Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

Индикаторы		цена	изм.	изм., %
РТС	↑	1586.6	3.1	0.2%
ММВБ	↓	1506.6	-0.4	0.0%
Mcap, $ млрд	↑	924.9	2.0	0.2%
Обороты		**$ млн**	**изм.**	**изм., %**
РТС	↓	375.9	-99.4	-20.9%
ММВБ	↓	1284.8	-83.4	-6.1%
АДР	↓	687.3	-296.2	-30.1%
ВСЕГО	↓	2347.9	-479.1	-16.9%

Индекс ММВБ внутри дня



Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑	167.2	0.0%	659.4
HYDR	↑	1.584	0.3%	38.7
FEES	↓	0.372	-0.3%	5.4
LKOH	↓	1709.1	-1.2%	233.3
SIBN	↓	118.8	-0.3%	9.2
SNGS	↓	29.80	-0.5%	32.4
TATN	↓	145.7	-0.1%	30.4
ROSN	↓	213.9	-0.1%	220.3
GMKN	↑	5570.5	1.1%	327.0
CHMF	↓	420.9	-0.1%	33.8
URKA	↑	150.6	3.6%	32.7
SBER	↓	99.39	-0.4%	523.8
VTBR	↓	0.1001	-0.1%	115.4
RTKM	↑	136.7	0.0%	8.6
URSI	↓	1.178	-0.8%	8.8
MBT	↑	21.52	1.0%	57.7
VIP	↑	14.91	0.3%	43.8
MTL	↓	22.83	-1.3%	51.3
WBD	↓	24.84	-0.3%	11.0

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Индексы		цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↑	1102.8	3.9	0.4%
MSCI Russia	↑	835.6	2.0	0.2%
Dow Jones	↓	11114.0	-12.3	-0.1%
Nasdaq	↑	2507.4	4.1	0.2%
FTSE 100	↑	5677.9	32.0	0.6%
Nikkei	↓	9229.0	-135.0	-1.5%
RTS 1M Fut	↑	1580.4		
VIX	↑	20.9	0.0	0.2%
Валюты				
EUR/USD	↑	1.3923	0.015	1.1%
RUB/USD	↓	30.61	-0.13	-0.4%
Товары		**цена**	**изм.**	**изм., %**
NYMEX Fut	↓	81.70	-0.5	-0.6%
Urals NWE	↑	81.1	0.1	0.2%
Сталь (LME)	↑	505.8	7.9	1.6%
Никель	↑	23100.0	299	1.3%
Золото	↓	1339.9	-4.1	-0.3%
Долги		**цена**	**изм.**	**YTM, %**
RUS_30	↑	119.8	0.0	4.27%
UST_10	↑	112.4	0.0	2.1%

На рынке

Открывшись в положительной территории, российский фондовый рынок в четверг, тем не менее, завершил торги близким к нулю изменением основных индексов на фоне нестабильности на ведущих мировых фондовых площадках в преддверии заседания FOMC на следующей неделе.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Налоговой реформе нефтяного сектора быть!

Металлургия

Северсталь: снижение было ожидаемо

Потребительский сектор

Фармстандарт: сильные продажи в 3-м квартале за счет увеличения отгрузок Арбидола

Вимм-Билль-Данн завершил выкуп собственных акций у Danone

Машиностроение

Renault планирует увеличить свою долю в АвтоВАЗе

Календарь событий

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.

10 ноября
Будут объявлены результаты полугодового пересмотра индексов MSCI.

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

16 ноября
Северсталь 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

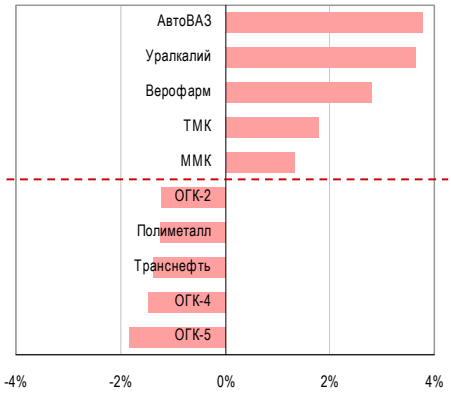
Ни роста, ни падения

Открывшись в положительной территории, российский фондовый рынок в четверг, тем не менее, завершил торги близким к нулю изменением основных индексов на фоне нестабильности на ведущих мировых фондовых площадках в преддверии заседания FOMC на следующей неделе. Повышенным спросом пользовались акции Уралкалия (+3.9 %), поддержку которым оказала сильная отчетность и прогнозы крупнейшей калийной компании мира – Potash Corp., и бумаги ГМК (+1.1 %). В минусе завершили день акции ЛУКОЙЛа (-1.3 %) и большинство бумаг электроэнергетического сектора.

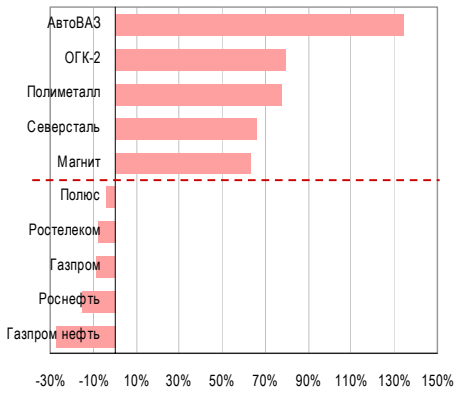
Сегодняшний день на мировых рынках начинается с массированных продаж в Азии на фоне слабой макростатистики из Японии, которую не смог затмить даже очень сильный дебют акций страховой компании AIA на гонконгской бирже, недавно осуществившей третье по величине IPO в мировой истории. Впрочем, опыт неудавшейся коррекции в середине недели показывает, что в преддверии заседания FOMC в следующую среду вряд ли распродажи на мировых рынках зайдут слишком далеко.

Волов Юрий,CFA

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры с начала года



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- Как сообщают Ведомости, **АФК «Система» в середине ноября предложит миноритариям МГТС оферту по выкупу обыкновенных акций по цене 434 руб. за бумагу, что на 6.4 % выше вчерашнего закрытия.** Необходимость в оферте возникла после того, как была закрыта сделка по обмену активами между Системой и государством, в рамках которой АФК увеличила свою долю в МГТС 66.9 до 94.9 %. Мы ожидаем роста обыкновенных бумаг МГТС до цены оферты.

- По данным РБК daily, **акционеры Связьинвеста утвердили новые кандидатуры в Совет директоров компании. Среди них нет бывшего министра связи Леонида Реймана, экс-главы госхолдинга Евгения Юрченко и независимого директора Константина Малофеева.**

- По сообщению Коммерсанта, **Вимм-Билль-Данн** подал заявку в Федеральную антимонопольную службу на одобрение сделки по **приобретению компании «Ополье», крупнейшего переработчика молока во Владимирской области.**

- По данным Ведомостей, вчера **правление Газпрома обсуждало план по инвестпрограмме на 2011 год.** Накануне заседания разброс предложений был достаточно высок – от примерно 700 млрд до 1.1 трлн руб. В итоге правление Газпрома не приняло решения, и, судя по всему, инвестпрограмма будет рассмотрена на Совете директоров концерна 23 ноября.

- По данным газеты «Коммерсантъ», **Еврокомиссия опубликовала заявление, согласно которому она будет добиваться пересмотра двусторонних соглашений четырех стран ЕС с Россией** в области пассажирской авиации. В нем говорится, что комиссия намерена начать специальную юридическую процедуру в отношении Германии, Франции, Австрии и Финляндии, цель которой – «заставить страны изменить существующие соглашения по полетам самолетов их авиакомпаний в российском воздушном пространстве».

- По сообщению Интерфакса, **вице-премьер РФ Игорь Сечин** в ходе совещания по Генсхеме развития нефтяной отрасли в Самаре **дал поручение Татнефти увеличить объем переработки на ТАНЕКО до 14 млн т в год.**

- **Транснефть завершила строительство линейной части второй очереди Балтийской трубопроводной системы (БТС-2).**

- Как пишут сегодня Ведомости со ссылкой на целый ряд российских высокопоставленных чиновников, **целевой вариант Генсхемы развития нефтяной отрасли предусматривает сохранение до 2020 г. уровней добычи нефти в размере 500-505 млн т.**

Нефть и газ

Налоговой реформе нефтяного сектора быть!

ROSN	6.98
Капитализация, $ млн	73 931
Цель, $	6.53
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	6.6	4.7	5.6
P/E	10.3	6.1	8.1

Событие. Накануне в Самаре состоялось совещание по Генсхеме развития нефтяной отрасли, в ходе которых представителями российских властей был сделан ряд важных заявлений. В первую очередь отметим заявления премьер-министра РФ Владимира Путина о том, что Правительство рассматривает возможность принятия дополнительных мер по совершенствованию налоговой нагрузки на нефтяные проекты, которые не могут быть реализованы без господдержки, при этом срок действия экспортных пошлин для Ванкорского месторождения будет продлен на четыре месяца. Позднее министр энергетики Сергей Шматко разъяснил, что новая налоговая система для нефтяной отрасли будет предполагать наличие до 2020 г. налога на дополнительный доход (НДД), налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ) и экспортную пошлину при сохранении адресной поддержки нуждающимся предприятиям (в т. ч. для сложных месторождений, месторождений с падающей добычей и т. п.). При этом, по оценкам чиновников, к 2020 г. объем налоговых изъятий из выручки российских нефтяных компаний сократится с текущих 73 % до 65 %.

Комментарий. Мы уже отмечали, что, по нашим оценкам, каждый дополнительный доллар прироста цены нефти свыше уровня $ 25 за баррель приносит самим нефтедобывающим компаниям лишь 13 центов, сбалансированным ВИНКам – порядка 30 центов (в зависимости от структуры продаж). Остальная часть изымается государством в виде налогов (прежде всего экспортной пошлины, доля которой в общей налоговой нагрузке составляет примерно 60 %, и НДПИ – доля около 25 %). Как следствие, принятие решений относительно возможного изменения налогового режима в нефтедобывающем сегменте являются крайне актуальными для российских ВИНКов. До появления окончательных законотворческих инициатив (ожидается, что поправки в действующее налоговое законодательство будут внесены в Госдуму в середине следующего года) оценки влияния новой фискальной системы на фундаментальную стоимость компаний являются нерелевантными (пока конкретные предложения относительно того, как именно изменятся ставки пошлин и НДПИ и исходя из какой ставки будет взиматься НДД, не прозвучали). Однако если оценки чиновников по снижению общей налоговой нагрузки с 73 % до 65 % окажутся верными (по нашим оценкам, доля фискальных изъятий из выручки основных российских ВИНКов несколько ниже озвученных значений за счет льготной системы налогообложения в даунстриме), то при текущих нефтяных ценах показатель EBITDA на баррель добычи нефтяников увеличится примерно на 20-30 %. Главной сложностью введения новой налоговой системы, безусловно, станет вопрос администрирования в части установления «справедливого» уровня издержек при добыче.

Что касается четырехмесячного продления льгот по Ванкорскому месторождению, то, по нашим оценкам, это может помочь сэкономить Роснефти еще порядка $ 1-1.3 млрд в зависимости от уровня добычи (по 2010 г. размер экономии составит около $ 2.7 млрд), или порядка 8 % от прогнозируемого показателя EBITDA.

Влияние на рынок. Мы ожидаем, что налоговые новации в нефтяной отрасли могут послужить локомотивом для масштабной переоценки инвесторами акций нефтяных компаний, и на этом фоне сектор, с начала года являющийся явным аутсайдером российского рынка, может начать восстановление утраченных позиций. Что касается реакции инвесторов на четырехмесячное продление льгот для Ванкорского месторождения, то, по нашим оценкам, влияние этого фактора на бумаги ROSN является весьма ограниченным (не более 2-3 %) – для возврата котировок к апрельским уровням требуется более длительное действие пониженных ставок экспортных пошлин.

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

Металлургия

CHMF	13.73
Капитализация, $ млн	13 834
Цель, $	14.85
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	22.3	5.7	4.9
P/E	neg.	10.7	8.6

Северсталь: снижение было ожидаемо

Событие. Вчера Северсталь опубликовала производственные результаты за 3-й квартал 2010 г. По итогам квартала производство стали снизилось на 8 % кв-к-кв до 4.2 млн т.

На Луккини (европейский сегмент, который Северсталь собирается продавать) выпуск стали снизился на 30 % кв-к-кв до 516 тыс. т.

Северсталь: производственные результаты* за 3-й квартал 2010 г.

тыс. т	3 кв. 09	2 кв.10	3 кв.10	г-к-г, %	кв-к-кв, %
Сталь	4 149	4 564	4 213	1.6	-7.7
Полуфабрикаты	263	339	298	13.2	-12.2
Горячекатанный прокат	1 734	1 931	1 744	0.6	-9.6
Холоднокатанный прокат	717	855	696	-3.0	-18.7
Прокат с покрытиями	570	729	623	9.2	-14.6
ТБД	80	131	103	27.8	-21.7
Сортовой прокат и прочая продукция	485	579	614	26.5	6.0

*- без операционных показателей Луккини

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Снижение выпуска готовой продукции больше всего пришлось на североамериканский дивизион компании (объемы выпуска проката сократились на 18 %), на российском сегменте производство проката (не включая полуфабрикаты) снизилось менее значительно – на 5 % кв-к-кв. Несмотря на сокращение производства стального проката, опубликованные результаты не преподнесли каких-либо значимых сюрпризов, поскольку отражали общие тенденции в сталелитейной отрасли 3-го квартала.

Позитивом в отчетности служит рост объемов производства золота на ресурсном подразделении Северстали на 8 % кв-к-кв до 148 тыс. унций.

С учетом представленных производственных результатов и цен реализации мы оцениваем выручку Северстали во 3-м квартале 2010 г. в $ 3.9 млрд, что на 8 % ниже уровня предыдущего квартала.

Влияние на рынок. Публикация производственных результатов не оказала существенного влияния – вчера акции Северстали находились в рамках общих рыночных тенденций.

Волов Юрий,CFA Кучеров Андрей

Потребительский сектор

Фармстандарт: сильные продажи в 3-м квартале за счет увеличения отгрузок Арбидола

PHSTq.L	25.85
Капитализация, $ млн	3 908
Цель, $	28.53
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	12.7	10.4	9.0
P/E	18.2	14.3	12.3

Событие. Вчера Фармстандарт опубликовал сильные результаты продаж за 3-й квартал, которые свидетельствуют об ускорении роста выручки как от продаж собственных препаратов, так и от продаж продуктов сторонних производителей.

Комментарий. В 3-м квартале общая выручка компании выросла на 79 % год к году до 8.0 млрд руб., за 9 месяцев рост выручки компании составил 34 %.

Рост продаж собственных препаратов компании за 3-й квартал ускорился до 51 % г-к-г против роста на 13 % за 1-е полугодие. Основным фактором увеличения продаж собственных препаратов стало удвоение продаж Арбидола, так как многие дистрибьюторы и аптечные сети накапливали запасы перед сезоном эпидемии гриппа, пик которого обычно приходится на 4-й квартал.

Продажи препаратов сторонних производителей выросли в 4 раза вследствие получения Фармстандартом новых государственных контрактов на поставку препаратов.

Продажи Фармстандарта по сегментам, млн руб.

	3 кв. 10	3 кв. 09	Изм. г-к-г, %	9 мес. 10	9 мес. 09	Изм. г-к-г, %
Безрецептурные препараты	4 989	3 239	54%	10 666	8 661	23%
Рецептурные препараты	647	517	25%	2 235	1 507	48%
Прочие	80	17	377%	151	60	154%
Всего собственные препараты	5 716	3 773	51%	13 052	10 228	28%
Продукты сторонних производителей	2 155	542	298%	6 111	3 875	58%
Всего продажи фармацевтической продукции	**7 871**	**4 315**	**82%**	**19 164**	**14 104**	36%
Медицинское оборудование	139	162	-14%	390	435	-10%
Всего продажи	**8 010**	**4 477**	**79%**	**19 554**	**14 539**	**34%**

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Влияние на рынок. Вчера акции компании показали неоднозначную динамику. Так, котировки GDR Фармстандарта в Лондоне отреагировали нейтрально на опубликованные результаты, в то время как локальные акции выросли на 4.7 %. Мы полагаем, что в ближайшее время причиной для переоценки инвесторами стоимости компании может стать способность компании показать хорошие результаты в 4-м квартале на фоне высокого уровня эпидемиологической обстановки.

Купеев Виталий

Вимм-Билль-Данн завершил выкуп собственных акций у Danone

WBD.N	24.84
Капитализация, $ млн	4 372
Цель, $	17.58
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	15.1	12.9	11.3
P/E	37.5	28.0	22.2

Событие. Вимм-Билль-Данн завершил выкуп 18.4 % собственных акций у Группы Danone. Сумма сделки составила $ 470 млн.

Комментарий. ВБД объявил о планах по выкупу своих акций у Danone еще в августе 2010 г., после того как Danone и Юнимилк объявили об объединении своих операций в России.

По словам руководства ВБД, компания рассматривает возможность использовать собственные акции для финансирования сделок M&A, а также может аннулировать их.

Сделка по выкупу была профинансирована за счет собственных средств компании, а также за счет поступлений от размещения биржевых облигаций на общую сумму 14 млрд руб., которое ВБД завершил в октябре.

Влияние на рынок. Мы ожидаем нейтральную реакцию рынка, что поскольку сделка по выкупу собственных акций компании была полностью ожидаемой.

Купеев Виталий

Машиностроение

AVAZ	1.13
Капитализация, $ млн	1 572
Цель, $	0.87
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	neg.	7.2	16.0
P/E	neg.	14.6	116.4

Renault планирует увеличить свою долю в АвтоВАЗе

Событие. Сегодня газета «Ведомости» со ссылкой на слова главы Renault Карлоса Гона сообщила о готовности французского автоконцерна увеличить свою долю в российском автопроизводителе. Ранее о факте переговоров Ростехнологий с Renault сообщал глава госкорпорации Сергей Чемезов.

Комментарий. По данным СМИ, в настоящее время планируется продать до 4 % акций, принадлежащих Ростехнологиям, что может произойти уже после проведения первого этапа допэмиссии АвтоВАЗа. В 2011 г. Renault также может быть продана часть пакета акций АвтоВАЗа, принадлежащего Тройке Диалог. Напомним, что в настоящее время Тройка контролирует около 25 % АвтоВАЗа, и, как сообщают СМИ, инвесткомпания не намерена полностью расставаться с инвестициями в российского автопроизводителя.

Таким образом, на данном этапе неизвестно, сколько акций в итоге будет продано Renault. Можно предположить, что финальная цифра окажется вблизи 15 % – уровня, о котором ранее заявил премьер Владимир Путин. Соответственно, не исключено, что уже в следующем году Renault получит обязательства по оферте миноритарным акционерам АвтоВАЗа.

Влияние на рынок. СМИ сообщили о возможном увеличении доли Renault, и, соответственно, спекуляции вокруг возможной оферты появились пару недель назад, что в настоящее время оказывает поддержку акциям АвтоВАЗа. С учетом определенной на уровне 40.24 руб. цены предстоящей допэмиссии, акции российского автопроизводителя еще имеют возможность вырасти. Впрочем, мы полагаем, что в настоящее время покупка АвтоВАЗа в расчете на оферту является очень рискованной операцией.

Лямин Михаил

Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Нефть и газ										
Лукойл	LKOH	47 420	55.75	-1.2%	0.00	55.84	60.87	45.67	78.40	покупать
Газпром	GAZP	129 086	5.45	0.0%	0.00	5.46	6.42	4.63	7.16	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	34 723	0.97	-0.5%	0.97	0.97	1.10	0.50	1.00	держать
Роснефть	ROSN	73 931	6.98	-0.1%	6.98	0.00	8.90	5.79	6.53	продавать
ТНК-ВР	tnbp	30 669	2.05	0.2%	2.04	2.06	2.30	1.65	1.96	продавать
Газпром нефть	SIBN	18 372	3.87	-0.3%	3.88	3.88	5.82	3.29	5.16	покупать
Татнефть	TATN	10 353	4.75	-0.1%	4.75	4.75	5.02	3.90	4.21	продавать
НОВАТЭК	NVTK	24 266	7.99	1.2%	7.99	8.02	8.11	4.29	8.40	держать
Транснефть п.	TRNFP	1 870	1203	-1.4%	0	1206	1328	636		
Башнефть	BANE	7 232	42.50	1.9%	42.00	43.00	50.00	19.00		
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 832	0.50	-0.6%	0.50	0.00	0.57	0.38	0.56	держать
Татнефть п.	TATNP3	363	2.46	-1.0%	2.46	2.46	3.13	1.73	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	583	3.18	4.2%	3.15	3.18	3.65	2.02	2.52	продавать
БК Евразия	EDCLq.L	3 789	25.80	0.0%	25.70	25.80	28.50	13.02	15.70	продавать
CAT Oil	O2C	441	9.04	-0.7%	9.04	9.22	13.57	8.06	9.54	держать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	34 639	181.71	1.1%	0.00	181.82	189.85	121.67	197.00	держать
РУСАЛ	486	19 118	1.26	0.6%	1.26	1.26	1.39	0.87		
Полюс Золото	PLZL	9 489	49.78	-0.2%	0.00	49.78	57.70	39.88	68.20	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	6 590	16.50	-0.8%	16.50	16.52	17.77	8.00	16.12	продавать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 103	95.64	0.2%	95.61	95.96	144.43	58.72	157.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	228	4.20	0.0%	4.12	4.35	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	13 092	29.90	-0.2%	29.88	29.90	43.15	21.59	39.47	покупать
НЛМК	NLMK	20 226	3.37	1.0%	3.37	3.38	3.75	2.34	3.05	продавать
Северсталь	CHMF	13 834	13.73	-0.1%	13.75	0.00	15.48	6.83	14.85	держать
ММК	MAGN	10 638	0.95	1.3%	0.95	0.95	1.08	0.65	0.90	продавать
Мечел	MTL.N	9 503	22.83	-1.3%	22.83	22.84	31.79	16.40	30.40	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	260	0.52	0.6%	0.52	0.52	0.59	0.21		
Чусовской МЗ	chmz	23	10.00	0.0%	5.26	21.13	41.00	10.00		
Распадская	RASP	4 565	5.85	0.0%	5.81	5.85	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	975	0.85	-2.9%	0.00	0.85	1.28	0.55		
ТМК	TRMKq.L	4 500	19.20	1.1%	19.20	19.33	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	69 987	3.24	-0.4%	0.00	3.24	3.41	2.01	3.40	держать
ВТБ	VTBRq.L	34 441	6.59	0.5%	6.58	6.59	7.03	3.72	6.20	продавать
Банк Москвы	mmbm	5 707	31.71	0.2%	31.61	31.71	34.25	23.09		
Уралсиб	USBN	1 293	0.00	0.5%	0.00	0.01	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 735	3.66	-0.6%	3.65	3.68	5.41	2.61		
Возрождение	VZRZ	1 019	42.93	-0.3%	42.92	42.92	47.79	26.62		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	1 348	4.78	-1.7%	4.75	4.78	5.00	2.39	4.60	продавать

Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	min	Цель, $	Рекомендация
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR	14 917	0.0517	0.3%	0.0516	0.0000	0.0606	0.0316	0.0700	покупать
ФСК	FEES	14 969	0.0121	-0.3%	0.0121	0.0000	0.0133	0.0092	0.0122	держать
ОГК-1	OGKA	1 608	0.0360	0.0%	0.0340	0.0385	0.0515	0.0239	0.0500	покупать
ОГК-2	OGKB	1 833	0.0560	0.0%	0.0524	0.0565	0.0650	0.0280	0.0670	держать
ОГК-3	OGKC	2 517	0.0530	-0.1%	0.0530	0.0531	0.0741	0.0415	0.0750	покупать
ОГК-4	OGK4	5 358	0.0850	-1.5%	0.0849	0.0852	0.0939	0.0445	0.0930	держать
ОГК-5	OGKE	2 965	0.0838	-1.8%	0.0837	0.0838	0.0974	0.0687	0.1040	покупать
ОГК-6	OGKF	1 325	0.0410	-0.5%	0.0410	0.0410	0.0574	0.0220	0.0520	покупать
ТГК-1	TGKA	2 653	0.0007	0.5%	0.0007	0.0007	0.0008	0.0004		
ТГК-2	TGKB	395	0.0003	0.0%	0.0003	0.0000	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 233	0.1065	-0.2%	0.1066	0.1066	0.1377	0.0820		
ТГК-4	TGKD	998	0.0005	0.6%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	666	0.0005	0.6%	0.0005	0.0005	0.0007	0.0003		
ТГК-6	TGKF	960	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	1 227	0.0002	0.0%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 252	1.4216	-0.3%	1.4173	1.4216	2.0306	0.9939		
ТГК-11	TGKK	314	0.0006	0.0%	0.0006	0.0006	0.0010	0.0004		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	186	0.0001	0.0%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	3 628	0.7611	-0.2%	0.7574	0.7616	0.8119	0.3547		
МРСК Центра	MRKC	1 925	0.0456	7.3%	0.0454	0.0457	0.0457	0.0212	0.0362	продавать
МРСК СК	MRKK	183	6.1971	6.4%	0.0000	6.1988	7.6494	2.4759	4.5300	продавать
МРСК ЦП	MRKP	1 026	0.0091	8.5%	0.0090	0.0091	0.0100	0.0047	0.0095	держать
МРСК Сибири	MRKS	937	0.0105	7.7%	0.0104	0.0105	0.0140	0.0069	0.0079	продавать
МРСК Урала	MRKU	928	0.0106	6.3%	0.0107	0.0107	0.0120	0.0059	0.0095	продавать
МРСК Волги	MRKV	808	0.0045	8.5%	0.0045	0.0045	0.0050	0.0027	0.0045	продавать
МРСК Юга	MRKY	274	0.0055	0.0%	0.0050	0.0060	0.0081	0.0055		
МРСК СЗ	MRKZ	669	0.0070	3.9%	0.0069	0.0070	0.0092	0.0060	0.0070	держать
МОЭСК	MSRS	2 526	0.0519	3.4%	0.0519	0.0519	0.0575	0.0333	0.0554	держать
ФСК	FEES	14 969	0.0121	-0.3%	0.0121	0.0000	0.0133	0.0092	0.0122	держать
Интер РАО	IUES	4 435	0.0015	-1.1%	0.0015	0.0000	0.0024	0.0000	0.0018	держать
Ленэнерго	LSNG	801	0.8645	1.0%	0.8583	0.8644	1.1815	0.6524	0.8550	продавать
Холдинг МРСК	MRKH	6 983	0.1701	1.9%	0.1695	0.0000	0.1726	0.0924	0.1680	продавать
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	21 448	21.52	1.0%	21.51	21.52	23.59	17.20	26.24	покупать
Вымпелком	VIP.N	19 252	14.91	0.3%	14.91	14.92	20.00	12.32		
Ростелеком	RTKM	3 249	4.46	0.0%	4.46	4.46	6.92	3.10	3.60	продавать
Уралсвязьинформ	URSI	1 241	0.04	-0.8%	0.04	0.04	0.04	0.02	0.0436	держать
Волгателеком	VTEL	919	3.74	-0.7%	3.74	3.74	3.85	1.62	4.28	держать
Центртелеком	CTLK	1 354	0.86	-0.4%	0.86	0.86	0.91	0.39	0.987	покупать
Сибирьтелеком	STKM	857	0.07	-0.6%	0.07	0.07	0.08	0.03	0.0819	держать
СЗТ	SPTL	712	0.81	-0.8%	0.81	0.81	0.86	0.39	0.93	покупать
ЮТК	UTEL	506	0.17	-0.3%	0.17	0.17	0.18	0.06	0.1969	покупать
Дальсвязь	DLSV	339	3.54	-0.2%	3.52	3.54	3.88	2.20	4.06	держать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 685	6.43	-0.4%	6.43	6.47	7.19	4.90	9.24	покупать
АФК Система	SSAq.L	12 540	25.99	2.5%	25.85	25.99	31.48	15.25		

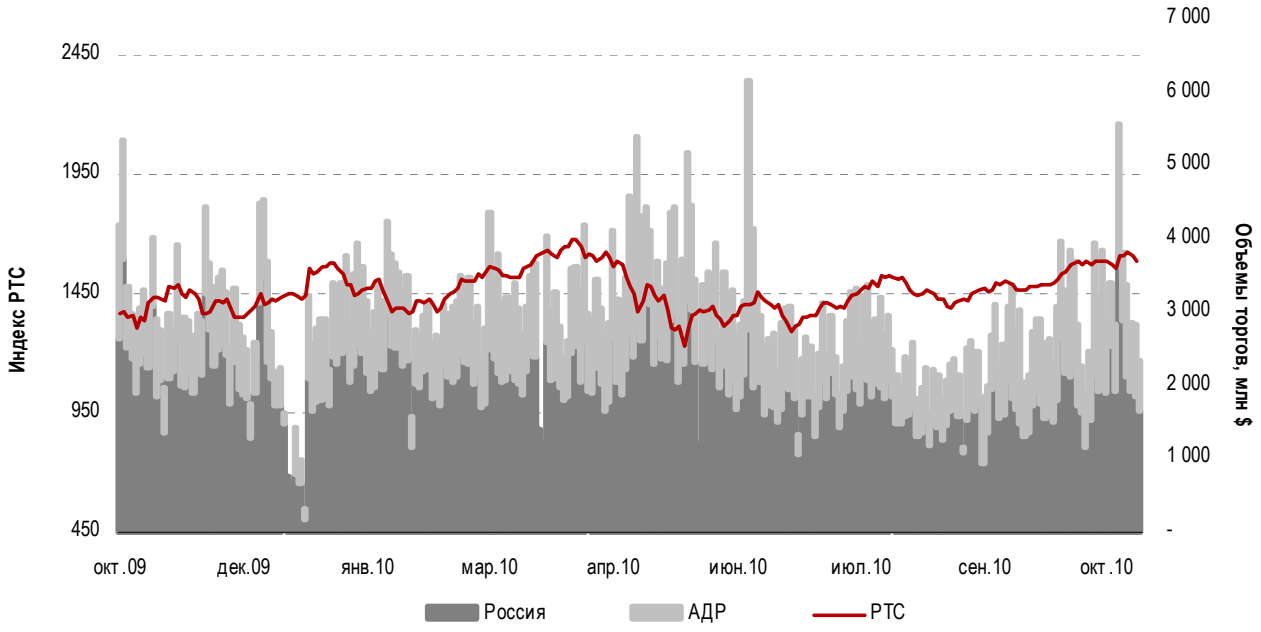
Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	min	Цель, $	Рекомендация
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	1 572	1.13	3.8%	1.13	1.13	1.21	0.36	0.87	продавать
ГАЗ	GAZA	500	27.00	0.0%	27.00	30.00	37.50	20.80		
Соллерс	SVAV	585	17.08	1.5%	0.00	17.18	20.21	12.04	19.90	держать
КАМАЗ	KMAZ	1 661	2.35	-0.5%	2.35	2.35	2.83	1.88	1.90	продавать
Силовые машины	SILM	2 346	0.27	0.5%	0.27	0.27	0.28	0.16		
ОМЗ	OMZZ	78	2.19	0.4%	2.17	2.19	3.45	1.62		
Красный котельшик	KRKO	107	0.50	0.0%	0.50	0.55	1.00	0.50		
Иркут	IRKT	284	0.29	0.8%	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%	1.95	2.20	2.01	1.11		
У-УАЗ	uuaz	436	1.63	0.0%	1.62	1.70	1.63	0.84		
Роствертол	rtvl	138	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	2 653	2.39	-0.5%	2.39	2.39	2.46	1.26		
Сибирь	avsi	118	1150.00	0.0%	900.00	1900.00	1150.00	1000.00		
Ютэйр	TMAT	280	0.49	31.1%	0.33	0.50	0.49	0.31		
НМТП	NCSP	2 298	8.95	-0.6%	8.91	8.95	15.23	8.85		
ДВМП	FESH	1 313	0.45	0.0%	0.44	0.45	0.55	0.32		
ММП	mush	67	71.00	0.0%	64.00	99.99	71.00	55.00		
Потребсектор										
X5	PJPq.L	11 352	41.80	0.7%	41.62	41.80	43.00	21.53	45.23	держать
Магнит	MGNT	10 247	115.16	0.3%	114.99	115.15	125.59	52.42	90.04	продавать
Седьмой Континент	SCON	600	8.00	0.0%	5.60	8.50	9.60	7.40		
Дикси	DIXY	1 117	12.99	4.2%	12.92	13.02	13.67	5.94	11.11	продавать
М.Видео	MVID	1 396	7.76	2.8%	7.77	7.77	7.81	3.12	6.13	продавать
Балтика	PKBA	5 003	32.98	-0.4%	32.98	33.17	34.77	23.65		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	4 372	24.84	-0.3%	24.84	24.85	27.76	16.45	17.58	продавать
Русское море	RSEA	176	2.43	-0.6%	2.42	2.43	9.27	2.24		
Нутритек	NTRI	26	1.66	-3.2%	1.66	1.67	4.35	0.98		
Калина	KLNA	198	20.26	1.4%	20.22	20.32	25.44	12.82	30.40	покупать
Аптеки 36.6	APTK	378	3.60	0.2%	3.59	3.60	11.74	2.42	3.22	продавать
Верофарм	VRPH	375	37.45	0.0%	37.00	42.00	40.00	27.25	44.63	держать
Фармстандарт	PHSTq.L	3 908	25.85	0.0%	25.85	25.90	29.49	15.75	28.53	держать
Разгуляй	GRAZ	240	1.52	2.1%	1.52	1.52	2.18	1.21	1.53	держать
Черкизово	CHEq.L	1 383	21.41	-0.4%	21.40	21.55	23.51	9.30		
Эфес	EBIDq.L			0.0%	0.00	0.00	17.00	10.50		
Росинтер	ROST	322	19.74	-0.3%	19.57	19.77	20.75	6.95	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	3 646	23.39	-0.7%	23.34	23.38	24.51	12.21	17.14	продавать
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	160	1.14	0.0%	0.00	1.14	1.76	1.07		
Армада	ARMD	103	8.61	-1.1%	8.61	8.64	9.42	4.63		
Ситроникс	SITRq.L	172	0.90	0.0%	0.00	0.00	1.80	0.80		

Итоги торгов

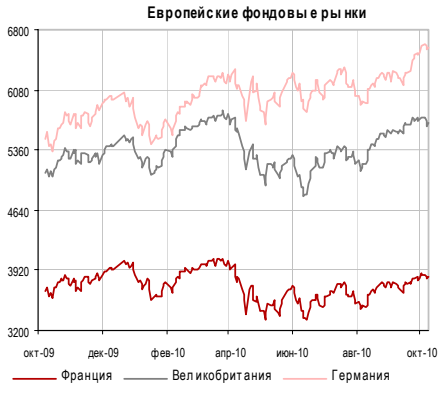
	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Минеральные удобрения										
Уралкалий	URKA	10 437	4.91	3.6%	0.00	4.93	4.96	3.04	3.11	продавать
Сильвинит	SILV	5 478	700.00	0.0%	675.00	750.00	800.00	498.00	812.00	покупать
Акрон	AKRN	1 402	29.39	-0.2%	29.37	29.39	38.49	23.23	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	0.56	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	0.95	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	8.10	12.00	6.80		
Приаргунское ПГХО	pgho	301	165.00	0.0%	165.00	200.00	270.00	165.00		
Девелопмент										
ПИК	PIKK	1 874	3.80	0.4%	3.78	3.79	5.97	3.02		
ЛСР	LSRG	2 823	27.40	-0.1%	27.31	27.40	41.75	15.25		
AFI Development	AFIDq.L	1 215	1.16	0.0%	1.15	1.16	1.45	0.68		
Открытые инвестиции	OPIN	462	30.25	-1.1%	30.00	31.50	54.00	26.60		
Система Галс	HALSq.L	289	1.29	-0.8%	1.29	1.30	2.17	0.90		
RGI International Ltd.	RGI	348	2.15	0.9%	2.10	2.20	2.45	1.10		
Мостотрест	mstt		6.30	0.0%	6.30	6.32	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%	117.00	125.00	116.00	83.00		
Мосинжстрой	mist	175	20.00	0.0%	20.00	25.00	28.00	15.00		

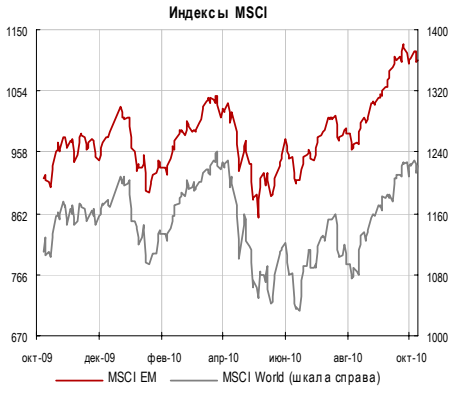
Динамика индекса РТС и объем торгов



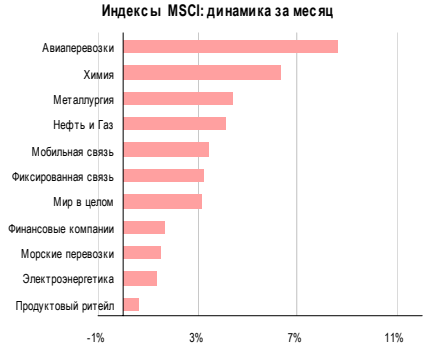
Мировые фондовые рынки





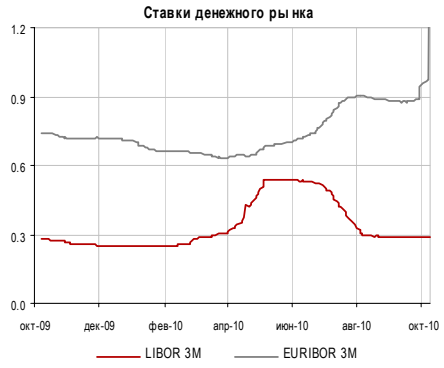


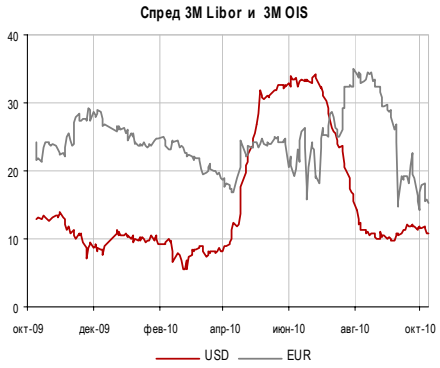


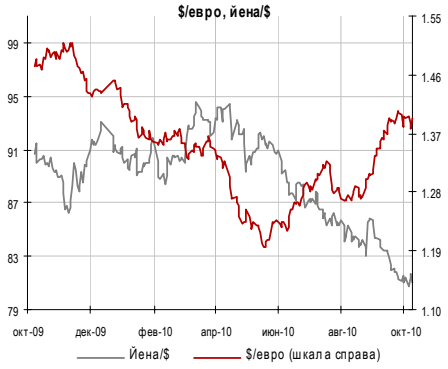




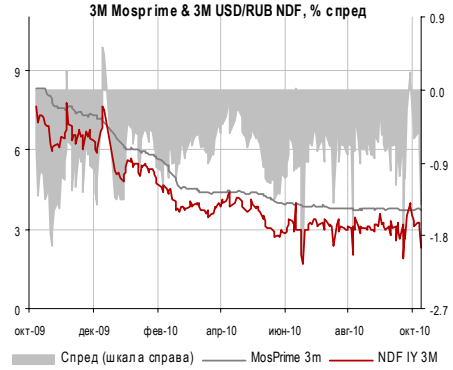
Глобальный валютный и денежный рынки







Денежно-валютный рынок





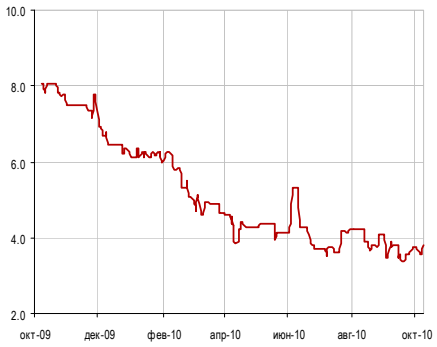


Долговые рынки

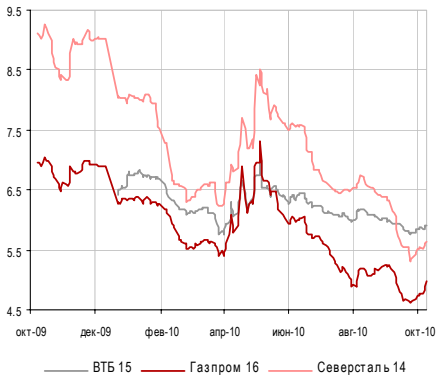
Долговые рынки



Доходность ОФЗ 25059

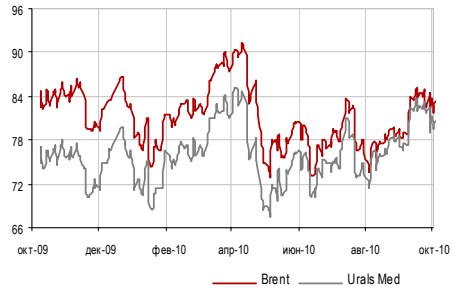


Доходность еврооблигаций

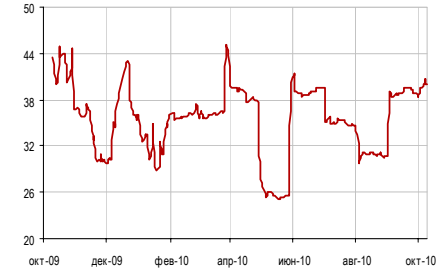


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



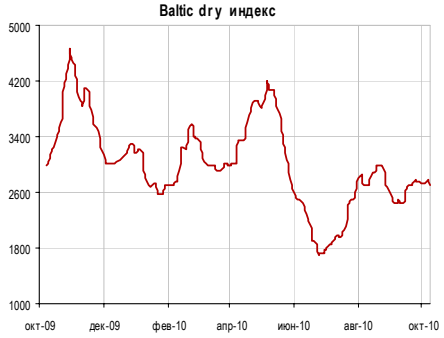
Сталь LME, $/тонна



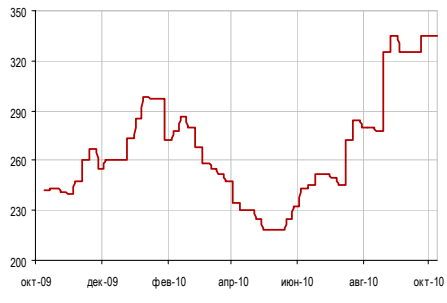
Никель, $/тонна



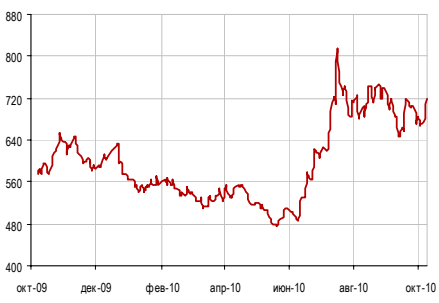
Baltic dry индекс



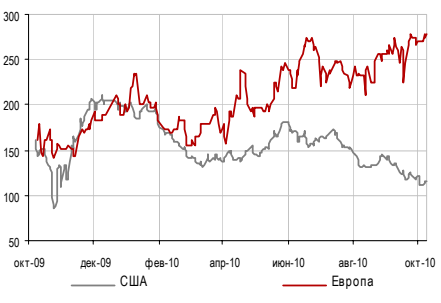
Карбамид, fob Южный



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, CFA
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.