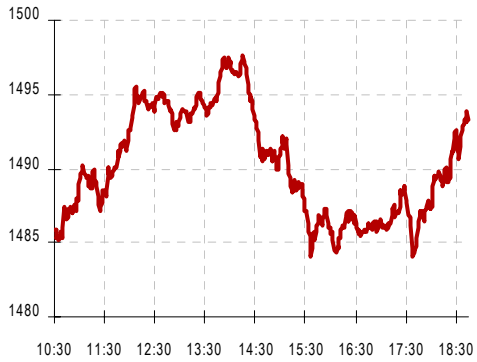
Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

Индикаторы		цена	изм.	изм., %
РТС	↑	1590.6	1.8	0.1%
ММВБ	↑	1493.2	15.6	1.0%
Mcap, $ млрд	↑	937.4	9.6	1.0%
Обороты		**$ млн**	**изм.**	**изм., %**
РТС	↑	391.9	74.9	23.6%
ММВБ	↑	1126.6	284.2	33.7%
АДР	↑	917.3	212.2	30.1%
ВСЕГО	↑	2435.8	571.2	30.6%

Индекс ММВБ внутри дня



Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑	164.8	1.1%	647.3
HYDR	↑	1.613	1.5%	66.0
FEES	↑	0.368	0.3%	7.4
LKOH	↑	1784.6	1.6%	394.8
SIBN	↑	121.0	1.8%	19.2
SNGS	↑	30.68	1.6%	49.4
TATN	↑	151.5	0.8%	26.4
ROSN	↓	212.8	-0.2%	420.2
GMKN	↑	5406.3	0.4%	350.7
CHMF	↑	455.0	1.6%	29.5
URKA	↑	142.9	2.8%	47.2
SBER	↑	91.33	0.4%	587.8
VTBR	↑	0.0921	1.5%	89.5
RTKM	↑	138.5	1.5%	4.1
URSI	↑	1.222	2.3%	8.5
MBT	↑	23.13	3.4%	73.0
VIP	↑	14.80	2.2%	68.4
MTL	↑	25.26	3.9%	112.0
WBD	↓	25.57	-0.1%	14.9

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Индексы		цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↑	1117.7	19.1	1.7%
MSCI Russia	↑	842.6	9.8	1.2%
Dow Jones	↑	11096.1	76.2	0.7%
Nasdaq	↑	2441.2	23.5	1.0%
FTSE 100	↑	5747.4	87.1	1.5%
Nikkei	↑	9570.4	169.8	1.8%
RTS 1M Fut	↑	1588.9		0.5%
VIX	↑	19.1	0.0	0.1%
Валюты				
EUR/USD	↑	1.3949	0.008	0.6%
RUB/USD	↑	30.11	0.04	0.1%
Товары		**цена**	**изм.**	**изм., %**
NYMEX Fut	↑	83.76	0.8	0.9%
Urals NWE	↑	83.3	1.0	1.2%
Сталь (LME)	↑	457.5	29.3	6.4%
Никель	↑	24400.0	355	1.5%
Золото	↑	1379.8	7.6	0.6%
Долги		**цена**	**изм.**	**YTM, %**
RUS_30	↑	122.1	0.0	3.96%
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

Роснефть: вопрос налогообложения Ванкора решится на этой неделе?

Электроэнергетика

Норникель ищет покупателя для ОГК-3

Металлургия

Распадская: дно добычи?

Российская экономика

Банковский сектор резко увеличил размер внешнего долга

Календарь событий

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.

Начало ноября
СТС-Медиа представит финансовую отчетность по US GAAP 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

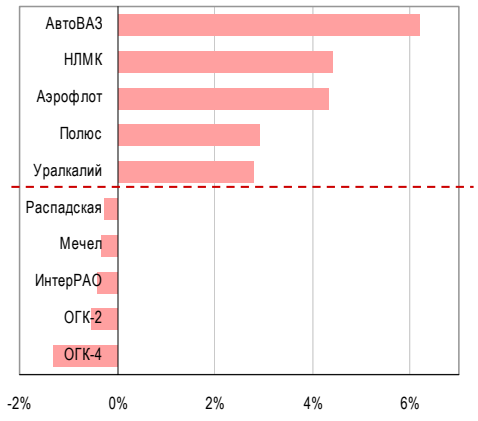
Устоит ли годовой максимум?

В среду российский фондовый рынок открылся неплохим ростом на фоне позитивных настроений на мировых площадках, вызванных сильными корпоративными отчетами американских компаний. В течение дня отечественные фондовые индексы обновили локальные максимумы, завершив торги на самом высоком за полгода уровне (ММВБ (+1.0%)). Лучше рынка, впрочем, нетипично для ситуации роста выглядели акции золотодобывающих компаний: Полюс (+3.0 %), Полиметалл (+1.9 %), хуже других смотрелись бумаги ИнтерРАО (-0.6 %).

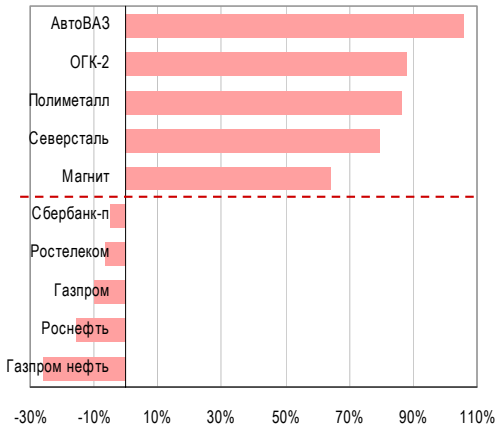
Сегодняшние торги на российском рынке вновь начинаются на позитивном фоне. Несмотря на вчерашний подъем мировых рынков, сегодня с утра фьючерсы на основные индексы сигнализируют о продолжении роста, нефть продолжает торговаться выше $ 85.

Волов Юрий,CFA

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры с начала года



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- **Инфляция в октябре замедлилась**. По данным Росстата, за неделю с 4 по 11 октября потребительские цены выросли на 0.1 %, а с начала месяца – на 0.3 %. Среднесуточный рост цен составил 0.024 % по сравнению с 0.028 % в сентябре. При сохранении этих темпов роста цен до конца месяца октябрьская инфляция составит 0.7 %, а годовой показатель увеличится до 7.8 % по сравнению с 7.0 % на конец сентября. Наш годовой прогноз инфляции – 8.5 %. В следующем году мы ждем ускорения инфляции до 10.5 %.

- Как сообщает сегодня Интерфакс, **власти Туниса выступают против приобретения VimpelCom Ltd. входящего в OTH местного мобильного оператора.** Данная новость повышает вероятность того, что условия сделки по приобретению Weather российским оператором могут быть пересмотрены или объединение активов и вовсе не состоится, что положительно для акций VIP. Впрочем, EBITDA Тунисского оператора по итогам 2009 г. составила менее 9 % соответствующего показателя OTH.

- **ЦБ дает рублю большую свободу в условиях глобальных валютных войн.** Банк России с 13 октября симметрично (по 50 копеек) расширил интервал колебаний бивалютной корзины с 3.0 до 4.0 рублей. ЦБ также снизил порог интервенций при сдвиге границ операционного интервала на 5 копеек с $ 700 млн до $ 650 млн. Банк России также отменил фиксированные границы коридора в 26-41 руб. за единицу бивалютной корзины, введенные 23 января 2009 г. В пресс-релизе ЦБ сообщается, что принятые в отношении курсовой политики меры будут способствовать повышению гибкости валютного курса и сокращению масштабов прямого вмешательства Банка России в процессы курсообразования на внутреннем валютном рынке.

- **Банк России не исключает снижения основных процентных ставок ЦБ в будущем**, если позволит макроэкономическая ситуация, – заявил вчера зампред ЦБ Алексей Улюкаев. По его словам, рост инфляции в августе-сентябре, хоть и был в основном связан с локальным инфляционным шоком предложения в результате засухи и неурожая, является также следствием постепенно реализуемых инфляционных рисков, связанных с фискальной и монетарной эмиссией.

- **ЦБ в перспективе будет снижать разницу между ставкой репо и депозитной ставкой**, – заявил А. Улюкаев. По его словам, функцию учетной ставки ФРС на российском рынке выполняет ставка репо на 1 день и на 1 неделю в размере 5.0 %. Снижение ставки увеличит инфляционные риски, а повышение депозитной ставки (2.5 % – overnight, 3.0 % – неделя) привлечет спекулятивный капитал.

- **Сбербанк с 15 октября снижает уровень ставок по ипотечным программам в размере до 1.5 п.п.** Минимальная ставка, действующая в отношении зарплатных клиентов, будет сокращена на 1.0 п.п. – до 9.5 %

- **Сбербанк намерен в период с 20 по 22 октября провести роуд-шоу со швейцарскими инвесторами** и по итогам встреч принять решение о выпуске и параметрах еврооблигаций в швейцарских франках.

- А. Улюкаев отметил, что **Банк России скорректировал оценку роста кредитного портфеля за 9 месяцев 2010 г. с 6.1 % до 6.6 %.** «Особенно радуют успехи частных банков: их кредитный портфель вырос за 9 месяцев на 9 %», – заявил Улюкаев.

- **Минфин России планирует создать 11 консолидированных налогоплательщиков, включая РЖД, ВТБ и «Норникель»**, после принятия соответствующих поправок в Налоговый кодекс, – сообщил замглавы Минфина Сергей Шаталов.

- По данным Интерфакса, со ссылкой на замминистра экономического развития Станислава Воскресенского, **Газпром планирует существенный рост инвестиционной программы на 2011 год по сравнению с 2010 годом**.

Нефть и газ

Роснефть: вопрос налогообложения Ванкора решится на этой неделе?

ROSN	7.1
Капитализация, $ млн	75 240
Цель, $	6.53
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	6.7	4.8	5.7
P/E	10.5	6.2	8.2

Событие. Глава Роснефти Эдуард Худайнатов планирует на днях встретиться с министром финансов РФ Алексеем Кудриным для того, чтобы обосновать свою позицию в отношении необходимости продления льгот по экспортной пошлине на нефть Ванкорского месторождения. Об этом журналистам Интерфакса сообщил замглавы Минэкономразвития Станислав Воскресенский. При этом, по его словам, у компании появились новые расчеты по расходам (увеличение по сравнению с предыдущими прогнозами) на разработку месторождения. Льготная ставка предполагает взимание пошлины исходя из формулы (цена Urals – $ 50 за баррель)*0. 45.

Комментарий. Отметим, что в начале текущей недели министр финансов РФ Алексей Кудрин (основной оппонент Роснефти вопросам, связанным с налогообложением Ванкора) не исключил сохранения льготного режима по проекту, хотя ранее риторика его выступлений была иной. По нашим оценкам, экономия Роснефти от действия нулевых и льготных ставок по экспортной пошлине для Ванкорскому месторождению при сохранении нынешних цен на нефть может достигнуть $ 2.7 млрд. В следующем году (при ожидаемом росте добычи нефти на Ванкоре с 13 до 16 млн т) Роснефть при сохранении льгот заплатит $ 1.4 млрд (при отмене – $ 4.2 млрд), т. е. экономия может составить около $ 2.8 млрд, или 17.5 % от ожидаемого показателя EBITDA. При этом если период действия фискальных преференций будет продлен по 2013 г., то компании удастся сэкономить за 3 года порядка $ 8-9 млрд (или около 20 % от прогнозной EBITDA). Для сравнения, экономия от действия аналогичных льготных ставок для месторождений Северного Каспия по ЛУКОЙЛу не превысит 5 % от ожидаемого показателя EBITDA.

Влияние на рынок. Вопрос сохранения/отмены налоговых льгот по-прежнему остается определяющей для дальнейшей динамики акций ROSN. Однако болезненная реакция рынка на информацию о возможной отмене льгот по Ванкору привела не только к падению котировок акций Роснефти с 255 руб. в апреле до 183 руб. в июле, но и увеличила степень осторожности инвесторов при принятии решении об инвестициях в бумаги Роснефти на идее сохранения льгот по Ванкору. По нашему мнению, в условиях дефицита бюджета РФ и относительно неплохой нормы IRR по Ванкору и без сохранения льготных ставок по пошлине мы полагаем маловероятным, чтобы льготы для Роснефти были продлены до 2013 г. Как следствие, даже если будет принято решение о продлении льгот для Ванкора на 2011 год, то, по нашим оценкам, позитивное влияние на котировки ROSN будет ограниченным (в пределах 5-6 %).

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

Электроэнергетика

Норникель ищет покупателя для ОГК-3

OGKC	0.1
Капитализация, $ млн	2 779
Цель, $	0.08
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	8.2	7.6	5.0
P/E	20.6	24.9	18.7

Событие. По данным Ведомостей, Норникель готов продать контрольный пакет акций ОГК-3. По оценке владельца Интерроса Владимира Потанина, стоимость сделки может составить $ 2.5-3 млрд.

Комментарий. Доля владения Норникеля в ОГК-3 не совсем прозрачна и, по разным оценкам, варьируется от 60 до 83 %. Согласно данным последнего ежеквартального отчета, напрямую в собственности Норникеля находятся 60.7 % акций ОГК-3, еще 15.2 % – на счете номинального держателя VTB Capital. На сайте генерирующей компании доля Норникеля указана равной 65.2 %. По мнению источников Ведомостей, предлагаемый к продаже пакет состоит из 82.7 % акций ОГК-3. Таким образом, даже исходя из максимальной оценки доли Норникеля, стоимость реализации ОГК-3 может составить 1.9-2.3 руб. за акцию, что на 8-30 % выше вчерашней цены закрытия на ММВБ. До настоящего времени Норникель не сообщил о каких-либо переговорах с возможными претендентами на ОГК-3, и поэтому нам сложно оценить вероятность успеха такой сделки.

Влияние на рынок. Возможность продажи пакета ОГК-3 по цене выше рыночной с последующей офертой на выкуп акций у миноритарных акционеров может вызвать всплеск интереса к бумагам компании.

Лямин Михаил, Рубинов Иван

Металлургия

RASP	5.8
Капитализация, $ млн	4 510
Цель, $	7.60
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	18.4	11.1	7.3
P/E	38.6	17.3	11.2

Распадская: дно добычи?

Событие. Вчера Распадская опубликовала свои операционные показатели за 3-й квартал 2010 г., отразившие сокращение добычи угля сравнению с прошлогодним уровнем почти в 3 раза в результате аварии на основной шахте компании 9 мая с. г.

Ключевые операционные показатели Распадской

тыс. т	2 кв. 2009	2 кв. 2010	2 кв. 2010	г-к-г, %	кв-к-кв, %
Добыча угля	3019	1747	1108	-63	-37
Продажи концентрата, в т.ч.	2255	1544	676	-70	-56
Внутренний рынок	1590	974	676	-57	-31
Экспорт	665	570	0		
Средние цены, $	51	120	123	140	2.4

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Компания отмечает, что после аварии на ключевой шахте выработка других предприятий выросла на 20 % и продолжает расти: план продаж октября составляет 300 тыс. т концентрата (+33 % к среднемесячному результату 2-го квартала) и 60 тыс. т рядового угля твердых марок (х 2.5 раза по сравнению со среднемесячным результатом 2-го квартала).

Комментарий. Операционные результаты Распадской сложно назвать неожиданными – фактически во 2-м квартале добыча компании находилась на самом дне, и в дальнейшем мы ожидаем ее уверенного восстановления, возможность которого подтверждается в частности уже озвученными ранее операционными планами на октябрь. Отрадным моментом для компании является и продолжающийся рост цен на коксующийся уголь, хотя и не такой быстрый, как в начале года.

Влияние на рынок. На наш взгляд, операционные результаты 2-го квартала не окажут решающего влияния на котировки акций компании, которые в последнее время уверенно идут вверх на фоне ожиданий скорого восстановления добычи на шахте «Распадская»

Волов Юрий,CFA Кучеров Андрей

Российская экономика

Банковский сектор резко увеличил размер внешнего долга

Банк России опубликовал оценку внешнего долга по состоянию на 1 октября 2010 г. По итогам квартала был отмечен достаточно существенный рост внешний задолженности банковского сектора – на $ 18 млрд, что эквивалентно 15%-ному приросту за квартал. Давно банки не наращивали внешний долг такими темпами – последний раз это было до кризиса.

Отметим, что начиная с апреля изменился тренд в сегменте банковского кредитования: банки начали довольно резво наращивать кредитный портфель как в рознице, так и в корпоративном секторе. Активизация спроса на кредиты заставила банки увеличить объемы привлечения иностранного капитала, чему, безусловно, способствовало и резкое снижение уровня процентных ставок на мировых рынках. Нынешний размер внешней задолженности банковского сектора выглядит достаточно скромно и составляет, по нашим оценкам, порядка 16 % от объема привлеченных ресурсов. На пике, в 2008 г., этот показатель превышал 23 %. Мы полагаем, что в ближайшее время банки продолжат активно привлекать деньги на мировых рынках, пользуясь благоприятной конъюнктурой.

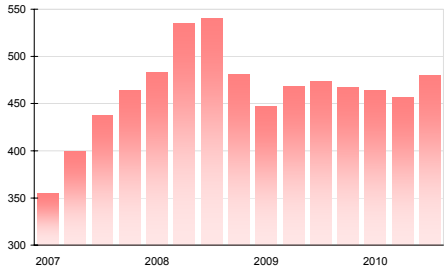
Что касается общей ситуации с внешним долгом, то она с начала 2009 г. принципиально не меняется. На 1 января 2009 г. внешний долг РФ составлял $ 480.5 млрд, на 1 октября 2010 г. – $ 480.2 млрд. За это время Правительство и реальный сектор нарастили свои внешние долги, в то время как банки, напротив, снизили. По нашим оценкам, на конец года размер внешнего долга РФ составит около $ 500 млрд, или 33 % ВВП по сравнению с 38 % ВВП по итогам 2009 г.

Внешний долг РФ

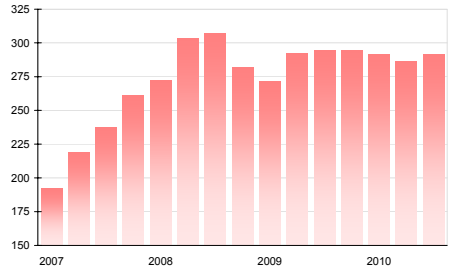
$ млрд	1.10.09	1.01.10	1.04.10	1.07.10	1.10.10
ВСЕГО	474	467	464	456	480
Правительство + ЦБ	43	46	44	47	48
Банки	295	294	291	287	292
Нефинансовый сектор	136	127	129	122	140

Источник: Банк России

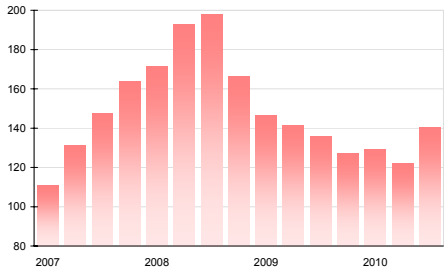
Внешний долг ВСЕГО, $ млрд



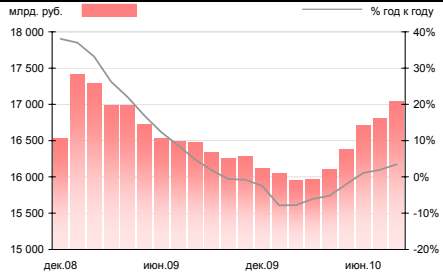
Внешний долг корпоративного сектора (за исключением банков), $ млрд



Внешний долг банков, $ млрд



Кредитный портфель банков, $ млрд



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	50 637	59.53	1.6%	59.39	59.39	66.05	46.70	78.40	покупать
Газпром	GAZP	130 135	5.50	1.1%	5.48	5.48	6.84	4.74	7.16	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	36 560	1.02	1.6%	1.02	1.02	1.13	0.52	1.00	продавать
Роснефть	ROSN	75 240	7.10	-0.2%	7.09	7.09	9.10	5.92	6.53	продавать
ТНК-ВР	tnbp	32 693	2.18	0.0%	2.15	2.19	2.30	1.65	1.96	продавать
Газпром нефть	SIBN	19 145	4.04	1.8%	4.03	4.03	6.33	3.37	5.16	покупать
Татнефть	TATN	11 008	5.05	0.8%	5.04	5.05	5.14	3.99	4.21	продавать
НОВАТЭК	NVTK	23 848	7.85	1.1%	7.86	7.87	8.12	4.17	8.40	держать
Транснефть п.	TRNFP	1 801	1158	0.9%	1156	1158	1358	651		
Башнефть	BANE	7 394	43.45	-2.4%	43.50	43.65	50.00	13.50		
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 958	0.51	1.1%	0.51	0.51	0.59	0.39	0.56	держать
Татнефть п.	TATNP3	384	2.60	1.6%	2.60	2.60	3.20	1.76	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	526	2.87	2.5%	2.85	2.87	4.10	2.02	2.52	продавать
БК Евразия	EDCLq.L	3 855	26.25	1.4%	26.25	26.32	26.41	13.02	15.70	продавать
CAT Oil	O2C	455	9.32	2.6%	9.32	9.50	13.76	8.16	9.54	держать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	34 380	180.35	0.4%	180.24	180.24	194.16	124.43	197.00	держать
РУСАЛ	486	18 052	1.19	-1.8%	1.19	1.19	1.39	0.87		
Полюс Золото	PLZL	10 080	52.88	2.9%	52.94	52.97	59.01	40.79	68.20	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	6 981	17.48	0.6%	17.47	17.48	17.57	8.00	16.12	продавать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 096	95.09	0.8%	94.78	95.26	147.70	60.05	157.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	219	4.05	0.0%	4.03	4.15	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%	50.00	52.75	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	13 180	30.10	2.6%	30.10	30.12	43.15	21.59	39.47	покупать
НЛМК	NLMK	22 445	3.74	4.4%	3.73	3.75	3.81	2.39	3.05	продавать
Северсталь	CHMF	15 297	15.18	1.6%	15.17	15.17	15.74	6.98	14.85	продавать
ММК	MAGN	11 116	0.99	1.6%	0.99	0.99	1.10	0.66	0.90	продавать
Мечел	MTL.N	10 515	25.26	3.9%	25.24	25.25	31.79	16.02	30.40	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	283	0.57	0.3%	0.57	0.57	0.60	0.22		
Чусовской МЗ	chmz	23	10.00	0.0%	5.26	21.13	41.00	10.00		
Распадская	RASP	4 510	5.78	-0.3%	5.77	5.79	7.75	3.63	7.60	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 444	40.00	0.0%	40.00	43.00	55.00	32.50		
Белон	BELO	1 066	0.93	1.1%	0.93	0.93	1.31	0.56		
ТМК	TRMKq.L	4 219	18.00	2.3%	18.00	18.03	23.80	14.34	20.16	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP	921	1.95	0.0%	1.65	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	65 770	3.05	0.4%	3.05	3.05	3.10	2.06	3.40	держать
ВТБ	VTBRq.L	32 166	6.15	1.7%	6.14	6.15	6.22	3.72	6.20	держать
Банк Москвы	mmbm	5 840	32.44	-0.4%	32.36	32.43	35.03	23.62		
Уралсиб	USBN	1 287	0.00	0.0%	0.00	0.00	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 856	3.83	-0.1%	3.83	3.84	5.54	2.67		
Возрождение	VZRZ	896	37.75	1.1%	37.69	37.98	48.87	27.23		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	1 238	4.39	0.5%	4.39	4.41	4.55	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	15 535	0.0538	1.5%	0.0536	0.0536	0.0619	0.0324	0.0700	покупать
ФСК	FEES	15 144	0.0123	0.3%	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	2 779	0.0585	1.4%	0.0586	0.0586	0.0758	0.0424	0.0750	покупать
ОГК-4	OGK4	5 445	0.0864	-1.3%	0.0861	0.0864	0.0960	0.0370	0.0930	держать
ОГК-5	OGKE	3 162	0.0894	0.2%	0.0894	0.0894	0.0996	0.0703	0.1040	держать
ОГК-6	OGKF	1 372	0.0425	-1.0%	0.0424	0.0426	0.0587	0.0225	0.0520	покупать
ТГК-1	TGKA	2 919	0.0008	0.4%	0.0008	0.0008	0.0009	0.0004		
ТГК-2	TGKB	428	0.0003	0.0%	0.0003	0.0003	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 486	0.1129	-0.6%	0.1130	0.1130	0.1408	0.0797		
ТГК-4	TGKD	1 021	0.0005	0.0%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	681	0.0006	-0.6%	0.0006	0.0006	0.0007	0.0004		
ТГК-6	TGKF	982	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	1 312	1.4899	-0.3%	1.4899	1.4955	2.0767	1.0165		
ТГК-11	TGKK	334	0.0007	0.0%	0.0007	0.0007	0.0010	0.0004		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	199	0.0001	4.8%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	3 856	0.8090	1.4%	0.8016	0.8140	0.8303	0.3628		
МРСК Центра	MRKC	1 604	0.0380	0.5%	0.0380	0.0380	0.0465	0.0217	0.0362	продавать
МРСК СК	MRKK	161	5.4427	0.7%	5.4427	5.4650	7.8229	2.1721	4.5300	продавать
МРСК ЦП	MRKP	957	0.0085	-1.0%	0.0085	0.0085	0.0102	0.0048	0.0095	держать
МРСК Сибири	MRKS	904	0.0101	1.1%	0.0101	0.0102	0.0143	0.0071	0.0079	продавать
МРСК Урала	MRKU	872	0.0100	0.9%	0.0100	0.0100	0.0123	0.0061	0.0095	продавать
МРСК Волги	MRKV	670	0.0037	0.5%	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	658	0.0069	1.0%	0.0068	0.0069	0.0094	0.0060	0.0070	держать
МОЭСК	MSRS	2 319	0.0476	0.8%	0.0474	0.0476	0.0588	0.0340	0.0554	держать
ФСК	FEES	15 144	0.0123	0.3%	0.0122	0.0122	0.0136	0.0094	0.0122	продавать
Интер РАО	IUES	4 729	0.0016	-0.4%	0.0016	0.0016	0.0024	0.0000	0.0018	держать
Ленэнерго	LSNG	815	0.8803	0.1%	0.8803	0.8803	1.2083	0.6672	0.8550	продавать
Холдинг МРСК	MRKH	6 587	0.1605	1.2%	0.1602	0.1605	0.1765	0.0819	0.1680	держать
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	23 053	23.13	3.4%	23.10	23.11	23.59	17.20	26.24	держать
Вымпелком	VIP.N	19 110	14.80	2.2%	14.80	14.81	20.00	12.32		
Ростелеком	RTKM	3 367	4.62	1.5%	4.62	4.62	7.31	3.17	3.60	продавать
Уралсвязьинформ	URSI	1 317	0.04	2.3%	0.04	0.04	0.04	0.02	0.0436	держать
Волгателеком	VTEL	962	3.91	1.4%	3.91	3.91	3.91	1.66	4.28	держать
Центртелеком	CTLK	1 411	0.89	1.6%	0.89	0.90	0.93	0.40	0.987	держать
Сибирьтелеком	STKM	906	0.08	1.8%	0.08	0.08	0.08	0.03	0.0819	держать
СЗТ	SPTL	742	0.84	1.4%	0.84	0.84	0.87	0.40	0.93	держать
ЮТК	UTEL	538	0.18	3.4%	0.18	0.18	0.18	0.06	0.1969	держать
Дальсвязь	DLSV	352	3.68	1.7%	3.68	3.68	3.97	2.25	4.06	держать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 666	6.38	0.5%	6.38	6.38	7.19	4.90	9.24	покупать
АФК Система	SSAq.L	12 955	26.85	2.7%	26.48	26.85	31.48	15.25		

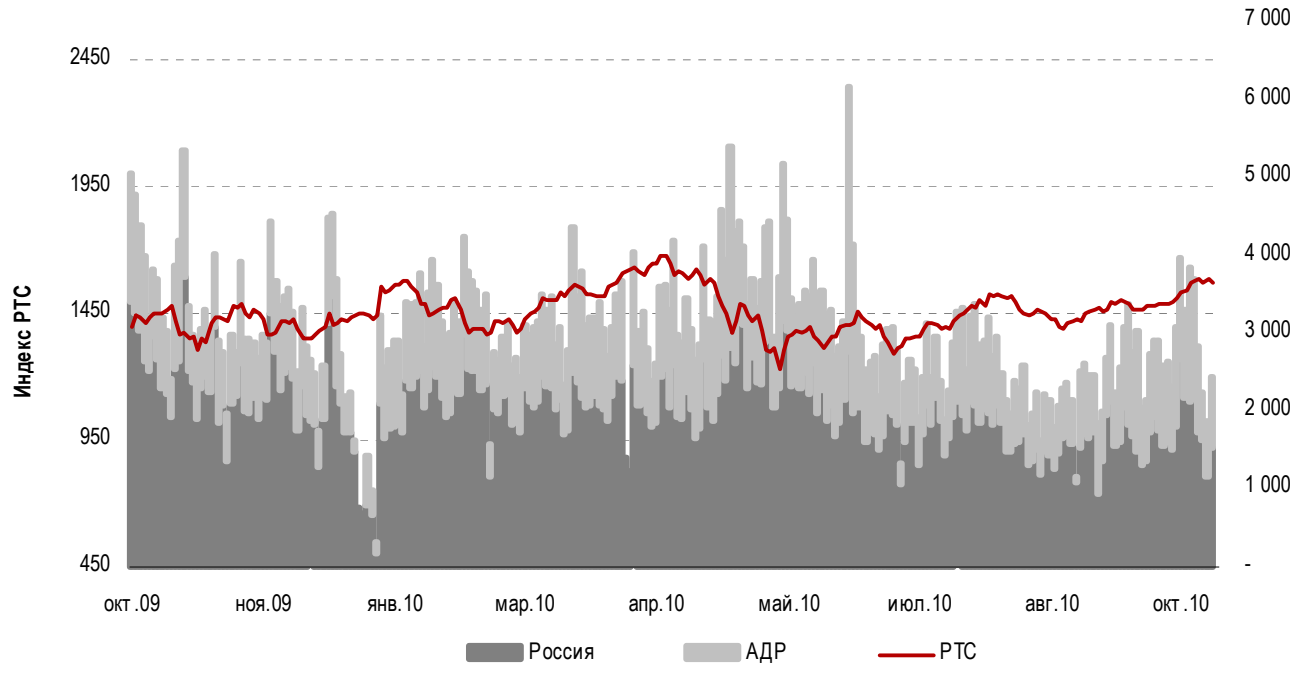
Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	1 411	1.02	6.2%	1.01	1.01	1.20	0.37	0.87	продавать
ГАЗ	GAZA	537	29.00	-1.7%	28.50	30.00	37.50	20.80		
Соллерс	SVAV	559	16.31	1.0%	16.25	16.26	20.66	12.32	19.90	покупать
КАМАЗ	KMAZ	1 727	2.44	0.4%	2.44	2.44	2.89	1.92	1.90	продавать
Силовые машины	SILM	2 124	0.24	0.2%	0.24	0.25	0.29	0.16		
ОМЗ	OMZZ	85	2.39	1.8%	2.39	2.40	3.53	1.66		
Красный котельшик	KRKO	117	0.55	0.0%	0.48	0.70	1.00	0.50		
Иркут	IRKT	290	0.30	0.5%	0.29	0.30	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	2 574	2.32	4.3%	2.31	2.32	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	2 488	9.69	0.4%	9.67	9.69	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	104.90	70.00	55.00		
Потребсектор										
X5	PJPq.L	11 569	42.60	1.2%	42.55	42.60	42.79	21.26	45.23	держать
Магнит	MGNT	10 540	118.46	0.3%	118.43	119.76	128.44	50.91	90.04	продавать
Седьмой Континент	SCON	694	9.25	-1.6%	8.00	9.25	0.00	0.00		
Дикси	DIXY	1 010	11.74	1.5%	11.74	11.77	12.17	6.07	11.11	продавать
М.Видео	MVID	1 233	6.86	1.3%	6.83	6.86	7.18	3.19	6.13	продавать
Балтика	PKBA	5 137	33.86	0.0%	33.69	33.86	35.56	24.19		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	4 500	25.57	-0.1%	25.57	25.58	25.97	16.14	17.58	продавать
Русское море	RSEA	191	2.64	0.9%	2.62	2.64	9.48	2.29		
Нутритек	NTRI	23	1.42	1.0%	1.41	1.42	4.75	1.00		
Калина	KLNA	200	20.49	-0.1%	20.51	20.51	26.02	13.11	30.40	покупать
Аптеки 36.6	APTK	407	3.88	4.5%	3.87	3.87	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	3 598	23.80	0.2%	23.40	23.80	29.49	15.75	28.53	держать
Разгуляй	GRAZ	234	1.48	0.3%	1.48	1.48	2.23	1.24	1.53	держать
Черкизово	CHEq.L	1 292	20.00	0.0%	20.32	20.40	23.51	8.97		
Эфес	EBIDq.L	719	17.00	0.0%	0.00	0.00	17.00	10.50		
Росинтер	ROST	310	19.02	0.3%	19.02	19.18	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	3 780	24.25	3.4%	24.23	24.25	24.51	12.21	17.14	продавать
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	168	1.20	0.5%	1.20	1.20	1.81	1.09		
Армада	ARMD	94	7.85	1.0%	7.81	7.85	9.64	4.73		
Ситроникс	SITRq.L	172	0.90	0.0%	0.00	0.00	2.00	0.80		

Итоги торгов

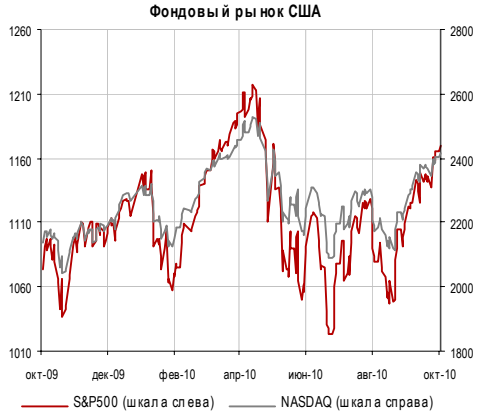
	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	min	Цель, $	Рекомендация
Минеральные удобрения										
Уралкалий	URKA	10 127	4.77	2.8%	4.76	4.77	5.23	3.11	3.11	продавать
Сильвинит	SILV	5 467	698.54	0.0%	700.00	750.00	800.00	498.00	812.00	покупать
Акрон	AKRN	1 451	30.43	0.8%	30.36	30.44	39.36	23.75	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	889	0.55	-0.7%	0.53	0.58	0.59	0.43	0.58	покупать
Казаньоргсинтез	KZOS	321	0.18	0.0%	0.18	0.19	0.27	0.12	0.24	покупать
Куйбышевазот	kazt	225	0.95	0.0%	1.10	1.40	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	347	190.00	-3.6%	175.00	200.00	270.00	190.00		
Девелопмент										
ПИК	PIKK	1 894	3.84	1.1%	3.84	3.85	5.97	3.02		
ЛСР	LSRG	2 973	28.86	0.9%	29.03	28.96	42.70	15.59		
AFI Development	AFIDq.L	1 079	1.03	6.2%	1.03	1.05	1.45	0.68		
Открытые инвестиции	OPIN	470	30.75	0.0%	31.00	31.75	62.00	26.60		
Система Галс	HALSq.L	303	1.35	0.0%	1.34	1.35	2.17	0.90		
RGI International Ltd.	RGI	356	2.20	5.8%	2.15	2.25	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	2000.00	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

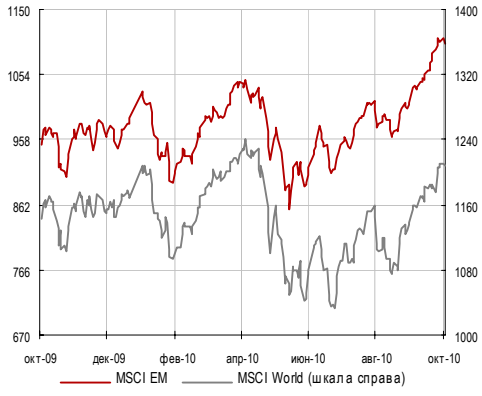
Фондовый рынок США



Европейские фондовые рынки



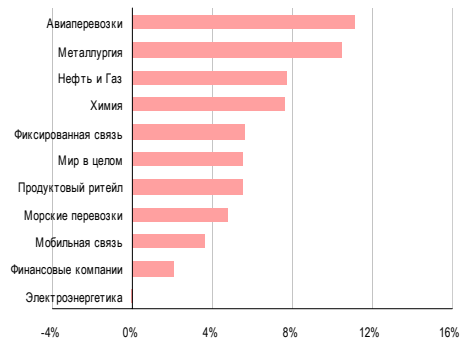
Индексы MSCI



Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

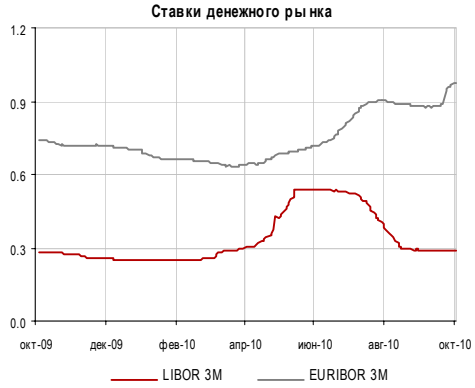


Индексы MSCI: динамика с начала года

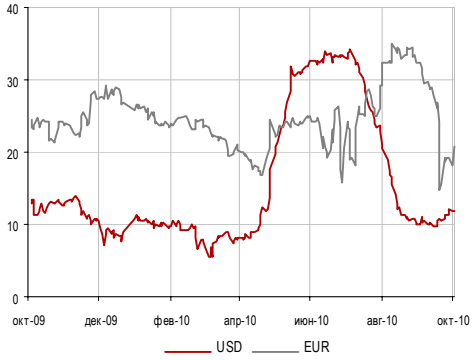


Глобальный валютный и денежный рынки

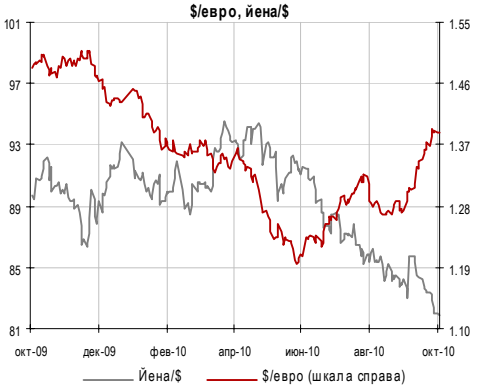
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

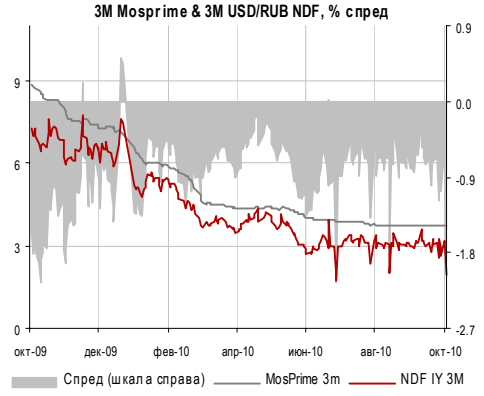


$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро

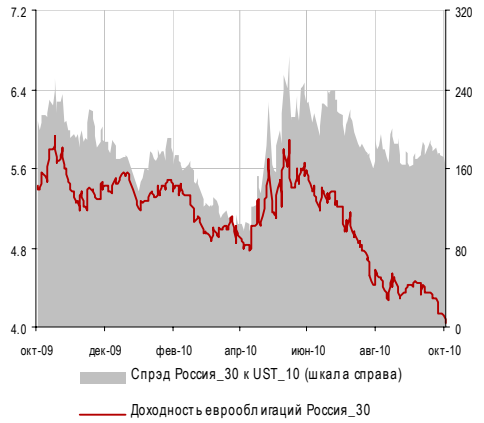


Бивалютная корзина

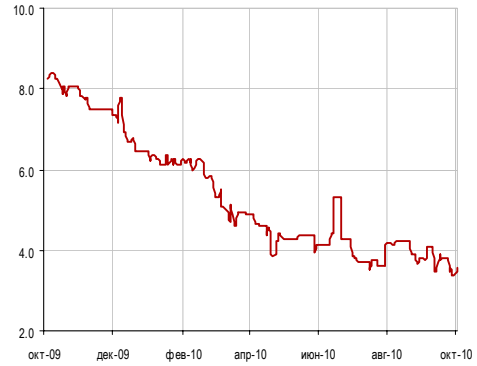


Долговые рынки

Долговые рынки



Доходность ОФЗ 25059

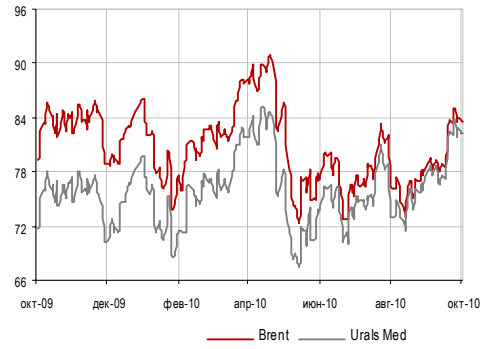


Доходность еврооблигаций

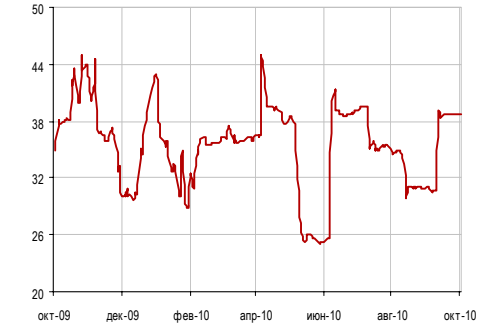


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



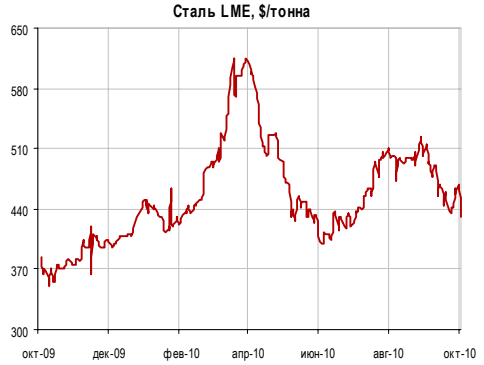
Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



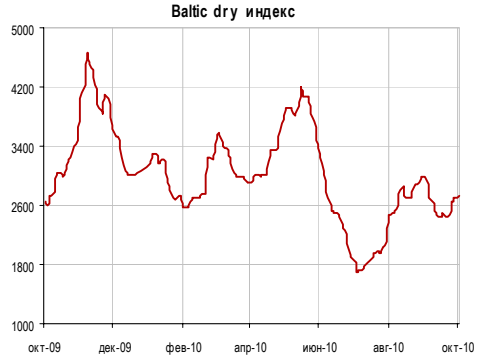
Сталь LME, $/тонна



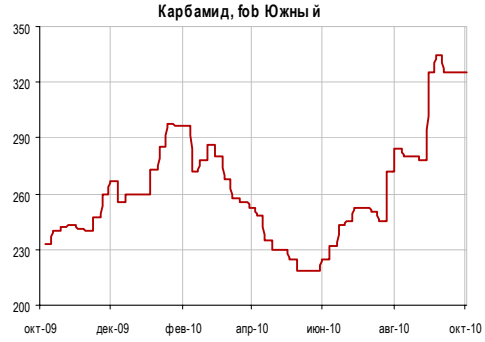
Никель, $/тонна



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.