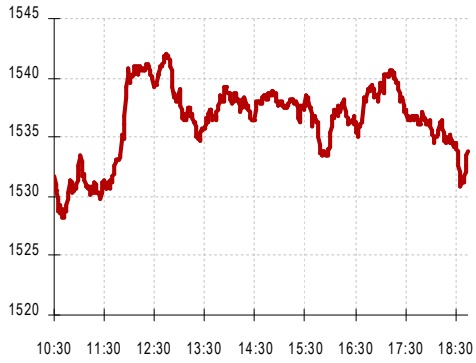
Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

Индикаторы		цена	изм.	изм., %
РТС	↓	1599.4	-1.0	-0.1%
ММВБ	↑	1533.7	10.4	0.7%
Mcap, $ млрд	↑	939.6	7.7	0.8%
Обороты		**$ млн**	**изм.**	**изм., %**
РТС	↓	419.7	-25.4	-5.7%
ММВБ	↑	1388.3	12.8	0.9%
АДР	↑	848.9	70.8	9.1%
ВСЕГО	↑	2656.9	58.2	2.2%

Индекс ММВБ внутри дня



Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑	169.8	0.5%	665.5
HYDR	↓	1.575	-0.6%	38.7
FEES	↑	0.371	0.0%	5.5
LKOH	↑	1749.4	1.3%	235.7
SIBN	↑	120.7	0.1%	9.4
SNGS	↑	30.62	1.1%	33.1
TATN	↑	148.1	0.1%	30.4
ROSN	↑	217.9	1.0%	223.0
GMKN	↑	5607.2	0.4%	327.7
CHMF	↑	428.8	1.9%	33.9
URKA	↑	153.5	0.6%	33.3
SBER	↑	101.87	0.5%	534.8
VTBR	↑	0.1035	2.2%	145.2
RTKM	↑	138.6	1.3%	8.8
URSI	↑	1.189	0.9%	8.8
MBT	↑	22.32	3.1%	59.4
VIP	↑	15.42	0.6%	45.2
MTL	↑	23.68	0.6%	53.1
WBD	↑	25.54	0.7%	11.3

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Индексы		цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↑	1120.9	15.3	1.4%
MSCI Russia	↑	847.3	7.8	0.9%
Dow Jones	↑	11124.6	6.1	0.1%
Nasdaq	↓	2504.8	-2.6	-0.1%
FTSE 100	↑	5694.6	19.5	0.3%
Nikkei	↑	9160.0	5.3	0.1%
RTS 1M Fut	↑	1604.3		
VIX	↑	21.8	0.1	0.6%
Валюты				
EUR/USD	↓	1.3901	-0.001	-0.1%
RUB/USD	↑	30.80	0.04	0.1%
Товары		**цена**	**изм.**	**изм., %**
NYMEX Fut	↑	83.40	0.5	0.5%
Urals NWE	↑	83.2	1.6	2.0%
Сталь (LME)	↑	510.0	9.7	1.9%
Никель	↑	23245.0	258	1.1%
Золото	↓	1356.4	-3.0	-0.2%
Долги		**цена**	**изм.**	**YTM, %**
RUS_30	↑	120.6	0.0	4.16%
UST_10	↑	112.8	0.0	2.0%

На рынке

Новая неделя на мировых рынках началась под знаком публикации индексов PMI по ключевым странам, которые за редким исключением заметно превзошли ожидания рынка.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Газпром нефть: прогноз результатов за 3-й квартал 2010 г.

Металлургия

Распадская временно лишилась еще одной шахты

Банковский сектор

Статистика за сентябрь – окончательная версия

Телекоммуникации

СТС Медиа: выручка вырастет на 20 % г-к-г, рентабельность останется под давлением

Машиностроение

КАМАЗ: полугодие в небольшом плюсе

Календарь событий

Сегодня

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.

Ноябрь

Газпром опубликует финансовую отчетность по МСФО за 2-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

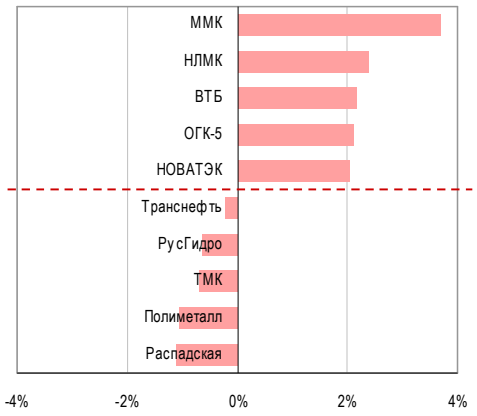
Сильный старт

Новая неделя на мировых рынках началась под знаком публикации индексов PMI по ключевым странам, которые за редким исключением заметно превзошли ожидания рынка. На таком фоне мировые фондовые индексы и цены на сырье продолжили рост, а российский рынок акций не остался в стороне, обновив в ходе торгов двухгодовой максимум (ММВБ +0.7 %). Лучше рынка на фоне сильной макростатистики из Китая выглядели бумаги металлургов: ММК (+4.4 %), НЛМК (+2.1 %), Северсталь (+1.8 %), хуже других смотрелись заметно притормозившие в последние недели бумаги Полиметалла (-1.1 %).

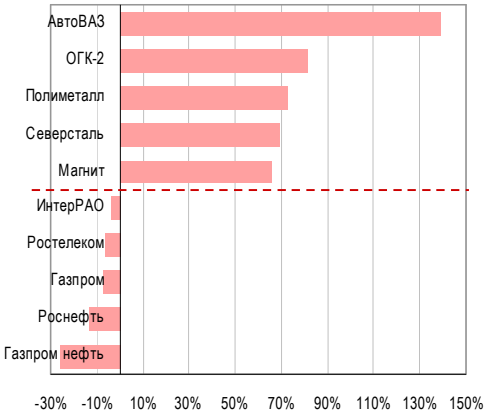
Сегодняшний день на мировых рынках начинается с двух повышений ставок центральными банками – одного ожидаемого (от Банка Индии) и одного неожиданного (от Банка Австралии). Несмотря на то что решения австралийского и индийского регуляторов не являются примерами резкого изменения денежно-кредитной политики, а знаменуют уже соответственно шестое и седьмое повышение ставок в этом году, ужесточение денежно-кредитной политики с их стороны все-таки создает некоторую нервозность в преддверии ключевого события месяца – завтрашнего заседания FOMC ФРС США.

Волов Юрий,CFA

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры с начала года



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- По данным Минфина, **размер Резервного фонда на 1 ноября составил $ 41.8 млрд.** За прошедший месяц Резервный фонд вырос на $ 0.4 млрд, что связано с изменением валютных курсов. Изъятие денежных средств из Резервного фонда в октябре не осуществлялось. **Размер Фонда национального благосостояния на 1 ноября равнялся $ 90.3 млрд.** За месяц он вырос на $ 0.7 млрд, что также связано с динамикой валютных курсов.

- Вчера были опубликованы индексы PMI manufacturing по крупнейшим индустриальным странам (за исключением ряда европейских стран, публикация по которым ожидается сегодня). **В Китае в октябре индекс PMI вырос с 52.9 до 54.8, в Индии – с 55.1 до 57.2, в США – с 54.4 до 56.9, в Великобритании – с 53.5 до 54.9, в России – с 51.2 до 51.8**. Динамика индексов PMI для этих стран позволяет говорить об ускорении промышленного роста в октябре. Снижение индексов наблюдалось в Японии, Южной Корее, Тайване, Бразилии – во всех этих странах индекс PMI оказался ниже отметки 50 пунктов, что позволяет говорить об усиливающемся падении промышленности. В целом ситуация в глобальном промышленном секторе остается неоднородной, однако итоги октября позволяют говорить о наметившемся улучшении (подробности в завтрашнем обзоре).

- По данным Reuters**, чистая прибыль по РСБУ Сургутнефтегаза в 3-м квартале 2010 г. составила 27.56 млрд руб.** Напомним, что во 2-м квартале 2010 г. данный показатель был равен 47.7 млрд руб. Судя по всему, на снижение прибыли компании повлияли курсовые разницы в связи с укреплением курса рубля к доллару (по состоянию на 30.06.2010 «денежный мешок» Сургутнефтегаза составлял около $ 23 млрд). По нашим оценкам, чистая прибыль компании в 2010 г. составит около 121 млрд руб. (дивидендная доходность «префов» по текущим котировкам – 7.1 %).

- Вчера **Роснефть опубликовала отчетность за 3-й квартал 2010 г. по US GAAP**, основные финансовые показатели которой были раскрыты ранее (см. на daily от 27 октября 2010 г.). Как мы и предполагали, отчетность не оказала заметного влияния на акции. Сегодня в 17-00 компания проведет conference-call, посвященный результатам отчетности.

- **Чистая прибыль по РСБУ Нижнекамскнефтехима в 3-м квартале 2010 г. составила 2.8 млрд руб.** Напомним, что во 2-м квартале 2010 г. данный показатель был равен 2 млрд руб. Рост прибыли компании обусловлен увеличением выручки и курсовыми разницами по привлеченным валютным долговым обязательствам.

- По данным АКАР, **рынок телерекламы в 3-м квартале 2010 г. вырос на 24 % г-к-г. в рублевом выражении, что выше наших ожиданий. Данная новость позитивна для бумаг СТС Медиа.**

- **АвтоВАЗ в октябре 2010 г. продал на российском рынке 50.3 тыс. автомобилей**, что на 78.1 % больше, чем в том же месяце прошлого года. В октябре по программе утилизации реализовано 27.3 тыс. автомобилей. За десять месяцев 2010 г. на отечественном рынке продано 418 016 автомобилей LADA, из них по программе утилизации – 166 437 штук. За январь-октябрь продажи LADA в России выросли на 40.4 % по сравнению с аналогичным периодом 2009 г.

Нефть и газ

SIBN	3.93
Капитализация, $ млн	18 620
Цель, $	5.16
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	4.9	4.4	3.9
P/E	6.1	5.2	5.1

Газпром нефть: прогноз результатов за 3-й квартал 2010 г.

Событие. Ожидается, что завтра (3 ноября) Газпром нефть представит результаты за 3-й квартал 2010 г. по US GAAP.

Прогноз финансовых показателей Газпром нефти

$ млн	3 кв. 09	2 кв. 10	3 кв. 10 П	кв-к-кв, %	г-к-г, %
Выручка	7 087	8 026	8 074	0.6	13.9
EBITDA	1 823	1 550	1 923	24.1	5.5
маржа, %	*25.7*	*19.3*	*23.8*		
на баррель добычи	*19.7*	*17.1*	*20.9*	*22.0*	*5.9*
Чистая прибыль	1 195	747	841	12.6	-29.6
Справочно					
Средняя цена Urals $/бар.	67.9	76.9	75.6	-1.7	11.5
Чистый доход НК	19.7	18.6	20.0	7.6	1.8
Добыча нефти с учетом завис. комп, млн барр	92.6	90.7	92.2	1.7	-0.4
Собственная добыча, млн б.н.э.	56.4	57.3	58.6	2.3	3.9
Переработка нефти, млн т	9.6	8.7	9.9	13.5	2.7
Доля переработки в добыче, %	76	70	78		

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Рост добычи нефти компании в 3-м квартале на 2.3 % к предыдущему кварталу был частично компенсирован снижением средней цены на нефть Urals на 1.7 % – соответственно, мы ожидаем выручку Газпром нефти практически на уровне предыдущего квартала (около $ 8 млрд).

Стоит отметить заметное увеличение мощностей по переработке компании (на 13.5 % кв-к-кв) до 9.9 млн т в связи с окончанием ремонтных работ на Московском НПЗ.

Негативное влияние на операционные расходы компании может оказать рост тарифов Транснефти на 3.3 %.

В итоге мы прогнозируем, что показатель EBITDA составит $ 1.9 млрд (24 % ко 2-му кварталу). Удельная EBITDA на баррель добычи Газпром нефти составит в 3-м квартале $ 21: по данному показателю компания практически догнала Роснефть ($ 21.6 на баррель) и по-прежнему опережает TNK-BP International ($ 19).

Влияние на рынок. На наш взгляд, динамика финансовых показателей компании (в 3-м квартале к предыдущему) будет сильнее, чем у конкурентов. С начала года акции Газпром нефти остаются аутсайдером в секторе. В случае если финансовые показатели отчетности Газпром нефти окажутся существенно лучше прогнозов рынка, то можно ожидать перелома негативной динамики котировок акций SIBN.

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

Металлургия

Распадская временно лишилась еще одной шахты

RASP	5.78
Капитализация, $ млн	4 511
Цель, $	7.60
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	18.4	11.1	7.3
P/E	38.7	17.4	11.2

Событие. Вчера служба судебных приставов Кемеровской области распространила сообщение, что работа еще одной шахты Распадской – МУК-96 – приостановлена на 20 дней из-за нарушения правил техники безопасности. Газета «Ведомости» со ссылкой на представителя компании сегодня пишет, что компания намерена устранить нарушения, что сделает возможным возобновление работы актива в ближайшее время.

Комментарий. МУК-96 – сравнительно небольшое предприятие с годовой мощностью около 2 млн т и долей в общей добыче Распадской до аварии на основной шахте менее 20 %. На наш взгляд, даже если приостановка добычи на МУК продлится все предписанные приставами 20 дней (а при устранении нарушений по решению суда возобновление работы возможно и раньше), вряд ли потери компании от данного инцидента превысят $ 5-7 млн, что для компании с капитализацией $ 4.5 млрд сложно назвать значительной цифрой.

Влияние на рынок. Вчера акции Распадской (-1.2 %) на фоне сообщения о приостановлении работы МУК-96 выглядели хуже рынка. На наш взгляд, данное событие скорее является возможностью для покупки, чем поводом ожидать дальнейшей слабости от бумаг компании.

Волов Юрий,CFA Кучеров Андрей

Банковский сектор

Статистика за сентябрь – окончательная версия

Событие. Вчера Банк России опубликовал статистику банковского сектора за сентябрь.

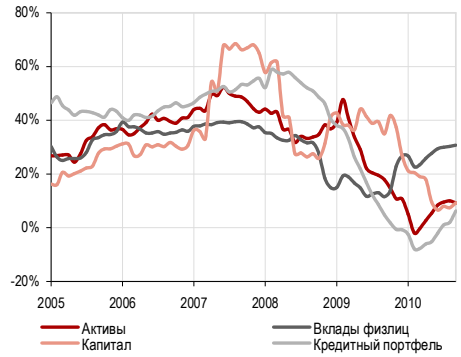
Комментарий. Основные цифры по банковской системе без учета Сбербанка были названы Геннадием Меликьяном еще в начале октября, а результаты Сбербанка лишь усилили общую картину.

В целом мы отмечаем снижение чистых отчислений в резервы по банковской системе до нуля. Несмотря на это, мы полагаем, что до конца 2010 г. рынок не увидит серьезного восстановления резервов. Скорее всего, чистые изменения в накопленных резервах в целом по системе будут близки к нулю.

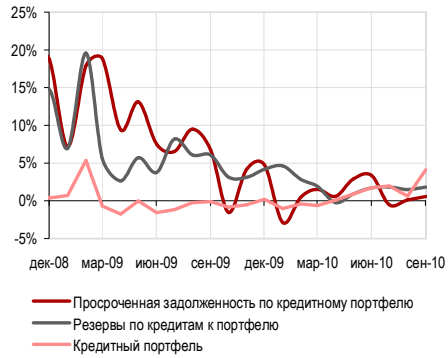
Чистая прибыль за счет снижения отчисления в резервы может немного вырасти и прогноз ЦБ в 500 млрд руб. балансовой прибыли по системе за 2010 г. достижим.

Влияние на рынок. Опубликованные цифры не несут новой информационной составляющей инвесторам, поскольку так или иначе уже были названы представителями ЦБ. Несмотря на то что данные ЦБ подтверждают сохранение позитивных трендов в банковской системе, мы полагаем, что их влияние на котировки банков будет нейтральным.

Динамика основных статей банков, % год к году



Резервы, просрочка и кредиты, % месяц к месяцу



Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Основные показатели банковского сектора в сентябре 2010 г.

млрд руб.	01.01.10	01.09.10	01.10.10	мес. к мес., %	с начала года, %
Активы	29 430	30 954	31 722	2.5	7.8
% год к году	5.0	9.3	12.6		
Собственный капитал	4 621	4 585	4 581	-0.1	-0.9
% год к году	21.2	9.3	2.6		
% к активам	15.7	14.8	14.4		
Депозиты населения	7 485	8 722	8 879	1.8	18.6
% год к году	26.7	30.7	32.4		
% к пассивам	30.2	33.1	32.7		
Депозиты юридических лиц	5 467	5 545	5 518	-0.5	0.9
% год к году	10.5	6.8	3.9		
% к пассивам	22.0	21.0	20.3		
Средства юр. лиц на счетах	3 857	4 208	4 510	7.2	16.9
% год к году	9.6	14.5	21.2		
% к пассивам	15.5	16.0	16.6		
Кредиты предприятиям и ИЧП	12 542	13 239	13 629	2.9	8.7
% год к году	0.3	3.3	7.2		
% к активам	42.6	42.8	43.0		
Просроченная задолженность	762.5	814.7	818.4	0.5	7.3
% к портфелю	6.1	6.15	6.00		
Кредиты населению	3 574	3 805	3 872	1.8	8.3
% год к году	-11.0	4.0	7.0		
% к активам	12.1	12.3	12.2		
% к депозитам населения	47.7	43.6	43.6		
Просроченная задолженность	243	285	289	1.3	18.8
% к портфелю	6.8	7.49	7.45		
Вложения в долговые обязательства	3 379	4 257	4 191	-1.6	24.0
% к активам	11.5	13.8	13.2		
Просроченная задолженность всего	1 006	1 100	1 107	0.7	10.1
% к кредитному портфелю	6.2	6.45	6.33		
Резервы	1 821	2 028	2 027	0.0	11.3
% к кредитному портфелю	11.3	11.9	11.6		
% к просроченной задолженности	181	184	183		
Прибыль, млрд руб.	205.1	320.1	359.7		
% год к году	-49.9	2440.5	1052.9		
ROAA	0.7	1.6	1.6		
ROAE	4.9	10.4	10.4		

Источники: ЦБ РФ, Аналитический департамент Банка Москвы

Федоров Егор

Телекоммуникации

СТС Медиа: выручка вырастет на 20 % г-к-г, рентабельность останется под давлением

CTCM.O	24.48
Капитализация, $ млн	3 816
Цель, $	17.14
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	17.8	18.9	16.2
P/E	37.6	29.5	25.2

Событие. Завтра СТС Медиа опубликует финансовую отчетность по US GAAP за 3-й квартал 2010 г.

Прогноз финансовых результатов СТС Медиа по US GAAP за 3 кв. 2010

$ млн	3 кв. 09	2 кв. 10	3 кв. 10 П	кв-к-кв %	г-к-г %
Выручка	106.9	130.5	128.0	-1.9%	19.7%
OIBDA	38.2	36.2	40.0	10.6%	4.7%
OIBDA маржа	35.7%	27.7%	31.3%		
Чистая прибыль	25.9	20.9	23.8	13.9%	-7.9%
Чистая маржа	24.2%	16.0%	18.6%		

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Благодаря высоким темпам восстановления рекламного рынка доходы СТС Медиа покажут двухзначные темпы роста г-к-г по итогам 3-го квартала 2010 г. Однако, как и в предыдущие два квартала, выручка компании продемонстрирует динамику «хуже рынка телерекламы», что обусловлено опережающим ростом доходов конкурентов после не самого лучшего 2009 г., а также снижением доли аудитории телеканала «СТС Медиа». Рентабельность компании, хотя и показывает восстановление кв-к-кв, все еще остается под давлением инвестиций в телеканалы «Домашний» и ДТВ, а также затрат по созданию собственного сейлз-хауса.

- Согласно нашим ожиданиям, выручка СТС Медиа выросла на 17 % г-к-г в рублевом выражении (на 19.7 % в $) и составила $ 121.4 млн. Как сообщила сегодня АКАР, рынок телерекламы вырос на 24 % в рублях.
- По нашим оценкам, OIBDA медиагруппы во 2-м квартале 2010 г. увеличилась на 4.7 % по отношению к соответствующему периоду прошлого года и составила $ 40 млн, что предполагает рентабельность на уровне 31.3 %.
- Мы прогнозируем, что чистая прибыль СТС Медиа по итогам отчетного периода составила $ 23.8 млрд.
- На конференц-колле наше внимание будет сфокусировано на комментариях менеджмента компании по поводу отдачи от инвестиций в телеканалы ДТВ и «Домашний». Мы также обратим внимание на детали сотрудничества СТС Медиа с Видео Интернэшнл в 2011 г.

Влияние на рынок. Значительное отклонение результатов СТС Медиа от консенсус-прогнозов может вызвать движение бумаг компании в ту или иную сторону. В ближайшее время мы планируем пересмотреть нашу модель по СТС Медиа и дать нашу оценку стоимости бумаг компании на конец 2011 г.

Горячих Кирилл

Машиностроение

КАМАЗ: полугодие в небольшом плюсе

KMAZ	2.36
Капитализация, $ млн	1 669
Цель, $	1.90
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	84.5	14.6	11.7
P/E	neg.	neg.	166.9

Событие. Вчера результаты полугодия по МСФО опубликовал КАМАЗ. В соответствии с представленными данными, выручка Группы выросла на 25 %. По итогам полугодия компания получила прибыль на операционном уровне.

Финансовые результаты КАМАЗа по МСФО, млн руб.

	1 П 2009	1 П 2010	Изм., %
Выручка	25 427.0	31 859.0	25.3
Валовая прибыль	3 345	4 151	24.1
margin, %	13%	13%	
Операционная прибыль	-1 360	547	н/д
margin, %	отр.	2%	
EBITDA	-201	1 976	н/д
	отр.	6%	
Чистая прибыль	-1 698	-252	
margin, %	отр.	отр.	
Операционный поток	4 650	4031	-13,3
Справочно			
Продажи автомобилей, штук	10 653	14 268	33,9

Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

Комментарий. В географической сегментации рост продаж поддерживался только на внутреннем рынке, выручка от реализации на котором увеличилась на 38.5 %. При этом, как отмечается в пресс-релизе компании, рост на внутреннем рынке не связан с результатами программы госзакупок, которая в текущем году была сокращена. Таким образом, 34%-ное увеличение отгрузки автомобилей в 1-м квартале свидетельствует о восстановлении рынка и росте спроса. Отгрузка на экспорт в 1-м полугодии сократилась практически вдвое.

По итогам полугодия КАМАЗ отразил операционную прибыль. Впрочем, отметим, что полученная в полугодии прибыль скорее связана с сокращением расходов на дистрибуцию. Несмотря на рост объемов производства, валовая рентабельность по-прежнему находится на весьма низком уровне – 13 %.

Рост продаж увеличил потоки от операционной деятельности (до изменений в оборотном капитале) с 50 млн руб. до 1.9 млрд руб. Примечательным является и то, что рост производства и реализации не привел к увеличению оборотного капитала. По итогам полугодия за счет роста кредиторской задолженности и сокращения депозитов компания сумела сгенерировать дополнительные 2.2 млрд руб. Тем не менее, за счет более высокого сокращения оборотного капитала годом ранее (4.9 млрд руб.) операционные потоки по итогам 1-го полугодия 2010 г. сократились.

Существенно сократилась и инвестиционная активность КАМАЗа – взамен предприятие снизило долговую нагрузку. По итогам полугодия чистый долг Группы КАМАЗ сократился с 15.8 до 13.5 млрд руб.

Влияние на рынок. В целом опубликованные цифры не оказали вчера поддержки акциям предприятия. Мы полагаем, что результаты полугодия КАМАЗа во многом ожидаемы и пока не так очевидно отражают улучшение финансового положения предприятия. Кроме того, последнее время на акции большее влияние оказывают новости о возможном изменении структуры акционеров.

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	48 419	56.93	1.3%	56.91	0.00	60.72	45.56	78.40	покупать
Газпром	GAZP	130 780	5.52	0.5%	5.53	0.00	6.41	4.62	7.16	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	35 592	1.00	1.1%	1.00	0.00	1.10	0.50	1.00	держать
Роснефть	ROSN	75 129	7.09	1.0%	7.09	0.00	8.87	5.77	6.53	продавать
ТНК-ВР	tnbp	30 894	2.06	0.7%	2.09	2.15	2.30	1.65	1.96	продавать
Газпром нефть	SIBN	18 620	3.93	0.1%	3.92	3.93	5.81	3.29	5.16	покупать
Татнефть	TATN	10 497	4.82	0.1%	4.81	0.00	5.01	3.89	4.21	продавать
НОВАТЭК	NVTK	25 018	8.24	2.1%	8.23	8.25	8.28	4.30	8.40	держать
Транснефть п.	TRNFP	1 863	1198	-0.2%	1198	0	1325	635		
Башнефть	BANE	7 266	42.70	0.5%	42.60	43.00	50.00	19.00		
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 893	0.51	0.2%	0.51	0.51	0.57	0.38	0.56	держать
Татнефть п.	TATNP3	367	2.49	0.6%	2.49	2.49	3.12	1.75	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	574	3.13	-0.7%	3.09	3.13	3.65	2.02	2.52	продавать
БК Евразия	EDCLq.L	3 796	25.85	1.4%	25.46	25.85	28.50	13.02	15.70	продавать
CAT Oil	O2C	408	8.36	-6.8%	8.22	8.44	13.62	7.94	9.54	держать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	34 782	182.46	0.4%	182.55	0.00	189.38	121.37	197.00	держать
РУСАЛ	486	19 638	1.29	0.4%	1.29	1.30	1.39	0.87		
Полюс Золото	PLZL	9 604	50.38	0.6%	50.33	0.00	57.56	39.79	68.20	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	6 350	15.90	0.6%	15.75	15.90	17.77	8.00	16.12	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 115	96.67	0.3%	96.64	97.07	144.07	58.57	157.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	228	4.20	0.0%	4.11	4.20	5.16	2.50		
Электроцинк	eltz	49	35.00	0.0%	20.50	39.00	35.00	15.10		
Уралэлектромедь	uelm	304	60.00	7.1%	57.00	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	13 268	30.30	-0.1%	30.30	30.40	43.15	21.59	39.47	покупать
НЛМК	NLMK	21 242	3.54	2.4%	3.54	0.00	3.75	2.41	3.05	продавать
Северсталь	CHMF	14 060	13.95	1.9%	13.95	0.00	15.44	6.86	14.85	держать
ММК	MAGN	11 100	0.99	3.7%	0.99	0.00	1.07	0.68	0.90	продавать
Мечел	MTL.N	9 857	23.68	0.6%	23.68	23.69	31.79	16.79	30.40	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	251	0.50	-0.6%	0.50	0.50	0.59	0.21		
Чусовской МЗ	chmz	23	10.00	0.0%	5.26	21.13	41.00	10.00		
Распадская	RASP	4 511	5.78	-1.1%	5.76	5.78	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	981	0.85	-0.2%	0.85	0.85	1.28	0.55		
ТМК	TRMKq.L	4 618	19.70	0.4%	19.68	19.70	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	71 558	3.31	0.5%	0.00	3.32	3.40	2.01	3.40	держать
ВТБ	VTBRq.L	35 357	6.76	2.1%	6.76	6.77	7.03	3.72	6.20	продавать
Банк Москвы	mmbm	5 710	31.72	0.2%	31.76	31.82	34.17	23.04		
Уралсиб	USBN	1 293	0.00	0.0%	0.00	0.01	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 729	3.66	-0.5%	3.66	3.69	5.40	2.60		
Возрождение	VZRZ	1 012	42.63	-0.3%	42.66	42.69	47.67	26.56		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	1 331	4.72	-1.5%	4.70	4.72	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	14 796	0.0513	-0.6%	0.0000	0.0513	0.0604	0.0325	0.0700	покупать
ФСК	FEES	14 892	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	2 539	0.0535	1.3%	0.0535	0.0535	0.0740	0.0414	0.0750	покупать
ОГК-4	OGK4	5 258	0.0834	0.1%	0.0834	0.0834	0.0937	0.0456	0.0930	держать
ОГК-5	OGKE	3 000	0.0848	2.1%	0.0848	0.0849	0.0972	0.0685	0.1040	покупать
ОГК-6	OGKF	1 335	0.0414	1.1%	0.0414	0.0414	0.0573	0.0220	0.0520	покупать
ТГК-1	TGKA	2 684	0.0007	0.0%	0.0007	0.0007	0.0008	0.0004		
ТГК-2	TGKB	399	0.0003	0.0%	0.0003	0.0003	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 242	0.1067	-0.1%	0.1067	0.1069	0.1373	0.0818		
ТГК-4	TGKD	996	0.0005	0.0%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	677	0.0005	1.2%	0.0005	0.0005	0.0007	0.0003		
ТГК-6	TGKF	1 006	0.0005	3.1%	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	1 250	0.0002	0.0%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 256	1.4269	0.3%	1.4269	1.4418	2.0256	0.9915		
ТГК-11	TGKK	317	0.0006	1.6%	0.0006	0.0006	0.0010	0.0004		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	190	0.0001	2.4%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	3 743	0.7853	1.9%	0.7851	0.7875	0.8099	0.3539		
МРСК Центра	MRKC	2 019	0.0478	1.4%	0.0477	0.0478	0.0499	0.0218	0.0362	продавать
МРСК СК	MRKK	179	6.0456	-2.4%	6.0427	6.0511	7.6306	2.4698	4.5300	продавать
МРСК ЦП	MRKP	1 063	0.0094	0.8%	0.0093	0.0094	0.0099	0.0047	0.0095	держать
МРСК Сибири	MRKS	967	0.0108	0.2%	0.0108	0.0109	0.0140	0.0072	0.0079	продавать
МРСК Урала	MRKU	949	0.0109	0.8%	0.0109	0.0109	0.0120	0.0059	0.0095	продавать
МРСК Волги	MRKV	851	0.0048	-0.3%	0.0047	0.0048	0.0050	0.0027	0.0045	продавать
МРСК Юга	MRKY	299	0.0060	0.0%	0.0050	0.0062	0.0081	0.0055		
МРСК СЗ	MRKZ	680	0.0071	-2.7%	0.0070	0.0071	0.0092	0.0060	0.0070	продавать
МОЭСК	MSRS	2 555	0.0525	-1.4%	0.0524	0.0525	0.0574	0.0332	0.0554	держать
ФСК	FEES	14 892	0.0121	0.0%	0.0000	0.0121	0.0133	0.0092	0.0122	держать
Интер РАО	IUES	4 368	0.0015	0.2%	0.0015	0.0000	0.0024	0.0000	0.0018	держать
Ленэнерго	LSNG	821	0.8866	0.3%	0.8818	0.8866	1.1786	0.6508	0.8550	продавать
Холдинг МРСК	MRKH	7 074	0.1724	-0.9%	0.1712	0.0000	0.1809	0.0922	0.1680	продавать
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	22 246	22.32	3.1%	22.29	22.30	23.59	17.20	26.24	покупать
Вымпелком	VIP.N	19 911	15.42	0.6%	15.39	15.40	20.00	12.32		
Ростелеком	RTKM	3 287	4.51	1.3%	4.51	0.00	6.64	3.10	3.60	продавать
Уралсвязьинформ	URSI	1 250	0.04	0.9%	0.04	0.04	0.04	0.02	0.0436	держать
Волгателеком	VTEL	925	3.76	0.7%	3.76	3.77	3.85	1.92	4.28	держать
Центртелеком	CTLK	1 359	0.86	-0.2%	0.86	0.86	0.91	0.39	0.987	держать
Сибирьтелеком	STKM	860	0.07	0.3%	0.07	0.07	0.08	0.03	0.0819	держать
СЗТ	SPTL	714	0.81	0.2%	0.81	0.81	0.85	0.39	0.93	держать
ЮТК	UTEL	511	0.17	0.0%	0.17	0.17	0.18	0.06	0.1969	держать
Дальсвязь	DLSV	340	3.55	0.3%	3.54	3.55	3.87	2.20	4.06	держать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 700	6.46	-0.3%	6.45	6.46	7.19	4.90	9.24	покупать
АФК Система	SSAq.L	12 598	26.11	1.2%	26.11	26.30	31.48	15.25		

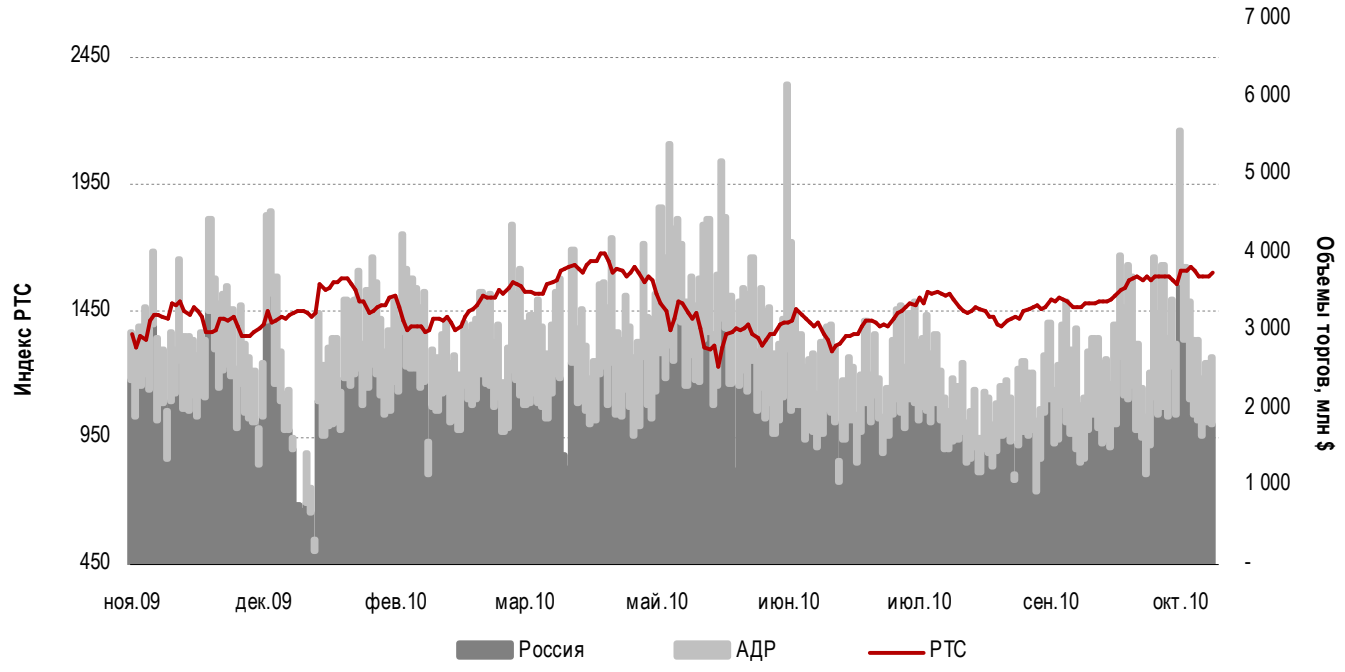
Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	1 597	1.15	0.9%	1.15	1.15	1.20	0.36	0.87	продавать
ГАЗ	GAZA	500	27.00	0.0%	27.00	30.00	37.50	20.80		
Соллерс	SVAV	598	17.44	2.1%	17.44	17.44	20.16	12.02	19.90	держать
КАМАЗ	KMAZ	1 669	2.36	0.5%	2.35	2.36	2.82	1.93	1.90	продавать
Силовые машины	SILM	2 399	0.28	3.1%	0.28	0.28	0.28	0.16		
ОМЗ	OMZZ	78	2.19	0.6%	2.18	2.18	3.45	1.62		
Красный котельшик	KRKO	107	0.50	0.0%	0.50	0.55	1.00	0.50		
Иркут	IRKT	283	0.29	0.2%	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	468	1.75	2.9%	1.70	1.80	1.75	0.84		
Роствертол	rtvl	140	0.06	1.7%	0.06	0.07	0.06	0.03		
РКК Энергия	rkke	337	300.00	0.0%	275.00	370.00	400.00	280.00		
Транспорт										
Аэрофлот	AFLT	2 771	2.49	1.2%	2.49	2.50	2.52	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%	8.92	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	11 542	42.50	1.4%	42.34	42.50	43.00	23.50	45.23	держать
Магнит	MGNT	10 394	116.82	-0.1%	116.72	117.07	125.28	54.67	90.04	продавать
Седьмой Континент	SCON	600	8.00	0.0%	5.60	8.50	9.60	7.40		
Дикси	DIXY	1 119	13.02	-0.4%	12.99	13.02	13.63	5.92	11.11	продавать
М.Видео	MVID	1 381	7.68	-0.6%	7.68	7.71	7.81	3.11	6.13	продавать
Балтика	PKBA	5 036	33.19	0.8%	33.03	33.16	34.68	24.11		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	4 495	25.54	0.7%	25.50	25.53	27.76	16.67	17.58	продавать
Русское море	RSEA	175	2.42	-0.1%	2.41	2.42	9.25	2.11		
Нутритек	NTRI	26	1.66	0.0%	1.66	1.66	4.34	0.98		
Калина	KLNA	205	20.99	3.7%	20.99	21.15	25.38	13.02	30.40	покупать
Аптеки 36.6	APTK	377	3.59	-0.2%	3.59	0.00	11.52	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	3 932	26.01	0.0%	26.01	26.11	29.49	16.00	28.53	держать
Разгуляй	GRAZ	235	1.49	-0.2%	1.49	1.49	2.17	1.21	1.53	держать
Черкизово	CHEq.L	1 421	22.00	4.8%	21.00	21.43	23.51	9.50		
Эфес	EBIDq.L			0.0%	0.00	0.00	17.00	10.50		
Росинтер	ROST	318	19.52	0.2%	19.45	19.53	21.69	6.93	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	3 816	24.48	3.7%	24.47	24.48	24.53	12.21	17.14	продавать
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	160	1.14	0.4%	1.14	1.14	1.76	1.06		
Армада	ARMD	108	8.98	1.8%	8.92	8.98	9.40	4.62		
Ситроникс	SITRq.L	134	0.70	-9.1%	0.70	0.85	1.80	0.70		

Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Минеральные удобрения										
Уралкалий	URKA	10 610	4.99	0.6%	4.99	0.00	5.02	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	1 399	29.33	0.8%	29.32	29.34	38.40	23.17	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%	0.52	0.56	0.59	0.43	0.58	покупать
Казаньоргсинтез	KZOS	317	0.18	-1.4%	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	389	279.00	3.3%	278.00	283.00	390.00	217.00		
НЗХК	nzhk	170	7.00	-12.5%	7.20	8.00	12.00	6.80		
Приаргунское ПГХО	pgho	301	165.00	0.0%	165.00	185.00	270.00	165.00		
Девелопмент										
ПИК	PIKK	1 874	3.80	1.3%	3.80	3.82	5.97	3.02		
ЛСР	LSRG	2 898	28.13	3.3%	28.04	28.16	41.65	15.29		
AFI Development	AFIDq.L	1 257	1.20	1.7%	1.19	1.20	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%	1.30	1.39	2.17	0.90		
RGI International Ltd.	RGI	348	2.15	-0.9%	2.10	2.20	2.45	1.10		
Мостотрест	mstt		6.29	-0.5%	6.26	6.30	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%	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

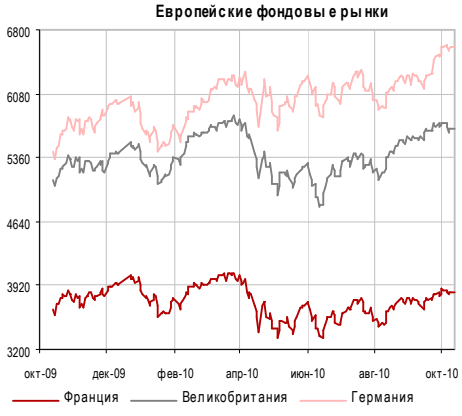


Мировые фондовые рынки

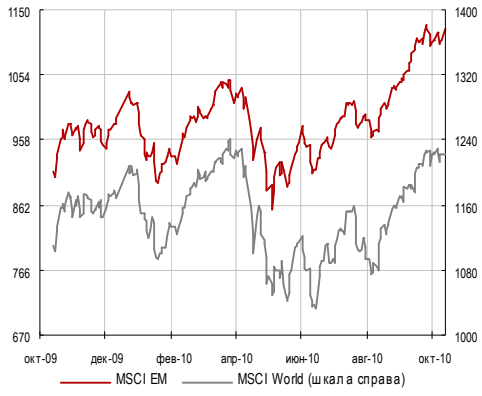
Фондовый рынок США



Европейские фондовые рынки



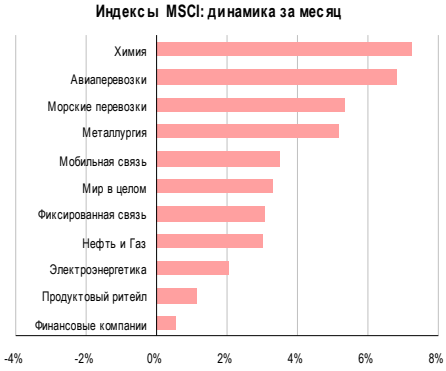
Индексы MSCI



Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

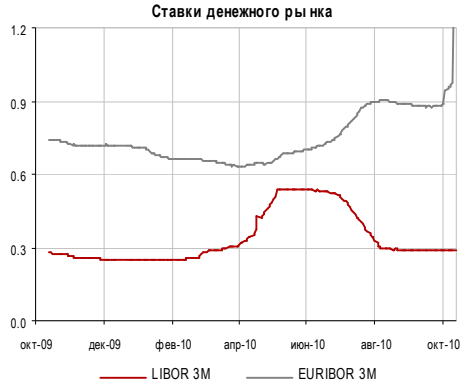


Индексы MSCI: динамика с начала года

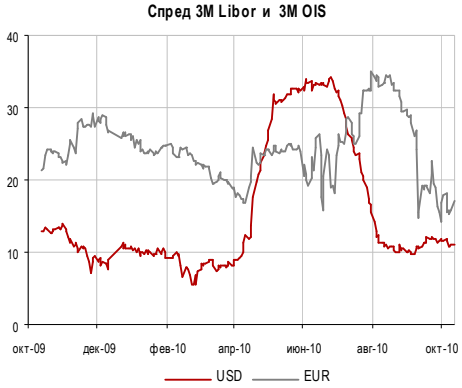


Глобальный валютный и денежный рынки

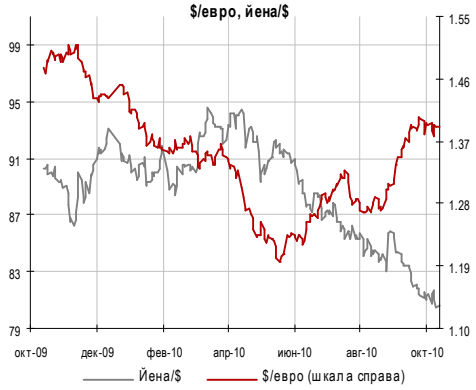
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

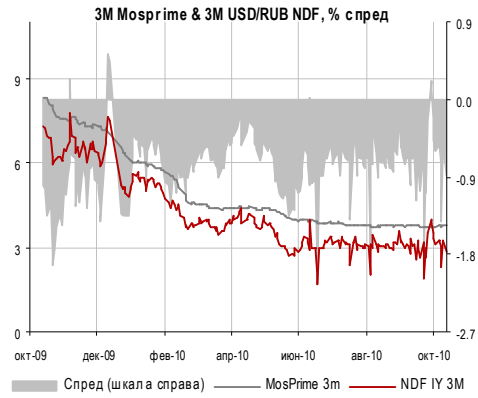


$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро

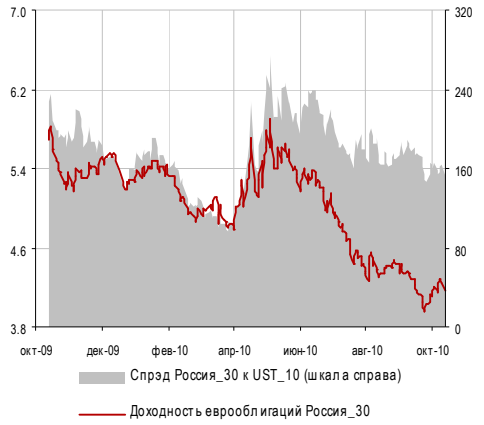


Бивалютная корзина

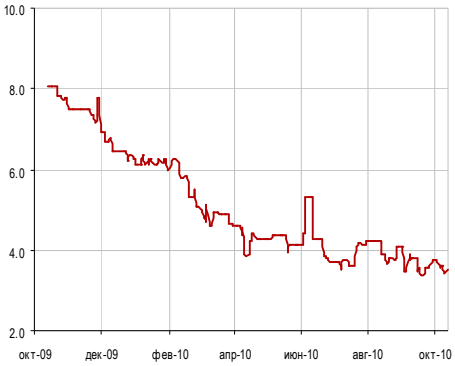


Долговые рынки

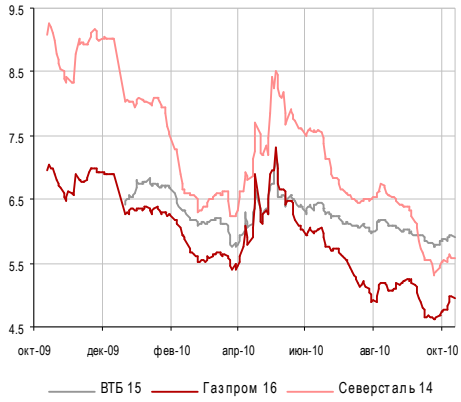
Долговые рынки



Доходность ОФЗ 25059

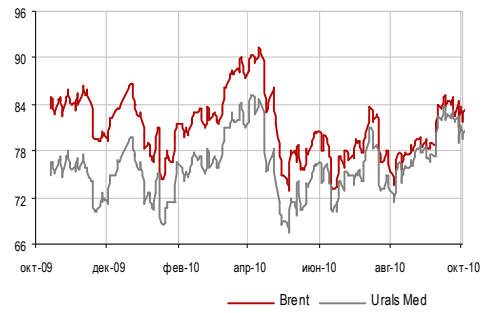


Доходность еврооблигаций

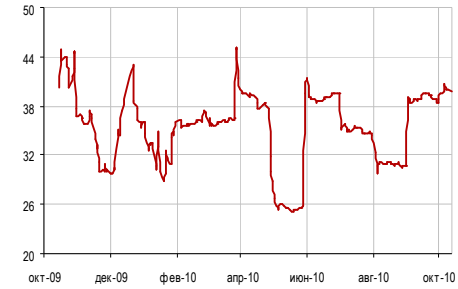


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



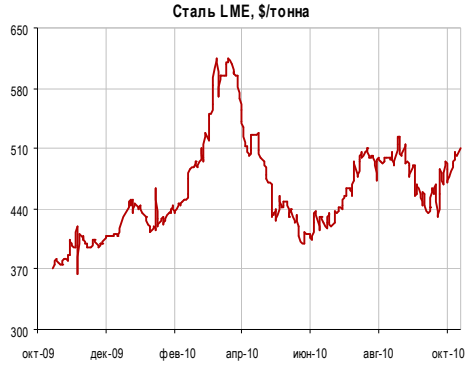
Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



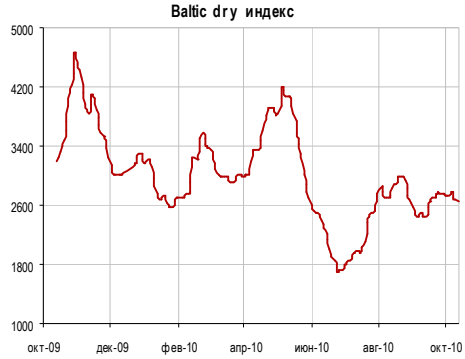
Сталь LME, $/тонна



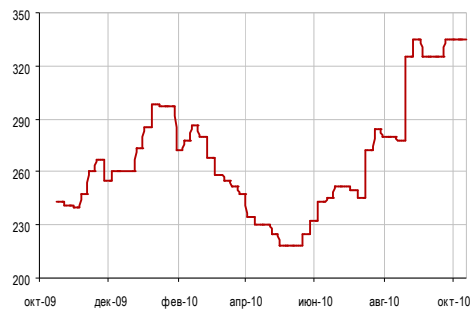
Никель, $/тонна



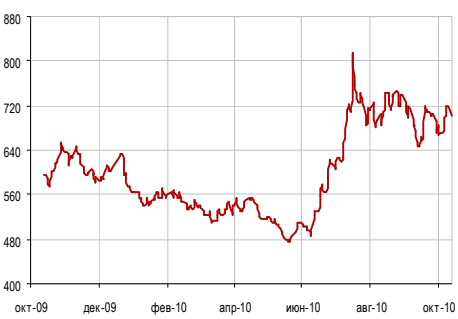
Baltic dry индекс



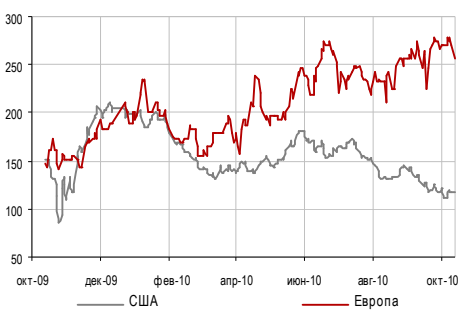
Карбамид, fob Южный



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.