Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

Индикаторы		цена	изм.	изм., %
РТС	↓	1537.8	-4.8	-0.3%
ММВБ	↑	1465.1	9.5	0.6%
Mcap, $ млрд	↑	911.3	5.3	0.6%
Обороты		**$ млн**	**изм.**	**изм., %**
РТС	↑	582.0	129.6	28.6%
ММВБ	↓	1584.4	-625.7	-28.3%
АДР	↓	1048.9	-149.2	-12.4%
ВСЕГО	↓	3215.3	-645.3	-16.7%

Индекс ММВБ внутри дня



Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑	162.0	1.0%	593.9
HYDR	↑	1.590	1.1%	36.0
FEES	↓	0.364	-0.8%	8.2
LKOH	↓	1743.6	-0.2%	222.1
SIBN	↑	120.4	2.0%	15.7
SNGS	↑	29.86	1.4%	41.2
TATN	↑	152.2	2.1%	21.5
ROSN	↑	213.3	1.4%	228.8
GMKN	↑	5310.3	1.1%	274.8
CHMF	↓	448.8	0.0%	25.9
URKA	↓	133.0	-0.9%	20.2
SBER	↑	89.93	1.1%	580.1
VTBR	↑	0.0893	0.7%	72.3
RTKM	↓	133.1	-0.6%	3.2
URSI	↑	1.189	0.5%	5.1
MBT	↑	22.30	3.1%	91.5
VIP	↓	14.40	-2.2%	121.5
MTL	↓	24.72	-1.9%	32.0
WBD	↑	23.60	2.6%	8.4

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Индексы		цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↑	1090.8	4.7	0.4%
MSCI Russia	↑	818.3	6.0	0.7%
Dow Jones	↓	10751.3	-77.8	-0.7%
Nasdaq	↓	2344.5	-25.9	-1.1%
FTSE 100	↓	5556.0	-36.7	-0.7%
Nikkei	↓	9376.8	-4.2	0.0%
RTS 1M Fut	↑	1540.2		
VIX	↑	23.5	0.2	1.0%
Валюты				
EUR/USD	↓	1.3691	-0.005	-0.4%
RUB/USD	↓	30.46	-0.01	0.0%
Товары		**цена**	**изм.**	**изм., %**
NYMEX Fut	↓	81.26	-0.2	-0.3%
Urals NWE	↓	82.0	-0.4	-0.5%
Сталь (LME)	↓	435.0	-9.8	-2.3%
Никель	↑	24140.0	299	1.2%
Золото	↓	1314.0	-1.2	-0.1%
Долги		**цена**	**изм.**	**YTM, %**
RUS_30	↑	119.9	0.0	4.28%
UST_10	↑	113.4	0.0	2.0%

На рынке

Российский фондовый рынок начал ростом новую неделю, пытаясь на фоне увеличения цен на сырьевых площадках закрепиться на максимальных с середины весны уровнях.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Ежемесячная добыча газа в России: свет в конце тоннеля?

Динамика добычи нефти в сентябре: есть новый рекорд

Электроэнергетика

ФСК получила норму доходности на 5 лет

Металлургия

ГМК: деньги в кубышку

НЛМК: рост по всем фронтам

Телекоммуникации

VimpelCom Ltd. покупает Weather Investments

Календарь событий

Сегодня

Мечел представит финансовую отчетность по US GAAP за 1-е полугодие 2010 г.

Аэрофлот представит финансовую отчетность по МСФО за 1-е полугодие 2010 г.

Начало октября

Татнефть представит финансовую отчетность по US GAAP за 1-е полугодие 2010 г.

11 октября

X5 Retail Group представит операционные результаты за 3-й квартал 2010 г.

15 октября

Евраз представит операционные результаты за 3-й квартал 2010 г.

МОЭСК представит операционные результаты за 3-й квартал 2010 г.

21 октября

М.Видео представит операционные результаты за 3-й квартал 2010 г.

Октябрь

ТМК представит операционные результаты за 3-й квартал 2010 г.

Полиметалл представит операционные результаты за 3-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

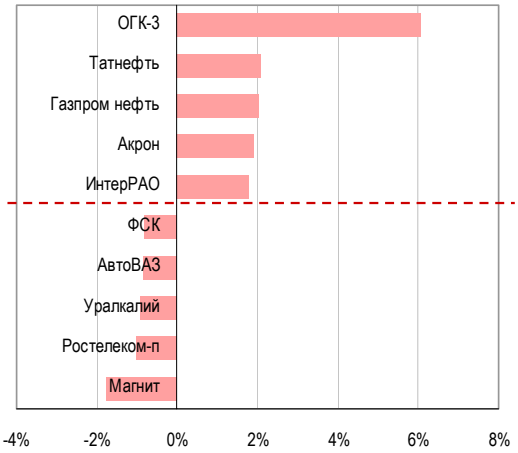
Новые уровни

Российский фондовый рынок начал ростом новую неделю, пытаясь на фоне увеличения цен на сырьевых площадках закрепиться на максимальных с середины весны уровнях. По итогам торгов индекс ММВБ прибавил 0.7 %. Лучше рынка выглядели бумаги Роснефти (+1.2 %), сильно смотрелись акции ИнтерРАО (+1.6 %), во втором эшелоне выстрелили ОГК-3 (+5.2 %). Среди аутсайдеров дня из «голубых фишек» были замечены бумаги ФСК (-1.4 %) и продолжающие сползать вниз акции Уралкалия (-0.9 %).

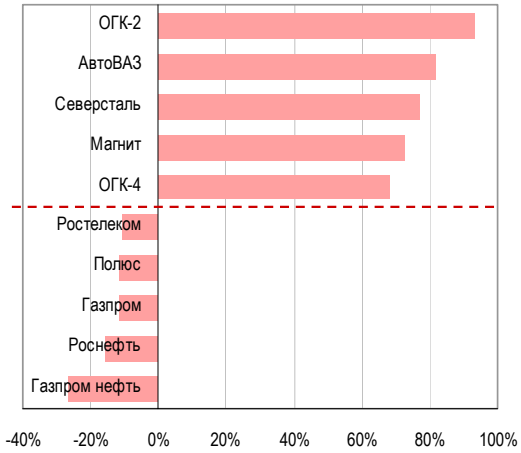
Резкое ослабление доллара, наблюдавшееся на мировых рынках на прошлой неделе, в понедельник приостановилось, что развернуло и американский фондовый рынок. Впрочем, сегодня умеренно позитивные настроения на мировых площадках в целом сохраняются, а цены на сырье остаются вблизи локальных максимумов. Мировые рынки ждут начала сезона отчетности в США в четверг.

Волов Юрий,CFA

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры с начала года



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- **ВТБ сегодня начинает размещение 5- и 10-летних евробондов.** Ранее финансовый директор ВТБ Г. Моос объявлял о планах Группы привлечь с внешних рынков порядка $ 2.0 млрд в виде займов, синдицированных кредитов и еврооблигаций до конца 2010 г.

- **KPMG готовит трехлетнюю стратегию развития для Банка «Санкт-Петербург».** В рамках стратегии назначен новый директор по работе с корпоративными клиентами банка.

- По сообщениям газеты Ведомости, **X5 Retail Group может приобрести сеть** супермаркетов и «магазинов у дома» **«Империя продуктов» в Ростовской области**. **Сроки и сумма сделки не сообщаются**. По данным газеты, сеть «Империя продуктов» насчитывает **60 магазинов в Ростове и около 10 в области**. На базе «магазинов у дома» X5 планирует развивать формат «Пятерочка».

- По данным Ведомостей, **на минувшей неделе вице-президент нефтегазовой компании «Итера» Александр Березиков объявил, что его компания готова предоставить до 50 % акций стратегическому инвестору.** Источники Ведомостей сообщают, что Итера ведет переговоры с ТНК-ВР.

- По данным Интерфакса, **КЭС-Холдинг намерен принять участие в аукционе по продаже госпакета акций ТГК-5**.

Нефть и газ

Ежемесячная добыча газа в России: свет в конце тоннеля?

Событие. Общая добыча природного газа в России в январе-сентябре 2010 г. составила 468.8 млрд куб. м, что на 15.7 % выше аналогичного уровня 2009 г. В сентябре российские компании добыли 47.9 млрд куб. м газа, что на 2.8 % больше, нежели за аналогичный период прошлого года.

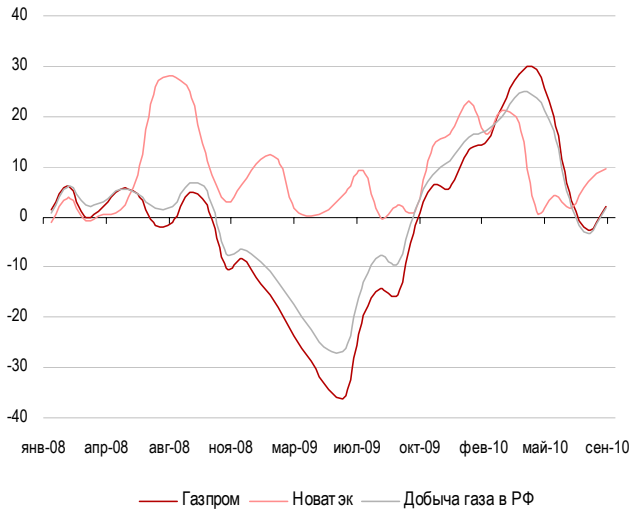
Добыча газа в РФ, млрд куб. м

млрд куб. м	Сент. 09	Сент. 10	г-к-г, %	Янв.-сент. 09	Янв.-сент. 10	г-к-г, %
Газпром	36.2	37.0	2.1	319.0	366.0	14.7
НОВАТЭК	2.6	2.9	9.7	23.7	26.8	13.0
Сургутнефтегаз	1.1	1.1	-4.3	10.1	10.0	-0.6
ЛУКОЙЛ	1.0	1.2	24.9	8.9	11.5	29.3
Роснефть	1.0	0.9	-12.3	9.6	8.5	-12.1
ТНК-ВР	0.9	1.0	7.2	8.1	8.5	4.8
Русснефть	0.1	0.2	9.4	1.0	1.0	9.0
Славнефть	0.1	0.1	-9.0	0.7	0.6	-6.1
Газпром нефть	0.2	0.2	8.4	1.5	1.8	22.7
Татнефть	0.1	0.1	3.1	0.6	0.6	1.4
Башнефть	0.0	0.0	14.8	0.3	0.3	10.1
Российские НК	4.5	4.6	3.7	40.7	42.8	5.3
Прочие	2.2	1.5	-29.1	9.4	15.9	68.4
Операторы СРП	1.7	1.9	12.6	12.5	17.4	39.5
ВСЕГО	47.2	47.9	1.6	405.3	468.8	15.7

Источники: Reuters, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Сентябрьский уровень газодобычи в РФ оказался лучшим за последние четыре месяца, при этом темпы прироста производства год к году вновь стали положительными (+1.6 %).

Динамика добычи газа в РФ (год к году), %



Источники: Reuters, Аналитический департамент Банка Москвы

Выдающуюся динамику (после относительно слабых результатов мая-июля) вновь продемонстрировал НОВАТЭК: темпы прироста сентябрьской добычи компании год к году составили 11.4 %, всего за девять месяцев текущего года производство NVTK выросло на 13 % по сравнению с аналогичным периодом 2009 г. и на 28 % по сравнению с докризисным 2007 г. В условиях сохраняющейся напряженной ситуации на газовом рынке (переизбыток предложения) эффективность менеджмента компании по поиску рынков сбыта и достижения договоренностей с Газпромом о приеме газа НОВАТЭКа в систему ГТС не вызывает сомнений. Основная интрига – это сроки дальнейшего сохранения опережающих темпов прироста добычи НОВАТЭКа над производством Газпрома в условиях продолжающейся либерализации ценообразования на внутреннем рынке газа в РФ.

Добыча Газпрома (несмотря на рост производства в сентябре по сравнению с августом примерно на 12.5 %, что также стало рекордом за последние четыре месяца) по-прежнему оставляет желать лучшего. С начала года темпы прироста добычи концерна выросли на 14.7 % (основной драйвер –

эффект низкой базы), однако отставание производственной динамики Газпрома от 2007 г. все так же находится на уровне 9-10 %.

Влияние на рынок. Отличные производственные данные НОВАТЭКа, несомненно, окажут бумагам NVTK дополнительную поддержку. Что касается акций GAZP, то инвесторы уже привыкли к стабильно негативному новостному потоку по Газпрому, и, как следствие, некоторое улучшение ситуации с добычей концерна также может быть позитивно встречено рынком.

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

Динамика добычи нефти в сентябре: есть новый рекорд

Событие. Среднесуточная добыча нефти в РФ в сентябре 2010 г. выросла по сравнению с августом 2010 г. (на 1.0 %) и составила 10.16 млн б/с, что стало очередным абсолютным рекордом.

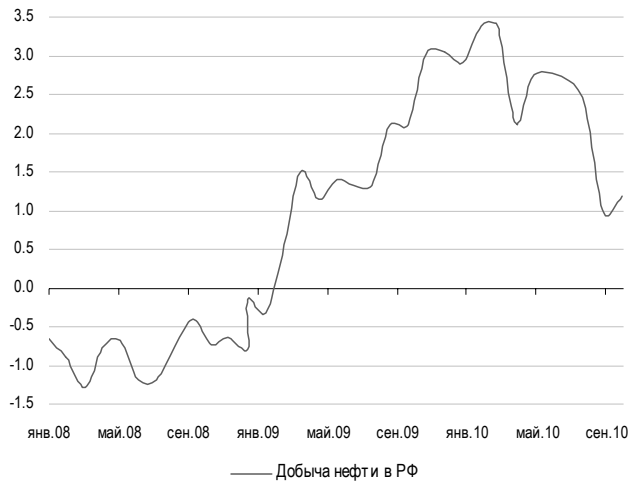
Добыча нефти в РФ, млн б/с

млн б/с	Сент. 09	Авг. 10	Сент. 10	м-к-м, %	г-к-г, %
Роснефть	2.19	2.27	2.28	0.3	3.8
ЛУКОЙЛ	1.84	1.81	1.79	-1.1	-2.7
ТНК-ВР	1.43	1.45	1.46	0.5	1.9
Сургутнефтегаз	1.20	1.20	1.20	0.3	0.6
Газпром нефть	0.61	0.61	0.60	-0.3	-1.2
Татнефть	0.53	0.52	0.53	0.1	0.0
Славнефть	0.38	0.37	0.37	0.0	-3.8
Русснефть	0.25	0.26	0.26	0.5	3.8
Башнефть	0.25	0.29	0.29	1.6	17.6
Газпром	0.25	0.27	0.27	-0.2	9.8
НОВАТЭК	0.07	0.08	0.07	-6.4	7.4
Операторы СРП	0.31	0.16	0.26	61.1	-15.9
прочие	0.73	0.76	0.77	0.8	6.1
РФ всего	10.04	10.06	10.16	1.0	1.2

Источники: Bloomberg, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Основным драйвером позитивной сентябрьской динамики в нефтяном секторе (после августовского провала) стало восстановление уровней производства на сахалинских проектах после завершения серии технологических ремонтов и стабилизации ситуации с западносибирской добычей.

Динамика добычи нефти в РФ, %



Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

Умеренный рост добычи продолжают демонстрировать Роснефть (в сентябре компания установила очередной рекорд на уровне 2.28 мб/с, видимо, за счет Юганскнефтегаза, переживающего «вторую молодость» на фоне роста дебитов по новым скважинам), ТНК-ВР (уровень производства компании также обновил исторические максимумы за счет новых проектов, прежде всего, Увата) и Сургутнефтегаз, добыча которого растет третий месяц подряд, достигнув уровня середины 2009 г. Также продолжает обновлять производственные рекорды Башнефть: в сентябре суточная добыча составила 0.293 млн бар. в сутки, что на 17.6 % выше, чем за аналогичный период прошлого года, и на 23.6 % больше, чем в 2008 г. Отметим, что компании по-

прежнему удается находить внутренние резервы и проводить работы по оптимизации режимов функционирования скважин без существенного роста объемов бурения.

Главным разочарованием месяца вновь стал ЛУКОЙЛ: в сентябре суточная добыча компании снизилась по сравнению с августом на 1.1 %, падение год к году составило 2.7 %. По всей вероятности, стратегия компании, направленная на максимизацию свободных денежных потоков, предполагает снижение объемов эксплуатационного бурения (за январь-апрель 2010 г. проходка компании в эксплуатационном бурении сократилась по сравнению с аналогичным периодом 2009 г. примерно на 4 %, в среднем по российским компаниям этот показатель увеличился на 11 %), что оказывает негативное влияние на уровень добычи нефти ЛУКОЙЛа. В ближайшие годы для поддержания (или даже некоторого роста) добычи компании потребуется ввод новых месторождений на Северном Каспии.

Также хуже рынка выглядела добыча Газпром нефти, которая снижалась второй месяц подряд, что, видимо, объясняется процессами естественного старения месторождений компании (прежде всего Сугмутского). При этом мы ожидаем, что худшее для компании уже позади, и в ближайшие годы Газпром нефть сможет сохранять добычу нефти на нынешнем уровне.

Влияние на рынок. Разочаровывающее данные по сентябрьской добыче ЛУКОЙЛа в ближайшее время могут оказывать негативное влияние на котировки LKOH, при этом краеугольным фактором для среднесрочной динамики сектора станет дальнейшее поведение нефтяных цен и способность котировок Brent обновить годовые максимумы в районе $ 87.5 за баррель. Для дальнейшего роста нефтяных цен нужны более существенные аргументы, нежели хорошая макроэкономическая статистика по Китаю и высокий уровень мировой ликвидности.

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

Электроэнергетика

ФСК получила норму доходности на 5 лет

FEES			0.012
Капитализация, $ млн			14 714
Цель, $			0.012
Рекомендация			держать
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	13.8	5.6	5.2
P/E	neg.	21.4	12.3

Событие. Федеральная служба по тарифам установила норму доходности RAB-регулирования для ФСК на 2013-2014 гг.: норма на новый инвестированный капитал составит 10 %, на старый капитал – 7.8 и 9.1 % соответственно.

Комментарий. Утвержденная норма доходности на новый капитал ФСК ниже предыдущих параметров регулирования на 2010-2012 гг. на 1 п.п. Снижение нормы доходности начиная с 2013 г. согласуется с ранее опубликованным проектом постановления ФСТ и, на наш взгляд, было ожидаемо рынком.

Влияние на рынок. Мы считаем, что снижение нормы доходности на новый капитал ФСК уже учтено в котировках бумаг компании и не окажет существенного влияния на рынок акций.

Лямин Михаил, Рубинов Иван

Металлургия

ГМК: деньги в кубышку

GMKN			174.0
Капитализация, $ млн			33 173
Цель, $			197.0
Рекомендация			держать
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	7.7	5.1	5.0
P/E	12.8	7.6	7.6

Событие. Норильский никель вчера после закрытия рынка опубликовал ключевые финансовые показатели за 1-е полугодие 2010 г. По сравнению с уровнем годовой давности компания продемонстрировала кратное увеличение EBITDA и чистой прибыли, по сравнению с предыдущим полугодием – относительно небольшое. Впрочем, последнее сопоставление не выглядит корректным: из-за сезонного фактора продажи металлов во 2-м полугодии у ГМК всегда выше, чем в 1-м. Результаты компании оказались очень близки как к консенсус-прогнозу рынка, так и к нашим оценкам.

Основные финансовые результаты ГМК по МСФО

$ млн	1 пол. 2009	2 пол. 2009	1 пол. 2010	г-к-г, %	п-к-п, %
Выручка	4 078	6 077	6 837	67.7	12.5
Операционные расходы	2 680	3 059	3 464	29.3	13.2
EBITDA	1 398	3 018	3 373	141.3	11.8
маржа, %	34.3	49.7	49.3		
Чистая прибыль	439	2212	2345	434.2	6.0

Источник: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. В отличие от ситуации прошлого года, Норникель несколько ослабил контроль над расходами, что, однако, было вполне ожидаемо. Отметим, что 21%-ный рост себестоимости реализации металлов год к году при росте продаж большинства металлов и 10%-ном укреплении рубля можно, скорее, занести компании в плюс. То же, в принципе, касается и 24%-ного увеличения административных расходов после их почти двукратного падения в 1-й половине прошлого года.

На фоне относительно высоких цен на металлы компания наслаждается неплохими денежными потоками. Операционный денежный поток ГМК за 1-е полугодие 2010 г. составил $ 2.45 млрд. Компания пока не раскрывает размеров капитальных расходов за полугодие (более полная отчетность появится позднее), но, судя по динамике балансовых статей, они вряд ли превысили $ 700-900 млн, более чем комфортно укладываясь в прогноз менеджмента по уровню капитальных затрат в 2010 г. в размере $ 2.6 млрд (с учетом ОГК-3).

Исходя из опубликованных цифр, можно судить, что большая часть операционного потока была направлена на увеличение депозитов и других финансовых активов. Размеры общего долга Норникеля за полугодие снизились на $ 2 млрд до $ 3.28 млрд, чистая денежная позиция (с учетом финансовых активов) увеличилась с $ 331 млн на конец года до $ 2.1 млрд на конец полугодия. Размеры денежных средств и финансовых активов на балансе ГМК в конце июня составили впечатляющие $ 5.39 млрд (впрочем, из этой суммы позднее компания выплатила дивиденды за 2009 год в размере $ 1.2 млрд).

Влияние на рынок. Мы позитивно оцениваем финансовые результаты ГМК, отмечая при этом, что в текущих условиях направление использования зарабатываемых компанией денежных средств может занять ключевое место в оценке акций Норникеля рынком. Один из ключевых акционеров ГМК – РУСАЛ в последнее время неоднократно высказывался в пользу увеличения дивидендных выплат ГМК, что, с учетом финансовой позиции компании, представляется нам достаточно логичным. Позиция менеджмента и другого крупного акционера – Интерроса – после публикации столь сильных данных за 1-е полугодие должна быть выражена более ясно.

Волов Юрий,CFA Кучеров Андрей

НЛМК: рост по всем фронтам

NLMK	3.6
Капитализация, $ млн	21 614
Цель, $	3.1
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	16.4	10.0	7.7
P/E	99.9	16.0	11.1

Событие. Вчера НЛМК опубликовал свои финансовые результаты по US GAAP за 2-й квартал с. г., которые оказались значительно лучше как наших оценок, так и консенсус-прогноза рынка.

Основные финансовые результаты НЛМК по US GAAP

$ млн	1 пол. 09	1 пол. 10	1 кв. 10	2 кв. 10	г-к-г, %	кв-к-кв, %
Выручка	2 586	3 853	1 697	2 156	49.0	27.0
Операционные расходы	*2 155*	*2 692*	*1 311*	*1 382*	*24.9*	*5.4*
EBITDA	431	1 161	386	774	169.4	100.5
маржа, %	*16.7*	*30.1*	*22.7*	*35.9*		
Чистая прибыль	-320	560	132	429		226.1

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Хорошие результаты и достижение рекордной посткризисной рентабельности по EBITDA в 35.9 % стало возможным благодаря существенному улучшению показателей во всех основных сегментах бизнеса компании и весьма неплохому контролю над административными и коммерческими расходами на уровне компании в целом.

Результаты двух сегментов бизнеса НЛМК – добывающего и коксохимического – по операционной прибыли превзошли рекордные уровни «докризисного» 3-го квартала 2010 г., и если в первом случае этого можно было ожидать, ведь внутренние цены на железную руду в РФ практически вернулись к докризисным максимумам, то рекордные показатели коксохимического бизнеса на фоне прекращения поставок угля с Распадской со второй половины квартала и закупок сырья из США можно назвать удивительными. Впрочем, мы не исключаем, что данное улучшение носит временный характер.

Более подробно см. опубликованный вчера обзор: «НЛМК: рост по всем фронтам».

Влияние на рынок. Мы положительно оцениваем представленные финансовые показатели НЛМК, а также новую информацию по проектам развития компании, однако даже с учетом этих улучшений бумаги компании на текущих уровнях совсем не кажутся нам дешевыми.

Волов Юрий,CFA Кучеров Андрей

Телекоммуникации

VimpelCom Ltd. покупает Weather Investments

VIP.N			14.4
Капитализация, $ млн			18 594
Цель, $			20.3
Рекомендация			покупать
	2009	**2010**	**2011**
EV/EBITDA	5.3	4.0	3.7
P/E	17.0	9.3	8.6

Событие. VimpelCom Ltd. договорился о покупке 51.7 % OTH и 100 % Wind Telecommunicazioni. Нынешний владелец Weather Нагиб Савирис получит 20 % акций в объединенной компании + $ 1.8 млрд. Из сделки будет исключена часть активов в Египте, Северной Корее, Италии и Греции. Чистый долг объединенной компании составит $ 24 млрд, что эквивалентно коэффициенту Чистый долг/EBITDA на уровне 2.5.

Комментарий. Исходя из текущей капитализации VimpelCom Ltd. цена сделки составила $ 5.62 млрд. Условия приобретения оказались несколько лучше для VimpelCom Ltd. (ранее сообщалось, что Савирису будет передано 20-23 % объединенной компании и $ 2 млрд), однако часть активов Weather будут переданы прежним владельцам после завершения сделки, в том числе доли в мобильных операторах Египта и Северной Корее, Интернет портал в Италии, а также бизнес, связанный с подводным морским кабелем между Италией и Грецией. На данный момент сложно судить о стоимости данных активов. Мы не думаем, что они принципиальны для VimpelCom. Гораздо важнее, на наш взгляд, тот факт, что так и не был решен вопрос о проблемах Djezzy в Алжире. Впрочем, новости по данному вопросу могут появиться уже скоро. Как сообщали вчера Ведомости, в ближайшее время в Алжир полетит глава VimpelCom А. Изосимов.

Влияние на рынок. Вчера бумаги VimpelCom Ltd. отреагировали на данное событие падением более чем на 2 %. По-видимому, это было вызвано тем, что из сделки был исключен ряд активов, стоимость которых на данный момент оценить сложно, а также не был решен вопрос с Djezzy. Тот факт, что в вопросе данного приобретения наступила определенность, может стать положительным для акций компании. Однако для существенного роста котировок бумаг потребуется время, так как, на наш взгляд, должна произойти смена стратегических инвесторов VimpelCom Ltd. Акции компании больше не является ставкой на телекоммуникационные рынки России и СНГ.

Горячих Кирилл

Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Нефть и газ										
Лукойл	LKOH	48 600	57.14	-0.2%	57.18	57.18	65.25	45.88	78.40	покупать
Газпром	GAZP	125 669	5.31	1.0%	5.31	5.31	6.72	4.66	7.16	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	34 954	0.98	1.4%	0.98	0.98	1.11	0.51	1.00	держать
Роснефть	ROSN	74 066	6.99	1.4%	6.99	6.99	8.94	5.81	6.53	продавать
ТНК-ВР	tnbp	32 993	2.20	0.0%	2.21	2.25	2.30	1.65	1.96	продавать
Газпром нефть	SIBN	18 704	3.94	2.0%	3.94	3.94	6.22	3.31	5.16	покупать
Татнефть	TATN	10 866	4.99	2.1%	4.99	4.99	4.99	3.92	4.21	продавать
НОВАТЭК	NVTK	23 665	7.79	0.5%	7.79	7.80	7.98	4.06	8.40	держать
Транснефть п.	TRNFP	1 733	1114	0.4%	1115	1115	1334	639		
Башнефть	BANE	7 462	43.85	0.0%	43.35	44.25	50.00	12.95		
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 722	0.48	0.2%	0.48	0.48	0.58	0.37	0.56	покупать
Татнефть п.	TATNP3	373	2.53	3.0%	2.52	2.54	3.15	1.49	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	510	2.78	-4.1%	2.75	2.78	4.10	2.02	2.52	продавать
БК Евразия	EDCLq.L	3 378	23.00	-1.0%	23.00	23.10	24.04	12.98	15.70	продавать
CAT Oil	O2C	440	9.01	0.8%	9.01	9.19	13.34	7.92	9.54	держать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	33 173	174.02	1.1%	174.06	174.06	190.72	115.54	197.00	держать
РУСАЛ	486	17 818	1.17	-0.5%	1.17	1.17	1.39	0.87		
Полюс Золото	PLZL	8 772	46.02	0.4%	45.99	45.99	57.97	40.07	68.20	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	6 011	15.05	0.3%	15.05	15.11	16.30	8.00	16.12	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 074	93.12	-0.2%	93.10	93.39	145.09	58.99	157.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	216	3.98	5.6%	3.91	3.98	5.16	2.30		
Электроцинк	eltz	42	30.00	0.0%	16.10	35.00	30.00	15.10		
Уралэлектромедь	uelm	266	52.50	0.0%	52.00	53.00	61.00	36.50		
Уфалейникель	ufal	31	1.15	0.0%	1.15	5.00	0.00	0.00		
Южуралникель	unkl	180	300.00	0.0%	240.00	289.00	410.00	250.00		
Черная металлургия										
Евраз Групп	HK1q.L	13 640	31.15	1.8%	30.88	31.15	43.15	21.59	39.47	покупать
НЛМК	NLMK	21 614	3.61	-0.1%	3.61	3.61	3.74	2.35	3.05	продавать
Северсталь	CHMF	14 820	14.71	0.0%	14.71	14.71	15.46	6.86	14.85	держать
ММК	MAGN	11 018	0.99	0.2%	0.98	0.98	1.08	0.65	0.90	продавать
Мечел	MTL.N	10 290	24.72	-1.9%	24.72	24.74	31.79	16.02	30.40	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	278	0.56	-0.1%	0.55	0.56	0.59	0.21		
Чусовской МЗ	chmz	23	10.00	0.0%	5.26	20.00	41.00	10.00		
Распадская	RASP	4 373	5.60	0.0%	5.59	5.60	7.62	3.56	7.60	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 444	40.00	0.0%	40.00	43.00	55.00	32.50		
Белон	BELO	1 047	0.91	1.0%	0.91	0.91	1.29	0.55		
ТМК	TRMKq.L	4 146	17.69	0.5%	17.65	17.69	23.80	14.34	19.24	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP	921	1.95	12.7%	1.50	2.00	2.50	1.50		
Выксунский МЗ	vsmz	2 276	1325.00	0.0%	1305.00	1375.00	1550.00	800.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	63 617	2.95	1.1%	2.95	2.95	3.03	1.89	3.40	покупать
ВТБ	VTBRq.L	30 859	5.90	0.5%	5.90	5.91	6.00	3.72	6.20	держать
Банк Москвы	mmbm	5 751	31.95	0.7%	31.85	31.95	34.41	22.94		
Уралсиб	USBN	1 287	0.00	0.0%	0.00	0.00	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 825	3.78	2.2%	3.78	3.80	5.44	2.62		
Возрождение	VZRZ	863	36.32	0.3%	36.37	36.44	48.01	26.74		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	1 233	4.37	0.1%	4.37	4.37	4.42	2.37	4.60	держать

Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	min	Цель, $	Рекомендация
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR	14 052	0.0521	1.1%	0.0521	0.0521	0.0609	0.0318	0.0700	покупать
ФСК	FEES	14 714	0.0119	-0.8%	0.0119	0.0119	0.0134	0.0092	0.0122	держать
ОГК-1	OGKA	1 608	0.0360	0.0%	0.0350	0.0370	0.0515	0.0224	0.0500	покупать
ОГК-2	OGKB	1 702	0.0520	0.0%	0.0570	0.0600	0.0650	0.0280	0.0670	покупать
ОГК-3	OGKC	2 725	0.0574	6.1%	0.0573	0.0573	0.0745	0.0417	0.0750	покупать
ОГК-4	OGK4	5 616	0.0891	0.3%	0.0891	0.0891	0.0943	0.0364	0.0930	держать
ОГК-5	OGKE	3 148	0.0890	-0.5%	0.0891	0.0893	0.0979	0.0527	0.1040	держать
ОГК-6	OGKF	1 395	0.0432	-0.5%	0.0432	0.0432	0.0577	0.0213	0.0520	держать
ТГК-1	TGKA	2 829	0.0007	0.0%	0.0007	0.0007	0.0008	0.0004		
ТГК-2	TGKB	425	0.0003	1.1%	0.0003	0.0003	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 519	0.1137	-0.7%	0.1136	0.1136	0.1383	0.0783		
ТГК-4	TGKD	984	0.0005	-1.3%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	669	0.0005	0.0%	0.0005	0.0005	0.0007	0.0003		
ТГК-6	TGKF	952	0.0005	-2.5%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-7	TGKG	2 341	0.0780	0.0%	0.0750	0.0000	0.0802	0.0380		
ТГК-9	TGKI	1 284	0.0002	2.0%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 298	1.4747	0.0%	1.4655	1.4747	2.0399	0.9985		
ТГК-11	TGKK	326	0.0006	-1.0%	0.0006	0.0006	0.0010	0.0004		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	196	0.0001	0.0%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	3 812	0.7998	3.7%	0.8018	0.8012	0.8029	0.3564		
МРСК Центра	MRKC	1 681	0.0398	-1.7%	0.0397	0.0399	0.0457	0.0213	0.0362	продавать
МРСК СК	MRKK	155	5.2520	0.8%	5.2448	5.2629	7.6846	2.0645	4.5300	продавать
МРСК ЦП	MRKP	944	0.0084	-0.4%	0.0084	0.0084	0.0100	0.0047	0.0095	держать
МРСК Сибири	MRKS	904	0.0101	-0.2%	0.0101	0.0101	0.0141	0.0070	0.0079	продавать
МРСК Урала	MRKU	862	0.0099	1.2%	0.0098	0.0099	0.0121	0.0060	0.0095	продавать
МРСК Волги	MRKV	685	0.0038	0.8%	0.0038	0.0038	0.0051	0.0027	0.0045	держать
МРСК Юга	MRKY	274	0.0055	0.0%	0.0052	0.0057	0.0081	0.0055		
МРСК СЗ	MRKZ	654	0.0068	-1.4%	0.0068	0.0068	0.0093	0.0059	0.0070	держать
МОЭСК	MSRS	2 247	0.0461	-0.1%	0.0460	0.0462	0.0578	0.0334	0.0554	держать
ФСК	FEES	14 714	0.0119	-0.8%	0.0119	0.0119	0.0134	0.0092	0.0122	держать
Интер РАО	IUES	4 826	0.0017	1.8%	0.0017	0.0017	0.0024	0.0000	0.0018	держать
Ленэнерго	LSNG	719	0.7766	0.6%	0.7767	0.7799	1.1869	0.6554	0.8550	держать
Холдинг МРСК	MRKH	6 374	0.1553	0.0%	0.1548	0.1554	0.1734	0.0804	0.1680	держать
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	22 226	22.30	3.1%	22.28	22.29	23.59	17.20	26.24	покупать
Вымпелком	VIP.N	18 594	14.40	-2.2%	14.39	14.40	20.00	12.32	20.30	покупать
Ростелеком	RTKM	3 177	4.36	-0.6%	4.36	4.36	7.18	3.12	3.60	продавать
Уралсвязьинформ	URSI	1 258	0.04	0.5%	0.04	0.04	0.04	0.02	0.0436	держать
Волгателеком	VTEL	925	3.76	-0.1%	3.76	3.76	3.81	1.63	4.28	держать
Центртелеком	CTLK	1 356	0.86	-0.3%	0.86	0.86	0.92	0.40	0.987	держать
Сибирьтелеком	STKM	858	0.07	-0.7%	0.07	0.07	0.07	0.03	0.0819	держать
СЗТ	SPTL	714	0.81	0.1%	0.81	0.81	0.86	0.38	0.93	держать
ЮТК	UTEL	506	0.17	-1.3%	0.17	0.17	0.18	0.06	0.1969	держать
Дальсвязь	DLSV	339	3.55	0.2%	3.54	3.55	3.90	2.21	4.06	держать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 675	6.40	-0.6%	6.40	6.45	7.19	4.90	9.24	покупать
АФК Система	SSAq.L	12 738	26.40	0.5%	26.40	26.51	31.48	13.60		

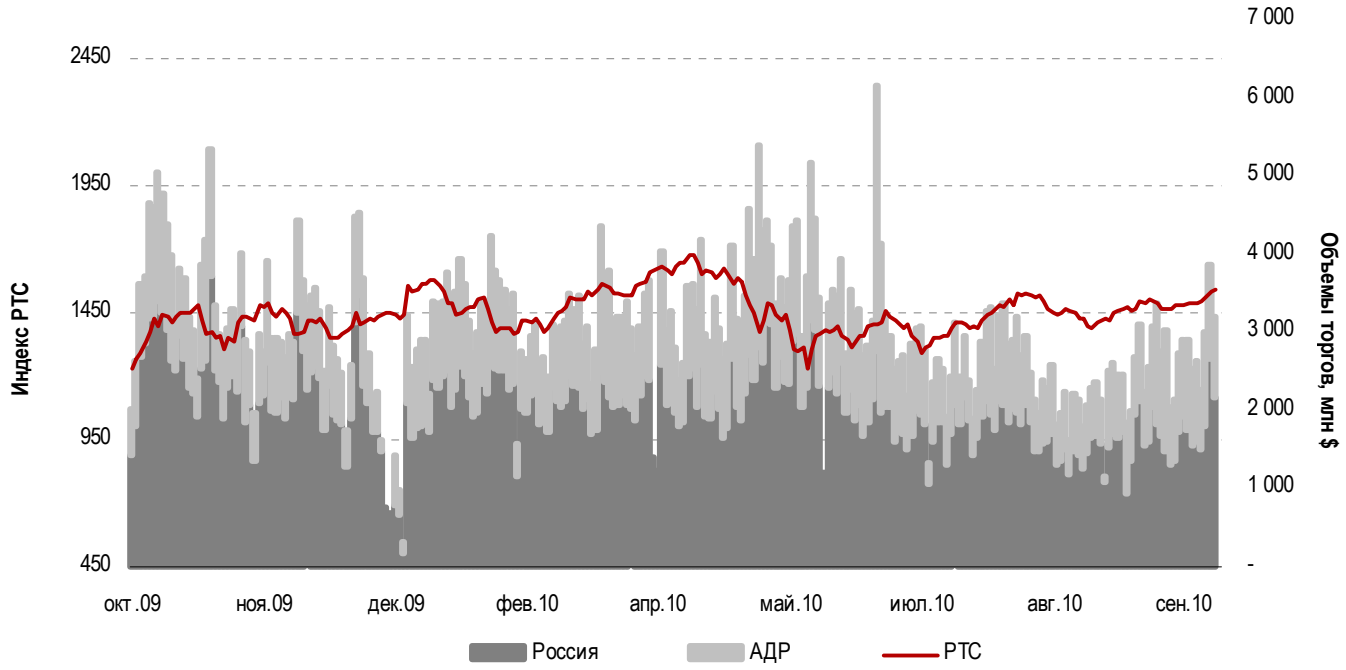
Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	1 222	0.88	-0.9%	0.88	0.88	1.18	0.36	0.87	продавать
ГАЗ	GAZA	560	30.25	-1.8%	29.50	30.25	37.50	20.80		
Соллерс	SVAV	543	15.83	0.0%	15.80	15.85	20.30	12.10	19.90	покупать
КАМАЗ	KMAZ	1 671	2.36	1.1%	2.37	2.37	2.84	1.89	1.90	продавать
Силовые машины	SILM	2 083	0.24	0.7%	0.24	0.24	0.28	0.16		
ОМЗ	OMZZ	83	2.33	-1.3%	2.31	2.33	3.47	1.63		
Красный котельшик	KRKO	117	0.55	0.0%	0.55	0.70	1.00	0.50		
Иркут	IRKT	288	0.29	1.6%	0.29	0.29	0.37	0.23		
УМПО	UFMO	120	0.45	0.0%	0.43	0.60	0.65	0.41		
НПО Сатурн	satr	44	0.01	0.0%	0.01	0.01	0.02	0.01		
КВЗ	KHEL	290	1.88	0.0%	1.75	2.20	1.95	1.02		
У-УАЗ	uuaz	374	1.40	0.0%	1.31	1.50	1.50	0.81		
Роствертол	rtvl	130	0.06	0.0%	0.06	0.06	0.06	0.03		
РКК Энергия	rkke	337	300.00	0.0%	300.00	370.00	400.00	270.00		
Транспорт										
Аэрофлот	AFLT	2 441	2.20	0.3%	2.20	2.20	2.32	1.27		
Сибирь	avsi	118	1150.00	0.0%	900.00	1900.00	1150.00	750.00		
Ютэйр	TMAT	205	0.37	0.0%	0.33	0.50	0.47	0.31		
НМТП	NCSP	2 514	9.79	0.9%	9.79	9.80	15.23	9.25	13.20	покупать
ДВМП	FESH	1 254	0.43	0.0%	0.40	0.43	0.55	0.32		
ММП	mush	58	61.00	0.0%	61.00	109.90	70.00	55.00		
Потребсектор										
X5	PJPq.L	11 107	40.90	-1.3%	40.70	40.90	42.66	21.26	45.23	держать
Магнит	MGNT	10 883	122.31	-1.8%	122.23	122.58	126.16	50.01	90.04	продавать
Седьмой Континент	SCON	1 410	9.40	0.0%	7.00	9.00	9.90	7.40		
Дикси	DIXY	910	10.58	0.6%	10.46	10.57	11.96	5.97	11.11	держать
М.Видео	MVID	1 119	6.23	-1.9%	6.21	6.23	7.06	3.13	6.13	продавать
Балтика	PKBA	5 021	33.10	-0.7%	32.98	33.06	34.93	23.76		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	4 154	23.60	2.6%	23.55	23.57	25.97	16.14	17.58	продавать
Русское море	RSEA	190	2.63	0.8%	2.61	2.63	9.31	2.25		
Нутритек	NTRI	21	1.33	0.4%	1.34	1.34	4.73	0.98		
Калина	KLNA	192	19.66	2.2%	19.66	19.82	25.56	12.88	30.40	покупать
Аптеки 36.6	APTK	373	3.55	0.2%	3.55	3.55	13.27	2.43	3.22	продавать
Верофарм	VRPH	375	37.45	0.0%	36.20	40.00	40.00	26.00	44.63	держать
Фармстандарт	PHSTq.L	3 212	21.25	-0.9%	21.25	21.50	29.49	15.75	28.53	покупать
Разгуляй	GRAZ	230	1.46	0.6%	1.46	1.46	2.19	1.22	1.53	держать
Черкизово	CHEq.L	1 292	20.00	2.2%	19.51	20.00	23.51	5.80		
Эфес	EBIDq.L	719	17.00	0.0%	0.00	0.00	17.00	10.50		
Росинтер	ROST	302	18.52	-1.8%	18.52	18.68	20.84	6.72	15.21	продавать
Красный октябрь	KROT	112	12.20	0.0%	9.00	17.00	0.00	0.00		
Медиа и IT										
CTC Media	CTCM.O	3 415	21.91	-0.3%	21.87	21.91	22.20	12.21	17.14	продавать
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	167	1.19	1.4%	1.19	1.19	1.78	1.07		
Армада	ARMD	90	7.54	0.5%	7.54	7.58	9.47	4.59		
Ситроникс	SITRq.L	172	0.90	0.0%	0.80	0.90	2.25	0.80		

Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Минеральные удобрения										
Уралкалий	URKA	9 259	4.36	-0.9%	4.36	4.36	5.14	3.06	3.11	продавать
Сильвинит	SILV	5 139	656.61	0.0%	635.00	675.00	800.00	498.00	812.00	покупать
Акрон	AKRN	1 473	30.90	1.9%	30.79	30.97	38.67	23.33	33.00	держать
Апатит	apat	1 971	316.00	0.0%	300.00	315.00	380.00	235.00		
Аммофос	ammo	713	79.00	0.0%	77.00	86.00	96.00	53.00		
Нефтехимия										
Нижнекамскнефтехим	NKNC	896	0.56	1.1%	0.53	0.58	0.59	0.38	0.58	покупать
Казаньоргсинтез	KZOS	326	0.18	0.0%	0.18	0.19	0.27	0.12	0.24	покупать
Куйбышевазот	kazt	225	0.95	0.0%	1.10	1.30	1.40	0.90		
Метафракс	mefr	225	0.69	0.0%	0.67	0.75	1.05	0.65		
Уфаоргсинтез	UFOS	342	3.50	0.0%	3.50	4.40	4.30	3.30		
Химическая промышленность										
Машиностр.завод	MASZ	390	280.00	0.0%	280.00	295.00	390.00	190.00		
НЗХК	nzhk	243	10.00	0.0%	8.05	8.30	12.00	5.60		
Приаргунское ПГХО	pgho	392	215.00	0.0%	200.00	215.00	270.00	215.00		
Девелопмент										
ПИК	PIKK	1 904	3.86	0.8%	3.86	3.89	5.97	3.02		
ЛСР	LSRG	2 798	27.16	1.4%	27.04	27.17	41.95	15.32		
AFI Development	AFIDq.L	938	0.90	5.3%	0.90	0.90	1.45	0.68		
Открытые инвестиции	OPIN	500	32.70	0.0%	30.75	32.50	62.00	26.60		
Система Галс	HALSq.L	310	1.38	0.0%	1.35	1.40	2.17	0.90		
RGI International Ltd.	RGI	320	1.98	-1.0%	1.80	2.15	2.41	1.10		
Мостотрест	mstt		5.75	1.8%	5.70	5.80	5.75	3.28		
Мостострой от ряд 19	msot	95	1250.00	0.0%	1325.00	1600.00	1800.00	1250.00		
Бамтоннельстрой	btst	285	2890.00	0.0%	2600.00	2900.00	4000.00	2300.00		
Центродорстрой	cdst	17	50.00	0.0%	50.00	76.00	0.00	0.00		
Мостострой-11	msts	56	650.00	0.0%	650.00	980.00	0.00	0.00		
Дальмостострой	dmoa	70	105.00	0.0%	102.00	105.00	115.00	83.00		
Мосинжстрой	mist	175	20.00	0.0%	20.00	25.00	28.00	15.00		

Динамика индекса РТС и объем торгов



Мировые фондовые рынки

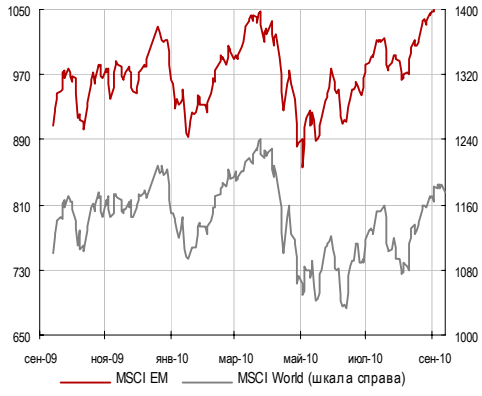
Фондовый рынок США



Европейские фондовые рынки



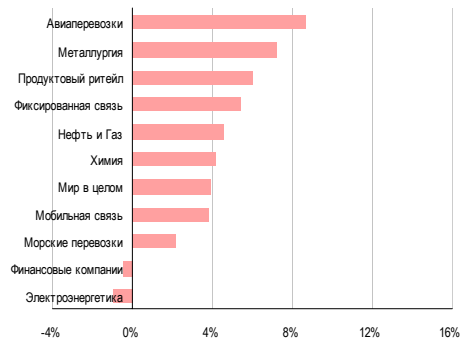
Индексы MSCI



Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

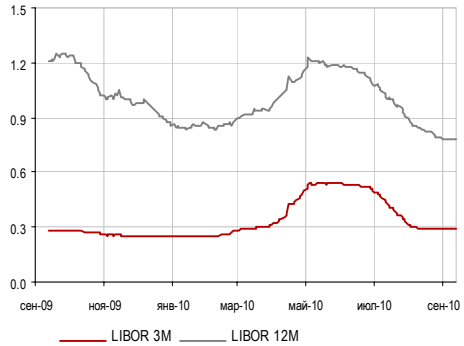


Индексы MSCI: динамика с начала года

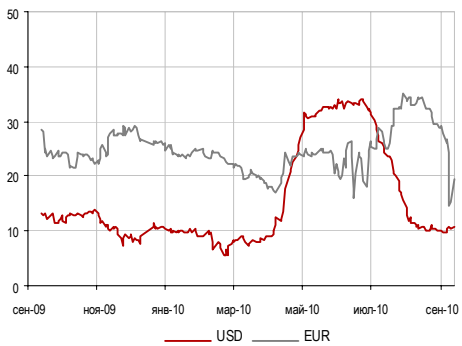


Глобальный валютный и денежный рынки

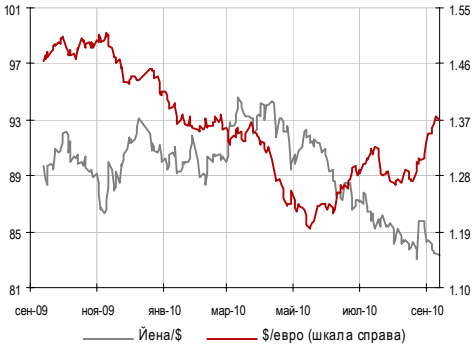
LIBOR, $



Спред 3M Libor и 3M OIS

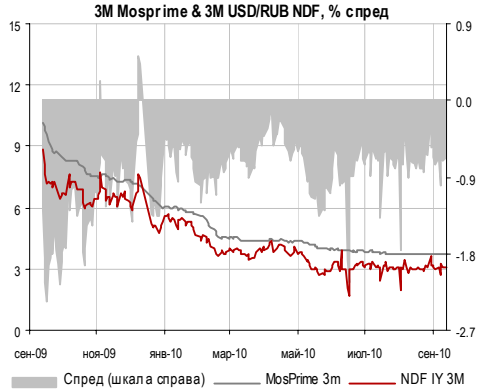


$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро

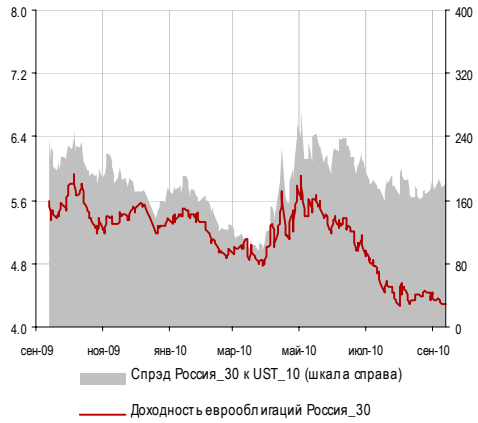


Бивалютная корзина

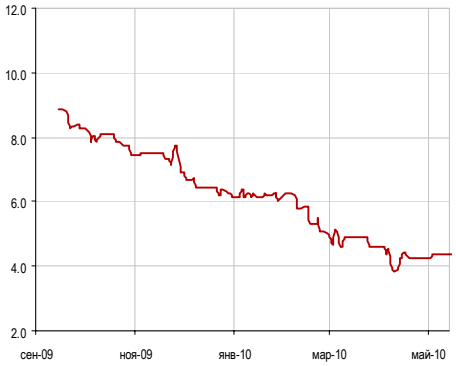


Долговые рынки

Долговые рынки



Доходность ОФЗ 25059

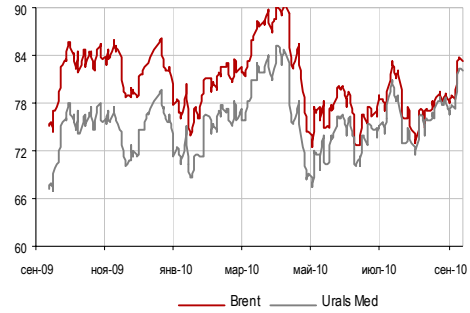


Доходность еврооблигаций

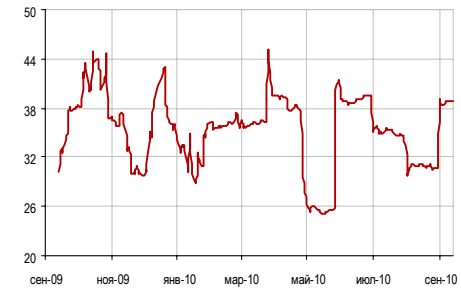


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



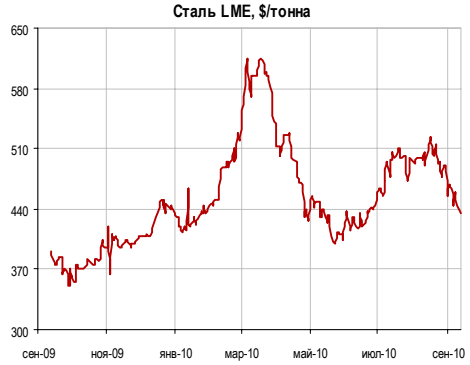
Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



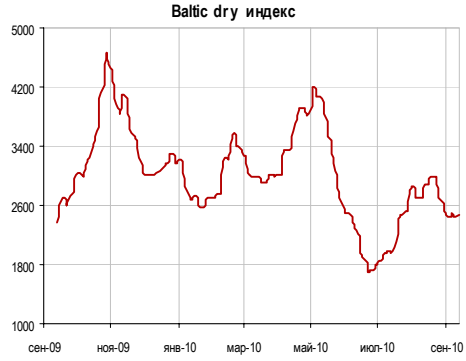
Сталь LME, $/тонна



Никель, $/тонна



Baltic dry индекс



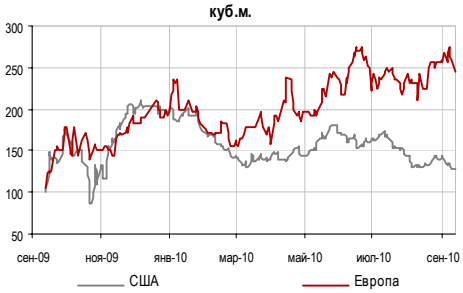
Карбамид, fob Южный



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
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
Kucherov_AA@mmbank.ru

Банки, денежный рынок
Федоров Егор
Fedorov_EY@mmbank.ru

Потребсектор
Купеев Виталий
Kupeev_VS@mmbank.ru

Телекоммуникации
Горячих Кирилл
Goryachih_KA@mmbank.ru

Машиностроение/Транспорт
Лямин Михаил
Lyamin_MY@mmbank.ru

Управление долговых рынков

Горбунова Екатерина
Gorbunova_EB@mmbank.ru

Сарсон Анастасия
Sarson_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.