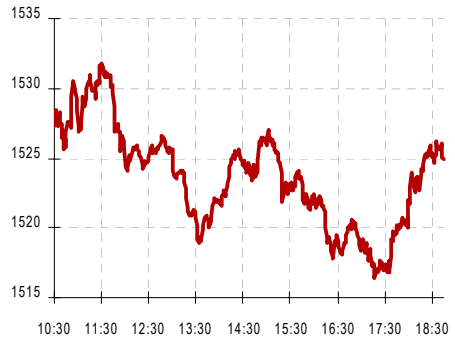
Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

Индикаторы		цена	изм.	изм., %
РТС	↑	1613.7	3.9	0.2%
ММВБ	↓	1524.8	-3.4	-0.2%
Mcap, $ млрд	↓	936.4	-2.2	-0.2%
Обороты		**$ млн**	**изм.**	**изм., %**
РТС	↓	417.2	-35.5	-7.8%
ММВБ	↓	1515.5	-146.1	-8.8%
АДР	↓	867.3	-346.1	-28.5%
ВСЕГО	↓	2799.9	-527.7	-15.9%

Индекс ММВБ внутри дня



Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓	168.6	-0.7%	665.0
HYDR	↓	1.590	-1.1%	37.4
FEES	↓	0.376	-0.3%	5.5
LKOH	↓	1740.9	-0.1%	237.4
SIBN	↑	120.3	0.5%	9.4
SNGS	↑	30.21	0.9%	32.7
TATN	↓	148.8	-0.8%	31.1
ROSN	↑	218.2	0.6%	223.9
GMKN	↓	5581.7	-0.6%	330.9
CHMF	↓	431.5	-3.4%	34.9
URKA	↑	147.8	5.9%	31.8
SBER	↓	101.57	-0.8%	530.2
VTBR	↓	0.1025	-1.3%	176.8
RTKM	↑	137.1	0.4%	8.6
URSI	↓	1.185	-0.3%	8.8
MBT	↑	22.24	2.3%	58.9
VIP	↑	15.11	1.3%	44.2
MTL	↑	23.38	0.6%	51.7
WBD	↓	25.43	-1.8%	11.3

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Индексы		цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↑	1116.6	1.3	0.1%
MSCI Russia	↓	851.3	-5.1	-0.6%
Dow Jones	↑	11169.5	5.4	0.0%
Nasdaq	↑	2497.3	6.5	0.3%
FTSE 100	↓	5707.3	-44.3	-0.8%
Nikkei	↓	9364.1	-13.3	-0.1%
RTS 1M Fut	↑	1608.6		
VIX	↑	20.2	0.1	0.4%
Валюты				
EUR/USD	↓	1.3863	-0.010	-0.7%
RUB/USD	↑	30.46	0.16	0.5%
Товары		**цена**	**изм.**	**изм., %**
NYMEX Fut	↓	82.16	-0.4	-0.5%
Urals NWE	↑	80.9	0.2	0.3%
Сталь (LME)	↑	492.5	2.0	0.4%
Никель	↓	23300.0	-272	-1.2%
Золото	↓	1335.5	-5.0	-0.4%
Долги		**цена**	**изм.**	**YTM, %**
RUS_30	↑	120.4	0.0	4.19%
UST_10	↑	112.4	0.0	2.1%

На рынке

Во вторник на фоне заметного ухудшения настроений на мировых площадок российский фондовый рынок растерял значительную часть продемонстрированного накануне роста.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Финансовые результаты Роснефти за 3-й квартал 2010 г. сюрпризов не преподнесли

Электроэнергетика

ИнтерРАО: повышение рентабельности и новые покупки

Металлургия

Полюс: сделка по обратному поглощению Kazakhgold отменена

Потребительский сектор

Операционные результаты Группы Черкизово за 3-й квартал: краткосрочный избыток предложения мяса негативно влияет на цены

Разгуляй может продать часть своих активов государству для снижения долговой нагрузки

Химическая промышленность

Цены на калийные удобрения растут, перспективы внутреннего рынка – тоже

Российская экономика

Годовые темпы роста денежной массы по-прежнему превышают 30 %

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.

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.

Роснефть 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.

На рынке

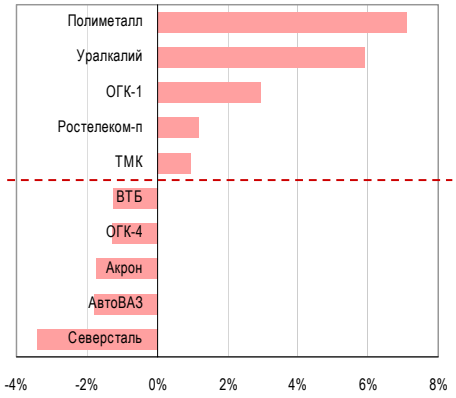
Стимулы могут быть не столь масшабными

Во вторник на фоне заметного ухудшения настроений на мировых площадок российский фондовый рынок растерял значительную часть продемонстрированного накануне роста. По итогам дня индекс ММВБ упал на 0.2 %, возглавили падение бумаги металлургов во главе с Северсталью (-3.6 %), дополнительное давление на которые оказали не слишком радужные результаты и прогнозы из зарубежных конкурентов – ArcelorMittal и US Steel. Напротив, акции Уралкалия (+6.0 %) выглядели намного лучше рынка благодаря слухам о возможной либерализации внутреннего рынка калийных удобрений в РФ и росте цен на хлористый калий на американском рынке.

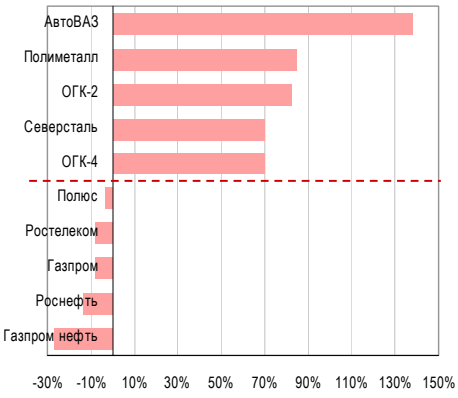
Сегодняшнее утро, как и вчерашнее, начинается со снижения на торгах в Азии. Wall Street Journal в сегодняшнем номере пишет о том, что решение FOMC на следующей неделе, скорее всего, будет значительно более сбалансированным, чем это ожидается многими участниками рынка, и регулятор, вероятно, примет программу объемом «несколько сот миллиардов долларов» (в противовес ожиданиям триллионных стимулов), оставив для себя возможность ее увеличения в будущем или сокращения, если инфляция разгонится до более 2 % годовых. Издание отмечает возрастающую оппозицию новым мерам внутри ФРС, особенно в свете ближайшей ротации членов FOMC. Более скромные стимулирующие меры способны значительно охладить мировые рынки, которые последние недели росли исключительно на ожидании масштабных денежных вливаний со стороны американских денежно-кредитных властей.

Волов Юрий,CFA

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры с начала года



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- Вчера **Федеральная антимонопольная служба (ФАС) одобрила объединение молочных бизнесов компаний Danone и Юнимилк**. Учитывая доминирующее положение объединенной компании в некоторых регионах, ФАС выдвинула несколько критериев, в соответствии с которыми компания обязана не допускать невыгодных условий для продавцов сырого молока, не закрывать или перепрофилировать мощности по переработке молока без разрешения ФАС и ежеквартально информировать службу о закупочных и отпускных ценах.

- По данным Интерфакса со ссылкой на заявление президента ЛУКОЙЛа Вагита Алекперова, в результате выкупа части акций компании у ConocoPhillips его доля пока не изменилась и составляет чуть больше 20 %. **Вагит Алекперов не исключает возможность SPO на часть акций компании, выкупленных у ConocoPhillips,** он также сообщил о том что **инвестиции ЛУКОЙЛа в ближайшие 5-6 лет будут превышать $ 10 млрд ежегодно** (что предусматривается в новой программе стратегического развития на 10 лет, которая разрабатывается в компании в настоящее время и должна быть утверждена в ноябре).

- Вчера ТНК-ВР International Ltd. (головная компания ТНК-ВР Холдинга) представила основные операционные и финансовые результаты за 9 месяцев 2010 г. Показатель EBITDA компании за 3-й квартал 2010 г. составил $ 2.6 млрд, что на 7 % выше уровня предыдущего квартала, что сопоставимо с динамикой чистого дохода НК.

Нефть и газ

ROSN	7.14
Капитализация, $ млн	926
Цель, $	6.53
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	1.2	0.8	1.0
P/E	10.5	6.3	8.3

Финансовые результаты Роснефти за 3-й квартал 2010 г. сюрпризов не преподнесли

Событие. Накануне вечером Роснефть обнародовала основные финансовые показатели по US GAAP за 3-й квартал 2010 г. (выход полной версии отчетности и MDA ожидается 2 ноября).

Финансовые показатели Роснефти за 3 кв. 2010 по US GAAP

$ млн	3 кв. 09	2 кв. 10	3 кв. 10 Ф	кв-к-кв, %	г-к-г, %	3 кв. 10 П	Ф/П, %
Выручка	13 048	15 431	15 471	0.3	18.6	15 558	-0.6
EBITDA	3 659	4 745	4 638	-2.3	26.8	4 780	-3.0
на баррель добычи	*15.0*	*22.5*	*21.6*	*-4.3*	*43.3*	*22.2*	
Чистая прибыль	1 168	2 556	2 568	0.5	119.9	2 537	1.2
Добыча нефти, млн т	27.8	28.8	29.4	2.1	5.6	29.4	0.0
Цена Urals, $/бар.	67.9	76.6	75.6	-1.3	11.5	75.6	0.0
Чистый доход НК $/бар.	19.7	18.6	20.0	7.6	1.8	20.0	0.0

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. В целом продемонстрированные Роснефтью результаты не преподнесли особых сюрпризов, оказавшись совсем немного ниже наших ожиданий (отклонение по выручке составило 0.6 %, по EBITDA – 3 %). Постатейный анализ причин расхождения фактических результатов с прогнозными до выхода полной версии отчетности не представляется возможным. В целом замена нулевых льгот по Ванкорскому месторождению на льготную ставку снизило доход Роснефти примерно на $ 1.3 за баррель, что вкупе со снижением маржи переработки (примерно на $ 1.5 за баррель) привело к общему падению показателя EBITDA/бар. примерно на $ 1 до $ 21.5. Для сравнения, аналогичный показатель ТНК-ВР Ltd., которая также отчиталась накануне, не превысил $ 19 за баррель (без учета доли в Славнефти), по ЛУКОЙЛу мы ожидаем значение EBITDA на баррель в районе $ 21-22. Преимущество Роснефти над российско-британским холдингом по показателю EBITDA на баррель обусловлено прежде всего сохраняющимся льготным режимом налогообложения по Ванкору (по нашим оценкам, это помогло ROSN сэкономить порядка $ 3.5-4 на баррель), доля которого в добыче компании составляет примерно 12 % против 3-4%-ной доли льготного Верхнечонского месторождения в производстве ТНК-ВР.

Свободный денежный поток Роснефти составил около $ 2 млрд, что на $ 800 млн ниже рекордных значений предыдущего квартала; чистый долг компании сократился с $ 15.8 млрд до $ 13.9 млрд.

Влияние на рынок. В целом мы не ожидаем значительного влияния вышедшей отчетности на котировки Роснефти вследствие отсутствия каких-либо существенных сюрпризов. Основная идея в бумагах ROSN по-прежнему связана с вопросом сохранения/отмены льгот по Ванкорскому месторождению.

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

Электроэнергетика

ИнтерРАО: повышение рентабельности и новые покупки

IUES	0.0016
Капитализация, $ млн	4 553
Цель, $	0.0018
Рекомендация	держать

	2009	2009	2011
EV/EBITDA	25.2	12.3	8.4
P/E	neg.	104.0	24.2

Событие. Вчера ИнтерРАО опубликовало финансовые показатели по международным стандартам за первую половину 2010 г. Кроме того, как стало известно газете «Коммерсантъ», компания получила в управление 24.7 % акций ТГК-6 и 32.01 % акций ТГК-7, 22.29 % акций Башкирэнерго и 27.45 % акций ТГК-11, принадлежащих ФСК и РусГидро.

Комментарий. Опубликованные результаты ИнтерРАО оказались лучше наших ожиданий – в частности, операционная прибыль за полугодие сопоставима с нашим прогнозом на весь год. Основной прирост прибыли обеспечили зарубежные активы. Хотя после отражения внеоперационных расходов и уплаты налогов ИнтерРАО зафиксировало убытки в размере $ 6 млн, данные убытки связаны с особенностями применения МСФО по отношению к деривативам и не влияют на денежные потоки. По данным компании, без учета «бумажных» убытков чистая прибыль могла бы составить $ 65 млн.

К позитивным новостям можно отнести и продолжение процесса консолидации энергоактивов ИнтерРАО, что может привести к оферте на выкуп акций у миноритарных акционеров приобретаемых активов.

Вместе с публикацией отчетности менеджмент ИнтерРАО провел вчера встречу с аналитиками. Компания не дала прогнозов финансовых результатов на весь год. Тем не менее, как сообщил менеджмент, тенденции 1-го полугодия сохраняются и по итогам 9 месяцев, что позволяет ожидать существенного роста показателей в 2010 г.

ОГК-1. Компания решила отказаться от планов проведения IPO. Взамен публичному размещению акции ОГК-1 будут размещаться в пользу ИнтерРАО. Вместе с тем ИнтерРАО озвучило планы по созданию в ОГК-1 собственной управленческой единицы, которая будет полностью отвечать за операционную деятельность компании.

ОГК-3. Менеджмент ИнтерРАО подтвердил свою заинтересованность в консолидации ОГК-3. В настоящее время ведутся переговоры с Норникелем. По предварительным оценкам, договоренность будет достигнута в конце ноября – декабре. Пока лишь известно, что в обмен на долю в ОГК-3 Норникель получит акции ИнтерРАО.

Консолидация активов. Менеджмент подтвердил ранее озвученные сроки проведения оценки активов для цели обмена на новые акции ИнтерРАО (середина ноября). Вместе с тем стоит отметить и ряд нюансов, связанных с предстоящей консолидацией:

- ИнтерРАО планирует исполнять обязательства по выкупу долей миноритарных акционеров в компаниях, где доля ИнтерРАО превысит установленные законодательством уровни.
- Компания пока не планирует обмена полученных активов на другие активы. В частности, были опровержены слухи об обмене пакета в ОГК-5 и Иркутскэнерго. Кроме того, менеджмент подчеркнул, что в связи с получением компанией особого статуса – «стратегическое предприятие» – обмен активов возможен только после согласования с Правительством.

Влияние на рынок. Вчера после публикации итогов полугодия котировки ИнтерРАО выглядели чуть хуже рынка, снизившись на ММВБ на 0.6 %. Тем не менее, мы полагаем, что в настоящее время представленная отчетность не сильно определяет динамику акций. Куда важнее параметры предстоящей консолидации, которые пока остаются неизвестными.

Лямин Михаил, Рубинов Иван

Металлургия

Полюс: сделка по обратному поглощению Kazakhgold отменена

PLZL	50.20
Капитализация, $ млн	926
Цель, $	68.20
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	1.5	1.4	1.3
P/E	27.8	31.7	26.5

Событие. Kazakhgold вчера уведомила инвесторов, что оферта на обмен акций Полюс Золота на бумаги Kazakhgold, срок которой истекал 29 октября с.г., отменена. Между тем, генеральный директор Полюса Е. Иванов отметил, что проведение обратного поглощения (RTO) является стратегически важным для Полюса, и компания продолжит искать возможности для такой сделки.

Комментарий. Сделке по поглощению Полюса Kazakhgold, которая могло бы помочь акциям объединенной компании войти в семейство индексов FTSE, очевидно, помешал отзыв властями Казахстана разрешения на приобретение Полюсом контрольного пакета Kazakhgold и ряд других ограничительных мер по отношению к компании, создающих определенные юридические риски. Вместе с тем, приверженность руководства Полюса идее проведения RTO говорит о том, что, вероятно, в скором времени Полюс предложит другой вариант подобной сделки с Kazakhgold или иной компанией с британской пропиской.

Влияние на рынок. Акции Полюса вчера умеренно позитивно отреагировали на отмену возможного RTO. На наш взгляд, учитывая, что идея обмена все еще жива, дальнейший оптимизм в отношении акций золотодобывающей компании будет достаточно ограниченным.

Волов Юрий,CFA Кучеров Андрей

Потребительский сектор

Операционные результаты Группы Черкизово за 3-й квартал: краткосрочный избыток предложения мяса негативно влияет на цены

CHEq.L	21.50
Капитализация, $ млн	926
Цель, $	
Рекомендация	

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	7.6	6.3	5.2
P/E	11.6	10.4	8.8

Событие. Вчера Группа «Черкизово» опубликовала операционные показатели за 9 месяцев 2010 г. Продажи Группы выросли в натуральном выражении во всех сегментах, однако цены в сегментах птицеводства и свиноводства продолжили снижаться.

Продажи Группы «Черкизово» по сегментам

	3 кв.10	3 кв.09	Изм. г-к-г	9 мес.10	9 мес.09	Изм. г-к-г
Объем продаж						
Птица (тыс. тонн)	47.0	46.1	2%	146.8	138.9	6%
Свинина (тыс. тонн)	16.7	14.3	17%	53.9	35.6	52%
Мясопереработка (тыс. тонн)	36.7	33.8	8%	102.9	95.4	8%
Цены (руб/кг)						
Птица	73.64	77.02	-4%	70.56	73.88	-4%
Свинина	74.48	75.34	-1%	72.82	75.38	-3%
Мясопереработка	117.07	115.14	2%	115.52	112.74	2%
Цены ($/кг)						
Птица	2.39	2.43	-2%	2.33	2.27	3%
Свинина	2.43	2.40	1%	2.41	2.32	4%
Мясопереработка	3.84	3.67	5%	3.82	3.47	10%

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. В 3-м квартале Черкизово показало рост продаж в натуральном выражении во всех сегментах благодаря увеличению спроса на отечественное мясо из-за снижения доли импорта, а также восстановлению потребительского спроса.

В 3-м квартале на рынке ощущался избыток предложения мяса вследствие снижения поголовья менее эффективными производителями и индивидуальными подсобными хозяйствами. Данный факт оказал краткосрочное понижающее давление на цены. Тем не менее, согласно комментариям руководства Группы, уже в среднесрочной перспективе, по мере образования недостатка продукции на рынке, цены на мясо должны показать существенный рост.

Мы отмечаем, что снижение цен на мясо вместе с ростом цен на зерновые из-за плохого урожая может оказать негативное влияние на рентабельность Группы в 3-м квартале. Ожидается, что финансовую отчетность за 9 месяцев 2010 г. компания опубликует в декабре.

Влияние на рынок. В целом мы расцениваем результаты Черкизово как нейтральные для акций компании.

Купеев Виталий

Разгуляй может продать часть своих активов государству для снижения долговой нагрузки

GRAZ			1.50
Капитализация, $ млн			926
Цель, $			1.53
Рекомендация			держать
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	18.9	12.3	9.2
P/E	neg.	10.9	3.2

Событие. По сообщению газеты «Коммерсантъ», Группа «Разгуляй» может продать часть своих активов государственному ОАО «Объединенная зерновая компания» (ОЗК). Общий размер сделки может составить 19.3 млрд руб.

Комментарий. Согласно данным газеты, перечень передаваемых ОЗК активов состоит из 35 компаний, которые владеют элеваторами (суммарная мощность единовременного хранения свыше 1.9 млн т), заводами по производству муки и комбикормов и другими активами. Общая стоимость всех планируемых к передаче активов оценивается в 19.3 млрд руб. Активы сахарного субхолдинга не участвуют в этой сделке.

Исходя из структуры сделки, активы Разгуляя будут переданы сначала ВЭБу, который будет заниматься реструктуризацией задолженности Группы, а потом – ОЗК. В случае успешного завершения данная сделка позволит снизить долговую нагрузку (общий размер долга Группы на конец 1-го квартала 2010 г. составлял 26.6 млрд руб.) и повысить финансовую устойчивость Группы.

Влияние на рынок. Мы считаем, что информация о возможной продаже части активов для снижения долговой нагрузки повышает инвестиционную привлекательность Группы «Разгуляй» и должна оказать позитивное влияние на акции компании.

Купеев Виталий

Химическая промышленность

Цены на калийные удобрения растут, перспективы внутреннего рынка – тоже

URKA			4.84
Капитализация, $ млн			926
Цель, $			3.11
Рекомендация			продавать
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	2.4	1.8	1.4
P/E	35.9	23.6	17.9

SILV			700.00
Капитализация, $ млн			926
Цель, $			812.00
Рекомендация			покупать
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	2.6	2.1	1.9
P/E	11.5	8.6	7.9

Событие. Вчера и сегодня ряд СМИ сообщили о прошедшем совещании у вице-премьера Правительства РФ И. Шувалова, которое завершилось предложением перейти на рыночное ценообразование на внутреннем рынке калийных удобрений с 2013 г. (сейчас цены на внутреннем рынке составляют примерно $ 142 за тонну (exw), что почти вдвое ниже среднемирового уровня). При этом в 2011-2012 гг. производители сложных удобрений, как предполагается, будут покупать хлористый калий по минимальной экспортной цене и, возможно, получать субсидию из государственного бюджета.

Одновременно хорошая новость для производителей калийных удобрений пришла из-за океана: канадская Potash Corp повысила цены на хлористый калий для американского рынка сразу на $ 50 за тонну до $ 515 за ам. тонну (cif Средний Запад США).

Комментарий. Либерализация внутреннего рынка хлористого калия, составляющего чуть более 10 % продаж российских производителей калийных удобрений, – вопрос, который обсуждается уже несколько лет. В преддверии кризиса стороны уже было договорились о поставках по минимальной экспортной цене, однако эта договоренность полноценно так и не вступила в силу. Мы считаем, что переход на мировые цены по закупкам калийных удобрений станет достаточно болезненным для российских производителей сложных удобрений (Акрон, Уралхим, Россошанские Минудобрения), особенно в свете постепенной либерализации рынков и других видов основного сырья: природного газа и апатитового концентрата. Вероятно, потребители еще предложат все усилия, чтобы сохранить конкурентное преимущество по закупкам калия на внутреннем рынке, что им не без успеха удавалось уже много лет.

Более важным для отрасли мы считаем сообщение о достаточно резком росте цен на удобрения на американском рынке, которое фактически знаменует собой первое значительное повышение цен на хлористый калий с начала кризиса 2008 г. Американский рынок является одним из крупнейших в мире, хотя поставки туда со стороны российских компаний не столь велики (на американский рынок приходится 12 % экспортных продаж Уралкалия), а теперь становится и самым премиальным рынком в мире (в Бразилию и ЮВА калийные удобрения продаются по $ 405 за тонну (cfr), в Китай и Индию – по $ 350 за тонну). Рост цен в США может способствовать увеличению цен и на других спотовых рынках, а также росту контрактных цен в Китае на следующий год. Если это произойдет, наше отношение к сектору может существенно улучшиться.

Влияние на рынок. Акции Уралкалия (+6 %) и Сильвинита (+2 %) вчера на фоне позитивных новостей выглядели значительно лучше рынка. На наш взгляд, пока это вполне достаточная реакция на опубликованные сообщения, однако если рост цен на калийные удобрения с рынка США распространится и на другие рынки, то акции компаний сектора могут получить дополнительные стимулы для увеличения котировок.

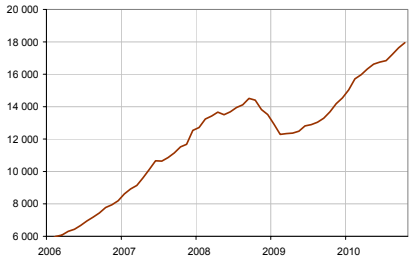
Волов Юрий,CFA

Российская экономика

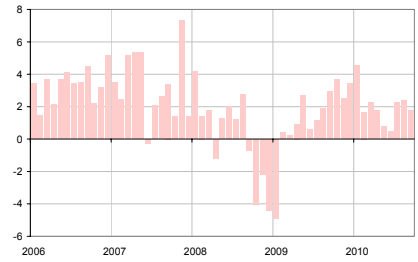
Годовые темпы роста денежной массы по-прежнему превышают 30 %

В сентябре денежная масса (М2) выросла на 1.4 % и на 1 октября равнялась 17 909 млрд руб. По отношению к 1 октября прошлого года рост М2 составил 31.2 %. По нашим оценкам, устранение сезонности показывает некоторое замедление роста М2 в сентябре по сравнению с июлем-августом, но в целом можно говорить о достаточно устойчивом росте денежного предложения в 3-м квартале. В то же время экономика в 3-м квартале сокращалась – согласно последним оценкам МЭР, объем ВВП в июле-сентябре снизился на 0.7 % по отношению к предыдущему кварталу с устранением сезонности. Теоретически рост денежного предложения на фоне сокращающейся/стагнирующей экономики ведет к увеличению уровня цен. Мы считаем, что инфляционные риски со стороны денежного предложения продолжают увеличиваться, и в полной мере этот фактор еще не проявился. Мы ожидаем ускорения потребительской инфляции к концу следующего года до 10.5 % по сравнению с 8.5 % в текущем году.

Динамика денежной массы (М2) с устраненной сезонностью, млрд руб.



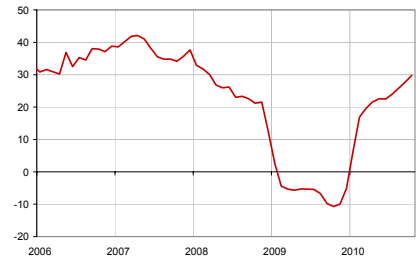
Динамика денежной массы (М2) с устраненной сезонностью, % месяц к месяцу



Динамика денежной массы (М2), % год к году



Динамика наличных денег (МО), % год к году



Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Расхождения между фактическим и монетарным (отношение М2 к золотовалютным резервам) валютным курсом на 1 октября составляло 20.3 % (по бивалютной корзине). За последние пару месяцев этот разрыв уменьшился на 1 процентный пункт, но по-прежнему остается существенным, подчеркивая риск девальвации рубля. Ожидаемый в конце года всплеск бюджетных расходов может привести к росту монетарного курса на 8-10 %, что, на наш взгляд, создаст дополнительное давление на рубль.

Монетарный курс рубля к доллару



Монетарный курс рубля к евро



Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Тремасов Кирилл, к.э.н.

Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Нефть и газ										
Лукойл	LKOH	48 450	56.96	-0.1%	57.01	0.00	61.06	45.81	78.40	покупать
Газпром	GAZP	130 582	5.52	-0.7%	0.00	5.52	6.44	4.65	7.16	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	35 308	0.99	0.9%	0.99	0.00	1.11	0.51	1.00	держать
Роснефть	ROSN	75 676	7.14	0.6%	0.00	7.15	8.92	5.80	6.53	продавать
ТНК-ВР	tnbp	30 594	2.04	-1.4%	2.03	2.06	2.30	1.65	1.96	продавать
Газпром нефть	SIBN	18 667	3.94	0.5%	3.94	3.94	5.84	3.30	5.16	покупать
Татнефть	TATN	10 610	4.87	-0.8%	0.00	4.87	5.04	3.91	4.21	продавать
НОВАТЭК	NVTK	24 285	8.00	-0.1%	7.98	8.03	8.13	4.30	8.40	держать
Транснефть п.	TRNFP	1 868	1201	-0.1%	1204	1204	1332	638		
Башнефть	BANE	7 096	41.70	0.5%	41.20	41.70	50.00	19.00		
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 911	0.51	0.7%	0.51	0.00	0.58	0.38	0.56	держать
Татнефть п.	TATNP3	371	2.52	-0.1%	2.51	2.52	3.14	1.74	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	541	2.95	-1.0%	2.90	2.95	3.70	2.02	2.52	продавать
БК Евразия	EDCLq.L	3 818	26.00	-3.7%	25.92	26.00	28.50	13.02	15.70	продавать
CAT Oil	O2C	448	9.16	0.5%	8.78	9.35	13.51	8.02	9.54	держать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	34 815	182.63	-0.6%	0.00	182.82	190.43	122.05	197.00	держать
РУСАЛ	486	19 386	1.28	-1.0%	1.27	1.28	1.39	0.87		
Полюс Золото	PLZL	9 569	50.20	0.5%	50.10	0.00	57.88	40.01	68.20	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	6 729	16.85	5.3%	16.84	16.85	17.77	8.00	16.12	продавать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 111	96.33	0.3%	96.33	96.65	144.87	58.90	157.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	235	4.33	3.8%	4.22	4.32	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%	210.00	245.00	410.00	230.00		
Черная металлургия										
Евраз Групп	HK1q.L	13 434	30.68	-1.9%	30.64	30.68	43.15	21.59	39.47	покупать
НЛМК	NLMK	20 749	3.46	-0.9%	3.45	3.46	3.77	2.35	3.05	продавать
Северсталь	CHMF	14 228	14.12	-3.4%	14.08	0.00	15.53	6.85	14.85	держать
ММК	MAGN	10 876	0.97	-0.8%	0.97	0.97	1.08	0.65	0.90	продавать
Мечел	MTL.N	9 732	23.38	0.6%	23.35	23.37	31.79	16.02	30.40	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	262	0.53	-2.1%	0.53	0.53	0.59	0.21		
Чусовской МЗ	chmz	23	10.00	0.0%	5.26	21.13	41.00	10.00		
Распадская	RASP	4 653	5.96	0.9%	5.94	5.96	7.61	3.56	7.60	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 444	40.00	0.0%	40.00	43.00	55.00	32.50		
Белон	BELO	1 025	0.89	-0.2%	0.89	0.89	1.29	0.55		
ТМК	TRMKq.L	4 524	19.30	-0.1%	19.30	19.35	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	71 741	3.32	-0.8%	3.32	0.00	3.42	2.02	3.40	держать
ВТБ	VTBRq.L	35 409	6.77	-2.4%	6.77	6.79	7.03	3.72	6.20	продавать
Банк Москвы	mmbm	5 771	32.06	-0.4%	31.77	32.06	34.36	23.17		
Уралсиб	USBN	1 287	0.00	0.0%	0.00	0.01	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 762	3.70	0.1%	3.70	3.72	5.43	2.62		
Возрождение	VZRZ	1 014	42.70	0.7%	42.70	42.81	47.93	26.70		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	1 292	4.58	0.7%	4.60	4.61	4.91	2.39	4.60	держать

Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	min	Цель, $	Рекомендация
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR	15 019	0.0520	-1.1%	0.0000	0.0521	0.0608	0.0317	0.0700	покупать
ФСК	FEES	15 176	0.0123	-0.3%	0.0000	0.0123	0.0134	0.0092	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	2 534	0.0534	-1.0%	0.0533	0.0533	0.0744	0.0416	0.0750	покупать
ОГК-4	OGK4	5 688	0.0902	-1.3%	0.0904	0.0901	0.0942	0.0446	0.0930	держать
ОГК-5	OGKE	3 030	0.0857	-0.3%	0.0856	0.0860	0.0977	0.0689	0.1040	покупать
ОГК-6	OGKF	1 340	0.0415	-0.7%	0.0414	0.0414	0.0576	0.0221	0.0520	покупать
ТГК-1	TGKA	2 636	0.0007	-1.4%	0.0007	0.0007	0.0008	0.0004		
ТГК-2	TGKB	401	0.0003	0.0%	0.0003	0.0003	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 289	0.1079	-0.2%	0.1078	0.1079	0.1381	0.0781		
ТГК-4	TGKD	982	0.0005	-1.3%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	660	0.0005	-0.6%	0.0005	0.0005	0.0007	0.0003		
ТГК-6	TGKF	963	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	1 231	0.0002	2.1%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 269	1.4413	-1.0%	1.4413	1.4472	2.0368	0.9970		
ТГК-11	TGKK	315	0.0006	-1.1%	0.0006	0.0006	0.0010	0.0004		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	191	0.0001	0.0%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	3 645	0.7647	-1.0%	0.7643	0.7657	0.8144	0.3558		
МРСК Центра	MRKC	1 775	0.0420	0.4%	0.0420	0.0423	0.0456	0.0213	0.0362	продавать
МРСК СК	MRKK	164	5.5581	2.9%	5.5585	5.5621	7.6728	2.4834	4.5300	продавать
МРСК ЦП	MRKP	926	0.0082	-0.2%	0.0082	0.0082	0.0100	0.0047	0.0095	держать
МРСК Сибири	MRKS	870	0.0097	-1.2%	0.0097	0.0097	0.0141	0.0070	0.0079	продавать
МРСК Урала	MRKU	872	0.0100	0.8%	0.0100	0.0100	0.0121	0.0060	0.0095	продавать
МРСК Волги	MRKV	733	0.0041	-2.1%	0.0041	0.0041	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	641	0.0067	0.2%	0.0067	0.0067	0.0093	0.0060	0.0070	держать
МОЭСК	MSRS	2 413	0.0495	0.1%	0.0492	0.0495	0.0577	0.0334	0.0554	держать
ФСК	FEES	15 176	0.0123	-0.3%	0.0000	0.0123	0.0134	0.0092	0.0122	продавать
Интер РАО	IUES	4 553	0.0016	-0.6%	0.0016	0.0016	0.0024	0.0000	0.0018	держать
Ленэнерго	LSNG	803	0.8669	0.4%	0.8581	0.8669	1.1851	0.6544	0.8550	продавать
Холдинг МРСК	MRKH	6 861	0.1672	1.3%	0.1670	0.1671	0.1731	0.0927	0.1680	держать
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	22 166	22.24	2.3%	22.22	22.23	23.59	17.20	26.24	покупать
Вымпелком	VIP.N	19 511	15.11	1.3%	15.09	15.09	20.00	12.32		
Ростелеком	RTKM	3 268	4.48	0.4%	4.48	4.49	6.94	3.11	3.60	продавать
Уралсвязьинформ	URSI	1 252	0.04	-0.3%	0.04	0.04	0.04	0.02	0.0436	держать
Волгателеком	VTEL	922	3.75	-0.9%	3.74	3.75	3.87	1.63	4.28	держать
Центртелеком	CTLK	1 367	0.87	-0.5%	0.86	0.87	0.92	0.39	0.987	держать
Сибирьтелеком	STKM	861	0.07	-0.9%	0.07	0.07	0.08	0.03	0.0819	держать
СЗТ	SPTL	718	0.81	-0.4%	0.81	0.82	0.86	0.39	0.93	держать
ЮТК	UTEL	509	0.17	-1.9%	0.17	0.17	0.18	0.06	0.1969	держать
Дальсвязь	DLSV	341	3.56	-0.8%	3.55	3.56	3.89	2.21	4.06	держать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 664	6.38	-0.3%	6.38	6.39	7.19	4.90	9.24	покупать
АФК Система	SSAq.L	12 304	25.50	-0.2%	25.45	25.50	31.48	15.25		

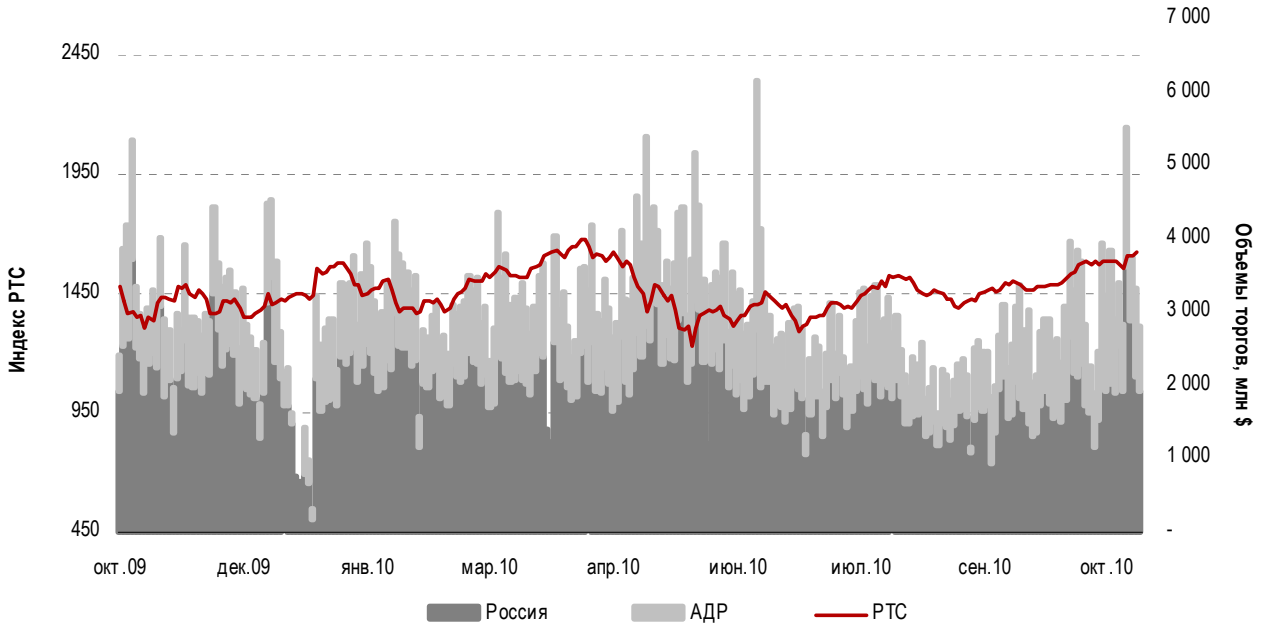
Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	min	Цель, $	Рекомендация
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	1 598	1.15	-1.8%	1.15	0.00	1.21	0.36	0.87	продавать
ГАЗ	GAZA	500	27.00	0.0%	27.00	30.00	37.50	20.80		
Соллерс	SVAV	570	16.63	1.2%	16.63	16.65	20.27	12.08	19.90	держать
КАМАЗ	KMAZ	1 711	2.42	-0.1%	2.42	2.43	2.84	1.88	1.90	продавать
Силовые машины	SILM	2 396	0.28	0.7%	0.28	0.28	0.28	0.16		
ОМЗ	OMZZ	78	2.21	-0.2%	2.20	2.21	3.46	1.63		
Красный котельшик	KRKO	107	0.50	0.0%	0.49	0.60	1.00	0.50		
Иркут	IRKT	283	0.29	0.3%	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	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	131	0.06	-2.6%	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	2 667	2.40	-0.8%	2.40	2.40	2.47	1.27		
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	2 285	8.90	-2.7%	8.90	8.95	15.23	8.85		
ДВМП	FESH	1 313	0.45	0.0%	0.44	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	11 392	41.95	-1.2%	41.79	41.95	43.00	21.26	45.23	держать
Магнит	MGNT	10 364	116.48	0.1%	116.39	116.42	125.97	49.93	90.04	продавать
Седьмой Континент	SCON	600	8.00	0.0%	5.60	8.50	9.60	7.40		
Дикси	DIXY	1 071	12.45	-1.2%	12.44	12.48	12.76	5.96	11.11	продавать
М.Видео	MVID	1 303	7.25	1.1%	7.22	7.26	7.33	3.13	6.13	продавать
Балтика	PKBA	5 057	33.33	0.9%	33.21	33.33	34.88	23.72		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	4 476	25.43	-1.8%	25.46	25.47	27.76	16.14	17.58	продавать
Русское море	RSEA	177	2.45	-0.1%	2.43	2.45	9.30	2.25		
Нутритек	NTRI	26	1.64	1.3%	0.00	1.64	4.36	0.98		
Калина	KLNA	194	19.90	-0.2%	19.86	19.99	25.52	12.86	30.40	покупать
Аптеки 36.6	APTK	385	3.66	-1.7%	3.66	0.00	11.78	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	3 840	25.40	5.8%	25.35	25.40	29.49	15.75	28.53	держать
Разгуляй	GRAZ	237	1.50	-0.9%	1.50	1.50	2.18	1.21	1.53	держать
Черкизово	CHEq.L	1 389	21.50	2.3%	21.25	21.51	23.51	9.30		
Эфес	EBIDq.L			0.0%	0.00	0.00	17.00	10.50		
Росинтер	ROST	319	19.56	1.8%	19.57	19.60	20.81	6.71	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	3 655	23.45	-0.3%	23.45	23.47	24.51	12.21	17.14	продавать
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	162	1.16	-0.3%	1.16	1.16	1.78	1.07		
Армада	ARMD	100	8.32	1.0%	8.31	8.34	9.45	4.64		
Ситроникс	SITRq.L	172	0.90	0.0%	0.70	0.85	1.80	0.80		

Итоги торгов

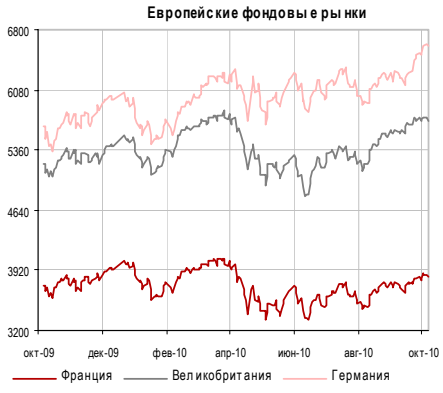
	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	min	Цель, $	Рекомендация
Минеральные удобрения										
Уралкалий	URKA	10 275	4.84	5.9%	4.83	0.00	4.94	3.05	3.11	продавать
Сильвинит	SILV	5 478	700.00	0.0%	675.00	750.00	800.00	498.00	812.00	покупать
Акрон	AKRN	1 416	29.69	-1.7%	29.71	29.71	38.61	23.30	33.00	держать
Апатит	apat	1 871	300.00	0.0%	260.00	300.00	380.00	255.00		
Аммофос	ammo	767	85.00	0.0%	84.00	94.00	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%	0.68	0.73	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	7.60	12.00	6.80		
Приаргунское ПГХО	pgho	301	165.00	0.0%	165.00	172.00	270.00	165.00		
Девелопмент										
ПИК	PIKK	1 860	3.77	-0.5%	3.75	3.77	5.97	3.02		
ЛСР	LSRG	2 848	27.64	1.0%	27.49	27.47	41.88	15.29		
AFI Development	AFIDq.L	1 242	1.19	-2.1%	1.19	1.19	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%	1.27	1.30	2.17	0.90		
RGI International Ltd.	RGI	336	2.08	-3.3%	2.05	2.10	2.45	1.10		
Мостотрест	mstt		6.30	0.3%	6.30	6.35	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%	1500.00	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		

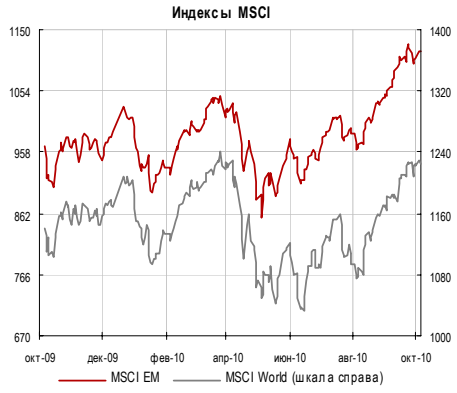
Динамика индекса РТС и объем торгов



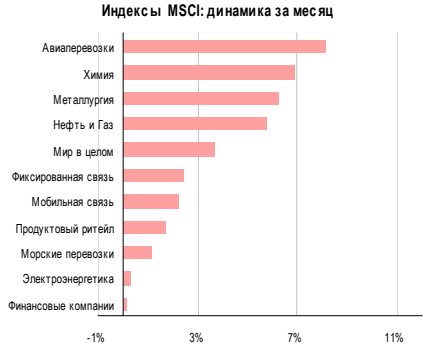
Мировые фондовые рынки





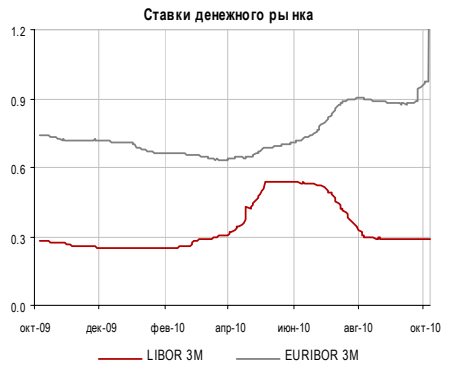


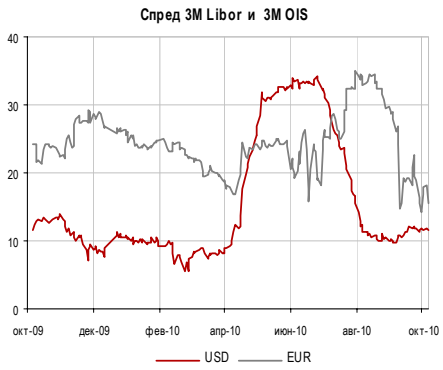


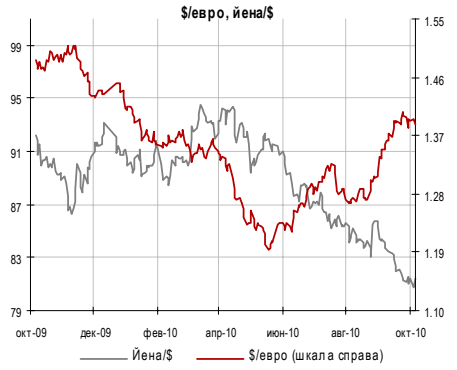




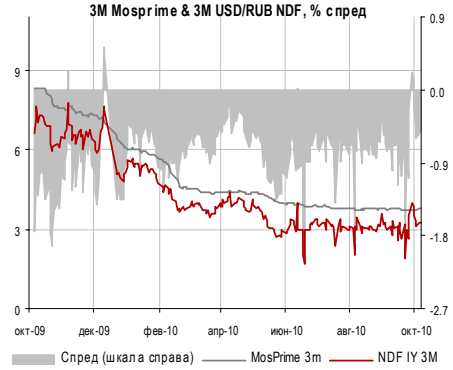
Глобальный валютный и денежный рынки







Денежно-валютный рынок

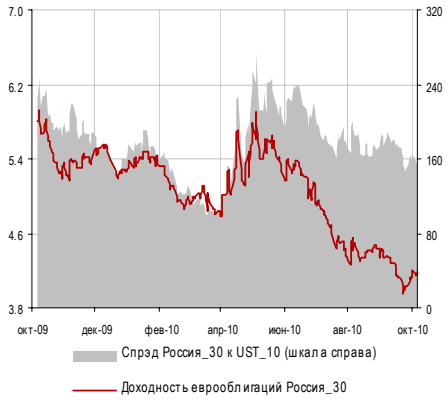




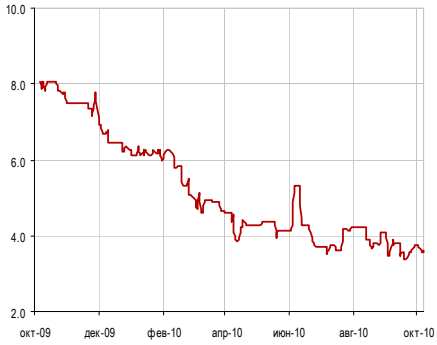


Долговые рынки

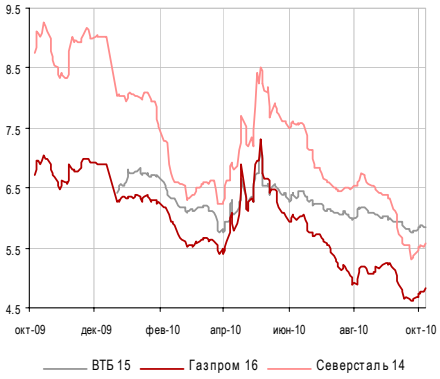
Долговые рынки



Доходность ОФЗ 25059

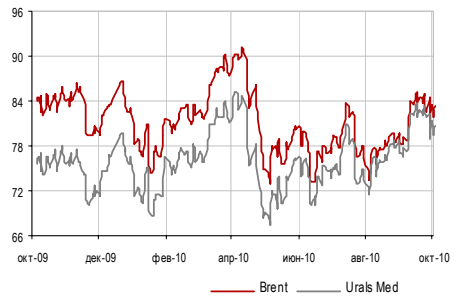


Доходность еврооблигаций

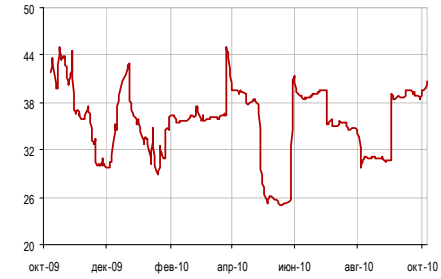


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



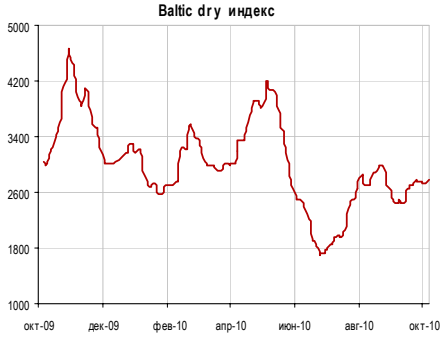
Сталь LME, $/тонна



Никель, $/тонна



Baltic dry индекс



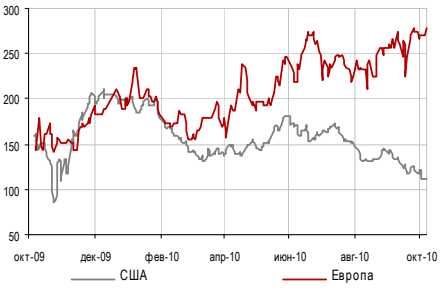
Карбамид, fob Южный



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.