# Банк Москвы

# Ежедневный обзор рынка акций

| Индикаторы | | цена | изм. | изм., % |
|---|---|---|---|---|
| РТС | ↑ | 1614.9 | 6.2 | 0.4% |
| ММВБ | ↓ | 1519.3 | -8.8 | -0.6% |
| Mcap, $ млрд | ↓ | 938.1 | 0.0 | 0.0% |
| **Обороты** | | **$ млн** | **изм.** | **изм., %** |
| РТС | ↓ | 633.2 | -63.5 | -9.1% |
| ММВБ | ↓ | 2253.9 | -671.2 | -22.9% |
| АДР | ↓ | 817.1 | -975.7 | -54.4% |
| ВСЕГО | ↓ | 3704.3 | -1710.5 | -31.6% |

**Индекс ММВБ внутри дня**




| Акции | | цена | изм., % | оборот* |
|---|---|---|---|---|
| GAZP | ↑ | 168.4 | 1.5% | 661.5 |
| HYDR | ↑ | 1.610 | 0.7% | 40.1 |
| FEES | ↑ | 0.375 | 0.3% | 5.5 |
| LKOH | ↓ | 1736.6 | -1.2% | 238.8 |
| SIBN | ↓ | 118.4 | -1.3% | 9.3 |
| SNGS | ↓ | 29.82 | -0.8% | 32.8 |
| TATN | ↑ | 149.4 | 1.0% | 31.2 |
| ROSN | ↓ | 217.4 | -0.6% | 224.7 |
| GMKN | ↓ | 5462.7 | -1.6% | 322.6 |
| CHMF | ↓ | 447.9 | -2.7% | 36.1 |
| URKA | ↓ | 141.8 | -0.3% | 31.2 |
| SBER | ↓ | 101.91 | -1.3% | 542.9 |
| VTBR | ↑ | 0.1014 | 2.1% | 216.6 |
| RTKM | ↓ | 136.3 | -1.3% | 8.8 |
| URSI | ↓ | 1.192 | -0.2% | 9.0 |
| MBT | ↓ | 22.00 | -1.4% | 59.0 |
| VIP | ↑ | 14.69 | 0.4% | 43.4 |
| MTL | ↓ | 22.35 | -3.3% | 50.5 |
| WBD | ↑ | 25.84 | 0.3% | 11.6 |

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

| Индексы | | цена | изм. | изм., % |
|---|---|---|---|---|
| MSCI EM | ↓ | 1105.2 | -1.0 | -0.1% |
| MSCI Russia | ↑ | 850.6 | 3.2 | 0.4% |
| Dow Jones | ↓ | 11132.6 | -14.0 | -0.1% |
| Nasdaq | ↑ | 2479.4 | 19.9 | 0.8% |
| FTSE 100 | ↓ | 5741.4 | -16.4 | -0.3% |
| Nikkei | ↑ | 9435.6 | 8.9 | 0.1% |
| RTS 1M Fut | ↑ | 1611.9 | | |
| VIX | ↓ | 18.8 | -0.1 | -0.5% |
| **Валюты** | | | | |
| EUR/USD | ↓ | 1.3923 | -0.001 | -0.1% |
| RUB/USD | ↓ | 30.43 | -0.17 | -0.5% |
| **Товары** | | **цена** | **изм.** | **изм., %** |
| NYMEX Fut | ↑ | 82.45 | 0.8 | 0.9% |
| Urals NWE | ↑ | 80.3 | 0.8 | 1.0% |
| Сталь (LME) | ↑ | 477.5 | 7.6 | 1.6% |
| Никель | ↓ | 23225.0 | -321 | -1.4% |
| Золото | ↑ | 1338.9 | 10.5 | 0.8% |
| **Долги** | | **цена** | **изм.** | **YTM, %** |
| RUS_30 | ↑ | 120.3 | 0.0 | 4.21% |
| UST_10 | ↑ | 113.3 | 0.0 | 2.0% |

## На рынке

Солидный рост в бумагах Газпрома и укрепление рубля помогли индексу РТС (+0.2%) в пятницу преодолеть уровень 1600 пунктов.

**Подробнее на стр. 2**

## Главные новости

### Нефть и газ

**Роснефть: прогноз результатов за 3-й квартал 2010 г. по US GAAP**

### Металлургия

**Интеррос планирует выкупить пакет ГМК у РУСАЛа**

**Полиметалл: слабые производственные итоги 3-его квартала**

## Календарь событий

**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.

**2 ноября**
Газпром нефть представит финансовую отчетность по US GAAP за 3-й квартал 2010 г.

ОГК-5 представит финансовую отчетность по МСФО за 3-й квартал 2010 г.

**3 ноября**
СТС-Медиа представит финансовую отчетность по US GAAP за 3-й квартал 2010 г.

**15 ноября**
Евраз представит основные финансовые результаты за 3-й квартал 2010 г.

Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

## На рынке

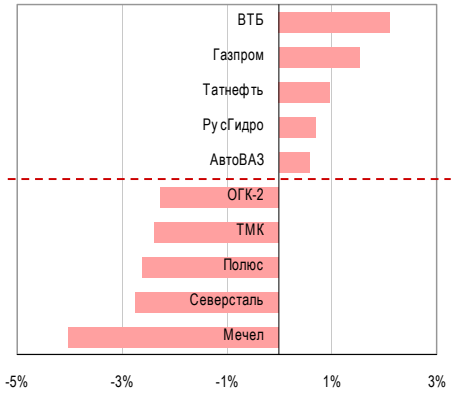
### Помог Газпром

Солидный рост в бумагах Газпрома (+1.6%) и укрепление рубля помогли индексу РТС (+0.2%) в пятницу преодолеть уровень 1600 пунктов, а индексу ММВБ (-0.6%) ограничится лишь небольшим снижением, при том, что около ¾ торгующихся на рынке бумаг завершили день в минусе. Солидные распродажи наблюдались в акциях металлургического сектора: Северсталь (-3.1%), Мечел (-4.1%), ТМК (-2.8%), в то время как рост, помимо, Газпрома показали и бумаги ВТБ (+2.1%).

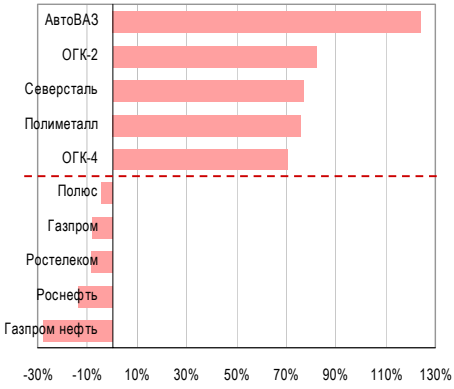
Новая неделя на мировых рынках начинается в позитивном ключе. Встреча министров стран G20, посвященная валютным войнам, завершилась заявлением о недопустимости девальвации курсов национальных валют, без каких либо жестких обязательств. В этих условиях, ключевым событием на мировых рынках ближайшего времени станет очередное заседание FOMC на следующей неделе, от которого ждут новых массивных стимулирующих мер.

*Волов Юрий,CFA*

Лидеры и аутсайдеры дня




Лидеры и аутсайдеры с начала года




Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

## Новости коротко

- Avangard Asset Management приобрел **21.4% акций Группы Разгуляй у основателя Группы Игоря Потапенко**. После данной сделки доля И. Потапенко в компании сократилась до 25.3%. **Сделка была заключена по цене близкой к рыночной**, без существенных дисконтов и премий.

- Как сообщают Ведомости, **ценовой диапазон размещения холдинга Mail.ru на LSE в ноябре составит $ 4.8 – 5.6 млрд.**

- По данным Ведомостей и Коммерсанта**, ФАС оштрафует МТС, ВымпелКом и Мегафон за завышение тарифов на роуминг. Операторы лишатся около 1 % доходов, заработанных от предоставления данной услуги в России и странах СНГ в 2009 г.** Выручка от роуминга занимает 5 – 10 % в совокупных доходах компаний «Большой тройки». Максимальный штраф мог составить 15 % от соответствующей выручки.

- Комиссия по защите конкуренции Болгарии **разрешила дочерней компании Мечела приобретение 100% акций ТЕС «Руссе».** В настоящий момент Мечел уже контролирует 49% акций ТЭС.

## Нефть и газ

| ROSN | 7.18 |
|---|---|
| Капитализация, $ млн | 926 |
| Цель, $ | 6.53 |
| Рекомендация | продавать |

| | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|
| EV/EBITDA | 1.2 | 0.8 | 1.0 |
| P/E | 10.6 | 6.3 | 8.3 |

### Роснефть: прогноз результатов за 3-й квартал 2010 г. по US GAAP

**Событие.** Ожидается, что во вторник (26 октября) Роснефть представит основные показатели за 3-й квартал 2010 г. по US GAAP.

**Прогноз финансовых показателей Роснефти за 3-й кв. 2010 г. по US GAAP**

| $ млн | 3 кв. 09 | 2 кв. 10 Ф | 3 кв. 10 П | кв-к-кв, % | г-к-г, % |
|---|---|---|---|---|---|
| Выручка | 13 048 | 15 431 | 15 558 | 0.8 | 19.2 |
| EBITDA | 3 575 | 4 745 | 4 780 | 0.7 | 33.7 |
| *на баррель добычи* | *15.0* | *22.5* | *22.2* | *-1.3* | *47.7* |
| Чистая прибыль | 1 168 | 2 556 | 2 537 | -0.7 | 117.2 |
| | | | | | |
| Добыча нефти, млн т | 27.8 | 28.8 | 29.4 | 2.1 | 5.6 |
| Цена Urals, $/бар. | 67.9 | 76.6 | 75.6 | -1.3 | 11.5 |
| Чистый доход НК $/бар. | 19.7 | 18.6 | 20.0 | 7.6 | 1.8 |

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

**Комментарий.** Цены на нефть марки Urals в 3-м квартале были чуть ниже уровня предыдущего квартала, при этом чистый доход НК, по нашим расчетам, вырос на 7.6 % и составил $ 20 на баррель. В то же время маржа в переработке в 3-м квартале 2010 г. снизилась примерно на $ 1.5 за баррель и составила около $ 9.

Выручка Роснефти в июле-сентябре 2010 г. прогнозируется нами в размере $ 15.6 млрд – всего на 0.8 % выше результата за 2-й квартал.

По нашим оценкам, себестоимость добычи Роснефти в 3-м квартале в рублевом выражении должна вырасти в пределах 2 % по сравнению со 2-м кварталом, но в результате небольшой девальвации рубля, в долларовом выражении практически не изменилась и составила около $ 2.6 на баррель.

Показатель EBITDA мы оцениваем в 3-м квартале на уровне около $ 4.8 млрд. EBITDA на баррель добычи Роснефти, согласно нашему прогнозу, составит $ 22.2. Показатель EBITDA на баррель добычи у Роснефти по-прежнему выше среднеотраслевых значений за счет наличия льготы по Ванкорскому месторождению, хотя ее размер снизился примерно на $ 300 млн по сравнению со 2-м кварталом.

Мы не ожидаем, что компания в 3-м квартале покажет какие-либо значительные внеоперационные доходы или расходы. Соответственно, чистая прибыль Роснефти ожидается нами на уровне $ 2.6 млрд.

**Влияние на рынок.** В последнее время бумаги ROSN чувствуют себя лучше рынка на информации об ожидаемой проведении SPO компании за счет снижения государственной доли в уставном капитале. В случае если фактические результаты Роснефти окажутся лучше консенсус-прогноза инвестиционного сообщества, то это окажет дополнительную поддержку котировкам компании. В долгосрочной перспективе основной идеей в ROSN остается вопрос с охранением/отменой льгот по Ванкорскому месторождению.

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

## Металлургия

| GMKN | 180.38 |
|---|---|
| Капитализация, $ млн | 926 |
| Цель, $ | 197 |
| Рекомендация | держать |

| | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|
| EV/EBITDA | 0.4 | 0.2 | 0.2 |
| P/E | 13.2 | 7.9 | 7.8 |

### Интеррос планирует выкупить пакет ГМК у РУСАЛа

**Событие.** По сообщению Интерфакса, владелец Интерроса В. Потанин в пятницу направил письмо Председателю Совета директоров РУСАЛа В. Вексельбергу с предложением начать переговоры о продаже доли алюминиевой компании в ГМК. По словам В. Потанина, стоимость пакета РУСАЛа в рамках сделки может составить около $ 9 млрд.

Между тем, РУСАЛ в ответном пресс-релизе указал, что инвестиция в Норильский никель является стратегической для компании и при текущих ценах на металлы и эффективном менеджменте стоимость ГМК должна была бы составлять $ 60 млрд.

**Комментарий.** Пакет РУСАЛа в ГМК является стратегической инвестицией для алюминиевой компании и, при текущих ценах на алюминий, имея соглашение с ключевыми кредиторами о четком графике погашения долга, острой необходимости для РУСАЛа продавать этот пакет нет. Соответственно, мы исходим из того, что, если подобная сделка состоится, то она пройдет на крайне привлекательных для алюминиевой компании условиях, а основную часть выкупаемого пакета, вероятно, приобретет сам Норникель, что существенно облегчит финансирование сделки и избавит Интеррос от обязательной оферты миноритариям. Такое развитие событий было бы

крайне позитивно для бумаг РУСАЛа и весьма негативно для акций Норникеля, который рискует выкупить пакет с существенной премией к рынку и стать компанией с закольцованной структурой собственности.

**Влияние на рынок.** Акции Норильского никеля в конце торговой сессии на ММВБ выглядели несколько хуже рынка, что, возможно, является реакцией на новость о возможной сделке с РУСАЛом. Учитывая, что сторонам, по-видимому, предстоят еще достаточно длительные переговоры мы не ожидаем значимого влияние данного сообщения на котировки ГМК в ближайшем будущем. В то же время, ожидания продажи пакета ГМК по высокой цене могут оказать поддержку бумагам РУСАЛа.

*Волов Юрий,CFA Кучеров Андрей*

## Полиметалл: слабые производственные итоги 3-его квартала

| PMTLq.L | 16.40 |
|---|---|
| Капитализация, $ млн | 926 |
| Цель, $ | 16 |
| Рекомендация | продавать |

| | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|
| EV/EBITDA | 5.9 | 3.0 | 1.9 |
| P/E | 59.4 | 25.4 | 15.3 |

**Событие.** В пятницу Полиметалл опубликовал свои производственные результаты за 3-й квартал, которые зафиксировали резкий рост производства золота по сравнению с уровнем годичной давности, благодаря новым приобретениям и, что более неожиданно, снижение выпуска серебра из-за технических проблем на ключевом месторождении компании – Дукат.

**Основные операционные результаты Полиметалла**

| | 3 кв.09 | 3 кв. 10 | г-к-г, % | 9 мес. 09 | 9 мес. 10 | г-к-г, % |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Добыча золота, тыс.унций | 77 | 116 | 50.6 | 210 | 326 | 55.2 |
| Добыча серебра, млн.унций | 4.1 | 3.8 | -7.3 | 12.8 | 13.4 | 4.7 |
| Добыча меди, тонн | | 1 014 | | | 2 966 | |
| Выручка, $ млн | 131 | 235 | 79.4 | 350 | 655 | 87.1 |

Источник: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Менеджмент компании также снизил свои прогнозы добычи на 2010 г. с 775-800 тыс. унций золотого эквивалента до 770-790 тыс. унций. В 2011 г. компания намерена добыть 1 000-1 060 тыс. унций в золотом эквиваленте, по сравнению с ранее озвученными планами в 1100 тыс. унций.

**Комментарий.** Операционные результаты Полиметалла несколько разочаровывают и напоминают ситуацию Полюса, где удачный старт новых проектов совпал с резким ухудшением операционных показателей основного «старого» месторождения. При этом бумаги Полюса являются одними из аутсайдеров на российском рынке акций с начала года, в то время как акции Полиметалла находятся в числе лидеров роста.

Мы тем не менее, пока не склонны драматизировать ситуации и надеемся, что менеджменту компании удаться в 2011 гг. достичь запланированных объемов добычи, которые предполагают существенный рост по сравнению с текущим уровнем.

**Влияние на рынок.** Акции Полиметалла в пятницу выглядели хуже рынка, упав по итогам торгов на ММВБ на 2.1%. Мы не исключаем, что разочарование ухудшением показателей работы ключевого месторождения компании будет оказывать давление на котировки бумаг Полиметалла и в дальнейшем.

*Волов Юрий,CFA Кучеров Андрей*

## Итоги торгов

| | тикер | Mcap, $ млн | Сделка, $ | Изм., % | Bid, $ | Ask, $ | Динамика за год max | Динамика за год min | Цель, $ | Рекомендация |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Нефть и газ** | | | | | | | | | | |
| Лукойл | LKOH | 48 772 | 57.34 | 0.0% | 57.38 | 57.38 | 63.05 | 46.23 | 78.40 | покупать |
| Газпром | GAZP | 131 599 | 5.56 | 0.0% | 5.56 | 5.56 | 6.54 | 4.69 | 7.16 | покупать |
| Сургутнефтегаз | SNGS | 35 172 | 0.98 | 0.0% | 0.98 | 0.98 | 1.12 | 0.51 | 1.00 | держать |
| Роснефть | ROSN | 76 083 | 7.18 | 0.0% | 7.19 | 7.19 | 9.00 | 5.86 | 6.53 | продавать |
| ТНК-ВР | tnbp | 30 939 | 2.06 | 0.0% | 2.06 | 2.07 | 2.30 | 1.65 | 1.96 | продавать |
| Газпром нефть | SIBN | 18 538 | 3.91 | 0.0% | 3.91 | 3.91 | 5.89 | 3.34 | 5.16 | покупать |
| Татнефть | TATN | 10 749 | 4.93 | 0.0% | 4.93 | 4.93 | 5.09 | 3.95 | 4.21 | продавать |
| НОВАТЭК | NVTK | 23 968 | 7.89 | 0.0% | 7.92 | 7.91 | 8.04 | 4.34 | 8.40 | держать |
| Транснефть п. | TRNFP | 1 858 | 1195 | 0.0% | 1190 | 1190 | 1344 | 644 | | |
| Башнефть | BANE | 7 147 | 42.00 | 0.0% | 41.50 | 42.50 | 50.00 | 19.00 | | |
| Сургутнефтегаз п. | SNGSP | 3 914 | 0.51 | 0.0% | 0.51 | 0.51 | 0.58 | 0.39 | 0.56 | держать |
| Татнефть п. | TATNP3 | 373 | 2.53 | 0.0% | 2.54 | 2.54 | 3.17 | 1.75 | 2.25 | продавать |
| **Нефтесервис** | | | | | | | | | | |
| Интегра | INTEq.L | 537 | 2.93 | 0.0% | 2.90 | 2.95 | 4.00 | 2.02 | 2.52 | продавать |
| БК Евразия | EDCLq.L | 3 943 | 26.85 | 0.0% | 26.39 | 26.85 | 28.50 | 13.02 | 15.70 | продавать |
| CAT Oil | O2C | 456 | 9.34 | 0.0% | 8.91 | 9.53 | 13.72 | 8.14 | 9.54 | держать |
| **Цветная Металлургия** | | | | | | | | | | |
| Норильский никель | GMKN | 34 385 | 180.38 | 0.0% | 179.91 | 179.91 | 192.18 | 123.16 | 197.00 | держать |
| РУСАЛ | 486 | 19 340 | 1.27 | -0.2% | 1.27 | 1.27 | 1.39 | 0.87 | | |
| Полюс Золото | PLZL | 9 569 | 50.20 | 0.0% | 50.26 | 50.26 | 58.41 | 40.37 | 68.20 | покупать |
| Полиметалл | PMTLq.L | 6 550 | 16.40 | 0.0% | 16.37 | 16.40 | 17.77 | 8.00 | 16.12 | продавать |
| ВСМПО-АВИСМА | VSMO | 1 100 | 95.43 | 0.0% | 95.43 | 96.05 | 146.20 | 59.44 | 157.00 | покупать |
| Челябинский ЦЗ | CHZNq.L | 225 | 4.15 | 0.0% | 4.10 | 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 | 52.20 | 61.00 | 41.00 | | |
| Уфалейникель | ufal | 35 | 1.30 | 0.0% | 1.30 | 5.00 | 0.00 | 0.00 | | |
| Южуралникель | unkl | 139 | 232.00 | 0.0% | 205.00 | 245.00 | 410.00 | 230.00 | | |
| **Черная металлургия** | | | | | | | | | | |
| Евраз Групп | HK1q.L | 13 141 | 30.01 | 0.0% | 30.01 | 30.02 | 43.15 | 21.59 | 39.47 | покупать |
| НЛМК | NLMK | 20 892 | 3.49 | 0.0% | 3.49 | 3.50 | 3.80 | 2.37 | 3.05 | продавать |
| Северсталь | CHMF | 14 904 | 14.79 | 0.0% | 14.78 | 14.78 | 15.67 | 6.91 | 14.85 | держать |
| ММК | MAGN | 10 755 | 0.96 | 0.0% | 0.96 | 0.96 | 1.09 | 0.66 | 0.90 | продавать |
| Мечел | MTL.N | 9 304 | 22.35 | 0.0% | 22.33 | 22.35 | 31.79 | 16.02 | 30.40 | покупать |
| Ашинский МЗ | AMEZ | 272 | 0.54 | 0.0% | 0.54 | 0.54 | 0.59 | 0.22 | | |
| Чусовской МЗ | chmz | 23 | 10.00 | 0.0% | 5.26 | 21.13 | 41.00 | 10.00 | | |
| Распадская | RASP | 4 643 | 5.95 | 0.0% | 5.93 | 5.94 | 7.67 | 3.59 | 7.60 | покупать |
| Южный Кузбасс | UKUZ | 1 444 | 40.00 | 0.0% | 40.00 | 43.00 | 55.00 | 32.50 | | |
| Белон | BELO | 1 029 | 0.90 | 0.0% | 0.90 | 0.90 | 1.30 | 0.55 | | |
| ТМК | TRMKq.L | 4 458 | 19.02 | 0.0% | 19.02 | 19.11 | 23.80 | 14.34 | 20.16 | держать |
| Челябинский ТПЗ | CHEP | 921 | 1.95 | 0.0% | 1.70 | 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 | 72 642 | 3.37 | 0.0% | 3.37 | 3.37 | 3.45 | 2.04 | 3.40 | держать |
| ВТБ | VTBRq.L | 35 200 | 6.73 | 0.0% | 6.72 | 6.73 | 6.81 | 3.72 | 6.20 | продавать |
| Банк Москвы | mmbm | 5 860 | 32.56 | 0.0% | 32.36 | 32.56 | 34.67 | 23.38 | | |
| Уралсиб | USBN | 1 287 | 0.00 | 0.0% | 0.00 | 0.01 | 0.01 | 0.00 | | |
| Росбанк | ROSB | 2 772 | 3.71 | 0.0% | 3.69 | 3.70 | 5.48 | 2.64 | | |
| Возрождение | VZRZ | 995 | 41.90 | 0.0% | 41.90 | 42.10 | 48.37 | 26.95 | | |
| Банк Санкт-Петербург | BSPB | 1 295 | 4.59 | 0.0% | 4.56 | 4.59 | 4.60 | 2.41 | 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 | 15 348 | 0.0532 | 0.0% | 0.0532 | 0.0532 | 0.0613 | 0.0320 | 0.0700 | покупать |
| ФСК | FEES | 15 275 | 0.0124 | 0.0% | 0.0124 | 0.0124 | 0.0135 | 0.0093 | 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 | 1 833 | 0.0560 | 0.0% | 0.0535 | 0.0565 | 0.0650 | 0.0280 | 0.0670 | держать |
| ОГК-3 | OGKC | 2 620 | 0.0552 | 0.0% | 0.0551 | 0.0556 | 0.0751 | 0.0420 | 0.0750 | покупать |
| ОГК-4 | OGK4 | 5 746 | 0.0911 | 0.0% | 0.0911 | 0.0914 | 0.0950 | 0.0450 | 0.0930 | держать |
| ОГК-5 | OGKE | 3 053 | 0.0863 | 0.0% | 0.0863 | 0.0865 | 0.0986 | 0.0695 | 0.1040 | покупать |
| ОГК-6 | OGKF | 1 369 | 0.0424 | 0.0% | 0.0424 | 0.0425 | 0.0581 | 0.0223 | 0.0520 | покупать |
| ТГК-1 | TGKA | 2 749 | 0.0007 | 0.0% | 0.0007 | 0.0007 | 0.0009 | 0.0004 | | |
| ТГК-2 | TGKB | 409 | 0.0003 | 0.0% | 0.0003 | 0.0003 | 0.0005 | 0.0002 | | |
| Мосэнерго | MSNG | 4 334 | 0.1090 | 0.0% | 0.1090 | 0.1091 | 0.1393 | 0.0789 | | |
| ТГК-4 | TGKD | 985 | 0.0005 | 0.0% | 0.0005 | 0.0005 | 0.0006 | 0.0003 | | |
| ТГК-5 | TGKE | 666 | 0.0005 | 0.0% | 0.0005 | 0.0005 | 0.0007 | 0.0003 | | |
| ТГК-6 | TGKF | 947 | 0.0005 | 0.0% | 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 | 1 190 | 0.0002 | 0.0% | 0.0002 | 0.0002 | 0.0002 | 0.0001 | | |
| ТГК-10 | TGKJ | 1 286 | 1.4605 | 0.0% | 1.4605 | 1.4684 | 2.0555 | 1.0061 | | |
| ТГК-11 | TGKK | 323 | 0.0006 | 0.0% | 0.0006 | 0.0006 | 0.0010 | 0.0004 | | |
| Енисейская ГК | TGKM | | | | | | | | | |
| ТГК-14 | TGKN | 193 | 0.0001 | 0.0% | 0.0001 | 0.0001 | 0.0002 | 0.0001 | | |
| Иркутскэнерго | IRGZ | 3 695 | 0.7751 | 0.0% | 0.7727 | 0.7782 | 0.8219 | 0.3591 | | |
| МРСК Центра | MRKC | 1 751 | 0.0415 | 0.0% | 0.0415 | 0.0418 | 0.0461 | 0.0215 | 0.0362 | продавать |
| МРСК СК | MRKK | 161 | 5.4599 | 0.0% | 5.4483 | 5.4599 | 7.7432 | 2.5062 | 4.5300 | продавать |
| МРСК ЦП | MRKP | 934 | 0.0083 | 0.0% | 0.0082 | 0.0083 | 0.0101 | 0.0048 | 0.0095 | держать |
| МРСК Сибири | MRKS | 885 | 0.0099 | 0.0% | 0.0099 | 0.0099 | 0.0142 | 0.0070 | 0.0079 | продавать |
| МРСК Урала | MRKU | 872 | 0.0100 | 0.0% | 0.0099 | 0.0099 | 0.0122 | 0.0060 | 0.0095 | продавать |
| МРСК Волги | MRKV | 749 | 0.0042 | 0.0% | 0.0042 | 0.0042 | 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 | 646 | 0.0067 | 0.0% | 0.0067 | 0.0068 | 0.0093 | 0.0060 | 0.0070 | держать |
| МОЭСК | MSRS | 2 448 | 0.0503 | 0.0% | 0.0502 | 0.0504 | 0.0582 | 0.0337 | 0.0554 | держать |
| ФСК | FEES | 15 275 | 0.0124 | 0.0% | 0.0124 | 0.0124 | 0.0135 | 0.0093 | 0.0122 | продавать |
| Интер РАО | IUES | 4 633 | 0.0016 | 0.0% | 0.0016 | 0.0016 | 0.0024 | 0.0000 | 0.0018 | держать |
| Ленэнерго | LSNG | 810 | 0.8747 | 0.0% | 0.8717 | 0.8783 | 1.1960 | 0.6604 | 0.8550 | продавать |
| Холдинг МРСК | MRKH | 6 750 | 0.1645 | 0.0% | 0.1643 | 0.1647 | 0.1747 | 0.0935 | 0.1680 | держать |
| **Телекоммуникации** | | | | | | | | | | |
| МТС | MBT.N | 21 927 | 22.00 | 0.0% | 22.00 | 22.00 | 23.59 | 17.20 | 26.24 | покупать |
| Вымпелком | VIP.N | 18 968 | 14.69 | 0.0% | 14.69 | 14.70 | 20.00 | 12.32 | | |
| Ростелеком | RTKM | 3 280 | 4.50 | 0.0% | 4.51 | 4.51 | 7.01 | 3.14 | 3.60 | продавать |
| Уралсвязьинформ | URSI | 1 271 | 0.04 | 0.0% | 0.04 | 0.04 | 0.04 | 0.02 | 0.0436 | держать |
| Волгателеком | VTEL | 945 | 3.84 | 0.0% | 3.83 | 3.85 | 3.90 | 1.64 | 4.28 | держать |
| Центртелеком | CTLK | 1 381 | 0.88 | 0.0% | 0.88 | 0.88 | 0.92 | 0.40 | 0.987 | держать |
| Сибирьтелеком | STKM | 884 | 0.07 | 0.0% | 0.07 | 0.07 | 0.08 | 0.03 | 0.0819 | держать |
| СЗТ | SPTL | 729 | 0.83 | 0.0% | 0.82 | 0.83 | 0.86 | 0.40 | 0.93 | держать |
| ЮТК | UTEL | 521 | 0.18 | 0.0% | 0.17 | 0.18 | 0.18 | 0.06 | 0.1969 | держать |
| Дальсвязь | DLSV | 345 | 3.61 | 0.0% | 3.61 | 3.63 | 3.93 | 2.23 | 4.06 | держать |
| Комстар-ОТС | CMSTq.L | 2 666 | 6.38 | 0.0% | 6.34 | 6.38 | 7.19 | 4.90 | 9.24 | покупать |
| АФК Система | SSAq.L | 12 313 | 25.52 | 0.0% | 25.50 | 25.52 | 31.48 | 15.25 | | |

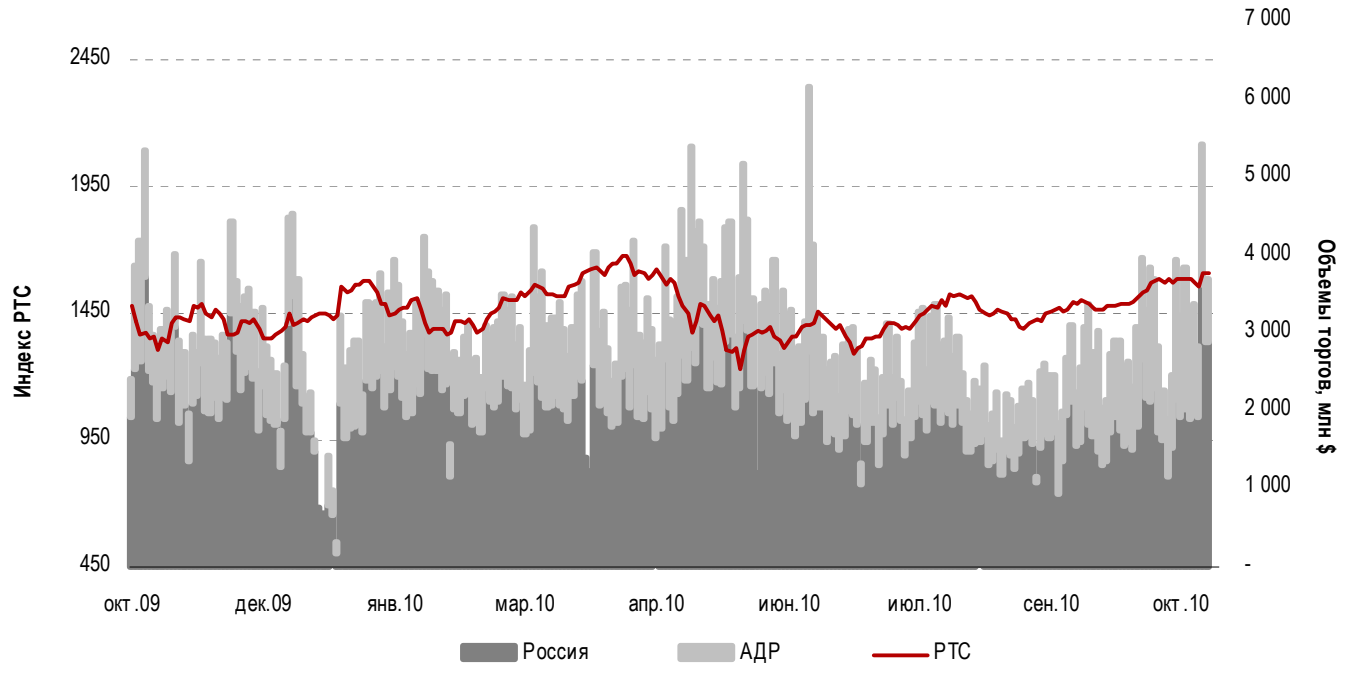
## Итоги торгов

| | тикер | Mcap, $ млн | Сделка, $ | Изм., % | Bid, $ | Ask, $ | Динамика за год max | Динамика за год min | Цель, $ | Рекомендация |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Машиностроение** | | | | | | | | | | |
| АвтоВАЗ | AVAZ | 1 521 | 1.10 | 0.0% | 1.10 | 1.10 | 1.19 | 0.36 | 0.87 | продавать |
| ГАЗ | GAZA | 500 | 27.00 | 0.0% | 27.00 | 30.00 | 37.50 | 20.80 | | |
| Соллерс | SVAV | 569 | 16.60 | 0.0% | 16.56 | 16.59 | 20.45 | 12.19 | 19.90 | держать |
| КАМАЗ | KMAZ | 1 714 | 2.42 | 0.0% | 2.41 | 2.42 | 2.86 | 1.90 | 1.90 | продавать |
| Силовые машины | SILM | 2 329 | 0.27 | 0.0% | 0.26 | 0.27 | 0.29 | 0.16 | | |
| ОМЗ | OMZZ | 80 | 2.24 | 0.0% | 2.23 | 2.24 | 3.50 | 1.64 | | |
| Красный котельшик | KRKO | 107 | 0.50 | 0.0% | 0.49 | 0.60 | 1.00 | 0.50 | | |
| Иркут | IRKT | 286 | 0.29 | 0.0% | 0.29 | 0.29 | 0.33 | 0.23 | | |
| УМПО | UFMO | 120 | 0.45 | 0.0% | 0.43 | 0.60 | 0.65 | 0.41 | | |
| НПО Сатурн | satr | 44 | 0.01 | 0.0% | 0.01 | 0.01 | 0.02 | 0.01 | | |
| КВЗ | KHEL | 310 | 2.01 | 0.0% | 1.90 | 2.10 | 2.01 | 1.11 | | |
| У-УАЗ | uuaz | 436 | 1.63 | 0.0% | 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% | 290.00 | 370.00 | 400.00 | 280.00 | | |
| **Транспорт** | | | | | | | | | | |
| Аэрофлот | AFLT | 2 725 | 2.45 | 0.0% | 2.45 | 2.46 | 2.49 | 1.28 | | |
| Сибирь | avsi | 118 | 1150.00 | 0.0% | 900.00 | 1900.00 | 1150.00 | 1000.00 | | |
| Ютэйр | TMAT | 205 | 0.37 | 0.0% | 0.33 | 0.50 | 0.47 | 0.31 | | |
| НМТП | NCSP | 2 350 | 9.15 | 0.0% | 9.11 | 9.19 | 15.23 | 8.90 | | |
| ДВМП | FESH | 1 313 | 0.45 | 0.0% | 0.43 | 0.45 | 0.55 | 0.32 | | |
| ММП | mush | 58 | 61.00 | 0.0% | 61.00 | 99.99 | 70.00 | 55.00 | | |
| **Потребсектор** | | | | | | | | | | |
| X5 | PJPq.L | 11 417 | 42.04 | 0.0% | 42.04 | 42.10 | 42.79 | 21.26 | 45.23 | держать |
| Магнит | MGNT | 10 594 | 119.06 | 0.0% | 119.20 | 119.37 | 127.13 | 50.39 | 90.04 | продавать |
| Седьмой Континент | SCON | 600 | 8.00 | 0.0% | 5.60 | 8.50 | 9.60 | 7.40 | | |
| Дикси | DIXY | 1 068 | 12.42 | 0.0% | 12.42 | 12.48 | 12.88 | 6.01 | 11.11 | продавать |
| М.Видео | MVID | 1 289 | 7.17 | 0.0% | 7.17 | 7.22 | 7.33 | 3.16 | 6.13 | продавать |
| Балтика | PKBA | 5 085 | 33.52 | 0.0% | 33.52 | 33.65 | 35.20 | 23.94 | | |
| Вимм-Билль-Данн | WBD.N | 4 548 | 25.84 | 0.0% | 25.79 | 25.82 | 27.76 | 16.14 | 17.58 | продавать |
| Русское море | RSEA | 179 | 2.48 | 0.0% | 2.48 | 2.50 | 9.38 | 2.27 | | |
| Нутритек | NTRI | 27 | 1.71 | 0.0% | 1.71 | 1.71 | 4.46 | 0.99 | | |
| Калина | KLNA | 197 | 20.21 | 0.0% | 20.21 | 20.42 | 25.76 | 12.98 | 30.40 | покупать |
| Аптеки 36.6 | APTK | 387 | 3.68 | 0.0% | 3.69 | 3.69 | 12.20 | 2.45 | 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 | 0.0% | 23.75 | 23.85 | 29.49 | 15.75 | 28.53 | покупать |
| Разгуляй | GRAZ | 232 | 1.47 | 0.0% | 1.47 | 1.47 | 2.20 | 1.23 | 1.53 | держать |
| Черкизово | CHEq.L | 1 324 | 20.49 | 0.0% | 20.25 | 20.43 | 23.51 | 9.30 | | |
| Эфес | EBIDq.L | | | 0.0% | 0.00 | 0.00 | 17.00 | 10.50 | | |
| Росинтер | ROST | 321 | 19.68 | 0.0% | 19.68 | 19.68 | 21.00 | 6.77 | 15.21 | продавать |
| Красный октябрь | KROT | 112 | 12.20 | 0.0% | 8.00 | 15.00 | 0.00 | 0.00 | | |
| **Медиа и IT** | | | | | | | | | | |
| CTC Media | CTCM.O | 3 654 | 23.44 | 0.0% | 23.45 | 23.48 | 24.51 | 12.21 | 17.14 | продавать |
| Rambler Media | RMG | | | | | | | | | |
| РБК | RBCI | 163 | 1.16 | 0.0% | 1.16 | 1.16 | 1.80 | 1.08 | | |
| Армада | ARMD | 98 | 8.19 | 0.0% | 8.16 | 8.17 | 9.54 | 4.68 | | |
| 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 | 9 946 | 4.68 | 0.0% | 4.68 | 4.69 | 5.18 | 3.08 | 3.11 | продавать |
| Сильвинит | SILV | 5 478 | 700.00 | 0.0% | 640.00 | 750.00 | 800.00 | 498.00 | 812.00 | покупать |
| Акрон | AKRN | 1 474 | 30.91 | 0.0% | 30.96 | 30.96 | 38.96 | 23.51 | 33.00 | держать |
| Апатит | apat | 1 871 | 300.00 | 0.0% | 260.00 | 300.00 | 380.00 | 255.00 | | |
| Аммофос | ammo | 713 | 79.00 | 0.0% | 83.00 | 88.00 | 96.00 | 53.00 | | |
| **Нефтехимия** | | | | | | | | | | |
| Нижнекамскнефтехим | NKNC | 822 | 0.51 | 0.0% | 0.50 | 0.57 | 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% | 0.67 | 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 | 217.00 | | |
| НЗХК | nzhk | 194 | 8.00 | 0.0% | 7.20 | 8.05 | 12.00 | 6.80 | | |
| Приаргунское ПГХО | pgho | 301 | 165.00 | 0.0% | 165.00 | 177.50 | 270.00 | 165.00 | | |
| **Девелопмент** | | | | | | | | | | |
| ПИК | PIKK | 1 840 | 3.73 | 0.0% | 3.70 | 3.73 | 5.97 | 3.02 | | |
| ЛСР | LSRG | 2 833 | 27.50 | 0.0% | 27.47 | 27.52 | 42.27 | 15.43 | | |
| AFI Development | AFIDq.L | 1 236 | 1.18 | 0.0% | 1.18 | 1.20 | 1.45 | 0.68 | | |
| Открытые инвестиции | OPIN | 468 | 30.60 | 0.0% | 30.50 | 32.00 | 60.50 | 26.60 | | |
| Система Галс | HALSq.L | 292 | 1.30 | 0.0% | 1.25 | 1.30 | 2.17 | 0.90 | | |
| RGI International Ltd. | RGI | 356 | 2.20 | 0.0% | 2.10 | 2.30 | 2.45 | 1.10 | | |
| Мостотрест | mstt | | 6.25 | 0.0% | 6.21 | 6.28 | 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 | 2890.00 | 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 | 78 | 116.00 | 0.0% | 115.00 | 120.00 | 116.00 | 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

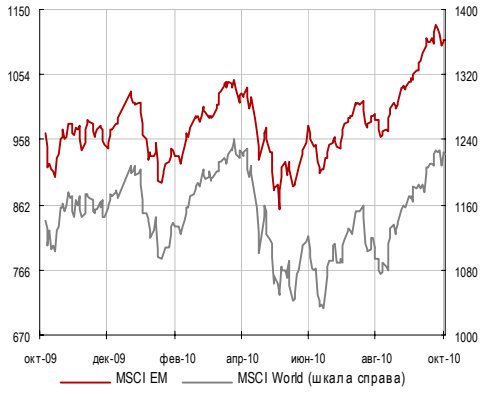
Фондовый рынок США



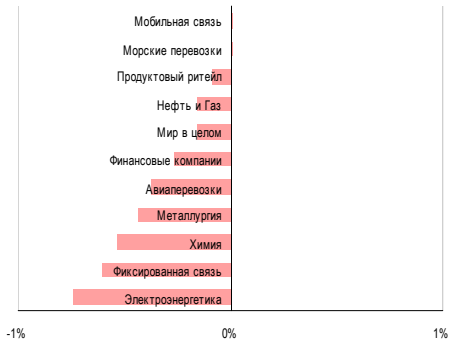

Европейские фондовые рынки




Индексы MSCI



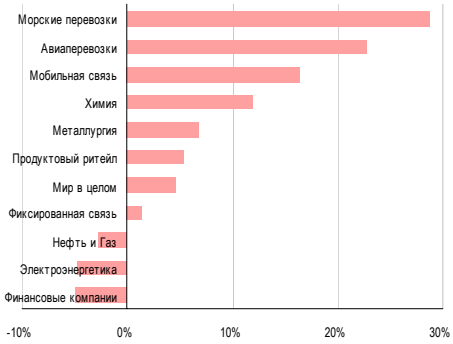

Индексы MSCI: динамика за день




Индексы MSCI: динамика за месяц

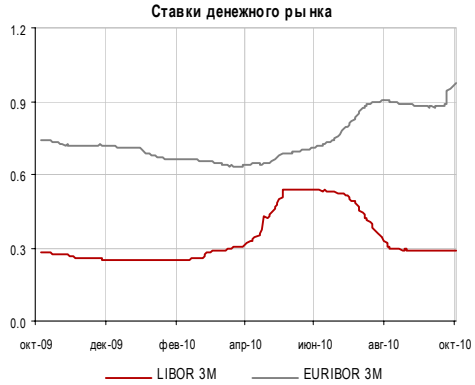



Индексы MSCI: динамика с начала года

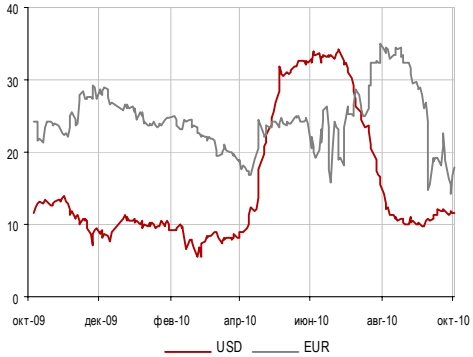



## Глобальный валютный и денежный рынки

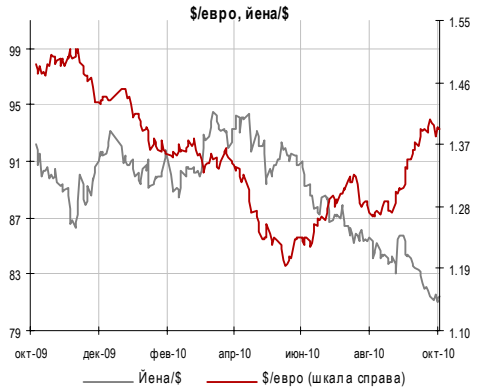
Ставки денежного рынка




Спред 3M Libor и 3M OIS

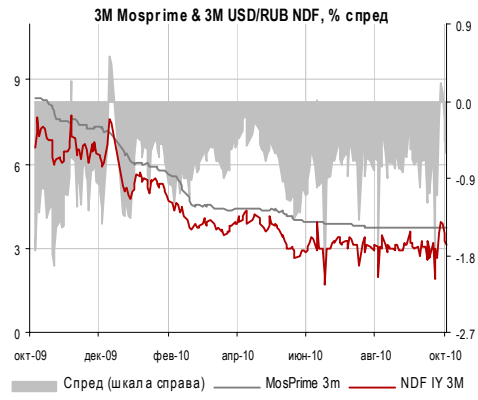



$/евро, йена/$




## Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред




руб/$ и руб/евро

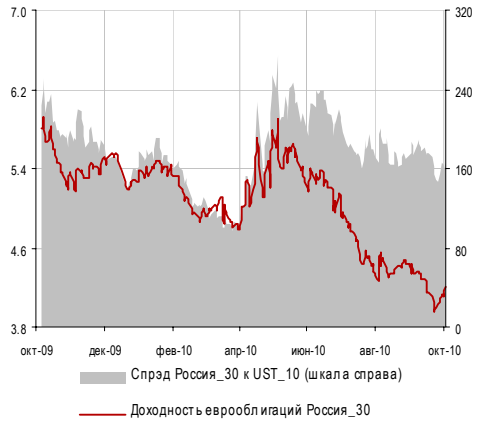



Бивалютная корзина

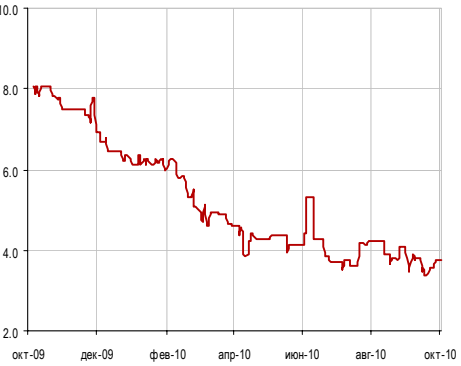


## Долговые рынки

Долговые рынки




Доходность ОФЗ 25059

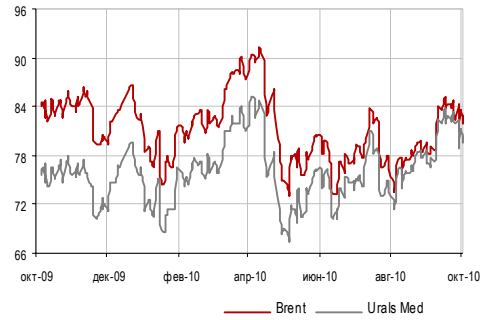



Доходность еврооблигаций

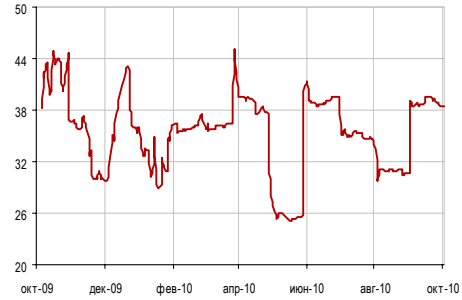



## Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



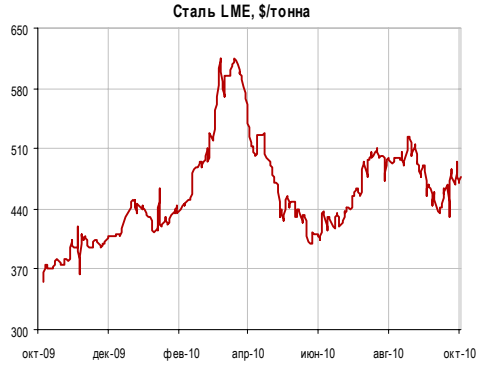

Нефть в России, $/барр




Золото и платина, $/унц



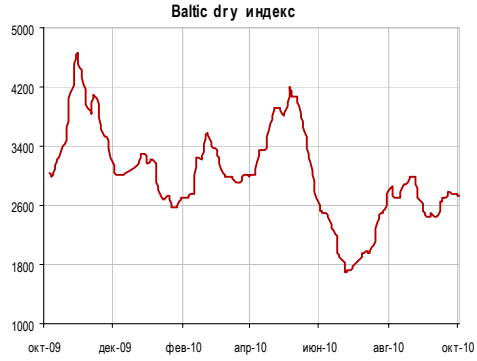

Сталь LME, $/тонна




Никель, $/тонна



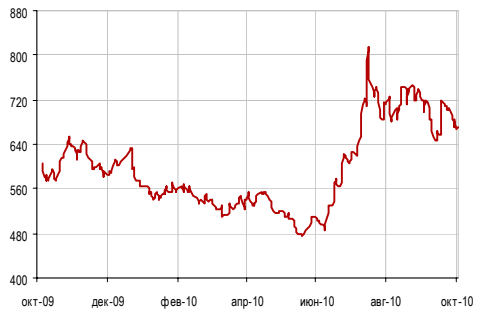

Baltic dry индекс



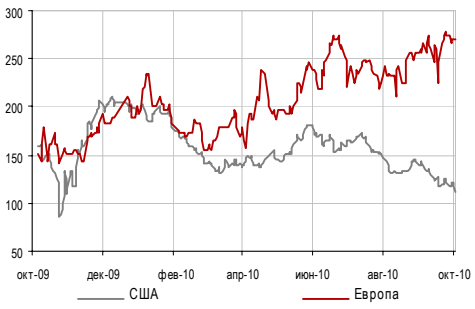

Карбамид, fob Южный




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.