Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

Индикаторы		цена	изм.	изм., %
РТС	↓	1586.0	-1.2	-0.1%
ММВБ	↑	1523.4	17.0	1.1%
Mcap, $ млрд	↑	931.3	0.3	0.0%
Обороты		**$ млн**	**изм.**	**изм., %**
РТС	↑	445.0	69.1	18.4%
ММВБ	↑	1375.5	90.7	7.1%
АДР	↑	778.1	90.8	13.2%
ВСЕГО	↑	2598.6	250.7	10.7%

Индекс ММВБ внутри дня



Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑	169.0	1.1%	659.2
HYDR	↑	1.585	0.1%	38.6
FEES	↓	0.371	-0.3%	5.4
LKOH	↑	1726.8	1.0%	232.0
SIBN	↑	120.5	1.4%	9.2
SNGS	↑	30.28	1.6%	32.5
TATN	↑	147.9	1.5%	30.2
ROSN	↑	215.8	0.9%	220.1
GMKN	↑	5583.7	0.2%	323.3
CHMF	↓	420.9	0.0%	33.3
URKA	↑	152.6	1.3%	32.9
SBER	↑	101.34	2.0%	519.9
VTBR	↑	0.1013	1.2%	106.9
RTKM	↑	136.8	0.1%	8.6
URSI	↑	1.178	0.0%	8.7
MBT	↑	21.65	0.6%	57.8
VIP	↑	15.33	2.8%	45.0
MTL	↑	23.55	3.2%	52.1
WBD	↑	25.36	2.1%	11.3

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Индексы		цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↑	1105.8	2.9	0.3%
MSCI Russia	↑	839.6	3.9	0.5%
Dow Jones	↑	11118.5	4.5	0.0%
Nasdaq	↑	2507.4	0.0	0.0%
FTSE 100	↓	5675.2	-2.7	0.0%
Nikkei	↓	9156.0	-46.2	-0.5%
RTS 1M Fut	↑	1588.6		
VIX	↑	21.2	0.1	0.3%
Валюты				
EUR/USD	↓	1.3916	-0.001	-0.1%
RUB/USD	↑	30.76	0.15	0.5%
Товары		**цена**	**изм.**	**изм., %**
NYMEX Fut	↑	81.87	0.4	0.5%
Urals NWE	↑	81.6	0.5	0.6%
Сталь (LME)	↓	500.5	-5.2	-1.0%
Никель	↓	22990.0	-109	-0.5%
Золото	↑	1363.4	4.0	0.3%
Долги		**цена**	**изм.**	**YTM, %**
RUS_30	↑	119.9	0.0	4.25%
UST_10	↑	112.7	0.0	2.1%

На рынке

Российский фондовый рынок завершил неделю на позитивной ноте.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Электроэнергетика

МРСК Волги и МРСК Центр переходят на RAB-регулирование

Металлургия

Полиметалл: вероятность смены прописки акций возрастает

Северсталь намерена заняться ураном?

Российская экономика

Банк России сохраняет стимулирующую денежную политику

Календарь событий

Сегодня
МОЭСК представит финансовую отчетность по МСФО за 1-е полугодие 2010 г.

2 ноября
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.

Газпром нефть 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

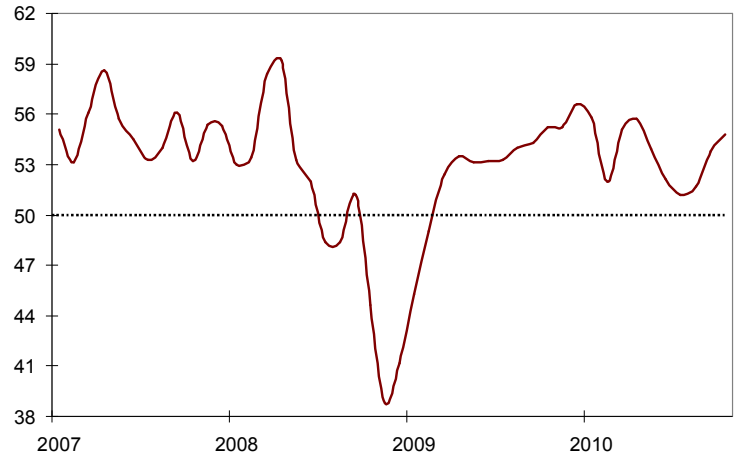
На рынке

На позитивной ноте

Российский фондовый рынок завершил неделю на позитивной ноте, чему в немалой степени способствовала неплохая статистика по динамике ВВП США в 3-м квартале с. г. По итогам дня индекс ММВБ поднялся на 1.2 %, в основном на фоне возвращения спроса в бумаги банковского сектора: Сбербанк (+2.0 %), ВТБ (+1.2 %). Хуже рынка по-прежнему смотрелись бумаги электроэнергетического сектора.

Новая неделя на мировых площадках начинается с очень сильных данных по PMI Китая, намного превысивших не только значение предыдущего месяца и консенсус-прогноз рынка, но и самые оптимистичные из прогнозов аналитиков. Под влиянием позитива из Поднебесной мировые рынки, вероятно, проведут всю первую половину для, пока не будут опубликованы аналогичные данные из США, которые могут задать настроения рынкам на вторую часть сегодняшних торгов.

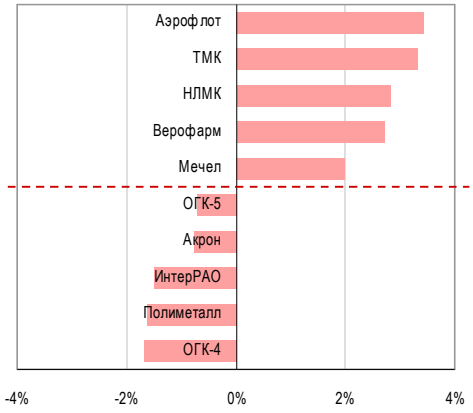
PMI Китая (данные CFLP)



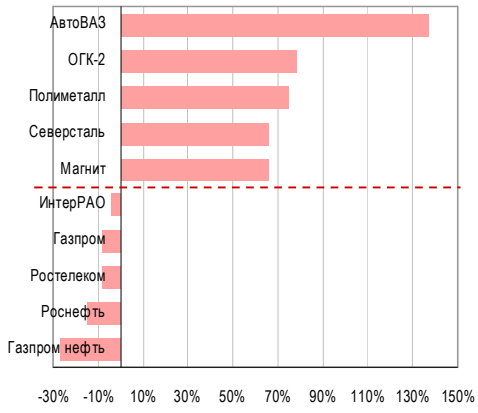
Источники: CFLP, Bloomberg

Волов Юрий,CFA

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры с начала года



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- В пятницу **Фармстандарт сообщил о продаже своей доли (11.4 %) в латвийской компании «Гриндекс»**. **Сумма сделки составила 12.4 млн евро.** Данный пакет Фармстандарт приобрел в апреле 2010 г. за 12.2 млн евро. Фармстандарт продолжит сотрудничество с Гриндекс по продаже, маркетингу и производству препарата «Милдронат».

- **РусГидро планирует приобрести 51 % акций** строящейся гидростанции «Дакдрин» **мощностью 125 МВт** во Вьетнаме. Запуск гидростанции на полную мощность намечен в 2013 г.

- **Ленэнерго повысило прогноз чистой прибыли** за 2010 год на 78 % до 1.7 млрд руб.

- ФСТ согласовала **переход с 1 января 2011 г. на RAB-регулирование 11 филиалов** межрегиональных распредсетевых компаний. Кроме того, **с 1 ноября** на RAB-регулирование **перейдут 2 филиала МРСК Центра** (Брянскэнерго и Орелэнерго).

- По данным Ведомостей, **Роснефть планирует до 2015 г. инвестировать в нефтепереработку и нефтехимию 345 млрд руб.** План на 2010 год – 65.8 млрд руб., на 2011 год – 77.3 млрд руб., на 2012-й – 105 млрд, 2013-й – 66.3 млрд, 2014-й – 30.3 млрд руб. В результате суммарный объем переработки вырастет на 16 % к уровню 2009 г. до 57.5 млн т, а глубина с 65.6 до 87 %.

Электроэнергетика

МРСК Волги и МРСК Центр переходят на RAB-регулирование

Событие. В конце прошлой недели руководство МРСК провело встречу с аналитиками, на которой озвучило ближайшие планы своей деятельности. Кроме того, на заседании ФСТ было принято решение о переходе к регулированию RAB-тарифов в отношении филиалов МРСК Центра – Брянскэнерго и Орелэнерго с 01 ноября 2010 года

Комментарий. Наиболее важной частью встречи стали детали предстоящего перехода компании на RAB-регулирование. По данным менеджмента, МРСК Волги согласовала параметры регулирования 5 из 7 филиалов (всех, кроме Мордовии и Чувашии), предполагаемый размер первоначальной базы капитала составляет 77 млрд руб., что более чем на 10 % превышает наши прогнозы. Благодаря новому регулированию, средний рост тарифов в 2011-2015 гг. может составить 18.2 %, что существенно выше предполагаемого роста издержек. В этот период свободные денежные потоки компании, скорее всего, останутся отрицательными – компания планирует увеличить инвестиционную программу почти в 2 раза до 74 млрд руб. Тем не менее, повышение инвестпрограммы мы считаем скорее положительным фактором для стоимости компании: новый размер инвестиций будет включен в тарифы и возвращен инвесторам в рамках RAB-регулирования. Окончательное решение регулирующих органов относительно размера тарифов будет объявлено до конца года (по опыту прошлых лет – не ранее конца декабря).

Согласно пресс-релизу МРСК Центра, размер базы капитала Брянскэнерго составляет 6 млрд руб, Орелэнерго – 6.4 млрд руб, что предполагает коэффициент переоценки основных средств в 2.6 и 4.2 раза, соответственно. Благодаря высокому размеру капитала вновь перешедших на RAB филиалов наша целевая цена МРСК Центра может быть повышена на 6 % до $0.0385 за акцию.

Влияние на рынок. Мы позитивно относимся оценкам размера первоначального капитала филиалов МРСК Центра и МРСК Волги, которые выше наших прогнозов. Вполне вероятно, что такие же благоприятные оценки капитала могут быть объявлены и для остальных МРСК. Мы намерены пересмотреть наши финансовые модели после полного утверждения параметров нового регулирования.

Лямин Михаил, Рубинов Иван, CFA

Металлургия

PMTLq.L	15.80
Капитализация, $ млн	6 310
Цель, $	16.12
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	30.6	15.3	9.9
P/E	57.2	24.4	14.7

Полиметалл: вероятность смены прописки акций возрастает

Событие. По информации газеты «Коммерсантъ», Полиметалл планирует получить полноценный листинг на LSE путем создания головной компании, зарегистрированной в Лондоне. Основные акционеры Полиметалла передадут свои акции в обмен на бумаги лондонской компании пропорционально вносимым долям. Далее планируется публичное размещение на LSE и в форме депозитарных расписок на российских торговых площадках на сумму около $ 1 млрд. Миноритарным акционерам Полиметалла будет сделано обязательное предложение о продаже их акций.

Комментарий. Смена прописки Полиметалла обсуждается руководством компании с сентября текущего года. По мнению руководства, смена прописки будет способствовать повышению ликвидности акций Полиметалла, упрощению получения дешевого финансирования, а также открывает больше возможностей для проведения сделок M&A за рубежом. Ранее компания рассматривала планы проведения SPO, однако позднее от них отказалась.

По всей видимости, миноритариям будет предложено обменять акции на бумаги лондонской компании или на ее депозитарные расписки на российских площадках.

Влияние на рынок. В краткосрочной перспективе мы ожидаем негативной реакции рынка на планы Полиметалла. Возможный перевод акций в Лондон может создать технические сложности для миноритариев, ориентированных на российский фондовый рынок. Также данный перевод приведет к исключению акций Полиметалла из индексов MSCI Russia и российских отраслевых индексов, что может оказать негативное влияние на их котировки.

В долгосрочной перспективе мы считаем планы руководства Полиметалла оправданными и позитивными для увеличения общей капитализации компании.

Кучеров Андрей Волов Юрий,CFA

CHMF	13.68
Капитализация, $ млн	13 787
Цель, $	14.85
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	22.3	5.7	4.9
P/E	neg.	10.7	8.5

Северсталь намерена заняться ураном?

Событие. В пятницу Северсталь и испанская Berkley Resources, разрабатывающая проект по добыче урана в Испании, объявили, что российская компания изучает возможность приобретения 9.1 % акций Berkley. Решение должно быть принято до 10 декабря. Одновременно с приобретением 9.1 % акций Северсталь может сделать оферту на выкуп оставшихся бумаг, оценив всю компанию в $ 344 млн.

Комментарий. Намерение металлургической компании приобретать активы в других отраслях, выкупая их на свой баланс, всегда выглядит неоднозначно. Мультипликаторы, по которым торгуются высокоцикличные компании черной металлургии, как правило, заметно ниже, чем мультипликаторы, например, золотодобывающих или урановых компаний, что мешает новым активам полностью раскрыть свою стоимость в составе большой металлургической компании. Тем не менее, опыт Северстали по консолидации купленных за сравнительно небольшие деньги золотодобывающих активов нельзя не признать сверхудачным, что вселяет некоторый оптимизм и относительно возможной будущей сделки с Berkley.

Влияние на рынок. Акции Северстали в пятницу слабо отреагировали на новое потенциальное приобретение компании. На наш взгляд, вхождение в урановый бизнес несет в себе больше рисков, чем позитива для Северстали, и дальнейшие сделки в этом направлении вполне могут вызвать негативную реакцию на рынке.

Волов Юрий,CFA Кучеров Андрей

Российская экономика

Банк России сохраняет стимулирующую денежную политику

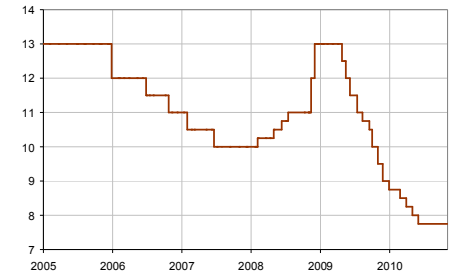
Совет директоров Банка России на очередном заседании, прошедшем в пятницу, принял решение оставить процентные ставки без изменений. Напомним, что ставка рефинансирования находится сейчас на уровне 7.75 %, ставка по однодневным депозитам – 2.50 % (наиболее важная ставка в условиях избытка ликвидности), минимальная ставка по аукционам прямого однодневного РЕПО – 5.0 % (наиболее важная ставка в условиях дефицита ликвидности).

В пресс-релизе по итогам заседания Банк России, как и месяц назад, отметил, что «инфляционные риски, обусловленные монетарными условиями, находятся на приемлемом уровне». Наличие ключевых фраз, которые кочуют из одного пресс-релиза в другой – это характерная особенность пресс-релизов ФРС США. Незначительное изменение формулировок таких фраз может давать рынкам очень важные сигналы о грядущем повышении/снижении учетных ставок. Похоже, что Банк России, переходя к политике инфляционного таргетирования, начинает заимствовать какие-то детали поведения у мировых центробанков.

В пресс-релизе Банк России отметил также восстановление экономического роста, но охарактеризовал его как неустойчивый: «сохраняются риски для устойчивости этого процесса».

Резюме очевидное: «с учетом вышеизложенного Банк России считает возможным сохранить на ближайшие месяцы стимулирующую денежно-кредитную политику для поддержки внутренних факторов роста».

Мы по-прежнему полагаем, что в условиях слабости экономического роста Банк России будет сохранять основные процентные ставки неизменными. Вероятность повышения ставок на следующем заседании через месяц мы оцениваем как близкую к нулю; вероятность повышения ставок в конце декабря мы бы оценили в 25 %; вероятность повышения ставок в 1-м квартале следующего года, на наш взгляд, превышает 50 %.

Ставка рефинансирования Банка России	Средняя ставка по кредитам в рублях нефинансовым организациям на срок до 1 года без учета кредитов, выданных Сбербанком
	

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	47 748	56.14	0.0%	56.06	0.00	60.66	45.51	78.40	покупать
Газпром	GAZP	130 036	5.49	0.0%	0.00	5.50	6.40	4.62	7.16	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	35 170	0.98	0.0%	0.98	0.00	1.10	0.50	1.00	держать
Роснефть	ROSN	74 346	7.02	0.0%	7.02	0.00	8.87	5.77	6.53	продавать
ТНК-ВР	tnbp	30 669	2.05	0.0%	2.05	2.06	2.30	1.65	1.96	продавать
Газпром нефть	SIBN	18 575	3.92	0.0%	3.91	0.00	5.80	3.28	5.16	покупать
Татнефть	TATN	10 475	4.81	0.0%	0.00	4.80	5.01	3.89	4.21	продавать
НОВАТЭК	NVTK	24 490	8.07	0.0%	8.09	8.09	8.09	4.29	8.40	держать
Транснефть п.	TRNFP	1 865	1200	0.0%	0	1199	1324	634		
Башнефть	BANE	7 232	42.50	0.0%	42.00	43.20	50.00	19.00		
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 881	0.50	0.0%	0.00	0.50	0.57	0.38	0.56	держать
Татнефть п.	TATNP3	365	2.47	0.0%	2.47	2.47	3.12	1.75	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	578	3.15	0.0%	3.11	3.15	3.65	2.02	2.52	продавать
БК Евразия	EDCLq.L	3 745	25.50	0.0%	25.27	25.50	28.50	13.02	15.70	продавать
CAT Oil	O2C	440	9.01	0.0%	8.88	9.19	13.67	8.12	9.54	держать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	34 604	181.52	0.0%	181.49	0.00	189.21	121.26	197.00	держать
РУСАЛ	486	19 439	1.28	1.4%	1.28	1.28	1.39	0.87		
Полюс Золото	PLZL	9 536	50.02	0.0%	49.91	49.91	57.51	39.75	68.20	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	6 310	15.80	0.0%	15.79	15.80	17.77	8.00	16.12	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 110	96.25	0.0%	96.23	96.29	143.94	58.52	157.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	228	4.20	0.0%	4.09	4.20	5.16	2.50		
Электроцинк	eltz	49	35.00	0.0%	20.50	39.00	35.00	15.10		
Уралэлектромедь	uelm	284	56.00	0.0%	53.00	60.00	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%	220.00	245.00	410.00	230.00		
Черная металлургия										
Евраз Групп	HK1q.L	13 276	30.32	0.0%	30.32	30.34	43.15	21.59	39.47	покупать
НЛМК	NLMK	20 729	3.46	0.0%	3.45	3.48	3.74	2.41	3.05	продавать
Северсталь	CHMF	13 787	13.68	0.0%	13.66	0.00	15.43	6.85	14.85	держать
ММК	MAGN	10 696	0.96	0.0%	0.96	0.96	1.07	0.68	0.90	продавать
Мечел	MTL.N	9 803	23.55	0.0%	23.54	23.55	31.79	16.79	30.40	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	253	0.51	0.0%	0.51	0.52	0.59	0.21		
Чусовской МЗ	chmz	23	10.00	0.0%	5.26	21.13	41.00	10.00		
Распадская	RASP	4 558	5.84	0.0%	5.85	0.00	7.56	3.69	7.60	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 444	40.00	0.0%	40.00	43.00	55.00	32.50		
Белон	BELO	982	0.85	0.0%	0.85	0.85	1.28	0.55		
ТМК	TRMKq.L	4 601	19.63	0.0%	19.52	19.63	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	71 120	3.29	0.0%	3.29	0.00	3.40	2.01	3.40	держать
ВТБ	VTBRq.L	34 624	6.62	0.0%	6.60	6.62	7.03	3.72	6.20	продавать
Банк Москвы	mmbm	5 694	31.63	0.0%	31.60	31.72	34.14	23.02		
Уралсиб	USBN	1 293	0.00	0.0%	0.00	0.01	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 740	3.67	0.0%	3.64	3.67	5.40	2.60		
Возрождение	VZRZ	1 015	42.72	0.0%	42.72	42.83	47.63	26.53		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	1 350	4.79	0.0%	4.75	4.79	4.99	2.38	4.60	продавать

Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR	14 876	0.0515	0.0%	0.0515	0.0516	0.0604	0.0325	0.0700	покупать
ФСК	FEES	14 878	0.0121	0.0%	0.0000	0.0121	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	2 504	0.0527	0.0%	0.0528	0.0529	0.0739	0.0413	0.0750	покупать
ОГК-4	OGK4	5 249	0.0833	0.0%	0.0000	0.0835	0.0936	0.0455	0.0930	держать
ОГК-5	OGKE	2 935	0.0830	0.0%	0.0829	0.0832	0.0971	0.0685	0.1040	покупать
ОГК-6	OGKF	1 319	0.0409	0.0%	0.0408	0.0409	0.0572	0.0219	0.0520	покупать
ТГК-1	TGKA	2 682	0.0007	0.0%	0.0007	0.0007	0.0008	0.0004		
ТГК-2	TGKB	398	0.0003	0.0%	0.0003	0.0003	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 244	0.1068	0.0%	0.1066	0.1068	0.1372	0.0818		
ТГК-4	TGKD	995	0.0005	0.0%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	668	0.0005	0.0%	0.0005	0.0005	0.0007	0.0003		
ТГК-6	TGKF	975	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	1 248	0.0002	0.0%	0.0002	0.0000	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 251	1.4213	0.0%	1.4213	1.4239	2.0237	0.9906		
ТГК-11	TGKK	312	0.0006	0.0%	0.0006	0.0006	0.0010	0.0004		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	185	0.0001	0.0%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	3 672	0.7703	0.0%	0.7704	0.0000	0.8092	0.3535		
МРСК Центра	MRKC	1 989	0.0471	0.0%	0.0471	0.0000	0.0499	0.0218	0.0362	продавать
МРСК СК	MRKK	183	6.1867	0.0%	6.1925	0.0000	7.6236	2.4675	4.5300	продавать
МРСК ЦП	MRKP	1 054	0.0093	0.0%	0.0093	0.0094	0.0099	0.0047	0.0095	держать
МРСК Сибири	MRKS	965	0.0108	0.0%	0.0108	0.0108	0.0140	0.0072	0.0079	продавать
МРСК Урала	MRKU	941	0.0108	0.0%	0.0108	0.0107	0.0120	0.0059	0.0095	продавать
МРСК Волги	MRKV	853	0.0048	0.0%	0.0048	0.0048	0.0050	0.0027	0.0045	продавать
МРСК Юга	MRKY	299	0.0060	0.0%	0.0050	0.0065	0.0081	0.0055		
МРСК СЗ	MRKZ	698	0.0073	0.0%	0.0073	0.0072	0.0092	0.0060	0.0070	продавать
МОЭСК	MSRS	2 589	0.0532	0.0%	0.0530	0.0532	0.0573	0.0332	0.0554	держать
ФСК	FEES	14 878	0.0121	0.0%	0.0000	0.0121	0.0133	0.0092	0.0122	держать
Интер РАО	IUES	4 355	0.0015	0.0%	0.0000	0.0015	0.0024	0.0000	0.0018	держать
Ленэнерго	LSNG	817	0.8828	0.0%	0.8810	0.8833	1.1775	0.6502	0.8550	продавать
Холдинг МРСК	MRKH	7 129	0.1737	0.0%	0.0000	0.1734	0.1808	0.0921	0.1680	продавать
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	21 578	21.65	0.0%	21.64	21.65	23.59	17.20	26.24	покупать
Вымпелком	VIP.N	19 795	15.33	0.0%	15.31	15.32	20.00	12.32		
Ростелеком	RTKM	3 240	4.45	0.0%	0.00	4.45	6.63	3.09	3.60	продавать
Уралсвязьинформ	URSI	1 237	0.04	0.0%	0.04	0.00	0.04	0.02	0.0436	держать
Волгателеком	VTEL	918	3.73	0.0%	3.72	3.74	3.84	1.92	4.28	держать
Центртелеком	CTLK	1 362	0.86	0.0%	0.86	0.86	0.91	0.39	0.987	держать
Сибирьтелеком	STKM	856	0.07	0.0%	0.07	0.07	0.08	0.03	0.0819	держать
СЗТ	SPTL	713	0.81	0.0%	0.81	0.81	0.85	0.39	0.93	держать
ЮТК	UTEL	510	0.17	0.0%	0.17	0.17	0.18	0.06	0.1969	держать
Дальсвязь	DLSV	338	3.54	0.0%	3.52	3.54	3.87	2.19	4.06	держать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 708	6.48	0.0%	6.47	6.48	7.19	4.90	9.24	покупать
АФК Система	SSAq.L	12 449	25.80	0.0%	25.75	25.80	31.48	15.25		

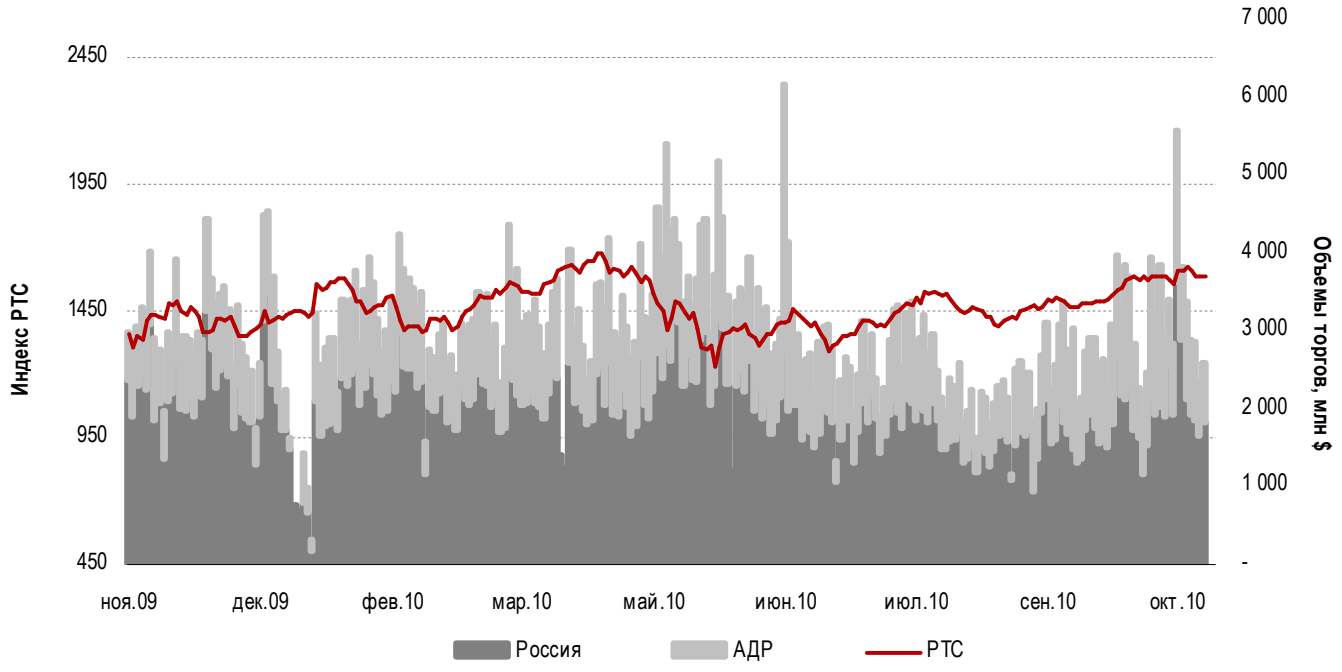
Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	1 581	1.14	0.0%	1.13	1.14	1.20	0.36	0.87	продавать
ГАЗ	GAZA	500	27.00	0.0%	27.00	30.00	37.50	20.80		
Соллерс	SVAV	585	17.07	0.0%	17.05	17.11	20.14	12.00	19.90	держать
КАМАЗ	KMAZ	1 659	2.35	0.0%	0.00	2.34	2.82	1.93	1.90	продавать
Силовые машины	SILM	2 324	0.27	0.0%	0.27	0.27	0.28	0.16		
ОМЗ	OMZZ	77	2.17	0.0%	2.15	2.17	3.44	1.62		
Красный котельшик	KRKO	107	0.50	0.0%	0.50	0.55	1.00	0.50		
Иркут	IRKT	283	0.29	0.0%	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	320	2.07	0.0%	1.95	2.20	2.07	1.11		
У-УАЗ	uuaz	454	1.70	0.0%	1.67	1.75	1.70	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%	275.00	370.00	400.00	280.00		
Транспорт										
Аэрофлот	AFLT	2 735	2.46	0.0%	0.00	2.46	2.50	1.26		
Сибирь	avsi	118	1150.00	0.0%	900.00	1900.00	1150.00	1000.00		
Ютэйр	TMAT	280	0.49	0.0%	0.40	0.50	0.49	0.31		
НМТП	NCSP	2 298	8.95	0.0%	8.91	8.95	15.23	8.85		
ДВМП	FESH	1 328	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	11 379	41.90	0.0%	41.66	41.90	43.00	23.50	45.23	держать
Магнит	MGNT	10 392	116.80	0.0%	117.04	117.23	125.16	54.62	90.04	продавать
Седьмой Континент	SCON	600	8.00	0.0%	5.60	8.50	9.60	7.40		
Дикси	DIXY	1 123	13.06	0.0%	13.01	13.06	13.62	5.92	11.11	продавать
М.Видео	MVID	1 388	7.72	0.0%	7.65	7.71	7.78	3.11	6.13	продавать
Балтика	PKBA	4 991	32.90	0.0%	32.90	33.09	34.65	24.09		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	4 463	25.36	0.0%	25.34	25.35	27.76	16.67	17.58	продавать
Русское море	RSEA	175	2.42	0.0%	2.41	2.42	9.24	2.11		
Нутритек	NTRI	26	1.66	0.0%	1.68	1.68	4.33	0.98		
Калина	KLNA	197	20.21	0.0%	20.13	20.22	25.36	13.00	30.40	покупать
Аптеки 36.6	APTK	377	3.59	0.0%	3.59	3.59	11.51	2.41	3.22	продавать
Верофарм	VRPH	420	42.00	0.0%	37.00	42.00	42.00	27.25	44.63	держать
Фармстандарт	PHSTq.L	3 930	26.00	0.0%	25.97	26.00	29.49	16.00	28.53	держать
Разгуляй	GRAZ	235	1.49	0.0%	1.49	0.00	2.17	1.21	1.53	держать
Черкизово	CHEq.L	1 357	21.00	0.0%	20.50	21.50	23.51	9.50		
Эфес	EBIDq.L			0.0%	0.00	0.00	17.00	10.50		
Росинтер	ROST	317	19.46	0.0%	18.85	18.85	21.67	6.92	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	3 679	23.60	0.0%	23.58	23.60	24.51	12.21	17.14	продавать
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	159	1.14	0.0%	0.00	1.14	1.76	1.06		
Армада	ARMD	106	8.81	0.0%	8.81	8.87	9.39	4.61		
Ситроникс	SITRq.L	147	0.77	0.0%	0.70	0.77	1.80	0.77		

Итоги торгов

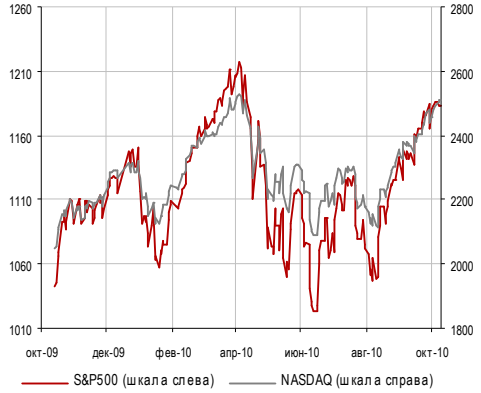
	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Минеральные удобрения										
Уралкалий	URKA	10 538	4.96	0.0%	4.95	0.00	4.97	3.03	3.11	продавать
Сильвинит	SILV	5 478	700.00	0.0%	675.00	750.00	800.00	498.00	812.00	покупать
Акрон	AKRN	1 386	29.07	0.0%	29.05	29.14	38.36	23.15	33.00	держать
Апатит	apat	1 865	299.00	0.0%	260.00	300.00	380.00	255.00		
Аммофос	ammo	758	84.00	0.0%	83.00	84.00	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	236	0.73	0.0%	0.68	0.74	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	280.00	390.00	217.00		
НЗХК	nzhk	194	8.00	0.0%	7.20	8.00	12.00	6.80		
Приаргунское ПГХО	pgho	301	165.00	0.0%	165.00	200.00	270.00	165.00		
Девелопмент										
ПИК	PIKK	1 850	3.75	0.0%	3.75	3.77	5.97	3.02		
ЛСР	LSRG	2 804	27.21	0.0%	27.21	27.21	41.61	15.28		
AFI Development	AFIDq.L	1 236	1.18	0.0%	1.16	1.18	1.45	0.68		
Открытые инвестиции	OPIN	462	30.25	0.0%	29.50	31.50	54.00	26.60		
Система Галс	HALSq.L	292	1.30	0.0%	1.29	1.30	2.17	0.90		
RGI International Ltd.	RGI	352	2.18	0.0%	2.15	2.20	2.45	1.10		
Мостотрест	mstt		6.32	0.0%	6.30	6.33	6.32	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%	2849.00	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

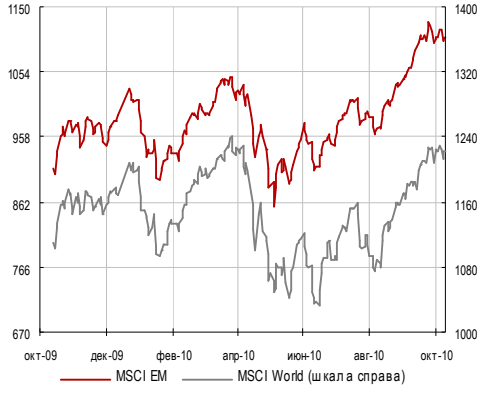
Фондовый рынок США



Европейские фондовые рынки



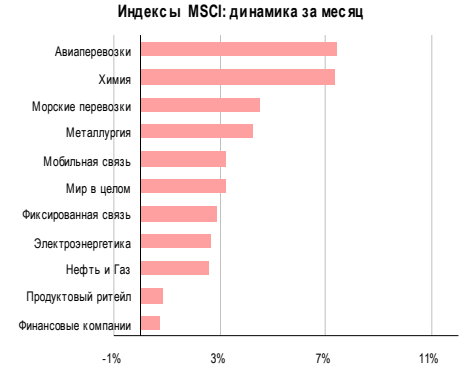
Индексы MSCI



Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

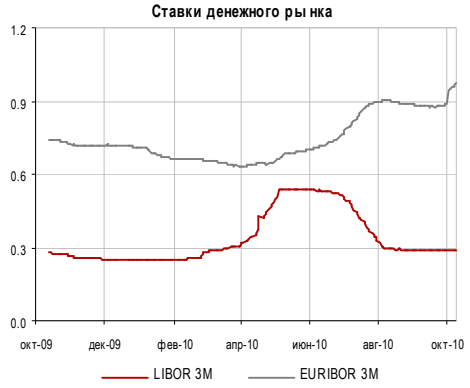


Индексы MSCI: динамика с начала года

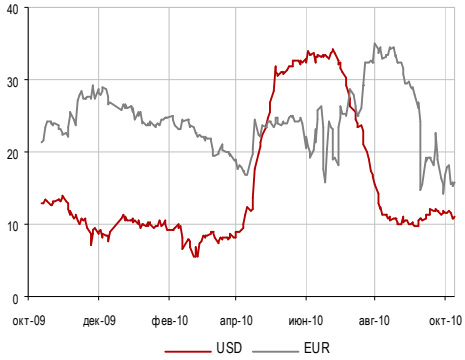


Глобальный валютный и денежный рынки

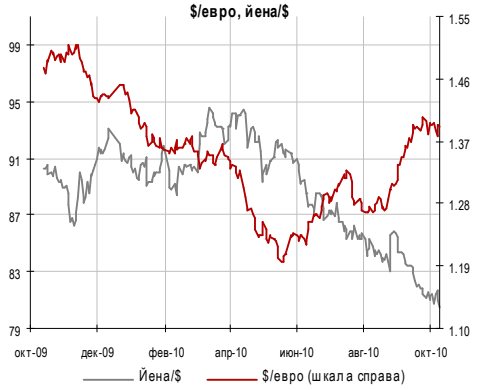
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

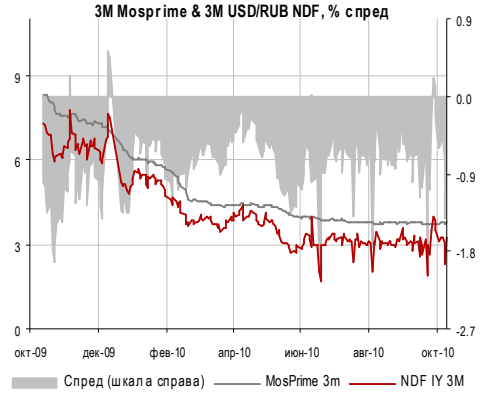


$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро

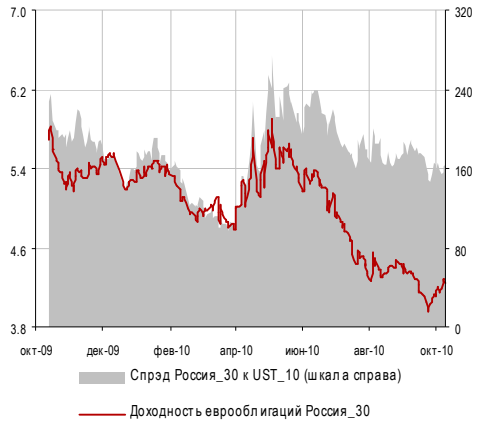


Бивалютная корзина

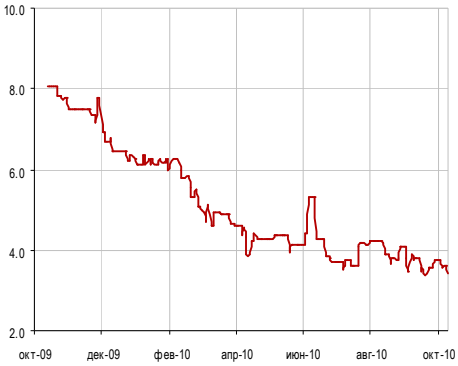


Долговые рынки

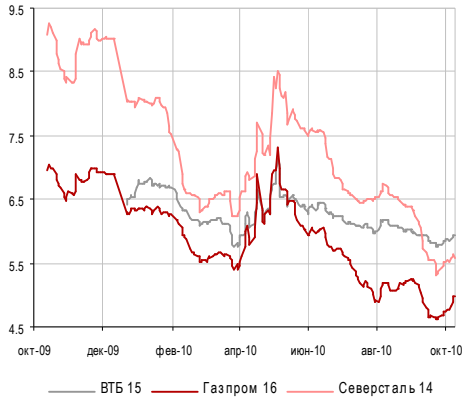
Долговые рынки



Доходность ОФЗ 25059

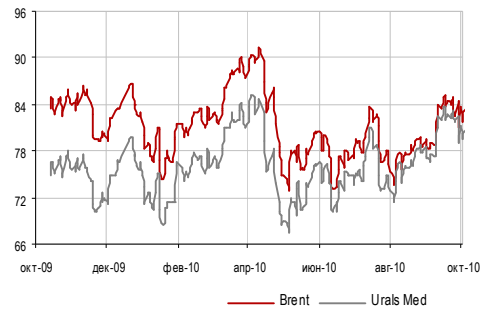


Доходность еврооблигаций

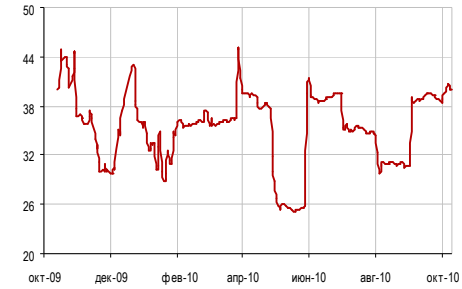


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



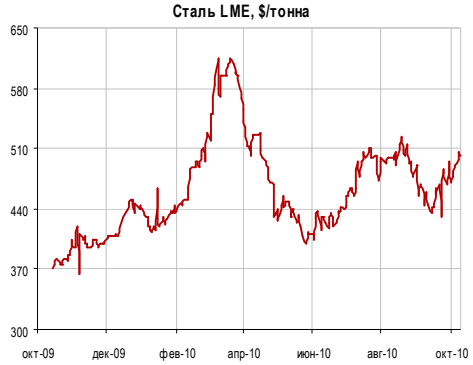
Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



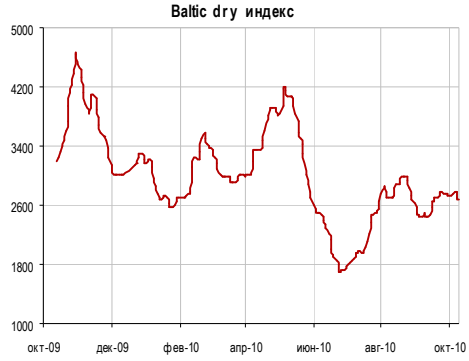
Сталь LME, $/тонна



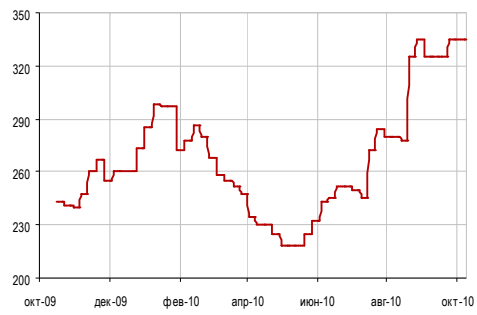
Никель, $/тонна



Baltic dry индекс



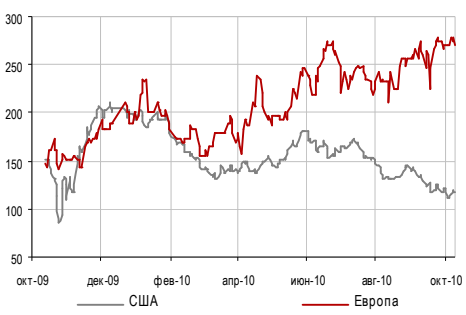
Карбамид, fob Южный



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, 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.