Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

Индикаторы		цена	изм.	изм., %
РТС	↓	1646.7	-12.7	-0.8%
ММВБ	↑	1594.7	26.9	1.7%
Mcap, $ млрд	↑	970.6	13.5	1.4%
Обороты		**$ млн**	**изм.**	**изм., %**
РТС	↑	404.2	72.8	21.9%
ММВБ	↑	1849.5	143.3	8.4%
АДР	↑	1392.9	354.1	34.1%
ВСЕГО	↑	3646.6	570.2	18.5%

Индекс ММВБ внутри дня



Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑	176.2	1.1%	688.5
HYDR	↑	1.598	0.8%	39.0
FEES	↑	0.370	0.3%	5.4
LKOH	↑	1799.2	1.4%	241.2
SIBN	↑	127.3	2.5%	9.8
SNGS	↑	30.71	0.2%	33.2
TATN	↑	152.8	0.8%	32.0
ROSN	↑	223.5	1.3%	228.6
GMKN	↑	6081.5	3.7%	354.7
CHMF	↑	458.2	3.8%	36.3
URKA	↑	178.0	7.3%	37.9
SBER	↓	103.73	-0.2%	541.5
VTBR	↑	0.1076	1.2%	150.2
RTKM	↑	141.0	0.7%	8.9
URSI	↑	1.239	2.0%	9.1
MBT	↓	22.53	-0.9%	60.6
VIP	↑	15.89	1.1%	46.8
MTL	↓	25.34	-0.7%	57.7
WBD	↓	24.83	-0.1%	11.1

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Индексы		цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↑	1154.6	0.4	0.0%
MSCI Russia	↑	882.4	16.6	1.9%
Dow Jones	↓	11346.8	-59.8	-0.5%
Nasdaq	↓	2563.0	-17.0	-0.7%
FTSE 100	↑	5875.2	25.3	0.4%
Nikkei	↑	9830.5	137.9	1.4%
RTS 1M Fut	↑	1664.5		
VIX	↑	19.1	0.2	0.8%
Валюты				
EUR/USD	↓	1.3850	-0.009	-0.6%
RUB/USD	↓	30.74	-0.08	-0.3%
Товары		**цена**	**изм.**	**изм., %**
NYMEX Fut	↓	86.52	-0.2	-0.2%
Urals NWE	↓	85.6	-0.8	-1.0%
Сталь (LME)	↑	520.0	5.0	1.0%
Никель	↑	24620.0	505	2.1%
Золото	↑	1398.7	5.8	0.4%
Долги		**цена**	**изм.**	**YTM, %**
RUS_30	↑	121.3	0.0	4.05%
UST_10	↑	113.1	0.0	2.0%

На рынке

Во вторник рост на российском рынке акций на фоне умеренно позитивной конъюнктуры европейских фондовых площадок и высоких цен на сырье ускорился, что привело ключевые индексы к новым двухгодовым максимумам.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Газпром продаст 10%-ную долю в НОВАТЭКе

Электроэнергетика

Неоднозначные итоги телеконференции Ленэнерго

Первые позитивные результаты рынка мощности

Металлургия

Северсталь может выплатить первые дивиденды за 2 года

Банковский сектор

ВТБ радует инвесторов чистой прибылью

Телекоммуникации

Связьинвест: коэффициенты обмена под вопросом

Потребительский сектор

Магнит: ускорение роста выручки продолжается

Транспорт

Трансконтейнер разместился по нижней границе

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

Календарь событий

Сегодня

Будут объявлены результаты полугодового пересмотра индексов MSCI.

Ростелеком представит итоги заочного голосования по изменению дивидендной политики

12 ноября

НОВАТЭК представит финансовую отчетность по МСФО за 3-й квартал 2010 г.

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.

18 ноября

МТС представит финансовые результаты по US GAAP за 3-й квартал 2010 г.

29 ноября

X5 Retail Group представит финансовую отчетность за 3-й квартал 2010 г.

На рынке

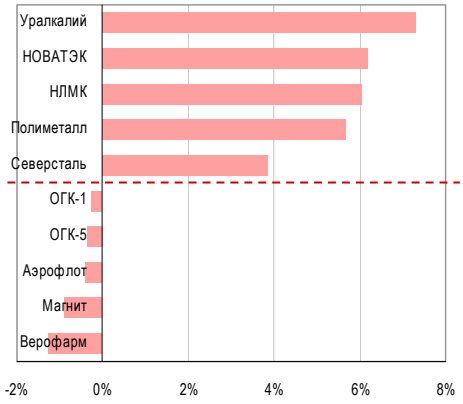
Ралли

Во вторник рост на российском рынке акций на фоне умеренно позитивной конъюнктуры европейских фондовых площадок и высоких цен на сырье ускорился, что привело ключевые индексы к новым двухгодовым максимумам. По итогам торгов индекс ММВБ поднялся на 1.7 %, остановившись лишь в нескольких пунктах от невиданной с июля 2008 г. отметки в 1 600 пунктов. Как и накануне, лучше рынка выглядели бумаги металлургов: НЛМК (+5.7 %), Северсталь (+3.6 %) и акции Уралкалия (+7.5 %), во втором эшелоне выстрелили префы АвтоВАЗа (+31.3 %).

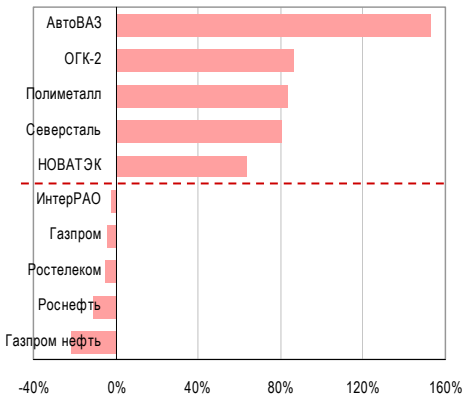
В отличие от российского рынка, где вчера котировки уверенно шли вверх, на мировых фондовых площадках настроения постепенно портятся. Вчера вечером американские фондовые индексы просели чуть менее чем на 1 %, сегодня мы видим негативное начало торгов на большинстве азиатских площадок на фоне достаточно негативных данных по объему импорта Китая за октябрь, которые могут свидетельствовать об ослаблении внутреннего спроса в КНР. Впрочем, главный фактор поддержки для российских акций – высокие цены на сырье – пока остается в силе.

Волов Юрий,CFA

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры с начала года



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- По данным АЕБ, **за 10 месяцев 2010 г. продажи новых автомобилей в России выросли на 22 % – до 1.5 млн машин.** В октябре объем продаж относительно аналогичного периода прошлого года увеличился на 62 %.

- Накануне состоялось заседание Совета директоров НОВАТЭКа, на котором компания одобрила покупку 51 % в ОАО «Сибнефтегаз». Сумма сделки пока не известна, однако по данным Ведомостей она может составить $ 1 млрд.

Нефть и газ

Газпром продаст 10%-ную долю в НОВАТЭКе

NVTK			9.04
Капитализация, $ млн			27 450
Цель, $			8.40
Рекомендация			продавать
	2009	**2010**	**2011**
EV/EBITDA	22.9	15.8	11.8
P/E	33.4	22.4	16.3

GAZP			5.72
Капитализация, $ млн			135 369
Цель, $			7.16
Рекомендация			покупать
	2009	**2010**	**2011**
EV/EBITDA	5.0	4.1	4.2
P/E	5.5	5.1	5.5

Событие. По данным газеты «Коммерсантъ», до конца года Газпром планирует продать до 10 % акций НОВАТЭКа. Конечный покупатель пока неизвестен, а промежуточным держателем бумаг может стать Газпромбанк. Сделка должна пройти по рыночной цене. Исходя из вчерашних котировок GDR на Лондонской бирже, речь идет о $ 3.2 млрд. В 2006 г. Газпром заплатил за пакет в 19.4 % $ 2.3 млрд – соответственно, 10%-ный пакет стоил почти втрое дешевле ($ 1.2 млрд). После сделки у Газпрома останется менее 10 % акций НОВАТЭКа.

Комментарий. Газпром начал обсуждать снижение доли в НОВАТЭКе еще в марте и планировал обменять 9.7-10 % акций НОВАТЭКа на 51 % акций Сибнефтегаза. Однако сделка не состоялась, и вчера уже стало известно о том, что сам НОВАТЭК купит Сибнефтегаз.

На днях в ходе телефонной конференции для инвесторов зампред правления Газпрома Александр Медведев завил, что у монополии нет планов по выходу из числа акционеров НОВАТЭКа. Однако сократить пакет до 10 % монополия вполне может, при этом у нее останется один представитель в Совете директоров НОВАТЭКа.

Преимущественное право выкупа бумаг имеют акционеры НОВАТЭКа (Volga Resources Геннадия Тимченко с долей 23.5 % и председатель правления Леонид Михельсон с долей менее 20 %).

Источники Коммерсанта указывают, что конечным бенефициаром может стать Леонид Михельсон, однако мы полагаем это событие маловероятным, так как менеджмент компании ранее продал практически блокирующий пакет Volga Resources.

Представитель фонда Volga Resources Антон Куревин заявил, что не планирует покупать бумаги, хотя, на наш взгляд, логичным путем было бы наращивание доли в НОВАТЭКе до контрольной.

Так как доля 19.9 % не является блокирующей, для Газпрома ее продажа будет просто удачно сделанной инвестицией (хотя в масштабах концерна прибыль от сделки весьма невысока).

В ноябре 2009 г. Газпром выдал разрешение на прокачку всего газа, который хочет добыть НОВАТЭК в 2010 г. Мы полагаем, что сделка по продаже концерном 10%-ной доли в НОВАТЭКе не создаст для последнего проблем с транспортировкой газа конечным потребителям.

Влияние на рынок. Мы полагаем, что новость не окажет влияния на котировки Газпрома. Что касается НОВАТЭКа, мы считаем, что рынок отреагирует, когда станет известно имя покупателя пакета: если им станет Volga Resources, это может привести к дополнительному росту акций компании.

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

Электроэнергетика

Неоднозначные итоги телеконференции Ленэнерго

LSNG			0.8456
Капитализация, $ млн			783
Цель, $			0.8550
Рекомендация			держать
	2009	**2009**	**2011**
EV/EBITDA	3.7	3.9	2.3
P/E	8.8	17.0	4.5

Событие. Вчера Ленэнерго провело телеконференцию, на которой были раскрыты данные по деятельности компании за 9 месяцев по РСБУ. Также компания ответила на вопросы аналитиков относительно предстоящей допэмиссии акций и перехода на RAB-регулирование.

Комментарий. Наиболее интересными моментами проведенной конференции стали:

- В настоящий момент вопрос проведения эмиссии обыкновенных акций Ленэнерго в 2011 г. обсуждается с Холдингом МРСК и Администрацией Санкт-Петербурга, предполагаемый объем финансовых вложений составит: Холдинг МРСК – 2 млрд руб., Санкт-Петербург – 1 млрд руб. Помимо этого, Ленэнерго не отказывается от планов допэмиссии привилегированных акций объемом до 5 млрд руб. Средства от проведения допэмиссии будут направлены на реновацию кабельных сетей и, по предположению компании, данные расходы не войдут в базу капитала RAB. Таким образом, в отличие от многих других сетевых компаний, для целей финансирования инвестпрограммы Ленэнерго выбирает путь частичного привлечения акционерного капитала.
- Хорошей новостью для текущих владельцев префов может стать мнение Ленэнерго о том, что новые привилегированные акции будут отдельным типом бумаг, и дивидендная политика по существующим привилегированным бумагам останется без изменений.
- Касаясь возможного размера базы капитала iRAB, компания оценивает его в 78.6 млрд руб., что ниже наших прогнозов и предыдущих оценок компании на 9 %.

Влияние на рынок. На наш взгляд, новости о допэмиссии акций, средства от которой не войдут в базу капитала RAB, а также снижение оценки базы капитала могут оказать существенное давление на котировки обыкновенных акций Ленэнерго. Небольшим позитивом для привилегированных бумаг может стать намерение компании сохранить в отношении них неизменную дивидендную политику. Вчера стоимость обыкновенных бумаг Ленэнерго на ММВБ упала на 1.2 %, привилегированных акций – выросла на 2.2 %.

Лямин Михаил, Рубинов Иван, CFA

Первые позитивные результаты рынка мощности

Событие. Вчера агентство «Интерфакс» объявило предварительные результаты КОМ в трех зонах свободного перетока (ЗСП), где не будет действовать предельный уровень цен. Предварительная стоимость мощности в зоне Центра сложилась на уровне порядка 125 тыс. руб. за 1 МВт в месяц, в зоне Урала – 127 тыс. руб./МВт, в зоне Сибири – около 200 тыс. руб./МВт.

Комментарий. В настоящий момент предельные цены в остальных 26 зонах установлены на следующих уровнях: в Европе и Урале – в 112.5 тыс. руб. за МВт в месяц, в Сибири – 120.35 тыс. руб. за МВт в месяц. Таким образом, свободные цены в Сибири предварительно на 66 % выше price cap, что является серьезным позитивом для компаний, расположенных в Сибири. По нашим оценкам, в наибольшей степени от таких цен могут выиграть РусГидро, ОГК-4, ОГК-6 и местные ТГК-11, ТГК-12.

Состав мощностей генкомпаний

Компания	Доля мощностей в зонах Урала, Центра, Сибири, %	Доля мощностей в Сибири, %
РусГидро *	35	26
ОГК-4	32	17
ОГК-6	43	14
ОГК-5	85	-
ОГК-3	68	-
ОГК-1	65	-
ОГК-2	24	-
ТГК-12	51	51
ТГК-11	21	21

* - с учетом восстановления Саяно-Шушенской ГЭС

Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

Тем не менее, вероятность того, что регулятор позволит установить цены на мощность на уровне 200 тыс. руб., мы оцениваем как невысокую. Как сообщалось ранее, на три зоны свободного перетока приходится около 40 % от всех российских мощностей, и в целях замедления инфляции регулирующие органы могут ввести предельные уровни цен на мощность по всем зонам России.

Влияние на рынок. Мы полагаем, что новость о начале функционирования нового рынка мощности и об установлении более высоких цен на мощность является позитивной для акций генерирующих компаний, а итоговое решение регулятора – индикативом для долгосрочных прогнозов развития рынка мощности. Тем не менее, сейчас, скорее всего, новость не окажет влияния на акции генерирующих компании, так как в настоящее время на сектор влияют краткосрочные факторы, в частности ожидаемое появление оценки генерации в рамках передачи госактивов ИнтерРАО.

Лямин Михаил, Рубинов Иван, CFA

Металлургия

Северсталь может выплатить первые дивиденды за 2 года

CHMF			14.87
Капитализация, $ млн			14 987
Цель, $			14.85
Рекомендация			продавать
	2009	**2010**	**2011**
EV/EBITDA	23.7	6.1	5.2
P/E	neg.	11.6	9.3

Событие. Вчера Северсталь сообщила, что 12 ноября состоится Совет директоров компании, на котором будет рассматриваться вопрос о выплате дивидендов за 9 месяцев 2010 г. Дата отсечки на участие в собрании акционеров, в ходе которого промежуточные дивиденды могут быть окончательно одобрены, также определена как 12 ноября.

Комментарий. До кризиса акции Северстали, несмотря на активное участие компании в сделках M&A, приносили неплохую дивидендную доходность. В 2008 г. компания выплачивала дивиденды каждый квартал, по итогам 9 месяцев в общей сложности выплатив 30.72 руб., что составило почти половину той суммы, в которую акции Северстали оценивались после резкого падения в конце года. Вряд ли нынешние дивиденды будут равны докризисным. Более вероятно, что компания ограничится выплатами в $ 150-200 млн, что составляет примерно половину ожидаемой чистой прибыли по итогам 3-го квартала, или 4.6-6.1 руб. на 1 акцию.

Влияние на рынок. Возвращение к дивидендным выплатам (если оно будет одобрено) вполне может улучшить отношение рынка к бумагам Северстали.

Волов Юрий,CFA Кучеров Андрей

Банковский сектор

ВТБ радует инвесторов чистой прибылью

VTBRq.L	7.08
Капитализация, $ млн	37 030
Цель, $	7.60
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
P/BV	2.3	2.2	1.8
P/E	-19.1	29.3	9.9

Событие. Чистая прибыль ОАО «ВТБ» в октябре 2010 г. составила 12.6 млрд руб., а по итогам 10 месяцев достигла 45.7 млрд руб., что на 95 % выше значения показателя за аналогичный период 2009 г. Эти цифры ВТБ вчера озвучил в ленте раскрытия информации о существенных фактах.

Комментарий. Это достаточно серьезный прирост чистой прибыли за один месяц. Кроме того, размер накопленной чистой прибыли вплотную приблизился к целевым значениям по чистой прибыли на 2010-й год, объявленным менеджментом.

Впрочем, прирост прибыли может свидетельствовать о восстановлении части накопленных резервов. Напомним, что прибыль ВТБ в октябре 2009 г. составила 15.5 млрд руб. за счет роспуска части накопленных резервов. Получение прибыли в октябре 2010 г. банк объясняет полученными комиссиями, процентами по предоставленным кредитам и доходами от проведения операций с иностранной валютой. Ранее финансовый директор Группы ВТБ Герберт Моос говорил, что пик резервирования может быть пройден до конца текущего года.

Мы полагаем, что изменения в резервах стали существенным фактором получения прибыли в прошедшем месяце.

Влияние на рынок. Для инвесторов скачок чистой прибыли головной структуры ВТБ – очень хорошая новость. Кроме того, вслед за данным событием менеджмент, вероятно, сдвинет свой прогноз по чистой прибыли на 2010 год с 50 млрд руб. в сторону повышения.

Вчера мы выпустили Стратегию по рынку акций, в которой пересмотрели целевые уровни по акциям банков, в т. ч. целевая цена за GDR ВТБ была повышена с $ 6.2 до $ 7.6 (рекомендация – «держать»).

Федоров Егор

Телекоммуникации

Связьинвест: коэффициенты обмена под вопросом

RTKM	4.58
Капитализация, $ млн	3 335
Цель, $	3.60
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	7.7	7.1	6.2
P/E	19.5	15.8	14.3

URSI	0.0402
Капитализация, $ млн	1 299
Цель, $	0.0436
Рекомендация	держать

	2009	2009	2011
EV/EBITDA	4.6	3.8	3.5
P/E	23.7	12.4	9.1

Событие. Как пишут сегодня Ведомости, государство намерено проверить справедливость коэффициентов обмена бумаг МРК на акции Ростелекома. Экспертизу будет проводить «саморегулируемая организация оценщиков», которую выберет Минэкономразвития. Результаты экспертизы Связьинвест должен представить до 20 ноября.

Комментарий. Мы трактуем данное событие как некий ответ государства на негативную полемику вокруг Связьинвеста после отставки бывшего гендиректора госхолдинга Е. Юрченко (обвинения в инсайде, коррупции и т. д.). На наш взгляд, реорганизация Связьинвеста вряд ли может быть остановлена и риск того, что некоторые коэффициенты будут пересмотрены минимальный. Мы отмечаем, что на ожиданиях реорганизации Связьинвеста бумаги МРК с начала 2009 г. выросли в разы, а спекулятивно разогретые до кризиса акции Ростелекома не восстановились даже наполовину своих максимумов. Отсюда следует вывод, что сегодняшняя новость негативна для бумаг МРК и позитивна для акций Ростелекома, в пользу которого могут быть пересмотрены коэффициенты конвертации. Мы также считаем, что последние события вокруг Связьинвеста однозначно не увеличат инвестиционную привлекательность объединенной компании на базе Ростелекома.

Влияние на рынок. Данная новость негативна для всех бумаг МРК. Наибольшее падение можно ожидать в акциях ЮТК, коэффициенты конвертации которых в бумаги Ростелекома стали наибольшим сюрпризом. Учитывая высокую, по сравнению с другими МРК, ликвидность, заметное снижение могут также продемонстрировать бумаги Уралсвязьинформа, в которых будет осуществляться игра на понижение. Событие также позитивно для обыкновенных акций Ростелекома, в которых мы ожидаем увидеть спекулятивные покупки.

Горячих Кирилл

Потребительский сектор

Магнит: ускорение роста выручки продолжается

MGNT	113.15
Капитализация, $ млн	10 068
Цель, $	90.04
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	20.0	14.8	11.4
P/E	36.2	27.6	21.3

Событие. Сегодня утром Магнит опубликовал результаты продаж за октябрь, которые свидетельствуют о дальнейшем ускорении роста сети как за счет увеличения открытий новых магазинов, так и за счет роста LFL-продаж.

Комментарий. По данным компании, чистая розничная выручка магазинов сети в октябре составила 47.3 % в рублях, что указывает на дальнейшее ускорение роста по сравнению с сентябрем и августом, когда был зафиксирован рост продаж в 44.1 % и 40.6 % соответственно. Рост продаж с начала года составил 36.5 %. Сохранение динамики роста выручки в оставшиеся два месяца года дает возможность Магниту превысить прогнозируемый компанией рост выручки в 36 % по итогам 2010 г. на 2-3 п.п.

В сентябре Магнит открыл 87 дискаунтера по сравнению с 60 дискаунтерами и одним гипермаркетом, открытыми годом ранее. Общее число открытий с начала года составило 541 дискаунтер и 11 гипермаркетов. Общий рост торговой площади сети составил 28.4 % г-к-г. Всего же в 2010 г. компания планирует открыть 800 дискаунтеров и 26 гипермаркетов.

	Окт. 10	Окт. 09	Изм. г-к-г, %	10 мес. 10	10 мес. 09	Изм. г-к-г, %
Количество открытых магазинов, нетто	87	61	N/A	552	460	N/A
дискаунтеры	87	60	N/A	541	452	N/A
гипермаркеты	-	1	N/A	11	8	N/A
Общее количество магазинов	3 780	3 042	N/A	3 780	3 042	N/A
дискаунтеры	3 745	3 020	N/A	3 745	3 020	N/A
гипермаркеты	35	22	N/A	35	22	N/A
Торговая площадь, тыс. кв. м	1 269	988	28.4%	1 269	988	28.4%
дискаунтеры	1 153	914	26.2%	1 153	914	26.2%
гипермаркеты	116	75	55.9%	116	75	55.9%
Чистая розничная выручка, млн руб.	21 305	14 466	47.3%	185 777	136 112	36.5%
дискаунтеры	19 141	13 276	44.2%	167 863	126 091	33.1%
гипермаркеты	2 164	1 190	81.8%	17 914	10 021	78.8%
Чистая розничная выручка, $ млн	703	491	43.2%	6 139	4 230	45.1%
дискаунтеры	631	450	40.2%	5 547	3 919	41.6%
гипермаркеты	71	40	76.8%	592	311	90.1%

Источник: данные компании

Влияние на рынок. Хотя мы расцениваем операционные результаты Магнита как сильные, мы полагаем, они уже учтены в цене акций компании, и ожидаем нейтральную реакцию рынка на публикацию данных о продажах сети.

Купеев Виталий

Транспорт

Трансконтейнер разместился по нижней границе

Событие. Вчера была объявлена цена размещения дочерней компании РЖД – Трансконтейнера. По данным СМИ, цена 1 GDR была определена на уровне $ 8, или $ 80 за 1 акцию.

Комментарий. Таким образом, размещение железнодорожного перевозчика прошло по нижней границе ранее установленного организаторами IPO ценового диапазона. Стоимость компании была оценена рынком в $ 1.3 млрд.

По данным агентства Reuters, из предложенных к IPO 36 % в реальности на рынке будет обращаться меньший объем. Около 2.5 % акций будет направлено в фонд поощрения менеджмента. Кроме того, вчера стало известно о выкупе в ходе IPO 12.5 % акций Трансконтейнера Группой FESCO. Соответственно, free float Трансконтейнера уже не превысит 21 %.

Влияние на рынок. Имитационные торги GDR Трансконтейнера (TRCN) завершились на уровне $ 7.75 за GDR, что на 3 % ниже цены размещения. По данным СМИ, начало полноценных торгов GDR и акций Трансконтейнера на LSE, ММВБ и РТС ожидается 12 ноября.

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	49 673	58.40	1.4%	0.00	58.33	60.57	45.44	78.40	покупать
Газпром	GAZP	135 369	5.72	1.1%	0.00	5.72	6.39	4.61	7.16	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	35 612	1.00	0.2%	0.00	1.00	1.10	0.50	1.00	держать
Роснефть	ROSN	76 902	7.26	1.3%	0.00	7.26	8.85	5.76	6.53	продавать
ТНК-ВР	tnbp	32 993	2.20	0.0%	2.15	2.20	2.30	1.65	1.96	продавать
Газпром нефть	SIBN	19 593	4.13	2.5%	4.13	4.14	5.79	3.28	5.16	покупать
Татнефть	TATN	10 804	4.96	0.8%	4.95	0.00	5.00	3.88	4.21	продавать
НОВАТЭК	NVTK	27 450	9.04	6.2%	9.04	9.07	9.09	4.63	8.40	продавать
Транснефть п.	TRNFP	1 845	1187	0.3%	1185	1188	1322	633		
Башнефть	BANE	7 351	43.20	0.2%	43.20	43.50	50.00	19.80		
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 860	0.50	-0.2%	0.50	0.00	0.57	0.38	0.56	держать
Татнефть п.	TATNP3	366	2.48	0.1%	2.48	2.49	3.12	1.74	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	556	3.03	0.7%	3.03	3.04	3.65	2.02	2.52	продавать
БК Евразия	EDCLq.L	4 259	29.00	4.5%	29.00	29.18	29.65	13.02	15.70	продавать
CAT Oil	O2C	435	8.91	4.8%	8.88	9.00	13.45	7.85	9.54	держать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	37 631	197.41	3.7%	197.35	0.00	197.65	121.08	197.00	продавать
РУСАЛ	486	20 618	1.36	-1.3%	1.36	1.36	1.44	0.87		
Полюс Золото	PLZL	10 161	53.30	3.5%	0.00	53.28	57.42	39.69	68.20	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	6 777	16.97	6.1%	16.96	16.97	17.77	8.87	16.12	продавать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 110	96.25	-0.2%	95.66	96.08	143.72	58.43	157.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	230	4.24	5.2%	4.17	4.20	5.16	2.92		
Электроцинк	eltz	49	35.00	0.0%	20.50	33.00	35.00	15.10		
Уралэлектромедь	uelm	309	61.00	3.4%	60.00	62.00	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	14 669	33.50	1.8%	33.45	33.50	43.15	21.59	39.47	покупать
НЛМК	NLMK	23 607	3.94	6.1%	0.00	3.94	4.02	2.55	3.05	продавать
Северсталь	CHMF	14 987	14.87	3.8%	14.89	0.00	15.40	6.92	14.85	продавать
ММК	MAGN	11 805	1.06	3.6%	1.06	1.06	1.07	0.68	0.90	продавать
Мечел	MTL.N	10 548	25.34	-0.7%	25.39	25.39	31.79	17.10	30.40	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	260	0.52	0.4%	0.52	0.53	0.58	0.26		
Чусовской МЗ	chmz	23	10.00	0.0%	5.26	15.00	41.00	10.00		
Распадская	RASP	4 420	5.66	0.5%	5.66	5.67	7.54	3.72	7.60	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 444	40.00	0.0%	40.00	43.00	55.00	32.50		
Белон	BELO	972	0.85	-0.6%	0.85	0.85	1.28	0.55		
ТМК	TRMKq.L	4 934	21.05	0.2%	21.05	21.06	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	72 685	3.37	-0.2%	3.36	0.00	3.46	2.05	4.10	покупать
ВТБ	VTBRq.L	37 030	7.08	1.6%	7.08	7.08	7.18	3.96	7.60	держать
Банк Москвы	mmbm	5 669	31.50	-1.0%	31.50	31.65	34.09	22.98		
Уралсиб	USBN	1 463	0.01	0.0%	0.00	0.01	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 739	3.67	-0.1%	3.67	3.69	5.39	2.60		
Возрождение	VZRZ	1 002	42.20	-0.8%	42.20	42.49	47.55	26.49		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	1 402	4.97	1.3%	4.95	4.97	4.98	2.37	5.40	держать

Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR	14 975	0.0519	0.8%	0.0000	0.0519	0.0603	0.0336	0.0700	покупать
ФСК	FEES	14 815	0.0120	0.3%	0.0120	0.0120	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	2 579	0.0543	0.9%	0.0543	0.0544	0.0738	0.0413	0.0750	покупать
ОГК-4	OGK4	5 180	0.0822	0.2%	0.0824	0.0824	0.0934	0.0454	0.0930	держать
ОГК-5	OGKE	2 965	0.0838	-0.3%	0.0838	0.0841	0.0970	0.0684	0.1040	покупать
ОГК-6	OGKF	1 350	0.0418	2.3%	0.0418	0.0419	0.0571	0.0219	0.0520	покупать
ТГК-1	TGKA	2 727	0.0007	0.5%	0.0007	0.0007	0.0008	0.0004		
ТГК-2	TGKB	398	0.0003	1.2%	0.0003	0.0003	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 220	0.1062	0.0%	0.1062	0.1062	0.1370	0.0856		
ТГК-4	TGKD	993	0.0005	0.0%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	675	0.0005	-0.6%	0.0005	0.0005	0.0007	0.0003		
ТГК-6	TGKF	992	0.0005	1.9%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-7	TGKG	2 239	0.0746	0.0%	0.0700	0.0800	0.0802	0.0440		
ТГК-9	TGKI	1 272	0.0002	2.0%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 265	1.4367	1.1%	1.4351	1.4399	2.0206	0.9891		
ТГК-11	TGKK	325	0.0006	-1.0%	0.0006	0.0006	0.0010	0.0004		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	190	0.0001	0.0%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	3 776	0.7922	2.2%	0.7920	0.7936	0.8079	0.3530		
МРСК Центра	MRKC	1 895	0.0449	-0.5%	0.0449	0.0450	0.0498	0.0237	0.0362	продавать
МРСК СК	MRKK	173	5.8516	-1.0%	5.8236	5.8843	7.6119	2.6280	4.5300	продавать
МРСК ЦП	MRKP	1 054	0.0093	0.7%	0.0093	0.0094	0.0099	0.0047	0.0095	держать
МРСК Сибири	MRKS	961	0.0108	0.2%	0.0107	0.0108	0.0140	0.0075	0.0079	продавать
МРСК Урала	MRKU	922	0.0105	0.7%	0.0105	0.0106	0.0120	0.0059	0.0095	продавать
МРСК Волги	MRKV	916	0.0051	4.2%	0.0051	0.0051	0.0053	0.0027	0.0045	продавать
МРСК Юга	MRKY	299	0.0060	0.0%	0.0060	0.0062	0.0081	0.0055		
МРСК СЗ	MRKZ	667	0.0070	-2.0%	0.0069	0.0070	0.0092	0.0061	0.0070	держать
МОЭСК	MSRS	2 568	0.0527	1.8%	0.0526	0.0527	0.0573	0.0331	0.0554	держать
ФСК	FEES	14 815	0.0120	0.3%	0.0120	0.0120	0.0133	0.0092	0.0122	держать
Интер РАО	IUES	4 414	0.0015	0.6%	0.0015	0.0015	0.0024	0.0000	0.0018	держать
Ленэнерго	LSNG	783	0.8456	-1.7%	0.8382	0.8501	1.1757	0.6849	0.8550	держать
Холдинг МРСК	MRKH	7 225	0.1760	3.6%	0.1751	0.0000	0.1805	0.0920	0.1680	продавать
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	22 455	22.53	-0.9%	22.51	22.52	23.59	17.20	26.24	покупать
Вымпелком	VIP.N	20 518	15.89	1.1%	15.87	15.88	20.00	12.32		
Ростелеком	RTKM	3 335	4.58	0.7%	4.57	4.58	6.62	3.09	3.60	продавать
Уралсвязьинформ	URSI	1 299	0.04	2.0%	0.04	0.00	0.04	0.02	0.0436	держать
Волгателеком	VTEL	955	3.88	2.6%	3.87	3.89	3.89	1.95	4.28	держать
Центртелеком	CTLK	1 390	0.88	2.4%	0.88	0.88	0.91	0.39	0.987	держать
Сибирьтелеком	STKM	892	0.07	2.7%	0.07	0.07	0.08	0.03	0.0819	держать
СЗТ	SPTL	736	0.84	2.3%	0.84	0.84	0.85	0.39	0.93	держать
ЮТК	UTEL	524	0.18	1.9%	0.18	0.18	0.18	0.06	0.1969	держать
Дальсвязь	DLSV	346	3.62	1.0%	3.62	3.63	3.86	2.19	4.06	держать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 754	6.59	1.2%	6.58	6.59	7.19	5.09	9.24	покупать
АФК Система	SSAq.L	12 690	26.30	1.2%	26.27	26.30	31.48	17.25		

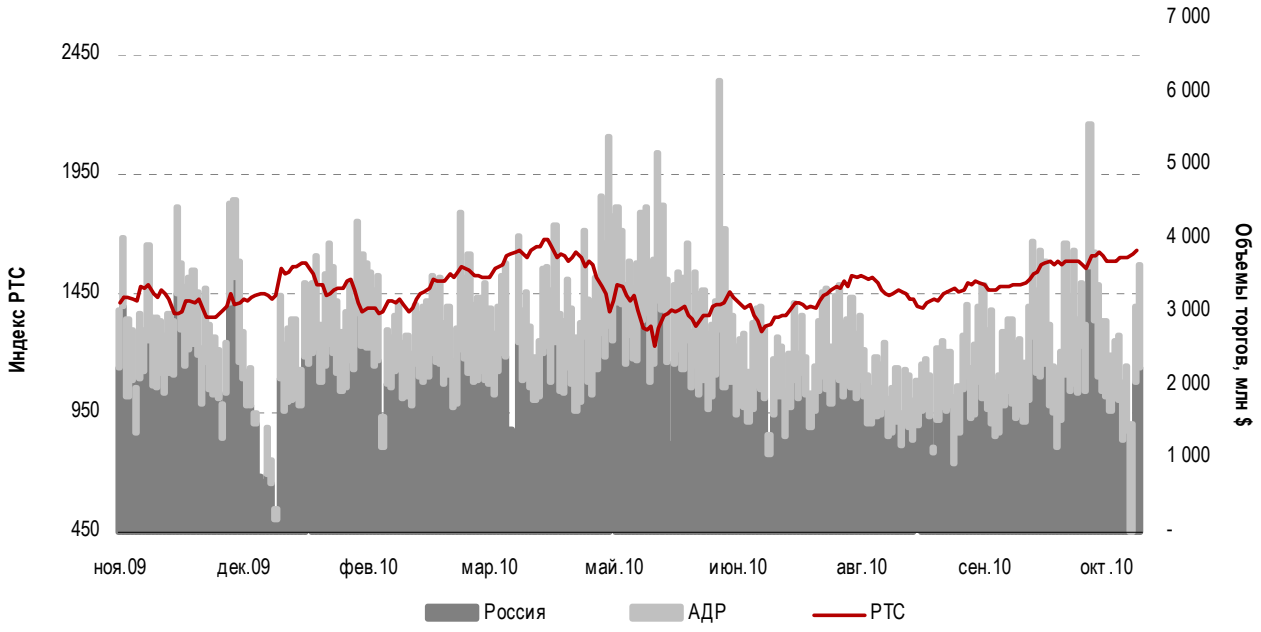
Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	min	Цель, $	Рекомендация
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	1 682	1.21	3.1%	0.00	1.23	1.27	0.36	0.87	продавать
ГАЗ	GAZA	556	30.00	0.0%	27.00	29.00	37.50	20.80		
Соллерс	SVAV	574	16.76	-2.2%	16.72	16.75	20.11	11.99	19.90	держать
КАМАЗ	KMAZ	1 682	2.38	1.1%	2.38	2.38	2.81	1.93	1.90	продавать
Силовые машины	SILM	2 387	0.27	1.1%	0.28	0.28	0.28	0.16		
ОМЗ	OMZZ	78	2.21	1.5%	2.20	2.21	3.44	1.61		
Красный котельшик	KRKO	107	0.50	0.0%	0.50	0.55	1.00	0.50		
Иркут	IRKT	288	0.29	0.2%	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%	2.18	2.28	2.25	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	290.00		
Транспорт										
Аэрофлот	AFLT	2 773	2.50	-0.4%	2.50	2.50	2.54	1.31		
Сибирь	avsi	118	1150.00	0.0%	900.00	1900.00	1150.00	1000.00		
Ютэйр	TMAT	294	0.51	0.0%	0.40	0.00	0.51	0.31		
НМТП	NCSP	2 337	9.10	4.7%	9.07	9.10	15.23	8.60		
ДВМП	FESH	1 328	0.45	0.0%	0.45	0.47	0.55	0.32		
ММП	mush	67	71.00	0.0%	64.00	99.99	71.00	55.00		
Потребсектор										
X5	PJPq.L	11 509	42.38	1.1%	42.25	42.38	43.00	26.20	45.23	держать
Магнит	MGNT	10 068	113.15	-0.9%	113.03	113.30	124.97	56.16	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	1.2%	12.89	13.02	13.60	6.33	11.11	продавать
М.Видео	MVID	1 353	7.53	0.3%	7.51	7.55	7.79	3.10	6.13	продавать
Балтика	PKBA	5 117	33.73	1.3%	33.50	33.69	34.60	24.05		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	4 370	24.83	-0.1%	24.86	24.87	27.76	17.11	17.58	продавать
Русское море	RSEA	173	2.40	-0.1%	2.39	2.40	9.23	2.11		
Нутритек	NTRI	25	1.57	-2.4%	1.57	1.58	4.33	0.97		
Калина	KLNA	208	21.36	-1.8%	21.75	22.07	25.32	13.73	30.40	покупать
Аптеки 36.6	APTK	378	3.60	1.0%	0.00	3.59	11.49	2.40	3.22	продавать
Верофарм	VRPH	421	42.10	0.2%	41.00	44.00	42.10	27.25	44.63	держать
Фармстандарт	PHSTq.L	4 157	27.50	-0.2%	27.50	27.99	30.00	16.15	28.53	держать
Разгуляй	GRAZ	238	1.50	0.4%	1.50	1.50	2.17	1.20	1.53	держать
Черкизово	CHEq.L	1 357	21.00	-1.2%	21.00	21.50	23.51	9.50		
Эфес	EBIDq.L			0.0%	0.00	0.00	17.00	10.50		
Росинтер	ROST	315	19.31	0.8%	19.12	19.36	21.64	6.91	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	3 587	22.92	-0.3%	22.92	22.97	24.99	12.21	17.14	продавать
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	166	1.19	-1.1%	1.19	1.19	1.75	1.06		
Армада	ARMD	112	9.32	2.1%	9.32	9.49	9.56	4.60		
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	12 277	5.78	7.3%	5.75	0.00	5.79	3.03	3.11	продавать
Сильвинит	SILV	5 791	740.00	5.7%	750.00	785.00	800.00	498.00	812.00	держать
Акрон	AKRN	1 429	29.96	0.0%	29.94	29.98	38.30	23.11	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	902	0.56	9.8%	0.52	0.58	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%	1.35	1.50	0.95	0.90		
Метафракс	mefr	236	0.73	0.0%	0.67	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	384	276.00	0.0%	272.00	280.00	390.00	217.00		
НЗХК	nzhk	170	7.00	0.0%	7.30	8.00	12.00	6.80		
Приаргунское ПГХО	pgho	301	165.00	0.0%	171.00	179.00	270.00	165.00		
Девелопмент										
ПИК	PIKK	1 884	3.82	0.8%	3.80	3.82	5.97	3.02		
ЛСР	LSRG	2 928	28.42	1.8%	28.37	28.47	41.55	15.26		
AFI Development	AFIDq.L	1 205	1.15	0.9%	1.15	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%	1.30	1.32	2.17	0.90		
RGI International Ltd.	RGI	386	2.39	0.0%	2.35	2.42	2.45	1.10		
Мостотрест	mstt		6.47	0.3%	6.44	6.47	6.50	3.28		
Мостостройотряд 19	msot	102	1350.00	0.0%	1000.00	1600.00	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	94	140.00	7.7%	130.00	146.00	140.00	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

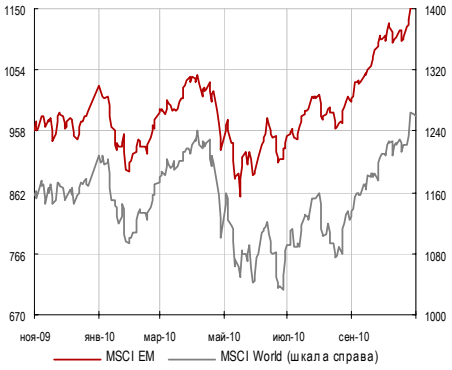
Фондовый рынок США



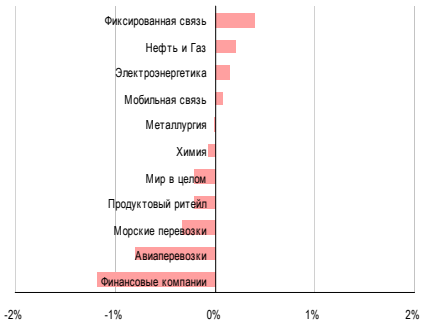
Европейские фондовые рынки



Индексы MSCI



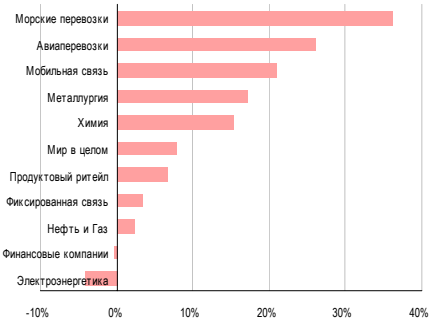
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

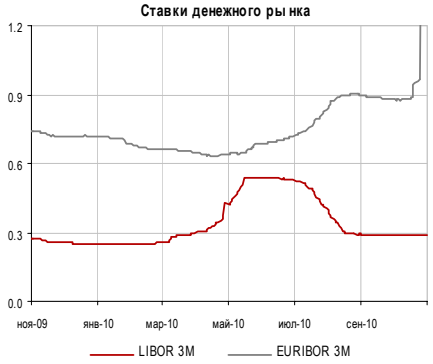


Индексы MSCI: динамика с начала года

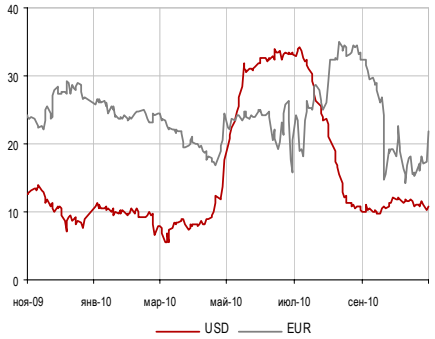


Глобальный валютный и денежный рынки

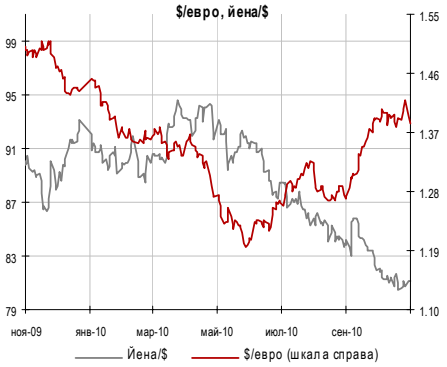
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

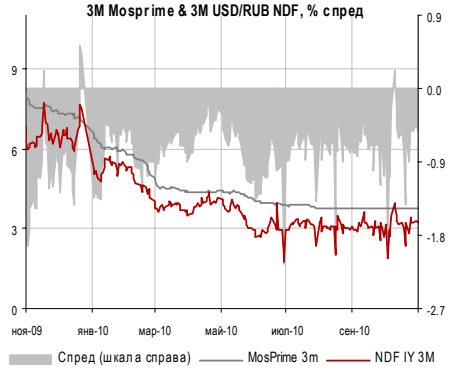


$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро



Бивалютная корзина

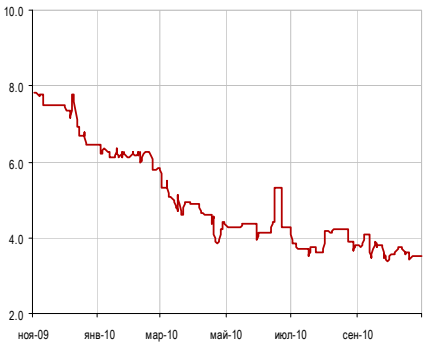


Долговые рынки

Долговые рынки



Доходность ОФЗ 25059

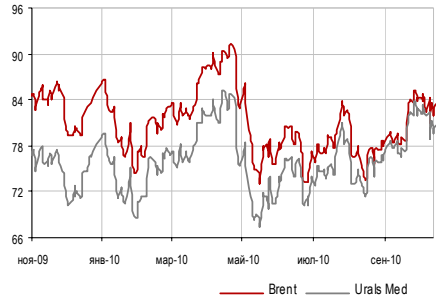


Доходность еврооблигаций

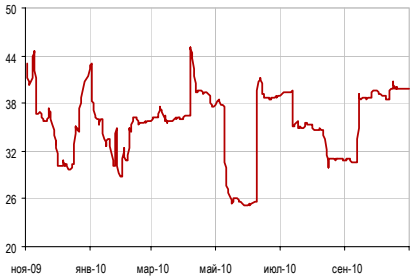


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



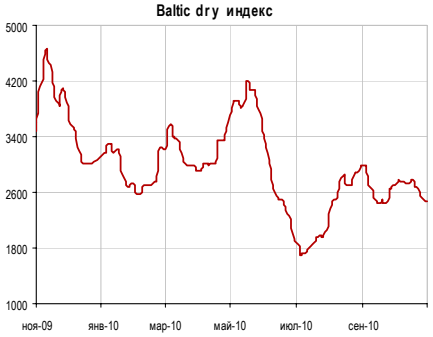
Сталь LME, $/тонна



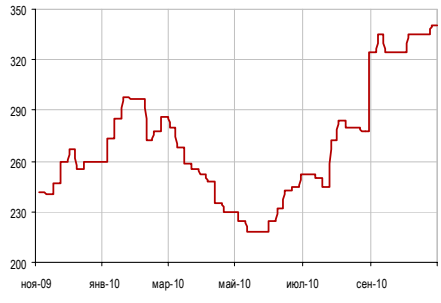
Никель, $/тонна



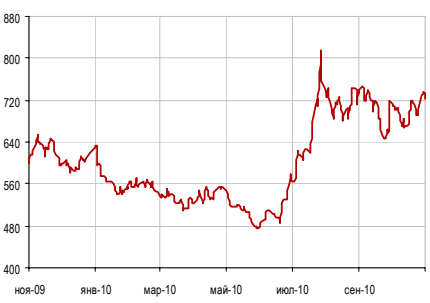
Baltic dry индекс



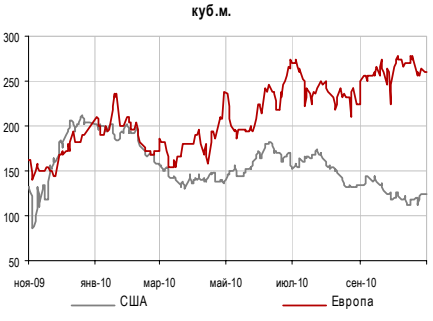
Карбамид, fob Южный



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.