Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

Индикаторы		цена	изм.	изм., %
РТС	↓	1578.2	-0.1	0.0%
ММВБ	↑	1475.1	1.1	0.1%
Mcap, $ млрд	↓	931.6	-0.4	0.0%
Обороты		**$ млн**	**изм.**	**изм., %**
РТС	↓	411.5	-11.9	-2.8%
ММВБ	↑	1881.4	191.2	11.3%
АДР	↓	1329.5	-347.4	-20.7%
ВСЕГО	↓	3622.4	-168.0	-4.4%

Индекс ММВБ внутри дня



Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑	162.9	0.3%	758.4
HYDR	↓	1.596	-0.9%	39.7
FEES	↑	0.369	0.8%	18.8
LKOH	↑	1759.6	0.3%	340.0
SIBN	↓	119.8	-1.1%	10.1
SNGS	↑	30.01	0.1%	37.4
TATN	↓	150.8	-0.2%	32.2
ROSN	↓	210.7	-1.8%	245.7
GMKN	↑	5332.1	0.5%	379.4
CHMF	↑	457.5	2.7%	49.4
URKA	↑	135.6	1.9%	35.1
SBER	↓	91.17	-0.9%	656.1
VTBR	↓	0.0910	-1.0%	118.9
RTKM	↑	136.9	3.6%	14.0
URSI	↑	1.183	0.0%	2.5
MBT	↑	22.94	0.8%	79.8
VIP	↓	13.96	-1.0%	74.7
MTL	↓	24.99	-1.4%	37.5
WBD	↑	25.21	5.0%	21.7

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Индексы		цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↑	1106.8	10.0	0.9%
MSCI Russia	↑	840.8	6.2	0.7%
Dow Jones	↑	10967.7	23.0	0.2%
Nasdaq	↓	2380.7	-19.0	-0.8%
FTSE 100	↑	5681.4	46.0	0.8%
Nikkei	↓	9652.8	-38.5	-0.4%
RTS 1M Fut	↑	1584.6		
VIX	↓	21.5	-0.1	-0.3%
Валюты				
EUR/USD	↑	1.3925	0.010	0.7%
RUB/USD	↓	29.82	-0.22	-0.7%
Товары		**цена**	**изм.**	**изм., %**
NYMEX Fut	↑	83.49	0.3	0.3%
Urals NWE	↑	83.8	0.2	0.3%
Сталь (LME)	↑	442.5	0.0	0.0%
Никель	↑	24800.0	80	0.3%
Золото	↑	1352.8	3.7	0.3%
Долги		**цена**	**изм.**	**YTM, %**
RUS_30	↑	120.7	0.0	4.16%
UST_10	↑	113.9	0.0	1.9%

На рынке

Несмотря на достаточно позитивные настроения на мировых площадках и хорошее начало дня, полномасштабного роста на российском рынке акций в среду не получилось.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Вице-президент ЛУКОЙЛа сделал ряд интересных заявлений

Потребительский сектор

Синергия завершила размещение акций по $36/бумагу

М.Видео представило сильные операционные результаты за 3-й квартал

Машиностроение

Sollers: хорошие результаты первого полугодия и еще более оптимистичные прогнозы на второе

Российская экономика

Состояние платежного баланса в 4-м квартале окажет поддержку рублю

Календарь событий

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

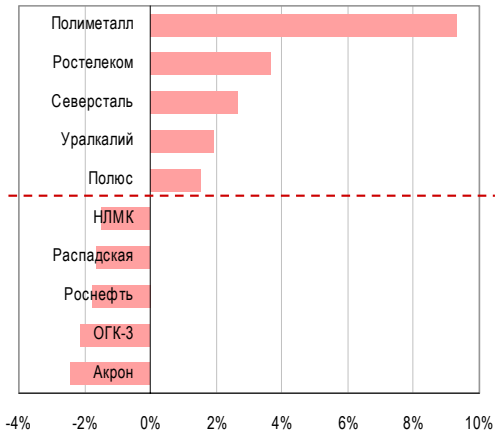
Неудавшийся рост

Несмотря на достаточно позитивные настроения на мировых площадках и хорошее начало дня, полномасштабного роста на российском рынке акций в среду не получилось: подвели данные по рынку труда в США от ADP, зафиксировавшие снижение занятости в сентябре. В итоге день завершился разнонаправленным изменением основных бумаг и увеличением индекса ММВБ на скромные 0.1 %. Значительно лучше рынка выглядели бумаги золотодобывающего сектора: Полиметалл (+11.9 %), Полюс (+1.9 %), а также бумаги Северстали (+2.7 %), которую тоже в некоторой степени можно отнести к данному сектору. Достаточно слабо смотрелись акции Роснефти (-1.9 %).

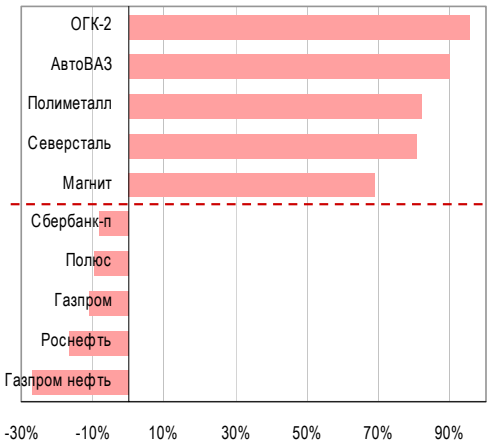
Как уже отмечалось ранее, мировые рынки продолжают активно отыгрывать ожидания применения новых стимулирующих мер в ряде стран во главе с США. Плохие данные по рынку труда лишь увеличивают вероятность того, что эти ожидания окажутся не напрасными. В то же время текущее состояние экономики также является немаловажным. Для рынков было бы, безусловно, лучше, чтобы новые стимулы появились на фоне пусть медленного, но экономического роста, чем на фоне стагнации или новой рецессии. В любом случае, сегодня мы получим еще одну порцию важных новостей из-за океана. В течение дня будут опубликованы традиционные еженедельные данные по рынку труда, а уже после закрытия торгов сезон отчетности за 3-й квартал также традиционно открывает алюминиевая компания Alcoa, чьи прогнозы дальнейшей динамики спроса на изделия из алюминия часто задают тон сезону отчетности в целом.

Волов Юрий,CFA

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры с начала года



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- **ВТБ закрыл сделку по размещению еврооблигаций.** От размещения 5.5-летнего выпуска ВТБ решил отказаться. Купон по 10-летнему выпуску составил 6.551 % годовых. Объем размещения – $ 1.0 млрд. Спрэд над кривой mid-swaps составил 410 б. п. по сравнению с ориентиром в 425 б. п. Сделка позволит ВТБ увеличить дюрацию долгового портфеля и продолжить репрайсинг краткосрочных обязательств в целях контроля над процентной маржей.

- По данным Интерфакса**, минэкономразвития РФ, скорее всего, поддержит предложение по сохранению льготной экспортной пошлины для Ванкорского месторождения нефти.**

- Согласно Интерфаксу**, Газпром рассчитывает, что по показателю добычи газа в текущем году отыграет 50 % падения, которое произошло в 2009 г.** Таким образом, добыча газа ожидается на уровне 507 млрд куб. м (напомним, что план менеджмента по добыче на 2010 год составляет 519 млрд куб. м).

- Как сообщает Рейтер, **ТНК-ВР пытается получить газовые активы BP в Алжире** и заручилась политической поддержкой российских властей в борьбе с другим претендентом – алжирской госкомпанией Sonatrach.

- **Республика Хакасия выставила на аукцион 25.01 % своих акций АКБ «Хакасский республиканский банк – Банк Хакасии».** Начальная цена пакета акций составляет 92.1 млн руб., что соответствует коэффициенту 0.9 капитала банка. Аукцион состоится 10 ноября.

- Сегодня **ФСТ рассмотрит предельные уровни тарифов на электроэнергию** для населения на 2011 год, а также на **тепловую энергию** для всех категорий потребителей.

Нефть и газ

LKOH	59.1
Капитализация, $ млн	50 287
Цель, $	78.4
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	4.1	3.8	3.7
P/E	7.1	6.3	6.1

Вице-президент ЛУКОЙЛа сделал ряд интересных заявлений

Событие. Накануне вице-президент ЛУКОЙЛа Леонид Федун сделал ряд интересных заявлений. В частности, он сообщил, что компания может выйти на биржу Гонконга и Сингапура, дивиденды ЛУКОЙЛа, скорее всего, будут расти, при этом свободный денежный поток концерна по итогам 2010 г. может составить около $ 5 млрд. Также, по словам г-на Федуна, ConocoPhillips каждый день продает по 1 млн акций LKOH: к настоящему времени в собственности американской компании осталось около 4 % акций ЛУКОЙЛа,

Комментарий. Ранее в СМИ фигурировала информация, что ЛУКОЙЛ и ConocoPhillips договорились об ограничении темпов продажи американской компанией бумаг российского концерна (не более 0.59 % от УК в месяц). Однако если информация Л. Федуна окажется верной, то фактические темпы реализации пакета ЛУКОЙЛа на рынке могут составить 2-2.5 % от УК в месяц, и уже к середине ноября на балансе ConocoPhillips может не оказаться бумаг LKOH. При этом, по нашим оценкам, выбранные объемы продаж акций ЛУКОЙЛа являются достаточно существенными (порядка 20 % от среднедневного суммарного оборота на биржах), и, как следствие, в случае если часть продаваемого пакета не будет выкупаться с рынка каким-либо стратегом (например, кем-либо из топ-менеджеров концерна), то это может оказать негативное влияние на соотношение баланса между спросом и предложением в бумагах LKOH.

Что касается другой прозвучавшей из уст вице-президента ЛУКОЙЛа информации, то наши оценки денежного потока концерна по текущему году совпадают с расчетами Леонида Федуна (мы ожидаем, что данный показатель достигнет уровня $ 4.7 млрд). При этом мы также прогнозируем рост дивидендных выплат ЛУКОЙЛа до 57-60 руб. на акцию (в прошлом году – 52 руб. на акцию).

Влияние на рынок. Несмотря на краткосрочные риски появления избыточного предложения акций ЛУКОЙЛа на рынке, бумаги компании накануне вели себя лучше рынка (+0.37 % против 0.07 % по индексу ММВБ). По всей видимости, участники рынка рассчитывают, что увеличение темпов продаж бумаг LKOH значительно сократит сроки завершения сделки, и в средне- и долгосрочной перспективе не останется никаких внешних препятствий для реализации акциями ЛУКОЙЛа заложенного в них фундаментального потенциала для роста. Также инвесторы всерьез рассчитывают на то, что значительная часть свободных денежных потоков концерна будет направляться не в cash, а в увеличение дивидендных выплат.

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

Потребительский сектор

SYNG	39.0
Капитализация, $ млн	738
Цель, $	
Рекомендация	

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	9.0	7.0	6.2
P/E	22.0	14.3	11.0

Синергия завершила размещение акций по $36/бумагу

Событие. Как сообщает Коммерсантъ, Синергия вчера завершила вторичное размещение акций по цене $ 36 за бумагу.

Комментарий. В ходе SPO Синергия разместила весь запланированный объем выпуска (2.9 млн акций). Цена была установлена по нижней границе ценового коридора в $ 36-40 за бумагу. Общий объем поступлений без вычета комиссий организаторам размещения составит $ 104.4 млн Официальные итоги размещения компания обнародует сегодня.

Средства, полученные от SPO, компания планирует использовать для снижения уровня долга, а также на потенциальные сделки M&A, включая возможное приобретение торговой марки «Веда», которую в настоящий момент Синергия реализует по договору дистрибуции.

Влияние на рынок. С учетом того, что акции компании уже потеряли в цене 12 % на новостях о предстоящем размещении бумаг, а цена размещения была близка к цене вчерашнего закрытия ($ 37.3/акцию), мы полагаем, что реакция рынка на новости об итогах размещения будет скорее нейтральной. Однако мы отмечаем, после размещения число акций Синергии в свободном обращении увеличится до 44 %, что будет позитивным моментом для ликвидности.

Купеев Виталий

M.Видео представило сильные операционные результаты за 3-й квартал

MVID	6.4
Капитализация, $ млн	1 146
Цель, $	6.1
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	10.4	7.7	5.9
P/E	35.9	18.8	12.7

Событие. Вчера М.Видео опубликовало операционные результаты за 3-й квартал 2010 г., которые показали существенное увеличение роста выручки.

Комментарий. Рост продаж компании за квартал увеличился до 36.8 % до 16.195 млрд руб. против роста в 1-м полугодии на 22 %. Рост LFL-продаж составил 20.6 %, что указывает на существенное ускорение по сравнению с ростом на 11 % в 2-м квартале.

Генеральный директор компании Александр Тынкован заявил, что наблюдает укрепление потребительского спроса и ожидает хорошие предновогодние продажи сети. М.Видео планирует увеличить план по открытиям новых магазинов в текущем году с 30 до 40.

Влияние на рынок. Мы считаем, что хорошие результаты продаж в 3-м квартале, а также оптимистичный прогноз руководства будут позитивными для акций М.Видео. Мы также отмечаем, что за последнее время динамика акций М.Видео существенно отставала от бумаг продовольственных сетей, которые выросли на 18 % за последний месяц, в то время как акции М.Видео потеряли чуть более 1 %.

Купеев Виталий

Машиностроение

Sollers: хорошие результаты первого полугодия и еще более оптимистичные прогнозы на второе

SVAV	16.5
Капитализация, $ млн	564
Цель, $	19.9
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	166.4	16.3	8.1
P/E	neg.	neg.	108.1

Событие. Вчера Группа Sollers опубликовала финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие 2010 г. В соответствии с представленными данными, выручка Группы выросла на 126 %. Чистый убыток относительно 1-го полугодия 2009 г. сократился с $ 111 до $ 37 млн.

Финансовые результаты Sollers, $ млн, МСФО

	1 пол. 2009	1 пол. 2010	Изм., %
Выручка	298.0	674.0	126.2
Операционная прибыль	-48.0	-9.0	н/д
margin, %	*отр*	*отр*	
EBITDA	-23.0	23.0	н/д
margin, %	*-7.7%*	*3.4%*	
Чистая прибыль	-111.0	-37.0	н/д
margin, %	*отр*	*отр*	
Информация по сегментам			
Автомобильный			
Выручка	225.0	605.0	168.9
Операционная прибыль	-99.0	-6.0	
margin, %	*отр*	*отр*	
EBITDA	-81.0	17.0	
margin, %	*отр*	*2.8%*	
Двигательный			
Выручка	69.0	100.0	44.9
Операционная прибыль	-10.0	-2.0	
margin, %	*отр*	*отр*	
EBITDA	-2.0	5.0	
margin, %	*отр*	*5.0%*	

Источники: данные компании, Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

Комментарий. В целом опубликованные результаты отражают восстановление компании после кризисного 2009 г. Выручка Группы росла как в автомобильном, так и в двигательном сегменте, причем рост оборота последнего происходил на фоне снижения объемов отгрузки продукции основному потребителю – Группе ГАЗ. Тем не менее, по итогам 1-го полугодия оба сегмента по-прежнему демонстрировали убытки на операционном уровне.

Одновременно с публикацией отчета компания представила финансовые прогнозы. По данным Группы, за полный год будет получена операционная прибыль в размере минимум $ 60 млн и EBITDA на уровне $ 100 млн, что в том числе связано с полным периодам работы мощностей Fiat и SY.

Влияние на рынок. Опубликованные результаты полугодия и прогнозы менеджмента в целом соответствуют нашим прогнозам и ожиданиям рынка, что должно позитивно отразиться на динамике котировок акций компании.

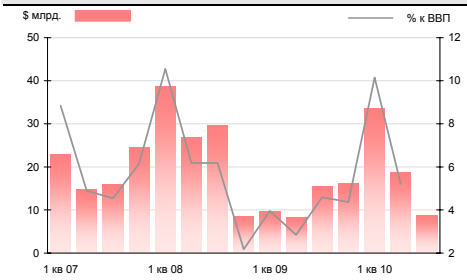
Лямин Михаил

Российская экономика

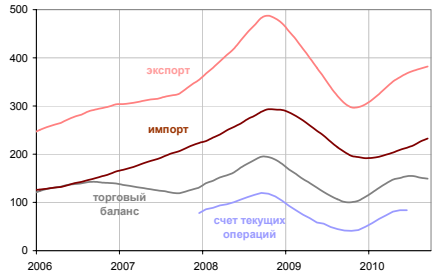
Состояние платежного баланса в 4-м квартале окажет поддержку рублю

На этой неделе Банк России опубликовал оценку платежного баланса за 3-й квартал. Главным сюрпризом явилось резкое сокращение сальдо счета текущих операций, которое в июле-сентябре составило всего лишь $ 8.7 млрд – на 44 % меньше, чем годом ранее. На наш взгляд, рост импорта был вполне ожидаем, и основной вклад в результат по текущему счету внес не он, а резко возросший дефицит баланса услуг, составивший в 3-м квартале $ 8.4 млрд по сравнению с $ 10.2 за 1-е полугодие.

Сальдо счета текущих операций



Внешнеторговые показатели накопленным итогом за последние 12 месяцев, $ млрд



Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Чистый отток капитала из частного сектора составил в 3-м квартале $ 4.1 млрд. При этом банки четыре квартала подряд привлекают капитал, в то время как из остальных секторов экономики уже 5 кварталов подряд наблюдается чистый отток. В нашем понимании это связано со стремлением компаний сократить объем внешнего долга до комфортного уровня (у банков он уже является комфортным), а также со снижением инвестиционной привлекательности России в глазах иностранных инвесторов.

Платежный баланс РФ

$ млрд	3 кв. 09	4 кв. 09	1 кв. 10	2 кв. 10	3 кв.10
Счёт текущих операций	15.4	16.1	33.5	18.7	8.7
% год к году	-48	89	246	128	-44
Экспорт товаров	82.5	95.6	92.3	97.6	96.7
% год к году	-40	-3	61	43	17
экспорт углеводородов	52.8	61.1	61.9	61.8	59.2
% год к году	-41	1	78	47	12
экспорт за исключением нефти и газа	29.7	34.5	30.3	35.8	37.4
% год к году	-36	-7	35	37	26
Импорт товаров	49.0	60.3	45.7	58.2	68.1
% год к году	-41	-18	19	32	39
Торговое сальдо	33.4	35.2	46.6	39.4	28.5
% к ВВП	-38	42	148	63	-15
Чистый приток капитала в частный сектор	-33.8	8.6	-15.0	3.1	-4.1
% к ВВП	-10.1	2.3	-4.5	0.9	-
Банки	-27.5	10.0	0.8	6.8	8.3
Прочие сектора	-6.3	-1.4	-15.8	-3.7	-12.4

Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Состояние платежного баланса в 3-м квартале отчасти объясняет слабую динамику рубля, наблюдавшуюся в этот период – действительно чистый приток валюты в страну в предыдущие три месяца практически отсутствовал, поэтому динамика валютного курса определялась спекулятивными факторами.

В 4-м квартале состояние платежного баланса обещает быть более прочным. В силу сезонных факторов и благодаря высоким ценам на нефть возрастет приток валюты по счету текущих операций; чистый отток капитала сменится небольшим притоком (мы считаем, что делать такой прогноз сложно, но руководители ЦБ обещают, что будет именно так). На наш взгляд, резкое укрепление рубля, произошедшее в последние пару дней, во многом явилось отражением ожиданий улучшения платежного баланса в конце года.

Прогноз платежного баланса

$ млрд	2009	Янв.-сент. 2010	2010 П	2011 П
Счёт текущих операций	49	61	75	55
% к ВВП	4.0	-	5.0	3.1
Экспорт товаров	303	287	385	420
Импорт товаров	192	172	245	300
Торговое сальдо	112	115	140	120
Чистый приток капитала в частный сектор	-57	-16	-10	30

Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Тремасов Кирилл, к.э.н.

Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Нефть и газ										
Лукойл	LKOH	50 287	59.12	0.3%	59.09	59.09	66.90	47.04	78.40	покупать
Газпром	GAZP	129 591	5.47	0.3%	5.48	5.48	6.89	4.77	7.16	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	36 024	1.01	0.1%	1.01	1.01	1.13	0.52	1.00	продавать
Роснефть	ROSN	75 023	7.08	-1.8%	7.08	7.08	9.16	5.96	6.53	продавать
ТНК-ВР	tnbp	33 668	2.25	2.1%	2.24	2.25	2.30	1.65	1.96	продавать
Газпром нефть	SIBN	19 091	4.03	-1.1%	4.03	4.03	6.38	3.39	5.16	покупать
Татнефть	TATN	11 040	5.07	-0.2%	5.06	5.07	5.17	4.02	4.21	продавать
НОВАТЭК	NVTK	23 873	7.86	-1.2%	7.86	7.86	8.18	4.20	8.40	держать
Транснефть п.	TRNFP	1 797	1156	-1.2%	1156	1156	1368	655		
Башнефть	BANE	7 487	44.00	0.3%	43.90	44.50	50.00	12.95		
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 929	0.51	1.3%	0.51	0.51	0.59	0.39	0.56	держать
Татнефть п.	TATNP3	380	2.57	-1.0%	2.57	2.58	3.23	1.61	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	467	2.55	-5.6%	2.50	2.55	4.10	2.02	2.52	продавать
БК Евразия	EDCLq.L	3 672	25.00	2.5%	25.00	25.42	25.01	13.02	15.70	продавать
CAT Oil	O2C	441	9.03	-0.5%	9.03	9.21	13.60	8.07	9.54	держать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	34 152	179.16	0.5%	179.15	179.15	195.55	123.48	197.00	держать
РУСАЛ	486	17 982	1.18	0.0%	1.18	1.18	1.39	0.87		
Полюс Золото	PLZL	9 180	48.16	1.5%	48.07	48.07	59.44	41.08	68.20	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	6 670	16.70	7.1%	16.69	16.70	16.70	8.00	16.12	продавать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 097	95.18	-0.1%	95.16	95.42	148.76	60.48	157.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	225	4.15	-0.8%	4.07	4.15	5.16	2.30		
Электроцинк	eltz	42	30.00	0.0%	35.00	39.00	30.00	15.10		
Уралэлектромедь	uelm	265	52.30	-0.4%	52.00	53.00	61.00	36.50		
Уфалейникель	ufal	32	1.20	0.0%	1.20	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	13 136	30.00	-2.9%	29.99	30.00	43.15	21.59	39.47	покупать
НЛМК	NLMK	21 094	3.52	-1.5%	3.52	3.52	3.83	2.41	3.05	продавать
Северсталь	CHMF	15 489	15.37	2.7%	15.35	15.35	15.86	7.03	14.85	продавать
ММК	MAGN	11 040	0.99	-0.4%	0.99	0.99	1.11	0.67	0.90	продавать
Мечел	MTL.N	10 403	24.99	-1.4%	24.96	24.98	31.79	16.02	30.40	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	277	0.56	0.0%	0.56	0.56	0.60	0.22		
Чусовской МЗ	chmz	23	10.00	0.0%	5.26	21.13	41.00	10.00		
Распадская	RASP	4 383	5.61	-1.6%	5.61	5.62	7.81	3.65	7.60	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 444	40.00	0.0%	40.00	43.00	55.00	32.50		
Белон	BELO	1 070	0.93	0.7%	0.93	0.93	1.32	0.56		
ТМК	TRMKq.L	4 125	17.60	-0.2%	17.55	17.60	23.80	14.34	20.16	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP	921	1.95	0.0%	1.50	2.00	2.50	1.60		
Выксунский МЗ	vsmz	2 276	1325.00	0.0%	1370.00	1400.00	1550.00	810.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	66 128	3.06	-0.9%	3.06	3.06	3.12	2.06	3.40	держать
ВТБ	VTBRq.L	32 166	6.15	0.2%	6.14	6.15	6.22	3.72	6.20	держать
Банк Москвы	mmbm	5 867	32.59	-1.0%	32.66	32.86	35.28	23.69		
Уралсиб	USBN	1 287	0.00	0.0%	0.00	0.00	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 906	3.89	0.8%	3.90	3.90	5.58	2.69		
Возрождение	VZRZ	874	36.81	-0.4%	36.86	37.11	49.22	27.42		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	1 213	4.30	-1.7%	4.28	4.30	4.54	2.46	4.60	держать

Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR	14 463	0.0536	-0.9%	0.0536	0.0536	0.0624	0.0326	0.0700	покупать
ФСК	FEES	15 294	0.0124	0.8%	0.0124	0.0124	0.0137	0.0095	0.0122	продавать
ОГК-1	OGKA	1 608	0.0360	0.0%	0.0350	0.0390	0.0515	0.0224	0.0500	покупать
ОГК-2	OGKB	1 702	0.0520	0.0%	0.0580	0.0630	0.0650	0.0280	0.0670	покупать
ОГК-3	OGKC	2 922	0.0615	-2.1%	0.0613	0.0617	0.0764	0.0427	0.0750	покупать
ОГК-4	OGK4	5 754	0.0913	0.7%	0.0911	0.0921	0.0967	0.0373	0.0930	держать
ОГК-5	OGKE	3 205	0.0906	0.6%	0.0901	0.0907	0.1004	0.0548	0.1040	держать
ОГК-6	OGKF	1 421	0.0440	-1.0%	0.0440	0.0440	0.0591	0.0221	0.0520	держать
ТГК-1	TGKA	2 849	0.0007	-0.5%	0.0007	0.0007	0.0009	0.0004		
ТГК-2	TGKB	436	0.0003	-1.1%	0.0003	0.0003	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 529	0.1139	-1.8%	0.1141	0.1141	0.1418	0.0802		
ТГК-4	TGKD	990	0.0005	-1.3%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	678	0.0006	-0.6%	0.0006	0.0006	0.0007	0.0003		
ТГК-6	TGKF	976	0.0005	-0.6%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-7	TGKG	2 341	0.0780	0.0%	0.0750	0.0000	0.0802	0.0430		
ТГК-9	TGKI	1 290	0.0002	-2.0%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 322	1.5012	-0.2%	1.4969	1.5113	2.0916	1.0238		
ТГК-11	TGKK	334	0.0007	0.5%	0.0006	0.0007	0.0010	0.0004		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	201	0.0001	0.0%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	3 919	0.8222	-0.1%	0.8192	0.8231	0.8363	0.3654		
МРСК Центра	MRKC	1 672	0.0396	-1.1%	0.0395	0.0396	0.0469	0.0218	0.0362	продавать
МРСК СК	MRKK	161	5.4456	1.9%	5.4442	5.4449	7.8792	2.1168	4.5300	продавать
МРСК ЦП	MRKP	973	0.0086	0.4%	0.0086	0.0086	0.0103	0.0048	0.0095	держать
МРСК Сибири	MRKS	908	0.0102	-1.6%	0.0101	0.0102	0.0144	0.0072	0.0079	продавать
МРСК Урала	MRKU	857	0.0098	-0.5%	0.0098	0.0098	0.0124	0.0061	0.0095	продавать
МРСК Волги	MRKV	695	0.0039	1.6%	0.0039	0.0039	0.0052	0.0028	0.0045	держать
МРСК Юга	MRKY	274	0.0055	0.0%	0.0052	0.0057	0.0081	0.0055		
МРСК СЗ	MRKZ	676	0.0071	-0.3%	0.0070	0.0071	0.0095	0.0060	0.0070	продавать
МОЭСК	MSRS	2 324	0.0477	-1.1%	0.0477	0.0480	0.0593	0.0343	0.0554	держать
ФСК	FEES	15 294	0.0124	0.8%	0.0124	0.0124	0.0137	0.0095	0.0122	продавать
Интер РАО	IUES	4 889	0.0017	-1.0%	0.0017	0.0017	0.0025	0.0000	0.0018	держать
Ленэнерго	LSNG	747	0.8064	0.3%	0.7980	0.8061	1.2170	0.6720	0.8550	держать
Холдинг МРСК	MRKH	6 476	0.1578	-1.3%	0.1581	0.1581	0.1777	0.0825	0.1680	держать
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	22 863	22.94	0.8%	22.92	22.94	23.59	17.20	26.24	держать
Вымпелком	VIP.N	18 026	13.96	-1.0%	13.93	13.94	20.00	12.32		
Ростелеком	RTKM	3 353	4.60	3.6%	4.60	4.60	7.37	3.20	3.60	продавать
Уралсвязьинформ	URSI	1 284	0.04	0.0%	0.04	0.04	0.04	0.02	0.0436	держать
Волгателеком	VTEL	941	3.82	0.0%	3.83	3.83	3.91	1.67	4.28	держать
Центртелеком	CTLK	1 389	0.88	0.1%	0.88	0.88	0.94	0.41	0.987	держать
Сибирьтелеком	STKM	881	0.07	0.0%	0.07	0.07	0.08	0.03	0.0819	держать
СЗТ	SPTL	730	0.83	-0.1%	0.83	0.83	0.88	0.40	0.93	держать
ЮТК	UTEL	523	0.18	-0.2%	0.18	0.18	0.18	0.06	0.1969	держать
Дальсвязь	DLSV	347	3.63	0.0%	3.62	3.63	4.00	2.27	4.06	держать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 712	6.49	-0.2%	6.47	6.49	7.19	4.90	9.24	покупать
АФК Система	SSAq.L	13 028	27.00	1.1%	26.77	27.00	31.48	15.10		

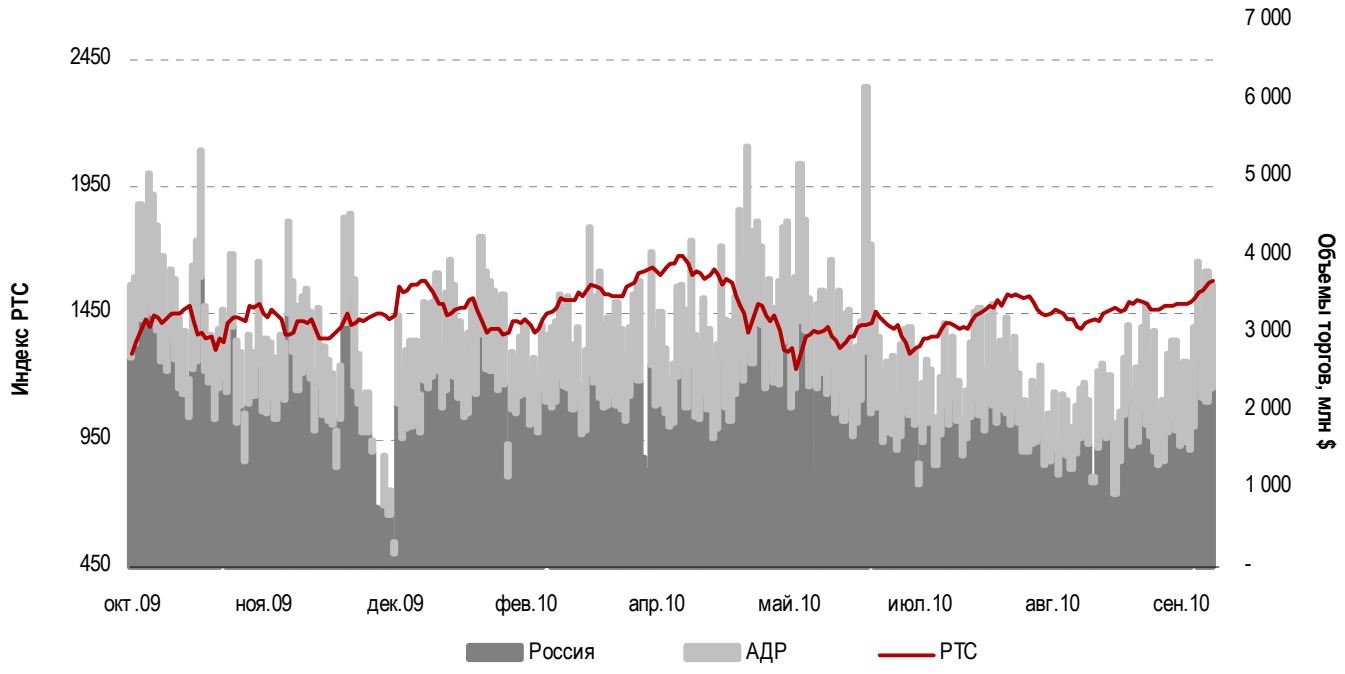
Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	min	Цель, $	Рекомендация
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	1 309	0.94	-0.2%	0.94	0.94	1.21	0.37	0.87	продавать
ГАЗ	GAZA	546	29.50	0.0%	29.00	30.00	37.50	20.80		
Соллерс	SVAV	564	16.46	1.0%	16.36	16.47	20.81	12.41	19.90	покупать
КАМАЗ	KMAZ	1 707	2.41	0.2%	2.41	2.42	2.91	1.93	1.90	продавать
Силовые машины	SILM	2 166	0.25	0.6%	0.25	0.25	0.29	0.16		
ОМЗ	OMZZ	84	2.38	-0.3%	2.38	2.39	3.56	1.67		
Красный котельшик	KRKO	117	0.55	0.0%	0.55	0.70	1.00	0.50		
Иркут	IRKT	291	0.30	-0.7%	0.30	0.30	0.38	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%	1.44	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	2 443	2.20	0.4%	2.20	2.20	2.38	1.30		
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	2 504	9.75	1.0%	9.75	9.79	15.23	9.25	13.20	покупать
ДВМП	FESH	1 254	0.43	0.0%	0.40	0.44	0.55	0.32		
ММП	mush	58	61.00	0.0%	61.00	109.90	70.00	55.00		
Потребсектор										
X5	PJPq.L	11 596	42.70	0.4%	42.55	42.70	42.79	21.26	45.23	держать
Магнит	MGNT	10 925	122.79	-0.7%	122.46	123.14	129.36	51.27	90.04	продавать
Седьмой Континент	SCON	1 410	9.40	0.0%	8.00	28.00	9.75	7.40		
Дикси	DIXY	936	10.89	0.9%	10.89	10.92	12.26	6.12	11.11	держать
М.Видео	MVID	1 146	6.37	1.4%	6.37	6.39	7.24	3.21	6.13	продавать
Балтика	PKBA	5 177	34.12	0.0%	34.02	34.12	35.81	24.36		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	4 437	25.21	5.0%	25.16	25.18	25.97	16.14	17.58	продавать
Русское море	RSEA	194	2.68	0.4%	2.65	2.68	9.55	2.31		
Нутритек	NTRI	22	1.38	-0.2%	1.38	1.39	4.85	1.01		
Калина	KLNA	202	20.74	2.0%	20.57	20.93	26.21	13.20	30.40	покупать
Аптеки 36.6	APTK	385	3.67	-0.6%	3.67	3.67	13.61	2.49	3.22	продавать
Верофарм	VRPH	375	37.45	0.0%	36.20	40.00	40.00	26.00	44.63	держать
Фармстандарт	PHSTq.L	3 326	22.00	0.0%	21.77	22.00	29.49	15.75	28.53	покупать
Разгуляй	GRAZ	236	1.49	-0.8%	1.49	1.49	2.24	1.25	1.53	держать
Черкизово	CHEq.L	1 312	20.31	1.6%	20.31	20.69	23.51	7.75		
Эфес	EBIDq.L	719	17.00	0.0%	0.00	0.00	17.00	10.50		
Росинтер	ROST	297	18.19	0.4%	18.19	18.21	21.37	6.89	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	3 543	22.73	0.8%	22.71	22.73	22.78	12.21	17.14	продавать
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	171	1.22	-0.5%	1.22	1.22	1.83	1.10		
Армада	ARMD	92	7.71	-0.3%	7.69	7.73	9.71	4.77		
Ситроникс	SITRq.L	172	0.90	5.9%	0.70	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	9 679	4.56	1.9%	4.54	4.54	5.27	3.13	3.11	продавать
Сильвинит	SILV	5 139	656.61	0.0%	635.00	690.00	800.00	498.00	812.00	покупать
Акрон	AKRN	1 455	30.51	-2.4%	30.51	30.57	39.65	23.92	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	89.00	96.00	53.00		
Нефтехимия										
Нижнекамскнефтехим	NKNC	896	0.56	0.0%	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%	1.00	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%	270.00	290.00	390.00	190.00		
НЗХК	nzhk	196	8.05	0.0%	8.00	9.00	12.00	5.60		
Приаргунское ПГХО	pgho	365	200.00	0.0%	195.00	200.00	270.00	200.00		
Девелопмент										
ПИК	PIKK	1 929	3.91	0.5%	3.90	3.91	5.97	3.02		
ЛСР	LSRG	2 802	27.20	-1.3%	27.40	27.40	43.01	15.70		
AFI Development	AFIDq.L	964	0.92	2.2%	0.92	0.93	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	332	2.05	7.9%	1.95	2.15	2.41	1.10		
Мостотрест	mstt		6.28	1.6%	6.15	6.30	6.30	3.28		
Мостостройотряд 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	103.00	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

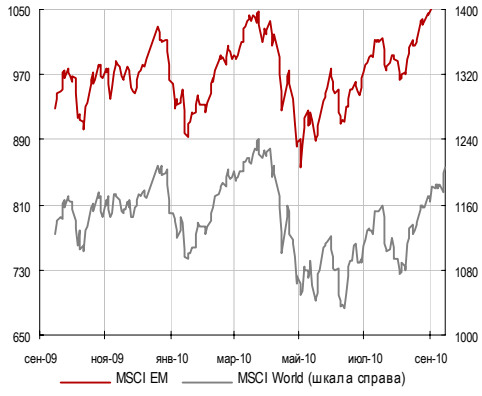
Фондовый рынок США



Европейские фондовые рынки



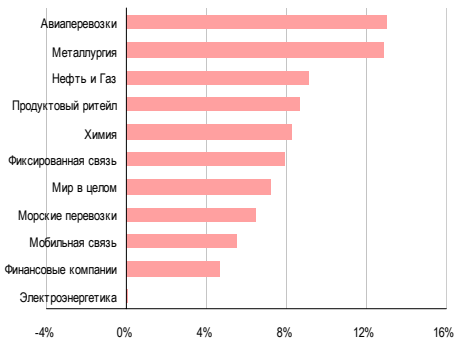
Индексы MSCI



Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

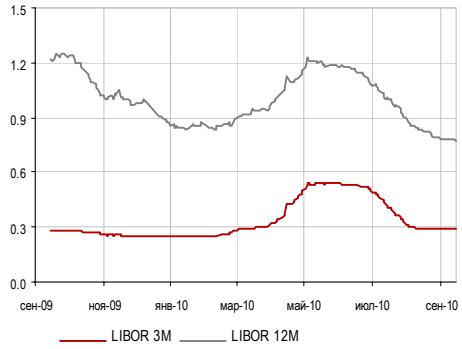


Индексы MSCI: динамика с начала года

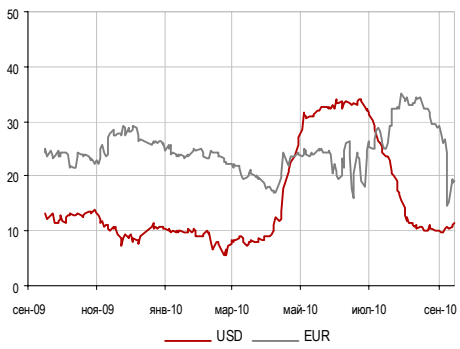


Глобальный валютный и денежный рынки

LIBOR, $



Спред 3M Libor и 3M OIS

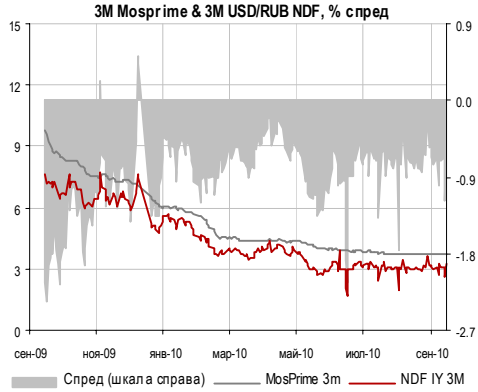


$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро

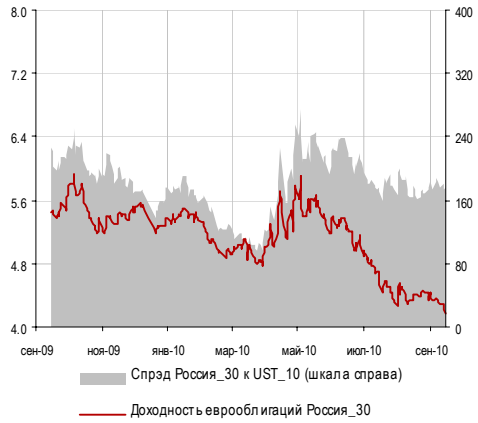


Бивалютная корзина

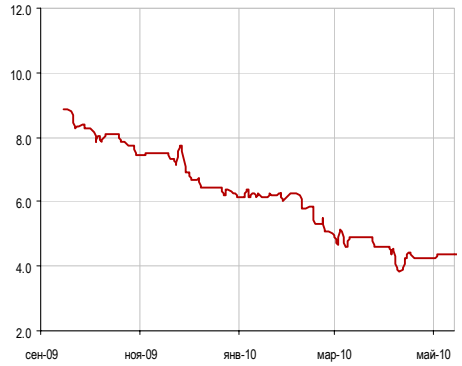


Долговые рынки

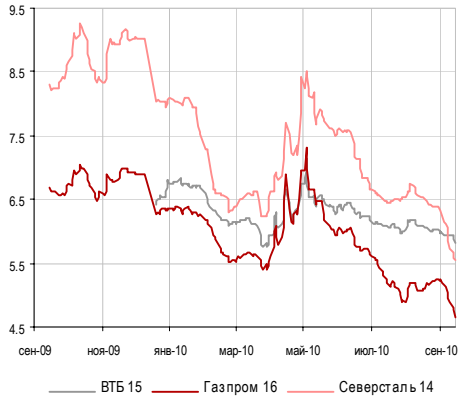
Долговые рынки



Доходность ОФЗ 25059

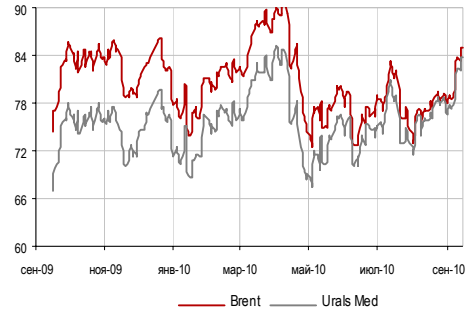


Доходность еврооблигаций

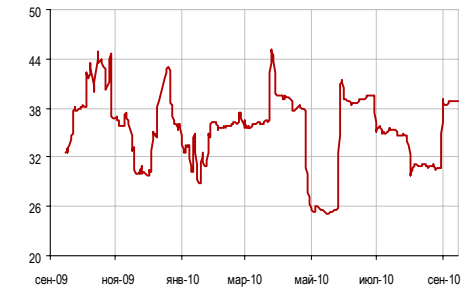


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



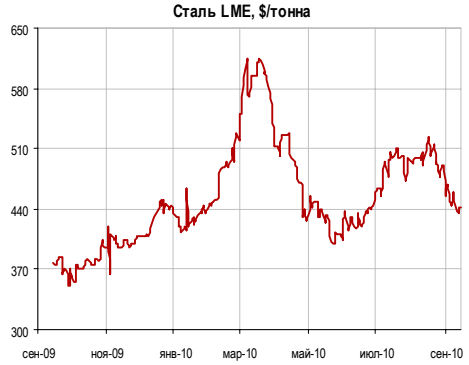
Нефть в России, $/барр



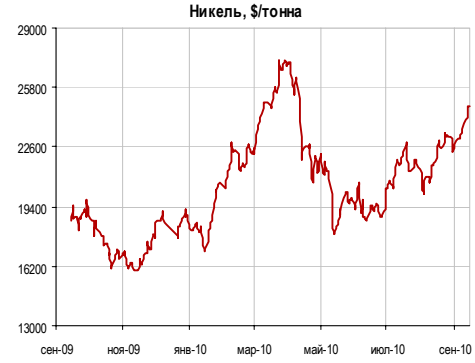
Золото и платина, $/унц



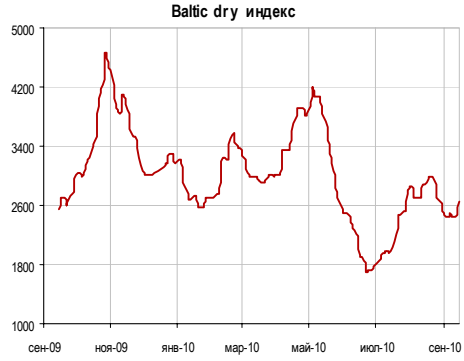
Сталь LME, $/тонна



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.