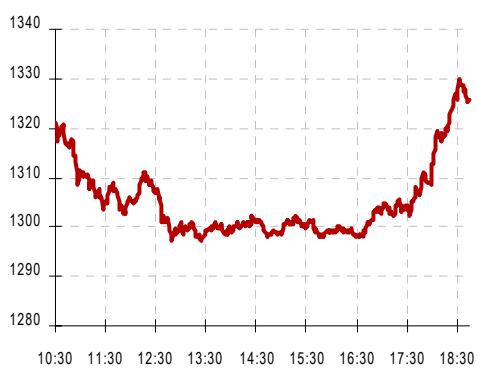


Индикаторы	цена	изм.	изм., %	Акции	цена	изм., %	оборот*	Индексы	цена	изм.	изм., %
РТС	↓ 1371.3	-2.6	-0.2%	GAZP	↓ 159.8	-0.2%	607.6	MSCI EM	↓ 907.1	-18.9	-2.1%
ММВБ	↓ 1325.5	-7.1	-0.5%	HYDR	↑ 1.675	0.3%	45.8	MSCI Russia	↓ 730.6	-7.8	-1.1%
Мсар, \$ млрд	↓ 814.7	-5.7	-0.7%	FEES	↓ 0.340	-1.2%	17.9	Dow Jones	↓ 10024.0	-111.4	-1.1%
Обороты	\$ млн	изм.	изм., %	LKOH	↓ 1510.0	-0.9%	256.9	Nasdaq	↓ 2222.3	-34.2	-1.5%
РТС	↑ 544.6	194.8	55.7%	SIBN	↓ 118.8	-1.9%	14.0	FTSE 100	↓ 5163.3	-25.0	-0.5%
ММВБ	↑ 1742.1	877.7	101.5%	SNGS	↓ 27.43	-3.3%	55.9	Nikkei	↓ 9574.8	-135.1	-1.4%
АДР	↑ 1043.6	1043.6		TATN	↓ 136.1	-2.5%	24.4	RTS 1M Fut	↑ 1368.4		
ВСЕГО	↑ 3330.3	2116.1	174.3%	ROSN	↓ 225.3	-1.4%	251.1	VIX	↑ 35.5	1.2	3.5%
Индекс ММВБ внутри дня				GMKN	↑ 5160.3	2.8%	303.8	Валюты			
				CHMF	↓ 336.3	-2.3%	43.9	EUR/USD	↓ 1.2276	-0.002	-0.2%
				URKA	↑ 117.4	0.0%	50.3	RUB/USD	↑ 31.06	0.14	0.5%
				SBER	↓ 70.89	-0.2%	559.0	Товары			
				VTBR	↑ 0.0750	1.2%	124.3	NYMEX Fut	↓ 72.25	-0.3	-0.5%
				RTKM	↓ 104.7	-0.8%	2.3	Urals NWE	↓ 69.7	-1.7	-2.4%
				URSI	↓ 0.991	-0.4%	7.2	Сталь (LME)	↓ 430.0	-17.3	-4.0%
				MBT	↓ 18.87	-1.9%	52.4	Никель	↓ 20500.0	-816	-4.0%
				VIP	↓ 15.40	-1.0%	43.0	Золото	↓ 1224.9	-0.8	-0.1%
				MTL	↓ 20.68	-4.7%	70.5	Долги			
				WBD	↑ 21.31	1.5%	13.3	цена	изм.	УТМ, %	
								RUS_30	↑ 111.0	0.0	5.62%
								UST_10	↑ 106.7	0.0	2.9%

* - \$млн \$; РТС+ММВБ+АДР

На рынке

Большую часть вчерашнего торгового дня российский рынок находился в отрицательной зоне, лишь к вечеру российским индексам удалось частично отыграть утренние потери.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Интегра: слабые результаты за 1-й квартал

Электроэнергетика

МРСК Волги: рентабельность падает

8 июня – начало допэмиссии Холдинга МРСК

Банковский сектор

Статистика в апреле: спрос на кредиты становится очевиден

Машиностроение

АвтоВАЗ увеличил продажи на 61.6 %

Мировая экономика

США отбирают у Китая роль локомотива мировой экономики

Календарь событий

Сегодня

ЛУКОЙЛ представит финансовые показатели по US GAAP за 1-й квартал 2010 г.

11 июня

Заседание наблюдательного совета НП Совет рынка по вопросу утверждения новой формы ДГПМ

15 июня

Росинтер представит операционные результаты за май 2010 г.

21 июня

М.Видео представит финансовую отчетность по МСФО за 2009 год

Июнь

Холдинг МРСК представит финансовые результаты по МСФО за 2009 год

9 июля

X5 Retail Group представит операционные результаты за 2-й квартал 2010 г.

15 июля

МОЭСК представит финансовые результаты по МСФО за 2009 год

22 июля

М.Видео представит операционные результаты за 2-й квартал 2010 г.

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

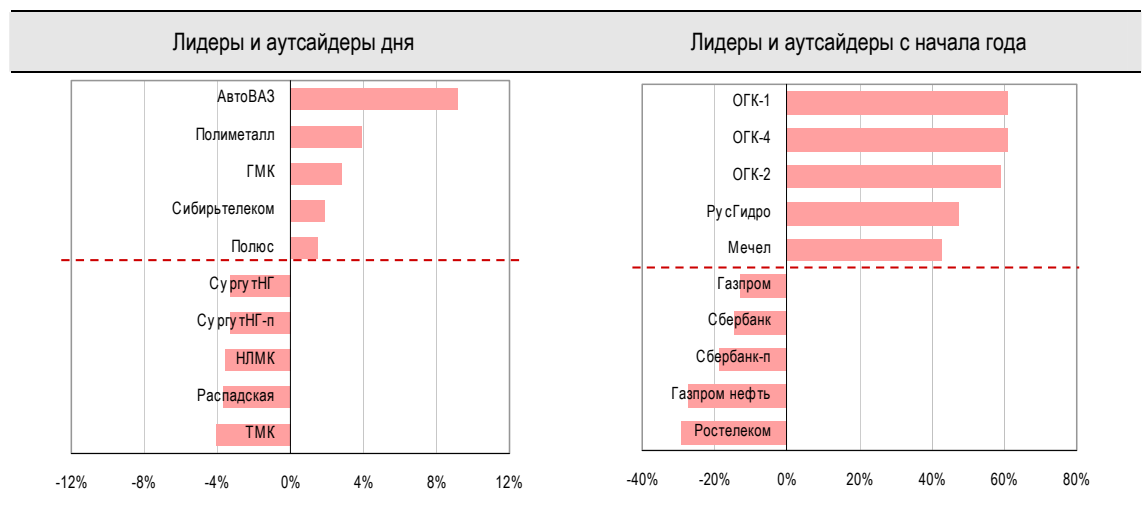
Внешний фон вновь портится

Большую часть вчерашнего торгового дня российский рынок находился в отрицательной зоне, лишь к вечеру российским индексам удалось частично отыграть утренние потери: РТС (-0.2 %), ММВБ (-0.5 %). Направление динамики российской торговой сессии определяли внешние факторы: публикация индексов деловой активности, которые не отразили единой тенденции. Так, снижение PMI Китая, серьезно напугавшее инвесторов, вечером было компенсировано более высоким показателем, чем ожидалось, американского PMI.

Лучше рынка вчера выглядели акции ВТБ (+1.2 %), который сегодня должен опубликовать свои финансовые результаты за 1-й квартал. В хорошем плюсе завершили торги акции ГМК Норильский никель (2.8 %). Хуже рынка смотрелись компании нефтегазового сектора, которые по итогам дня потеряли по 1-3 %. Также довольно слабо завершили торги и акции энергетических компаний, что могло быть вызвано позавчерашними сообщениями Правительства о введении политики сдерживания роста цен на рынках работы компаний.

Позитивная динамика американского рынка после закрытия торгов в России сменилась падением, вечером, после очередного укрепления доллара, вниз пошли и товарные рынки. Не лучше выглядит утренний фон в Азии. В данной связи сегодняшние торги вновь начинаются на негативном фоне.

Лямин Михаил



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- По данным Прайм-ТАСС, **Транснефть подняла вопрос об увеличении тарифа на транспортировку нефти в связи с появлением новых инвестиций.** Рост может составить 3-4 %.
- **В мае расходование средств из Резервного фонда не осуществлялось.** По данным Минфина, размер Резервного фонда на 1 июня составлял \$ 39.3 млрд по сравнению с \$ 40.6 млрд месяцем ранее. Снижение произошло из-за переоценки валютной позиции (падения евро и фунта против доллара). Изъятия денежных средств из Резервного фонда в мае не осуществлялись. Всего с начала года из Резервного фонда было продано валюты на 520 млрд руб., что сопоставимо с дефицитом бюджета (445 млрд руб. за январь-апрель). Размер Фонда национального благосостояния на 1 июня составлял \$ 85.8 млрд. Деньги из этого фонда в мае не изымались.
- Как пишет газета «Ведомости» со ссылкой на вице-преьера Игоря Сечина, **все ОГК и ТГК согласовали договоры на предоставление мощности (ДПМ).** В договорах будут зафиксированы объемы и сроки вводов новых объектов, а также ценовые параметры оплаты мощности.

Нефть и газ

INTEq.L	2.30		
Капитализация, \$ млн	417		
Цель, \$	2.90		
Рекомендация	покупать		
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	10.8	4.0	3.4
P/E	neg.	neg.	10.8

Интегра: слабые результаты за 1-й квартал

Событие. Вчера Интегра опубликовала промежуточный отчет менеджмента о деятельности компании и представила неаудированные финансовые показатели за 1-й квартал 2010 г.

Финансовые и операционные показатели Интегры

\$ млн	1 кв. 2009	1 кв. 2010	г-к-г, %
Выручка	191.0	209.5	9.7
Бурение, КРС, ИУП	76.9	70.6	-8.2
Технологические сервисы	24.9	33.4	34.1
Геофизические услуги	58.6	80.3	37.0
Машиностроение	27.1	26.9	-0.7
Корпоративный сегмент	3.5	-1.7	
EBITDA	19.7	23.4	18.8
маржа, %	10.3	11.2	
Справочно			

Объемы бурения, тыс. м	35.6	33.3	-6.5
Кол-во физ. наблюдений в сейсморазведке, тыс.	291.3	368.3	26.4

Источники: Интегра, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Исторически первый квартал является наиболее слабым в отношении объемов и рентабельности вследствие необходимости сезонной мобилизации буровых установок и ряда технологических сервисов. Однако если сравнивать динамику выручки компании по сегментам год к году, то она все-таки оказалась разнонаправленной.

Так, например, динамика выручки сегментов «Технологические сервисы» и «Геофизические услуги» оказалась в рамках наших ожиданий, тогда как сегменты «Бурение» и «Машиностроение» продолжают стагнацию.

Объемы сейсмических работ увеличились на 26.4 % (вследствие недавнего значительного увеличения мощностей компании в Казахстане), что позволило данному сегменту вырасти на 34 %.

Портфель подписанных заказов компании, по данным на 31 мая, составил 21.2 млрд руб. (что, согласно нашему прогнозу среднего курса 29 руб. за доллар, эквивалентно \$ 731 млн), напомним, что 1 марта 2010 г. портфель составлял 16.4 млрд руб. (\$ 566 млн). С учетом выигранных, но еще не подписанных контрактов, общий портфель заказов составляет 23.7 млрд руб. (\$ 817 млн), что заставляет нас пересмотреть свой оптимистичный прогноз по выручке компании на 2009 год в размере \$ 1 056 млн.

Скорректированный показатель EBITDA вырос на 19 % до \$ 23.4 млн (анализ данного показателя представляется затруднительным, так как компания не раскрывает в отчете менеджмента структуру своих расходов).

Чистый долг компании по состоянию на 1 июня 2010 г. составил \$ 177.5 млн – т. е. практически не изменился по сравнению с величиной \$ 175.4 млн на 31 декабря 2009 г.

Влияние на рынок. Мы оцениваем результаты Интегры негативно: портфель заказов компании на текущий год находится на достаточно низком уровне, в свободный денежный поток по-прежнему отрицательный.

Борисов Денис, к.э.н., Вахрамеев Сергей, к.э.н.

Электроэнергетика

MRKV **0.0040**

Капитализация, \$ млн	713
Цель, \$	0.006
Рекомендация	покупать

	2009	2009	2011
EV/EBITDA	4.9	4.5	3.1
P/E	159.1	22.8	8.5

МРСК Волги: рентабельность падает

Событие. Вчера МРСК Волги опубликовала финансовые показатели по международным стандартам за 2009 год.

Показатели МРСК Волги, МСФО

млн руб.	2008	2009	г-к-г, %	Прогноз БМ	Откл. %
Выручка	30 725	29 484	- 4.0	29 891	- 1.4
в т.ч. передача	27 288	28 491	4.4		
техприсоединение	2 691	473	- 82.4		
Операционные расходы	27 434	27 449	0.1	28 026	- 2.1
в т.ч. потери	7 451	5 744	- 22.9		
сетевые услуги	6 138	8 148	32.7		
оплата персонала	5 728	5 489	- 4.2		
амортизация	2 391	2 837	18.7		
Операционная прибыль	3 291	2 035	- 38.2	1 865	9.1
маржа, %	10.7	6.9		6.2	
ЕБИТДА	5 682	4 872	- 14.3	5 282	- 7.8
маржа, %	18.5	16.5		17.7	
Чистая прибыль	2 034	1 304	- 35.9	831	57
маржа, %	6.6	4.4		2.8	
Операционный ДП	4 015	2 798	- 30.3		
Чистый долг	6 029	5 600	- 7.1		
Справочно:					
Отпуск, ТВт·ч	58.5	53.4	- 8.8		
ЕБИТДА, руб./МВт·ч	97	91	- 6.0	99	
Чистый долг/ЕБИТДА	1.1	1.1			

Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

Комментарий. В прошлом году выручка МРСК Волги упала на 4 %, основной причиной снижения выручки стал низкий спрос на новые присоединения. Продажи услуг по технологическому присоединению сократились более чем в 5 раз до 472 млн руб. Операционные расходы остались на уровне предыдущего года – увеличение стоимости услуг соседних сетевых компаний и амортизационных отчислений было компенсировано сокращением потерь электроэнергии. Кроме того, МРСК Волги удалось провести эффективную программу сокращения собственных издержек: в частности, были снижены затраты на персонал (-4 %), услуги по учету электроэнергии (-44 %), ремонтные работы (-56 %), страхование (-27 %), социальные расходы и расходы на благотворительность (-92 %). Компания также в 3 раза сократила программу капитальных вложений – с 6.3 млрд руб. до 2.2 млрд руб.

Показатель ЕБИТДА за год сократился на 14 %, рентабельность по ЕБИТДА составила 16.5 %, что оказалось немного хуже наших ожиданий. Коэффициент долговой нагрузки Долг/ЕБИТДА, как и в 2008 г., составил 1.1.

Влияние на рынок. В целом опубликованную отчетность можно назвать нейтральной. Поскольку компания уже представила снижение финансовых показателей в отчетности по РСБУ, то сокращение рентабельности по международным стандартам может быть нейтрально воспринято рынком.

Лямин Михаил, Рубинов Иван

MRKH	0.1345		
Капитализация, \$ млн	5 519		
Цель, \$	0.184		
Рекомендация	покупать		
	2009	2009	2011
EV/EBITDA	3.7	3.9	3.5
P/E	20.7	25.3	13.0

8 июня – начало доэмиссии Холдинга МРСК

Событие. 8 июня 2010 г. Холдинг МРСК начнет размещение дополнительной эмиссии 1 922 млн обыкновенных акций. Бумаги компании будут размещены по открытой подписке, цена продажи одной акции составит 4.14 руб.

Комментарий. Целью дополнительного выпуска акций является финансирование строительства олимпийских объектов в Краснодарском крае. По нашим оценкам, объем дополнительной эмиссии составит 4.3 % от текущего уставного капитала. Цена размещения в 4.14 руб. практически совпадает с текущими котировками компании.

Ранее компания уже объявила основные параметры эмиссии, и главной новостью являются сроки размещения. Согласно сообщению компании, размещение дополнительной эмиссии начнется 8 июня, датой окончания размещения акций станет наиболее ранняя из следующих дат: 3 октября 2010 г. (117-й день с даты начала размещения) или дата размещения последней акции дополнительного выпуска.

Влияние на рынок. Учитывая то, что цена и объем размещения были объявлены ранее, а также незначительный объем эмиссии, мы не ожидаем существенного влияния дополнительной эмиссии на рынок акций компании.

Лямин Михаил, Рубинов Иван

Банковский сектор

Статистика в апреле: спрос на кредиты становится очевиден

Событие. Вчера Банк России представил статистику банковского сектора по итогам апреля 2010 г.

Комментарий. Озвученные цифры стали документальным подтверждением предварительных прогнозов ЦБ. Ранее представители ЦБ называли основные цифры без учета Сбербанка (см. наш комментарий от 13 мая), а сам Сбербанк после этого уже сообщил о результатах за апрель.

В целом в апреле по банковской системе можно отметить рост кредитного портфеля розничным клиентам (+1.0 %) и корпоративному нефинансовому сектору (+0.9 %). По итогам апреля 1%-ное сокращение кредитного портфеля нефинансовым организациям Сбербанка уже не так сильно повлияло на совокупные результаты системы, и банки официально показали рост кредитов корпоративному сектору.

В итоге с учетом Сбербанка статистика сектора выглядит следующим образом:

- В апреле 2010 г. активы банковского сектора выросли на 1.0 % (+0.5 % с начала года), собственный капитал сократился на 0.1 % (-0.5 % с начала года). Мы ждем, что размер собственного капитала по системе снизится более значительно за счет частичного погашения субординированного кредита Сбербанка (на 200 млрд руб.)
- В апреле банки заработали прибыль в размере 47.2 млрд руб. по сравнению с 50.8 млрд руб. в марте.
- Объем вкладов населения увеличился на 3.1 % (+7.4 % с начала года), кредиты населению выросли на 1.0 %.
- Объем кредитов предприятиям не изменился (-0.9 % с начала года), кредиты населению выросли на 0.3 % (-1.0 % с начала года).
- Темпы роста просроченной задолженности и резервов немного увеличились по сравнению с нулевыми темпами в марте, но остались относительно низкими.
- Резервы на покрытие убытков на потери по ссудам выросли на 16.2 млрд руб. (+0.9 %) по сравнению с ростом на 73.3 млрд руб. в первые три месяца.
- Просроченная задолженность повысилась всего на 29.9 млрд руб. (+2.9 % в апреле, или +5.6 % с начала года).
- Вложения в облигации увеличились на 122 млрд руб. (+3.1 % за месяц или +18.6% с начала года), а их доля к активам выросла до 13.6 % с 11.5 % в начале года. Рост произошел во многом за счет Сбербанка, который увеличил портфель облигаций на 87.6 млрд руб. до 1607 млрд руб. (19.9 % от совокупных активов).

Влияние на рынок. Статистика банковского сектора выглядит положительно. Мы предполагаем, что турбулентность на финансовых рынках в мае не смогла серьезно повлиять на инвестиционные планы компаний и спрос на кредитные ресурсы. Опубликованная статистика вряд ли сможет серьезно повлиять на отношение инвесторов к акциям банков.

Основные показатели банковского сектора в апреле 2010 г.

млрд руб.	01.01.10	01.04.10	01.05.10	мес. к мес., %	с начала года, %
Активы	29 430	29 284	29 566	1.0	0.5
% год к году	5.0	2.7	5.4		
Собственный капитал	4 621	4 600	4 597	-0.1	-0.5
% год к году	21.2	17.9	9.6		
% к активам	15.7	15.7	15.5		
Депозиты населения	7 485	7 798	8 037	3.1	7.4
% год к году	26.7	25.8	27.7		
% к пассивам	25.4	26.6	27.2		
Депозиты юридических лиц	5 467	5 275	5 485	4.0	0.3
% год к году	10.5	7.4	8.4		
% к пассивам	18.6	18.0	18.6		
Средства юр. лиц на счетах	3 857	4 051	3 909	-3.5	1.3
% год к году	9.6	16.6	18.4		
% к пассивам	13.1	13.8	13.2		
Кредиты предприятиям и ИЧП	12 542	12 424	12 532	0.9	-0.1
% год к году	0.3	-5.3	-4.9		
% к активам	42.6	42.4	42.4		
Просроченная задолженность	762.5	770.9	797.0	3.4	4.5
% к портфелю	6.1	6.2	6.4		
Кредиты населению	3 574	3 536	3 572	1.0	-0.1
% год к году	-11.0	-8.7	-6.3		
% к активам	12.1	12.1	12.1		
% к депозитам населения	47.7	45.4	44.4		
Просроченная задолженность	243	261	265	1.5	9.1
% к портфелю	6.8	7.4	7.4		
Вложения в долговые обязательства	3 379	3 886	4 008	3.1	18.6
% к активам	11.5	13.3	13.6		
Просроченная задолженность всего	1 006	1 032	1 062	2.9	5.6
% к кредитному портфелю	6.2	6.5	6.6		
Резервы	1 821	1 894	1 911	0.9	4.9
% к кредитному портфелю	11.3	11.9	11.9		
% к просроченной задолженности	181	184	180		
Прибыль, млрд руб.	205.1	116.7	163.9		
% год к году	-49.9	100.3	407.7		
ROAA	0.7	1.6	1.7		
ROAE	4.9	10.1	10.7		

Источники: ЦБ РФ, Аналитический департамент Банка Москвы
Федоров Егор

Машиностроение

AVAZ	0.46
Капитализация, \$ млн	638
Цель, \$	0.53
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	neg.	9.2	8.0
P/E	neg.	neg.	neg.

АвтоВАЗ увеличил продажи на 61.6 %

Событие. Вчера АвтоВАЗ опубликовал майские результаты продаж своих автомобилей. По данным компании, в прошлом месяце было реализовано 45.5 тыс. автомобилей на российском рынке и 4.4 тыс. было отправлено на экспорт.

Комментарий. Таким образом, крупнейший российский автопроизводитель в мае сохранил высокие темпы прироста продаж относительно аналогичного периода прошлого года, по итогам месяца составившие 61.6 %. Как и месяцем ранее, во многом успехи АвтоВАЗа объясняются увеличением объемов реализации автомобилей по государственной программе утилизации старых машин. По данным автопроизводителя, в мае по программе утилизации было продано 19.9 тыс. шт., или на 10 % больше апрельских объемов. Без учета данных автомобилей, объем реализации АвтоВАЗа на внутреннем рынке относительно мая 2009 г. в прошлом месяце упал на 9 %. Напомним, что в апреле очищенный от государственной поддержки объем реализации находился на уровнях 2009 г.



Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

Влияние на рынок. Несмотря на общий рост продаж автомобилей в мае, последняя статистика, на наш взгляд, не дает четких сигналов относительно восстановления спроса на рынке (без учета утилизационных сертификатов). Тем не менее, результаты первых пяти месяцев делают все более реальными планы компании по производству в текущем году более 500 тыс. автомобилей, превышение которых может вывести в прибыль российского производителя.

Лямин Михаил

Мировая экономика

США отбирают у Китая роль локомотива мировой экономики

Дестабилизация финансовых рынков, наблюдающаяся с середины апреля, не оказала пока существенного влияния на мировую промышленность. В мае индекс Global PMI manufacturing лишь незначительно снизился по сравнению с предыдущим месяцем, составив 57.2 (апрельское значение – 57.8 – было максимальным за последние шесть лет). Компонента индекса, характеризующая ситуацию с занятостью, выросла в мае с 53.7 до 54.0 – это означает, что темпы создания новых рабочих мест в промышленном секторе ускорились.

Высокие значения Global PMI объясняются прежде всего хорошей динамикой промышленного сектора в США и Японии. В то же время динамика промышленного сектора в Китае крайне настораживает: индекс PMI упал здесь до минимального значения за последние 10 месяцев, причем столь резкого падения (на 2.5 пункта) не наблюдалось в Китае с осени 2008 г. Судя по динамике китайских индексов PMI, максимальных темпов роста промышленный сектор Китая достиг в декабре-январе, а последние 4-5 месяцев в китайской промышленности наблюдается устойчивое замедление. Похоже, что усилия властей, направленные на сокращение темпов роста кредитного портфеля банков и охлаждение рынка недвижимости, дали необходимый эффект. Теперь основная опасность будет заключаться в том, чтобы китайские власти не перестарались.

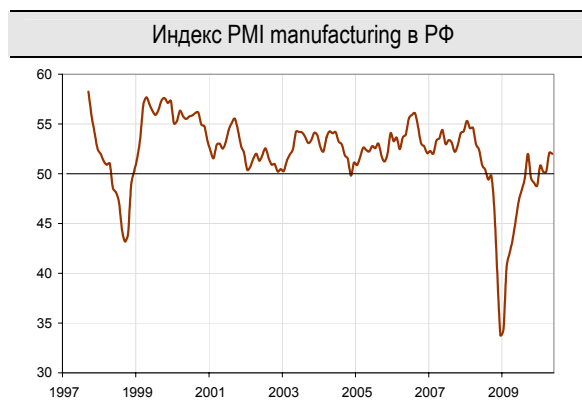
Индексы PMI manufacturing, с учетом сезонной корректировки

	Май 10	Апр.10	Март 10	Февр.10	Янв.10
Global PMI manufacturing	57.2	57.8	56.8	55.4	56.1
США	59.7	60.4	59.6	56.5	58.4
Япония	54.7	53.8	52.4	52.5	52.5
Еврозона	55.8	57.6	56.6	54.2	52.4
Германия	58.4	61.6	60.2	57.2	53.7
Франция	55.8	56.6	56.5	54.9	55.4
Италия	54.0	54.3	53.7	51.6	51.7
Испания	51.5	53.3	51.8	49.1	45.3
Греция	41.8	43.6	42.9	44.2	46.8
Ирландия	54.1	53.4	53.0	48.6	48.1
Австрия	58.2	60.3	56.7	55.4	51.8
Нидерланды	56.5	56.9	57.8	55.2	54.8
Великобритания	58.0	58.0	57.3	56.5	56.6
Швейцария	66.4	65.9	65.5	57.4	56.0
Канада		58.7	57.8	51.9	50.8
Китай (CFLP)	53.9	55.7	55.1	52.0	55.8
Китай (HSBC)	52.7	55.2	57.0	55.8	57.4
Индия	59.0	57.2	57.8	58.5	57.6
Бразилия	52.4	53.8	55.4	55.8	57.8
Россия	52.0	52.1	50.2	50.2	50.8
Гонконг		55.3	54.9	54.6	55.8
Сингапур		51.9	51.1	51.9	51.4
Южная Корея	54.6	57.1	55.6	58.2	55.6
Тайвань	57.4	60.7	62.7	62.5	61.7
Австралия	56.3	59.8	50.2	53.8	51.0
ЮАР	51.1	55.2	55.6	60.4	53.6
Польша	52.2	52.5	52.5	52.4	51.0
Венгрия	49.6	51.6	54.4	56.0	53.8
Чехия	57.6	57.3	56.8	54.3	53.1
Турция	56.5	56.0	54.9	50.9	53.0
Швеция	66.0	64.0	61.1	61.5	61.7
Норвегия	50.1	51.6	49.7	49.3	50.1
Дания	48.5	51.0	53.9	54.0	56.7

Источники: Markit, Аналитический департамент Банка Москвы

Европейская промышленность пока достаточно умеренно реагирует на финансовые потрясения. Уже неоднократно отмечалось, что нынешняя ситуация играет скорее на руку европейским производителям, получающим конкурентные преимущества из-за слабого евро. В то же время в Греции ситуация выглядит все более беспросветной – рецессия усиливается и снизившийся курс евро пока не стал заметным стимулом для национальной промышленности.

Влияние финансовых потрясений на российскую промышленность в майском отчете PMI не просматривается. Значение индекса в мае практически не изменилось – 52.0 по сравнению с 52.1 в апреле, а темпы создания новых рабочих мест оказались наивысшими за последние три года; незначительно ускорился рост новых заказов.



Источники: Markit, Аналитический департамент Банка Москвы

Конъюнктура мировых финансовых рынков в начале нового месяца остается достаточно слабой, аппетит инвесторов к риску явно снизился по сравнению с началом года. Мы опасаемся, что уверенное восстановление мировой экономики, наблюдавшееся с середины 2009 г., в ближайшие месяцы может приобрести неустойчивый характер. Это, в свою очередь, еще больше усилит давление на рынок акций.

Справочно: индексы **PMI manufacturing** рассчитываются на основании опросов крупнейших промышленных предприятий о состоянии различных показателей бизнеса и деловой среды; значение индекса ниже 50 свидетельствует о сокращении промышленного производства, выше – о росте. Чем выше/ниже индекс, тем быстрее темпы роста/падения промышленного сектора. Считается, что значение индекса ниже 40 свидетельствует об общей рецессии в экономике. Экономисты используют индексы PMI как один из наиболее надежных опережающих индикаторов бизнес-цикла.

Тремасов Кирилл, к.э.н.

Итоги торгов

тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация	
						max	min			
Нефть и газ										
Лукойл	LKOH	41 266	48.52	-0.9%	48.50	48.50	63.97	41.13	82.42	покупать
Газпром	GAZP	121 518	5.13	-0.2%	5.13	5.13	6.59	4.20	7.87	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	31 483	0.88	-3.3%	0.88	0.88	1.09	0.43	1.10	покупать
Роснефть	ROSN	76 709	7.24	-1.4%	7.24	7.24	8.76	4.95	8.94	покупать
ТНК-ВР	tnbp	29 244	1.95	0.0%	1.94	1.96	2.30	1.03	2.20	держат
Газпром нефть	SIBN	18 092	3.82	-1.9%	3.81	3.81	6.10	2.69	5.43	покупать
Татнефть	TATN	9 524	4.37	-2.5%	4.38	4.38	4.88	3.00	4.80	держат
НОВАТЭК	NVTK	19 312	6.36	-1.0%	6.37	6.37	6.65	3.61	9.20	покупать
Транснефть п.	TRNFP	1 314	845	-1.5%	847	847	1308	416		
Башнефть	BANE	5 394	31.70	-2.5%	31.50	34.00	50.00	8.20		
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 183	0.41	-3.3%	0.41	0.41	0.57	0.24	0.59	покупать
Татнефть п.	TATNP3	341	2.31	-0.7%	2.31	2.31	3.08	1.06	2.57	держат
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	417	2.30	-4.2%	2.30	2.32	4.10	0.50	2.90	покупать
БК Евразия	EDCLq.L	2 644	18.00	-2.7%	18.00	18.50	21.52	8.02	15.70	продавать
САТ Oil	O2C	435	8.91	0.6%	8.91	9.09	11.22	4.15	9.54	держат
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	31 606	165.80	2.8%	165.54	165.54	187.00	77.28	256.00	покупать
РУСАЛ	486	14 248	0.94	-1.2%	0.94	0.94	1.39	0.88		
Полюс Золото	PLZL	9 270	48.63	1.5%	48.51	48.51	56.84	32.93	53.10	держат
Полиметалл	PMTLq.L	4 585	11.48	1.6%	11.46	11.48	11.55	6.80	9.79	продавать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 119	97.05	-2.7%	96.94	97.28	142.26	54.62		
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	190	3.50	0.0%	3.15	3.50	5.16	1.20	5.00	покупать
Элект роцинк	elz	21	15.10	0.0%	11.50	33.00	29.00	15.10		
Уралэлект ромедь	uelm	243	48.00	0.0%	41.00	50.00	61.00	21.00		
Уфалейникель	ufal	202	7.50	0.0%	1.15	5.00	0.00	0.00		
Южуралникель	unkl	177	295.00	0.0%	275.00	325.00	410.00	160.00		
Черная металлургия										
Евраз Групп	HK1q.L	11 751	26.85	-0.9%	26.85	26.87	43.15	14.00	60.00	покупать
НЛМК	NLMK	17 342	2.89	-3.6%	2.90	2.90	3.67	1.56	4.45	покупать
Северст аль	CHMF	10 889	10.81	-2.3%	10.83	10.83	13.98	4.50	20.41	покупать
ММК	MAGN	9 208	0.82	-1.8%	0.82	0.82	1.06	0.41	1.33	покупать
Мечел	MTL.N	8 608	20.68	-4.7%	20.67	20.67	31.79	6.83	43.80	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	194	0.39	-3.0%	0.39	0.40	0.48	0.19		
Чусовской МЗ	chmz	66	28.10	0.0%	23.00	35.00	41.00	28.10		
Распадская	RASP	3 588	4.60	-3.6%	4.60	4.60	7.47	1.85		
Южный Кузбасс	UKUZ	1 408	39.00	0.0%	37.00	41.75	55.00	18.00		
Белон	BELO	1 111	0.97	-2.9%	0.96	0.97	1.27	0.32		
ТМК	TRMKq.L	3 505	16.06	-5.5%	16.06	16.11	23.80	7.80	19.24	покупать
Челябинский ТПЗ	CHEP	791	1.68	0.0%	1.60	1.80	2.50	1.00		
Выксунский МЗ	vsmz	2 401	1398.00	0.0%	1351.00	1405.00	1550.00	490.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	49 169	2.28	-0.2%	2.28	2.28	2.97	1.00	4.20	покупать
ВТБ	VTBRq.L	25 367	4.85	2.1%	4.84	4.85	6.00	1.83	6.20	покупать
Банк Москвы	mmbm	4 928	31.12	-0.2%	31.10	31.29	33.74	22.44		
Уралсиб	USBN	1 060	0.00	0.0%	0.00	0.00	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 920	3.91	1.5%	3.93	3.93	5.33	2.57		
Возрождение	VZRZ	743	31.30	-0.8%	31.10	31.33	47.07	14.65		
Банк Санкт-Петербурга	BSPB	823	2.92	-1.3%	2.93	2.93	3.92	1.02	5.20	покупать

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR	14 514	0.0538	0.3%	0.0540	0.0540	0.0597	0.0312	0.0725	покупать
ФСК	FEES	13 476	0.0109	-1.2%	0.0110	0.0110	0.0131	0.0063	0.0148	покупать
ОГК-1	OGKA	1 759	0.0394	0.0%	0.0370	0.0420	0.0515	0.0160	0.0590	покупать
ОГК-2	OGKB	1 555	0.0475	0.0%	0.0450	0.0500	0.0650	0.0170	0.0830	покупать
ОГК-3	OGKC	2 659	0.0560	-1.9%	0.0557	0.0558	0.0730	0.0405	0.1020	покупать
ОГК-4	OGK4	5 275	0.0837	-2.5%	0.0833	0.0837	0.0925	0.0272	0.1120	покупать
ОГК-5	OGKE	2 770	0.0783	-1.2%	0.0781	0.0787	0.0960	0.0305	0.1280	покупать
ОГК-6	OGKF	1 206	0.0374	-1.8%	0.0373	0.0373	0.0000	0.0000	0.0690	покупать
ТГК-1	TGKA	2 266	0.0006	-1.6%	0.0006	0.0006	0.0008	0.0002		
ТГК-2	TGKB	426	0.0003	-2.2%	0.0003	0.0003	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 181	0.1052	-2.3%	0.1050	0.1053	0.1356	0.0405		
ТГК-4	TGKD	793	0.0004	-0.8%	0.0004	0.0004	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	526	0.0004	-1.5%	0.0004	0.0004	0.0007	0.0002		
ТГК-6	TGKF	652	0.0004	0.9%	0.0003	0.0004	0.0006	0.0002		
ТГК-7	TGKG	1 402	0.0467	0.0%	0.0420	0.0500	0.0500	0.0220		
ТГК-9	TGKI	1 133	0.0001	0.0%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 182	1.3424	-1.0%	1.3424	1.3559	0.0000	0.0000		
ТГК-11	TGKK	305	0.0006	-0.5%	0.0006	0.0006	0.0010	0.0003		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	192	0.0001	0.0%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	2 589	0.5430	1.2%	0.5430	0.5432	0.6506	0.2239		
МРСК Центра	MRKC	1 565	0.0371	-0.4%	0.0370	0.0371	0.0448	0.0154	0.0370	продавать
МРСК СК	MRKK	143	4.8507	-0.9%	4.8516	4.8677	7.5345	0.8710	5.8600	покупать
МРСК ЦП	MRKP	817	0.0072	-0.8%	0.0072	0.0073	0.0098	0.0034	0.0088	покупать
МРСК Сибири	MRKS	977	0.0109	0.0%	0.0109	0.0111	0.0138	0.0037	0.0105	продавать
МРСК Урала	MRKU	733	0.0084	-1.0%	0.0084	0.0084	0.0118	0.0043	0.0119	покупать
МРСК Волги	MRKV	713	0.0040	-0.1%	0.0040	0.0040	0.0050	0.0023	0.0064	покупать
МРСК Юга	MRKY	279	0.0056	0.0%	0.0050	0.0065	0.0081	0.0033		
МРСК СЗ	MRKZ	689	0.0072	-0.5%	0.0071	0.0072	0.0091	0.0024	0.0086	держат
МОЭСК	MSRS	2 153	0.0442	0.1%	0.0441	0.0443	0.0567	0.0289	0.0550	покупать
ФСК	FEES	13 476	0.0109	-1.2%	0.0110	0.0110	0.0131	0.0063	0.0148	покупать
Интер РАО	IUES	3 485	0.0015	-1.6%	0.0015	0.0015	0.0024	0.0000	0.0018	покупать
Ленэнерго	LSNG	710	0.7663	-1.5%	0.7605	0.7663	1.1637	0.4031	1.1000	покупать
Холдинг МРСК	MRKH	5 519	0.1345	1.2%	0.1347	0.1347	0.1700	0.0421	0.1840	покупать
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	18 807	18.87	-1.9%	18.89	18.90	23.59	12.80	26.24	покупать
Вымпелком	VIP.N	20 059	15.40	-1.0%	15.38	15.39	20.00	12.32	22.68	покупать
Ростелеком	RTKM	2 452	3.36	-0.8%	3.35	3.37	8.39	3.06	3.82	держат
Уралсвязьинформ	URSI	1 028	0.03	-0.4%	0.03	0.03	0.04	0.01	0.0436	покупать
Волгателеком	VTEL	763	3.10	-1.0%	3.07	3.09	3.50	1.01	4.28	покупать
Центртелеком	CTLK	1 139	0.72	-0.1%	0.73	0.74	0.90	0.22	0.987	покупать
Сибирьтелеком	STKM	712	0.06	1.9%	0.06	0.06	0.07	0.02	0.0819	покупать
СЗТ	SPTL	586	0.67	2.0%	0.66	0.67	0.84	0.24	0.93	покупать
ЮТК	UTEL	425	0.14	2.6%	0.14	0.14	0.18	0.03	0.1969	покупать
Дальсвязь	DLSV	281	2.94	-4.4%	2.93	2.94	3.82	1.30	4.06	покупать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 696	6.45	1.6%	6.40	6.45	7.19	3.88	7.15	держат
АФК Система	SSAq.L	12 256	25.40	-2.7%	25.30	25.40	31.48	9.52		

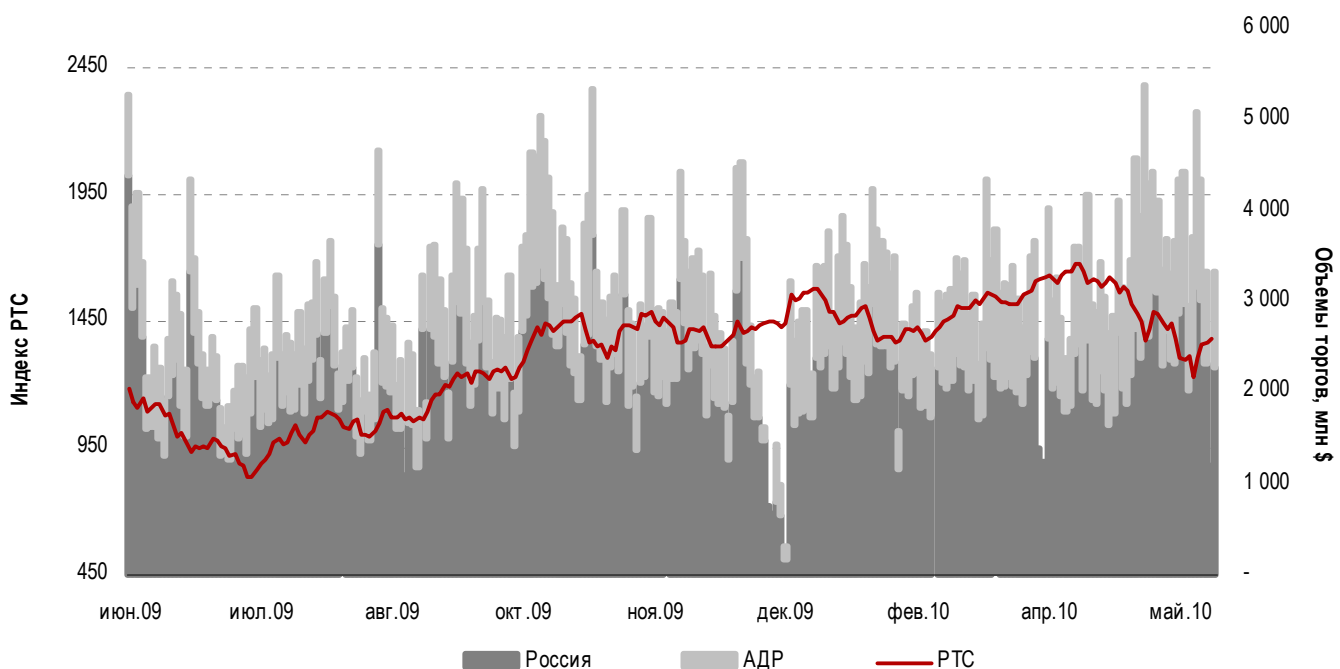
Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	638	0.46	9.2%	0.46	0.46	0.71	0.32	0.53	держат ь
ГАЗ	GAZA	500	27.00	0.0%	24.50	27.00	37.50	12.00		
Соллерс	SVAV	549	16.03	-0.7%	15.84	16.07	19.90	5.81	19.90	покупат ь
КАМАЗ	KMAZ	1 614	2.28	-1.9%	2.27	2.28	3.34	0.83	1.90	продават ь
Силовые машины	SILM	1 810	0.21	-0.4%	0.20	0.21	0.26	0.06		
ОМЗ	OMZZ	85	2.40	5.2%	2.42	2.39	3.40	0.91		
Красный кот ельщик	KRKO	128	0.60	0.0%	0.55	0.80	1.00	0.35		
Иркут	IRKT	253	0.26	3.6%	0.25	0.26	0.46	0.18		
УМПО	UFMO	120	0.45	0.0%	0.40	0.64	0.65	0.18		
НПО Сатурн	satr	67	0.02	0.0%	0.01	0.02	0.13	0.01		
КВЗ	KHEL	240	1.56	0.0%	1.55	1.65	1.85	0.48		
У-УАЗ	uuaz	315	1.18	-3.3%	1.11	1.22	1.50	0.45		
Рост вертол	rtvl	90	0.04	0.0%	0.04	0.04	0.04	0.02		
РКК Энергия	rkke	416	370.00	0.0%	350.00	380.00	400.00	170.00		
Транспорт										
Аэрофлот	AFLT	2 048	1.84	0.6%	1.83	1.84	2.27	0.88		
Сибирь	avsi	102	1000.00	0.0%	1150.00	1900.00	1000.00	420.00		
Ютэйр	TMAT	214	0.37	0.0%	0.30	0.40	0.47	0.17		
НМТП	NCSP	3 143	12.24	1.4%	12.11	12.24	15.23	8.86	13.20	держат ь
ДВМП	FESH	1 181	0.40	0.0%	0.36	0.40	0.55	0.27		
ММП	mush	66	70.00	0.0%	56.00	120.00	70.00	45.00		
Потребсектор										
Х5	PJPq.L	8 832	32.52	0.3%	32.25	32.52	38.50	14.22	45.23	покупат ь
Магнит	MGNT	7 876	88.52	1.3%	88.52	89.29	95.39	34.40	90.04	держат ь
Седьмой Континент	SCON	705	9.40	0.0%	4.00	28.00	10.55	7.00		
Дикси	DIXY	746	8.68	1.9%	8.52	8.68	11.73	3.25	11.11	покупат ь
М.Видео	MVID	855	4.76	0.1%	4.71	4.76	6.84	2.09	6.13	покупат ь
Балтика	PKBA	4 143	27.31	-2.3%	27.14	27.31	34.25	19.44		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	3 751	21.31	1.5%	21.31	21.34	25.97	12.33	17.58	продават ь
Русское море	RSEA	323	4.46	0.0%	4.42	4.46	9.13	4.02		
Нутритек	NTRI	25	1.58	-0.5%	1.57	1.57	4.77	1.41		
Калина	KLNA	185	18.99	-0.7%	18.96	18.99	25.06	8.51	30.40	покупат ь
Аптеки 36.6	APTK	264	2.77	-1.6%	2.76	2.76	13.01	2.50	3.22	держат ь
Верофарм	VRPH	330	33.00	0.0%	26.00	35.00	40.00	19.00	44.63	покупат ь
Фармстандарт	PHSTq.L	3 342	22.11	-2.0%	22.10	22.11	29.49	11.20	28.53	покупат ь
Разгуляй	GRAZ	230	1.45	-1.6%	1.45	1.46	2.23	1.32	1.53	держат ь
Черкизово	CHEq.L	1 163	18.00	0.0%	17.00	17.90	23.51	5.50		
Эфес	EBIDq.L	719	17.00	0.0%	13.00	17.00	17.00	7.50		
Росинтер	ROST	179	14.90	0.0%	14.46	14.90	18.96	5.78	15.21	держат ь
Красный октябрь	KROT	112	12.20	0.0%	7.00	13.00	22.00	10.80		
Медиа и IT										
СТС Media	CTCM.O	2 224	14.27	-2.5%	14.26	14.27	19.90	9.27		
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	180	1.29	-1.4%	1.28	1.28	1.75	0.78		
Армада	ARMD	87	7.22	-0.5%	7.21	7.24	9.28	1.75		
Ситроникс	SITRq.L	172	0.90	0.0%	0.85	1.10	2.25	0.50		

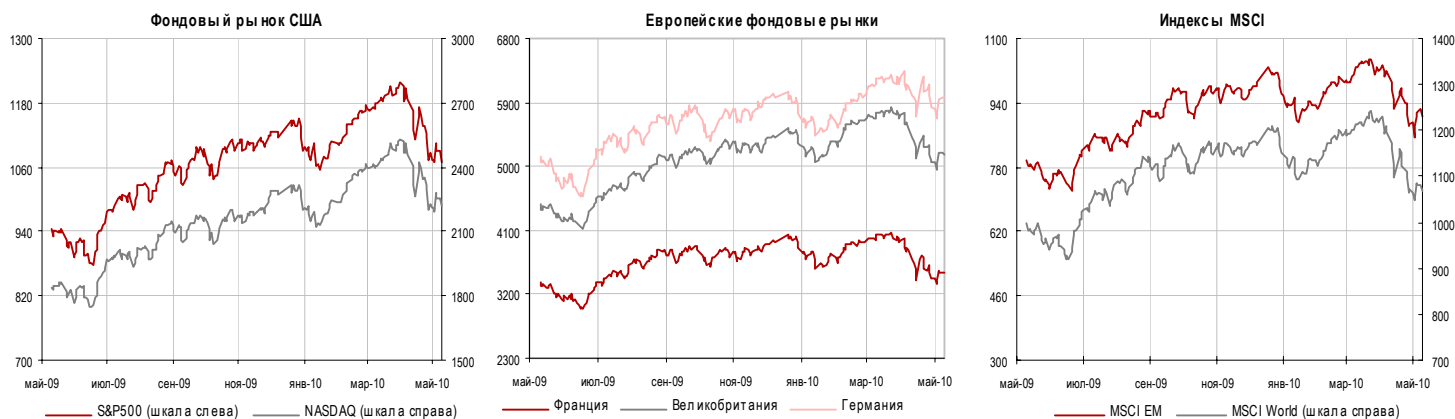
Итоги торгов

тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация	
						max	min			
Минеральные удобрения										
Уралкалий	URKA	8 014	3.77	0.0%	3.78	3.78	5.04	2.88	3.11	продавать
Сильвинит	SILV	4 226	540.00	0.0%	475.00	675.00	800.00	355.00	812.00	покупать
Акрон	AKRN	1 187	24.90	-2.2%	24.84	24.92	37.91	19.04	33.00	покупать
Апатит	apat	2 214	355.00	0.0%	325.00	355.00	380.00	160.00		
Аммофос	ammo	676	75.00	0.0%	75.00	86.00	96.00	44.00		
Нефтехимия										
Нижнекамскнефтехим	NKNC		0.55	0.0%	0.33	0.50	0.59	0.20		
Казаньоргсинтез	KZOS	330	0.19	0.0%	0.17	0.18	0.27	0.08		
Куйбышевазот	kazt	332	1.40	0.0%	1.00	1.40	0.00	0.00		
Металфракс	mefr	212	0.65	0.0%	0.66	0.75	1.05	0.40		
Уфаоргсинтез	UFOS	391	4.00	0.0%	3.00	4.40	4.30	3.22		
Химическая промышленность										
Машиностроительный завод	MASZ	446	320.00	0.0%	275.00	320.00	390.00	88.00		
НЗХК	nzhk	243	10.00	0.0%	9.00	14.00	12.00	3.45		
Приаргунское ПГХО	pgho	395	226.00	0.0%	220.00	249.00	270.00	215.00		
Девелопмент										
ПИК	PIKK	1 978	4.01	-1.0%	4.00	4.01	5.97	0.98		
ЛСР	LSRG	2 678	28.59	0.0%	28.55	28.53	41.13	7.07		
AFI Development	AFIDq.L	875	1.67	-4.0%	1.62	1.67	3.00	1.10		
Открытые инвестиции	OPIN	535	35.00	0.0%	31.00	40.00	66.00	35.00		
Система Галс	HALSq.L	258	1.15	0.0%	1.00	1.18	2.17	0.35		
RGI International Ltd.	RGI	241	1.89	-6.4%	1.88	1.90	2.41	0.42		
Мостотрест	mstt	1 272	1025.00	0.0%	935.00	1025.00	1025.00	350.00		
Мостостройотряд 19	msot			0.0%	0.00	0.00	0.00	0.00		
Бамтоннельстрой	bstt	370	3750.00	0.0%	3300.00	3745.00	3990.00	2200.00		
Центродорстрой	cdst			0.0%	0.00	0.00	0.00	0.00		
Мостострой-11	msts	163	1875.00	0.0%	500.00	1800.00	0.00	0.00		
Дальмостстрой	dmoa	73	108.50	0.0%	100.00	109.00	115.00	82.00		
Мосинжстрой	mist			0.0%	0.00	0.00	28.00	9.00		

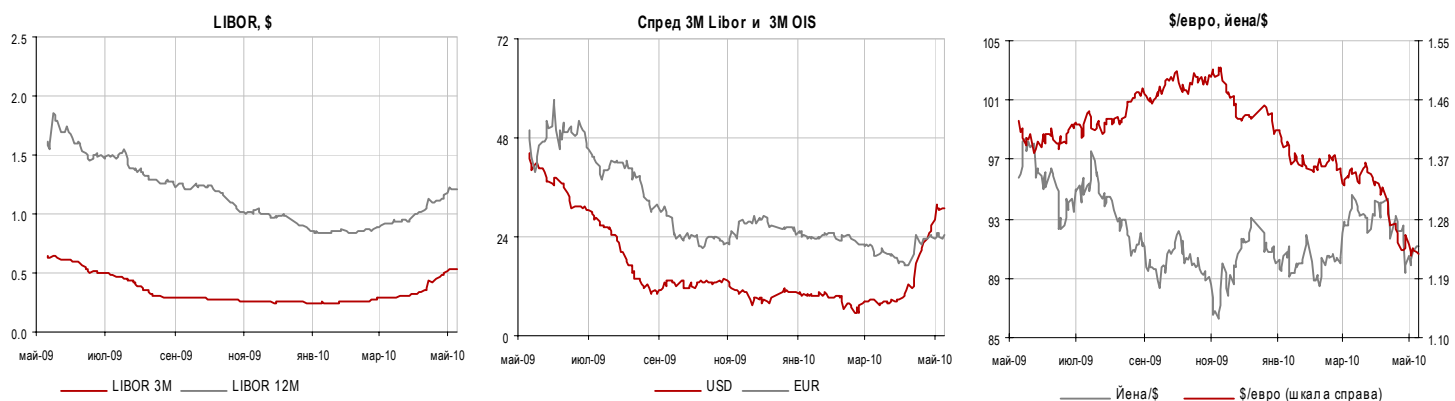
Динамика индекса РТС и объем торгов



Мировые фондовые рынки



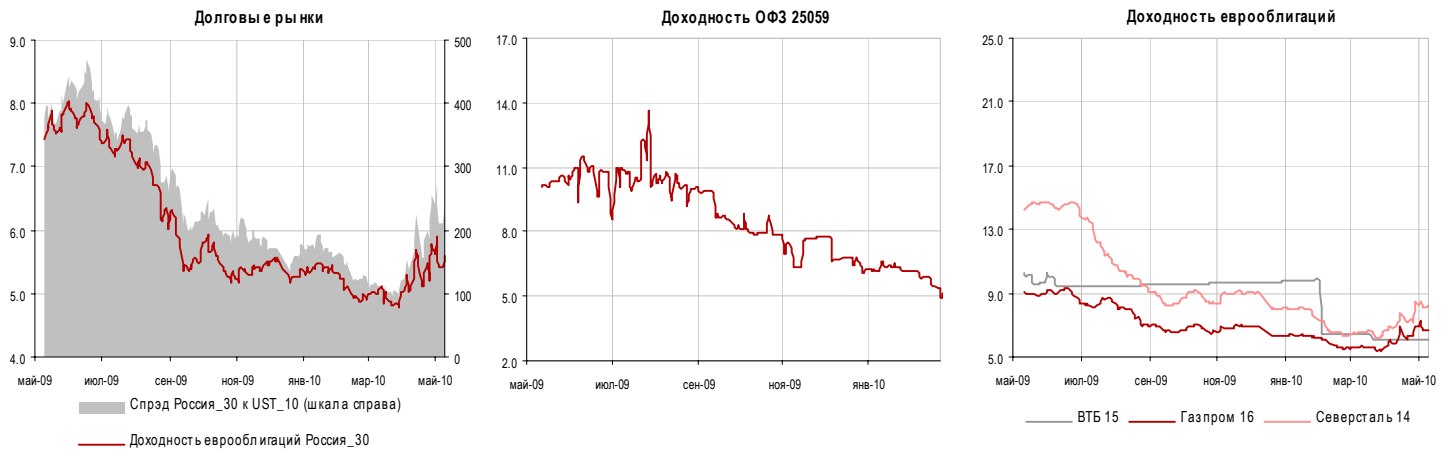
Глобальный валютный и денежный рынки



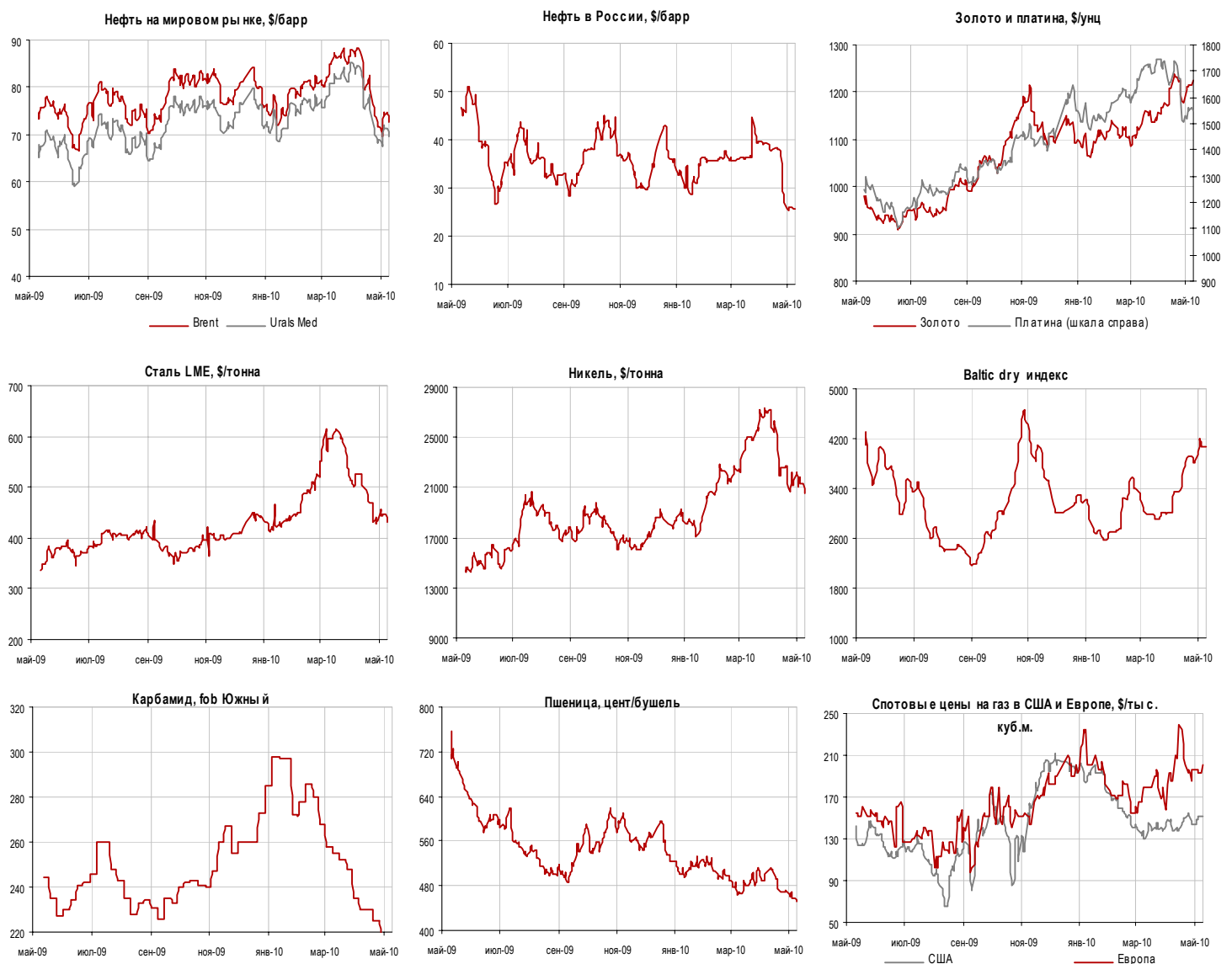
Денежно-валютный рынок



Долговые рынки



Товарные рынки



Аналитический департамент

Тел: +7 495 624 00 80

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru**Директор департамента**

Тремасов Кирилл, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru**Управление рынка акций****Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н

Borisov_DV@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей, к.э.н

Vahrameev_SS@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван

Rubinov_IV@mmbank.ru**Металлургия, Химия**

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kuchеров_AA@mmbank.ru**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru**Потребсектор, телекоммуникации**

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@mmbank.ru**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Управление долговых рынков**

Игнатьев Леонид

Ignat'ev_LA@mmbank.ru

Сарсон Анастасия

Sarson_AY@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Турмышев Дмитрий

Turmyshev_DS@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.