Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

Индикаторы		цена	изм.	изм., %
РТС	↑	1605.6	1.2	0.1%
ММВБ	↑	1537.3	3.6	0.2%
Mcap, $ млрд	↑	942.0	3.4	0.4%
Обороты		**$ млн**	**изм.**	**изм., %**
РТС	↓	343.6	-76.1	-18.1%
ММВБ	↓	910.7	-477.6	-34.4%
АДР	↓	742.6	-106.2	-12.5%
ВСЕГО	↓	1996.9	-660.0	-24.8%

Индекс ММВБ внутри дня



Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑	170.1	0.2%	664.1
HYDR	↓	1.568	-0.4%	36.6
FEES	↓	0.370	-0.3%	5.4
LKOH	↑	1759.5	0.6%	236.9
SIBN	↑	121.9	1.0%	9.4
SNGS	↓	30.51	-0.4%	33.0
TATN	↑	148.3	0.1%	30.4
ROSN	↓	217.7	-0.1%	223.0
GMKN	↑	5639.8	0.6%	328.5
CHMF	↑	429.5	0.2%	34.2
URKA	↑	154.2	0.4%	33.4
SBER	↑	102.47	0.6%	534.4
VTBR	↑	0.1037	0.2%	86.5
RTKM	↓	138.6	0.0%	8.7
URSI	↑	1.189	0.0%	8.8
MBT	↑	22.49	0.8%	59.9
VIP	↑	15.44	0.1%	45.5
MTL	↑	23.90	0.9%	53.5
WBD	↑	25.96	1.6%	11.3

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Индексы		цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↑	1124.2	3.3	0.3%
MSCI Russia	↑	850.2	3.0	0.4%
Dow Jones	↑	11188.7	64.5	0.6%
Nasdaq	↑	2533.5	29.0	1.1%
FTSE 100	↑	5757.4	63.5	1.1%
Nikkei	↑	9160.0	5.3	0.1%
RTS 1M Fut	↑	16.1		
VIX	↓	21.6	-0.1	-0.3%
Валюты				
EUR/USD	↑	1.4036	0.014	1.0%
RUB/USD	↓	30.75	-0.05	-0.1%
Товары		**цена**	**изм.**	**изм., %**
NYMEX Fut	↑	84.25	0.4	0.4%
Urals NWE	↑	84.0	0.8	0.9%
Сталь (LME)	↑	515.0	5.0	1.0%
Никель	↑	23475.0	232	1.0%
Золото	↓	1354.7	-2.7	-0.2%
Долги		**цена**	**изм.**	**YTM, %**
RUS_30	↑	121.1	0.0	4.07%
UST_10	↑	113.0	0.0	2.0%

На рынке

Во вторник российский фондовый рынок на фоне весьма благоприятного внешнего фона завершил торги разнонаправленным изменением котировок.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Рекорд за счет СРП

Добыча газа растет, но очень медленно

Электроэнергетика

ОГК-5 нарастила прибыль в 3-м квартале

Телекоммуникации

Ростелеком: новую дивидендную политику могут и не принять

Потребительский сектор

О'Кей: размещение в середине ценового диапазона, компания оценена в $ 3.0 млрд

Машиностроение

Владимир Путин одобрил увеличение доли Renault в АвтоВАЗе

Российская экономика

Мировая промышленность: первые признаки улучшения

Календарь событий

Сегодня

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.

8 ноября

Газпром представит финансовую отчетность по МСФО за 2-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.

29 ноября

X5 Retail Group представит финансовую отчетность 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

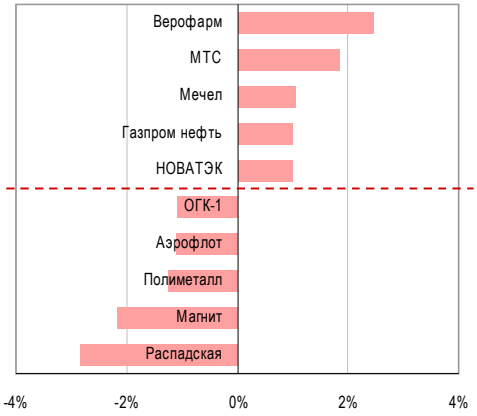
В ожидании ФРС

Во вторник российский фондовый рынок на фоне весьма благоприятного внешнего фона завершил торги разнонаправленным изменением котировок (ММВБ +0.2 %). Лучше рынка выглядели бумаги Сбербанка (+0.5 %) и ГМК (+0.5 %). Продолжили снижаться бумаги Полиметалла (-1.2 %) и Распадской (-2.4 %).

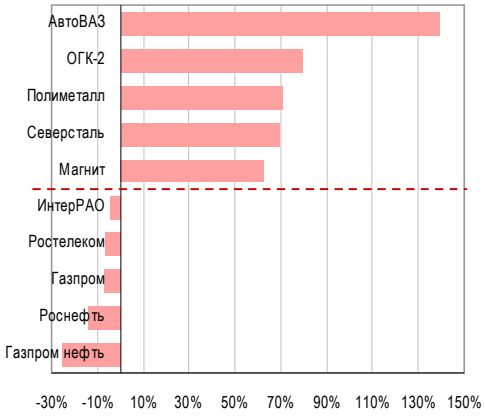
Ключевое событие сегодняшнего дня, а возможно, и всего месяца – объявление итогов очередного заседания FOMC – состоится сегодня уже после закрытия российского рынка акций и, по всей видимости, будет отыгрываться на мировых рынках во время длинных выходных в России. Пока настроения на мировых рынках в преддверии решения регулятора выглядят достаточно радужными – сильные индексы PMI по крупнейшим экономикам мира (см. раздел «Мировая экономика») придали рынку уверенность, что дальнейшее смягчение денежно-кредитной политики происходит не на фоне новой рецессии, а в условиях пусть и медленного, но экономического роста. Впрочем, безусловно, многое в дальнейшей динамике рынка будет зависеть от сегодняшнего заседания FOMC, которое, пожалуй, впервые за последние 1.5 года несет в себе значительную интригу. Причем, если по сумме новых вливаний определенный консенсус более-менее вырисовывается (около половины участников рынка, согласно опросу CNBC, ожидают расширения баланса ФРС на $ 500 млрд), то по срокам и условиям расширения или отказа от QE2 существует значительная неопределенность.

Волов Юрий,CFA

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры с начала года



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- Как сообщают Ведомости, **ВымпелКом может значительно укрепить позиции на рынке ШПД Санкт-Петербурга, купив местного оператора Interzet.** Сумма сделки указывается на уровне $ 64 млн. Interzet занимает 3-е место по количеству абонентов в Северной столице, предоставляя услуги по технологии FTTH, как и сам ВымпелКом.

- По информации газеты «Ведомости», **ФосАгро просит поддержки государства, желая выступить конкурентом BHP Billiton в сделке по приобретению крупнейшего мирового производителя калийных удобрений – канадской Potash Corp.** Текущая капитализация Potash Corp. составляет $ 43 млрд, BHP Billiton оценивает компанию в $ 39 млрд. По канадскому законодательству, сделка должна быть одобрена властями Канады.

- Ведущий оператор магистральных электросетей **ФСК в 3-м квартале получил чистую прибыль по РСБУ в размере 5.6 млрд руб.** по сравнению с убытками в предыдущем квартале.

- Как следует из опубликованной презентации, **МРСК Центра и Приволжья понизила прогноз чистой прибыли** на 2010 год до 944 млн руб. и **не исключает получение убытков в 4-м квартале**.

Нефть и газ

Рекорд за счет СРП

Событие. Среднесуточная добыча нефти в РФ в октябре 2010 г. поставила новый рекорд и выросла (на 0.9 %) до 10.26 млн б/с.

Добыча нефти в РФ, млн б/с

млн б/с	Окт. 09	Сент. 10	Окт. 10	м-к-м, %	г-к-г, %
Роснефть	2.21	2.28	2.28	0.3	3.5
ЛУКОЙЛ	1.83	1.79	1.79	-0.1	-2.3
ТНК-ВР	1.44	1.46	1.46	-0.3	1.3
Сургутнефтегаз	1.20	1.20	1.21	0.8	1.5
Газпром нефть	0.61	0.60	0.60	-0.2	-0.9
Татнефть	0.52	0.53	0.53	0.1	0.2
Славнефть	0.38	0.37	0.37	-0.2	-3.9
Русснефть	0.26	0.26	0.27	2.0	5.4
Башнефть	0.26	0.29	0.29	-0.5	14.3
Газпром	0.26	0.27	0.28	0.8	7.1
НОВАТЭК	0.07	0.07	0.08	8.9	8.8
Операторы СРП	0.32	0.26	0.32	24.8	2.0
прочие	0.73	0.77	0.78	1.0	7.0
РФ всего	10.07	10.16	10.26	0.9	1.9

Источники: Bloomberg, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Основным драйвером октябрьского роста стало резкое повышение добычи СРП-операторов (Сахалин-1, Сахалин-2) почти на 25 % после провала добычи в августе нынешнего года (по всей видимости, на буровых платформах сахалинских проектов проводились ремонтные работы). Также определенный вклад в рост добычи внесли независимые производители (8 тыс. б/с).

В целом динамика добычи по ведущим российским нефтяным компаниям является стабильной (+0.1 % октябрь к сентябрю).

Из ведущих ВИНК больше всех порадовал Сургутнефтегаз (рост добычи на 10 тыс. б/с): разработка Талаканского месторождения дает свои результаты. Худший результат у ТНК-ВР (-4 тыс. б/с).

Влияние на рынок. На наш взгляд, октябрьская статистика по добыче нефти в РФ является нейтральной для акций российских НК, так как рост произошел в основном из-за СРП-проектов.

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

Добыча газа растет, но очень медленно

Событие. Общая добыча природного газа в России в январе-октябре 2010 г. составила 527 млрд куб. м, что на 11.4 % выше аналогичного уровня 2009 г.

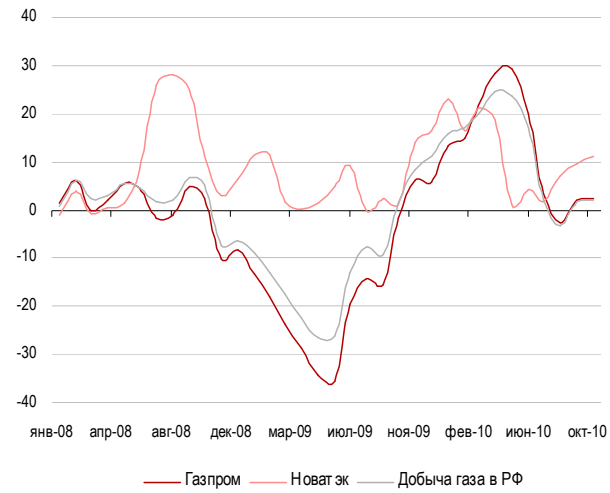
Добыча газа в РФ, млрд куб. м

млрд куб. м	Окт. 09	Окт. 10	г-к-г, %	Янв.-окт. 09	Янв.-окт. 10	г-к-г, %
Газпром	45.1	46.1	2.2	364.4	412.1	13.1
НОВАТЭК	2.8	3.1	11.1	26.6	29.9	12.6
Российские НК	6.0	5.0	-17.5	56.1	47.8	-14.8
Прочие производители	1.2	1.8	50.6	11.7	17.7	51.9
Операторы СРП	1.9	2.1	11.5	14.5	19.5	35.0
ВСЕГО	57.0	58.1	1.9	473.1	527.1	11.4

Источники: Reuters, ИнфоТЭК, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Ситуация в отрасли улучшается, но очень слабо: октябрьский уровень добычи газа в РФ оказался выше уровня аналогичного периода прошлого года всего на 2 %.

Динамика добычи газа в РФ, %



Источники: Reuters, Аналитический департамент Банка Москвы

Добыча Газпрома также оставляет желать лучшего: уровень добычи в октябре 2010 г. лишь на 2.2 % выше уровня октября 2009 г. и, с другой стороны, на 3 % больше уровня аналогичного периода докризисного 2007 г. (возможно, из-за более низкой температуры). Для Газпрома в настоящий момент также очень важен уровень спотовых цен на газ в Европе, которые с наступлением холодов начинают сближаться с контрактными (в октябре достигали уровня $ 277 за тыс. куб. м, то есть всего на 11 % ниже газпромовских), что позволит концерну удержать объемы экспорта.

НОВАТЭК продолжает радовать двухзначными цифрами роста (11.1 % г-к-г), что, на наш взгляд, является позитивным сигналом для инвесторов.

Влияние на рынок. Октябрьская статистика по добыче газа, на наш взгляд, окажет нейтральное влияние на котировки акций Газпрома и позитивное влияние на бумаги НОВАТЭКа. Мы пристально будем следить за динамикой добычи газа, которая особенно важна в зимний период, и в случае продолжения двузначного роста НОВАТЭКа мы повысим наш целевой уровень по акциям компании.

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

Электроэнергетика

ОГК-5 нарастила прибыль в 3-м квартале

OGKE	0.0850
Капитализация, $ млн	3 006
Цель, $	0.1040
Рекомендация	покупать

	2009	2009	2011
EV/EBITDA	14.8	8.7	6.1
P/E	29.8	15.6	9.5

Событие. Вчера ОГК-5 первой из генерирующих компаний опубликовала финансовые показатели по международным стандартам за 3-й квартал.

Комментарий. Как мы и ожидали, компания продемонстрировала восстановление рентабельности: маржа по EBITDA в 3-м квартале повысилась с 20 % до 22.8 %. Улучшить финансовые показатели во многом помогли благоприятные погодные условия: жаркая погода, которая установилась на большой части европейской части страны, привела к росту потребления и повышению цен свободного рынка.

В целом опубликованные результаты ОГК-5 оказались близки к нашим ожиданиям: значение показателя EBITDA за первые 9 месяцев составило 71 % от нашего годового прогноза. Кроме того, опубликованные данные подтверждают верность прогноза менеджмента компании относительно двукратного роста EBITDA в 2010 г.

Влияние на рынок. Вчера ОГК-5 на фоне хорошей отчетности выглядела лучше рынка: стоимость компании на ММВБ выросла на 0.35 %, несмотря на снижение отраслевого индекса MICEX Power. На наш взгляд, улучшение финансовых показателей может оказывать поддержку котировкам ОГК-5, несколько понизившимся за последний месяц.

Лямин Михаил, Рубинов Иван, CFA

Телекоммуникации

Ростелеком: новую дивидендную политику могут и не принять

RTKM	4.50
Капитализация, $ млн	3 282
Цель, $	3.60
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	7.5	6.9	6.1
P/E	19.2	15.6	14.1

Событие. Сегодня РБК daily пишет, что новый менеджмент Ростелекома может отказаться от предложенных поправок в дивидендную политику, которые в разы увеличивают дивидендную доходность по префам. Как сообщает источник, дивидендная доходность по привилегированным акциям либо останется на прежнем уровне, либо будет принят некий компромиссный вариант.

Комментарий. Новость о том, что вопрос о принятии поправок в дивидендную политику Ростелекома вновь представлен на голосование на собрании акционеров, появилась около двух месяцев назад и вызвала ралли в префах оператора. Однако после появления сообщений о возможной отставке бывшего гендиректора Связьинвеста Е. Юрченко рост в данных бумагах сменился падением – рынок ассоциировал новую дивидендную политику именно с Е. Юрченко.

Влияние на рынок. На наш взгляд, рынок негативно воспримет данную новость. Однако стоит учитывать и тот факт, что в настоящий момент префы Ростелекома торгуются с более чем 35%-ным дисконтом к обычке, что ограничивает потенциал их падения даже в случае непринятия поправок в дивидендную политику.

Горячих Кирилл

Потребительский сектор

О'Кей: размещение в середине ценового диапазона, компания оценена в $ 3.0 млрд

Событие. Вчера компания «О'Кей» объявила о завершении первичного размещения акций на Лондонской фондовой бирже. Цена размещения акций была установлена на уровне $ 11 за GDR (соответствует одной акции).

Комментарий. Цена размещения GDR О'Кей оказалась близка к середине объявленного ранее ценового диапазона в $ 9.9-12.9. Исходя из цены размещения в $ 11/GDR, бизнес компании был оценен в $ 3.0 млрд (post-money), что соответствует показателю EV/EBITDA 2010П 13.0х. Данная оценка соответствует дисконту приблизительно в размере 10 % и 32 % к оценкам X5 и Магнита соответственно и премии в 27 % по отношению к Группе «Дикси».

По итогам размещения доля акций в свободном обращении (free float) составит 14.2 %.

Как сообщают Ведомостей, книга заявок на бумаги О'Кей была переподписана более чем в 2 раза, при этом, по данным газеты, на долю российских инвесторов пришлось только около 2 % от общего числа заявок. Основной интерес к акциям О'Кей наблюдался у инвесторов из Великобритании (43 %) и США (39 %).

Влияние на рынок. Мы полагаем, что успешное размещение акций О`Кей в середине объявленного ценового диапазона подтверждает высокий интерес инвесторов к российским продуктовым розничным сетям, что в конечном итоге может привести к более высокой оценке всего сектора.

Купеев Виталий

Машиностроение

Владимир Путин одобрил увеличение доли Renault в АвтоВАЗе

AVAZ	1.15
Капитализация, $ млн	1 596
Цель, $	0.87
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	neg.	7.3	16.1
P/E	neg.	14.8	118.2

Событие. Сегодня СМИ сообщили ряд подробностей вчерашней встречи российского премьер-министра Владимира Путина с главой Renault Карлосом Гоном. По итогам встречи Владимир Путин одобрил возможное увеличение доли Renault в АвтоВАЗе.

Комментарий. Отметим, что о переговорах между Renault и двумя другими крупнейшими акционерами российского автомобилестроителя сообщалось на прошлой неделе. Предположительно, сделка по увеличению доли Renault будет проходить в несколько этапов, и, скорее всего, первый этап пройдет уже после завершения первой допэмиссии автопроизводителя (начало 2011 г.). В качестве продавцов акций АвтоВАЗа выступят Тройка Диалог, которой после проведения первой допэмиссии АвтоВАЗа, по оценкам, будет принадлежать около 20 % автопроизводителя, и Ростехнологии, готовые предложить около 4 %.

Конечной целью станет увеличение доли Renault в АвтоВАЗе до 50 % + 1 акция. Соответственно, для достижения установленных уровней компании потребуется еще около 1 % акций, которые, как сообщают СМИ, могут быть выкуплены с рынка.

Влияние на рынок. Таким образом, появление информации относительно изменения структуры собственности АвтоВАЗа дает рынку как минимум две спекулятивные идеи: выкуп около 1 % акций АвтоВАЗа с рынка и ожидание оферты от Renault. Тем не менее, мы полагаем, что обе новости уже более чем учтены в акциях производителя, и в настоящее время сохранять позиции в бумагах АвтоВАЗа достаточно рискованно. Вероятность выставления оферты, по нашему мнению, крайне мала, что связано с тем, что выкуп доли Тройки будет осуществлять партнер французского автоконцерна – Nissan. Сомнительной кажется и идея скупки 1 % на рынке, в частности бурный рост оборотов по бумаге в августе-сентябре может свидетельствовать о том, что необходимый объем уже собран.

Лямин Михаил

Российская экономика

Мировая промышленность: первые признаки улучшения

Статистика по промышленному сектору за октябрь преподнесла сюрприз. Вопреки ожиданиям в октябре было зафиксировано существенное улучшение деловой конъюнктуры в промышленности, причем произошло это впервые за последние полгода.

Рост индексов PMI manufacturing в минувшем месяце был зафиксирован по широкому кругу стран, включая США, Китай, Индию, Германию, Великобританию, Польшу, Турцию. Во всех этих странах индексы PMI существенно превышают отметку 50 пунктов, что позволяет говорить о высоких темпах роста промышленности. Стагнация промышленного сектора наблюдается в таких странах как Япония, Южная Корея, Тайвань, Бразилия, Австралия, ЮАР. В этих странах индексы PMI находятся ниже отметки 50 пунктов, но не столь низко, чтобы говорить о рецессии – скорее о застое.

Характерной особенностью октябрьских отчетов PMI явилось возрастание инфляционного давления. Так в Китае субиндексы, характеризующие динамику цен на сырье и материалы, а также отпускные цены промышленных предприятий, находились на максимальных уровнях с середины 2008 г. Это обстоятельство отчасти объясняет недавнее повышение ставок Народным банком Китая.

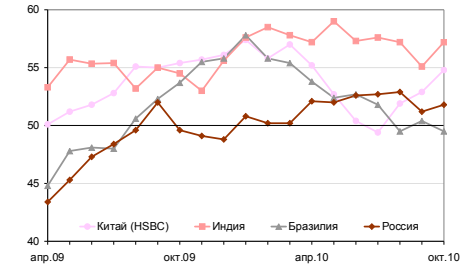
Хорошая статистика одного месяца не дает достаточных оснований для вывода о развороте тренда. Тем не менее, мы рассматриваем данные цифры как обнадеживающий сигнал в отношении перспектив мировой экономики.

Индексы PMI manufacturing, с учетом сезонной корректировки

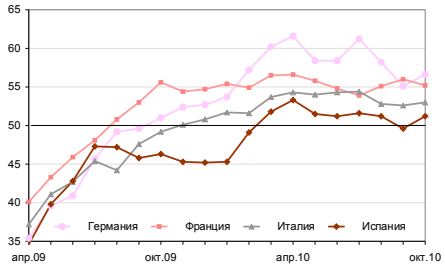
	Окт. 10	Сент. 10	Авг. 10	Июль 10	Июнь 10	Май 10
Global PMI		52.5	53.8	54.3	55.0	57.0
США	56.9	54.4	56.3	55.5	56.2	59.7
Япония	47.2	49.5	50.1	52.8	53.9	54.7
Еврозона	54.6	53.7	55.1	56.7	55.6	55.8
Германия	56.6	55.1	58.2	61.2	58.4	58.4
Франция	55.2	56.0	55.1	53.9	54.8	55.8
Италия	53.0	52.6	52.8	54.4	54.3	54.0
Испания	51.2	49.6	51.2	51.6	51.2	51.5
Греция	43.6	44.7	43.0	45.3	42.2	41.8
Ирландия	50.9	48.4	51.1	51.4	51.8	54.1
Австрия	56.0	56.1	55.9	58.9	59.0	58.2
Нидерланды	55.4	52.9	54.3	55.7	55.9	56.5
Великобритания	54.9	53.5	53.7	56.9	57.6	58.0
Швейцария	59.2	59.7	61.4	66.9	65.7	66.4
Швеция	61.8	63.3	60.6	64.2	62.4	66.0
Норвегия	54.2	53.1	49.4	55.2	52.0	50.1
Дания	55.2	51.3	53.7	50.7	50.3	48.5
Китай (CFLP)	54.7	53.8	51.7	51.2	52.1	53.9
Китай (HSBC)	54.8	52.9	51.9	49.4	50.4	52.7
Индия	57.2	55.1	57.2	57.6	57.3	59.0
Бразилия	49.5	50.4	49.5	51.8	52.7	52.4
Россия	51.8	51.2	52.9	52.7	52.6	52.0
Сингапур	50.7	49.5	49.4	52.2	51.3	52.2
Южная Корея	46.7	48.8	50.9	53.2	53.3	54.6
Тайвань	48.6	49.0	49.2	50.5	53.8	57.4
Австралия	49.4	47.3	51.7	54.4	52.9	56.3
ЮАР	49.8	48.6	50.3	49.5	48.4	51.1
Польша	55.6	54.7	53.8	52.1	53.3	52.2
Венгрия	51.7	50.3	51.9	53.5	49.6	49.6
Чехия	57.2	58.0	57.3	56.8	57.6	57.6
Турция	54.3	50.3	51.3	52.8	53.2	56.5

Источники: Markit, Аналитический департамент Банка Москвы

Индексы PMI стран БРИК



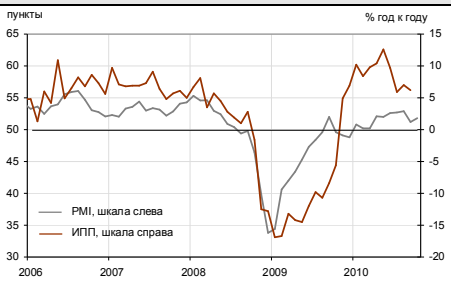
Индексы PMI европейских стран



Индекс PMI и промышленное производство в США



Индекс PMI и промышленное производство в РФ



Источники: Markit, Аналитический департамент Банка Москвы

Справочно: индексы **PMI manufacturing** рассчитываются на основании опросов крупнейших промышленных предприятий о состоянии различных показателей бизнеса и деловой среды; значение индекса ниже 50 свидетельствует о сокращении промышленного производства, выше – о росте. Чем выше/ниже индекс, тем быстрее темпы роста/падения промышленного сектора. Считается, что значение индекса ниже 40 свидетельствует об общей рецессии в экономике. Экономисты используют индексы PMI как один из наиболее надежных опережающих индикаторов бизнес-цикла.

Тремасов Кирилл, к.э.н.

Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Нефть и газ										
Лукойл	LKOH	48 639	57.18	0.6%	0.00	57.24	60.65	45.50	78.40	покупать
Газпром	GAZP	130 881	5.53	0.2%	5.53	0.00	6.40	4.62	7.16	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	35 422	0.99	-0.4%	0.00	0.99	1.10	0.50	1.00	держать
Роснефть	ROSN	74 978	7.07	-0.1%	0.00	7.08	8.86	5.76	6.53	продавать
ТНК-ВР	tnbp	32 543	2.17	5.3%	2.12	2.17	2.30	1.65	1.96	продавать
Газпром нефть	SIBN	18 784	3.96	1.0%	3.96	3.96	5.80	3.28	5.16	покупать
Татнефть	TATN	10 497	4.82	0.1%	4.82	0.00	5.01	3.89	4.21	продавать
НОВАТЭК	NVTK	25 236	8.31	1.0%	8.31	8.32	8.38	4.35	8.40	держать
Транснефть п.	TRNFP	1 845	1187	-0.8%	0	1187	1323	634		
Башнефть	BANE	7 317	43.00	0.7%	42.70	43.00	50.00	19.00		
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 863	0.50	-0.6%	0.00	0.50	0.57	0.38	0.56	держать
Татнефть п.	TATNP3	366	2.48	-0.2%	2.47	2.48	3.12	1.75	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	565	3.08	-1.6%	2.98	3.08	3.65	2.02	2.52	продавать
БК Евразия	EDCLq.L	4 014	27.33	5.7%	26.00	27.33	28.50	13.02	15.70	продавать
CAT Oil	O2C	421	8.62	2.7%	8.62	8.79	13.68	7.98	9.54	держать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	34 941	183.29	0.6%	0.00	183.34	189.15	121.23	197.00	держать
РУСАЛ	486	19 601	1.29	0.0%	1.29	1.30	1.39	0.87		
Полюс Золото	PLZL	9 658	50.66	0.7%	0.00	50.66	57.49	39.74	68.20	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	6 230	15.60	-1.9%	15.55	15.60	17.77	8.00	16.12	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 122	97.28	0.8%	97.01	97.06	143.89	58.50	157.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	228	4.20	0.0%	4.12	4.20	5.16	2.50		
Электроцинк	eltz	49	35.00	0.0%	20.50	36.00	35.00	15.10		
Уралэлектромедь	uelm	299	58.98	-1.7%	57.50	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%	225.00	259.00	410.00	230.00		
Черная металлургия										
Евраз Групп	HK1q.L	13 377	30.55	0.8%	30.45	30.55	43.15	21.59	39.47	покупать
НЛМК	NLMK	21 063	3.51	-0.7%	3.51	0.00	3.74	2.41	3.05	продавать
Северсталь	CHMF	14 066	13.96	0.2%	0.00	13.96	15.42	6.86	14.85	держать
ММК	MAGN	11 185	1.00	0.9%	1.00	1.00	1.07	0.68	0.90	продавать
Мечел	MTL.N	9 949	23.90	0.9%	23.91	23.92	31.79	16.79	30.40	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	254	0.51	1.3%	0.50	0.51	0.58	0.21		
Чусовской МЗ	chmz	23	10.00	0.0%	5.26	21.13	41.00	10.00		
Распадская	RASP	4 378	5.61	-2.8%	0.00	5.61	7.55	3.72	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	0.1%	0.85	0.85	1.28	0.55		
ТМК	TRMKq.L	4 618	19.70	0.0%	19.70	19.75	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%	1335.00	1400.00	1550.00	920.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	71 890	3.33	0.6%	0.00	3.33	3.39	2.01	3.40	держать
ВТБ	VTBRq.L	35 540	6.80	0.5%	6.80	6.80	7.03	3.72	6.20	продавать
Банк Москвы	mmbm	5 727	31.82	0.4%	31.69	31.85	34.13	23.01		
Уралсиб	USBN	1 293	0.00	0.0%	0.00	0.01	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 737	3.67	0.4%	3.64	3.67	5.40	2.60		
Возрождение	VZRZ	1 017	42.80	0.5%	42.74	42.80	47.61	26.52		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	1 340	4.75	0.8%	4.75	0.00	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	14 712	0.0510	-0.4%	0.0510	0.0000	0.0604	0.0325	0.0700	покупать
ФСК	FEES	14 834	0.0120	-0.3%	0.0120	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	2 557	0.0539	0.9%	0.0539	0.0000	0.0739	0.0413	0.0750	покупать
ОГК-4	OGK4	5 237	0.0831	-0.3%	0.0831	0.0833	0.0935	0.0455	0.0930	держать
ОГК-5	OGKE	3 006	0.0850	0.3%	0.0849	0.0850	0.0971	0.0684	0.1040	покупать
ОГК-6	OGKF	1 327	0.0411	-0.5%	0.0000	0.0410	0.0572	0.0219	0.0520	покупать
ТГК-1	TGKA	2 693	0.0007	0.5%	0.0007	0.0007	0.0008	0.0004		
ТГК-2	TGKB	403	0.0003	1.2%	0.0000	0.0003	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 239	0.1066	0.0%	0.1066	0.1067	0.1372	0.0817		
ТГК-4	TGKD	995	0.0005	0.0%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	680	0.0006	0.6%	0.0006	0.0006	0.0007	0.0003		
ТГК-6	TGKF	999	0.0005	-0.6%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-7	TGKG	2 401	0.0800	0.0%	0.0700	0.0800	0.0802	0.0440		
ТГК-9	TGKI	1 223	0.0002	-2.0%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 252	1.4216	-0.3%	1.4108	1.4216	2.0231	0.9903		
ТГК-11	TGKK	323	0.0006	2.1%	0.0006	0.0006	0.0010	0.0004		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	185	0.0001	-2.3%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	3 721	0.7807	-0.5%	0.7755	0.7768	0.8089	0.3534		
МРСК Центра	MRKC	2 002	0.0474	-0.7%	0.0474	0.0475	0.0499	0.0221	0.0362	продавать
МРСК СК	MRKK	180	6.1003	1.0%	6.0934	6.1168	7.6213	2.4668	4.5300	продавать
МРСК ЦП	MRKP	1 051	0.0093	-1.0%	0.0093	0.0093	0.0099	0.0047	0.0095	держать
МРСК Сибири	MRKS	964	0.0108	-0.2%	0.0108	0.0109	0.0140	0.0072	0.0079	продавать
МРСК Урала	MRKU	954	0.0109	0.7%	0.0109	0.0109	0.0120	0.0059	0.0095	продавать
МРСК Волги	MRKV	832	0.0047	-2.1%	0.0047	0.0000	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	669	0.0070	-1.5%	0.0069	0.0070	0.0092	0.0060	0.0070	держать
МОЭСК	MSRS	2 506	0.0514	-1.8%	0.0514	0.0515	0.0573	0.0332	0.0554	держать
ФСК	FEES	14 834	0.0120	-0.3%	0.0120	0.0000	0.0133	0.0092	0.0122	держать
Интер РАО	IUES	4 334	0.0015	-0.6%	0.0015	0.0015	0.0024	0.0000	0.0018	покупать
Ленэнерго	LSNG	803	0.8668	-2.1%	0.8668	0.8741	1.1772	0.6500	0.8550	продавать
Холдинг МРСК	MRKH	7 028	0.1712	-0.5%	0.1711	0.0000	0.1807	0.0921	0.1680	продавать
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	22 415	22.49	0.8%	22.47	22.48	23.59	17.20	26.24	покупать
Вымпелком	VIP.N	19 937	15.44	0.1%	15.44	15.44	20.00	12.32		
Ростелеком	RTKM	3 282	4.50	0.0%	4.51	4.51	6.63	3.09	3.60	продавать
Уралсвязьинформ	URSI	1 248	0.04	0.0%	0.00	0.04	0.04	0.02	0.0436	держать
Волгателеком	VTEL	931	3.78	0.7%	3.77	3.79	3.84	1.93	4.28	держать
Центртелеком	CTLK	1 359	0.86	0.1%	0.86	0.86	0.91	0.39	0.987	держать
Сибирьтелеком	STKM	860	0.07	0.2%	0.07	0.07	0.08	0.03	0.0819	держать
СЗТ	SPTL	714	0.81	0.1%	0.81	0.81	0.85	0.39	0.93	держать
ЮТК	UTEL	510	0.17	-0.1%	0.17	0.17	0.18	0.06	0.1969	держать
Дальсвязь	DLSV	338	3.54	-0.2%	3.54	3.56	3.87	2.19	4.06	держать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 687	6.43	-0.5%	6.41	6.43	7.19	4.90	9.24	покупать
АФК Система	SSAq.L	12 714	26.35	0.9%	26.35	26.39	31.48	15.25		

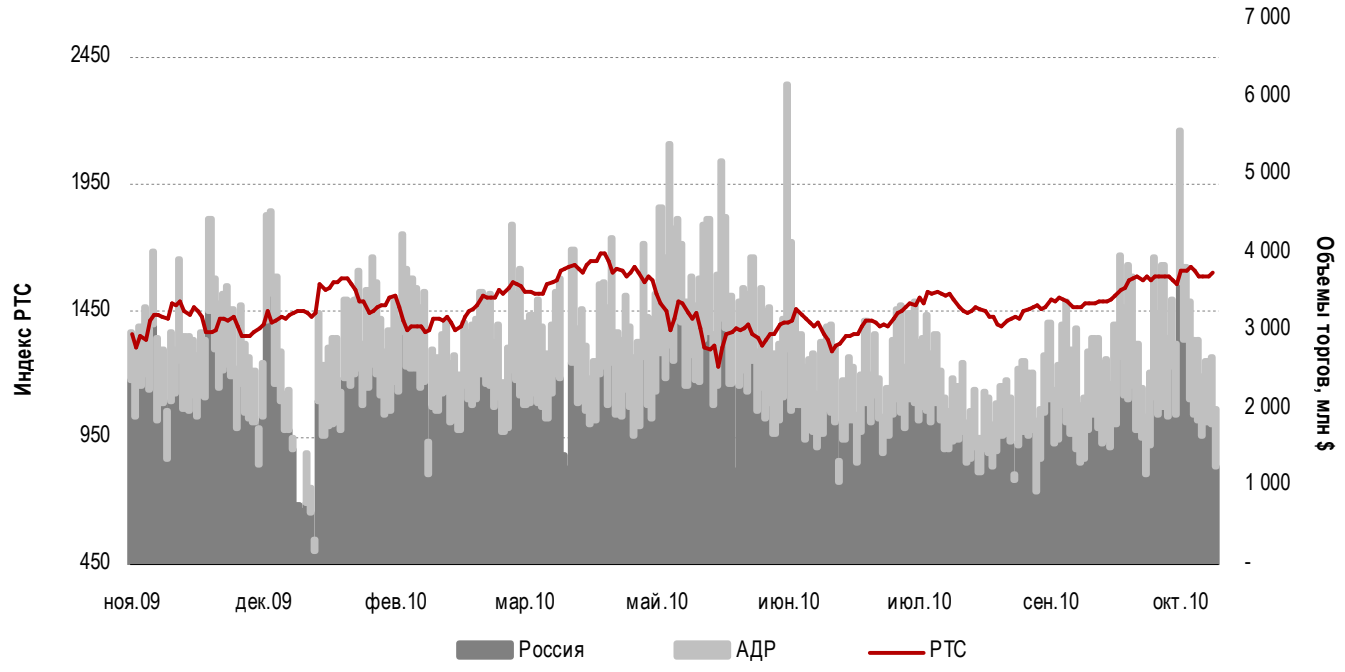
Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	1 596	1.15	0.1%	1.15	0.00	1.20	0.36	0.87	продавать
ГАЗ	GAZA	556	30.00	11.1%	27.00	30.00	37.50	20.80		
Соллерс	SVAV	592	17.28	-0.8%	17.28	17.35	20.13	12.00	19.90	держать
КАМАЗ	KMAZ	1 658	2.34	-0.6%	2.34	2.34	2.82	1.93	1.90	продавать
Силовые машины	SILM	2 362	0.27	-1.5%	0.27	0.27	0.28	0.16		
ОМЗ	OMZZ	77	2.18	-0.3%	2.16	2.18	3.44	1.62		
Красный котельщик	KRKO	107	0.50	0.0%	0.50	0.55	1.00	0.50		
Иркут	IRKT	282	0.29	-0.4%	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	2.25	2.07	1.11		
У-УАЗ	uuaz	468	1.75	0.0%	1.74	1.80	1.75	0.84		
Роствертол	rtvl	140	0.06	0.0%	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	2 737	2.46	-1.1%	2.47	2.48	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	0.51	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	11 338	41.75	-1.8%	41.75	41.79	43.00	23.53	45.23	держать
Магнит	MGNT	10 158	114.17	-2.1%	114.08	114.11	125.13	56.05	90.04	продавать
Седьмой Континент	SCON	600	8.00	0.0%	5.60	8.50	9.60	7.40		
Дикси	DIXY	1 114	12.95	-0.4%	12.81	12.95	13.62	5.92	11.11	продавать
М.Видео	MVID	1 383	7.69	0.3%	7.64	7.70	7.80	3.11	6.13	продавать
Балтика	PKBA	5 054	33.31	0.5%	33.31	33.47	34.64	24.08		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	4 569	25.96	1.6%	25.96	25.98	27.76	16.67	17.58	продавать
Русское море	RSEA	174	2.41	-0.5%	2.40	2.41	9.24	2.11		
Нутритек	NTRI	26	1.63	-2.0%	1.63	1.64	4.33	0.98		
Калина	KLNA	205	21.00	0.2%	20.95	21.39	25.35	13.00	30.40	покупать
Аптеки 36.6	APTK	375	3.57	-0.3%	3.58	3.58	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	4 006	26.50	1.9%	26.50	26.59	29.49	16.15	28.53	держать
Разгуляй	GRAZ	235	1.48	-0.1%	1.48	1.49	2.17	1.21	1.53	держать
Черкизово	CHEq.L	1 421	22.00	0.0%	20.22	20.94	23.51	9.50		
Эфес	EBIDq.L			0.0%	0.00	0.00	17.00	10.50		
Росинтер	ROST	317	19.44	-0.3%	19.05	19.37	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	3 794	24.34	-0.6%	24.32	24.34	24.99	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	106	8.83	-1.5%	8.83	8.94	9.39	4.61		
Ситроникс	SITRq.L	134	0.70	0.0%	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	10 644	5.01	0.4%	5.01	5.02	5.03	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	1 387	29.09	-0.7%	29.09	29.10	38.35	23.14	33.00	держать
Апатит	apat	1 865	299.00	0.0%	260.00	298.90	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	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	0.75	1.05	0.65		
Уфаоргсинтез	UFOS	342	3.50	0.0%	3.50	4.40	4.30	3.50		
Химическая промышленность										
Машиностр.завод	MASZ	389	279.00	0.0%	278.00	282.50	390.00	217.00		
НЗХК	nzhk	170	7.00	0.0%	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	1 884	3.82	0.5%	3.80	3.81	5.97	3.02		
ЛСР	LSRG	2 860	27.76	-1.2%	27.74	27.95	41.60	15.28		
AFI Development	AFIDq.L	1 226	1.17	-2.5%	1.17	1.19	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	372	2.30	7.0%	2.25	2.35	2.45	1.10		
Мостотрест	mstt		6.23	-1.0%	6.23	6.27	6.32	3.28		
Мостостройотряд 19	msot	102	1350.00	8.0%	700.00	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	82	123.00	6.0%	117.00	125.00	123.00	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

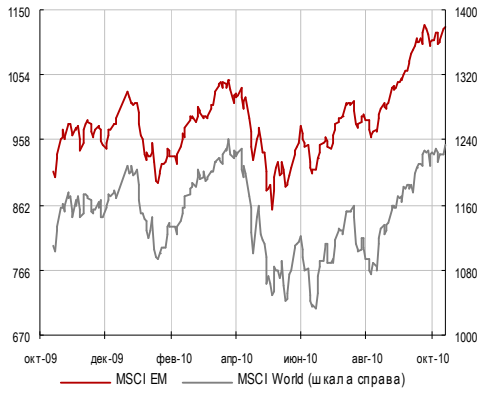
Фондовый рынок США



Европейские фондовые рынки



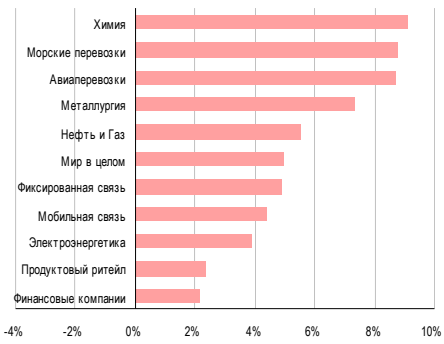
Индексы MSCI



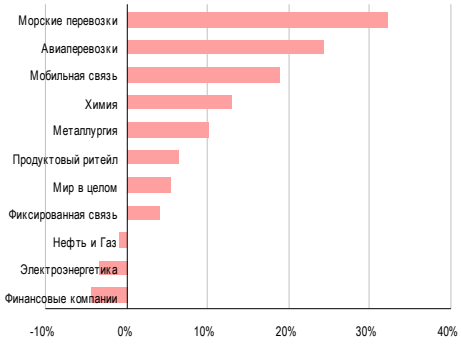
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

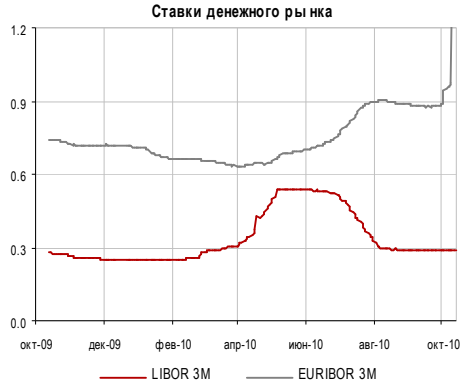


Индексы MSCI: динамика с начала года

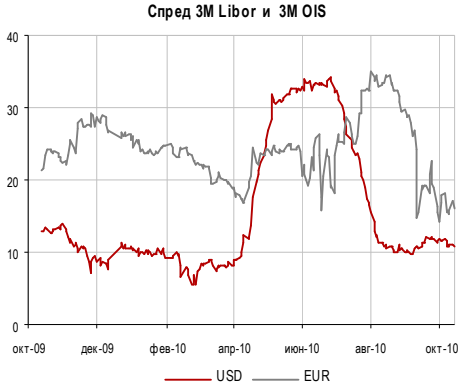


Глобальный валютный и денежный рынки

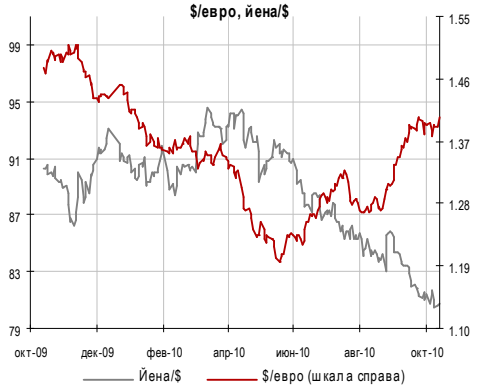
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

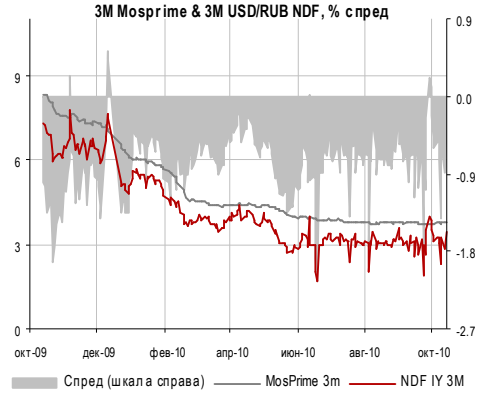


$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро

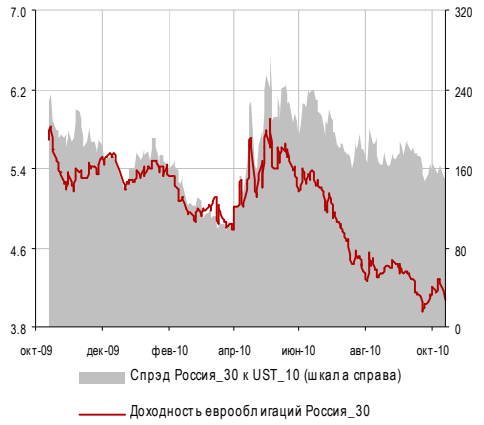


Бивалютная корзина

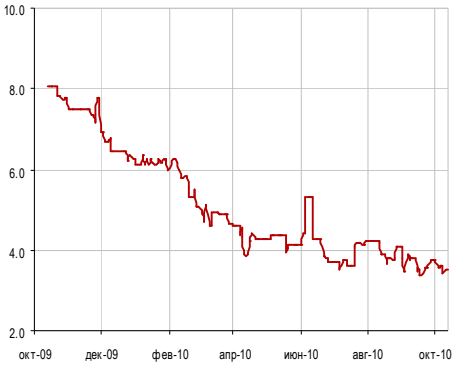


Долговые рынки

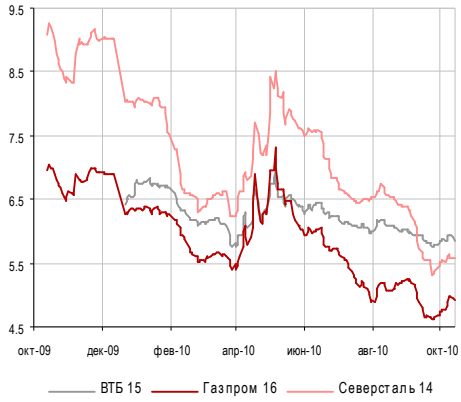
Долговые рынки



Доходность ОФЗ 25059

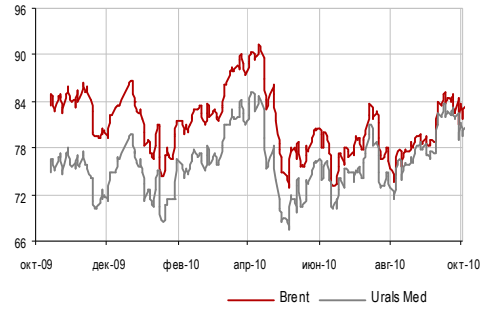


Доходность еврооблигаций

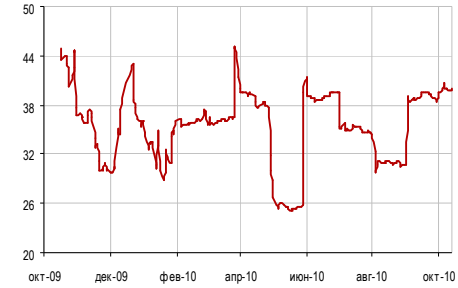


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



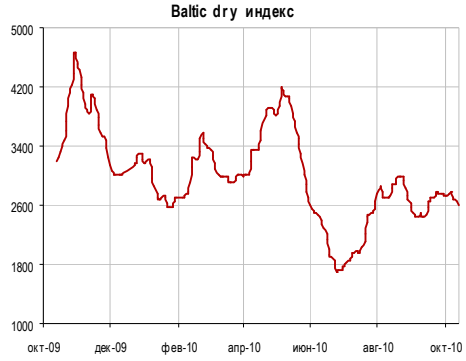
Сталь LME, $/тонна



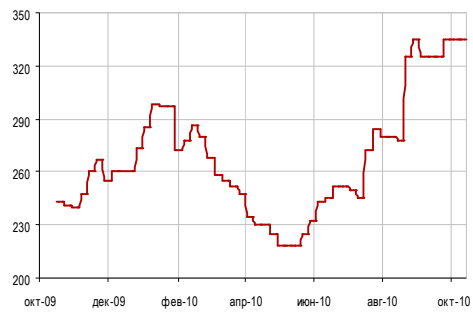
Никель, $/тонна



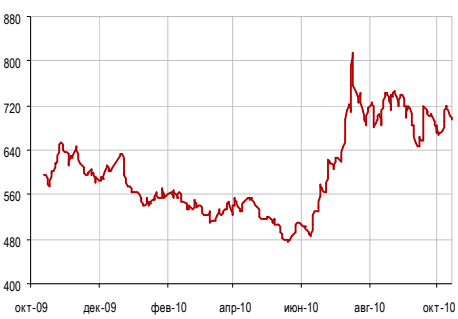
Baltic dry индекс



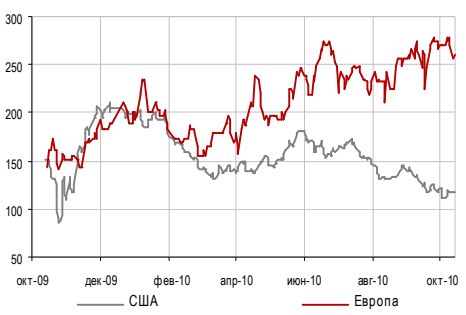
Карбамид, fob Южный



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.