повысить на 12 % до 10.8 млрд руб., что соответствует отличной рентабельности по чистой прибыли в 44 %. Драйверами роста стало расширение либерализации рынка и повысившиеся свободные цены электроэнергии на рынке сутки вперед (РСВ). В результате доля доходов от электроэнергии за квартал повысилась с 50 % до 64 % (год назад соответствующий показатель составлял 46 %) и компания все меньше стала зависеть от решений регулятора по тарифам.

Влияние на рынок. Результаты компании за полугодие нельзя назвать сильными, и при сохранении среднегодовой выработки и регуляторного окружения либерализация рынка электроэнергии могла существеннее улучшить показатели компании. Поэтому мы не ожидаем какого-либо значительного позитивного влияния опубликованных результатов на рынок бумаг РусГидро. Тем не менее, нам представляется весьма важным уменьшение зависимости от регулируемых тарифов, и по мере возврата выработки станций к среднегодовым значениям финансовое положение РусГидро может упрочиться.

Михаил Лямин, Иван Рубинов, CFA

Транспорт

AFLT	2,5
Капитализация, $ млн	2 819
Цель, $	3,1
Рекомендация	покупать

	2010	2011	2012
EV/EBITDA	6,1	5,3	5,2
P/E	10,1	8,4	9,7

Результаты Аэрофлота за 1-е полугодие 2011 г. по РСБУ: производственные и финансовые показатели растут одновременно

Событие. Вчера Аэрофлот опубликовал финансовые итоги первого полугодия 2011 до РСБУ. Выручка компании выросла на 20.2 %, чистая прибыль – в 1.7 раза до 6.89 млрд руб.

Финансовые результаты Аэрофлота за 1-е полугодие 2011 г. по РСБУ

Млн руб.		1 пол. 2011	1 пол. 2010	Изм., %
Выручка		58 000	48 240	20.2 %
Себестоимость		51 170	41 100	24.5 %
Валовая прибыль		6 830	7 140	-4.3 %
	маржа	11.8 %	14.8 %	
Доналоговая прибыль		8 590	5 009	71.5 %
Чистая прибыль		6 689	3 989	67.7 %
	маржа	11.5 %	8.3 %	
Справочно:				
пассажирооборот, млн пкм		18 853	15 630	20.6 %

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента БМ

Комментарий. Темп роста выручки российского перевозчика практически полностью совпадает с темпом роста пассажирооборота при стабильности цен. Данная политика полностью согласуется с предыдущими высказываниями менеджмента, позиционирующего Аэрофлот как премиум-перевозчик: цены на билеты Аэрофлота одни из самых высоких среди российских компаний. Рост основной статьи себестоимости – авиакеросина – на 27.6 % при увеличении производственных показателей отражает достаточно эффективное управление нетопливными издержками. Рост чистой прибыли в 2.5 раза обусловлен продажами долей в дочерних и зависимых обществах, в частности Нордавиа.

Влияние на рынок. Несмотря на неплохие финансовые результаты, рост котировок акций Аэрофлота пока сдерживается уровнем 74-76 руб., по которому в конце 2010 года прошла продажа пакета крупного миноритария А. Лебедева. Вероятность последующей продажи сохраняется и в текущем году, поэтому пока акции компании остаются под давлением.

Михаил Лямин, Дмитрий Доронин

Итоги торгов

	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2011	2012	P/E 2011	2012	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Нефть и газ														
Газпром	GAZP RX	7.321	172 829	0.7%	16%	9.00	5.63	3.7	3.8	5.7	5.4	8.68	19%	покупать
Роснефть	ROSN RX	8.79	93 115	0.5%	23%	10.05	7.02	4.5	5.6	6.9	9.7	8.72	-1%	держать
Лукойл	LKOH RX	68.0	57 864	0.4%	20%	76.0	58.8	3.3	3.5	4.5	5.0	79.1	16%	покупать
ТНК-ВР	TNBP RX	3.27	49 111	1.6%	23%	3.56	2.81	4.2	4.7	6.1	7.0	2.97	-9%	продавать
Газпром нефть	SIBN RX	5.03	23 854	1.5%	20%	5.75	4.11	3.4	4.0	5.1	6.3	5.30	5%	держать
Сургутнефтегаз	SNGS RX	1.03	36 768	0.3%	-2%	1.32	0.94	2.0	2.3	5.1	6.0	1.14	11%	держать
НОВАТЭК	NOTK RX	14.4	43 721	-0.7%	31%	15.2	7.5	17.0	14.1	23.3	19.3	12.5	-13%	продавать
Татнефть	TATN3 RX	7.02	15 299	0.2%	47%	7.26	4.95	5.3	4.9	7.6	7.1	5.67	-19%	продавать
Транснефть п.	TRNFP RX	1608	2 501	2.9%	31%	1696	1040	1.1	1.1	1.8	1.8			
Башнефть	BANE RU	58.3	9 912	0.0%	32%	62.0	35.1	3.4	3.8	7.5	8.5	74.1	27%	покупать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP RX	0.53	4 114	1.2%	4%	0.65	0.45					0.63	18%	покупать
Татнефть п.	TATNP3 RX	3.52	519	0.4%	26%	4.89	2.48					3.04	-14%	продавать
Нефтесервис														
БК Евразия	EDCL LI	29.5	4 333	-0.9%	-9%	35.1	19.5	6.0	5.9	9.4	9.3	32.8	11%	держать
Интегра	INTE LI	3.15	564	-1.6%	-11%	3.80	2.10	3.8	3.6	8.5	6.5	4.41	40%	покупать
CAT Oil	O2C GR	9.25	452	1.2%	-8%	14.20	8.28	4.1	3.6	8.9	7.4	12.41	34%	покупать
Цветная Металлургия														
Норильский никель	GMKN RX	271	51 728	0.0%	16%	290	178	6.8	6.8	9.6	9.9	250	-8%	продавать
РУСАЛ	486 HK	1.36	20 597	1.4%	-11%	1.81	0.96	9.1	8.0	6.4	5.4	1.90	40%	покупать
Полюс Золото	PLZL RX	59.8	11 398	1.0%	-5%	73.6	48.6	12.5	17.0	19.6	28.8	70.7	18%	держать
Полиметалл	PMTL LI	21.0	8 399	3.0%	15%	22.5	11.3	10.1	10.9	11.6	12.7	21.6	3%	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO RX	177	2 044	-2.2%	52%	210	101	10.2	5.6	22.9	7.5	157	-11%	продавать
Челябинский ЦЗ	CHZN LI	4.40	238	0.0%	0%	5.60	3.38	2.2	2.1	3.8	3.6	5.91	34%	покупать
Черная металлургия														
Евраз Групп	EVR LI	33.3	14 581	0.5%	-7%	42.8	24.3	6.3	5.6	8.9	6.6	44.8	34%	покупать
НЛМК	NLMK RX	3.95	23 663	0.7%	-17%	5.50	3.14	7.0	5.9	10.5	8.9	4.12	4%	держать
Северсталь	CHMF RX	18.9	19 087	0.1%	12%	21.8	12.7	4.8	4.3	6.8	5.7	23.9	26%	покупать
ММК	MAGN RX	0.90	10 096	0.9%	-16%	1.38	0.86	5.3	4.3	10.4	7.2	1.50	66%	покупать
ТМК (GDR)	TMKS LI	18.5	4 332	1.8%	-11%	23.0	14.3	7.3	6.2	11.6	7.3	20.2	9%	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	3.02	1 427	-1.0%	15%	3.75	1.72							
Ашинский МЗ	AMEZ RX	0.49	244	0.3%	-14%	0.70	0.43							
Угольная промышленность														
Мечел	MTL US	25.6	10 665	1.7%	-12%	34.7	20.9	6.1	5.4	7.0	6.0	48.6	90%	покупать
Мечел п.	MTL/P US	8.68	2 409	0.9%	-9%	11.39	6.83					14.18	63%	покупать
Распадская	RASP RX	6.25	4 882	0.5%	-11%	8.73	4.16	6.6	3.7	10.1	5.4	9.85	58%	покупать
Белон	BELO RX	0.68	784	-0.3%	-15%	1.04	0.64	2.6		7.3				
КТК	KBTK RX	7.99	793	0.7%	14%	8.91	5.47							
Банки														
Сбербанк	SBER03 RX	3.72	80 310	0.3%	9%	4.04	2.68	2.4	1.9	14.6	7.1	4.10	10%	держать
Сбербанк преф	SBERP03 RX	2.98	2 976	0.7%	21%	3.01	1.92							
ВТБ	VTBR LI	6.10	31 905	0.0%	-7%	7.55	4.92	1.6	1.4	22.2	7.5			
Банк Москвы	MMBM RX	29.2	5 257	0.8%	-8%	50.9	24.5							
Возрождение	VZRZ RX	33.2	788	0.4%	-26%	58.0	32.0							
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	5.15	1 454	0.7%	-7%	6.80	3.33	1.8	1.4	16.8	4.9	5.40	5%	держать
Банк Санкт-Петербург преф	BSPBP RX	5.48	467	-1.5%	-6%	7.09	4.08					6.10	11%	держать

**P/BV для банков*

Итоги торгов

	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2011	2012	P/E 2011	2012	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Электрогенерирующие компании														
РусГидро	HYDR RX	0.0485	14 075	1.3%	-10%	0.0624	0.0474	4.7	3.9	8.4	7.2	0.0660	36%	покупать
Интер РАО	IUES RM	0.0014	13 502	0.7%	-11%	0.0025	0.0006	32.9	24.9	104.8	62.5	0.0018	31%	покупать
ОГК-1	OGK1 RX	0.0320	2 094	0.9%	-18%	0.0419	0.0310	9.7	8.5	27.8	24.1	0.0520	63%	покупать
ОГК-2	OGK2 RX	0.0489	1 601	-0.6%	-17%	0.0610	0.0470	6.3	5.5	10.5	10.3	0.0810	66%	покупать
ОГК-3	OGKC RX	0.0488	2 316	0.7%	-13%	0.0717	0.0415	9.7	2.3	84.6	11.1	0.0630	29%	покупать
E.ON Russia	OGK4 RX	0.0993	6 260	0.0%	3%	0.1218	0.0774	11.3	6.6	19.1	10.3	0.1210	22%	покупать
Энел ОГК-5	OGKE RX	0.0916	3 242	1.4%	0%	0.1103	0.0793	7.3	5.7	11.9	8.3	0.1300	42%	покупать
ОГК-6	OGK6 RX	0.0397	1 281	0.6%	-16%	0.0599	0.0372	10.6	8.3	55.8	41.0	0.0420	6%	держать
ТГК-1	TGKA RX	0.0006	2 201	0.0%	-19%	0.0009	0.0005							
ТГК-2	TGKB RX	0.0002	318	0.0%	-19%	0.0004	0.0002							
Мосэнерго	MSNG RX	0.0953	3 787	0.7%	-10%	0.1306	0.0895	5.6		17.0				
ТГК-4	TGKD RX	0.0004	737	2.6%	-25%	0.0007	0.0003							
ТГК-5	TGKE RX	0.0004	515	0.0%	-30%	0.0007	0.0004							
ТГК-6	TGKF RX	0.0003	636	0.0%	-38%	0.0007	0.0003							
ТГК-7	VTGK RX	0.0745	2 236	0.0%	8%	0.0802	0.0640							
ТГК-9	TGKI RX	0.0001	1 006	0.0%	-19%	0.0002	0.0001							
ТГК-10	TGKJ RX	1.4621	1 287	1.1%	-4%	2.2044	1.1882							
ТГК-11	TGKK RX	0.0004	224		-30%	0.0009	0.0004							
Енисейская ГК	TGK13 RX	0.0038	608	1.9%	-11%	0.0052	0.0031							
Кузбассэнерго	KZBE RU	0.0100	707			0.0133	0.0100							
ТГК-14	TGKN RX	0.0001	133	0.0%	-29%	0.0002	0.0001							
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0.8017	3 821	2.4%	-7%	1.0729	0.6143	8.8		24.5				
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0.0121	498	-1.5%	-8%	0.0163	0.0095							
Электросетевые компании														
ФСК	FEES RX	0.0138	17 311	0.1%	15%	0.0175	0.0114	4.8	3.3	15.3	10.2	0.0122	-11%	продавать
Холдинг МРСК	MRKH RX	0.1340	5 757	-0.2%	-24%	0.2106	0.1243	3.3	2.5	3.8	2.5	0.2260	69%	покупать
МОЭСК	MSRS RX	0.0570	2 776	2.3%	4%	0.0674	0.0462	3.9	3.5	6.9	6.6	0.0712	25%	покупать
МРСК Центра	MRKC RX	0.0338	1 427	0.1%	-23%	0.0559	0.0304	2.6	2.0	3.7	3.0	0.0470	39%	покупать
МРСК ЦП	MRKP RX	0.0077	873	0.5%	-22%	0.0128	0.0065	3.0	2.1	5.8	3.0	0.0138	78%	покупать
МРСК Волги	MRKV RX	0.0042	747	2.2%	-29%	0.0071	0.0031	2.1	1.5	3.3	2.3	0.0075	79%	покупать
МРСК Урала	MRKU RX	0.0087	764	0.0%	-21%	0.0131	0.0073	3.7	2.2	13.1	4.4	0.0138	58%	покупать
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0072	644	-1.1%	-28%	0.0131	0.0069	3.2	2.3	8.8	4.8	0.0115	60%	покупать
Ленэнерго	LSNG RX	0.6692	620	-0.1%	-21%	1.0756	0.6074	2.5	1.7	3.6	2.3	1.2000	79%	покупать
МРСК СЗ	MRKZ RX	0.0045	433	-0.2%	-39%	0.0088	0.0041	3.0	1.8	14.6	4.0	0.0104	130%	покупать
МРСК Юга	MRKA RX	0.0044	218	0.2%	-25%	0.0078	0.0043	4.3	3.2	отр.	56.6	0.0065	48%	покупать
МРСК СК	MRKK RX	4.19	124	-0.9%	-28%	7.31	3.93	1.8	1.4	3.7	2.1	8.50	103%	покупать
Телекоммуникации														
МТС (ADR)	MBT US	18.9	19 569	3.1%	-9%	23.5	18.0	4.4	4.2	10.2	9.8	23.8	26%	покупать
МТС (локальные)	MTSI RX	8.85	18 288	0.6%	4%	9.62	8.29					10.10	14%	держать
VimpelCom ltd.	VIP US	12.7	20 678	1.6%	-16%	17.8	11.8	4.3	4.1	8.7	8.3	17.5	38%	покупать
Ростелеком	RTKM RX	7.75	22 806	-0.1%	51%	9.17	3.85	6.6	6.2	17.5	17.2	4.11	-47%	продавать
Ростелеком преф	RTKMP RX	3.62	878	1.8%	38%	4.06	2.55					3.16	-13%	продавать
АФК Система	SSA LI	24.85	11 990	0.4%	0%	31.910	22.760							

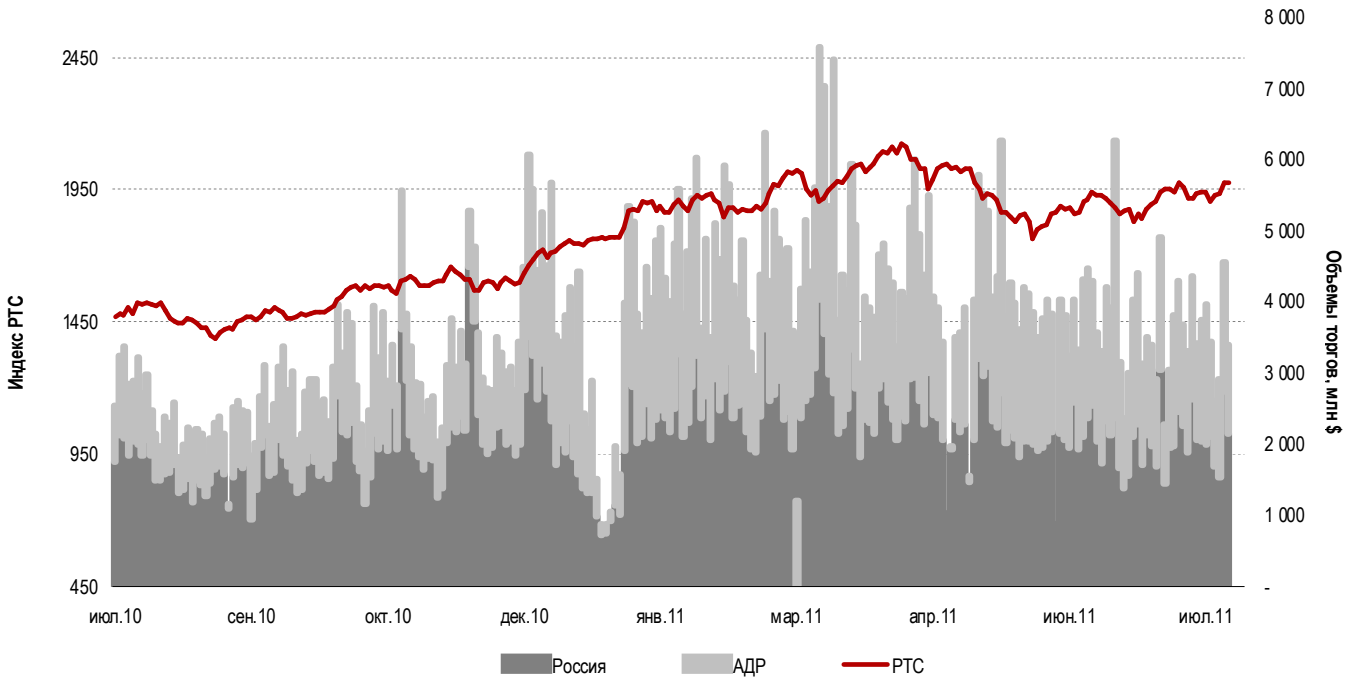
Итоги торгов

	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2011	2012	P/E 2011	2012	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Машиностроение														
АвтоВАЗ	AVAZ RX	1.11	1 539	0.0%	0%	1.45	0.48	16.2	14.3	114.0	119.5	0.90	-19%	продавать
АвтоВАЗ преф	AVAZPP RX	0.28	131	-0.4%	-21%	0.53	0.11							
КАМАЗ	KMAZ RX	2.22	1 570	0.5%	-6%	3.27	2.11	10.6	9.0	157.0	114.6	2.20	-1%	продавать
Соллерс	SVAV RX	18.6	637	1.9%	-12%	27.3	15.5	8.3	6.8	122.0	93.8	23.7	28%	покупать
ГАЗ	GAZA RU	48.2	893	0.0%	30%	58.0	26.0	14.6	9.6	отр.	18.3			
Силовые машины	SILM RX	0.29	2 550	-0.1%	-3%	0.41	0.21	5.4	5.4	8.9	8.9			
ОМЗ	OMZZ RX	2.65	94	0.2%	-23%	5.01	2.40							
Красный котельщик	KRKO RU	0.65	139			0.00	0.00	6.3		40.6				
ОАК	UNAC RX	0.01	2 343	0.4%	-19%	0.02	0.01							
Иркут	IRKT RX	0.32	373	0.4%	-4%	0.50	0.29							
УМПО	UFMO RU	0.63	168			0.71	0.57							
КВЗ	KHEL RX	3.55	547	0.3%	5%	4.55	1.61							
У-УАЗ	UUAZ RU	1.92	512			2.40	1.25							
РКК Энергия	RKKE RU	300	337			375	300							
Транспорт														
Аэрофлот	AFLT RX	2.58	2 864	2.1%	-1%	3.18	2.09	5.3	5.3	8.5	9.9	3.12	21%	покупать
Ютэйр	UTAR RX	0.53	307	0.0%	-1%	0.72	0.38							
НМТП	NCSP LI	8.5	2 173	-0.7%	-15%	12.9	8.2	6.8		11.7				
ДВМП	FESH RU	0.48	1 417	0.0%	-10%	0.60	0.39							
Globaltrans	GLTR LI	18.0	2 848	1.5%	6%	20.8	13.0							
Трансконтейнер	TRCN LI	11.75	1 633	-1.3%	24%	12.75	7.30							
Потребсектор														
X5	FIVE LI	42.5	11 528	1.8%	-8%	48.0	33.2	11.7	9.6	25.2	17.7	55.0	29%	покупать
Магнит (GDR)	MGNT LI	31.0	13 791	1.1%	6%	32.4	19.7	15.8	11.5	31.5	22.7	31.3	1%	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT RX	144	12 799	1.2%	8%	164	105	14.7	10.7	29.3	21.0	136	-5%	продавать
Дикси	DIXY RX	13.8	1 724	-0.1%	7%	16.7	9.9	12.3	9.2	32.5	15.3	16.8	22%	покупать
Седьмой Континент	#Н/Д	7.61	571			12.91	7.50	5.3	4.8	8.6	7.5			
М.Видео	MVID RX	9.98	1 794	-0.5%	14%	10.87	6.62	9.3	7.1	22.2	15.6	11.00	10%	держать
Росинтер	ROST RX	12.5	203	0.2%	-48%	28.3	11.7	5.5	4.4	10.5	7.4	23.0	84%	покупать
Вимм-Билль-Данн	WBDF RX	140.0	6 161	0.7%	12%	145.5	49.1							
Синергия	SYNG RX	44.8	1 151	1.1%	-7%	56.4	34.0	8.9	7.7	11.0	9.0	55.0	23%	покупать
Фармстандарт	PHST LI	24.1	3 637	-1.1%	-16%	33.2	20.7	9.8	8.9	14.2	12.6	30.0	25%	покупать
Верофарм	VRPH RU	44.9	449			51.0	34.2	6.5	5.8	9.2	8.1	50.0	11%	держать
Аптеки 36.6	APTK RX	3.10	325	0.6%	-8%	4.92	2.69	7.0	5.0	отр.	11.7			
Калина	KLNA RX	52.7	339	2.0%	85%	58.3	19.3	6.6	6.0	8.7	7.5	32.0	-39%	продавать
Черкизово	CHE LI	19.9	1 286	2.1%	10%	22.0	13.8	7.8	6.0					
Разгуляй	GRAZ RX	1.81	285	3.3%	17%	3.04	1.57	6.7	6.3					
Балтика	PKBA RX	46.2	7 008	-0.5%	-8%	65.2	32.0							
Русское море	RSEA RX	2.58	205	0.9%	-4%	3.73	1.50							

Итоги торгов

	Тикер Bloomberg	Цена, $	Mcap, $ млн	Изменение, % 1 день	YTD	Динамика за год max	min	EV/EBITDA* 2011	2012	P/E 2011	2012	Цель, $	Потенциал, %	Рекомендация
Медиа и IT														
СТС Media	CTCM US	20.9	3 285	-0.1%	-11%	24.7	16.1	13.9	9.7	21.5	15.6	26.5	27%	покупать
Mail.Ru Group	MAIL LI	37.5	7 485	-0.8%	4%	45.0	27.7							
РБК	RBCI RX					0.00	0.00							
Армада	ARMD RX	14.8	213	1.1%	22%	18.2	7.9	9.4	6.8	13.2	9.0	20.5	39%	покупать
Ситроникс	SITR LI	0.70	134	0.0%	-31%	1.08	0.50							
IBS Group	IBSG GR	31.1	772	0.9%	22%	34.9	14.5	10.8	8.4	19.3	13.7	38.0	22%	покупать
Минеральные удобрения														
Уралкалий	URKA RX	9.98	30 870	0.3%	39%	10.12	4.42	14.9	13.3	19.2	18.2	7.33	-27%	продавать
Акрон	AKRN RX	54.2	2 586	-0.4%	46%	55.5	29.2	8.6	6.4	16.9	10.3	35.8	-34%	продавать
Апатит	APAT RU	360.00	2 245	0.0%	7%	385.0	268.0			отр.	отр.			
Нефтехимия														
Нижнекамскнефтехим	NKNC RU	0.95	1 534	0.0%	27%	0.95	0.47	3.0	2.9	3.9	3.6	1.13	18%	покупать
Казаньоргсинтез	KZOS RU	0.22	392	0.0%	-7%	0.28	0.18	3.1	3.4	3.2	3.3	0.26	19%	держать
Девелопмент														
ПИК	PIK LI	3.88	1 911	1.2%	-4%	5.00	3.36							
ЛСР	LSRG RX	36.5	3 760	0.8%	9%	45.4	28.9							
AFI Development	AFID LI	0.88	922	-1.1%	-17%	1.46	0.75							
Открытые инвестиции	OPIN RU	35.0	535	0.0%	-19%	51.0	26.6							
Система Галс	HALS LI	1.16	260	-3.5%	-31%	1.75	1.10							
Мостотрест	MSTT RX	8.01	2 261	0.3%	1%	10.47	6.55							

Динамика индекса РТС и объем торгов

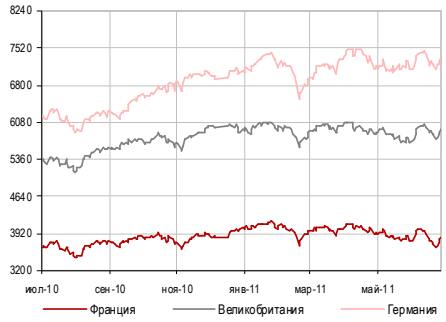


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



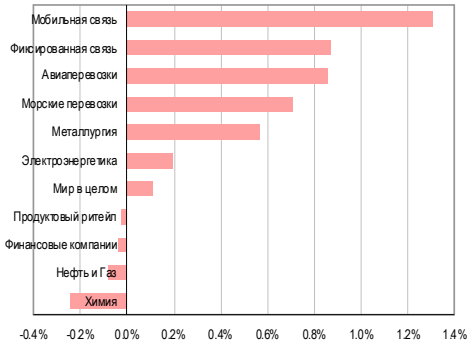
Европейские фондовые рынки



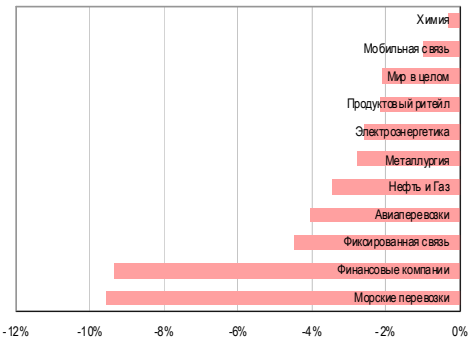
Индексы MSCI



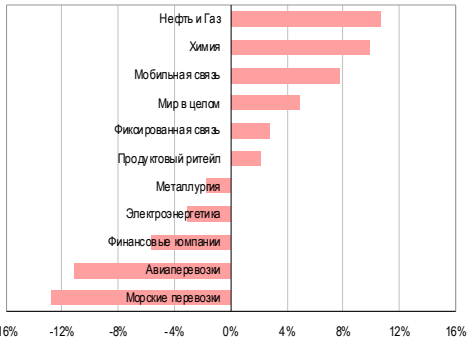
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за 3 мес

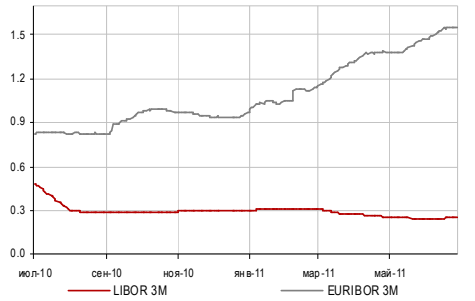


Индексы MSCI: динамика с начала года

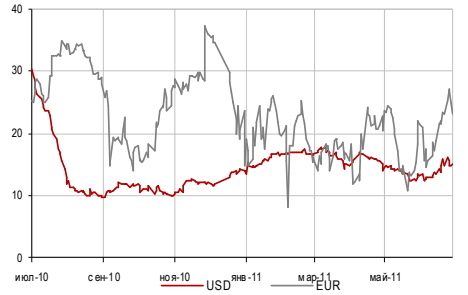


Глобальный валютный и денежный рынки

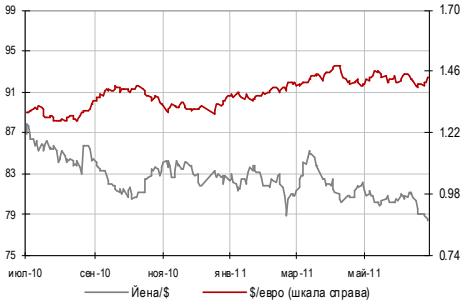
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

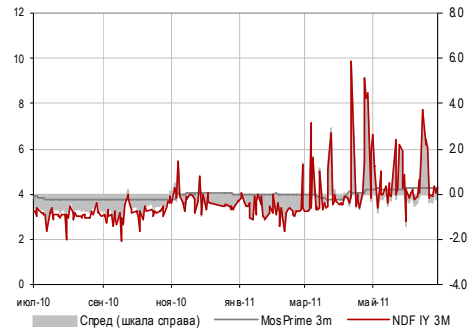


$/евро, йена/$

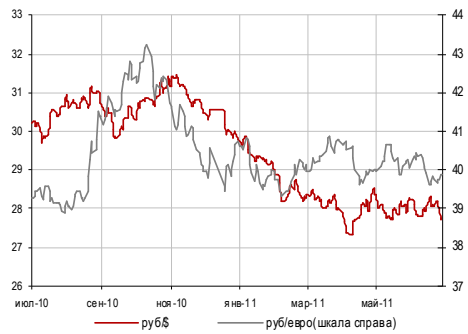


Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спрэд



руб/$ и руб/евро



Бивалютная корзина



Долговые рынки

Доходность еврооблигаций



Долговые рынки

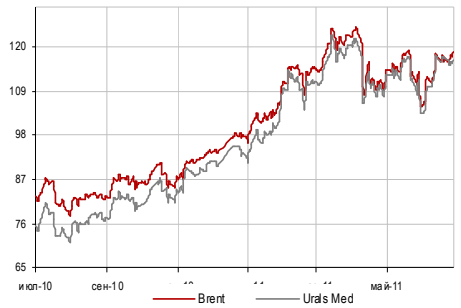


Бескупонная доходность ОФЗ 5 лет

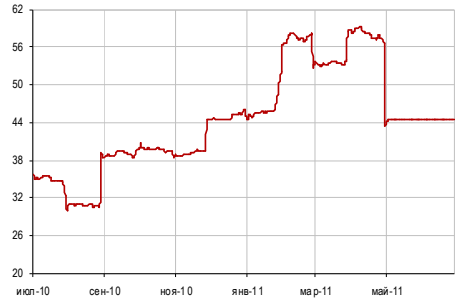


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр.



Нефть в России, $/барр.



Золото и платина, $/унц



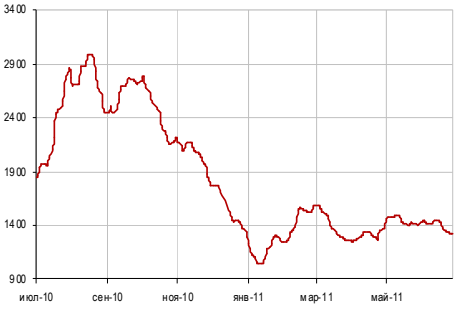
Сталь LME, $/тонна



Никель, $/тонна



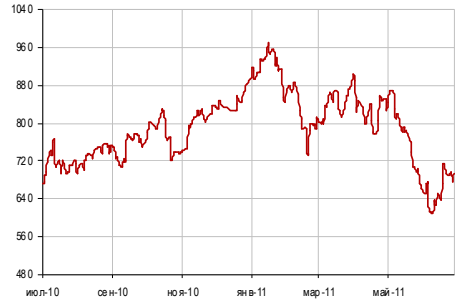
Baltic dry индекс



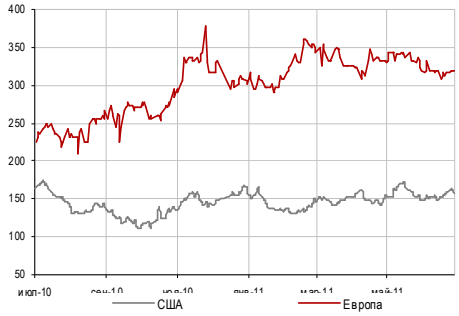
Карбамид, fob Южный



Пшеница, цент/бушель



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



Банк Москвы

Контактная информация

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

Дарья Козлова
Kozlova_DV@mmbank.ru

Металлургия
Юрий Волов, CFA
Volov_YM@mmbank.ru

Минеральные удобрения
Юрий Волов, CFA
Volov_YM@mmbank.ru

Электроэнергетика
Михаил Лямин
Lyamin_MY@mmbank.ru

Иван Рубинов, CFA
Rubinov_IV@mmbank.ru

Машиностроение / транспорт
Михаил Лямин
Lyamin_MY@mmbank.ru

Дмитрий Доронин
Doronin_DA@mmbank.ru

Стратегия
Кирилл Тремасов
Tremasov_KV@mmbank.ru
Юрий Волов, CFA
Volov_YM@mmbank.ru

Экономика
Кирилл Тремасов
Tremasov_KV@mmbank.ru

Банки
Максим Кошелев
Koshelev_ME@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 абсолютные 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.