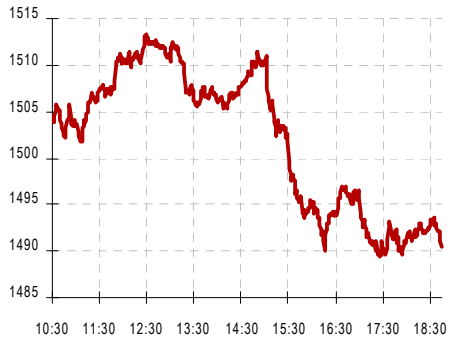
Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

Индикаторы		цена	изм.	изм., %
РТС	↓	1559.8	-10.7	-0.7%
ММВБ	↓	1490.5	-10.1	-0.7%
Mcap, $ млрд	↓	915.7	-8.1	-0.9%
Обороты		**$ млн**	**изм.**	**изм., %**
РТС	↑	643.5	224.9	53.7%
ММВБ	↑	1891.1	412.7	27.9%
АДР	↓	823.1	-68.7	-7.7%
ВСЕГО	↑	3357.7	568.8	20.4%

Индекс ММВБ внутри дня



Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓	162.3	-0.7%	641.7
HYDR	↓	1.570	-1.2%	38.7
FEES	↓	0.367	-1.1%	5.5
LKOH	↓	1753.5	-1.5%	239.1
SIBN	↓	118.6	-0.8%	9.3
SNGS	↓	30.09	-0.4%	32.7
TATN	↓	149.4	-0.3%	30.9
ROSN	↓	208.8	-0.5%	216.0
GMKN	↓	5432.6	-1.5%	319.2
CHMF	↓	454.2	-2.1%	36.8
URKA	↓	140.0	-0.6%	30.5
SBER	↑	95.43	0.5%	502.4
VTBR	↑	0.0928	0.7%	162.1
RTKM	↑	139.6	1.3%	8.7
URSI	↓	1.186	-0.5%	8.8
MBT	↓	22.26	-3.5%	60.0
VIP	↓	14.84	-0.7%	43.5
MTL	↓	23.88	-5.4%	54.0
WBD	↓	25.51	-3.6%	11.6

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Индексы		цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↓	1097.7	-14.6	-1.3%
MSCI Russia	↓	824.8	-14.8	-1.8%
Dow Jones	↓	10978.6	-162.6	-1.5%
Nasdaq	↓	2437.0	-42.9	-1.8%
FTSE 100	↓	5703.9	-38.4	-0.7%
Nikkei	↓	9388.2	-148.9	-1.6%
RTS 1M Fut	↑	1541.1		0.5%
VIX	↑	20.6	0.3	1.5%
Валюты				
EUR/USD	↓	1.3812	-0.017	-1.3%
RUB/USD	↑	30.64	0.31	1.0%
Товары		**цена**	**изм.**	**изм., %**
NYMEX Fut	↑	80.14	0.7	0.8%
Urals NWE	↓	78.9	-3.3	-4.2%
Сталь (LME)	↑	495.0	28.6	5.8%
Никель	↓	23475.0	-330	-1.4%
Золото	↑	1340.7	8.7	0.6%
Долги		**цена**	**изм.**	**YTM, %**
RUS_30	↑	120.8	0.0	4.13%
UST_10	↑	113.7	0.0	1.9%

На рынке

Первое с декабря 2007 года повышение Народным Банком Китая процентных ставок во второй половине дня вторник подорвало оптимистичные настроения на мировых рынках, способствовав снижению в том числе и российских акций.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Новые угрозы для нефтяного сектора

Металлургия

НЛМК: неоднозначные операционные результаты 3-го квартала

Потребительский сектор

О'Кей установил ценовой коридор в рамках IPO, бизнес компании оценивается в $ 2.51-3.26 млрд

Протек – слабые финансовые результаты за 1 полугодие 2010 года

Российская экономика

В сентябре рост экономики возобновился

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

Октябрь
ММК представит операционные результаты за 3-й квартал 2010 г.

22 октября
Полиметалл представит операционные результаты за 3-й квартал 2010 г.

26 октября
Роснефть представит финансовую отчетность по US GAAP за 3-й квартал 2010 г.

ТНК-ВР представит финансовую отчетность по US GAAP за 3-й квартал 2010 г.

28 октября
Фармстандарт представит результаты продаж за 9 месяцев 2010 г.

Северсталь 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.

На рынке

Ставки начали расти

Первое с декабря 2007 года повышение Народным Банком Китая процентных ставок во второй половине дня вторник подорвало оптимистичные настроения на мировых рынках, способствовав снижению в том числе и российских акций. Индекс ММВБ по итогам дня потерял 0.7%, вновь опустившись ниже 1500 пунктов, а в лидерах падения обосновались наиболее зависимые от Китая акции металлургов: Северсталь (-2.1%), ММК (-2.8%), НЛМК (-2.3%).

Первое повышение ставок в одной из крупнейших экономик мира, являющейся к тому же крупнейшим потребителем сырьевых ресурсов – достаточно тревожный сигнал, ведь в последнее время мировые рынки росли в основном на предположении, что денежно-кредитные власти развитых стран будут лишь ослаблять свою политику, а бороться с инфляцией пока не готовы. Впрочем, многое в логике последнего решения Банка Китая должны прояснить завтрашние данные по динамике ВВП и инфляции в «Поднебесной». Если причиной повышения ставок окажется слишком быстрый экономический рост в КНР, это – одна история, если же резкое ускорение инфляции – совсем другая.

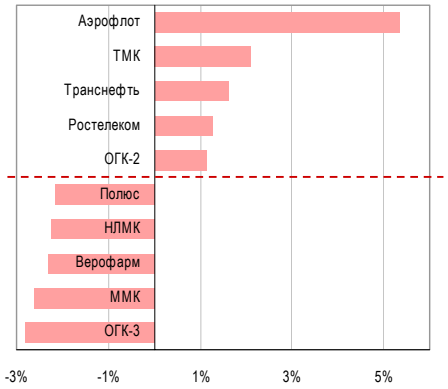
Процентная ставка Народного Банка Китая и индекс Shanghai Composite



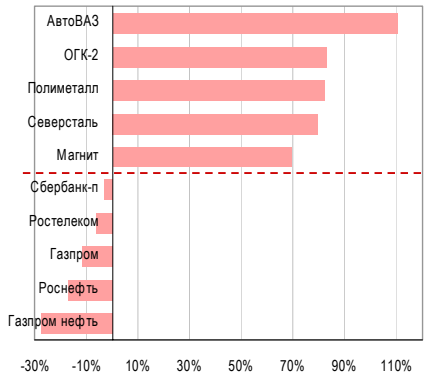
Источники: Bloomberg, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Волов Юрий,CFA

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры с начала года



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- По данным Интерфакса, энергетическая компания **Евросибэнерго** (владелец Иркутскэнерго, Красноярской ГЭС) **в конце октября может начать премаркетинг IPO** на Гонконгской фондовой бирже.

- **Антимонопольный комитет Украины одобрил объединение российского ВымпелКома и украинского Киевстара в VimpelCom Ltd.** Данная новость была ожидаема рынком и вряд ли повлияет на бумаги VIP.

Нефть и газ

ROSN	6.8
Капитализация, $ млн	72 170
Цель, $	6.53
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	6.5	4.6	5.5
P/E	10.0	6.0	7.9

LKOH	57.2
Капитализация, $ млн	48 636
Цель, $	78.40
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	4.0	3.7	3.6
P/E	6.9	6.1	5.9

Новые угрозы для нефтяного сектора

Событие. По данным Рейтер, со ссылкой на заявление замглавы Минфина РФ Сергея Шаталова, министерство предлагает ввести налог на добавленный доход (НДД) для новых нефтяных месторождений с 2012 г., сохранив в урезанном виде существующие сборы для нефти и повысив пошлины на нефтепродукты.

Шаталов сказал, что введение новой системы может привести к росту экспорта нефти и уменьшению - нефтепродуктов. По его словам, Минфин также не исключает увеличения ставки экспортной пошлины на нефтепродукты со следующего года (ориентир, по всей видимости 85-90 % от пошлины на нефть).

Комментарий. В правительстве уже давно обсуждаются изменения существующей налоговой системы в нефтяной отрасли, в том числе идея введения НДД, основные параметры которого пока неизвестны.

Сюрпризом является возможное увеличение ставки экспортной пошлины на нефтепродукты до уровня 85-90 % от пошлины на нефть (ранее Минфин предлагал ввести с 2013 г. единую пошлину на нефтепродукты в размере 60 % от пошлины на нефть). Напомним, что в настоящий момент действует дифференцированная ставка в зависимости от типа нефтепродуктов: около 70 % от пошлины на нефть - для светлых и около 40 % - для темных.

По нашим оценкам, при увеличении ставки экспортной пошлины на нефтепродукты, бюджет в 2011 г. получит около $ 9 млрд дополнительного дохода. Соответственно финансовые показатели нефтяных компаний заметно пострадают, особенно с высокой долей переработки (Газпром нефть) и с большим выходом темных нефтепродуктов (Сургутнефтегаз) Меньше всех пострадает ЛУКОЙЛ из-за высокой доли светлых нефтепродуктов в общем объеме переработки и значительной доли перерабатывающих активов за рубежом.

Влияние на рынок. На наш взгляд, данная новость весьма негативна для всех российских нефтяных компаний, и мы ожидаем сегодня соответствующей реакции инвесторов. В случае если предложения Минфина будут приняты, мы пересмотрим целевые уровни по нефтяным компаниям в сторону снижения.

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

Металлургия

NLMK	3.5
Капитализация, $ млн	21 191
Цель, $	3.05
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	16.2	9.9	7.6
P/E	98.0	15.7	10.9

НЛМК: неоднозначные операционные результаты 3-го квартала

Событие. Вчера НЛМК опубликовал свои операционные результаты за 3-й квартал, зафиксировав почти 5%-ный рост продаж готовой продукции по сравнению с уровнем предыдущего квартала в основном за счет резкого улучшения показателей сегмента сортового проката.

Основные операционные результаты НЛМК

тыс. т	3 кв. 09	2 кв. 10	3 кв. 10	г-к-г, %	кв-к-кв, %
Чугун	221	238	173	-21.7	-27.3
Полуфабрикаты	1 123	888	961	-14.4	8.2
Плоский прокат	1 409	1 484	1 454	3.2	-2.0
Сортовой прокат	364	238	394	8.2	65.5
Метизы	58	57	62	6.9	8.8
Готовая продукция	3 175	2 905	3 044	-4.1	4.8
в т.ч. трасформаторная сталь	40	55	48	20.0	-12.7

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Негативным моментом в отчетности компании стало 13%-ное снижение продаж кв-к-кв наиболее премиального вида продукции компании – трансформаторной стали.

НЛМК ожидает, что выручка по итогам 3-го квартала составит около $ 2.1 млрд (за 2-й квартал – $ 2.15 млрд), а рентабельность по EBITDA составит около 30 % (за 2-й квартал – 35.9 %).

Комментарий. Операционные результаты НЛМК производят неоднозначное впечатление. С одной стороны, рост общего объема производства, несмотря на ухудшение рыночной конъюнктуры, радует, с другой – увеличение производственных показателей достигнуто в основном благодаря не самому рентабельному сегменту «сортовой прокат», производящему продукцию на бывших активах Макси-групп, в то время как продажи наиболее высокомаржинальной продукции, напротив, упали.

Что касается прогнозов квартальных финансовых показателей НЛМК, то они кажутся достаточно реалистичными и не вызывают у нас удивления.

Влияние на рынок. Мы не ожидаем заметной реакции рынка на опубликованные цифры.

Волов Юрий,CFA Кучеров Андрей

Потребительский сектор

О'Кей установил ценовой коридор в рамках IPO, бизнес компании оценивается в $ 2.51-3.26 млрд

Событие. Вчера компания «О'Кей» объявила об установлении ценового коридора в рамках планируемого IPO в диапазоне $ 9.9-12.9/GDR, что соответствует оценке бизнеса компании в $ 2.51-3.26 млрд. Книга заявок закрывается 1 ноября. Организаторами размещения выступают Goldman Sachs и ВТБ Капитал.

Общий размер поступлений денежных средств в компанию может составить $ 150-196 млн, которые будут использованы для дальнейшего расширения сети гипермаркетов и супермаркетов в России, а также для общекорпоративных целей.

Комментарий. На наш взгляд, справедливая оценка О'Кей должна подразумевать небольшой дисконт (в 5-10 %) к X5 Retail Group по мультипликатору EV/EBITDA 2010 г. В этом случае цена размещения должна быть установлена посередине объявленного диапазона ($ 11.4/GDR).

Мы выделяем несколько причин, по которым, на наш взгляд, оценка О'Кей должна быть ниже публичных аналогов:

- Прогноз компании по росту выручки на 2011 год (свыше 30 % в рублях) выглядит очень оптимистичным и может не быть выполнен в силу задержки строительства новых гипермаркетов (с такой проблемой уже сталкивался Магнит в 2008-2009 гг. и даже в текущем году).
- Free float О'Кей будет равен лишь $ 434 млн (если брать середину диапазона), что существенно ниже показателя X5 (около $ 3 млрд) и Магнита (около $ 5.5 млрд).
- Существует риск снижения рентабельности EBITDA, так как компания планирует существенное увеличение магазинов, которым потребуется значительное время, чтобы выйти на уровень зрелости (до 12 месяцев, поскольку это гипермаркеты, а не маленькие магазины у дома), в то время как компания с момента открытия полностью несет все операционные расходы (з/п, коммунальные платежи и т. д.)
- О'Кей – новая компания, менеджмент которой пока еще не успел продемонстрировать рынку способность выполнять обозначенные планы.

Купеев Виталий

PRTK	1.97
Капитализация, $ млн	926

Протек – слабые финансовые результаты за 1 полугодие 2010 года

Событие. Вчера Протек опубликовал финансовые результаты за 1 полугодие 2010 года по МСФО, которые указывают на значительное снижение рентабельности во всех бизнес сегментах.

Протек – финансовые показатели 1 полугодие 2010 г., МСФО, млн руб.

	1 пол.10	1 пол.09	Изм г-к-г,%
Выручка	**45 460**	**41 323**	**10%**
- дистрибуция	41 166	36 867	12%
- розница	5 646	5 592	1%
- производство	2 458	1 630	51%
Валовая прибыль	6 254	8 390	-25%
EBITDA	**1 317**	**3 628**	**-64%**
Чистая прибыль	**966**	**2 278**	**-58%**
Рентабельность:			
Валовая	15.2%	22.8%	-760 б.п.
- дистрибуция	9.2%	15.9%	-670 б.п.
- розница	31.6%	34.1%	-250 б.п.
- производство	31.2%	36.4%	-520 б.п.
EBITDA	8.8%	2.9%	590 б.п.
- дистрибуция	1.6%	7.6%	-600 б.п.
- розница	5.0%	6.9%	-190 б.п.
- производство	17.7%	19.6%	-190 б.п.
Чистая	2.1%	5.5%	-340 б.п.

Источник: данные компании

Комментарий. Выручка компании (увеличилась на 10% г-к-г до 45.5 млрд руб) не стала сюрпризом, так как Протек уже объявил операционные результаты в сентябре. Как и ожидалось, валовая рентабельность существенно снизилась год-к-году вследствие уменьшения торговой наценки. По данным компании, основными причинами снижение торговой наценки стали новые правила ценообразования на жизненно необходимые и важнейшие лекарственные средства (ЖНВЛС) с 1 апреля 2010 года, усиление государственного контроля над всей товаропроводящей цепью, а также ужесточение конкуренции между фарма дистрибьютерами.

Вслед за снижением валовой рентабельности, рентабельность EBITDA сократилась с 8.8% до 2.9% в 1 полугодии 2010 года. Показатель EBITDA составил лишь 26% от прогнозируемого показателя EBITDA за весь 2010 год, согласно консенсус прогнозу Bloomberg. Исходя из финансовых показателей за 1 полугодие, EBITDA Протека в 2010 году окажется ниже консенсус-прогноза, который закладывает увеличение рентабельности EBITDA в 2 полугодии до 5.9%, что не является реалистичным. Чистая прибыль Протека за 1 полугодие составила 32% от прогнозируемого размера прибыли за 2010 год.

В ходе телеконференции с инвесторами, руководство компании отметило, что в 2-м полугодии не стоит ожидать улучшения рентабельности компании. Однако компания рассчитывает, что в 2011 году рентабельность бизнеса сможет увеличиться благодаря изменению отношений с поставщиками, направленному на увеличение торговой наценки, а также оптимизации операционных затрат (результат от проводимых мер ожидается в начале 2011 года).

Влияние на рынок. На наш взгляд, текущие котировки Протека уже в значительной мере отражают существенное снижение рентабельности компании в 2010 году, и мы не ожидаем существенной реакции рынка на опубликованные результаты.

Купеев Виталий

Российская экономика

В сентябре рост экономики возобновился

Статистика за сентябрь, опубликованная накануне, свидетельствует о возобновлении роста экономики в минувшем месяце. Напомним, что падение ВВП наблюдалось в июле (в первую очередь из-за резкого сокращения инвестиций и падения производства в промышленности, строительном секторе и сельском хозяйстве) и в августе (из-за катастрофического провала в сельском хозяйстве и снижении оборота розничной торговли). В сентябре картина была неоднородной – в промышленности и строительном секторе наблюдался подъем (за исключением жилищного строительства), инвестиции увеличились, в то время как потребительская активность продолжила снижаться, а сельскохозяйственный сектор оставался в состоянии коллапса (падение на 25 % год к году). Результирующий вектор, по нашим оценкам, был все-таки положительным, однако в целом рост экономики оказался достаточно умеренным.

Снижение потребительской активности в сентябре явилось для нас полнейшим сюрпризом. Если в августе падение физического оборота розничных продаж можно было связать с аномальной погодой, то объяснение сентябрьским цифрам найти сложнее. Эти данные выглядят ещё более удивительными на фоне дальнейшего улучшения ситуации на рынке труда. Можно предположить, что негативное влияние на потребительский спрос оказал всплеск инфляции, приведший к остановке роста реальной заработной платы (о падении этого показателя говорить пока рано).

По нашим оценкам, в 3-м квартале ВВП покажет отрицательную динамику по отношению ко 2-му кварталу – с устраненной сезонностью падение составит 0.2-0.3 %. Рост ВВП в 3-м квартале по отношению к аналогичному периоду прошлого года мы оцениваем на уровне 3.2-3.3 %. Наша оценка роста ВВП по итогам 9 месяцев составляет 3.8-4.0 %. Исходя из результатов 9 месяцев мы подтверждаем наш годовой прогноз роста ВВП на уровне 3.8 %.

Основные макропоказатели, % год к году

	Июль 10	Август 10	Сентябрь 10	Янв.-сентябрь 2010
Промышленность	5.9	7.0	6.2	8.9
Розничная торговля	6.7	6.5	4.7	4.4
Строительство	-2.5	3.4	5.4	-0.8
Жилищное строительство	-24.6	-3.9	-13.6	-5.5
Сельское хозяйство	-6.7	-20.3	-24.8	-10.7
Грузооборот транспорта	1.3	1.4	1.8	8.5
Инвестиции	0.8	10.9	9.4	2.8
Номинальная зарплата	12.4	12.0	12.4	11.7
Реальная зарплата	6.6	5.6	5.1	5.0
Безработица. %	7.0	6.9	6.6	6.6

Источник: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

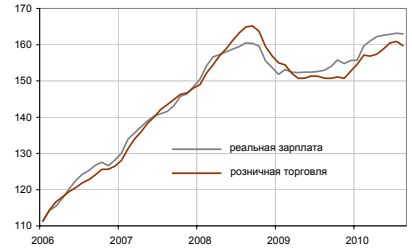
Расчетная динамика ВВП, % год к году



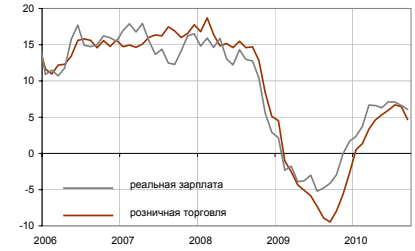
Инвестиции, % год к году

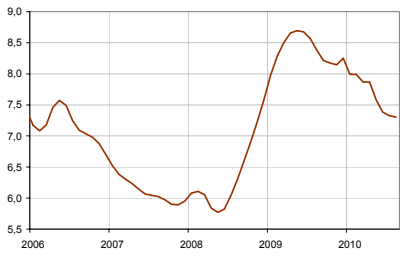


Индекс физического оборота розничной торговли и реальная зарплата (сезонность устранена)



Индекс физического оборота розничной торговли и реальная зарплата, % год к году



Безработица (сезонность устранена), %	Грузооборот транспорта с учетом трубопроводного, % год к году
	

Источник: Росстат. Аналитический департамент Банка Москвы

Тремасов Кирилл, к.э.н.

Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	min	Цель, $	Рекомендация
Нефть и газ										
Лукойл	LKOH	48 636	57.18	-1.5%	57.22	57.22	64.57	45.65	78.40	покупать
Газпром	GAZP	125 271	5.29	-0.7%	5.29	5.29	6.52	4.63	7.16	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	35 058	0.98	-0.4%	0.98	0.98	1.10	0.50	1.00	держать
Роснефть	ROSN	72 170	6.81	-0.5%	6.81	6.81	8.89	5.78	6.53	продавать
ТНК-ВР	tnbp	31 344	2.09	-1.9%	2.09	2.11	2.30	1.65	1.96	продавать
Газпром нефть	SIBN	18 336	3.87	-0.8%	3.86	3.86	5.82	3.29	5.16	покупать
Татнефть	TATN	10 617	4.87	-0.3%	4.86	4.88	5.02	3.90	4.21	продавать
НОВАТЭК	NVTK	23 523	7.75	-0.1%	7.76	7.75	7.94	4.29	8.40	держать
Транснефть п.	TRNFP	1 942	1249	1.6%	1247	1247	1328	636		
Башнефть	BANE	7 326	43.05	-0.3%	43.05	43.20	50.00	19.00		
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 878	0.50	-1.3%	0.50	0.50	0.57	0.38	0.56	держать
Татнефть п.	TATNP3	369	2.50	-1.2%	2.50	2.50	3.13	1.73	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	534	2.91	-1.4%	2.85	2.91	4.00	2.02	2.52	продавать
БК Евразия	EDCLq.L	3 973	27.05	-0.9%	27.03	27.05	28.50	13.02	15.70	продавать
CAT Oil	O2C	444	9.09	-0.4%	8.75	9.27	13.47	7.99	9.54	держать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	33 771	177.16	-1.5%	176.92	177.38	189.79	121.64	197.00	держать
РУСАЛ	486	19 087	1.26	-3.5%	1.24	1.26	1.39	0.87		
Полюс Золото	PLZL	9 671	50.73	-2.1%	50.75	50.75	57.69	39.87	68.20	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	6 741	16.88	-1.2%	16.82	16.88	17.77	8.00	16.12	продавать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 116	96.78	3.4%	96.45	96.90	144.38	58.70	157.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	225	4.15	0.0%	4.04	4.15	5.16	2.50		
Электроцинк	eltz	49	35.00	0.0%	20.50	39.00	35.00	15.10		
Уралэлектромедь	uelm	265	52.30	0.0%	50.00	52.50	61.00	41.00		
Уфалейникель	ufal	35	1.30	0.0%	1.30	5.00	0.00	0.00		
Южуралникель	unkl	180	300.00	0.0%	240.00	259.00	410.00	250.00		
Черная металлургия										
Евраз Групп	HK1q.L	13 136	30.00	-2.3%	29.97	30.00	43.15	21.59	39.47	покупать
НЛМК	NLMK	21 191	3.54	-2.3%	3.53	3.54	3.75	2.34	3.05	продавать
Северсталь	CHMF	14 926	14.81	-2.1%	14.84	14.84	15.47	6.82	14.85	держать
ММК	MAGN	10 203	0.91	-2.6%	0.91	0.91	1.08	0.65	0.90	продавать
Мечел	MTL.N	9 941	23.88	-5.4%	23.84	23.86	31.79	16.02	30.40	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	272	0.55	2.4%	0.54	0.55	0.59	0.21		
Чусовской МЗ	chmz	23	10.00	0.0%	5.26	21.13	41.00	10.00		
Распадская	RASP	4 503	5.77	-1.7%	5.76	5.76	7.58	3.55	7.60	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 444	40.00	0.0%	40.00	43.00	55.00	32.50		
Белон	BELO	1 032	0.90	-0.9%	0.90	0.90	1.28	0.55		
ТМК	TRMKq.L	4 500	19.20	1.1%	19.14	19.20	23.80	14.34	20.16	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP	921	1.95	0.0%	1.63	2.10	2.50	1.65		
Выксунский МЗ	vsmz	2 276	1325.00	0.0%	1325.00	1400.00	1550.00	920.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	67 178	3.11	0.5%	3.11	3.11	3.17	2.01	3.40	держать
ВТБ	VTBRq.L	32 009	6.12	0.5%	6.11	6.12	6.32	3.72	6.20	держать
Банк Москвы	mmbm	5 741	31.89	0.0%	32.02	32.04	34.24	23.09		
Уралсиб	USBN	1 287	0.00	0.0%	0.00	0.00	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 726	3.65	0.0%	3.64	3.65	5.41	2.61		
Возрождение	VZRZ	954	40.17	0.2%	40.24	40.24	47.77	26.61		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	1 215	4.31	-1.0%	4.32	4.32	4.45	2.38	4.60	держать

Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	min	Цель, $	Рекомендация
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR	14 781	0.0512	-1.2%	0.0512	0.0512	0.0606	0.0316	0.0700	покупать
ФСК	FEES	14 763	0.0120	-1.1%	0.0120	0.0120	0.0133	0.0092	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	1 833	0.0560	0.0%	0.0541	0.0561	0.0650	0.0280	0.0670	держать
ОГК-3	OGKC	2 617	0.0551	-2.8%	0.0550	0.0550	0.0741	0.0414	0.0750	покупать
ОГК-4	OGK4	5 444	0.0864	-1.0%	0.0861	0.0865	0.0939	0.0444	0.0930	держать
ОГК-5	OGKE	3 013	0.0852	-0.3%	0.0849	0.0852	0.0974	0.0687	0.1040	покупать
ОГК-6	OGKF	1 331	0.0412	2.0%	0.0413	0.0413	0.0574	0.0220	0.0520	покупать
ТГК-1	TGKA	2 715	0.0007	-1.8%	0.0007	0.0007	0.0008	0.0004		
ТГК-2	TGKB	414	0.0003	-1.1%	0.0003	0.0003	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 288	0.1079	-1.0%	0.1079	0.1079	0.1376	0.0779		
ТГК-4	TGKD	992	0.0005	-1.2%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	658	0.0005	-1.2%	0.0005	0.0005	0.0007	0.0003		
ТГК-6	TGKF	936	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	1 176	0.0002	-2.1%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 272	1.4453	-0.4%	1.4453	1.4528	2.0300	0.9936		
ТГК-11	TGKK	326	0.0006	0.5%	0.0006	0.0006	0.0010	0.0004		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	190	0.0001	0.0%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	3 731	0.7827	-1.3%	0.7826	0.7921	0.8117	0.3546		
МРСК Центра	MRKC	1 666	0.0395	-0.6%	0.0393	0.0396	0.0455	0.0212	0.0362	продавать
МРСК СК	MRKK	157	5.3135	-1.1%	5.2701	5.3122	7.6470	2.1232	4.5300	продавать
МРСК ЦП	MRKP	912	0.0081	-1.9%	0.0081	0.0081	0.0100	0.0047	0.0095	держать
МРСК Сибири	MRKS	874	0.0098	-0.6%	0.0098	0.0098	0.0140	0.0069	0.0079	продавать
МРСК Урала	MRKU	837	0.0096	-1.0%	0.0096	0.0097	0.0120	0.0059	0.0095	продавать
МРСК Волги	MRKV	712	0.0040	1.0%	0.0040	0.0040	0.0050	0.0027	0.0045	держать
МРСК Юга	MRKY	274	0.0055	0.0%	0.0050	0.0060	0.0081	0.0055		
МРСК СЗ	MRKZ	646	0.0067	-1.0%	0.0067	0.0067	0.0092	0.0058	0.0070	держать
МОЭСК	MSRS	2 397	0.0492	-0.5%	0.0492	0.0496	0.0575	0.0333	0.0554	держать
ФСК	FEES	14 763	0.0120	-1.1%	0.0120	0.0120	0.0133	0.0092	0.0122	держать
Интер РАО	IUES	4 547	0.0016	-1.4%	0.0016	0.0016	0.0024	0.0000	0.0018	держать
Ленэнерго	LSNG	798	0.8615	-0.5%	0.8612	0.8620	1.1811	0.6522	0.8550	продавать
Холдинг МРСК	MRKH	6 531	0.1591	-0.6%	0.1591	0.1593	0.1725	0.0924	0.1680	держать
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	22 186	22.26	-3.5%	22.24	22.25	23.59	17.20	26.24	покупать
Вымпелком	VIP.N	19 162	14.84	-0.7%	14.82	14.83	20.00	12.32		
Ростелеком	RTKM	3 316	4.55	1.3%	4.54	4.54	7.15	3.10	3.60	продавать
Уралсвязьинформ	URSI	1 249	0.04	-0.5%	0.04	0.04	0.04	0.02	0.0436	держать
Волгателеком	VTEL	928	3.77	-0.7%	3.77	3.80	3.85	1.62	4.28	держать
Центртелеком	CTLK	1 378	0.87	0.4%	0.87	0.87	0.91	0.39	0.987	держать
Сибирьтелеком	STKM	866	0.07	-1.0%	0.07	0.07	0.08	0.03	0.0819	держать
СЗТ	SPTL	718	0.82	-0.7%	0.82	0.82	0.85	0.39	0.93	держать
ЮТК	UTEL	520	0.18	0.9%	0.17	0.18	0.18	0.06	0.1969	держать
Дальсвязь	DLSV	342	3.58	0.1%	3.56	3.58	3.88	2.20	4.06	держать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 641	6.32	-0.9%	6.32	6.32	7.19	4.90	9.24	покупать
АФК Система	SSAq.L	12 617	26.15	-0.6%	26.10	26.15	31.48	15.25		

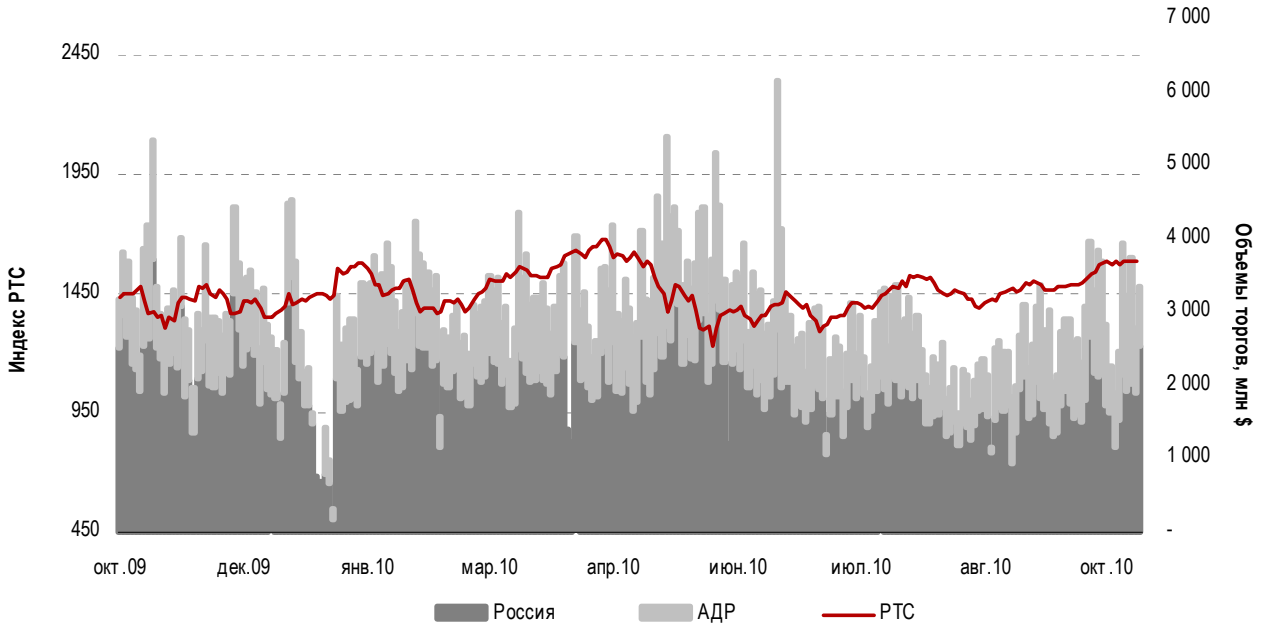
Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	min	Цель, $	Рекомендация
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	1 406	1.01	-0.1%	1.01	1.02	1.17	0.36	0.87	продавать
ГАЗ	GAZA	500	27.00	-5.3%	27.00	30.00	37.50	20.80		
Соллерс	SVAV	566	16.52	0.5%	16.48	16.52	20.20	12.04	19.90	покупать
КАМАЗ	KMAZ	1 661	2.35	0.0%	2.35	2.35	2.83	1.88	1.90	продавать
Силовые машины	SILM	2 256	0.26	-2.8%	0.26	0.26	0.28	0.16		
ОМЗ	OMZZ	81	2.28	-1.5%	2.27	2.28	3.45	1.62		
Красный котельшик	KRKO	107	0.50	-9.1%	0.48	0.60	1.00	0.50		
Иркут	IRKT	281	0.29	-1.5%	0.29	0.29	0.32	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%	1.90	2.10	1.95	1.11		
У-УАЗ	uuaz	436	1.63	4.5%	1.55	1.65	1.63	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	2 700	2.43	5.3%	2.43	2.43	2.44	1.26		
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	2 401	9.35	-2.6%	9.33	9.35	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	99.99	70.00	55.00		
Потребсектор										
X5	PJPq.L	11 243	41.40	-1.7%	41.22	41.40	42.79	21.26	45.23	держать
Магнит	MGNT	10 631	119.49	0.4%	119.48	119.50	125.55	49.76	90.04	продавать
Седьмой Континент	SCON	656	8.75	0.0%	8.00	8.75	9.75	7.40		
Дикси	DIXY	996	11.58	-0.6%	11.53	11.67	12.07	5.94	11.11	продавать
М.Видео	MVID	1 254	6.97	-0.1%	6.93	6.95	7.02	3.12	6.13	продавать
Балтика	PKBA	5 018	33.07	2.2%	32.90	33.10	34.76	23.64		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	4 490	25.51	-3.6%	25.57	25.58	27.76	16.14	17.58	продавать
Русское море	RSEA	181	2.51	-0.2%	2.51	2.52	9.27	2.24		
Нутритек	NTRI	23	1.46	-3.5%	1.45	1.45	4.65	0.98		
Калина	KLNA	192	19.68	-0.6%	19.63	19.80	25.44	12.82	30.40	покупать
Аптеки 36.6	APTK	382	3.64	-2.8%	3.64	3.64	13.21	2.42	3.22	продавать
Верофарм	VRPH	375	37.45	0.0%	37.00	42.00	40.00	26.00	44.63	держать
Фармстандарт	PHSTq.L	3 590	23.75	1.1%	23.75	23.82	29.49	15.75	28.53	покупать
Разгуляй	GRAZ	230	1.45	-0.1%	1.45	1.46	2.18	1.21	1.53	держать
Черкизово	CHEq.L	1 305	20.20	1.0%	20.20	20.47	23.51	8.97		
Эфес	EBIDq.L			0.0%	0.00	0.00	17.00	10.50		
Росинтер	ROST	308	18.91	-3.3%	18.91	19.09	20.74	6.69	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	3 516	22.56	-4.0%	22.56	22.60	24.51	12.21	17.14	продавать
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	161	1.15	-0.3%	1.15	1.15	1.77	1.07		
Армада	ARMD	93	7.73	-0.9%	7.72	7.75	9.42	4.63		
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	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Минеральные удобрения										
Уралкалий	URKA	9 701	4.57	-0.6%	4.57	4.57	5.12	3.04	3.11	продавать
Сильвинит	SILV	5 478	700.00	0.0%	640.00	750.00	800.00	498.00	812.00	покупать
Акрон	AKRN	1 430	29.99	0.2%	29.88	30.00	38.48	23.22	33.00	держать
Апатит	apat	1 871	300.00	0.0%	260.00	300.00	380.00	235.00		
Аммофос	ammo	713	79.00	0.0%	79.25	87.00	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	0.13	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%	0.66	0.75	1.05	0.65		
Уфаоргсинтез	UFOS	342	3.50	0.0%	3.50	4.40	4.30	3.50		
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	319	175.00	0.0%	165.00	177.50	270.00	175.00		
Девелопмент										
ПИК	PIKK	1 825	3.70	-1.3%	3.67	3.70	5.97	3.02		
ЛСР	LSRG	2 869	27.85	-1.6%	27.85	28.01	41.74	15.24		
AFI Development	AFIDq.L	1 215	1.16	0.9%	1.16	1.17	1.45	0.68		
Открытые инвестиции	OPIN	470	30.75	0.0%	30.75	31.75	62.00	26.60		
Система Галс	HALSq.L	280	1.25	-7.4%	1.27	1.30	2.17	0.90		
RGI International Ltd.	RGI	368	2.28	-5.0%	2.25	2.30	2.45	1.10		
Мостотрест	mstt		6.00	0.0%	5.85	5.90	6.30	3.28		
Мостостройотряд 19	msot	95	1250.00	0.0%	1325.00	1900.00	1800.00	1250.00		
Бамтоннельстрой	btst	257	2600.00	0.0%	1800.00	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	76	113.00	2.7%	113.00	119.00	115.00	83.00		
Мосинжстрой	mist	175	20.00	0.0%	20.00	25.00	28.00	15.00		

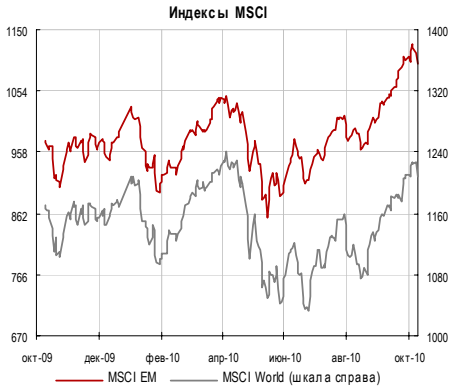
Динамика индекса РТС и объем торгов

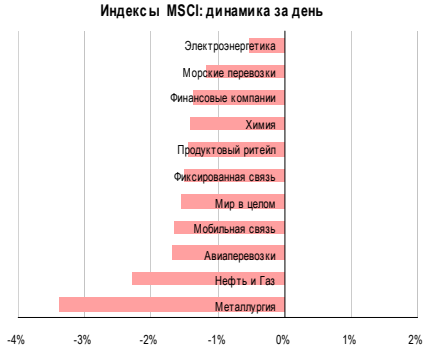


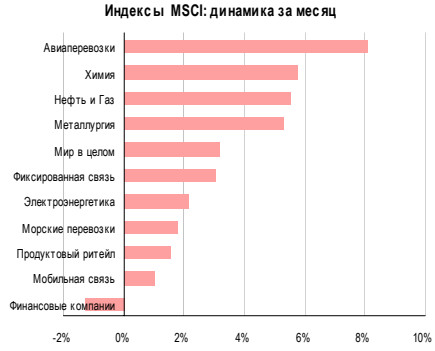
Мировые фондовые рынки





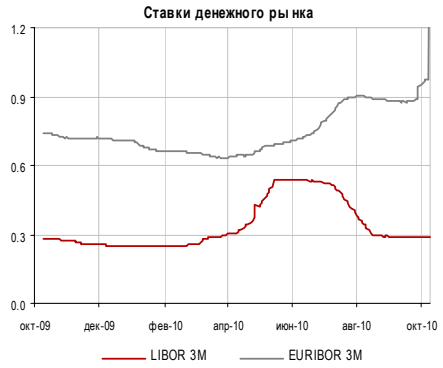


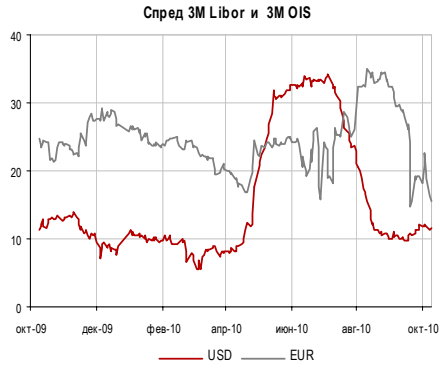


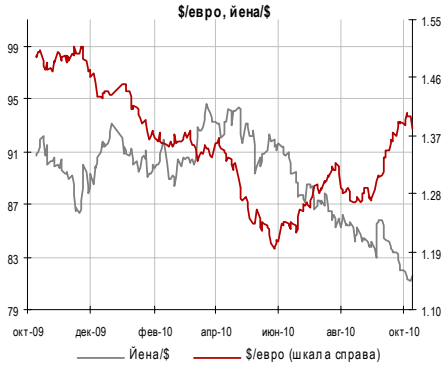




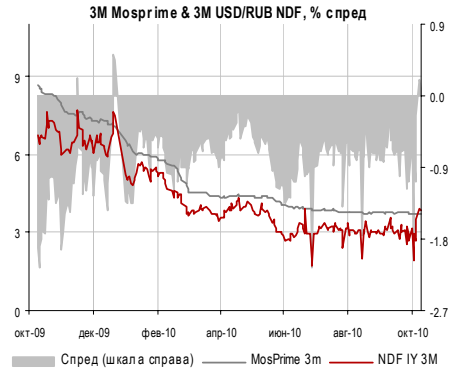
Глобальный валютный и денежный рынки







Денежно-валютный рынок

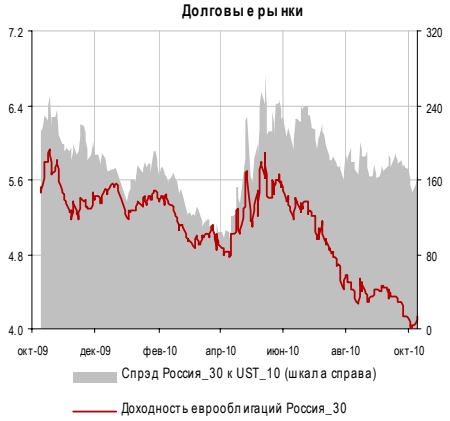




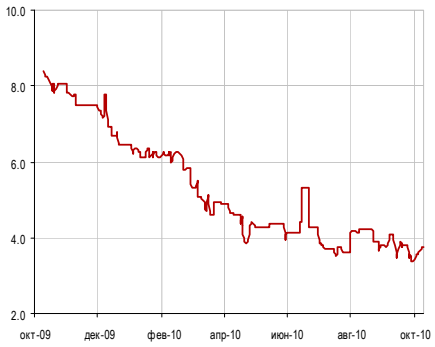


Долговые рынки

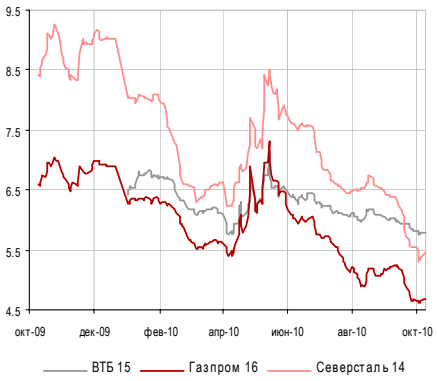
Долговые рынки



Доходность ОФЗ 25059

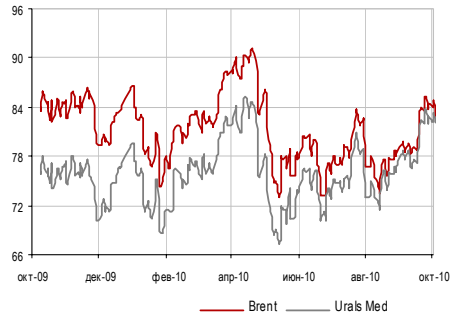


Доходность еврооблигаций

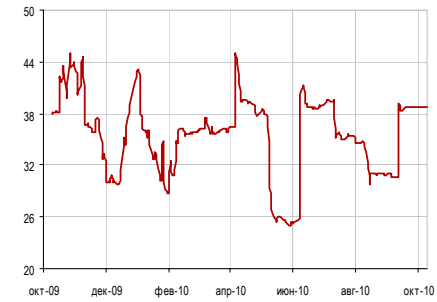


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



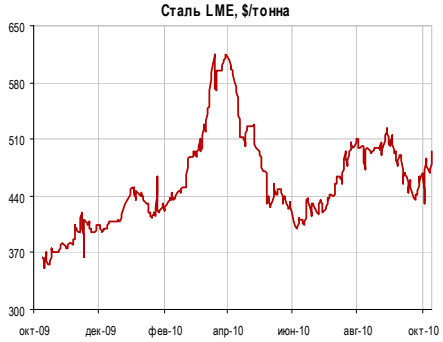
Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



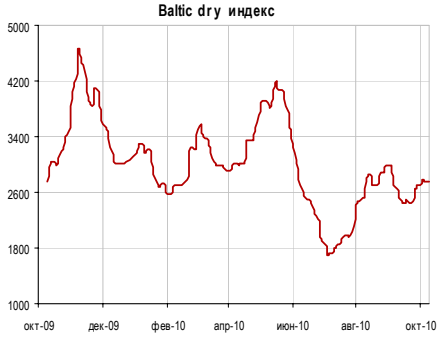
Сталь LME, $/тонна



Никель, $/тонна



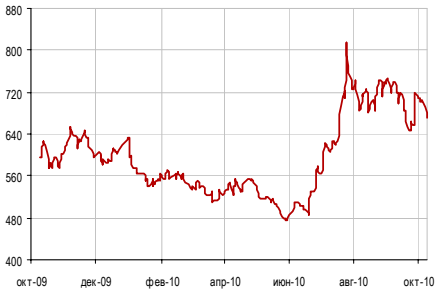
Baltic dry индекс



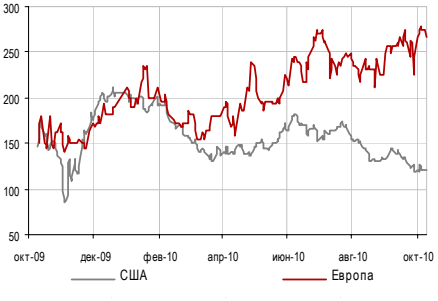
Карбамид, fob Южный



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.