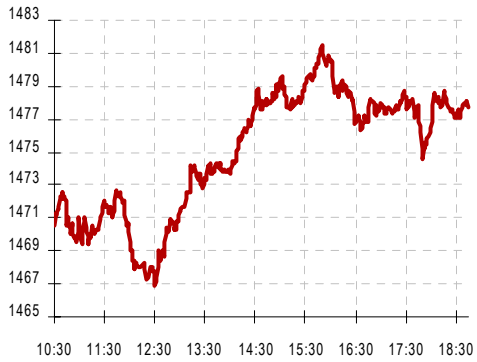
Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

Индикаторы		цена	изм.	изм., %
РТС	↑	1582.5	8.3	0.5%
ММВБ	↓	1477.8	-4.3	-0.3%
Mcap, $ млрд	↓	927.9	-4.0	-0.4%
Обороты		**$ млн**	**изм.**	**изм., %**
РТС	↓	317.1	-102.9	-24.5%
ММВБ	↓	842.4	-359.3	-29.9%
АДР	↑	700.6	107.2	18.1%
ВСЕГО	↓	1860.0	-355.1	-16.0%

Индекс ММВБ внутри дня



Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓	163.0	-1.2%	501.1
HYDR	↓	1.589	-0.8%	29.3
FEES	↑	0.367	0.0%	7.0
LKOH	↑	1757.1	0.4%	201.1
SIBN	↓	118.9	-0.4%	5.1
SNGS	↑	30.20	0.5%	33.4
TATN	↓	150.3	-0.3%	14.6
ROSN	↑	213.1	0.1%	140.0
GMKN	↑	5387.0	0.4%	227.0
CHMF	↓	447.7	-0.8%	18.9
URKA	↓	139.0	-0.2%	36.3
SBER	↓	90.97	-0.7%	398.8
VTBR	↓	0.0907	-0.8%	92.6
RTKM	↑	136.5	0.7%	5.9
URSI	↑	1.194	0.8%	4.1
MBT	↓	22.36	-2.6%	70.4
VIP	↑	14.48	0.1%	33.6
MTL	↓	24.31	-2.9%	53.1
WBD	↑	25.60	2.3%	8.2

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Индексы		цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↓	1099.0	-8.7	-0.8%
MSCI Russia	↓	833.0	-10.3	-1.2%
Dow Jones	↑	11020.4	10.1	0.1%
Nasdaq	↑	2417.9	15.7	0.6%
FTSE 100	↓	5661.6	-10.8	-0.2%
Nikkei	↑	9419.6	31.1	0.3%
RTS 1M Fut	↑	1582.1		0.5%
VIX	↓	18.9	0.0	0.0%
Валюты				
EUR/USD	↓	1.3867	-0.002	-0.2%
RUB/USD	↑	30.07	0.16	0.5%
Товары		**цена**	**изм.**	**изм., %**
NYMEX Fut	↑	82.16	0.5	0.6%
Urals NWE	↑	82.3	0.1	0.1%
Сталь (LME)	↓	430.0	-34.5	-8.0%
Никель	↓	24050.0	-272	-1.1%
Золото	↑	1356.2	5.9	0.4%
Долги		**цена**	**изм.**	**YTM, %**
RUS_30	↑	121.5	0.0	4.04%
UST_10	↑	114.1	0.0	1.9%

На рынке

Решение Банка Китая увеличить норму резервирования довлело над мировыми рынками во вторник, что предопределило снижение и российского рынка акций.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

ТНК-ВР Холдинг выплатит промежуточные дивиденды

Банковский сектор

Госдоля акций Сбербанка может снизиться ниже контрольной

Глобальные банки: сезон отчетности начинается

Потребительский сектор

Владимир Груздев может увеличить свою долю в Седьмом Континенте до 96 %

Российская экономика

В 4-м квартале денежная эмиссия может составить 1 трлн руб.

Календарь событий

Сегодня
Распадская представит операционные результаты за 3-й квартал 2010 г.

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

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

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

18 октября
Магнит представит финансовые 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.

1 ноября
МОЭСК представит финансовую отчетность по МСФО за 1-е полугодие 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

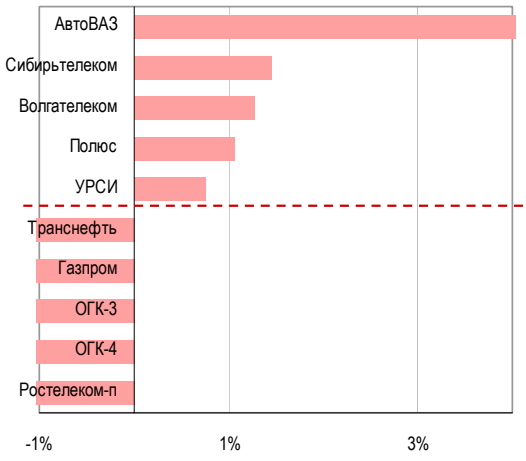
Негатив с Востока

Решение Банка Китая увеличить норму резервирования довлело над мировыми рынками во вторник, что предопределило снижение и российского рынка акций. По итогам дня индекс ММВБ потерял 0.3 %, в лидеры снижения попали бумаги Газпрома (-1.2 %) и акции банков: Сбербанк (-0.9 %), ВТБ (-0.7 %). В то же время упасть сильнее российским индексам помешала довольно неплохая динамика акций ГМК (+0.4 %) и ЛУКОЙЛа (+0.4 %).

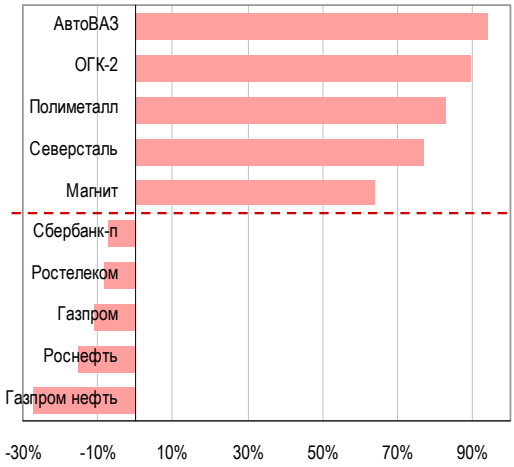
Впрочем, негативные новости из Китая оказались недостаточно сильными, чтобы подорвать оптимизм на мировых рынках надолго. Торги в США на фоне публикации протоколов последнего заседания FOMC вновь завершились в небольшом плюсе, доллар продолжает слабеть, а цены на сырье – оставаться вблизи локальных (а иногда и исторических максимумов). Все условия для продолжения роста на российском рынке акций пока в силе.

Волов Юрий,CFA

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры с начала года



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- **Правительство готово расстаться с контролем не только в Сбербанке, но и во всех крупных банках и компаниях**, – заявил вчера первый вице-премьер Игорь Шувалов.

- **Moody's пересмотрело прогноз по российским банкам с «негативного» на «стабильный».** Moody's ожидает медленного роста экономики в среднесрочной перспективе, что позитивно скажется на качестве активов и доходности банков. Российские банки обладают значительным запасом прочности, состоящим из капитала и сформированных резервов по кредитам, который позволяет покрыть ожидаемые потери по кредитам, – считает Moody's.

- По данным Ведомостей, **VimpelCom Ltd. решил изменить стратегию развития в России и вновь сфокусироваться на увеличении абонентской базы.** Данное решение выглядит логично, так как в последнее время у компании наблюдался отток абонентов. О том, что оператор уже реализует данную стратегию, говорит увеличение расходов на маркетинг в текущем году, а также данные AC&M Consulting о притоке пользователей в последние два месяца (подробнее см. наш обзор месячной давности: «Мобильные операторы: потенциал сохраняется»).

Нефть и газ

ТНК-ВР Холдинг выплатит промежуточные дивиденды

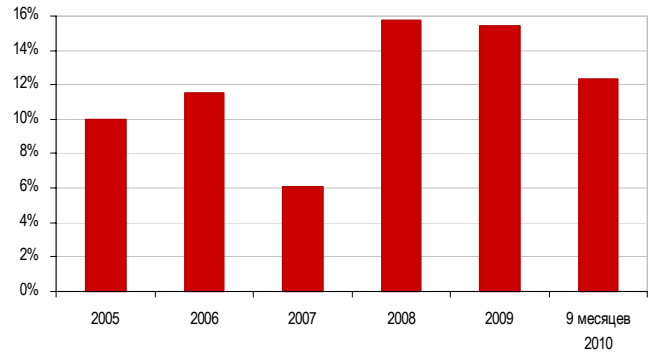
tnbp	2.2
Капитализация, $ млн	32 693
Цель, $	1.96
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	4.4	3.6	3.8
P/E	6.4	5.2	5.8

Событие. Совет директоров рекомендовал общему собранию акционеров утвердить выплату дивидендов ОАО «ТНК-ВР Холдинг» по итогам 9 месяцев 2010 г. в размере 8.04 руб. на одну обыкновенную именную и одну привилегированную именную акции. Общий размер дивидендов при условии одобрения акционерами составит 124. 2 млрд руб. Реестр был закрыт накануне.

Комментарий. По вчерашнему закрытию показатель дивидендной доходности составил примерно 12 % на обыкновенную акцию ТНК-ВР и около 14 % на привилегированную, при этом оцениваемый нами показатель pay-out ratio (% чистой прибыли, направляемый на дивиденды) может достигнуть 65-70 % (при условии, что акционеры компании примут решение о выплате дополнительных дивидендов по итогам года, – еще больше).

Дивидендная доходность по акциям TNBP, %



Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

В IR ТНК-ВР нам пояснили, что полученные мажоритарными акционерами средства не будут использоваться для M&A-сделок (в т. ч. и на гипотетическое приобретение активов у ВР), так как компания планирует реинвестировать деньги для финансирования деятельности группы в РФ, в том числе в области геологоразведки, добычи, переработки и маркетинга. Как бы то ни было, для миноритариев ТНК-ВР Холдинга новость о промежуточных дивидендах является хорошей: компания остается отраслевым лидером по уровню дивидендных выплат и показателю доходности вложений для акционера за последние годы.

Влияние на рынок. Вчера рынок практически никак не отреагировал на информацию о высоких дивидендах ТНК-ВР: по всей видимости, эта идея стала отыгрываться участниками рынка задолго до даты отсечки (с начала осени бумаги TNBP подорожали примерно на 8 %) на ожиданиях того, что практика прошлых лет по выплате промежуточных доходов акционерам будет сохранена. Однако главная проблема компании, ограничивающая интерес широкого круга инвесторов (крайне низкий уровень free-float) к бумагам, по-прежнему сохраняется, при этом возможное проведение IPO ТНК-ВР по-прежнему не являются для акционеров первоочередной задачей.

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

Банковский сектор

Госдоля акций Сбербанка может снизиться ниже контрольной

SBER	3.04
Капитализация, $ млн	65 531
Цель, $	3.40
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
P/BV	2.5	2.1	1.6
P/E	82.6	12.8	6.2

Событие. Правительство не исключает возможности снижения госдоли Сбербанка ниже контрольной при его приватизации, – заявил вчера первый вице-премьер Игорь Шувалов. По его словам, в ходе консультаций по приватизации госдоли в Сбербанке обсуждение началось с предложения по продаже 9 % акций.

Комментарий. Предложение о приватизации 9.0 % акций Сбербанка было выдвинуто Минфином в плане приватизации на 2011-2013 гг. Активным сторонником снижения госдоли в Сбербанке является его глава – Герман Греф.

В настоящее время государство осуществляет контроль над Сбербанком через Центральный Банк, которому принадлежит 57.6 % акций. Для того чтобы снизить госдолю ниже контрольной, Правительству придется менять ФЗ «О Центральном Банке РФ», согласно которому его доля не может быть снижена ниже 50 % плюс 1 акция.

На наш взгляд, снижение госдоли в Сбербанке ниже контрольной не несет никаких рисков для бизнеса Сбербанка. Государство понимает социальную значимость этого банка и в случае негативного развития событий всегда сможет поддержать его, что наглядно продемонстрировали события кризиса 2008 г.

Вместе с тем сейчас трудно говорить точно, насколько реально предложение о сокращении госдоли ниже контрольной и насколько быстро государство захочет расстаться с госпакетом крупнейшего банка страны. Насколько мы понимаем, продажа акций Сбербанка будет осуществляться после завершения сделки по продаже акций ВТБ (ориентировочно – середина 2011 г.).

Помимо размера госдоли по-прежнему неясна схема продажи акций Сбербанка. Наиболее вероятный вариант, которого придерживается менеджмент Сбербанка – продажа госпакета на открытом рынке, – создает определенные риски для котировок акций Сбербанка. Потенциальный навес из 9.0 % акций будет ограничивать инвестиционный спрос на акции Сбербанка в среднесрочном периоде.

Влияние на рынок. В краткосрочном периоде новость нейтральна для котировок акций Сбербанка, в среднесрочном (от года до двух лет) – может серьезно ограничить потенциал их роста.

Федоров Егор

Глобальные банки: сезон отчетности начинается

Событие. Сегодня JP Morgan Chase первым из глобальных банков отчитается за 3-й квартал 2010 г.

Комментарий. Публикация отчетности американских и крупных европейских банков обычно довольно сильно влияет на конъюнктуру акций банковского сектора.

Ниже мы представляем график публикации отчетности глобальных банков вместе с оценками прибыли и EPS за 3-й квартал, составленной на основе данных Bloomberg. Как видно из таблицы, чистая прибыль и доходы на акцию большинства глобальных банков снизятся по итогам 3-го квартала.

Влияние на рынок. Мы полагаем, что публикация отчетов глобальных банков сможет усилить волатильность акций банковского сектора.

График публикации отчетности глобальных банков за 3-й квартал 2010 г.

			Чистая прибыль, USD mln			EPS' USD			
Банк	Дата	Период	2 кв.10	3 кв.10 (конс.)	%	2 кв.10	3 кв.10 (конс.)	%	Страна
JPMorgan Chase & Co	13.10.10	Q3	4 795	3 872	-19.3	1.10	0.88	-19.6	США
Citigroup Inc	18.10.10	Q3	2 697	1 803	-33.1	0.09	0.06	-38.9	США
Bank of America Corp	19.10.10	Q3	3 123	1 102	-64.7	0.28	0.14	-50.4	США
Goldman Sachs Group Inc/The	19.10.10	Q3	613	1 429	133.1	0.82	2.25	174.9	США
Morgan Stanley	20.10.10	Q3	1 960	555	-71.7	1.20	0.22	-81.6	США
US Bancorp	20.10.10	Q3	766	829	8.2	0.45	0.43	-4.4	США
Wells Fargo & Co	20.10.10	Q3	3 062	3 017	-1.5	0.55	0.56	2.0	США
Northern Trust Corp	21.10.10	Q3	200	170	-14.9	0.82	0.71	-13.3	США
Fifth Third Bancorp	21.10.10	Q3	192	147	-23.7	0.16	0.15	-3.8	США
PNC Financial Services Group Inc	21.10.10	Q3	812	751	-7.5	1.49	1.46	-2.3	США
BB&T Corp	21.10.10	Q3	210	205	-2.2	0.30	0.26	-13.3	США
SunTrust Banks Inc	21.10.10	Q3	12	19	50.8	-0.11	-0.01	-93.6	США
Credit Suisse Group AG	21.10.10	Q3	1 593	1 157	-27.4	1.15	0.98	-14.5	Швейцария
UBS AG	26.10.10	Q3	2 005	1 300	-35.2	0.53	0.36	-31.9	Швейцария
Deutsche Bank AG	27.10.10	Q3	1 160	114	-90.2	1.66	0.90	-46.1	Германия
Banco Santander SA	28.10.10	Q3	2 230	1 763	-20.9	0.27	0.24	-12.5	Испания
Banco Santander SA	28.10.10	Q3	2 230	1 763	-20.9	0.27	0.24	-12.5	Испания
Societe Generale	03.11.10	Q3	1 084	677	-37.5	1.47	1.34	-8.5	Франция
BNP Paribas	04.11.10	Q3	2 105	1 719	-18.3	1.78	1.31	-26.4	Франция
Royal Bank of Scotland Group PLC	05.11.10	Q3	276	92	-66.7	0.00	0.01	297.3	Великобритания
Barclays PLC	09.11.10	Q3	1 364	н.д.	-	0.12	н.д.	-	Великобритания
UniCredit SpA	10.11.10	Q3	148	404	173.0	0.01	0.03	238.6	Италия
OTP Bank PLC	12.11.10	Q3	н.д.	н.д.	-	н.д.	н.д.	-	Венгрия
Intesa Sanpaolo SpA	12.11.10	Q3	1 002	618	-38.4	0.08	0.09	18.6	Италия
Raiffeisen International Bank Holding	29.11.10	Q3	71	111	56.6	0.46	0.71	53.7	Австрия
HSBC Holdings PLC	28.02.11	Y	н.д.	13 870	-	н.д.	0.78	-	Великобритания

Источник: Bloomberg

Федоров Егор

Потребительский сектор

SCON	9.4
Капитализация, $ млн	1 410
Цель, $	
Рекомендация	

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	14.7	11.4	9.7
P/E	34.5	16.0	11.9

Владимир Груздев может увеличить свою долю в Седьмом Континенте до 96 %

Событие. По сообщению газеты «Ведомости», основной акционер Седьмого Континента Александр Занадворов заключил соглашение о покупке 21.3 % акций компании у фонда семьи Владимира Груздева.

Комментарий. По данным газеты, сумма сделки близка к $ 400 млн, что более чем в 2.5 раза превышает рыночную стоимость пакета акций, которая исходя из вчерашнего закрытия составляла около $ 151 млн.

В настоящий момент Владимир Груздев через компанию «7К инвестхолдинг» контролирует 74.8 % Седьмого Континента. После завершения сделки по приобретению 21.3 % акций ритейлера Владимир Груздев через аффилированные лица станет владельцем более 96 % акций Седьмого Континента. Превышение порога владения в 95 % акций дает мажоритарному акционеру право требовать выкуп доли миноритарных акционеров в течение шести месяцев после завершения сделки.

Влияние на рынок. Мы считаем, что данная новость вызовет краткосрочный рост котировок Седьмого Континента на ожиданиях того, что миноритариям может быть предложена оферта по выкупу акций исходя из обозначенной в газете цены сделки, которая в 2.5 выше текущей рыночной цены.

Купеев Виталий

Российская экономика

В 4-м квартале денежная эмиссия может составить 1 трлн руб.

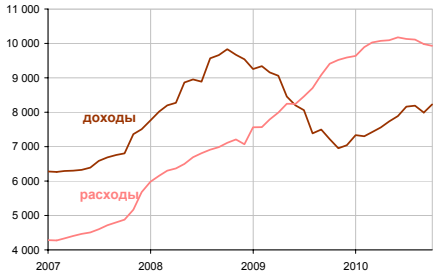
Согласно предварительной оценке Минфина, дефицит федерального бюджета в сентябре составил 104 млрд руб. (2.4 % ВВП); по итогам 9 месяцев дефицит бюджета зафиксирован в размере 728 млрд руб. (2.2 % ВВП). На финансирование этого дефицита было направлено 520 млрд руб. из Резервного фонда (изъятие денег из РФ осуществлялось в марте-апреле); в остальной части дефицит был профинансирован за счет займов.

Расходы бюджета в сентябре выросли до 811 млрд руб. по сравнению с 753 млрд в августе; всего же за 9 месяцев было израсходовано 6.7 трлн руб. С учетом запланированных на год 10.3 трлн расходов, в 4-м квартале должно быть израсходовано более 3.5 трлн. Исходя из правительственного прогноза исполнения бюджета, дефицит в оставшиеся три месяца может превысить 1.6 трлн.

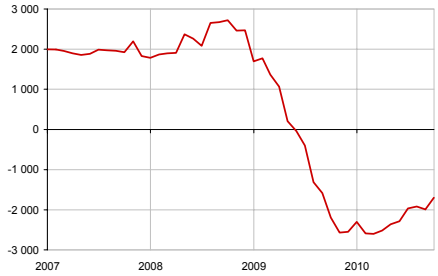
Мы полагаем, что все запланированные расходы в этом году осуществлены не будут, в то время как доходы, напротив, превысят правительственный прогноз. В результате дефицит бюджета в текущем квартале составит 1.1-1.2 трлн руб., а по всему году – 1.8-1.9 трлн руб. (4-4.2 % ВВП). Примерно на 0.8-1.0 трлн руб. дефицит текущего квартала будет профинансирован за счет средств Резервного фонда (где на 1 октября оставалось 1.2 трлн), т. е. на эту сумму будет осуществлена эмиссия рублей.

Сразу в экономике эти деньги не окажутся – скорее всего, значительная их часть будет стерилизована на депозитах в ЦБ и ОБР. Сейчас в этих инструментах находится более 1.5 трлн руб. «лишних» денег, а к началу нового года в них может быть аккумулировано порядка 2.5 трлн. С одной стороны, это серьезный резерв для активизации кредитования, но если спроса на кредиты не будет, а внешняя конъюнктура ухудшится, то вся эта ликвидность, скорее всего, хлынет на валютный рынок с очевидными последствиями для национальной валюты.

Доходы и расходы бюджета, млрд руб. накопленным итогом за 12 месяцев

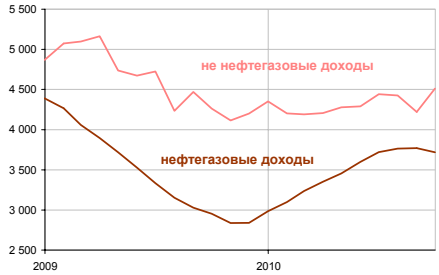


Сальдо бюджета, млрд руб. накопленным итогом за 12 месяцев

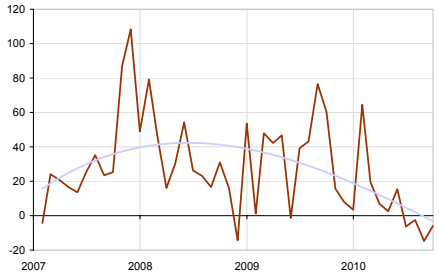


Источники: Минфин, Аналитический департамент Банка Москвы

Доходы бюджета, млрд. руб. накопленным итогом за 12 месяцев



Расходы бюджета, % год к году



Источники: Минфин, Аналитический департамент Банка Москвы

Федеральный бюджет, кассовое исполнение (млрд руб.)

	янв-сен. 09	**янв-сен. 10**	% год к году	**2010 прогноз Прав-ва**
ВВП	28 203	**32 730**	16.0	**45 175**
Urals, руб./бар.	1 821	**2 291**	25.8	**2 200**
Доходы	5 114	**6 007**	17.5	**7 875**
% ВВП	18.1	**18.4**		**17.4**
в т.ч.				
нефтегазовые	1 996	**2 731**	36.8	
% к ВВП	7.1	**8.3**		
не нефтегазовые	3 119	**3 276**	5.0	
% к ВВП	11.1	**10.0**		
Расходы	6 442	**6 735**	4.5	**10 256**
% ВВП	22.8	**20.6**		**22.7**
Профицит	-1 327	**-728**	-	**- 2 381**
% ВВП	-4.7	**-2.2**		**-5.3**

Источники: Минфин, МЭР, 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	49 872	58.63	0.4%	58.62	58.62	66.07	46.72	78.40	покупать
Газпром	GAZP	128 791	5.44	-1.2%	5.44	5.44	6.84	4.74	7.16	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	36 007	1.01	0.5%	1.01	1.01	1.13	0.52	1.00	продавать
Роснефть	ROSN	75 379	7.11	0.1%	7.11	7.11	9.10	5.92	6.53	продавать
ТНК-ВР	tnbp	32 693	2.18	-2.2%	2.17	2.22	2.30	1.65	1.96	продавать
Газпром нефть	SIBN	18 809	3.97	-0.4%	3.97	3.97	6.34	3.37	5.16	покупать
Татнефть	TATN	10 927	5.02	-0.3%	5.01	5.02	5.14	3.99	4.21	продавать
НОВАТЭК	NVTK	23 589	7.77	-0.2%	7.79	7.79	8.12	4.17	8.40	держать
Транснефть п.	TRNFP	1 785	1148	-1.0%	1147	1148	1359	651		
Башнефть	BANE	7 573	44.50	0.0%	43.75	44.25	50.00	13.50		
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 918	0.51	-0.5%	0.51	0.51	0.59	0.39	0.56	держать
Татнефть п.	TATNP3	378	2.56	-1.3%	2.56	2.57	3.20	1.71	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	514	2.80	2.4%	2.75	2.80	4.10	2.02	2.52	продавать
БК Евразия	EDCLq.L	3 804	25.90	3.6%	25.80	25.90	25.90	13.02	15.70	продавать
CAT Oil	O2C	440	9.01	0.5%	8.94	9.06	13.65	8.10	9.54	держать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	34 268	179.77	0.4%	179.73	179.73	194.21	124.47	197.00	держать
РУСАЛ	486	18 424	1.21	-0.3%	1.21	1.21	1.39	0.87		
Полюс Золото	PLZL	9 799	51.40	1.1%	51.43	51.43	59.03	40.80	68.20	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	6 941	17.38	1.0%	17.23	17.38	17.51	8.00	16.12	продавать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 088	94.34	-0.4%	94.31	94.59	147.75	60.07	157.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	219	4.05	0.0%	4.05	4.14	5.16	2.50		
Электроцинк	eltz	49	35.00	0.0%	34.00	39.00	35.00	15.10		
Уралэлектромедь	uelm	265	52.30	0.0%	51.50	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%	241.00	270.00	410.00	250.00		
Черная металлургия										
Евраз Групп	HK1q.L	12 847	29.34	-0.9%	29.34	29.50	43.15	21.59	39.47	покупать
НЛМК	NLMK	21 503	3.59	-0.2%	3.59	3.60	3.81	2.39	3.05	продавать
Северсталь	CHMF	15 054	14.94	-0.8%	14.94	14.94	15.75	6.98	14.85	продавать
ММК	MAGN	10 946	0.98	-0.7%	0.98	0.98	1.10	0.67	0.90	продавать
Мечел	MTL.N	10 120	24.31	-2.9%	24.33	24.34	31.79	16.02	30.40	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	282	0.57	-0.3%	0.56	0.57	0.60	0.22		
Чусовской МЗ	chmz	23	10.00	0.0%	5.26	21.13	41.00	10.00		
Распадская	RASP	4 524	5.79	0.2%	5.79	5.80	7.76	3.63	7.60	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 444	40.00	0.0%	40.00	43.00	55.00	32.50		
Белон	BELO	1 055	0.92	-0.4%	0.92	0.92	1.31	0.56		
ТМК	TRMKq.L	4 125	17.60	-1.4%	17.59	17.60	23.80	14.34	20.16	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP	921	1.95	0.0%	1.60	2.10	2.50	1.65		
Выксунский МЗ	vsmz	2 276	1325.00	0.0%	1305.00	1400.00	1550.00	900.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	65 531	3.04	-0.7%	3.04	3.04	3.10	2.06	3.40	держать
ВТБ	VTBRq.L	31 643	6.05	-1.5%	6.05	6.06	6.22	3.72	6.20	держать
Банк Москвы	mmbm	5 862	32.57	0.1%	32.54	32.85	35.04	23.63		
Уралсиб	USBN	1 287	0.00	0.0%	0.00	0.00	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 861	3.83	0.2%	3.83	3.84	5.54	2.67		
Возрождение	VZRZ	887	37.34	0.3%	37.34	37.53	48.89	27.23		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	1 233	4.37	1.9%	4.36	4.37	4.50	2.44	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	14 301	0.0530	-0.8%	0.0531	0.0531	0.0620	0.0324	0.0700	покупать
ФСК	FEES	15 107	0.0122	0.0%	0.0122	0.0122	0.0136	0.0094	0.0122	продавать
ОГК-1	OGKA	1 608	0.0360	0.0%	0.0340	0.0390	0.0515	0.0239	0.0500	покупать
ОГК-2	OGKB	1 702	0.0520	0.0%	0.0560	0.0620	0.0650	0.0280	0.0670	покупать
ОГК-3	OGKC	2 741	0.0577	-1.3%	0.0577	0.0581	0.0759	0.0424	0.0750	покупать
ОГК-4	OGK4	5 519	0.0875	-1.8%	0.0877	0.0874	0.0960	0.0370	0.0930	держать
ОГК-5	OGKE	3 156	0.0892	-0.7%	0.0891	0.0892	0.0997	0.0703	0.1040	держать
ОГК-6	OGKF	1 387	0.0429	-0.7%	0.0429	0.0430	0.0587	0.0225	0.0520	покупать
ТГК-1	TGKA	2 907	0.0008	-0.9%	0.0008	0.0008	0.0009	0.0004		
ТГК-2	TGKB	428	0.0003	-2.2%	0.0003	0.0003	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 514	0.1136	-0.8%	0.1134	0.1136	0.1408	0.0797		
ТГК-4	TGKD	1 021	0.0005	1.3%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	686	0.0006	0.6%	0.0006	0.0006	0.0007	0.0004		
ТГК-6	TGKF	988	0.0005	-0.6%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-7	TGKG	2 401	0.0800	0.0%	0.0700	0.0850	0.0802	0.0440		
ТГК-9	TGKI	1 281	0.0002	0.0%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 316	1.4950	-0.2%	1.4903	1.4960	2.0773	1.0168		
ТГК-11	TGKK	334	0.0007	0.5%	0.0007	0.0007	0.0010	0.0004		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	190	0.0001	-2.3%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	3 805	0.7981	-1.3%	0.7969	0.8007	0.8306	0.3629		
МРСК Центра	MRKC	1 596	0.0378	-1.9%	0.0378	0.0378	0.0466	0.0217	0.0362	продавать
МРСК СК	MRKK	160	5.4059	-1.2%	5.3829	5.4059	7.8253	2.1691	4.5300	продавать
МРСК ЦП	MRKP	967	0.0086	1.9%	0.0085	0.0086	0.0102	0.0048	0.0095	держать
МРСК Сибири	MRKS	894	0.0100	0.4%	0.0100	0.0100	0.0143	0.0071	0.0079	продавать
МРСК Урала	MRKU	865	0.0099	0.6%	0.0099	0.0099	0.0123	0.0061	0.0095	продавать
МРСК Волги	MRKV	666	0.0037	0.0%	0.0037	0.0037	0.0051	0.0028	0.0045	держать
МРСК Юга	MRKY	274	0.0055	0.0%	0.0050	0.0060	0.0081	0.0055		
МРСК СЗ	MRKZ	652	0.0068	-0.6%	0.0068	0.0068	0.0094	0.0060	0.0070	держать
МОЭСК	MSRS	2 300	0.0472	-0.1%	0.0472	0.0473	0.0589	0.0340	0.0554	держать
ФСК	FEES	15 107	0.0122	0.0%	0.0122	0.0122	0.0136	0.0094	0.0122	продавать
Интер РАО	IUES	4 750	0.0016	-0.2%	0.0016	0.0016	0.0024	0.0000	0.0018	держать
Ленэнерго	LSNG	814	0.8793	0.8%	0.8726	0.8743	1.2087	0.6674	0.8550	продавать
Холдинг МРСК	MRKH	6 514	0.1587	0.5%	0.1587	0.1590	0.1765	0.0819	0.1680	держать
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	22 285	22.36	-2.6%	22.35	22.36	23.59	17.20	26.24	покупать
Вымпелком	VIP.N	18 697	14.48	0.1%	14.47	14.48	20.00	12.32		
Ростелеком	RTKM	3 318	4.55	0.7%	4.55	4.56	7.31	3.17	3.60	продавать
Уралсвязьинформ	URSI	1 287	0.04	0.8%	0.04	0.04	0.04	0.02	0.0436	держать
Волгателеком	VTEL	949	3.86	1.3%	3.84	3.86	3.88	1.66	4.28	держать
Центртелеком	CTLK	1 389	0.88	0.6%	0.88	0.88	0.93	0.40	0.987	держать
Сибирьтелеком	STKM	891	0.07	1.5%	0.07	0.07	0.08	0.03	0.0819	держать
СЗТ	SPTL	732	0.83	0.9%	0.83	0.83	0.87	0.40	0.93	держать
ЮТК	UTEL	520	0.18	0.8%	0.18	0.18	0.18	0.06	0.1969	держать
Дальсвязь	DLSV	346	3.62	0.3%	3.62	3.62	3.97	2.25	4.06	держать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 654	6.35	-0.5%	6.35	6.40	7.19	4.90	9.24	покупать
АФК Система	SSAq.L	12 617	26.15	-2.4%	26.15	26.17	31.48	15.25		

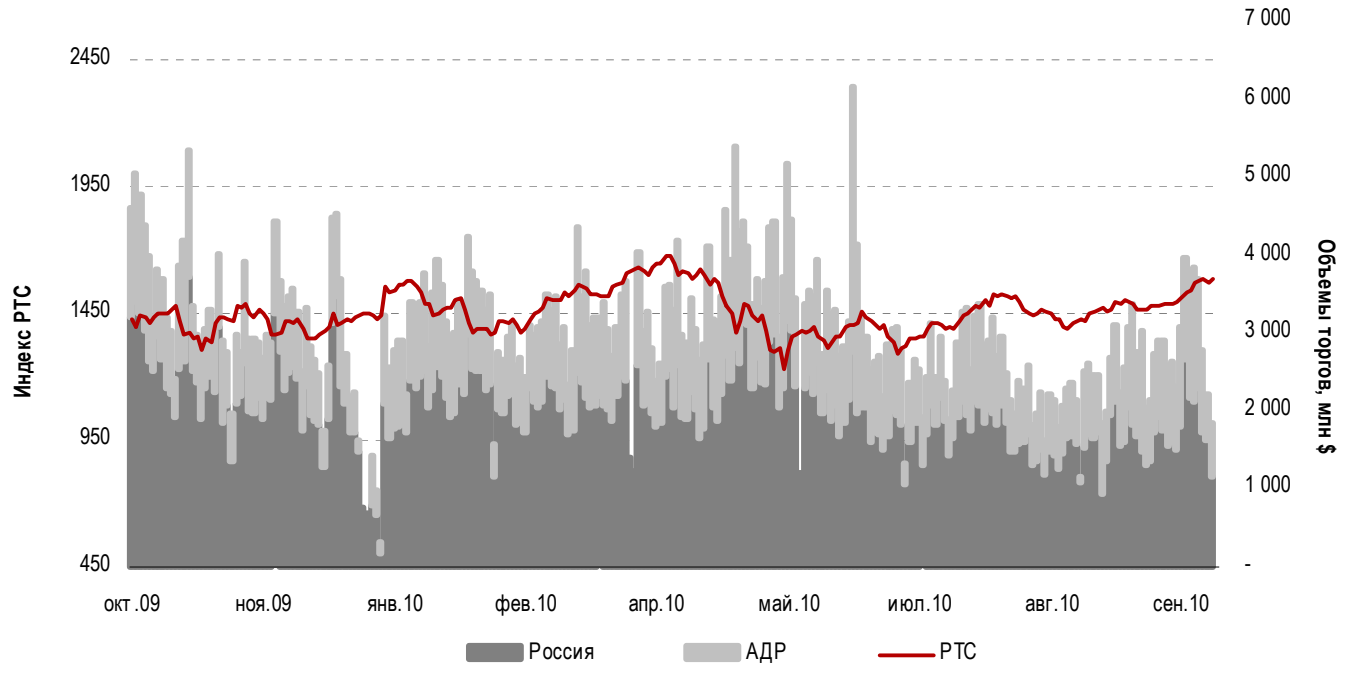
Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	min	Цель, $	Рекомендация
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	1 329	0.96	5.6%	0.96	0.96	1.20	0.37	0.87	продавать
ГАЗ	GAZA	546	29.50	0.0%	29.00	30.00	37.50	20.80		
Соллерс	SVAV	554	16.16	0.6%	16.15	16.18	20.67	12.32	19.90	покупать
КАМАЗ	KMAZ	1 721	2.43	-0.2%	2.43	2.44	2.89	1.92	1.90	продавать
Силовые машины	SILM	2 119	0.24	-0.1%	0.24	0.24	0.29	0.16		
ОМЗ	OMZZ	83	2.35	-2.2%	2.34	2.37	3.53	1.66		
Красный котельшик	KRKO	117	0.55	0.0%	0.48	0.70	1.00	0.50		
Иркут	IRKT	288	0.29	-0.4%	0.29	0.29	0.33	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	417	1.56	0.0%	1.53	1.60	1.56	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	2 468	2.22	-0.1%	2.22	2.22	2.36	1.29		
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	2 478	9.65	1.6%	9.55	9.65	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	11 433	42.10	1.4%	42.10	42.19	42.79	21.26	45.23	держать
Магнит	MGNT	10 510	118.12	0.2%	117.50	118.13	128.47	50.92	90.04	продавать
Седьмой Континент	SCON	1 410	9.40	0.0%	8.00	12.00	9.75	7.40		
Дикси	DIXY	995	11.57	1.9%	11.55	11.60	12.18	6.07	11.11	продавать
М.Видео	MVID	1 217	6.77	-1.5%	6.74	6.76	7.19	3.19	6.13	продавать
Балтика	PKBA	5 139	33.87	0.3%	33.67	33.87	35.57	24.19		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	4 506	25.60	2.3%	25.60	25.61	25.97	16.14	17.58	продавать
Русское море	RSEA	189	2.61	-0.1%	2.61	2.64	9.48	2.29		
Нутритек	NTRI	22	1.40	-2.2%	1.40	1.41	4.76	1.00		
Калина	KLNA	200	20.52	0.4%	20.49	20.52	26.03	13.11	30.40	покупать
Аптеки 36.6	APTK	390	3.71	0.1%	3.71	3.71	13.51	2.47	3.22	продавать
Верофарм	VRPH	375	37.45	0.0%	37.00	41.00	40.00	26.00	44.63	держать
Фармстандарт	PHSTq.L	3 590	23.75	-1.0%	23.75	23.80	29.49	15.75	28.53	покупать
Разгуляй	GRAZ	233	1.47	-0.3%	1.47	1.48	2.23	1.24	1.53	держать
Черкизово	CHEq.L	1 292	20.00	-4.8%	20.55	22.00	23.51	8.97		
Эфес	EBIDq.L	719	17.00	0.0%	0.00	0.00	17.00	10.50		
Росинтер	ROST	309	18.97	1.5%	18.79	19.15	21.22	6.84	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	3 655	23.45	-0.4%	23.45	23.49	23.74	12.21	17.14	продавать
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	167	1.19	-1.9%	1.19	1.19	1.81	1.09		
Армада	ARMD	93	7.78	0.9%	7.76	7.78	9.64	4.73		
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	9 855	4.64	-0.2%	4.64	4.64	5.24	3.11	3.11	продавать
Сильвинит	SILV	5 467	698.54	0.0%	700.00	750.00	800.00	498.00	812.00	покупать
Акрон	AKRN	1 440	30.20	-0.1%	30.14	30.25	39.38	23.76	33.00	держать
Апатит	apat	1 871	300.00	0.0%	280.00	305.00	380.00	235.00		
Аммофос	ammo	713	79.00	0.0%	78.00	88.00	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	321	0.18	-1.4%	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	195.00		
НЗХК	nzhk	194	8.00	0.0%	8.00	9.00	12.00	5.80		
Приаргунское ПГХО	pgho	359	197.00	-1.5%	195.00	200.00	270.00	197.00		
Девелопмент										
ПИК	PIKK	1 874	3.80	-2.3%	3.80	3.83	5.97	3.02		
ЛСР	LSRG	2 949	28.62	3.3%	28.52	28.52	42.71	15.60		
AFI Development	AFIDq.L	1 016	0.97	2.9%	0.97	0.98	1.45	0.68		
Открытые инвестиции	OPIN	470	30.75	0.0%	30.75	31.75	62.00	26.60		
Система Галс	HALSq.L	303	1.35	-2.2%	1.30	1.35	2.17	0.90		
RGI International Ltd.	RGI	336	2.08	1.5%	2.00	2.15	2.41	1.10		
Мостотрест	mstt		6.00	0.0%	5.90	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

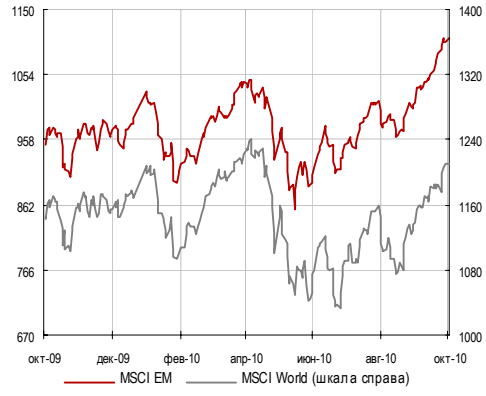
Фондовый рынок США



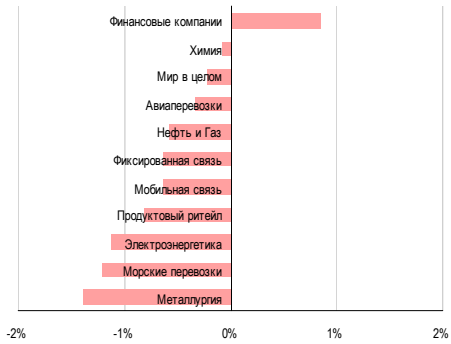
Европейские фондовые рынки



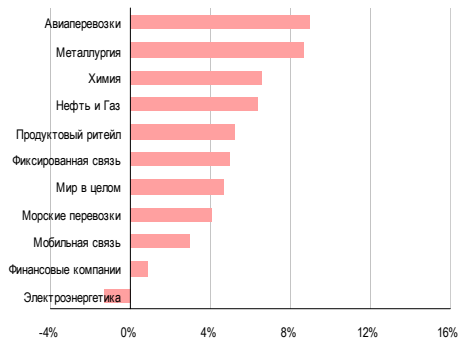
Индексы MSCI



Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

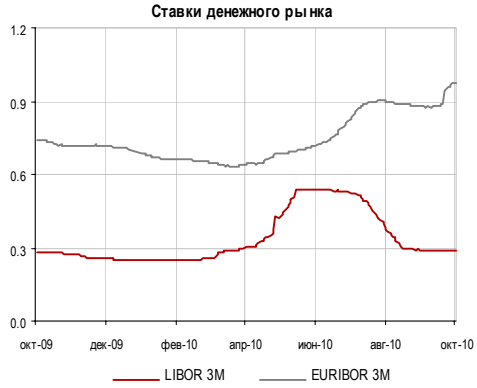


Индексы MSCI: динамика с начала года

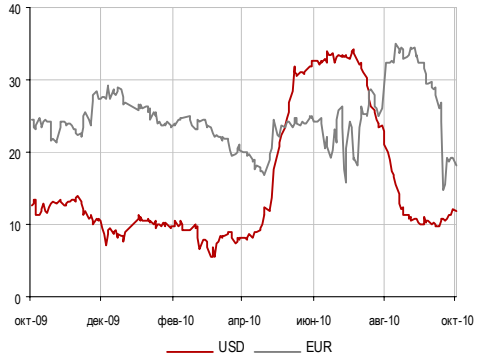


Глобальный валютный и денежный рынки

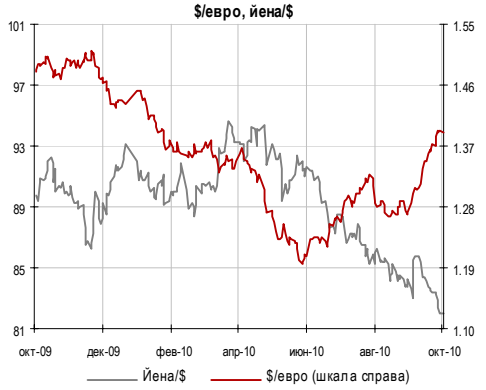
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

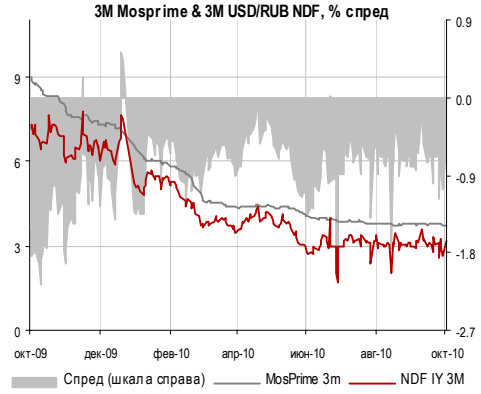


$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро

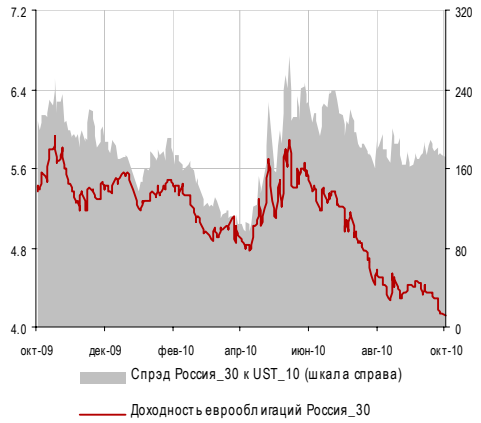


Бивалютная корзина

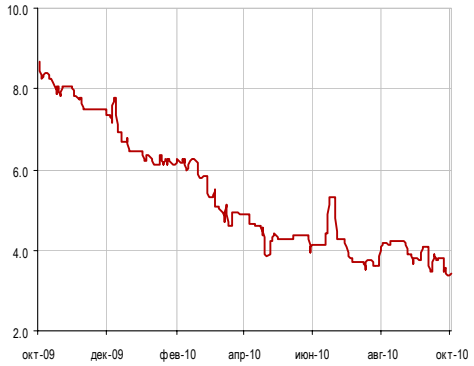


Долговые рынки

Долговые рынки



Доходность ОФЗ 25059

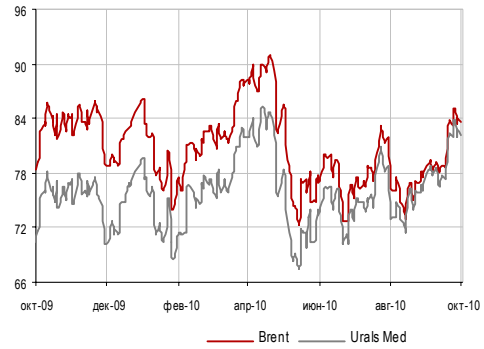


Доходность еврооблигаций

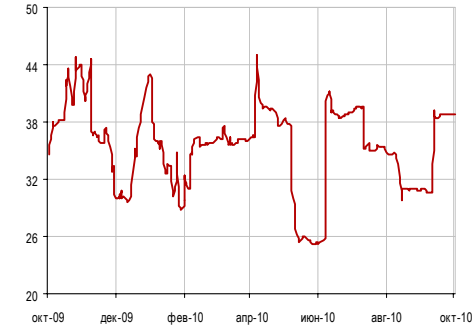


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



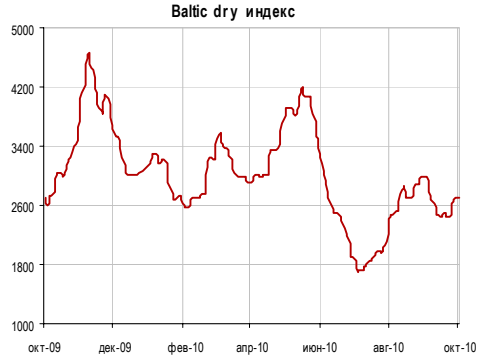
Сталь LME, $/тонна



Никель, $/тонна



Baltic dry индекс



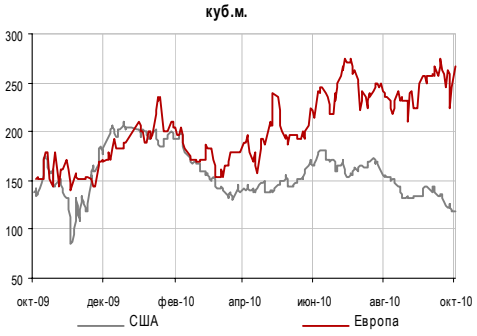
Карбамид, fob Южный



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.