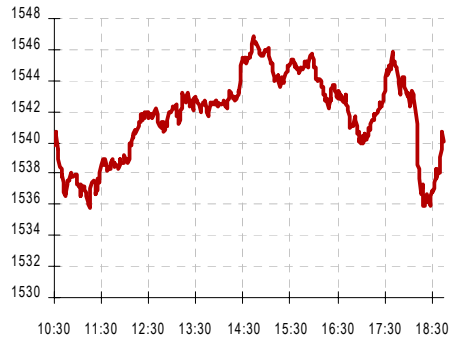
Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

Индикаторы		цена	изм.	изм., %
РТС	↑	1613.6	8.9	0.6%
ММВБ	↑	1540.1	2.8	0.2%
Mcap, $ млрд	↑	950.2	2.6	0.3%
Обороты		**$ млн**	**изм.**	**изм., %**
РТС	↑	348.2	4.6	1.3%
ММВБ	↑	1037.6	126.9	13.9%
АДР	↑	865.7	82.6	10.6%
ВСЕГО	↑	2251.5	214.1	10.5%

Индекс ММВБ внутри дня



Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑	170.2	0.0%	680.6
HYDR	↑	1.571	0.2%	37.2
FEES	↓	0.367	-0.8%	5.4
LKOH	↓	1752.8	-0.4%	241.8
SIBN	↓	120.9	-0.9%	9.6
SNGS	↓	30.47	-0.1%	33.3
TATN	↑	148.8	0.4%	32.0
ROSN	↓	216.8	-0.4%	228.4
GMKN	↓	5606.3	-0.6%	340.1
CHMF	↑	431.7	0.5%	35.5
URKA	↑	163.1	5.8%	36.2
SBER	↑	103.30	0.8%	537.8
VTBR	↓	0.1036	-0.1%	98.1
RTKM	↓	138.3	-0.2%	8.7
URSI	↑	1.201	1.0%	8.9
MBT	↓	23.28	-0.2%	62.2
VIP	↓	15.99	-1.6%	47.5
MTL	↑	25.99	2.8%	57.6
WBD	↓	25.00	-1.9%	11.1

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Индексы		цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↑	1155.9	4.9	0.4%
MSCI Russia	↑	855.8	0.5	0.1%
Dow Jones	↑	11444.1	9.2	0.1%
Nasdaq	↑	2579.0	1.6	0.1%
FTSE 100	↑	5875.4	12.6	0.2%
Nikkei	↑	9732.9	108.1	1.1%
RTS 1M Fut	↑	1600.8		
VIX	↓	18.3	0.0	-0.3%
Валюты				
EUR/USD	↓	1.4069	-0.012	-0.9%
RUB/USD	↑	30.63	0.04	0.1%
Товары		**цена**	**изм.**	**изм., %**
NYMEX Fut	↑	87.01	0.2	0.2%
Urals NWE	↑	86.4	2.5	2.9%
Сталь (LME)	↑	515.0	2.5	0.5%
Никель	↓	24455.0	-45	-0.2%
Золото	↓	1391.2	-2.5	-0.2%
Долги		**цена**	**изм.**	**YTM, %**
RUS_30	↑	121.7	0.0	4.00%
UST_10	↑	113.9	0.0	1.9%

На рынке

Волна фиксации прибыли в последние часы торгов в среду не позволила российскому рынку акций существенно вырасти по итогам дня (ММВБ – 0.2 %), несмотря на обновление локальных максимумов в течение торгов.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Газпром нефть: продолжение экспансии?

Химическая промышленность

Акрон выкупит еще 4 % своих акций по цене выше рынка

Медиа и ИТ

СТС Медиа: выручка растет, рентабельность восстанавливается

Mail.ru Group разместилась по верней границе ценового диапазона

Российская экономика

Временное замедление инфляции

Календарь событий

Сегодня
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

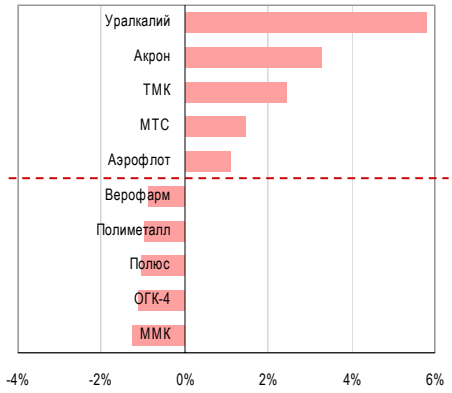
На мировых рынках ралли

Волна фиксации прибыли в последние часы торгов в среду не позволила российскому рынку акций существенно вырасти по итогам дня (ММВБ – 0.2 %), несмотря на обновление локальных максимумов в течение торгов. Значительно лучше рынка выглядели производители удобрений – Уралкалий (+6.1 %), поддержку бумагам которого оказали позитивные брокерские рекомендации, и Акрон (+3.4 %), выросший на фоне сообщения о планируемом выкупе 4 % акций компании. Хуже рынка третий день подряд смотрелись акции Полиметалла (-0.7 %).

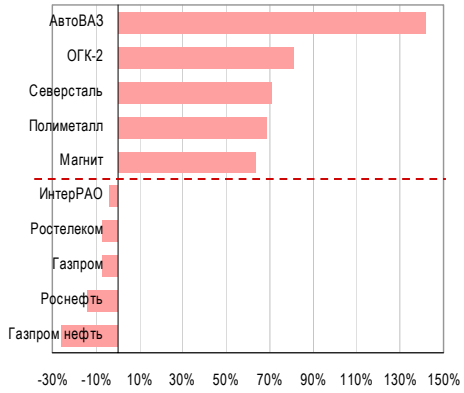
Опубликованное в среду вечером решение FOMC выделить $ 600 млрд на покупку государственных бумаг в течение ближайших 8 месяцев после некоторой паузы вызвало новую волну ослабления доллара и массированные покупки акций и сырьевых товаров по всему миру, благодаря которым многие мировые фондовые индексы обновили свои двухлетние максимумы. Российскому фондовому рынку еще предстоит отыграть волну глобального позитива сегодня, в условиях, когда мировые рынки, похоже, уже успокаиваются.

Волов Юрий.CFA

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры с начала года



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- Как сообщают Ведомости, **контролирующий акционер Weather Investments Нагиб Савирис заявил** в интервью одной из норвежских газет, что **вероятность слияния VimpelCom Ltd. с египетским Orascom и итальянским Wind не превышает 50 %.** Данная новость позитивна для бумаг VIP.

Нефть и газ

SIBN	3.93
Капитализация, $ млн	18 647
Цель, $	5.16
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	4.9	4.4	3.9
P/E	6.2	5.2	5.1

Газпром нефть: продолжение экспансии?

Событие. Заместитель гендиректора Газпром нефти Анатолий Чернер заявил на телеконференции для инвесторов о том, что компания интересуется покупкой польской Grupa Lotos, которую правительство Польши собирается приватизировать в 2011 г. В настоящий момент идет оценка актива. Когда может быть принято решение, представитель Газпром нефти не сообщил.

Комментарий. Напомним, что после приобретения сербской NIS Газпром нефть проявляла дальнейший интерес к покупке активов в Европе: в частности, компания собиралась купить болгарскую Petrol, владеющую 200 АЗС, но сделка не состоялась.

Выручка Grupa Lotos за 2009 год составила $ 4.6 млрд, EBITDA – около $ 250 млн (примерно 5 % от соответствующего показателя Газпром нефти). Основные активы – 317 АЗС (включая джобберские) и НПЗ в Гданьске, мощность которого после недавней модернизации должна превысить 10 млн т в год. К 2012 г. компания планирует занять до 30 % оптового рынка нефтепродуктов Польши и 10 % розничного.

Судя по всему, Газпром нефть интересуется покупкой контрольного пакета: 30 октября Минфин Польши объявил, что готов продать весь 53.2%-ный пакет Grupa Lotos. Стоимость такого пакета на варшавской бирже составляет около $ 800 млн (вся компания оценивается в $ 1.5 млрд).

С учетом того, что конъюнктура рынка нефтепродуктов в Европе сейчас является весьма слабой, стоимость одной АЗС не должна превышать $ 1 млн. Таким образом, стоимость 317 АЗС можно оценить не более чем в $ 317 млн. Что касается НПЗ в Гданьске, то, по нашим оценкам, данный актив может стоить около $ 1.25 млрд. Мы полагаем, что с учетом премии за контроль справедливая стоимость доли в Grupa Lotos не должна превышать $ 1 млрд.

Влияние на рынок. В случае если Газпром нефти удастся договориться о приобретении контрольного пакета в Grupa Lotos за разумную цену (не выше $ 1 млрд), это может оказать позитивное влияние на котировки ее акций.

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

Химическая промышленность

AKRN	30.09
Капитализация, $ млн	1 435
Цель, $	33.00
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	9.8	6.2	7.1
P/E	6.4	11.9	14.4

Акрон выкупит еще 4 % своих акций по цене выше рынка

Событие. Акрон в пятницу объявил о намерении выкупить еще 4 % собственных акций по цене 1 020 руб. за бумагу, что более чем на 10 % превышает котировки на закрытие торгов в четверг. Оферта будет действительна с 11 января до 9 февраля 2011 г. Напомним, что этим летом Акрон уже объявлял оферту на приобретение около 2 % своих акций по цене 920 руб. за бумагу, которая завершилась предъявлением к выкупу около 8 % бумаг компании и выкупом 1.69 % от уставного капитала.

Комментарий. Ранее компания заявляла, что рассматривает публичную оферту как способ ликвидировать перекрестное владение акциями между Акроном и Дорогобужем (которому на начало года принадлежало 8.7 % акций материнской компании). Нам представляется, что для решения проблемы выбран достаточно экзотический способ. На выкуп 4 % своих акций с рынка компания с немалой долговой нагрузкой потратит около $ 63 млн, заплатив в т. ч. инвесторам более чем 10%-ную премию. Возможно, этим предложением компания преследует, помимо ликвидации перекрестного субсидирования, и другую цель – поддержать котировки собственных акций.

Влияние на рынок. Оферта от компании по цене выше рыночной, вероятно, будет оказывать некоторую поддержу бумагам Акрона в ближайшие месяцы.

Волов Юрий,CFA

Медиа и ИТ

CTCM.O	23.53
Капитализация, $ млн	3 683
Цель, $	17.14
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	17.2	18.2	15.6
P/E	36.1	28.4	24.2

СТС Медиа: выручка растет, рентабельность восстанавливается

Событие. В среду на прошлой неделе СТС Медиа представила сильные результаты по US GAAP за 3-й квартал 2010 г., которые в целом совпали с ожиданиями рынка, оказавшись немного лучше наших прогнозов по OIBDA и хуже по выручке.

Финансовые результаты СТС Медиа по US GAAP за 3 кв. 2010

$ млн	3 кв. 09	2 кв. 10	3 кв. 10	кв-к-кв %	г-к-г %	3 кв. 10 П БМ	Откл., %
Выручка	106.9	125.3	125.3	0.0%	17.1%	128	-2%
OIBDA	38.2	36.2	40.7	12.5%	6.5%	40	2%
OIBDA маржа	35.7%	28.9%	32.5%			31.3%	
Чистая прибыль	25.9	20.9	24.3	16.2%	-6.0%	23.8	2%
Чистая маржа	24.2%	16.7%	19.4%			18.6%	

Комментарий. Благодаря высоким темпам восстановления рекламного рынка доходы СТС Медиа показали двухзначные темпы роста г-к-г. Однако, как и в предыдущие два квартала, выручка компании продемонстрировала 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 показывает восстановление кв-к-кв, при этом все еще оставаясь под давлением инвестиций в телеканалы «Домашний» и ДТВ, а также затрат по созданию собственного сейлз-хауса.

- Рынок телерекламы восстанавливается более быстрыми, чем ожидалось, темпами, что положительно влияет на доходы телеканалов.
- Компания представила оптимистичный прогноз по выручке на 2010 год. Как сообщил менеджмент, доходы СТС Медиа по итогам 2010 г. вырастут на 13 %, что выше наших ожиданий.
- Телеканал СТС демонстрирует снижение доли аудитории, что может негативно отразиться на доходах компании.
- Несмотря на инвестиции в телеканал ДТВ, доля его аудитории не показывает рост. Доля аудитории телеканала «Домашний» также замедлила темпы роста.

Влияние на рынок. Мы полагаем, что недавний рост в бумагах CTCM был связан с ожиданиями сильных результатов за 3-й квартал 2010 г., по факту выхода которых возможна фиксация прибыли. Данную динамику и продемонстрировали акции медиагруппы, снизившись за прошедшие дни на 3 %. В ближайшее время мы планируем пересмотреть нашу модель по СТС.

Горячих Кирилл

Mail.ru Group разместилась по верней границе ценового диапазона

Событие. В пятницу Mail.ru Group разместилась на LSE по верхней границе ценового диапазона, что соответствует капитализации компании в $ 5.7 млрд.

Комментарий. Роад-шоу закончилось еще на два дня раньше плана, а спрос на акции по верхнему ценовому диапазону превысил предложение более чем в 20 раз. Инвесторами российского холдинга стали в основном иностранные фонды. По итогам условных торгов бумаги компании выросли еще на 29 %.

На наш взгляд, столь сильный интерес инвесторов связан, прежде всего, с уникальностью данного актива. Проникновение Интернета в России находится на довольно низком по сравнению с развитыми странами уровне. Как следствие, рынок Интернет-рекламы покажет опережающие темпы роста в ближайшие годы. По сути, покупка Mail.ru Group стала практически единственным способом сделать ставку на рост данного рынка.

При этом текущую оценку мы бы с трудом назвали объективной. Большую часть капитализации Mail.ru Group занимает непосредственно российский актив Mail.ru, который, исходя из предложенной оценки, соответствует мультипликатору EV/EBITDA 10 более 33. Таким образом оценены лишь китайские Интернет-компании. Уровень проникновения Интернета в России выше, чем в Китае, а население в разы меньше. Учитывая тот факт, что российский рынок Интернет-рекламы менее перспективен, чем китайский, оценочный мультипликатор должен быть существенно ниже.

По недавним сообщениям СМИ часть денег, вырученных от размещения, акционеры Интернет холдинга направят на стратегические инвестиции, в частности, на увеличение доли в российской социальной сети «вконтакте».

Горячих Кирилл

Российская экономика

Временное замедление инфляции

Данные по инфляции за октябрь преподнесли сюрприз – рост потребительских цен по итогам месяца составил лишь 0.5 %, в то время как недельные оценки свидетельствовали о месячной инфляции в диапазоне 0.6-0.7 %. Годовой показатель инфляции на конец октября составил 7.5 % (7.0 % в сентябре), а накопленным итогом с начала года цены выросли на 6.8 %. Таким образом, после резкого всплеска в августе-сентябре, в октябре инфляция фактически вернулась в прежнее русло.

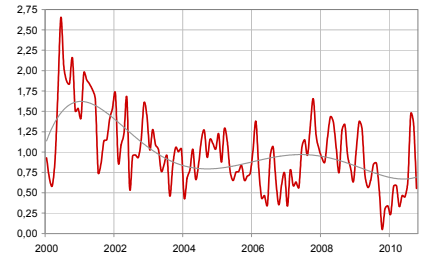
Мы считаем, что тренд в ближайшие 6-12 месяцев будет направлен в сторону ускорения инфляционных процессов. По нашим оценкам, в 2011 г. в полной мере должен проявиться монетарный фактор инфляции, под которым мы подразумеваем существенный рост денежного предложения, наблюдаемый с осени прошлого года.

Инфляция в текущем году, по-видимому, окажется в диапазоне 8-8.5 % (уже в ноябре мы ожидаем увидеть ускорение инфляции), а в следующем году мы прогнозируем рост потребительских цен на уровне 10.5 %.

Инфляция, % год к году



Инфляция, % месяц к месяцу с устраненной сезонностью



Источники: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

Тремасов Кирилл, к.э.н.

Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Нефть и газ										
Лукойл	LKOH	48 512	57.03	0.0%	56.94	0.00	60.72	45.56	78.40	покупать
Газпром	GAZP	131 073	5.54	0.0%	5.53	0.00	6.41	4.62	7.16	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	35 420	0.99	0.0%	0.99	0.00	1.10	0.50	1.00	держать
Роснефть	ROSN	74 767	7.05	0.0%	7.04	0.00	8.87	5.77	6.53	продавать
ТНК-ВР	tnbp	32 394	2.16	0.0%	2.15	2.17	2.30	1.65	1.96	продавать
Газпром нефть	SIBN	18 647	3.93	0.0%	0.00	3.93	5.81	3.29	5.16	покупать
Татнефть	TATN	10 549	4.84	0.0%	4.84	4.84	5.01	3.89	4.21	продавать
НОВАТЭК	NVTK	25 485	8.39	0.0%	8.38	8.39	8.50	4.63	8.40	держать
Транснефть п.	TRNFP	1 832	1178	0.0%	1174	0	1325	635		
Башнефть	BANE	7 351	43.20	0.0%	42.70	44.00	50.00	19.80		
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 874	0.50	0.0%	0.50	0.00	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	550	3.00	0.2%	2.95	3.00	3.65	2.02	2.52	продавать
БК Евразия	EDCLq.L	4 009	27.30	-0.2%	27.30	27.50	28.50	13.02	15.70	продавать
CAT Oil	O2C	419	8.58	-0.1%	8.58	8.62	13.64	7.95	9.54	держать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	34 776	182.43	0.0%	182.28	0.00	189.38	121.37	197.00	держать
РУСАЛ	486	21 714	1.43	8.8%	1.42	1.43	1.44	0.87		
Полюс Золото	PLZL	9 569	50.20	0.0%	50.18	0.00	57.56	39.79	68.20	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	6 426	16.09	2.2%	16.03	16.09	17.77	8.87	16.12	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 118	96.93	0.0%	96.88	96.94	144.07	58.57	157.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	228	4.20	0.0%	0.00	4.20	5.16	2.92		
Электроцинк	eltz	49	35.00	0.0%	20.50	33.50	35.00	15.10		
Уралэлектромедь	uelm	299	58.98	0.0%	57.60	59.99	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	14 362	32.80	2.5%	32.80	32.84	43.15	21.59	39.47	покупать
НЛМК	NLMK	21 132	3.53	0.0%	3.53	3.53	3.75	2.48	3.05	продавать
Северсталь	CHMF	14 156	14.05	0.0%	14.03	0.00	15.44	6.94	14.85	держать
ММК	MAGN	11 058	0.99	0.0%	0.99	0.00	1.07	0.68	0.90	продавать
Мечел	MTL.N	10 819	25.99	2.8%	25.99	26.00	31.79	17.10	30.40	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	252	0.51	0.0%	0.50	0.51	0.59	0.26		
Чусовской МЗ	chmz	23	10.00	0.0%	5.26	21.13	41.00	10.00		
Распадская	RASP	4 370	5.60	0.0%	5.60	0.00	7.56	3.73	7.60	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 444	40.00	0.0%	40.00	43.00	55.00	32.50		
Белон	BELO	979	0.85	0.0%	0.85	0.85	1.28	0.55		
ТМК	TRMKq.L	4 829	20.60	1.0%	20.60	20.65	23.80	14.34	20.16	продавать
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	72 562	3.36	0.0%	3.35	0.00	3.40	2.06	3.40	держать
ВТБ	VTBRq.L	37 135	7.10	1.5%	7.10	7.11	7.18	3.96	6.20	продавать
Банк Москвы	mmbm	5 713	31.74	0.0%	31.69	31.88	34.17	23.04		
Уралсиб	USBN	1 293	0.00	0.0%	0.00	0.01	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 765	3.70	0.0%	3.68	3.70	5.40	2.60		
Возрождение	VZRZ	1 005	42.30	0.0%	42.18	42.33	47.67	26.56		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	1 350	4.78	0.0%	4.78	4.79	4.99	2.38	4.60	продавать

Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	min	Цель, $	Рекомендация
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR	14 758	0.0511	0.0%	0.0000	0.0511	0.0604	0.0329	0.0700	покупать
ФСК	FEES	14 731	0.0119	0.0%	0.0119	0.0000	0.0133	0.0092	0.0122	держать
ОГК-1	OGKA	1 608	0.0360	0.0%	0.0340	0.0385	0.0515	0.0245	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	2 547	0.0536	0.0%	0.0536	0.0537	0.0740	0.0414	0.0750	покупать
ОГК-4	OGK4	5 186	0.0823	0.0%	0.0820	0.0823	0.0937	0.0456	0.0930	держать
ОГК-5	OGKE	2 985	0.0844	0.0%	0.0844	0.0846	0.0972	0.0685	0.1040	покупать
ОГК-6	OGKF	1 322	0.0409	0.0%	0.0409	0.0410	0.0573	0.0220	0.0520	покупать
ТГК-1	TGKA	2 722	0.0007	0.0%	0.0007	0.0007	0.0008	0.0004		
ТГК-2	TGKB	399	0.0003	0.0%	0.0000	0.0003	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 208	0.1059	0.0%	0.1061	0.1063	0.1373	0.0849		
ТГК-4	TGKD	1 002	0.0005	0.0%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	681	0.0006	0.0%	0.0006	0.0006	0.0007	0.0003		
ТГК-6	TGKF	994	0.0005	0.0%	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	1 224	0.0002	0.0%	0.0000	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 252	1.4220	0.0%	1.4103	1.4217	2.0256	0.9915		
ТГК-11	TGKK	322	0.0006	0.0%	0.0006	0.0006	0.0010	0.0004		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	186	0.0001	0.0%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	3 728	0.7821	0.0%	0.7795	0.7858	0.8099	0.3539		
МРСК Центра	MRKC	2 004	0.0475	0.0%	0.0473	0.0475	0.0499	0.0231	0.0362	продавать
МРСК СК	MRKK	179	6.0453	0.0%	6.0524	6.0681	7.6306	2.6344	4.5300	продавать
МРСК ЦП	MRKP	1 039	0.0092	0.0%	0.0091	0.0093	0.0099	0.0047	0.0095	держать
МРСК Сибири	MRKS	968	0.0108	0.0%	0.0108	0.0108	0.0140	0.0074	0.0079	продавать
МРСК Урала	MRKU	933	0.0107	0.0%	0.0107	0.0107	0.0120	0.0059	0.0095	продавать
МРСК Волги	MRKV	859	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	0.0062	0.0081	0.0055		
МРСК СЗ	MRKZ	685	0.0072	0.0%	0.0070	0.0072	0.0092	0.0061	0.0070	продавать
МОЭСК	MSRS	2 534	0.0520	0.0%	0.0518	0.0520	0.0574	0.0332	0.0554	держать
ФСК	FEES	14 731	0.0119	0.0%	0.0119	0.0000	0.0133	0.0092	0.0122	держать
Интер РАО	IUES	4 368	0.0015	0.0%	0.0015	0.0000	0.0024	0.0000	0.0018	держать
Ленэнерго	LSNG	799	0.8623	0.0%	0.8607	0.8670	1.1786	0.6866	0.8550	продавать
Холдинг МРСК	MRKH	6 941	0.1691	0.0%	0.1693	0.1695	0.1809	0.0922	0.1680	продавать
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	23 202	23.28	-0.2%	23.28	23.29	23.59	17.20	26.24	держать
Вымпелком	VIP.N	20 647	15.99	-1.6%	15.99	16.00	20.00	12.32		
Ростелеком	RTKM	3 278	4.50	0.0%	0.00	4.50	6.64	3.10	3.60	продавать
Уралсвязьинформ	URSI	1 262	0.04	0.0%	0.04	0.04	0.04	0.02	0.0436	держать
Волгателеком	VTEL	925	3.76	0.0%	3.76	3.77	3.85	1.95	4.28	держать
Центртелеком	CTLK	1 363	0.86	0.0%	0.86	0.86	0.91	0.39	0.987	держать
Сибирьтелеком	STKM	863	0.07	0.0%	0.07	0.07	0.08	0.03	0.0819	держать
СЗТ	SPTL	717	0.81	0.0%	0.81	0.82	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	340	3.56	0.0%	3.56	3.57	3.87	2.20	4.06	держать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 717	6.50	-0.8%	6.50	6.54	7.19	5.09	9.24	покупать
АФК Система	SSAq.L	12 786	26.50	-0.9%	26.29	26.50	31.48	17.25		

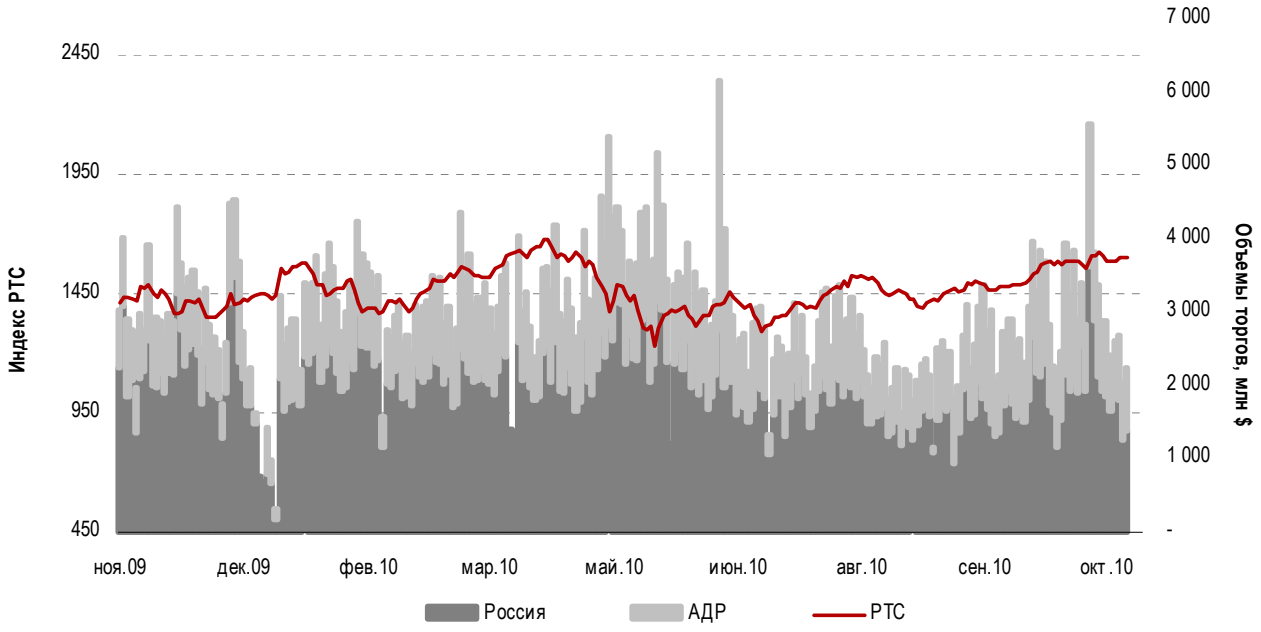
Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	min	Цель, $	Рекомендация
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	1 614	1.16	0.0%	1.16	0.00	1.20	0.36	0.87	продавать
ГАЗ	GAZA	556	30.00	0.0%	27.00	29.00	37.50	20.80		
Соллерс	SVAV	593	17.30	0.0%	17.26	17.30	20.16	12.02	19.90	держать
КАМАЗ	KMAZ	1 651	2.33	0.0%	2.34	2.34	2.82	1.93	1.90	продавать
Силовые машины	SILM	2 357	0.27	0.0%	0.27	0.27	0.28	0.16		
ОМЗ	OMZZ	77	2.17	0.0%	2.17	2.19	3.45	1.62		
Красный котельшик	KRKO	107	0.50	0.0%	0.50	0.55	1.00	0.50		
Иркут	IRKT	285	0.29	0.0%	0.29	0.29	0.32	0.23		
УМПО	UFMO	120	0.45	0.0%	0.42	0.60	0.65	0.41		
НПО Сатурн	satr	44	0.01	0.0%	0.01	0.01	0.02	0.01		
КВЗ	KHEL	347	2.25	0.0%	2.10	0.00	2.25	1.11		
У-УАЗ	uuaz	468	1.75	0.0%	1.74	1.80	1.75	0.84		
Ростертол	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	290.00		
Транспорт										
Аэрофлот	AFLT	2 770	2.49	0.0%	2.50	2.49	2.52	1.32		
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	2 260	8.80	-1.3%	8.80	8.84	15.23	8.64		
ДВМП	FESH	1 328	0.45	0.0%	0.45	0.46	0.55	0.32		
ММП	mush	67	71.00	0.0%	64.00	99.99	71.00	55.00		
Потребсектор										
X5	PJPq.L	11 474	42.25	0.0%	42.10	42.25	43.00	25.60	45.23	держать
Магнит	MGNT	10 228	114.96	0.0%	115.03	115.02	125.28	56.29	90.04	продавать
Седьмой Континент	SCON	600	8.00	0.0%	5.60	8.50	9.60	7.40		
Дикси	DIXY	1 093	12.71	0.0%	12.75	12.83	13.63	6.16	11.11	продавать
М.Видео	MVID	1 371	7.63	0.0%	7.63	7.69	7.81	3.11	6.13	продавать
Балтика	PKBA	5 095	33.58	0.0%	33.58	33.65	34.68	24.11		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	4 400	25.00	-1.9%	24.96	24.98	27.76	17.11	17.58	продавать
Русское море	RSEA	176	2.43	0.0%	2.42	2.43	9.25	2.11		
Нутритек	NTRI	26	1.61	0.0%	1.61	1.61	4.34	0.98		
Калина	KLNA	212	21.76	0.0%	21.31	21.93	25.38	13.41	30.40	покупать
Аптеки 36.6	APTK	374	3.56	0.0%	0.00	3.56	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	4 293	28.40	-0.4%	28.25	28.40	30.00	16.15	28.53	держать
Разгуляй	GRAZ	235	1.49	0.0%	1.48	1.49	2.17	1.21	1.53	держать
Черкизово	CHEq.L	1 373	21.25	0.0%	20.20	21.25	23.51	9.50		
Эфес	EBIDq.L			0.0%	0.00	0.00	17.00	10.50		
Росинтер	ROST	310	19.04	0.0%	19.04	19.31	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	3 683	23.53	-1.1%	23.53	23.55	24.99	12.21	17.14	продавать
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	160	1.14	0.0%	1.14	1.14	1.76	1.06		
Армада	ARMD	107	8.94	0.0%	8.88	8.94	9.40	4.62		
Ситроникс	SITRq.L	134	0.70	0.0%	0.69	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	11 276	5.31	0.0%	5.29	0.00	5.32	3.04	3.11	продавать
Сильвинит	SILV	5 478	700.00	0.0%	710.00	750.00	800.00	498.00	812.00	покупать
Акрон	AKRN	1 435	30.09	0.0%	30.07	30.11	38.40	23.17	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%	0.69	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	1 910	3.87	-0.2%	3.79	3.87	5.97	3.02		
ЛСР	LSRG	2 874	27.89	0.0%	27.80	27.98	41.65	15.29		
AFI Development	AFIDq.L	1 215	1.16	0.4%	1.16	1.17	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	1.40	2.17	0.90		
RGI International Ltd.	RGI	379	2.34	0.4%	2.33	2.35	2.45	1.10		
Мостотрест	mstt		6.42	0.0%	6.41	6.42	6.42	3.28		
Мостостройотряд 19	msot	102	1350.00	0.0%	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	0.0%	117.00	125.00	123.00	83.00		
Мосинжстрой	mist	175	20.00	0.0%	20.00	25.00	28.00	15.00		

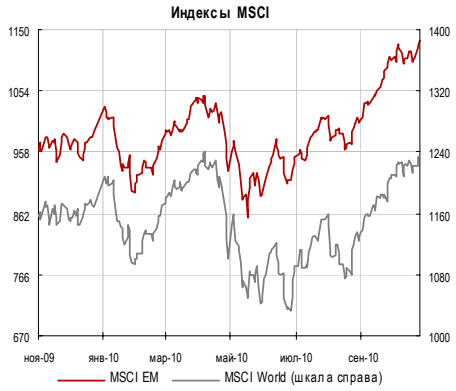
Динамика индекса РТС и объем торгов

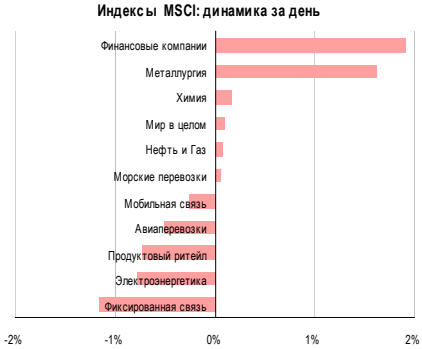


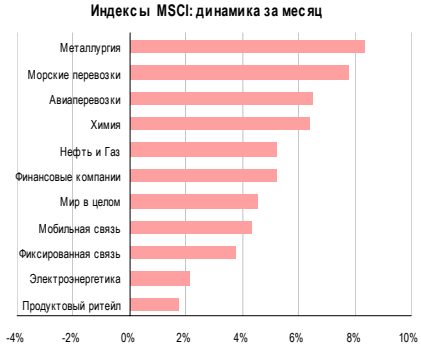
Мировые фондовые рынки





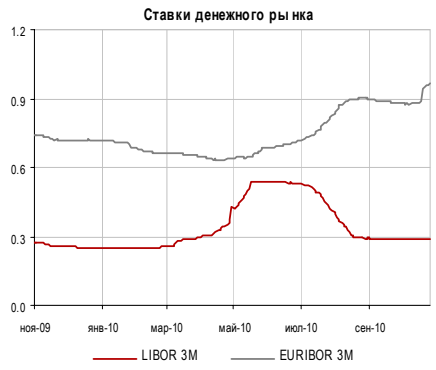


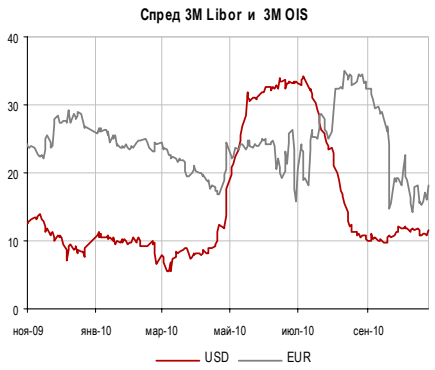


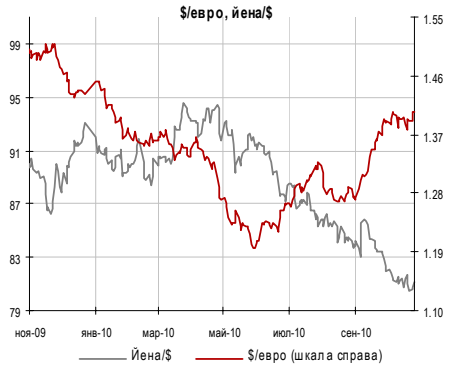




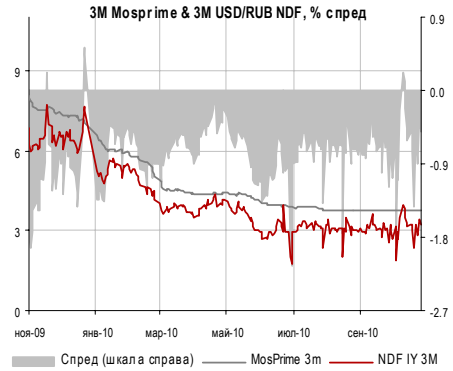
Глобальный валютный и денежный рынки







Денежно-валютный рынок

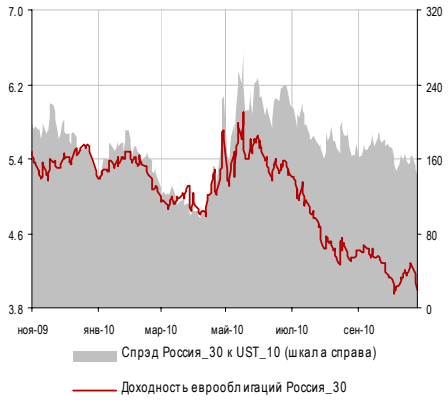




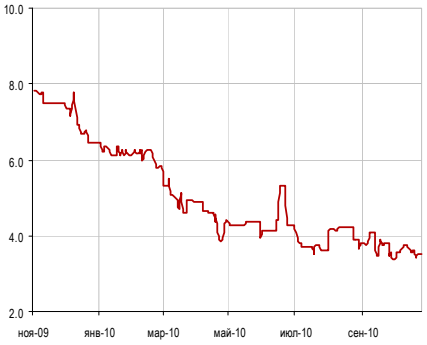


Долговые рынки

Долговые рынки



Доходность ОФЗ 25059

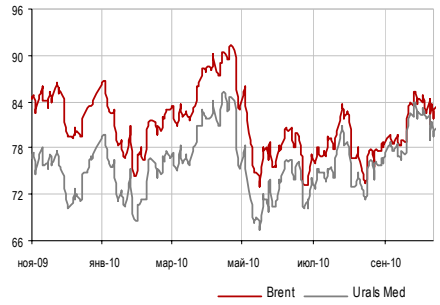


Доходность еврооблигаций

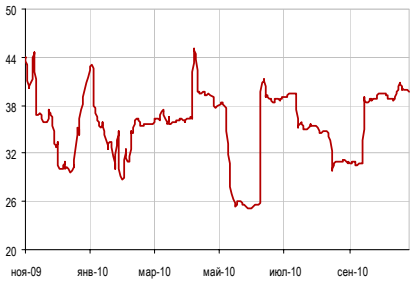


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



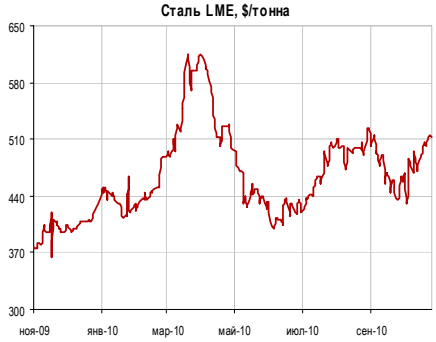
Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



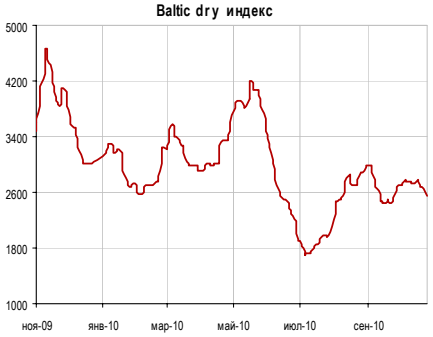
Сталь LME, $/тонна



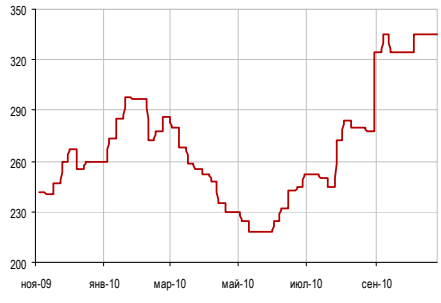
Никель, $/тонна



Baltic dry индекс



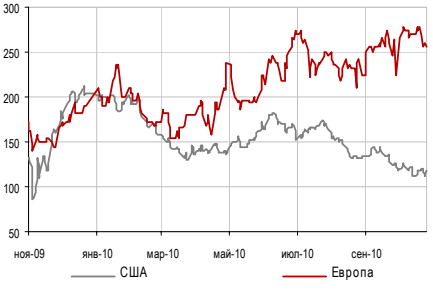
Карбамид, fob Южный



Пшеница, цент/бушель



Спотовые цены на газ в США и Европе, $/тыс. куб.м.



Банк Москвы

Контактная информация

Аналитический департамент
Тел: +7 495 925 80 00
Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822
Bank_of_Moscow_Research @mmbank.ru

Директор департамента
Тремасов Кирилл, к.э.н
Tremasov_KV@mmbank.ru

Управление рынка акций

Стратегия, Экономика
Тремасов Кирилл, к.э.н
Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий, CFA
Volov_YM@mmbank.ru

Нефть и газ
Борисов Денис, к.э.н
Borisov_DV@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей, к.э.н
Vahrameev_SS@mmbank.ru

Электроэнергетика
Лямин Михаил
Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван, CFA
Rubinov_IV@mmbank.ru

Металлургия, Химия
Волов Юрий, CFA
Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей
Kucherov_AA@mmbank.ru

Банки, денежный рынок
Федоров Егор
Fedorov_EY@mmbank.ru

Потребсектор
Купеев Виталий
Kupeev_VS@mmbank.ru

Телекоммуникации
Горячих Кирилл
Goryachih_KA@mmbank.ru

Машиностроение/Транспорт
Лямин Михаил
Lyamin_MY@mmbank.ru

Управление долговых рынков

Горбунова Екатерина
Gorbunova_EB@mmbank.ru

Сарсон Анастасия
Sarson_AY@mmbank.ru

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые Банк Москвы рассматривает в качестве достоверных. Однако Банк Москвы, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны единственно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Банк Москвы, его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности российских эмитентов до совершения сделок.

Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения Банка Москвы. Банк Москвы не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.