Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

Индикаторы		цена	изм.	изм., %
РТС	↓	1580.5	-6.4	-0.4%
ММВБ	↓	1489.1	-4.1	-0.3%
Mcap, $ млрд	↓	933.2	-2.7	-0.3%
Обороты		**$ млн**	**изм.**	**изм., %**
РТС	↑	490.5	98.6	25.2%
ММВБ	↑	1653.1	526.5	46.7%
АДР	↑	1668.0	730.1	77.9%
ВСЕГО	↑	3811.6	1355.2	55.2%

Индекс ММВБ внутри дня



Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓	162.4	-1.5%	652.9
HYDR	↓	1.595	-1.1%	40.0
FEES	↓	0.363	-1.4%	5.4
LKOH	↑	1793.6	0.5%	247.5
SIBN	↓	119.9	-1.0%	9.5
SNGS	↓	30.39	-0.9%	33.8
TATN	↓	150.5	-0.6%	31.5
ROSN	↓	211.3	-0.7%	222.2
GMKN	↑	5429.7	0.4%	320.0
CHMF	↓	453.1	-0.4%	37.2
URKA	↑	144.1	0.8%	32.0
SBER	↑	91.47	0.2%	490.5
VTBR	↓	0.0913	-0.9%	88.3
RTKM	↓	137.3	-0.9%	9.0
URSI	↓	1.181	-3.4%	9.1
MBT	↓	23.07	-0.3%	61.5
VIP	↑	14.83	0.2%	43.4
MTL	↓	24.81	-1.8%	55.9
WBD	↑	25.86	1.1%	11.6

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Индексы		цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↑	1127.2	9.6	0.8%
MSCI Russia	↓	841.2	-1.4	-0.2%
Dow Jones	↓	11094.6	-1.5	0.0%
Nasdaq	↓	2435.4	-5.8	-0.2%
FTSE 100	↓	5727.2	-20.1	-0.4%
Nikkei	↓	9496.0	-86.7	-0.9%
RTS 1M Fut	↑	1578.4		0.5%
VIX	↑	19.9	0.2	0.8%
Валюты				
EUR/USD	↑	1.4054	0.011	0.8%
RUB/USD	↓	30.07	-0.04	-0.1%
Товары		**цена**	**изм.**	**изм., %**
NYMEX Fut	↑	82.70	0.0	0.0%
Urals NWE	↓	82.7	-0.5	-0.6%
Сталь (LME)	↑	485.0	29.1	6.0%
Никель	↓	24305.0	-95	-0.4%
Золото	↓	1379.7	-1.4	-0.1%
Долги		**цена**	**изм.**	**YTM, %**
RUS_30	↑	121.9	0.0	3.99%
UST_10	↑	113.7	0.0	1.9%

На рынке

В четверг российский фондовый рынок открылся в положительной территории, к обеду преодолев уровни в 1 500 пунктов по индексу ММВБ и 1 600 пунктов по индексу РТС, однако удержаться в плюсе не получилось – по итогам торгов индекс ММВБ потерял 0.4 %, чему в значительной степени способствовали довольно слабые данные по ценам производителей и рынку труда из США.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Правительство передает Роснефти участки на шельфе Баренцева, Карского и Черного морей

Татнефть: слабые финансовые результаты за 2-й квартал 2010 г.

Электроэнергетика

ОГК-3 раскрыла планы на текущий год

Банковский сектор

Герман Греф повышает прогноз по чистой прибыли Сбербанка в 2010 г.

Розничный бизнес ВТБ вырастет еще на 20 % в 2011 г.

Телекоммуникации

Ростелеком: дивидендная политика изменится и без Юрченко?

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

Календарь событий

Сегодня
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.

29 ноября
X5 Retail Group представит финансовую отчетность за 3-й квартал 2010 г.

На рынке

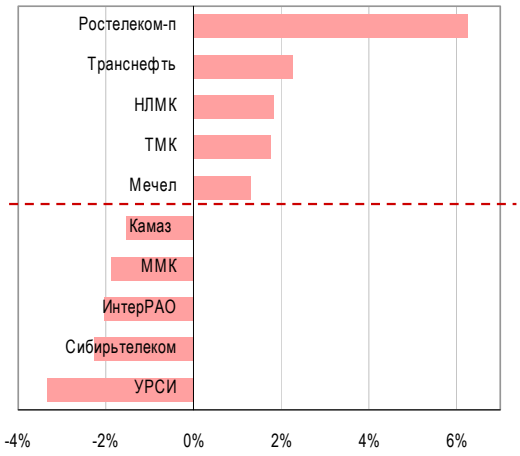
Рост с торможением

В четверг российский фондовый рынок открылся в положительной территории, к обеду преодолев уровни в 1 500 пунктов по индексу ММВБ и 1 600 пунктов по индексу РТС, однако удержаться в плюсе не получилось – по итогам торгов индекс ММВБ потерял 0.4 %, чему в значительной степени способствовали довольно слабые данные по ценам производителей и рынку труда из США. Значительно лучше рынка второй день подряд выглядели акции золотодобывающих компаний: Полюс (+0.9 %), Полиметалл (+0.6 %). На фоне информации о том, что ключевые акционеры Ростелекома намерены проголосовать за изменения в устав компании, предусматривающие увеличение дивидендных выплат по привилегированным акциям, «префы» Ростелекома «выстрелили» на 6 %. Хуже рынка, как и накануне, смотрелись акции ИнтерРАО (-1.8 %).

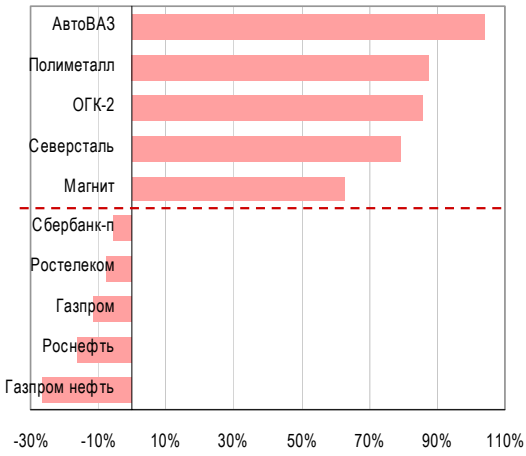
Сегодня с утра на мировых рынках наблюдается достаточно нейтральная картина: большинство азиатских площадок торгуются в минусе, но резкий рост наблюдается на фондовом рынке Китая, в то время как цены на сырьевые товары остаются на достаточно высоких уровнях. Ключевым событием дня обещает стать выступление Председателя ФРС Б. Бернанке в Бостоне, которое начнется еще до закрытия торгов в РФ.

Волов Юрий,CFA

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры с начала года



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- **Северо-Западный банк Сбербанка усиливает команду топ-менеджеров.** Глава банка Александр Говорунов на этой неделе представил троих новых топ-менеджеров, курирующих проблемные активы, риски и розничный бизнес. Команда менеджеров, отвечающих за работу с крупнейшими заемщиками, начиная с весны 2010 г. обновилась почти на 90 %. Усиление Северо-Западного банка Сбербанка может ослабить позиции Банка «Санкт-Петербург» на рынке Санкт-Петербурга.

- Как сообщают Ведомости, **Wall-Mart возобновил переговоры с акционерами Копейки о покупке сети магазинов** и снова проводит due diligence компании. По информации газеты, **X5 может выйти из переговоров и отказаться от покупки Копейки.**

- **Аптечная сеть 36.6 получила кредит НОМОС-Банка в размере 1.2 млрд руб.** Кредит планируется направить на рефинансирование существующей задолженности компании.

- **По итогам 1-го полугодия 2010 г. ЧЦЗ продемонстрировал чистую прибыль в размере 678 млн руб. (по сравнению с убытком в 136 млн руб. годом ранее).** Предприятие продолжает осуществлять часть выпуска на условиях процессинга за фиксированную плату в 24 000 руб. за тонну цинка.

- По сообщению Интерфакса, **правление Газпрома одобрило новую дивидендную политику – верхний порог pay-out ratio поднят с 30 % до 35 % от чистой прибыли по РСБУ.**

- Накануне организация стран-экспортеров нефти **(ОПЕК) сохранила квоту на прежнем уровне – 24.845 млн бар. в сутки.**

- Как пишет сегодня «Коммерсантъ», **президент Венесуэлы Уго Чавес** сразу по прилете в Россию **пообещал продать Роснефти 50 % венесуэльской PdVSA в Ruhr Oel GmbH, которая владеет долями в нескольких НПЗ в Германии.** Более подробно на эту тему см. наш daily от 30.08.2010.

Нефть и газ

Правительство передает Роснефти участки на шельфе Баренцева, Карского и Черного морей

ROSN	7.0
Капитализация, $ млн	74 509
Цель, $	6.53
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	6.7	4.7	5.6
P/E	10.4	6.2	8.1

Событие. По сообщению Интерфакса, Правительство распорядилось передать Роснефти Южно-Русский участок на шельфе Баренцева моря, а также три Восточно-Приновоземельских участка на шельфе Карского моря. Кроме того, компании еще передается один участок в Черном море - Южно-Черноморский. Соответствующее распоряжение подписал премьер-министр РФ Владимир Путин 11 октября 2010 г. Ресурсы трех Восточно-Приновоземельских участков составляют 49.7 млн т нефти, 1.8 трлн куб. м газа и 49 млн т конденсата, Южно-Русского участка – 21.8 млн т нефти и 49.2 млрд куб. м газа, Южно-Черноморского – 4.79 млн т нефти и 1.251 млрд куб. м газа.

Комментарий. Первым шагом, который позволит рассуждать о дальнейшей судьбе проектов, станет подтверждение (или неподтверждение) перспектив нефтеносности региона: пока степень геологической изученности шельфа северных морей (не говоря уж о Черном море) является крайне низкой, т. е. компании сначала требуется провести сейсмические изыскания, затем пробурить поисково-разведочные скважины и оценить полученные результаты. По нашим оценкам, на это может уйти до 7 лет, при этом (при подтверждении наличия коммерческих запасов углеводородов на участках с высоким геологическим коэффициентом) уровень добычи газа на передаваемых площадях может достигнуть 30 млрд куб. м, нефти – около 8 млн т (полномасштабная добыча может начаться в 2020-2023 гг.). По нашим оценкам, суммарные затраты на первоначальном этапе могут составить до $ 100 млн, в дальнейшем удельные издержки на освоение могут достигнуть $ 20 за баррель.

Отметим, что в ряде СМИ фигурировала информация о том, что Роснефть будет привлекать к работе на участках британскую BP, что пришлось бы весьма кстати и способствовало перераспределению специфических геологических и финансовых рисков, являющихся неизменным спутником всех новых шельфовых проектов. Также не вызывает сомнений от факт, что компания будет добиваться льгот по экспортной пошлине для проектов (если к тому времени новая налоговая система в upstream не будет введена), так как ожидаемый объем затрат существенно превышает аналогичные проекты в РФ на суше и на шельфе Каспия, где, как ожидается, льготы по пошлине получит ЛУКОЙЛ.

Влияние на рынок. Передаваемые Роснефти шельфовые участки, по сути, являются венчурными проектами с длительными сроками реализации – как следствие, мы не ожидаем существенной реакции рынка в бумагах ROSN на данное событие.

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

Татнефть: слабые финансовые результаты за 2-й квартал 2010 г.

TATN	5.0
Капитализация, $ млн	10 912
Цель, $	4.21
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.1	4.5	4.4
P/E	6.2	6.0	6.4

Событие. Накауне Татнефть представила финансовые результаты за 2-й квартал 2010 г. в соответствии со стандартами US GAAP.

Финансовые и операционные показатели Татнефти

$ млн	2 кв. 09	1 кв. 10	2 кв. 10 Ф	кв-к-кв., %	г-к-г, %
Выручка	2 803	3 524	3 619	2.7	29.1
EBITDA	912	714	280	-60.8	-69.3
на баррель	19.2	15.2	5.9	-61.2	-69.3
маржа, %	32.5	20.3	7.7		
Чистая прибыль	674	423	107	-74.8	-84.2
маржа, %	24.1	12.0	3.0		
Справочно					
Добыча нефти, млн т	6.5	6.4	6.5	0.9	0.0
Цена Urals, $ /барр.	57.7	75.1	76.6	2.0	32.8
Чистый доход НК	24.4	19.6	18.3	-6.5	-25.1

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. В целом отчетность компании можно охарактеризовать как слабую (EBITDA компании была ниже консенсус-прогноза в 2 раза). Основными драйверами низких финансовых результатов Татнефти стали значительный рост затрат на приобретение нефти и нефтепродуктов, а также появление убытков по курсовым разницам. На фоне сохранения высоких объемов капитальных вложений (на уровне $ 804 млн, которые в основном были инвестированы в ТАНЕКО) компания вновь продемонстрировала отрицательный показатель свободного денежного потока и увеличения чистого долга на $ 840 млн до $ 2.75 млрд. Более подробно см. flashnote «Татнефть: рекордно низкая прибыль» от 15.10.10

Влияние на рынок. Относительно слабая финансовая отчетность Татнефти в ближайшее время может оказывать умеренно негативно влияние на котировки TATN.

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

Электроэнергетика

ОГК-3 раскрыла планы на текущий год

OGKC	0.1
Капитализация, $ млн	2 763
Цель, $	0.08
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	8.1	7.5	4.9
P/E	20.4	24.7	18.5

Событие. Как следует из пресс-релиза, ОГК-3 одной из первых подписала Договор поставки мощности (ДПМ). Руководство ОГК-3 рассчитывает, что в ближайшее время документ будет подписан и со стороны инфраструктурных организаций – ЦФР, Совета рынка, АТС и Системного оператора. Кроме того, вчера в интервью Reuters гендиректор ОГК-3 Владимир Колмогоров сообщил, что компания собирается восполнить средства инвестпрограммы, потраченные нецелевом образом, путем привлечения кредитом объемом 15 млрд руб. Относительно финансовых итогов 2010 г. компания ожидает получить чистый убыток и отрицательное значение EBITDA в 1 млрд руб. из-за курсовых разниц. Без учета курсовых разниц чистая прибыль может составить 1.1 млрд руб., EBITDA – 933 млн руб.

Комментарий. Документы ДПМ предназначены для гарантированной оплаты новых мощностей, и их подписание является одним из необходимых условий для запуска полномасштабного долгосрочного рынка мощности. После оформления ДПМ, следующим этапом должен стать подведение итогов конкурентного отбора мощности (КОМ), в котором помимо новых мощностей будут участвовать «старые» генерирующие мощности, введенные до 2007 г. По сведениям СМИ, подведение итогов КОМ ожидается 4-8 ноября. Если сроки запуска рынка мощности будут соблюдены, возможность гарантированной оплаты мощностей будет особенно позитивна для генерирующих компаний с максимальной инвестпрограммой, в частности ОГК-4 (2.5 Гвт), Мосэнерго (2.8 Гвт) и ТГК-10 (2.3 ГВт).

На наш взгляд, привлечение 15 млрд руб. долга не станет существенным фактором для финансовых показателей ОГК-3. В настоящее время компания обладает чистыми денежными средствами свыше $ 1 млрд и в состоянии привлечь дополнительные средства, требуемые для выполнения обязательной инвестпрограммы. Наша финансовая модель ОГК-3 предполагает, что компания уже не сможет вернуть средства, потраченные на покупку непрофильных активов, включающих пакет акций Русиа Петролеум и Plug Power.

Влияние на рынок. Мы считаем, что успешное подписание договоров по оплате новых мощностей может стать серьезным фактором для роста стоимости всех генерирующих компаний. Наибольший выигрыш от запуска рынка мощности могут получить ОГК-4, Мосэнерго и ТГК-10. В то же время увеличение долговой нагрузки ОГК-3 и негативные финансовые результаты из-за курсовых разниц являются ожидаемыми и, вероятно, будут нейтрально встречены рынком.

Лямин Михаил, Рубинов Иван

Банковский сектор

Герман Греф повышает прогноз по чистой прибыли Сбербанка в 2010 г.

SBER	3.0
Капитализация, $ млн	65 713
Цель, $	3.40
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	0.1	0.1	0.1
P/E	2.8	0.4	0.2

Событие. Вчера глава Сбербанка Герман Греф выступил на пресс-конференции на Украине. По его словам, **чистая прибыль Сбербанка за 9 месяцев 2010 г. составила около 100 млрд руб., прибыль за весь 2010 год глава банка оценивает в пределах $ 4-5 млрд** (чуть выше, чем прежний прогноз менеджмента в 100-120 млрд руб.). Г. Греф также прокомментировал консервативную политику в отношении резервов и фактически отказался от масштабных инвестиций в банковский сектор Украины.

Комментарий. Наш прогноз по чистой прибыли Сбербанка за 2010 год находится чуть выше верхней планки Грефа – на уровне 155 млрд руб. О том, что Сбербанк повысит прогноз прибыли за 2010 год, мы писали еще в июне. В сентябре рынок был немного разочарован консерватизмом менеджмента в отношении чистой прибыли.

Сбербанк продолжает генерировать стабильный поток прибыли, связанный со стабильной динамикой отчислений в резервы. По итогам сентября Сбербанк заработал около 11.5 млрд руб.. Эта цифра близка к среднему значению ежемесячной прибыли за предыдущие 8 месяцев.

Политика формирования резервов остается консервативной. По словам Г. Грефа, Сбербанк пока не начал распускать резервы. С проблемными долгами банк планирует разобраться в 2012-2013 гг. и распустить резервы в 2014 г., – заявил вчера Г. Греф. Это немного расходится со словами менеджмента относительно периода частичного восстановления резервов: конец 2010 г. – начало 2011 г.

В то же время в 2010 г. Сбербанк отчислил в резервы свыше 80 млрд руб. (напомним, что размер накопленных за первые 8 месяцев 2010 г. резервов составил 90.5 млрд руб.). Таким образом, в сентябре Сбербанк мог распустить некоторую часть резервов, а чистая прибыль могла образоваться из-за их роспуска. Если это так (об этом мы узнаем уже сегодня, когда Сбербанк отчитается по РСБУ за сентябрь), то операционные доходы Сбербанка могут разочаровать инвесторов.

Развитие бизнеса на Украине форсироваться не будет. В отношении развития бизнеса Сбербанка на Украине Г. Греф сделал заявление, на наш взгляд полностью противоположное идее сделать Сбербанк банком № 1 на Украине, которая была озвучена в Ялте в начале июля этого года. Вчера Г. Греф заявил о скромных по меркам Сбербанка планах увеличить к 2014 г. долю на украинском банковском рынке с текущих 1.0 % до 3.5 %.

Сбербанк также очень осторожно относится к перспективам покупки госбанков на Украине. Г. Греф отмечает, что «приобретение любого банка – большая головная боль, тем более банка на Украине, где специфическая банковская система, специфическое регулирование, специфическая банковская культура».

СМИ передают слова Грефа о большом количестве «нестандартных ситуаций» и «нестандартном поведении заемщиков», подразумевая иски заемщиков о признании недействительными заключенных кредитных договоров.

Влияние на рынок. Инвесторам важны заявления менеджмента банка о чистой прибыли и пересмотре прогноза в сторону повышения. Очень важно, что Сбербанк продолжает генерировать стабильно высокие денежные доходы. Сегодняшняя отчетность банка по РСБУ может преподнести много сюрпризов и серьезно повлиять на котировки акций Сбербанка: рынок будет смотреть на рост кредитного портфеля, динамику резервов, чистую процентную маржу и эффективность основного бизнеса

Федоров Егор

Розничный бизнес ВТБ вырастет еще на 20 % в 2011 г.

VTBRq.L	6.1
Капитализация, $ млн	32 009
Цель, $	6.20
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	0.1	0.1	0.1
P/E	neg.	0.8	0.3

Событие. Вчера глава розничного бизнеса Группы ВТБ (ВТБ 24) Михаил Задорнов представил позитивные результаты своего подразделения за 9 месяцев 2010 г., объявил об отмене комиссий при выдаче потребительских кредитов и поделился взглядом на развитие сектора розничного кредитования в 2011 г.

Комментарий. Основные тезисы М. Задорнова:

- Чистая прибыль ВТБ 24 за 9 месяцев 2010 г. составила 12.8 млрд руб. против 1.0 млрд руб. за аналогичный период 2009 г. В 2011 г. банк ждет роста чистой прибыли.
- ВТБ 24 распустил резервы в сентябре на 450 млн руб. за счет продажи портфеля потребительских кредитов номинальным объемом 3.0 млрд руб. Роспуск резервов – единичная тенденция, и до конца 2010 г. резервы высвобождаться не будут, но будут расти медленнее, чем ожидалось.
- Уровень просроченной задолженности по МСФО за 8 месяцев составляет около 9.0 % портфеля. Просроченная на 90 дней и более задолженность растет незначительными темпами.
- Розничный бизнес ВТБ продолжает расти высокими темпами. С начала года клиентский

поток в отделения увеличился на 20 %.

- Розничный портфель банка за 3-й квартал 2010 г. вырос на 11 % до 436.6 млрд руб. По итогам 2010 г. банк ожидает роста до 20 %. Рыночная доля ВТБ 24 по кредитам населению (с цессией и секьюритизацией) составила на 1 октября 11.19 %.
- ВТБ 24 отменяет комиссию за выдачу потребительских кредитов, снижает процентные ставки, что позволяет снизить эффективную ставку по продуктам на 3.0 п.п. и более. Минимальный размер процентной ставки по ряду сегментов будет составлять от 13 %.
- Рост розничных кредитов по всему сектору составит в 2010 г. около 10.0 %. В 2011 г. розничное кредитование будет расти сильнее, чем корпоративное. ВТБ 24 ожидает роста рынка на 20 % и ориентируется на рост своего портфеля выше рынка.
- Объем вкладов в российских банках по итогам 2010 г. увеличится более чем на 30 %. В следующем году прирост будет меньше – примерно 20 %.
- ВТБ продолжит инвестировать в расширение офисной сети и планирует в ближайшие три года открыть еще боле 200 отделений. В 2010 г. ВТБ 24 открыл 35 отделений, увеличив их общее количество до 508.

Ставка на развитие розничного бизнеса является одним из ключевых пунктов в стратегии Группы ВТБ. Мы находим отличными результаты розничного бизнеса ВТБ, укладывающиеся в наши прогнозы. Смелое решение отменить комиссии при выдаче потребительских кредитов и снизить процентные ставки, безусловно, повысит темпы роста розничного кредитного портфеля ВТБ 24, однако, вероятно, негативно скажется на чистой процентной марже розничного блока.

Влияние на рынок. Динамичное позитивное развитие розничного блока ВТБ должно оказать положительное влияние на стоимость Группы ВТБ, а значит, и на котировки акций ВТБ.

Федоров Егор

Телекоммуникации

Ростелеком: дивидендная политика изменится и без Юрченко?

RTKM	4.6
Капитализация, $ млн	3 330
Цель, $	3.60
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	6.6	5.8	5.6
P/E	19.4	15.8	14.3

Событие. Позавчера вечером Интерфакс сообщил, что Связьинвест, ВЭБ и АСВ, владеющие более 90 % обыкновенных акций Ростелекома, будут голосовать за принятие поправок в дивидендную политику объединенной компании. Информация была получена от «неизвестного источника, знакомого с позицией акционеров».

Комментарий. Новость о том, что на собрании акционеров Ростелекома на голосование будет вновь вынесен вопрос о выплате владельцам привилегированных акций дивидендов в размере 10 % от чистой прибыли объединенной компании, появилась полтора месяца назад и вызвала ралли в «префах» оператора. После появления слухов об отставке бывшего гендиректора Связьинвеста Е. Юрченко привилегированные бумаги компании за месяц упали более чем на 20 %. Такая реакция рынка была обусловлена тем, что многие инвесторы ассоциировали новую дивидендную политику Ростелекома непосредственно с его бывшим гендиректором.

Публикация новости о том, что основные акционеры Ростелекома поддержат изменения в дивидендной политике компании, несмотря на отставку Е. Юрченко, вернула спрос в «префы» оператора: вчера бумаги выросли более чем на 6 %. Мы отмечаем, что вероятность принятия поправок остается высокой. Данное решение уже было принято на Совете директоров Ростелекома (в который помимо Е. Юрченко входят еще 10 человек) и, поэтому, отражает мнение основных акционеров.

После присоединения всех МРК к Ростелекому чистая прибыль объединенного оператора по итогам 2011 г., по нашим оценкам, составит около 37 млрд руб. Учитывая, что в ходе реорганизации обыкновенные и привилегированные бумаги МРК будут конвертированы в обыкновенные акции Ростелекома, а часть «префов» была выкуплена с рынка, доля привилегированный акций в уставном капитале объединенного оператора сократится с 25 до 5.3 %. Исходя из цены вчерашнего закрытия, в случае принятия поправок dividend yield превышает 20 %.

Влияние на рынок. Даная новость положительна для «префов» Ростелекома, так как увеличивает вероятность того, что поправки в дивидендную политику будут приняты. Наша оценка стоимости «префов» компании остается неизменной – $ 5.13 за бумагу (подробнее см. наш обзор от 31.08.2010: «Ростелеком: оправдан ли взлет»).

Горячих Кирилл

Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Нефть и газ										
Лукойл	LKOH	50 770	59.69	0.5%	59.58	59.58	65.89	46.59	78.40	покупать
Газпром	GAZP	127 916	5.40	-1.5%	5.40	5.40	6.82	4.73	7.16	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	36 128	1.01	-0.9%	1.01	1.01	1.12	0.52	1.00	продавать
Роснефть	ROSN	74 509	7.03	-0.7%	7.02	7.02	9.08	5.90	6.53	продавать
ТНК-ВР	tnbp	32 693	2.18	0.0%	2.14	2.19	2.30	1.65	1.96	продавать
Газпром нефть	SIBN	18 914	3.99	-1.0%	3.99	3.99	6.32	3.36	5.16	покупать
Татнефть	TATN	10 912	5.01	-0.6%	5.01	5.01	5.13	3.98	4.21	продавать
НОВАТЭК	NVTK	23 646	7.79	-0.6%	7.79	7.79	8.10	4.16	8.40	держать
Транснефть п.	TRNFP	1 837	1182	2.3%	1182	1182	1355	649		
Башнефть	BANE	7 419	43.60	0.3%	43.40	43.95	50.00	14.90		
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 906	0.51	-1.1%	0.51	0.51	0.59	0.39	0.56	держать
Татнефть п.	TATNP3	380	2.58	-0.7%	2.57	2.58	3.19	1.76	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	537	2.93	2.1%	2.85	2.93	4.10	2.02	2.52	продавать
БК Евразия	EDCLq.L	3 995	27.20	3.6%	26.50	27.20	28.50	13.02	15.70	продавать
CAT Oil	O2C	462	9.45	1.7%	9.45	9.64	13.72	8.14	9.54	держать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	34 447	180.70	0.4%	180.69	180.69	193.69	124.13	197.00	держать
РУСАЛ	486	18 564	1.22	1.4%	1.22	1.22	1.39	0.87		
Полюс Золото	PLZL	10 134	53.16	0.8%	53.17	53.17	58.87	40.69	68.20	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	7 009	17.55	0.4%	17.50	17.55	17.75	8.00	16.12	продавать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 088	94.38	-0.5%	94.35	94.68	147.35	59.90	157.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	225	4.15	2.5%	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	52.50	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	265.00	410.00	250.00		
Черная металлургия										
Евраз Групп	HK1q.L	13 399	30.60	1.7%	30.52	30.60	43.15	21.59	39.47	покупать
НЛМК	NLMK	22 806	3.81	1.9%	3.80	3.81	3.83	2.39	3.05	продавать
Северсталь	CHMF	15 197	15.08	-0.4%	15.05	15.09	15.70	6.96	14.85	продавать
ММК	MAGN	10 882	0.97	-1.9%	0.97	0.98	1.10	0.66	0.90	продавать
Мечел	MTL.N	10 328	24.81	-1.8%	24.81	24.82	31.79	16.02	30.40	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	275	0.55	-2.3%	0.55	0.56	0.60	0.22		
Чусовской МЗ	chmz	23	10.00	0.0%	5.26	21.13	41.00	10.00		
Распадская	RASP	4 498	5.76	0.0%	5.76	5.75	7.74	3.62	7.60	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 444	40.00	0.0%	40.00	43.00	55.00	32.50		
Белон	BELO	1 049	0.91	-1.4%	0.91	0.91	1.31	0.56		
ТМК	TRMKq.L	4 311	18.39	2.2%	18.25	18.39	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	920.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	65 713	3.04	0.2%	3.04	3.04	3.09	2.06	3.40	держать
ВТБ	VTBRq.L	32 009	6.12	-0.5%	6.12	6.12	6.22	3.72	6.20	держать
Банк Москвы	mmbm	5 835	32.41	0.1%	32.28	32.41	34.95	23.56		
Уралсиб	USBN	1 287	0.00	0.0%	0.00	0.00	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 820	3.78	-1.0%	3.78	3.81	5.52	2.66		
Возрождение	VZRZ	901	37.94	0.7%	37.94	38.02	48.76	27.16		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	1 231	4.36	-0.4%	4.36	4.36	4.54	2.43	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	15 324	0.0531	-1.1%	0.0531	0.0531	0.0618	0.0323	0.0700	покупать
ФСК	FEES	14 902	0.0121	-1.4%	0.0121	0.0121	0.0136	0.0094	0.0122	держать
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	2 763	0.0582	-0.3%	0.0582	0.0586	0.0756	0.0423	0.0750	покупать
ОГК-4	OGK4	5 470	0.0868	0.7%	0.0866	0.0869	0.0958	0.0369	0.0930	держать
ОГК-5	OGKE	3 123	0.0883	-1.0%	0.0883	0.0885	0.0994	0.0701	0.1040	держать
ОГК-6	OGKF	1 352	0.0419	-1.3%	0.0419	0.0418	0.0586	0.0225	0.0520	покупать
ТГК-1	TGKA	2 886	0.0007	-0.9%	0.0007	0.0007	0.0009	0.0004		
ТГК-2	TGKB	427	0.0003	0.0%	0.0003	0.0003	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 449	0.1119	-0.6%	0.1119	0.1119	0.1404	0.0795		
ТГК-4	TGKD	1 006	0.0005	-1.3%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	680	0.0006	0.0%	0.0005	0.0006	0.0007	0.0003		
ТГК-6	TGKF	967	0.0005	-1.3%	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	1 252	0.0002	-2.0%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 310	1.4883	0.1%	1.4883	1.4939	2.0717	1.0140		
ТГК-11	TGKK	333	0.0006	0.0%	0.0006	0.0006	0.0010	0.0004		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	199	0.0001	0.0%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	3 854	0.8085	0.2%	0.8056	0.8154	0.8283	0.3619		
МРСК Центра	MRKC	1 633	0.0387	2.0%	0.0386	0.0387	0.0464	0.0216	0.0362	продавать
МРСК СК	MRKK	158	5.3601	-1.3%	5.3431	5.3627	7.8042	2.1669	4.5300	продавать
МРСК ЦП	MRKP	939	0.0083	-1.6%	0.0083	0.0084	0.0102	0.0048	0.0095	держать
МРСК Сибири	MRKS	914	0.0102	1.3%	0.0102	0.0102	0.0143	0.0071	0.0079	продавать
МРСК Урала	MRKU	849	0.0097	-2.4%	0.0097	0.0097	0.0123	0.0061	0.0095	продавать
МРСК Волги	MRKV	676	0.0038	1.2%	0.0038	0.0038	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	651	0.0068	-0.9%	0.0068	0.0068	0.0094	0.0060	0.0070	держать
МОЭСК	MSRS	2 380	0.0489	2.9%	0.0489	0.0488	0.0587	0.0339	0.0554	держать
ФСК	FEES	14 902	0.0121	-1.4%	0.0121	0.0121	0.0136	0.0094	0.0122	держать
Интер РАО	IUES	4 621	0.0016	-2.0%	0.0016	0.0016	0.0024	0.0000	0.0018	держать
Ленэнерго	LSNG	814	0.8785	0.0%	0.8769	0.8773	1.2054	0.6656	0.8550	продавать
Холдинг МРСК	MRKH	6 522	0.1589	-0.7%	0.1587	0.1594	0.1761	0.0817	0.1680	держать
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	22 993	23.07	-0.3%	23.04	23.05	23.59	17.20	26.24	держать
Вымпелком	VIP.N	19 149	14.83	0.2%	14.81	14.82	20.00	12.32		
Ростелеком	RTKM	3 330	4.57	-0.9%	4.57	4.57	7.29	3.17	3.60	продавать
Уралсвязьинформ	URSI	1 269	0.04	-3.4%	0.04	0.04	0.04	0.02	0.0436	держать
Волгателеком	VTEL	949	3.86	-1.1%	3.84	3.86	3.93	1.66	4.28	держать
Центртелеком	CTLK	1 384	0.88	-1.7%	0.88	0.88	0.93	0.40	0.987	держать
Сибирьтелеком	STKM	884	0.07	-2.3%	0.07	0.07	0.08	0.03	0.0819	держать
СЗТ	SPTL	730	0.83	-1.3%	0.83	0.83	0.87	0.40	0.93	держать
ЮТК	UTEL	522	0.18	-2.6%	0.18	0.18	0.18	0.06	0.1969	держать
Дальсвязь	DLSV	346	3.62	-1.4%	3.62	3.63	3.96	2.25	4.06	держать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 654	6.35	-0.5%	6.34	6.35	7.19	4.90	9.24	покупать
АФК Система	SSAq.L	12 859	26.65	-0.7%	26.65	26.73	31.48	15.25		

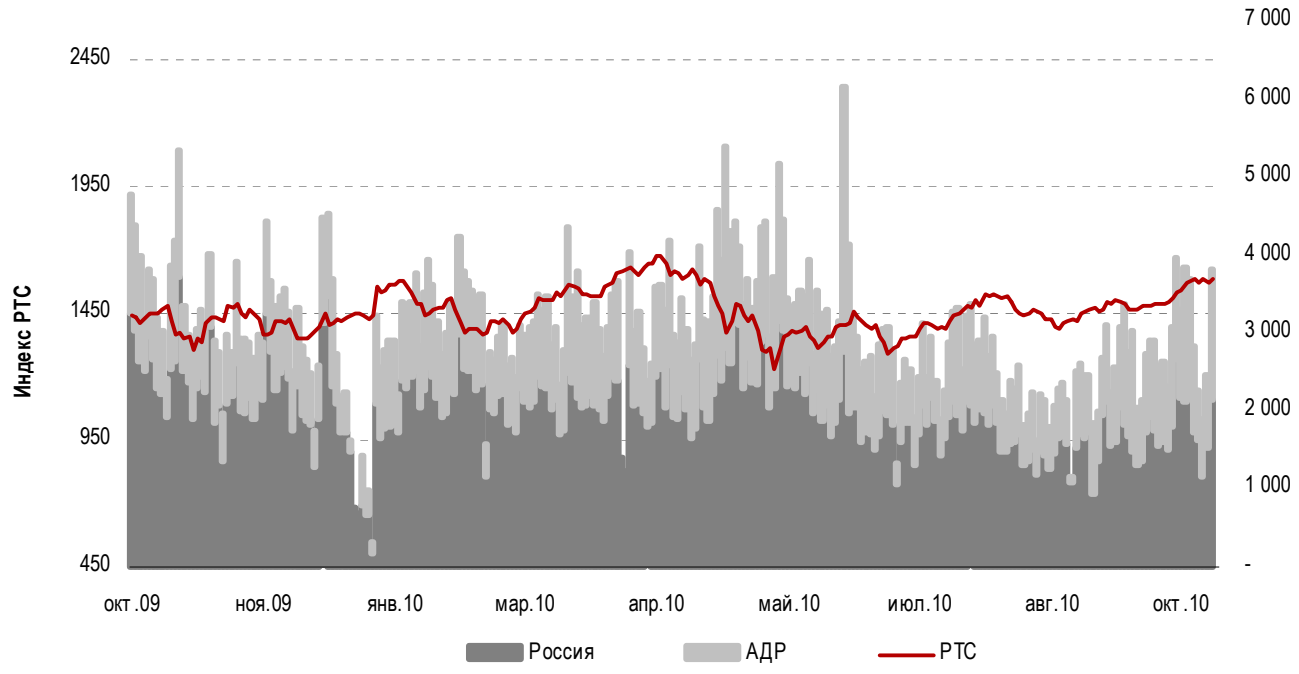
Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	1 393	1.00	-1.0%	1.00	1.00	1.20	0.37	0.87	продавать
ГАЗ	GAZA	528	28.50	-1.7%	27.00	30.00	37.50	20.80		
Соллерс	SVAV	558	16.29	0.1%	16.27	16.29	20.61	12.29	19.90	покупать
КАМАЗ	KMAZ	1 696	2.40	-1.5%	2.40	2.40	2.88	1.92	1.90	продавать
Силовые машины	SILM	2 145	0.25	1.2%	0.25	0.25	0.29	0.16		
ОМЗ	OMZZ	84	2.36	-1.0%	2.35	2.36	3.52	1.65		
Красный котельшик	KRKO	117	0.55	0.0%	0.48	0.70	1.00	0.50		
Иркут	IRKT	287	0.29	-0.8%	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	2 552	2.30	-0.6%	2.29	2.30	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	2 473	9.63	-0.6%	9.56	9.63	15.23	9.19		
ДВМП	FESH	1 254	0.43	0.0%	0.40	0.43	0.55	0.32		
ММП	mush	58	61.00	0.0%	61.00	100.00	70.00	55.00		
Потребсектор										
X5	PJPq.L	11 534	42.47	-0.3%	42.25	42.47	42.79	21.26	45.23	держать
Магнит	MGNT	10 422	117.14	-0.9%	117.18	117.21	128.13	50.79	90.04	продавать
Седьмой Континент	SCON	694	9.25	0.0%	8.00	9.25	9.75	7.40		
Дикси	DIXY	1 016	11.81	0.9%	11.79	11.85	12.15	6.06	11.11	продавать
М.Видео	MVID	1 221	6.79	-0.7%	6.79	6.81	7.17	3.18	6.13	продавать
Балтика	PKBA	5 109	33.68	-0.3%	33.40	33.67	35.47	24.13		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	4 551	25.86	1.1%	25.83	25.84	25.97	16.14	17.58	продавать
Русское море	RSEA	187	2.58	-1.8%	2.57	2.59	9.46	2.29		
Нутритек	NTRI	24	1.53	8.4%	1.53	1.55	4.74	1.00		
Калина	KLNA	197	20.22	-1.1%	20.17	20.47	25.96	13.08	30.40	покупать
Аптеки 36.6	APTK	407	3.87	0.2%	3.87	3.87	13.48	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	3 483	23.04	-3.2%	23.04	23.25	29.49	15.75	28.53	покупать
Разгуляй	GRAZ	234	1.48	0.5%	1.48	1.49	2.22	1.23	1.53	держать
Черкизово	CHEq.L	1 421	22.00	10.0%	20.94	21.90	23.51	8.97		
Эфес	EBIDq.L	719	17.00	0.0%	0.00	0.00	17.00	10.50		
Росинтер	ROST	326	19.97	5.3%	19.97	19.97	21.17	6.82	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	3 647	23.40	-3.5%	23.37	23.43	24.51	12.21	17.14	продавать
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	167	1.19	-0.7%	1.19	1.19	1.81	1.09		
Армада	ARMD	94	7.87	0.4%	7.82	7.88	9.61	4.72		
Ситроникс	SITRq.L	172	0.90	0.0%	0.70	0.90	2.00	0.80		

Итоги торгов

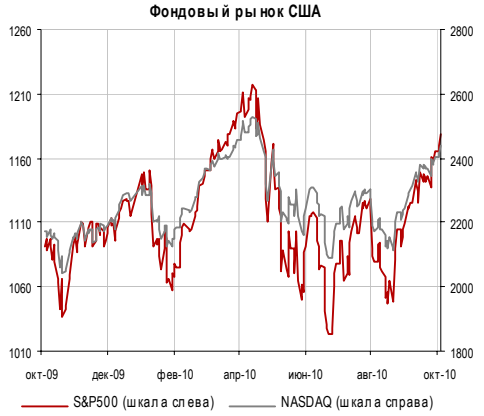
	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	min	Цель, $	Рекомендация
Минеральные удобрения										
Уралкалий	URKA	10 187	4.80	0.8%	4.78	4.80	5.22	3.11	3.11	продавать
Сильвинит	SILV	5 467	698.54	0.0%	700.00	750.00	800.00	498.00	812.00	покупать
Акрон	AKRN	1 449	30.39	0.1%	30.32	30.35	39.27	23.70	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	0.0%	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	6.00		
Приаргунское ПГХО	pgho	347	190.00	0.0%	175.00	200.00	270.00	190.00		
Девелопмент										
ПИК	PIKK	1 889	3.83	-0.3%	3.83	3.84	5.97	3.02		
ЛСР	LSRG	2 984	28.96	0.6%	28.96	29.05	42.60	15.56		
AFI Development	AFIDq.L	1 226	1.17	13.6%	1.10	1.17	1.45	0.68		
Открытые инвестиции	OPIN	485	31.75	3.3%	31.00	31.75	62.00	26.60		
Система Галс	HALSq.L	303	1.35	0.0%	1.35	1.40	2.17	0.90		
RGI International Ltd.	RGI	381	2.36	7.3%	2.30	2.41	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	1900.00	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	72	108.00	2.9%	106.00	110.00	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

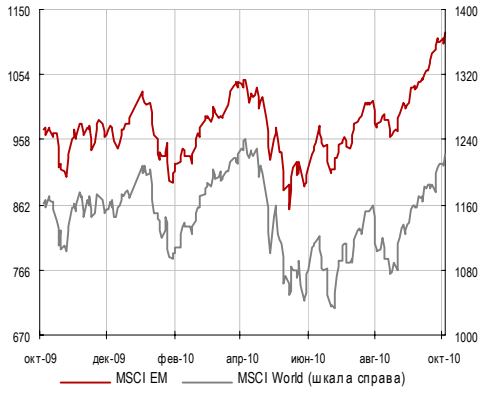
Фондовый рынок США



Европейские фондовые рынки



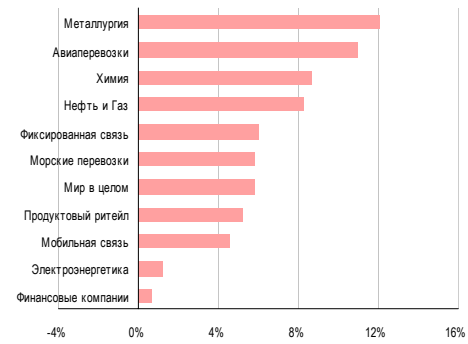
Индексы MSCI



Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

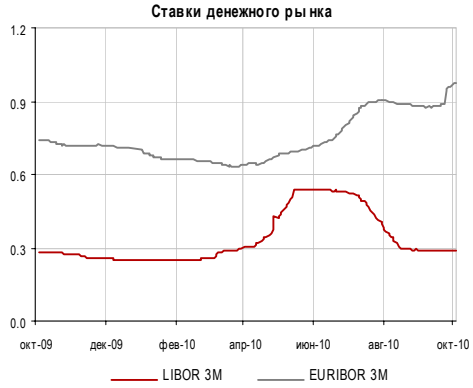


Индексы MSCI: динамика с начала года

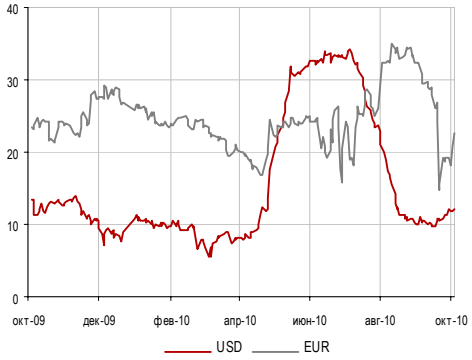


Глобальный валютный и денежный рынки

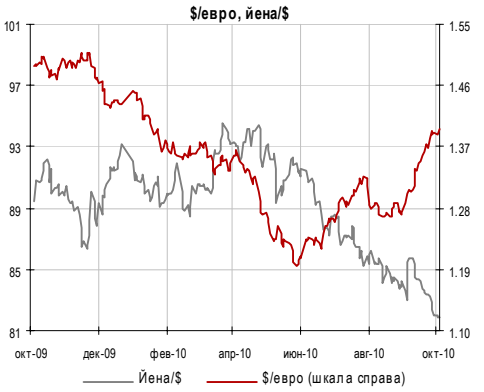
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

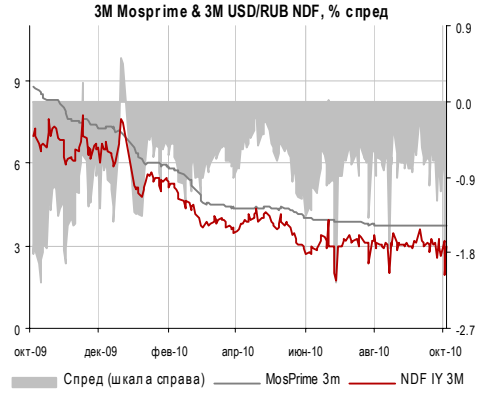


$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро

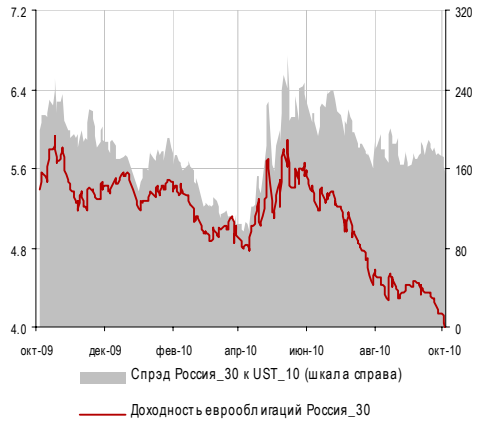


Бивалютная корзина

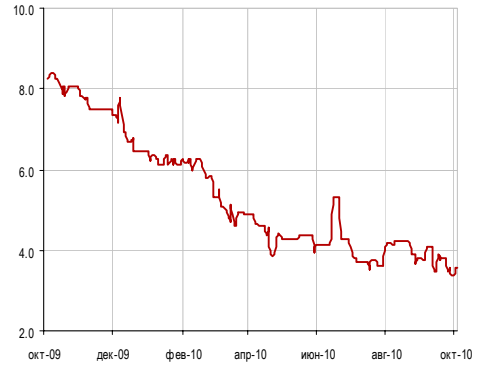


Долговые рынки

Долговые рынки



Доходность ОФЗ 25059

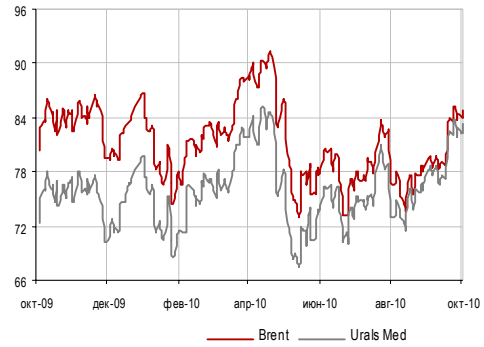


Доходность еврооблигаций

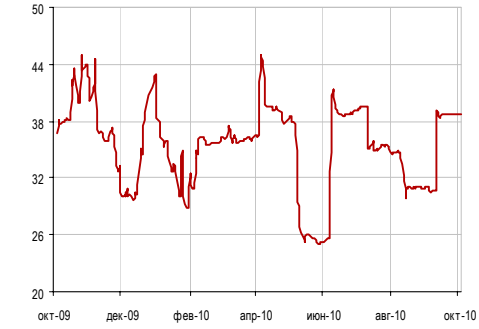


Товарные рынки

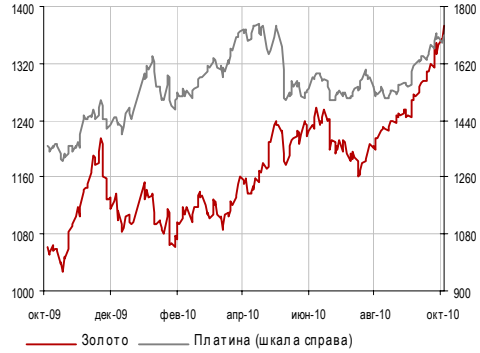
Нефть на мировом рынке, $/барр



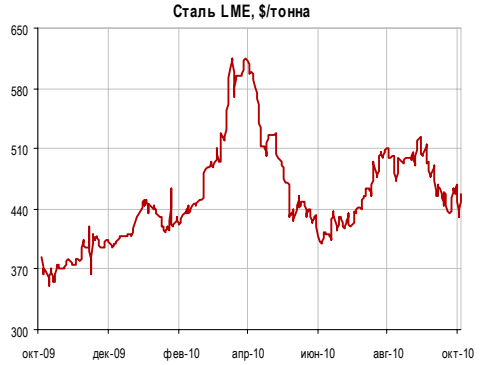
Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



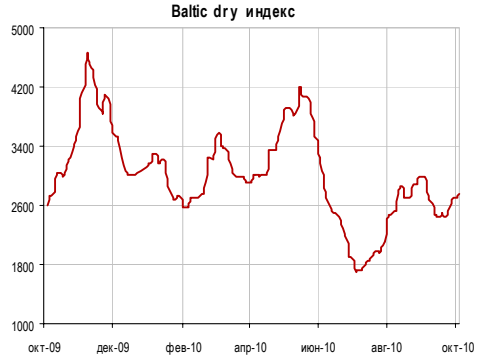
Сталь LME, $/тонна



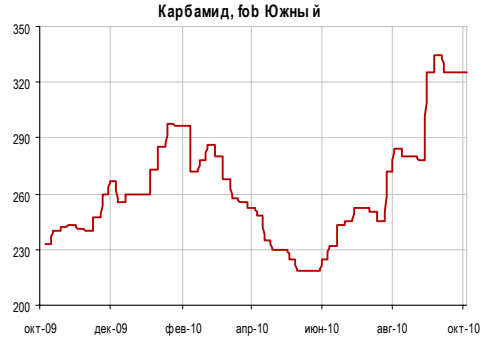
Никель, $/тонна



Baltic dry индекс



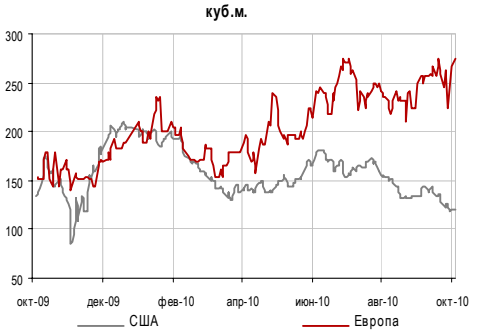
Карбамид, fob Южный



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.