Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

Индикаторы		цена	изм.	изм., %
РТС	↑	1571.4	4.6	0.3%
ММВБ	↓	1464.7	-3.6	-0.2%
Mcap, $ млрд	↑	926.3	0.3	0.0%
Обороты		**$ млн**	**изм.**	**изм., %**
РТС	↓	0.0	-420.0	-100.0%
ММВБ	↓	0.0	-1201.7	-100.0%
АДР	↓	0.0	-582.8	-100.0%
ВСЕГО	↓	0.0	-2204.5	-100.0%

Индекс ММВБ внутри дня



Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑	163.2	0.3%	409.4
HYDR	↓	1.585	-0.8%	18.4
FEES	↓	0.365	-0.5%	4.6
LKOH	↓	1726.6	-1.0%	6.1
SIBN	↓	118.4	-1.1%	5.3
SNGS	↑	30.02	0.3%	19.9
TATN	↑	150.1	0.1%	6.7
ROSN	↓	207.9	-0.4%	165.6
GMKN	↓	5302.6	-1.0%	272.1
CHMF	↑	446.8	0.1%	35.2
URKA	↓	134.7	-0.7%	23.9
SBER	↓	90.44	0.0%	383.5
VTBR	↑	0.0909	0.2%	72.0
RTKM	↓	135.3	-0.3%	3.3
URSI	↑	1.178	0.6%	1.7
MBT	↓	22.59	-0.4%	54.9
VIP	↑	14.40	1.3%	42.4
MTL	↑	24.92	1.6%	24.4
WBD	↑	24.43	0.6%	3.8

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Индексы		цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↓	1101.3	-1.5	-0.1%
MSCI Russia	↓	834.4	-3.2	-0.4%
Dow Jones	↑	11006.5	58.2	0.5%
Nasdaq	↑	2401.9	18.4	0.8%
FTSE 100	↓	5657.6	-4.5	-0.1%
Nikkei	↓	9588.9	-95.0	-1.0%
RTS 1M Fut	↑	1579.3		0.5%
VIX	↓	20.7	-0.2	-0.9%
Валюты				
EUR/USD	↑	1.3913	0.003	0.2%
RUB/USD	↓	29.81	-0.04	-0.1%
Товары		**цена**	**изм.**	**изм., %**
NYMEX Fut	↑	83.37	0.7	0.9%
Urals NWE	↑	82.8	0.9	1.1%
Сталь (LME)	↓	457.0	-7.9	-1.7%
Никель	↑	24400.0	510	2.1%
Золото	↑	1353.2	6.4	0.5%
Долги		**цена**	**изм.**	**YTM, %**
RUS_30	↑	120.9	0.0	4.13%
UST_10	↑	114.2	0.0	1.9%

На рынке

Последний день недели российский рынок акций, как и накануне, завершил торги небольшим снижением котировок.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Татнефть завершила строительство 1-й очереди ТАНЕКО

Банковский сектор

В сентябре прибыль банков выросла за счет роспуска резервов

Детали программы вознаграждения менеджмента госкомпаний согласованы

Потребительский сектор

Результаты продаж Магнита в сентябре указывают на дальнейшее ускорение роста

Календарь событий

Середина 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.

13 октября
Распадская 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

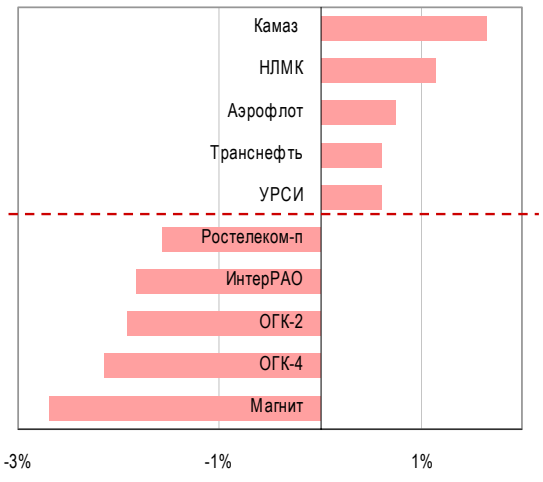
Вновь в минус

Последний день недели российский рынок акций, как и накануне, завершил торги небольшим снижением котировок (ММВБ -0.3 %) на фоне некоторого осаждения на мировых фондовых площадках. Лучше рынка смотрелись бумаги Газпрома (+0.5 %), сумевшие на фоне общего падения немного подорожать. Во втором эшелоне спросом пользовались акции Фармстандарта (+4.8 %), хуже рынка выглядели бумаги Магнита (-2.2 %).

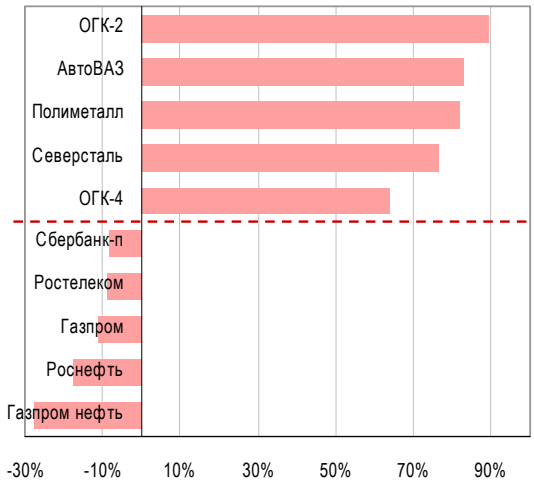
Ключевая статистика пятницы по рынку труда США оказалась хуже ожиданий, что, впрочем, лишь прибавило позитивных настроений на рынки: инвесторы ожидают новой волны «количественного смягчения». Как факт, американские индексы завершили пятницу ростом, по-прежнему сильными выглядят и товарные рынки. Тем не менее, сегодняшнее открытие российских торгов проходит на не столь однозначном фоне. После уверенного роста в пятницу фьючерсы на основные американские индексы сигнализируют о снижении, в минусе торгуются и азиатские индексы. На этом фоне российские торги, скорее всего, начнутся вблизи пятничных уровней.

Волов Юрий,CFA

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры с начала года



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- **В пятницу Eurasia Drilling Company объявила о том, что выкупит до 900 тыс. своих GDR (0.6 % от общего количества)** на рынке в течение 6 месяцев начиная с 11 октября.

Нефть и газ

TATN	5.0
Капитализация, $ млн	10 968
Цель, $	4.2
Рекомендация	продавать

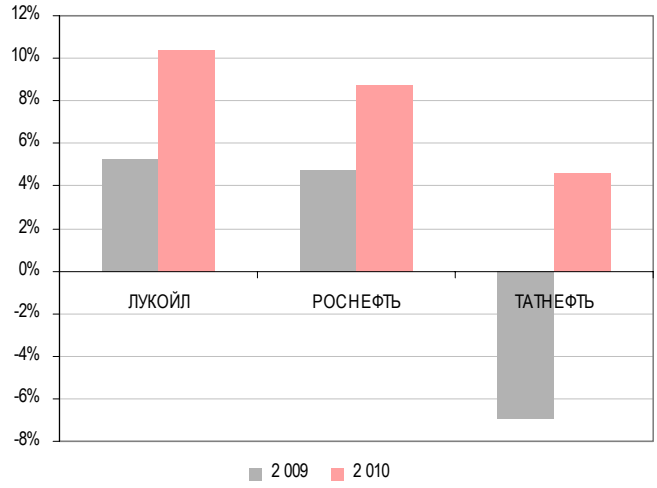
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.1	4.6	4.4
P/E	6.2	6.0	6.5

Татнефть завершила строительство 1-й очереди ТАНЕКО

Событие. По сообщению Интерфакса, Татнефть завершила в намеченные сроки строительно-монтажные работы на первой очереди комплекса нефтеперерабатывающих и нефтехимических заводов в Нижнекамске (ОАО «ТАНЕКО»). Как информирует пресс-служба компании, после окончания строительных работ будет производиться комплексное опробование Всего с начала реализации проекта профинансированы работы на сумму около 170 млрд руб. (генеральный инвестор – Татнефть). Первая очередь комплекса включает технологические установки первичной переработки нефти ЭЛОУ-АВТ-7 мощностью 7 млн т, стабилизации нафты, производства серы, висбрекинга, а также объекты общезаводского хозяйства и инфраструктуры (энергоснабжение, технологические межцеховые эстакады, факел, очистные сооружения, внешние сети).

Комментарий. Отсутствие у Татнефти собственных перерабатывающих мощностей не позволяло компании получать дополнительные доходы в сегменте R&M (прежде всего в РФ за счет благоприятного налогового окружения), что приводило к слабым конкурентным позициям эмитента по показателю EBITDA на баррель добычи (в 1-м квартале 2010 г этот показатель составил $ 15.2; для сравнения, у ЛУКОЙЛа и Роснефти – в районе $ 21 за баррель). Также строительство НПЗ отвлекало из денежных потоков Татнефти значительные суммы на инвестиции, что не позволяло компании соперничать с отраслевыми лидерами по показателю FCF-yields (отношение свободных денежных потоков к капитализации).

Динамика FCF-yields нефтяных компаний



Источники: оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Теперь завершение строительства позволит компании не только оптимизировать структуру капитальных вложений, но и получать дополнительный доход в даунстриме. Однако если исходить из текущей производственной структуры ТАНЕКО, то завод ориентирован на работу по простой схеме (отсутствие вторичных процессов для переработки вакуумного газойля – VGO), и, как следствие, ожидаемая унификация пошлин на темные и светлые нефтепродукты может негативно повлиять на экономику проекта.

Влияние на рынок. Новость о запуске Татнефтью первой очереди НПЗ в Нижнекамске может оказать краткосрочное позитивное влияние на котировки TATN. При этом в дальнейшем участники рынка будут внимательно следить за сроками принятия окончательного решения по унификации экспортных пошлин на нефтепродукты и информацией о дополнительных инвестиционных потребностях компании на строительство процессов по вторичной переработке на заводе.

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

Банковский сектор

В сентябре прибыль банков выросла за счет роспуска резервов

Событие. В пятницу первый заместитель председателя Банка России Геннадий Меликьян в интервью РИА Новости сообщил, что прибыль банков без учета Сбербанка выросла в сентябре за счет сокращения резервов. По его словам, банки «как минимум уже не формируют новые резервы».

Геннадий Меликьян объявил основные результаты деятельности банков без учета Сбербанка в сентябре:

- Доналоговая прибыль банков выросла за месяц на 9.5 % до 228.4 млрд руб.
- Резервы банков на возможные потери сократились на 1.2 % (или на 19.6 млрд руб.).
- Активы российских банков РФ без показателей Сбербанка выросли за сентябрь на 2.0 %.
- Кредитный портфель нефинансовому сектору вырос на 1.8 %, а за 9 месяцев – на 10.0 %.
- Розничный кредитный портфель вырос на 2.0 %, за 9 месяцев рост составил 9.2 %.
- Вклады физлиц выросли еще на 2.2 %, а с начала года – на 22.6 %.
- Остатки на счетах юридических лиц увеличились на 1.1 %, а с начала года – на 6.8 %.

Комментарий. Это очень хорошие новости для банковского сектора. Очевидно, что в сентябре рост спроса на кредитные ресурсы произошел не только у крупных заемщиков, но и у среднего и малого бизнеса. Уверенный рост кредитного портфеля позволяет банкам снизить отчисления в резервы, а рефинансирование/реструктризация проблемных долгов постепенно начинает приносить свои плоды. Благоприятные условия на кредитных рынках позволяют заемщикам, испытывающим сложности, перекредитоваться под более низкие ставки. В результате банки повышают категорию качества обслуживания кредитов и снижают объем созданных под проблемные и сомнительные кредиты резервов.

Мы полагаем, что в части кредитного портфеля у Сбербанка может быть аналогичная или даже лучшая динамика в сентябре. Вероятность сокращения резервов у Сбербанка мы оцениваем как небольшую. Мы полагаем, что более вероятно сокращение резервов у ВТБ, Банка «Санкт-Петербург» и Возрождения.

Влияние на рынок. Цифры, которые Г. Меликьян озвучил РИА Новости, были обнародованы ближе к 18:00 в пятницу, поэтому рынок еще не в полной мере отыграл их. Мы полагаем, что сегодня акции банков будут продолжать отыгрывать данную новость, а также новость о практически полном согласовании деталей опционной программы для менеджмента госкомпаний и банков.

Федоров Егор

Детали программы вознаграждения менеджмента госкомпаний согласованы

Событие. В пятницу издание «Маркер» со ссылкой на источники в МЭР сообщило о том, что документ, касающийся вознаграждения менеджмента госкомпаний, в т. ч. банков, согласован с ведомствами (Минфином, Минпромторгом и ЦБ). Документ, также представленный на сайте издания, определяет основные принципы и стандарты вознаграждения менеджмента госкомпаний, в частности подходы к вознаграждению в долгосрочном периоде. Это очень важная новость для инвесторов в акции госкомпаний и банков, в т. ч. Сбербанка и ВТБ.

Комментарий. Официальное название документа – «Общие подходы к унификации систем оплат труда в банках и компаниях с госучастием».

Основные тезисы документа:

- Формирование новой системы вознаграждения и мотивации будет возложено на комитеты, состоящие из членов советов директоров, их представителей и независимых экспертов.
- Система оплаты труда предусматривает разделение формы оплаты труда на фиксированную базовую часть и переменную – премии, бонусы, вознаграждения.
- Переменная часть будет выплачиваться путем рассрочки и корректироваться с учетом всех краткосрочных и долгосрочных рисков, принимаемых обществом, в т. ч. стоимости капитала и иных источников финансирования.
- В целях мотивации на достижение долгосрочных целей рекомендуется предусмотреть комбинированную оплату вознаграждения: денежными средствами и инструментами, привязанными к стоимости акций. Не менее 50% вознаграждения целесообразно выплачивать акциями или связанными с ними инструментами.
- Отложенная выплата вознаграждения может достигать 40-60 % от общей суммы вознаграждения.
- Размер вознаграждения менеджмента будет привязан к ключевым показателям эффективности (КПЭ), утверждаемых на основе долгосрочных целей компании.
- Информация о вознаграждениях должна отражаться в годовом отчете общества и быть доступна для акционеров.
- В обществах, получающих господдержку, средства господдержки не должны использоваться для материального стимулирования.

Пару недель назад замминистра финансов РФ Алексей Саватюгин говорил, что опционную программу для менеджеров госбанков могут принять уже в сентябре. Таким образом, рынок, возможно, увидел первый и окончательный вариант программы стимулирования менеджмента госкомпаний и банков.

Ранее менеджмент ВТБ и Сбербанка не раз выражал надежду, что программа будет принята до конца 2010 г. Для Сбербанка принятие опционной программы увязано с программой выпуска депозитарных расписок.

Влияние на рынок. С точки зрения фундаментальной стоимости банков новость пока нейтральна. С точки зрения спекулянтов – новость позитивна: рынок давно ждал появления этой программы. Мы полагаем, что новость о согласовании документа, регламентирующего опционные программы для менеджмента госкомпаний, порадует инвесторов. На наш взгляд, большее положительное влияние новость будет иметь на котировки акций Сбербанка. Впрочем, ВТБ объявлял, что готов выкупить около 1.0 % акций с рынка для этой программы уже в 2010 г., что, учитывая небольшой free-float, может также привести к техническому росту акций в будущем.

Федоров Егор

Потребительский сектор

MAGN	1.0
Капитализация, $ млн	10 868
Цель, $	0.9
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	13.0	8.8	6.7
P/E	46.8	25.3	14.0

Результаты продаж Магнита в сентябре указывают на дальнейшее ускорение роста

Событие. Сегодня утром Магнит опубликовал сильные операционные результаты за сентябрь и за 9 месяцев 2010 г., которые свидетельствуют о дальнейшем ускорении роста сети как за счет увеличения открытий новых магазинов, так и за счет роста LFL-продаж.

Комментарий. По данным компании, розничная выручка магазинов сети в сентябре составила 44.1 % в рублях, что указывает на дальнейшее ускорение роста по сравнению с августом, когда был зафиксирован рост продаж в 40.6 %. Рост продаж с начала года составил 35.2 %, что дает возможность превысить прогнозируемый компанией рост выручки в 35 % по итогам 2010 г.

В сентябре Магнит открыл 79 магазинов, включая 3 гипермаркета. Общее число открытий с начала года составило 454 дискаунтера и 7 гипермаркетов, что на 17 % превышает число открытий за аналогичный период прошлого года. Общий рост торговой площади сети составил 28.3 %.

За 9 месяцев рост LFL-продаж Магнита увеличился до 12.4 % благодаря увеличению LFL-чека на 5.8 % и росту числа покупателей на 6.2 %. За 9 месяцев LFL-продажи выросли на 6.8 %. Мы полагаем, что последовательное улучшение показателей LFL отражает результаты политики Магнита по снижению цен в магазинах в целях увеличения числа покупателей, а также ускорение инфляции на продукты питания, наблюдаемое с августа.

	Сент. 10	Сент. 09	Изм. г-к-г, %	9 мес. 10	9 мес. 09	Изм. г-к-г, %
Количество открытых магазинов, нетто	79	50	N/A	465	399	N/A
-дискаунтеры	76	49	N/A	454	392	N/A
-гипермаркеты	3	1	N/A	11	7	N/A
Общее количество магазинов	3 693	2 981	N/A	3 693	2 981	N/A
-дискаунтеры	3 658	2 960	N/A	3 658	2 960	N/A
-гипермаркеты	35	21	N/A	35	21	N/A
Торговая площадь, тыс. кв.м.	1 241	967	28.3%	1 241	967	28.3%
-дискаунтеры	1 125	897	25.5%	1 125	897	25.5%
-гипермаркеты	116	71	64.6%	116	71	64.6%
Количество покупателей, млн.	N/A	N/A	N/A	940	738	27.5%
-дискаунтеры	N/A	N/A	N/A	909	720	26.2%
-гипермаркеты	N/A	N/A	N/A	31	17	79.2%
Чистая розничная выручка, млн. руб	19 924	13 826	44.1%	164 472	121 646	35.2%
-дискаунтеры	17 817	12 684	40.5%	148 722	112 815	31.8%
-гипермаркеты	2 107	1 142	84.5%	15 751	8 831	78.4%
Чистая розничная выручка,$ млн	646	449	44.0%	5 436	3 745	45.2%
-дискаунтеры	578	412	40.4%	4 916	3 473	41.5%
-гипермаркеты	68	37	84.4%	521	272	91.5%

Источник: Данные компании

Влияние на рынок. Хотя мы расцениваем операционные результаты Магнита как сильные, мы полагаем, они уже учтены в цене акций компании, и ожидаем нейтральную реакцию рынка.

Купеев Виталий

Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Нефть и газ										
Лукойл	LKOH	49 270	57.93	0.0%	58.00	58.00	66.80	46.97	78.40	покупать
Газпром	GAZP	129 581	5.47	0.0%	5.47	5.47	6.88	4.77	7.16	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	35 976	1.01	0.0%	1.01	1.01	1.13	0.52	1.00	продавать
Роснефть	ROSN	73 937	6.98	0.0%	6.98	6.98	9.15	5.95	6.53	продавать
ТНК-ВР	tnbp	33 593	2.24	0.0%	2.24	2.25	2.30	1.65	1.96	продавать
Газпром нефть	SIBN	18 837	3.97	0.0%	3.97	3.97	6.37	3.39	5.16	покупать
Татнефть	TATN	10 968	5.03	0.0%	5.03	5.03	5.17	4.01	4.21	продавать
НОВАТЭК	NVTK	23 452	7.72	0.0%	7.73	7.74	8.17	4.19	8.40	держать
Транснефть п.	TRNFP	1 783	1147	0.0%	1147	1147	1366	654		
Башнефть	BANE	7 573	44.50	0.0%	44.30	44.70	50.00	13.00		
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 901	0.51	0.0%	0.51	0.51	0.59	0.39	0.56	держать
Татнефть п.	TATNP3	382	2.59	0.0%	2.59	2.60	3.22	1.72	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	486	2.65	0.0%	2.65	2.75	4.10	2.02	2.52	продавать
БК Евразия	EDCLq.L	3 525	24.00	0.0%	23.50	24.00	25.01	13.02	15.70	продавать
CAT Oil	O2C	445	9.11	0.0%	9.11	9.29	13.66	8.11	9.54	держать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	33 913	177.90	0.0%	177.68	177.68	195.26	125.14	197.00	держать
РУСАЛ	486	18 392	1.21	1.4%	1.21	1.21	1.39	0.87		
Полюс Золото	PLZL	9 720	50.99	0.0%	50.92	50.92	59.35	41.02	68.20	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	6 869	17.20	0.0%	17.20	17.28	17.51	8.00	16.12	продавать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 097	95.18	0.0%	94.96	95.56	148.54	60.39	157.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	217	4.00	0.0%	4.00	4.05	5.16	2.50		
Электроцинк	eltz	49	35.00	0.0%	20.50	39.00	35.00	15.10		
Уралэлектромедь	uelm	265	52.30	0.0%	50.00	53.00	61.00	41.00		
Уфалейникель	ufal	32	1.20	0.0%	1.20	5.00	0.00	0.00		
Южуралникель	unkl	180	300.00	0.0%	240.00	285.00	410.00	250.00		
Черная металлургия										
Евраз Групп	HK1q.L	12 939	29.55	0.0%	29.55	29.57	43.15	21.59	39.47	покупать
НЛМК	NLMK	21 040	3.51	0.0%	3.51	3.51	3.83	2.41	3.05	продавать
Северсталь	CHMF	15 104	14.99	0.0%	14.97	14.97	15.83	7.02	14.85	продавать
ММК	MAGN	10 868	0.97	0.0%	0.97	0.97	1.11	0.67	0.90	продавать
Мечел	MTL.N	10 373	24.92	0.0%	24.93	24.94	31.79	16.02	30.40	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	292	0.59	0.0%	0.58	0.59	0.60	0.22		
Чусовской МЗ	chmz	23	10.00	0.0%	5.26	21.13	41.00	10.00		
Распадская	RASP	4 445	5.69	0.0%	5.69	5.70	7.80	3.65	7.60	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 444	40.00	0.0%	40.00	43.00	55.00	32.50		
Белон	BELO	1 047	0.91	0.0%	0.91	0.91	1.32	0.56		
ТМК	TRMKq.L	4 118	17.57	0.0%	17.38	17.57	23.80	14.34	20.16	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP	921	1.95	0.0%	1.50	2.00	2.50	1.65		
Выксунский МЗ	vsmz	2 276	1325.00	0.0%	1370.00	1400.00	1550.00	900.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	65 500	3.03	0.0%	3.03	3.03	3.12	2.07	3.40	держать
ВТБ	VTBRq.L	31 905	6.10	0.0%	6.10	6.10	6.22	3.72	6.20	держать
Банк Москвы	mmbm	5 858	32.54	0.0%	32.61	32.80	35.23	23.75		
Уралсиб	USBN	1 287	0.00	0.0%	0.00	0.00	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 873	3.85	0.0%	3.85	3.85	5.57	2.68		
Возрождение	VZRZ	886	37.32	0.0%	37.32	37.47	49.15	27.38		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	1 204	4.27	0.0%	4.25	4.27	4.53	2.45	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	14 342	0.0532	0.0%	0.0532	0.0532	0.0623	0.0325	0.0700	покупать
ФСК	FEES	15 106	0.0122	0.0%	0.0122	0.0122	0.0137	0.0095	0.0122	продавать
ОГК-1	OGKA	1 608	0.0360	0.0%	0.0350	0.0390	0.0515	0.0239	0.0500	покупать
ОГК-2	OGKB	1 702	0.0520	0.0%	0.0570	0.0620	0.0650	0.0280	0.0670	покупать
ОГК-3	OGKC	2 806	0.0591	0.0%	0.0590	0.0594	0.0763	0.0426	0.0750	покупать
ОГК-4	OGK4	5 608	0.0889	0.0%	0.0893	0.0889	0.0966	0.0372	0.0930	держать
ОГК-5	OGKE	3 193	0.0903	0.0%	0.0899	0.0903	0.1002	0.0603	0.1040	держать
ОГК-6	OGKF	1 380	0.0427	0.0%	0.0427	0.0428	0.0590	0.0225	0.0520	покупать
ТГК-1	TGKA	2 935	0.0008	0.0%	0.0008	0.0008	0.0009	0.0004		
ТГК-2	TGKB	435	0.0003	0.0%	0.0003	0.0003	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 524	0.1138	0.0%	0.1141	0.1141	0.1416	0.0801		
ТГК-4	TGKD	988	0.0005	0.0%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	681	0.0006	0.0%	0.0006	0.0006	0.0007	0.0003		
ТГК-6	TGKF	975	0.0005	0.0%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-7	TGKG	2 401	0.0800	0.0%	0.0750	0.0000	0.0802	0.0440		
ТГК-9	TGKI	1 288	0.0002	0.0%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 329	1.5098	0.0%	1.4970	1.5104	2.0885	1.0223		
ТГК-11	TGKK	330	0.0006	0.0%	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	3 864	0.8106	0.0%	0.8052	0.8115	0.8351	0.3649		
МРСК Центра	MRKC	1 629	0.0386	0.0%	0.0386	0.0387	0.0468	0.0218	0.0362	продавать
МРСК СК	MRKK	160	5.4143	0.0%	5.4687	5.4717	7.8675	2.1137	4.5300	продавать
МРСК ЦП	MRKP	950	0.0084	0.0%	0.0084	0.0085	0.0102	0.0048	0.0095	держать
МРСК Сибири	MRKS	899	0.0101	0.0%	0.0101	0.0101	0.0144	0.0071	0.0079	продавать
МРСК Урала	MRKU	851	0.0097	0.0%	0.0099	0.0097	0.0124	0.0061	0.0095	продавать
МРСК Волги	MRKV	667	0.0037	0.0%	0.0037	0.0037	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	657	0.0069	0.0%	0.0068	0.0068	0.0095	0.0060	0.0070	держать
МОЭСК	MSRS	2 309	0.0474	0.0%	0.0474	0.0476	0.0592	0.0342	0.0554	держать
ФСК	FEES	15 106	0.0122	0.0%	0.0122	0.0122	0.0137	0.0095	0.0122	продавать
Интер РАО	IUES	4 698	0.0016	0.0%	0.0016	0.0016	0.0025	0.0000	0.0018	держать
Ленэнерго	LSNG	792	0.8555	0.0%	0.8515	0.8555	1.2152	0.6710	0.8550	продавать
Холдинг МРСК	MRKH	6 521	0.1589	0.0%	0.1589	0.1591	0.1775	0.0823	0.1680	держать
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	22 515	22.59	0.0%	22.61	22.62	23.59	17.20	26.24	покупать
Вымпелком	VIP.N	18 594	14.40	0.0%	14.40	14.42	20.00	12.32		
Ростелеком	RTKM	3 308	4.54	0.0%	4.54	4.54	7.35	3.19	3.60	продавать
Уралсвязьинформ	URSI	1 277	0.04	0.0%	0.04	0.04	0.04	0.02	0.0436	держать
Волгателеком	VTEL	939	3.82	0.0%	3.82	3.82	3.90	1.67	4.28	держать
Центртелеком	CTLK	1 379	0.87	0.0%	0.87	0.88	0.94	0.40	0.987	держать
Сибирьтелеком	STKM	882	0.07	0.0%	0.07	0.07	0.08	0.03	0.0819	держать
СЗТ	SPTL	724	0.82	0.0%	0.82	0.83	0.88	0.40	0.93	держать
ЮТК	UTEL	515	0.17	0.0%	0.17	0.18	0.18	0.06	0.1969	держать
Дальсвязь	DLSV	345	3.61	0.0%	3.60	3.61	3.99	2.26	4.06	держать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 666	6.38	0.0%	6.38	6.39	7.19	4.90	9.24	покупать
АФК Система	SSAq.L	13 028	27.00	0.0%	26.83	27.00	31.48	15.25		

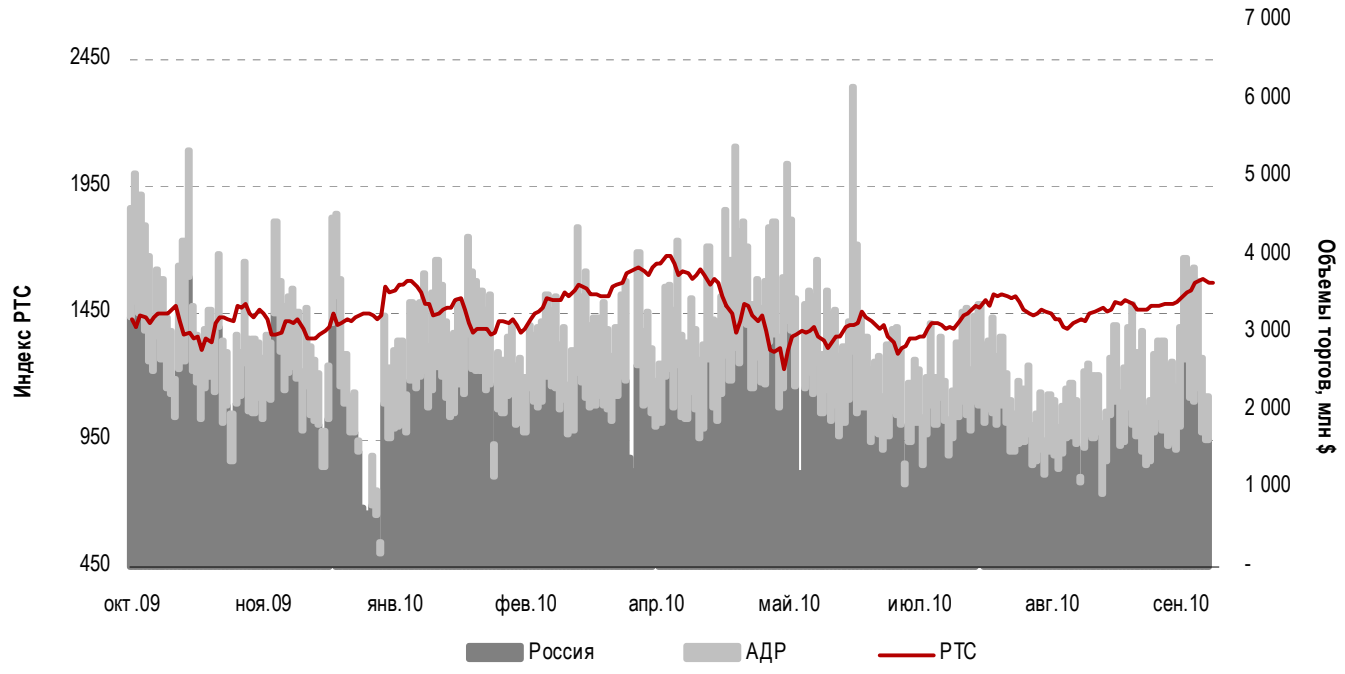
Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	min	Цель, $	Рекомендация
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	1 259	0.91	0.0%	0.91	0.91	1.21	0.37	0.87	продавать
ГАЗ	GAZA	546	29.50	0.0%	29.00	30.00	37.50	20.80		
Соллерс	SVAV	550	16.04	0.0%	16.04	16.07	20.78	12.39	19.90	покупать
КАМАЗ	KMAZ	1 745	2.47	0.0%	2.49	2.49	2.91	1.93	1.90	продавать
Силовые машины	SILM	2 118	0.24	0.0%	0.24	0.24	0.29	0.16		
ОМЗ	OMZZ	84	2.36	0.0%	2.35	2.37	3.55	1.67		
Красный котельшик	KRKO	117	0.55	0.0%	0.55	0.70	1.00	0.50		
Иркут	IRKT	289	0.30	0.0%	0.30	0.30	0.34	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	1.11		
У-УАЗ	uuaz	406	1.52	0.0%	1.50	1.55	1.52	0.81		
Роствертол	rtvl	135	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	280.00		
Транспорт										
Аэрофлот	AFLT	2 459	2.21	0.0%	2.21	2.21	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	2 384	9.29	0.0%	9.29	9.29	15.23	9.19		
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	11 134	41.00	0.0%	41.00	41.17	42.79	21.26	45.23	держать
Магнит	MGNT	10 492	117.92	0.0%	117.86	118.53	129.17	51.20	90.04	продавать
Седьмой Континент	SCON	1 410	9.40	0.0%	8.00	12.00	9.75	7.40		
Дикси	DIXY	949	11.04	0.0%	11.13	11.22	12.24	6.11	11.11	держать
М.Видео	MVID	1 196	6.65	0.0%	6.63	6.65	7.22	3.21	6.13	продавать
Балтика	PKBA	5 156	33.98	0.0%	33.92	33.99	35.76	24.32		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	4 300	24.43	0.0%	24.41	24.42	25.97	16.14	17.58	продавать
Русское море	RSEA	188	2.60	0.0%	2.58	2.60	9.53	2.31		
Нутритек	NTRI	23	1.44	0.0%	1.44	1.44	4.78	1.01		
Калина	KLNA	205	21.07	0.0%	20.77	21.07	26.17	13.19	30.40	покупать
Аптеки 36.6	APTK	385	3.66	0.0%	3.66	3.66	13.59	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	3 477	23.00	0.0%	23.00	23.10	29.49	15.75	28.53	покупать
Разгуляй	GRAZ	234	1.48	0.0%	1.48	1.48	2.24	1.24	1.53	держать
Черкизово	CHEq.L	1 312	20.31	0.0%	20.24	20.48	23.51	8.97		
Эфес	EBIDq.L	719	17.00	0.0%	0.00	0.00	17.00	10.50		
Росинтер	ROST	304	18.65	0.0%	18.65	18.80	21.34	6.88	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	3 660	23.48	0.0%	23.45	23.46	23.62	12.21	17.14	продавать
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	170	1.21	0.0%	1.21	1.21	1.82	1.10		
Армада	ARMD	91	7.56	0.0%	7.53	7.57	9.69	4.76		
Ситроникс	SITRq.L	172	0.90	0.0%	0.00	0.00	2.25	0.80		

Итоги торгов

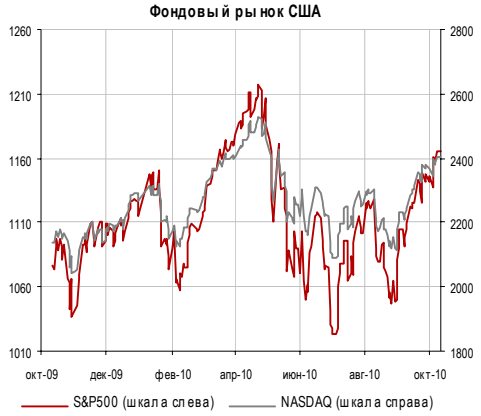
	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Минеральные удобрения										
Уралкалий	URKA	9 601	4.52	0.0%	4.50	4.52	5.26	3.13	3.11	продавать
Сильвинит	SILV	5 467	698.54	0.0%	675.00	710.00	800.00	498.00	812.00	покупать
Акрон	AKRN	1 446	30.33	0.0%	30.26	30.33	39.59	23.89	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	0.43	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	376	270.00	0.0%	270.00	290.00	390.00	190.00		
НЗХК	nzhk	196	8.05	0.0%	8.00	8.20	12.00	5.60		
Приаргунское ПГХО	pgho	365	200.00	0.0%	195.00	200.00	270.00	200.00		
Девелопмент										
ПИК	PIKK	1 924	3.90	0.0%	3.86	3.90	5.97	3.02		
ЛСР	LSRG	2 789	27.07	0.0%	27.04	27.07	42.94	15.68		
AFI Development	AFIDq.L	964	0.92	0.0%	0.92	0.93	1.45	0.68		
Открытые инвестиции	OPIN	470	30.75	0.0%	30.75	31.75	62.00	26.60		
Система Галс	HALSq.L	310	1.38	0.0%	1.35	1.39	2.17	0.90		
RGI International Ltd.	RGI	320	1.98	0.0%	1.95	2.00	2.41	1.10		
Мостотрест	mstt		6.00	0.0%	5.85	6.00	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	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

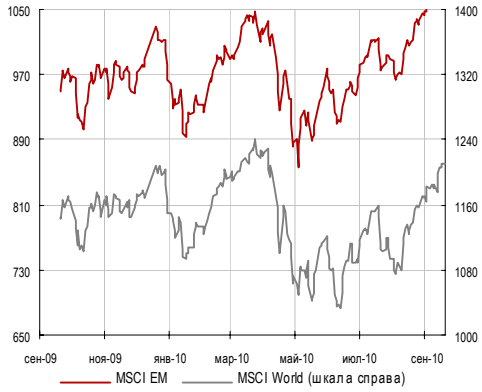
Фондовый рынок США



Европейские фондовые рынки



Индексы MSCI



Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

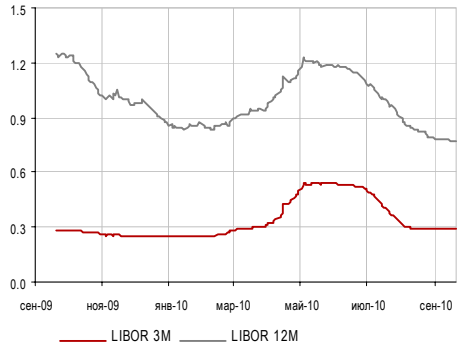


Индексы MSCI: динамика с начала года

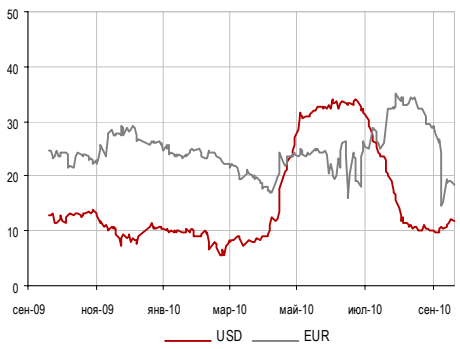


Глобальный валютный и денежный рынки

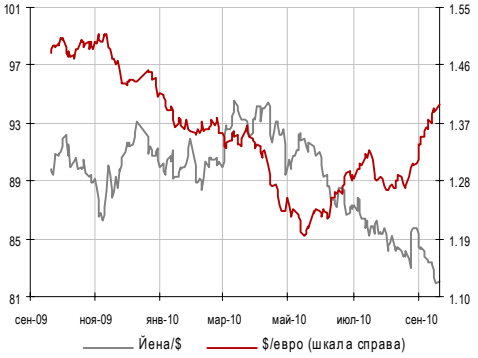
LIBOR, $



Спред 3M Libor и 3M OIS

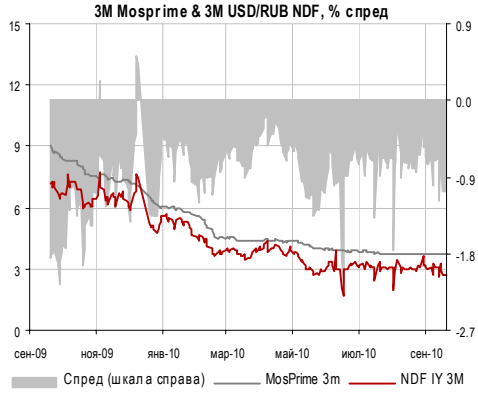


$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро

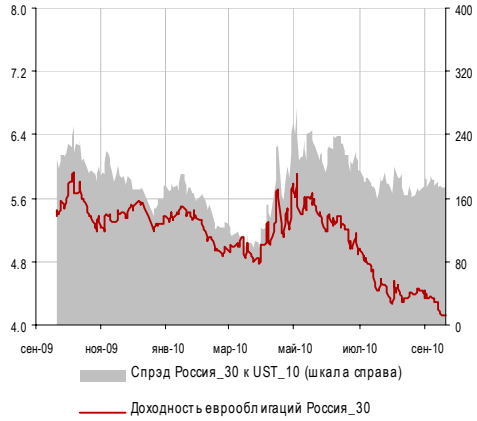


Бивалютная корзина

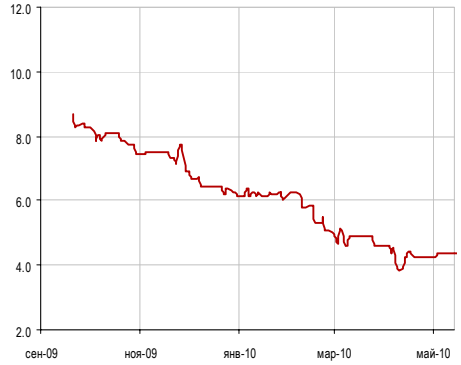


Долговые рынки

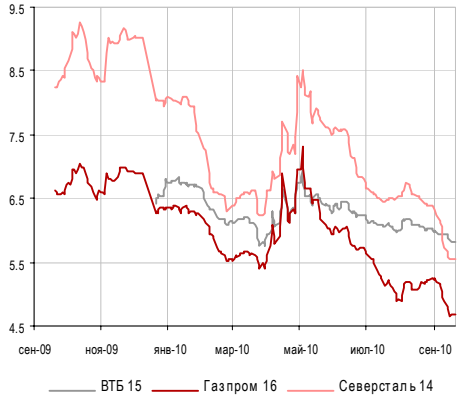
Долговые рынки



Доходность ОФЗ 25059

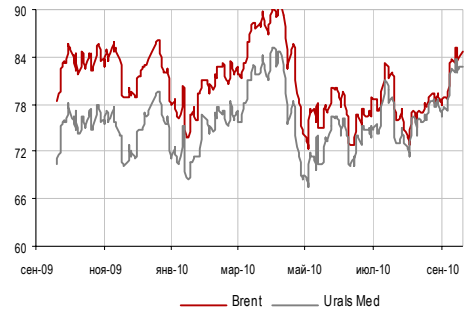


Доходность еврооблигаций

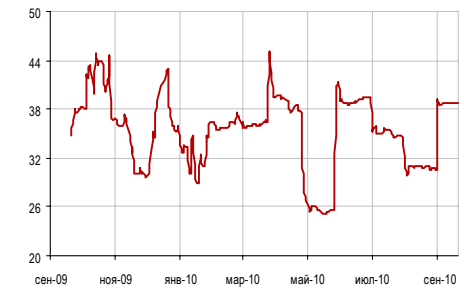


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



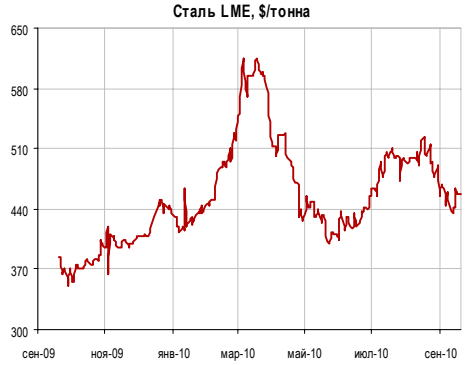
Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



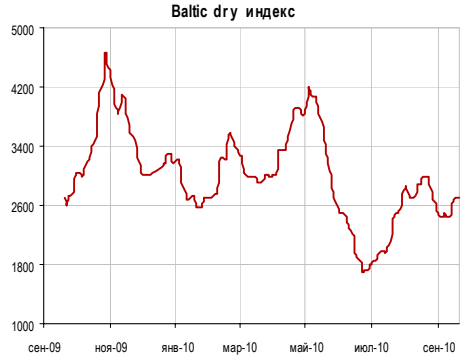
Сталь LME, $/тонна



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.