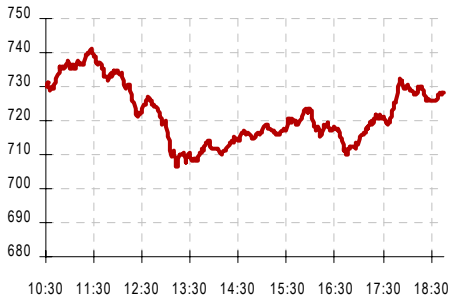
Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

Индикаторы		цена	изм.	изм., %
РТС	↓	618.9	-8.5	-1.4%
ММВБ	↓	728.2	-10.6	-1.5%
Mcap, $ млрд	↓	374.7	-3.8	-1.0%
Обороты		**$ млн**	**изм.**	**изм., %**
РТС	↓	3.9	-0.9	-17.9%
ММВБ	↓	1093.4	-274.0	-20.0%
АДР	↓	840.6	-33.0	-3.8%
ВСЕГО	↓	1937.9	-307.9	-13.7%

Индекс ММВБ внутри дня



Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓	122.5	-2.6%	598.1
HYDR	↓	0.638	-0.3%	6.0
FEES	↓	0.131	-1.5%	2.8
LKOH	↓	1269.5	-1.0%	336.8
SIBN	↓	80.5	-3.7%	4.1
SNGS	↓	23.40	-5.5%	53.8
TATN	↓	80.0	-4.6%	19.5
ROSN	↓	144.1	-0.3%	86.7
GMKN	↑	1837.0	6.9%	156.0
SBER	↓	16.68	-2.7%	77.9
VTBR	↓	0.0257	-1.9%	47.3
RTKM	↑	300.0	2.7%	9.8
URSI	↓	0.303	-1.3%	1.4
MBT	↑	27.49	6.7%	60.5
VIP	↓	5.11	-6.2%	69.8
MTL	↑	3.59	1.4%	12.0
WBD	↑	29.50	0.6%	7.5

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Индексы		цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↑	516.0	3.5	0.7%
MSCI Russia	↓	383.0	-5.9	-1.5%
Dow Jones	↑	7170.1	247.9	3.5%
Nasdaq	↑	1426.1	56.6	4.0%
FTSE 100	↑	3712.1	18.3	0.5%
Nikkei	↑	7569.3	390.1	5.2%
Валюты				
EUR/USD	↑	1.2839	0.006	0.4%
RUB/USD	↑	35.09	0.02	0.1%
Товары		**цена**	**изм.**	**изм., %**
NYMEX Fut	↓	46.66	-0.4	-0.8%
Urals NWE	↑	42.8	2.5	5.8%
Сталь (LME)	↓	265.0	-2.5	-0.9%
Никель	↓	9455.0	-333	-3.5%
Золото	↓	924.6	-2.0	-0.2%
Долги		**цена**	**изм.**	**YTM, %**
RUS_30	↑	91.7	0.0	9.06%
UST_10	↑	108.4	0.0	2.8%

На рынке

В четверг коррекция на российском рынке акций продолжилась – снижение цен на нефть и торговавшиеся большую часть дня в отрицательной зоне фьючерсы на фондовые индексы США не оставили надежды на рост отечественным бумагам.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

НОВАТЭК: значительные потери от курсовых разниц

Электроэнергетика

По оценкам Enel, EBITDA ОГК-5 в 2008 г. составила 153 млн евро

РусГидро: итоги телефонной конференции

ЛУКОЙЛ создает компании для управления активами ТГК-8

Российская экономика

Профицит бюджета в январе-феврале составил 116 млрд руб.

Календарь событий

Март
ОГК-5: отчетность по МСФО за 2008 год

13-20 марта
НЛМК представит финансовую отчетность по US GAAP за 2008 г.

3-ая неделя марта
ТГК-2: отчетность по РСБУ за 2008 год

18 марта
НОВАТЭК представит финансовую отчетность по МСФО за 2008 г.

19 марта
Вымпелком представит финансовую отчетность по US GAAP за 4 кв. 2008 г.

25 марта
ТГК-1: отчетность по РСБУ за 2008 год

Конец марта
ТНК-ВР представит финансовую отчетность по US GAAP за 4 квартал 2008 г.

6 апреля
ОГК-1: отчетность по РСБУ за 2008 год

8 апреля
ОГК-2: отчетность по РСБУ за 2008 год

9 апреля
X5 Retail Group представит операционные результаты за 1-й квартал 2009 г.

10 апреля
Распадская представит финансовые результаты за 2008 год.

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

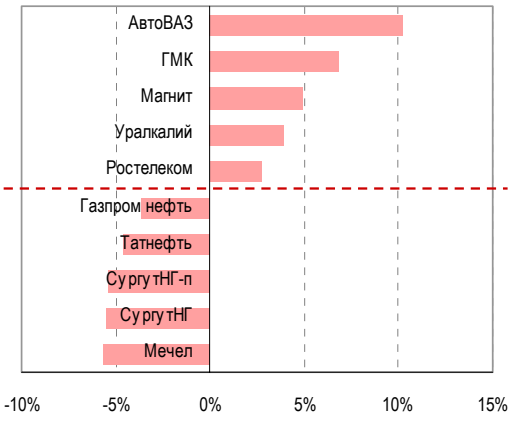
Опять 45!

В четверг коррекция на российском рынке акций продолжилась – снижение цен на нефть и торговавшиеся большую часть дня в отрицательной зоне фьючерсы на фондовые индексы США не оставили надежды на рост отечественным бумагам. В отраслевом разрезе существенное падение котировок испытали на себе прежде всего бумаги нефтегазовых и металлургических компаний. Лучше рынка выглядела электроэнергетика, которая, похоже, становится все более «защитной» отраслью, и акции Уралкалия и ГМК – поддержку первым оказали хорошие новости о незначительной сумме претензий за утраченные запасы руды, в то время как росту ГМК способствовали слухи, что информация о грядущем размещении казначейских акций Норникеля является преждевременной.

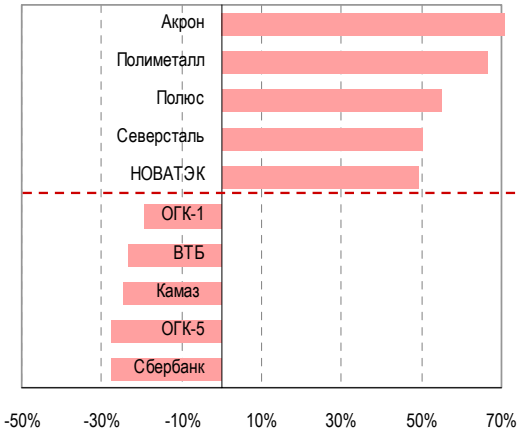
Впрочем, с момента закрытия российских торгов ситуация вновь коренным образом изменилась: благодаря ослаблению доллара котировки сырьевых товаров поползли вверх, резкое ралли продемонстрировала нефть, которая вновь торгуется на весьма комфортном для российского рынка акций уровне в $ 45 за баррель нефти марки Brent; существенный рост демонстрируют азиатские фондовые площадки, покупательский интерес на которых подогревают новые разговоры о многомиллиардных планах поддержки экономики Китая и Японии. На таком фоне позитивные настроения на российском рынке акций достаточно быстро вернутся, а индекс РТС может вновь обновить свой максимум с начала 2009 г.

Волов Юрий

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры с начала года



Источник: ММВБ

Новости коротко

- **Золотовалютные резервы за неделю с 27 февраля по 6 марта сократились на $ 3.8 млрд до $ 380.5 млрд**. С начала года ЗВР снизились на $ 46.6 млрд, или на 10.9 %. По словам главы ЦБ С. Игнатьева, Банк России в последнее время не продает валюту, а снижение ЗВР связано с падением евро и фунта против доллара, а также с оттоком валютных депозитов из ЦБ.

- **Инфляция за неделю с 3 по 10 марта составила 0.3 %, за первую декаду марта рост цен равнялся 0.4 %, а с начала года – 4.5 %.** При сохранении наблюдаемых темпов роста цен к концу марта годовой показатель инфляции достигнет 14.1-14.3 % по сравнению с 13.9 % на конец февраля.

- **Цены производителей промышленных товаров в РФ в феврале выросли на 2.9 %**, рост зафиксирован впервые с августа 2008 г.. За пять месяцев с сентября по январь включительно цены производителей снизились более чем на четверть. Цены производителей повысились в феврале как в секторе добычи полезных ископаемых (+2.3 %), так и в секторе обрабатывающих производств (+2.8 %). По отношению к уровню годовой давности цены производителей снизились на 5.7 %.

- **По данным ЦБ РФ, экспорт из РФ в январе составил $ 19.7 млрд (-43 % год к году), импорт – $ 10.3 млрд (-34 %), сальдо - $ 9.4 млрд (-50 %).** Ранее представитель ЦБ сообщал, что по предварительной оценке торговый профицит в январе-феврале равнялся $ 16 млрд, а сальдо счета текущих операций – $ 9.4 млрд.

- **На долю норвежского оператора Telenor в российском ВымпелКоме наложен арест по решению суда**, сообщил Telenor в четверг. Другой основной акционер ВымпелКома, российская Альфа-групп, отрицает причастность к этому делу и обвиняет Telenor в попытке через другой суд - в Нью-Йорке - получить контроль над украинским мобильным оператором Киевстар.

- По словам Председателя Совета директоров **НЛМК** В. Лисина, компания **увеличила загрузку своих мощностей с 55% в декабре 2008 г. до 85% в настоящее время.**

Нефть и газ

НОВАТЭК: значительные потери от курсовых разниц

NVTK	2.0
Капитализация, $ млн	6 033
Цель, $	3.16
Рекомендация	покупать

	2007	2008	2009
EV/EBITDA	5.6	4.2	4.9
P/E	8.2	5.9	7.2

Событие. Вчера НОВАТЭК опубликовал пресс-релиз, в котором сообщил о том, что 18 марта опубликует финансовую отчетность по МСФО за 2008 год, а также раскрыл некоторые события, произошедшие в 4-м квартале 2008 г. и повлиявшие на финансовые и производственные показатели деятельности компании за прошедший год.

- По состоянию на 31 декабря 2008 г. задолженность по долгосрочным долларовым займам компании не увеличилась по сравнению с задолженностью на 30 сентября 2008 г. Однако вследствие обесценения рубля по отношению к доллару на 16.3 % потери компании в 4-м квартале в результате отрицательной курсовой разницы составили около 3.3 млрд руб. ($ 121 млн). Чистый курсовой убыток за весь 2008 год составил примерно 3.6 млрд руб.
- По состоянию на 31 декабря 2008 г. объемы стабильного конденсата, отраженные как «товары в пути» и остатки готовой продукции в составе запасов на балансе компании, практически не изменились по сравнению с отчетными периодами, закончившимися 30 сентября 2008 г. и 31 декабря 2007 г. Несмотря на это, средняя контрактная цена стабильного конденсата (включающая экспортную пошлину) снизилась в 4-м квартале 2008 г. примерно на 50 % по сравнению со средней контрактной ценой в 3-м квартале.
- Вследствие сокращения с 1 января 2009 г. ставки налога на прибыль с 24 % до 20 % компания отразила снижение суммы чистых отложенных налоговых обязательств в размере 1.1 млрд руб. (в бухгалтерском балансе) и соответствующее снижение обязательств по уплате налога на прибыль (в отчете о прибылях и убытках) на аналогичную сумму.

Комментарий. Функциональной валютой отчетности НОВАТЭКа является рубль, а практически вся сумма долга на 30.09.08 (23.7 млрд руб.) была номинирована в долларах. Соответственно, рост курса доллара в 4-м квартале привел к потерям по курсовым ризницам. В 2009 г. возможно сохранение данной тенденции, так как мы ожидаем девальвацию рубля в течение года на 16.7 %.

Снижение средней контрактной цены стабильного конденсата в 4-м квартале 2008 г. на 50 % по сравнению с 3-м кварталом вполне соответствует снижению цен на нефть за соответствующий период.

На следующей неделе мы опубликуем прогноз результатов НОВАТЭКа за 2008 год, где обязательно учтем потери от курсовых разниц.

Влияние на рынок. Данная новость является умеренно негативной для акций НОВАТЭКа, так как показатель чистой прибыли на 2008-2009 гг. может оказаться ниже ожидавшегося на 10 % из-за потерь от курсовых разниц.

Вахрамеев Сергей

Электроэнергетика

OGKE	0.021
Капитализация, $ млн	757
Цель, $	0.047
Рекомендация	покупать

	2007	2008	2009
EV/EBITDA	6.8	8.4	10.0
P/E	9.7	146.1	34.4

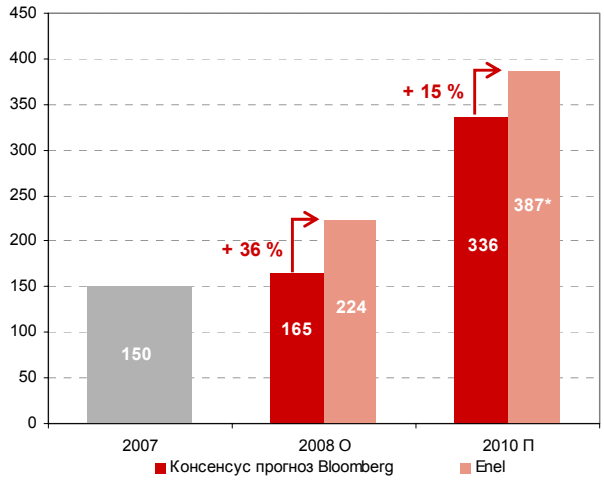
По оценкам Enel, EBITDA ОГК-5 в 2008 г. составила 153 млн евро

Событие. Вчера компания Enel представила презентацию финансовых результатов за 2008 год, в которых учтены данные по российской генерирующей компании «ОГК-5». В соответствии с опубликованной отчетностью, EBITDA ОГК-5 в 2008 г. составила 153 млн евро, или по среднегодовому курсу $ 224 млн. Для сравнения, в 2007 г. EBITDA ОГК-5 составляла $ 150 млн.

Комментарий. Значение показателя EBITDA ОГК-5 за 2008 год значительно превзошло рыночные прогнозы. По данным Bloomberg, консенсус-прогноз показателя составлял $ 165 млн, что на 36 % ниже опубликованной вчера величины. Мы ожидали еще более скромного уровня EBITDA 08 – $ 122 млн.

Отметим, что из-за разных стандартов отчетности итальянской Enel и российской ОГК-5 показатели могут отличаться. Исходя из опубликованных ранее промежуточных результатов, отклонение может составлять 11-12 %, и на годовом интервале его значение может только увеличиваться. Тем не менее, скорее всего, результаты все-таки превысят ожидания.

Оценки Enel и рыночные ожидания показателя EBITDA ОГК-5, $ млн



*- пересчет в $ по текущему курсу

Источники: данные компаний,Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

Кроме фактических результатов 2008 г. не менее оптимистично выглядели и прогнозы Enel относительно доходов российского подразделения. По данным компании, в 2010 г. EBITDA ОГК-5 относительно текущих уровней может удвоиться. Впрочем, данные ожидания соответствуют рыночным. Более того, исходя из консенсус-прогнозов, рынок ожидает даже более существенного увеличения показателя. В результате в прогнозах на 2010 год столь существенного отклонения, как в 2008 г., не предвидится, что скорее является негативным сигналом, так как в случае корректировки показателей 2008 г. в официальной отчетности ОГК-5 может измениться и база сравнения 2010 г.

Влияние на рынок. Вчера акции ОГК-5 достаточно скромно отреагировали на вышедшую новость (+1 %). Мы полагаем, что отсутствие реакции во многом объясняется тем, что в настоящее время итоги 2008 г. уже не столь актуальны, как ожидания результатов 2009 г., которые окажутся слабыми независимо от показателей 2008 г.

Лямин Михаил, Зенкова Елена

HYDR	0.018
Капитализация, $ млн	4 312
Цель, $	
Рекомендация	

	2007	2008	2009
EV/EBITDA	6.7	3.7	3.3
P/E	16.9	6.5	5.4

РусГидро: итоги телефонной конференции

Событие. Вчера РусГидро провела телефонную конференцию для инвесторов по вопросам операционной и инвестиционной деятельности компании, представив прогнозы:

- В 2009 г. относительно 2008 г. компания ожидает увеличения выработки на 1.5 %. При этом чистая выручка (нетто перепродажи электроэнергии) увеличится на 11 %, EBITDA – на 56 %, а чистая прибыль – на 75 %. Практически вся прибыль (93 %) пойдет на финансирование инвестиционной программы компании.

Прогноз финансовых результатов РусГидро за 2008-2009 гг. по РСБУ

млрд руб.	2008 О	2009 П	г-к-г,%
Выручка	**61.9**	**81.1**	**31.0**
Операционная прибыль	**23.6**	**39.8**	**68.3**
рентабельность	38.2%	49.1%	
EBITDA	**31.0**	**48.3**	**55.8**
рентабельность	50.1%	59.6%	
Чистая прибыль	**16.3**	**28.1**	**72.8**
рентабельность	26.3%	34.7%	
Полезный отпуск электроэнергии, млн МВт. ч.	76.2	77.1	1.1

Источник: данные компании

- Инвестиционная программа компании на 2009 год предусматривает вложения в объеме 73 млрд руб. План на 2010-2011 гг. – 66 и 75 млрд руб. соответственно.
- Компания планирует во 2-м квартале 2009 г. получить листинг на одной из международных площадок.

Комментарий. В целом озвученные вчера цифры практически полностью совпали со сделанными в начале года менеджментом компании прогнозами. Отдельно можно отметить ухудшение ожиданий по средним ценам на свободном рынке электроэнергии. Тем не менее, это не привело к снижению финансовых результатов.

Что касается инвестиционных планов на 2009 год, то суммарные расходы были сокращены на 8 % до 73 млрд руб., главным образом за счет оптимизации расходов на материалы. Это позитивный момент, так как компания планирует профинансировать инвестпрограмму 2009 г., не прибегая к долговому финансированию. Однако окончательно инвестиционные планы еще не утверждены. Компания ожидает их утверждения в начале апреля на Совете директоров. Тем не менее, окончательные параметры могут стать известны уже в конце марта, когда ожидается совещание с участием премьер-министра Владимира Путина по вопросам электроэнергетики. Как стало известно вчера, РусГидро, как и другие энергокомпании, ожидает корректировок своих инвестпрограмм.

К негативным моментам вчерашней конференции можно отнести тот факт, что по-прежнему отсутствуют явные перспективы по одному из наиболее грандиозных проектов компании – БЭМО. Проблемы финансирования проекта не решены, и, несмотря на отсрочку ввода Богучанского алюминиевого завода, ввод генерирующих блоков Богучанской ГЭС суммарной мощностью 3 000 МВт планируется в срок. По планам уровень загрузки мощностей новой станции будет достаточно высоким – 68 %, что станет возможным благодаря энергодефициту региона. Тем не менее, в то время как уже в 2010 г. будет введен первый блок гидростанции мощностью 1 000 МВт, по оценкам менеджмента, текущий дефицит региона оценивается всего в 400 МВт. Как стало известно вчера, в дальнейшем загрузка станции может быть обеспечена двумя крупными проектами, реализуемыми в регионе, каждый из которых требует 1 000 МВт в год. Менеджмент компании не назвал, что это за проекты, в связи с чем можно предположить, что их реализация, так же как и строительство алюминиевого завода, в связи с кризисам может быть отложена или отменена.

Влияние на рынок. Итоги вчерашней конференции в целом являются нейтральными для акций ГидроОГК, так как не было предоставлено новой информации. Тем не менее, акции компании вчера выглядели лучше динамики рынка в целом, что, по всей видимости, связано с ожиданием предстоящего совещания Правительства по вопросам электроэнергетики, на котором может быть также решен вопрос сокращения инвестпрограммы РусГидро, что сейчас имеет более высокое значение для компании.

Лямин Михаил, Зенкова Елена

TGKH	0.0009
Капитализация, $ млн	1 877
Цель, $	
Рекомендация	

	2007	2008	2009
EV/EBITDA	24.2	8.4	5.9
P/E	170.2	20.5	13.6

ЛУКОЙЛ создает компании для управления активами ТГК-8

Событие. Вчера ЛУКОЙЛ сообщил, что в рамках реструктуризации управления энергоактивами было создано четыре 100 % дочерних общества – «ЛУКОЙЛ-Кубаньэнерго», «ЛУКОЙЛ-Волгоградэнерго», «ЛУКОЙЛ-Астраханьэнерго» и «ЛУКОЙЛ-Ростовэнерго». Общества созданы по региональному принципу для управления активами ТГК-8. Окончательный механизм реформирования, равно как и тот факт, будет ли существовать ОАО «ТГК-8» после завершения процесса, пока неизвестен. По данным СМИ, новая схема управления должна быть создана к концу 2009 г.

Комментарий. Напомним, что в конце прошлого года ЛУКОЙЛ уже объявлял о планах реструктуризации энергетического бизнеса, в который в том числе входят активы ТГК-8. По планам компании, в рамках реструктуризации ОАО «ТГК-8» должна была быть преобразована в ООО. Группе ЛУКОЙЛ принадлежит свыше 95 % уставного капитала ТГК-8, и Группа уже получила одобрение ФАС на консолидацию 100%-ной доли в компании. В связи с этим в декабре 2008 г. ЛУКОЙЛ объявил оферту миноритарным акционерам ТГК-8, которые в течение года смогут предъявить к выкупу свои доли в генерирующей компании. Цена выкупа акций по оферте составляет 0.0398 руб. за акцию.

Влияние на рынок. С момента объявления оферты и достижения ЛУКОЙЛом 95%-ной доли в капитале компании акции ТГК-8 потеряли ликвидность, а их цена замерла на уровнях цены выкупа. В данной связи, несмотря на возможно негативный исход реформирования структуры компании для миноритарных акционеров, в настоящее время новость не окажет влияния на акции компании. Кроме того, мы полагаем, что оставшиеся в компании миноритарии уже воспользовались или воспользуются предложением ЛУКОЙЛа, поскольку в противном случае в соответствии с российским законодательством компания может провести принудительный выкуп.

Лямин Михаил, Зенкова Елена

Российская экономика

Профицит бюджета в январе-феврале составил 116 млрд руб.

Минфин опубликовал предварительную оценку исполнения Федерального бюджета в январе-феврале 2009 г. Согласно представленным данным, в феврале бюджет был исполнен с дефицитом, составившим 244 млрд рублей. Однако по итогам первых двух месяцев года доходы превысили расходы на 116 млрд руб.

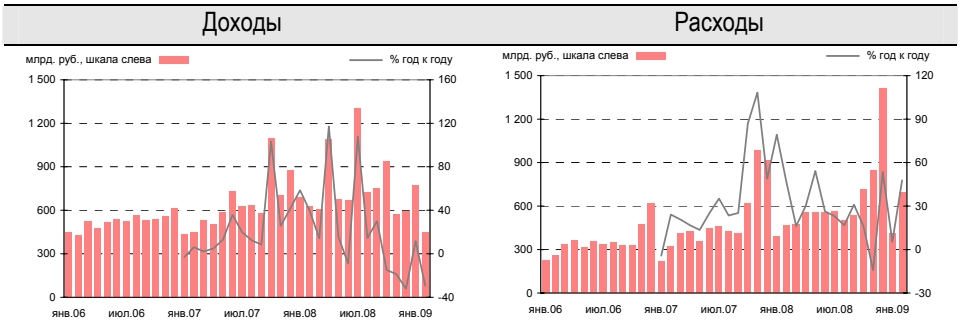
Причиной февральского дефицита стал довольно ощутимый рост расходов – по сравнению с февралем прошлого года они увеличились на 48 %, в то время как доходы сократились на 29 % год к году. Нефтегазовые доходы бюджета уменьшились на 56 %, что примерно соответствует масштабу падения нефтяных цен.

Федеральный бюджет, кассовое исполнение (млрд руб.)

	фев.08	фев.09	% год к году	янв-фев. 2008	янв-фев. 2009	% год к году
Urals	91.8	42.2	-54.0	90.6	42.1	-53.6
Доходы	631	448	-29.1	1 322	1 219	-7.8
нефтегазовые	371	165	-55.6	675	344	-49.0
% к доходам	59	37		51	28	
Расходы	468	691	47.7	859	1 103	28.5
Профицит	163	-244	-	464	116	-74.9

Источники: Минфин, Аналитический департамент Банка Москвы

Доходы и расходы федерального бюджета, кассовое исполнение



Источники: Минфин, Аналитический департамент Банка Москвы

На днях министр финансов А. Кудрин заявил, что Правительство намерено временно отказаться от трехлетнего бюджетного планирования и вернуться к нему с 2010 г. Новый проект бюджета-2009 будет представлен в Правительство в начале следующей недели, а 19 марта власти должны его рассмотреть. Известно, что государство не намерено сокращать расходную часть бюджета в этом году, более того, по сравнению с существующим сейчас законом о бюджете расходы будут увеличены более чем на 500 млрд руб. Дефицит бюджета составит 8 % ВВП, или 3.2 трлн. Его финансирование будет осуществлено за счет средств резервного фонда (4.9 трлн руб. на 1 марта), что означает фактическую эмиссию денег. Для нивелирования инфляционного эффекта этой эмиссии денежные власти планируют сократить кредит банковскому сектору. Мы позитивно относимся к самой идее стимулирования экономики за счет бюджетных вливаний, однако эффективность этих расходов под большим вопросом.

Федеральный бюджет (млрд руб.)

	2008	Закон о бюджете 2009	Скорректированные оценки 2009
Urals	93.8	95	41
Доходы	9 258	10 927	6 350
% год к году	19.2	18.0	-31.4
% к ВВП	22.3	21.2	15.7
Расходы	7 561	9 073	9 583
% год к году	26.4	20.0	26.7
% к ВВП	18.2	17.6	23.7
Профицит	1 697	1 855	-3 234
% год к году	-4.8	9.3	-
% к ВВП	4.1	3.6	-8.0

Источники: Минфин, данные СМИ, Аналитический департамент Банка Москвы

Тремасов Кирилл

Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Оборот, $ тыс.	Динамика за год max	min	Цель, $	Рекомендация
Нефть и газ											
Лукойл	LKOH	30 857	36.28	-1.2%	36.18	36.18	336 825	77.08	20.15	50.28	покупать
Газпром	GAZP	82 902	3.50	-2.8%	3.50	3.50	598 143	10.56	2.40	6.23	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	24 301	0.67	-5.8%	0.67	0.67	53 804	0.88	0.24	0.79	покупать
Роснефть	ROSN	43 616	4.12	-0.5%	4.12	4.12	190 105	8.33	2.17	5.17	покупать
ТНК-ВР	tnbp	11 727	0.74	5.7%	0.74	0.74	7	2.25	0.48	0.67	держать
Газпром нефть	SIBN	10 887	2.30	-3.6%	2.30	2.30	4 148	5.50	1.00	3.44	покупать
Татнефть	TATN	4 984	2.29	-4.3%	2.29	2.29	-	5.54	0.75	2.21	покупать
НОВАТЭК	NVTK	6 261	2.06	-1.8%	2.05	2.05	-	6.20	1.29	3.16	покупать
Транснефть п.	TRNFP	1 307	218.78	-0.7%	218.26	218.26	2 142	1085.85	166.05		
Башнефть	BANE	868	5.10	0.0%	5.00	6.00	-	18.75	3.50	5.13	держать
РИТЭК	RITK	575	3.97	0.2%	3.76	3.97	96	6.29	1.09		
Мегионнефтегаз	MFGS	829	5.09	4.6%	4.69	5.06	0	22.17	3.72		
Нефтесервис											
Интегра	INTEq.L	118	0.75	3.4%	0.71	0.75	202	14.25	0.65		
БК Евразия	EDCLq.L	499	3.40	-6.1%	3.40	3.75	2 357	29.61	2.85		
Цветная Металлургия											
Норильский никель	GMKN	9 978	52.34	6.2%	52.33	52.33	156 046	213.99	33.72	80.50	покупать
Полюс Золото	PLZL	6 402	33.58	0.1%	33.56	33.56	12 509	63.15	8.60	28.10	продавать
Полиметалл	PMTLq.L	1 896	6.02	1.2%	6.00	6.02	2 789	9.20	1.00	4.82	продавать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	218	18.87	0.1%	18.82	18.92	143	172.25	18.09		
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	51	0.95	-2.6%	0.90	1.00	14	12.00	0.75		
Электроцинк	eltz	64	45.69	0.0%	7.00	40.00	-	93.00	45.69		
Уралэлектромедь	uelm	148	29.10	0.0%	15.00	20.00	-	118.00	15.00		
Уфалейникель	ufal	202	7.50	0.0%	1.10	12.50	-	0.00	0.00		
Южуралникель	unkl	60	100.00	0.0%	90.00	95.00	-	1250.00	90.00		
Черная металлургия											
Евраз Групп	HK1q.L	3 271	8.90	-6.1%	8.80	8.90	4 031	119.32	3.70	14.89	покупать
НЛМК	NLMK	7 099	1.18	-1.0%	1.18	1.18	11 523	3.87	0.44	1.54	покупать
Северсталь	CHMF	3 658	3.63	-3.2%	3.62	3.63	20 872	19.37	1.62	6.69	покупать
ММК	MAGN	2 475	0.22	-2.0%	0.22	0.22	2 162	1.00	0.12	0.40	покупать
Мечел	MTL.N	1 494	3.59	1.4%	3.59	3.61	11 513	58.66	2.56	8.06	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	71	0.14	0.0%	0.10	0.14	39	0.44	0.06		
Чусовской МЗ	chmz	303	130.00	0.0%	5.00	41.00	-	0.00	0.00		
Распадская	RASP	669	0.86	-3.1%	0.86	0.87	425	7.25	0.62	3.46	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	185	5.11	0.0%	6.00	9.00	-	158.90	5.01		
Белон	BLNG			0.0%	0.00	0.00	-	0.00	0.00	0.45	покупать
ТМК	TRMKq.L	818	3.75	1.4%	3.70	3.75	408	43.00	1.50	7.28	покупать
Челябинский ТПЗ	CHEP	236	0.50	0.0%	0.30	0.80	-	4.55	0.50		
Выксунский МЗ	vsmz	640	340.00	0.0%	151.00	345.00	-	1500.00	200.00		
Банки											
Сбербанк	SBER	10 283	0.48	-3.0%	0.48	0.48	-	2.54	0.39		
ВТБ	VTBRq.L	4 875	1.45	-2.0%	1.45	1.46	13 027	8.65	1.00		
Банк Москвы	mmbm	2 674	20.57	-1.0%	20.45	20.57	46	41.58	16.00		
Уралсиб	USBN	715	0.00	0.0%	0.00	0.00	-	0.02	0.00		
Росбанк	ROSB	2 422	3.37	-0.8%	3.31	3.37	1	5.51	1.08		
Возрождение	VZRZ	117	4.93	-1.2%	4.92	5.03	19	42.86	4.92		
Банк Санкт-Петербург	STBK	200	0.71	-0.3%	0.70	0.71	12	5.72	0.57		

Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Оборот, $ тыс.	Динамика за год max	min	Цель, $	Рекомендация
Электроэнергетика											
РусГидро	HYDR	4 467	0.0182	-0.3%	0.0182	0.0182	5 967	0.0628	0.0103		
ФСК	FEES	4 285	0.0037	-1.5%	0.0037	0.0037	2 845	0.0123	0.0014		
ОГК-1	OGKA	375	0.0084	0.0%	0.0077	0.0085	-	0.1175	0.0065	0.0130	держать
ОГК-2	OGKB	229	0.0070	0.0%	0.0070	0.0084	-	0.1200	0.0060	0.0250	покупать
ОГК-3	OGKC	489	0.0103	0.6%	0.0101	0.0103	92	0.0956	0.0057	0.0300	покупать
ОГК-4	OGKD	829	0.0131	-2.1%	0.0131	0.0132	190	0.0837	0.0053	0.0460	покупать
ОГК-5	OGKE	759	0.0215	0.9%	0.0214	0.0215	90	0.0941	0.0191	0.0470	покупать
ОГК-6	OGKF	263	0.0081	0.0%	0.0000	0.0000	78	0.0000	0.0000	0.0270	покупать
ТГК-1	TGKA	319	0.0001	-3.3%	0.0001	0.0001	58	0.0010	0.0001		
ТГК-2	TGKB	121	0.0001	-3.3%	0.0001	0.0001	3	0.0008	0.0001		
Мосэнерго	MSNG	994	0.0250	-0.2%	0.0250	0.0251	199	0.1600	0.0190		
ТГК-4	TGKD	218	0.0001	-4.8%	0.0001	0.0001	14	0.0008	0.0001		
ТГК-5	TGKE	109	0.0001	-6.1%	0.0001	0.0001	46	0.0006	0.0001		
ТГК-6	TGKF	165	0.0001	-6.1%	0.0001	0.0001	173	0.0008	0.0001		
ТГК-7	TGKG	150	0.0050	0.0%	0.0050	0.0085	-	0.1090	0.0050		
ТГК-8	TGKH	1 889	0.0009	0.0%	0.0000	0.0000	8	0.0000	0.0000		
ТГК-9	TGKI	202	0.0000	-10.0%	0.0000	0.0000	- 1	0.0002	0.0000		
ТГК-10	TGKJ	1 471	1.6714	-2.5%	1.6714	1.6988	58	3.3004	0.5741		
ТГК-11	TGKK	64	0.0001	-6.4%	0.0001	0.0001	8	0.0013	0.0001		
Енисейская ГК	TGKM	72	0.0005	0.0%	0.0006	0.0027	-	0.0089	0.0004		
ТГК-14	TGKN	78	0.0001	-4.8%	0.0001	0.0001	11	0.0002	0.0000		
Иркутскэнерго	IRGZ	834	0.1749	-1.0%	0.1723	0.1749	23	0.6801	0.1666		
Телекоммуникации											
МТС	MBT.N	10 959	27.49	6.7%	27.51	27.56	60 458	89.24	18.36	48.80	покупать
Вымпелком	VIP.N	5 241	5.11	-6.2%	5.09	5.10	69 720	36.49	4.81	12.50	покупать
Ростелеком	RTKM	6 252	8.58	2.8%	8.57	8.57	9 774	9.52	4.29		
Уралсвязьинформ	URSI	342	0.01	-1.6%	0.01	0.01	1 464	0.04	0.01	0.0097	держать
Волгателеком	NNSI	173	0.54	-1.4%	0.54	0.54	-	3.43	0.39	1.86	покупать
Центртелеком	ESMO	169	0.11	0.0%	0.11	0.11	-	0.56	0.07	0.158	покупать
Сибирьтелеком	ENCO	114	0.01	0.0%	0.01	0.01	-	0.10	0.01	0.0245	покупать
СЗТ	SPTL	152	0.17	-2.4%	0.17	0.17	38	0.95	0.14	0.71	покупать
ЮТК	KUBN	53	0.02	0.0%	0.02	0.02	-	0.18	0.02	0.0152	продавать
Дальсвязь	ESPK	65	0.68	3.1%	0.67	0.69	-	3.46	0.40	2.83	покупать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	1 254	3.00	0.0%	2.98	3.00	1 206	12.00	1.75	5.50	покупать
АФК Система	SSAq.L	1 834	3.80	-9.5%	3.80	3.83	1 352	36.75	2.13	11.57	покупать
Медиа и IT											
CTC Media	CTCM.O	606	3.98	12.4%	3.98	4.02	2 613	30.28	2.37	9.50	покупать
Rambler Media	RMG	46	3.01	1.3%	2.95	3.08	-	28.82	1.69		
РБК	RBCI	34	0.24	-3.0%	0.24	0.24	122	7.14	0.23		
Армада	ARMD	14	1.16	1.6%	1.12	1.17	13	17.72	0.54		
Ситроникс	SITRq.L	73	0.38	0.0%	0.27	0.49	-	7.40	0.20		

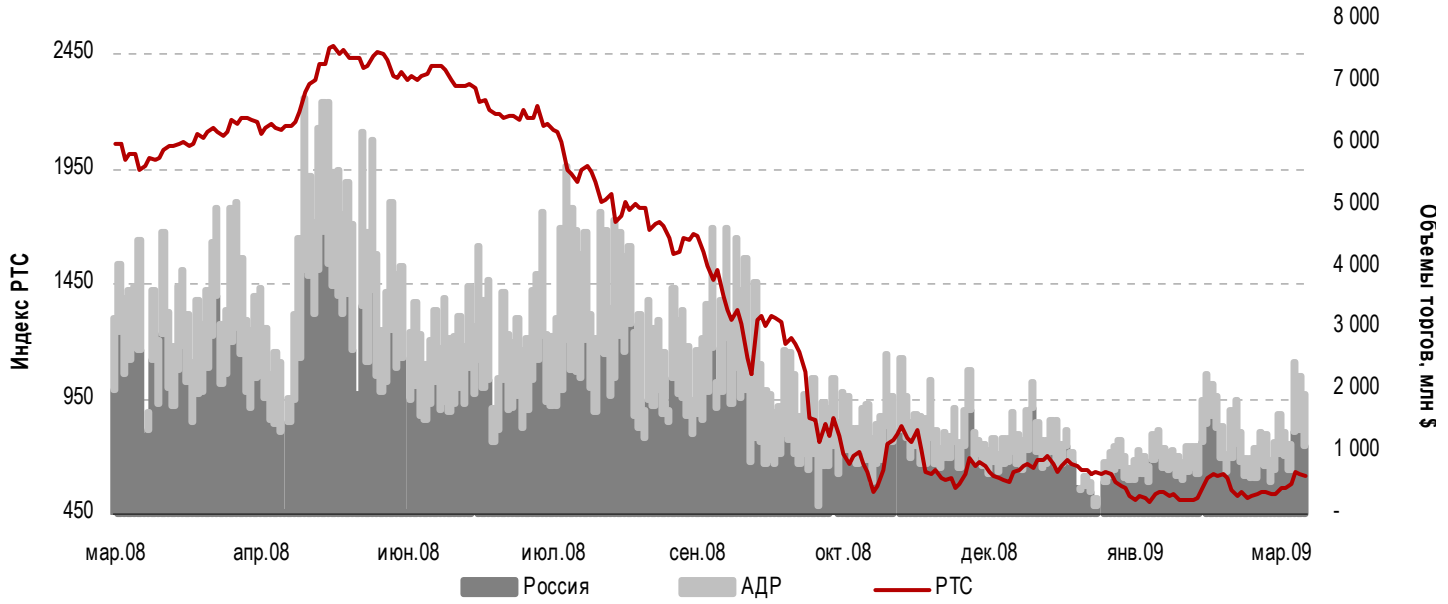
Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Оборот, $ тыс.	Динамика за год max	min	Цель, $	Рекомендация
Машиностроение											
АвтоВАЗ	AVAZ	272	0.20	6.4%	0.19	0.19	53	1.30	0.14	0.30	покупать
ГАЗ	GAZA	102	5.50	0.0%	4.00	6.50	-	210.00	5.50		
Северсталь-Авто	SVAV	104	3.04	-1.8%	3.05	3.05	50	47.43	2.31	19.50	покупать
КАМАЗ	KMAZ	332	0.47	-2.7%	0.46	0.48	120	4.49	0.34	1.90	покупать
Силовые машины	SILM		0.05	6.7%	0.05	0.05	0	0.16	0.04	0.0800	покупать
ОМЗ	OMZZ	21	0.62	-0.8%	0.62	0.63	6	5.43	0.57		
Красный котельшик	KRKO	32	0.15	0.0%	0.15	0.30	-	1.75	0.15		
Иркут	IRKT	96	0.10	-4.4%	0.10	0.10	8	0.65	0.07		
УМПО	UFMO	49	0.19	0.0%	0.15	0.39	-	1.75	0.18		
НПО Сатурн	satr	28	0.01	0.0%	0.01	0.01	-	0.09	0.01		
КВЗ	KHEL	148	0.96	0.0%	0.05	0.30	-	1.60	0.96		
У-УАЗ	uuaz	78	0.29	0.0%	0.15	0.20	-	0.39	0.15		
Роствертол	rtvl	46	0.02	0.0%	0.01	0.02	-	0.00	0.00		
РКК Энергия	rkke	62	55.00	0.0%	57.00	70.00	-	705.00	35.00		
Транспорт											
Аэрофлот	AFLT	968	0.87	0.6%	0.87	0.87	731	3.01	0.56	1.60	покупать
Сибирь	avsi	10	100.00	0.0%	150.00	420.00	-	4200.00	100.00		
Ютэйр	TMAT	144	0.25	0.0%	0.05	0.10	-	0.76	0.25		
Новошип	NOMP			0.0%	0.00	0.00	-	0.00	0.00		
ДВМП	FESH	489	0.20	0.0%	0.15	0.29	-	1.35	0.20		
ММП	mush	33	35.00	0.0%	25.51	35.00	-	155.00	20.00		
Потребсектор											
X5	PJPq.L	2 213	8.15	3.2%	8.15	8.23	739	38.93	4.00	33.59	покупать
Магнит	MGNT	1 669	20.05	4.1%	20.00	20.15	2 185	37.09	7.43	42.22	покупать
Седьмой Континент	SCON	503	6.70	0.0%	5.00	7.00	-	28.50	5.50	12.28	покупать
Дикси	DIXY	110	1.83	0.8%	1.79	1.83	36	10.57	0.84	7.89	покупать
Балтика	PKBA	1 877	12.37	-1.1%	12.09	12.36	25	32.46	8.57	31.57	покупать
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	1 298	29.50	0.6%	29.32	29.50	7 518	140.80	13.42	29.98	держать
Лебедянский	LEKZ	1 461	72.00	0.0%	50.50	0.00	-	93.50	72.00		
Нутритек	NTRI	24	1.49	0.0%	0.00	0.00	-	0.00	0.00		
Калина	KLNA	46	4.73	-2.7%	4.80	4.83	13	24.14	4.29	17.46	покупать
Аптеки 36.6	APTK	14	1.77	-4.5%	1.78	1.79	22	38.00	1.42	2.98	покупать
Верофарм	VRPH	116	11.60	0.0%	11.50	16.00	-	59.00	10.00	29.49	покупать
Фармстандарт	PHSTq.L	1 131	7.48	11.6%	7.00	7.48	2 286	30.50	5.00	12.99	покупать
Разгуляй	GRAZ	128	0.81	-0.6%	0.81	0.82	43	6.47	0.64	1.03	держать
Черкизово	CHEq.L	121	1.88	-7.8%	1.60	2.15	-	17.00	1.00		
Эфес	EBIDq.L	159	3.75	0.0%	3.50	4.00	0	32.25	3.05		
Росинтер	ROST		3.03	1.0%	3.03	3.29	3	28.58	2.15	9.62	покупать
Красный октябрь	KROT	45	4.85	0.0%	4.50	5.50	-	68.00	2.50		

Итоги торгов

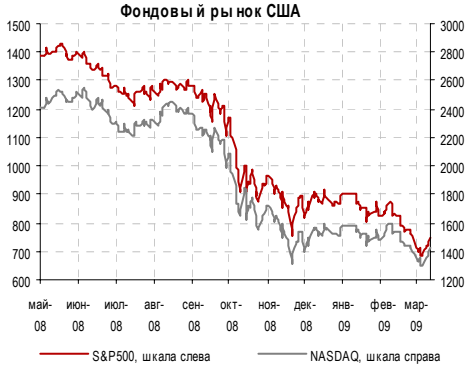
	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Оборот, $ тыс.	Динамика за год max	min	Цель, $	Рекомендация
Минеральные удобрения											
Уралкалий	URKA	4 005	1.89	4.0%	1.88	1.88	77 947	11.09	0.61	3.62	покупать
Сильвинит	SILV	2 267	250.00	0.0%	245.00	265.00	-	2275.00	190.00	768.04	покупать
Акрон	AKRN	763	16.01	0.8%	16.01	16.00	826	86.78	5.92	14.94	держать
Апатит	apat	686	110.00	0.0%	98.00	130.00	-	1080.00	70.00	239.22	покупать
Аммофос	ammo	388	43.00	0.0%	41.00	41.00	-	270.00	27.00	96.09	покупать
Нефтехимия											
Нижнекамскнефтехим	NKNC	242	0.15	0.0%	0.13	0.20	-	1.10	0.15		
Казаньоргсинтез	KZOS	268	0.15	0.0%	0.05	0.10	-	0.74	0.15		
Куйбышевазот	kazt	213	0.90	0.0%	0.75	1.00	-	5.05	0.90		
Метафракс	mefr	88	0.27	0.0%	0.25	0.28	-	1.96	0.27	0.65	покупать
Уфаоргсинтез	UFOS	196	2.00	0.0%	2.20	2.50	-	4.40	1.80		
Химическая промышленность											
Машиностр.завод	MASZ	49	35.00	0.0%	34.00	50.00	-	340.00	35.00		
НЗХК	nzhk	40	1.65	0.0%	1.75	2.90	-	8.25	1.65		
Приаргунское ПГХО	pgho		100.00	0.0%	125.00	450.00	-	605.00	100.00		
Девелопмент											
ПИК	PIKK	247	0.50	-6.5%	0.50	0.50	-	33.99	0.43		
ЛСР	LSRG	300	3.20	-0.9%	3.18	3.20	31	68.58	2.89		
AFI Development	AFIDq.L	553	1.05	10.5%	0.85	1.05	11	9.02	0.50		
Открытые инвестиции	OPIN	428	28.00	0.0%	26.00	40.00	-	450.00	25.00		
Система Галс	HALSq.L	45	0.20	-11.1%	0.20	0.30	181	8.00	0.11		
RGI International Ltd.	RGI	16	0.13	0.0%	0.12	0.13	-	9.05	0.08		
Мостотрест	mstt	372	300.00	0.0%	120.00	325.00	-	1500.00	300.00		
Мостостройотряд 19	msot	167	2200.00	0.0%	1110.00	1500.00	-	6000.00	2000.00		
Бамтоннельстрой	btst	128	1299.00	0.0%	700.00	1299.00	-	4500.00	400.00		
Центродорстрой	cdst	140	400.00	0.0%	30.00	50.00	-	0.00	0.00		
Мостострой-11	msts	104	1200.00	0.0%	1100.00	2000.00	-	3450.00	1200.00		
Дальмостострой	dmoa	147	220.00	0.0%	75.00	110.00	-	330.00	220.00		
Мосинжстрой	mist	219	25.00	0.0%	2.00	20.00	-	0.00	0.00		

Динамика индекса РТС и объем торгов



Рынок в графиках

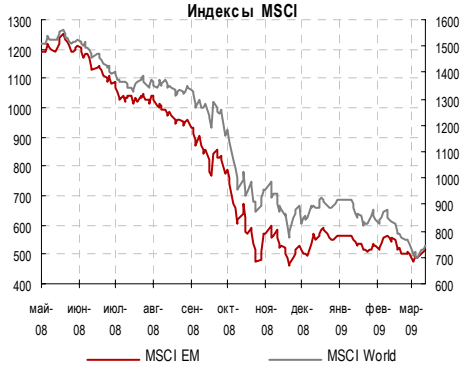
Фондовый рынок США



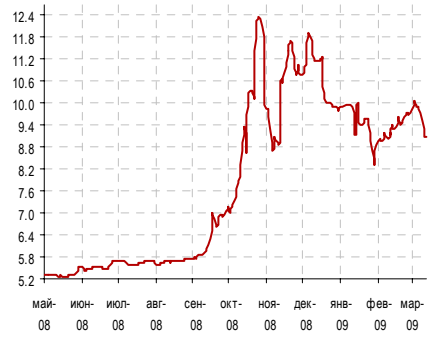
Европейские фондовые рынки



Индексы MSCI



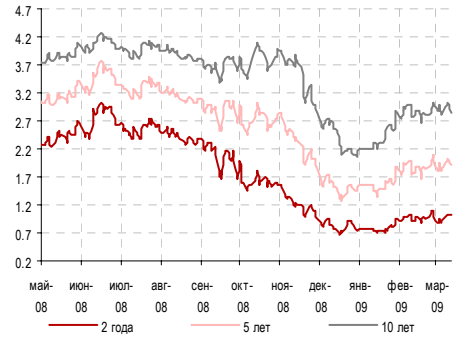
Доходность еврооблигаций Россия_30, %



Спрэд Россия_30 к UST_10



Доходность гособлигаций США, %



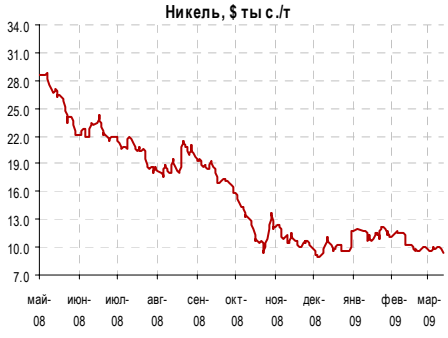
Доходность ОФЗ 46020, %



Золото, $/унц.



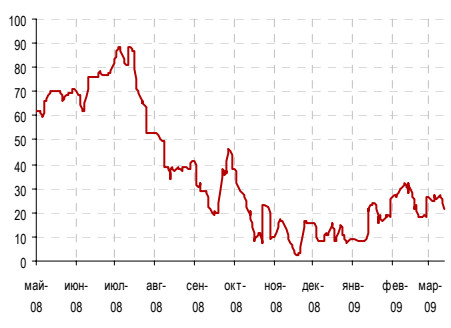
Никель, $ тыс./т



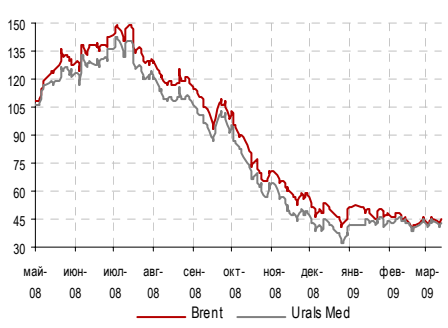
Металлы платиновой группы



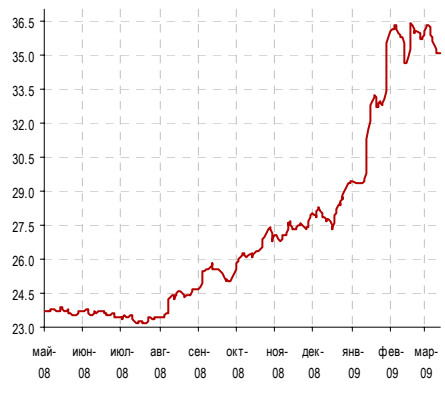
Нефть в России, $/барр



Нефть на мировом рынке, $/барр.



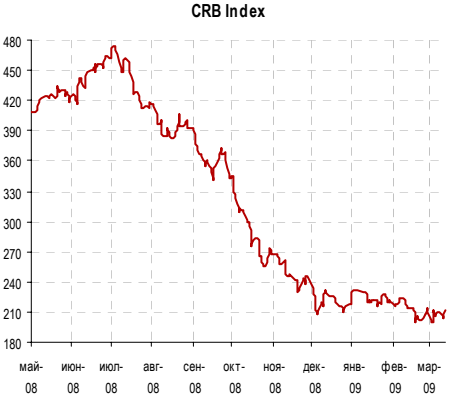
$/руб.



Мировые валюты



CRB Index



Банк Москвы

Контактная информация

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
Tremasov_KV @mmbank.ru

Управление рынка акций

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

Телекоммуникации, Банки
Мусиенко Ростислав
Musienko_RI @mmbank.ru

ТЭК
Лямин Михаил
Lyamin_MY @mmbank.ru
Вахрамеев Сергей
Vahrameev_SS @mmbank.ru
Зенкова Елена
Zenkova_EA @mmbank.ru

Машиностроение/Транспорт
Лямин Михаил
Lyamin_MY @mmbank.ru

Потребительский сектор
Мухамеджанова Сабина
Muhamedzhanova_SR @mmbank.ru

Металлургия, Химия
Волов Юрий
Volov_YM @mmbank.ru
Кучеров Андрей
Kucherov_AA @mmbank.ru

Управление долговых рынков

Федоров Егор
Fedorov_EY @mmbank.ru
Михарская Анастасия
Mikharskaya_AV @mmbank.ru
Игнатьев Леонид
Ignatiev_LA @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.