Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

Индикаторы		цена	изм.	изм., %
РТС	↓	1604.8	-6.0	-0.4%
ММВБ	↓	1541.1	-7.8	-0.5%
Mcap, $ млрд	↓	941.5	-0.5	-0.1%
Обороты		**$ млн**	**изм.**	**изм., %**
РТС	↓	486.6	-38.7	-7.4%
ММВБ	↓	1708.0	-168.3	-9.0%
АДР	↓	801.0	-329.0	-29.1%
ВСЕГО	↓	2995.5	-536.0	-15.2%

Индекс ММВБ внутри дня



Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓	171.5	-0.2%	668.8
HYDR	↓	1.579	-0.1%	38.2
FEES	↓	0.365	-0.5%	5.3
LKOH	↓	1731.5	-0.6%	234.8
SIBN	↓	124.0	-0.6%	-
SNGS	↓	29.65	-1.2%	32.3
TATN	↓	147.5	-1.5%	31.4
ROSN	↓	216.8	0.0%	220.9
GMKN	↓	5858.7	-0.8%	344.7
CHMF	↓	443.5	-1.8%	35.4
URKA	↑	174.2	0.2%	37.6
SBER	↑	97.83	0.4%	505.6
VTBR	↑	0.1057	0.5%	57.2
RTKM	↑	139.8	0.5%	8.7
URSI	↓	1.253	-0.2%	9.1
MBT	↓	21.55	-1.0%	57.9
VIP	↓	15.46	-0.7%	45.5
MTL	↓	24.85	-3.2%	56.1
WBD	↓	24.65	-0.5%	10.9

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Индексы		цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↓	1121.2	-17.4	-1.6%
MSCI Russia	↓	852.7	-9.1	-1.1%
Dow Jones	↓	11192.6	-89.8	-0.8%
Nasdaq	↓	2518.2	-36.8	-1.5%
FTSE 100	↓	5796.9	-18.3	-0.3%
Nikkei	↑	9827.5	103.8	1.1%
RTS 1M Fut	↑	1602.0		
VIX	↑	20.6	0.4	2.0%
Валюты				
EUR/USD	↑	1.3668	0.002	0.1%
RUB/USD	↑	30.87	0.23	0.7%
Товары		**цена**	**изм.**	**изм., %**
NYMEX Fut	↓	84.73	-0.1	-0.2%
Urals NWE	↓	84.0	-2.4	-2.9%
Сталь (LME)	↑	520.0	2.5	0.5%
Никель	↓	22680.0	-1247	-5.5%
Золото	↓	1364.6	-4.1	-0.3%
Долги		**цена**	**изм.**	**YTM, %**
RUS_30	↑	119.9	0.0	4.24%
UST_10	↑	112.0	0.0	2.1%

На рынке

В субботу российский рынок акций продолжил снижение, отыгрывая достаточно заметное падение американского рынка накануне.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Сургутнефтегаз: денежный мешок вновь вырос на $ 1 млрд

Электроэнергетика

МОЭСК: Роль техприсоединений растет

Металлургия

Северсталь: прогноз финансовых результатов за 3-й квартал 2010 г.

Банковский сектор

ВТБ ведет переговоры о покупке ХКФ Банка

Телекоммуникации

МТС выкупит свой бренд у Системы

Химическая промышленность

Производители минеральных удобрений просят скидку на газ

Сильвинит: неплохая отчетность по РСБУ за 3-й квартал

Календарь событий

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.

19 ноября
ФСК представит финансовые результаты по РСБУ за 3-й квартал 2010 г.

22 ноября
Совет директоров Норникеля рассмотрит вопрос продажи ОГК-3

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

8 декабря
Публикация итогов торгов на конкурентном рынке мощности (КОМ)

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

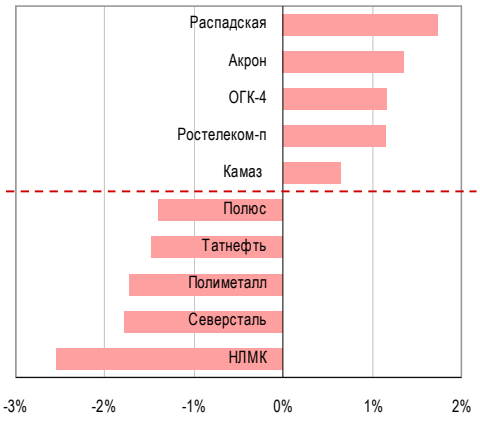
Снижение продолжается

В субботу российский рынок акций продолжил снижение, отыгрывая достаточно заметное падение американского рынка накануне. По итогам ожидаемо малоактивных торгов индекс ММВБ потерял 0.5 %. Хуже рынка смотрелись в целом неплохо закончившие неделю бумаги металлургов: НЛМК (-1.6 %), ММК (-1.2 %) – и выплатившая дивиденды Северсталь (-1.6 %). Лучше других традиционно для последних дней выглядели бумаги Уралкалия (+0.6 %).

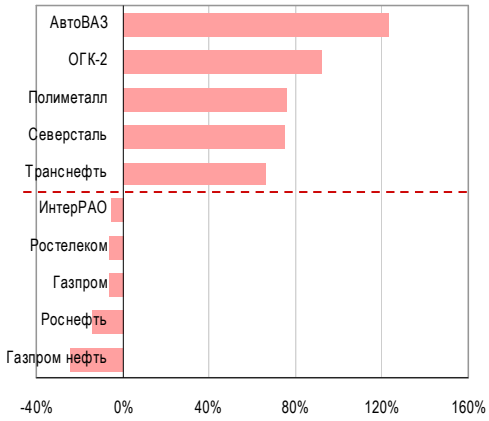
Сегодня, с учетом того, что внешний фон выглядит довольно нейтрально, а пятничное снижение американского рынка уже отыграно российскими бумагами, сложно ожидать с открытия какой-либо четкой динамики. Скорее всего, российские бумаги проведут какое-то время на субботних уровнях в поисках направления для дальнейшего движения.

Волов Юрий,CFA

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры с начала года



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- Распадская сообщила в субботу, что **добыча угля на шахте МУК-96 полностью восстановлена**. Добыча на предприятии была остановлена на 20 дней по решению суда 20 октября из-за нарушений техники безопасности.

Нефть и газ

SNGS	0.96
Капитализация, $ млн	34 276
Цель, $	1.00
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	2.6	2.1	2.3
P/E	7.2	6.7	7.5

Сургутнефтегаз: денежный мешок вновь вырос на $ 1 млрд

Событие. Накануне Сургутнефтегаз опубликовал отчетность по РСБУ за 9 месяцев 2010 г.

Отчетность Сургутнефтегаза по РСБУ

$ млн	3 кв. 09	2 кв. 10	3 кв. 10	кв-к-кв, %	г-к-г, %
Выручка	4 331	4 616	4 881	5.7	12.7
Операционные расходы	3 254	3 593	3 682	2.5	13.2
Операционная прибыль	1 077	1 024	1 198	17.1	11.3
Прочие доходы (расходы)	-792	677	-296		
Прибыль до налогообложения	555	1 929	1 114	-42.3	100.8
Налоги на прибыль	84	369	169	-54.3	100.4
Чистая прибыль	421	1 576	900	-42.9	114.0
Чистая денежная позиция	20 712	22 750	23 841	4.8	15.1
Цена Urals, $/барр.	67.9	76.9	75.6	-1.7	11.5
Добыча нефти млн. т.	15.1	14.8	15.1	1.8	0.0
Чистый доход НК $/барр	19.7	18.6	20.0	7.6	1.8
Операционная прибыль $/барр	9.7	9.4	10.8	15.1	11.3

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Выручка компании в 3-м квартале 2010 г. увеличилась на 5.7 % по сравнению со 2-м кварталом – несколько больше, чем цена Urals за соответствующий период (-1.7 %) вместе с темпом роста добычи (+1.8 %).

Операционная прибыль на баррель добычи Сургутнефтегаза в 3-м квартале выросла на 15 % (выше общеотраслевой тенденции) и достигла $ 10.8/бар.

Чистая прибыль компании значительно сократилась из-за негативного влияния на финансовый результат компании прочих доходов. Полная структура прочих доходов и расходов не раскрывается. Тем не менее, мы полагаем, что большая часть прочих доходов (расходов) представляет собой прибыль (убыток) от курсовых разниц, (по нашим оценкам, на балансе Сургутнефтегаза большая часть ликвидных активов номинирована в долларах). Данный факт обусловлен укреплением рубля по отношению к доллару на 80 коп. (по состоянию на 30 сентября – 30.4 руб. за доллар). Также порядка $ 211 млн в 3-м квартале Сургутнефтегаз получил в виде чистых процентных доходов (примерно столько же, сколько и во 2-м квартале).

Денежные средства Сургутнефтегаза выросли в долларовом выражении примерно на $ 1.1 млрд в 3-м квартале 2010 г., несмотря на укрепление рубля, что свидетельствует о значительном увеличении свободного денежного потока компании.

По нашим оценкам, если курс рубля на конец года существенно не изменится по сравнению с 30 сентября, чистая прибыль компании составит около 118 млрд руб. Соответственно, размер дивиденда на одну привилегированную акцию составит 1 руб. 9 коп., и дивидендная доходность около 7.4 %.

Влияние на рынок. Отчетность является позитивной для акций Сургутнефтегаза, так как денежные потоки компании в 3-м квартале значительно выросли. Акции компании в субботу практически не отреагировали на представленную отчетность, однако в дальнейшем мы считаем, что отчетность окажет определенную поддержку котировкам Сургутнефтегаза.

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

Электроэнергетика

MSRS	0.0536
Капитализация, $ млн	2 610
Цель, $	0.0554
Рекомендация	держать

	2009	2009	2011
EV/EBITDA	4.6	3.7	3.6
P/E	7.7	10.3	8.5

МОЭСК: Роль техприсоединений растет

Событие. Столичная МОЭСК опубликовала показатели деятельности за 9 месяцев по российским стандартам отчетности.

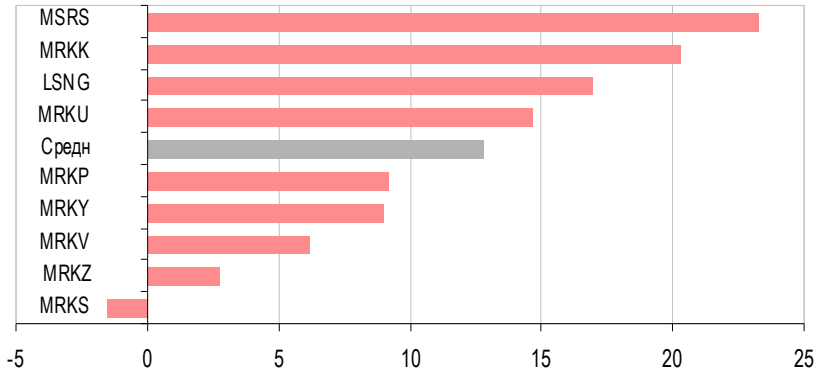
Показатели МОЭСК по РСБУ

млн руб.	9 мес. 09	9 мес. 10	г-к-г, %	Доля от прогноза БМ на 2010 год, %
Выручка	60 529	78 579	30	73
в т.ч. передача	54 391	66 044	21	76
техприсоединение	5 767	12 204	112	152
Опер. расходы	47 833	60 302	26	
Опер. прибыль	12 696	18 276	44	92
маржа, %	21.0	23.3		
Чистая прибыль	5 668	11 401	101	159
маржа, %	9.4	14.5		

Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

Комментарий. Рост чистой и операционной прибыли примерно в 2 раза позволяет МОЭСК оставаться одной из самых рентабельных компаний среди распределительных сетей. По нашим оценкам, средняя операционная маржа среди МРСК по результатам 9 месяцев составила 12.8 %, тогда как в МОЭСК соответствующий показатель достиг 23.3 %.

Операционная маржа МРСК за 9 месяцев по РСБУ, %



Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

Кратный рост прибыли МОЭСК в основном связан с увеличением выручки от присоединений, что, на наш взгляд, может стать разовым событием. Основные объемы заключаемых договоров технологического присоединения пришлись на 2007-2008 гг., и при сроке исполнения договоров в 2-3 года получение выручки по данным договорам приходится на 2009-2010 гг. В дальнейшем влияние данного фактора может снижаться – напомним, что при переходе сетей на RAB-регулирование плата за техприсоединение может быть полностью отменена. Тем не менее, мы весьма позитивно оцениваем усилия менеджмента компании по снижению задолженности клиентов по договорам техприсоединения. Активы, полученные на основе техприсоединений, не войдут в базу капитала RAB, но компания сможет получать плату за их поддержку.

Влияние на рынок. В субботу стоимость акций МОЭСК на фоне позитивной отчетности выросла на 2.5 %. Учитывая, что рост прибыли мог быть обусловлен разовым событиями, в дальнейшем мы не ожидаем существенной реакции рынка на опубликованные результаты.

Лямин Михаил, Рубинов Иван, CFA

Металлургия

CHMF	14.35
Капитализация, $ млн	14 462
Цель, $	14.85
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	23.1	5.9	5.1
P/E	neg.	11.2	9.0

Северсталь: прогноз финансовых результатов за 3-й квартал 2010 г.

Событие. Во вторник Северсталь собирается опубликовать финансовые результаты за 3-й квартал 2010 г. по МСФО. Мы ожидаем, что в сравнении со 2-м кварталом выручка снизится на 8 % до $ 3.9 млрд, EBITDA сократится на 22 % кв-к-кв до $ 745 млн, а чистая прибыль возрастет на 58 % кв-к-кв и составит $ 304 млн.

Северсталь: прогноз финансовых результатов за 3 кв. 2010 по МСФО

$ млн	3 кв. 09	2 кв. 10	3 кв.10П	г-к-г, %	кв-к-кв, %
Выручка	**3 487**	**4 245**	**3 910**	**12.1**	**-7.9**
Операционные расходы	*3 119*	*3 290*	*3 165*	*1.5*	*-3.8*
EBITDA	**368**	**955**	**745**	**102.5**	**-22.0**
маржа, %	*10.6*	*22.5*	*19.1*	*8.5*	*-3.4*
Чистая прибыль	**66**	**193**	**304**	**358.2**	**57.6**
Операционный ДП	489	417	756	*267.3*	*339.5*
Производство стали, тыс. тонн	4 519	4 564	4 213	-6.8	-7.7

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. По нашим оценкам, снижение показателей выручки и EBITDA компании в 3-м квартале стало следствием уменьшения общего выпуска готовой продукции (производство проката по Группе сократилось на 11 % кв-к-кв) и некоторого снижения цен. Рост показателя чистой прибыли возможен благодаря уменьшению убытков на бывшем европейском сегменте – компании «Луккини», где за 1-е полугодие текущего года были зафиксированы значительные списания.

Кроме того, во вторник Северсталь планирует провести конференц-звонок с инвесторами. В ходе предстоящей телеконференции внимание инвесторов должны привлечь планы Северстали по выделению золотодобывающих активов в отдельную компанию, ситуация с продажей Луккини, а также взгляд менеджмента на перспективы отрасли в начале 2011 г.

Влияние на рынок. В случае отсутствия каких-либо значимых сюрпризов в отчетности или на конференц-колле следует ожидать нейтральной реакции рынка на публикацию финансовых показателей.

Волов Юрий,CFA Кучеров Андрей

Банковский сектор

ВТБ ведет переговоры о покупке ХКФ Банка

Событие. Сегодня Ведомости пишут о том, что Группа «ВТБ» может приобрести одного из лидеров рынка розничного кредитования – «Хоум Кредит энд Финанс Банк». По сведениям издания, чешская группа PPF Group Петра Келлнера, которой принадлежит российский ХКФ Банк, может продать 100 % своего бизнеса в России, Беларуси и Казахстане, чтобы сосредоточиться на развитии банковского бизнеса в Индонезии и Китае. Как сообщают источники газеты, Группа PPF вела переговоры и со Сбербанком, и с ВТБ о продаже бизнеса не менее, чем за 2 капитала – около $ 2.0 млрд.

Комментарий. Разговоры о возможной продаже лидеров розничного рынка – ХКФ Банка и Банка «Русский Стандарт» – одному из госбанков ведутся очень давно. Около года назад ХКФ Банк «продавали» Сбербанку, но официального продолжения эта информация так и не получила.

Покупка ХКФ Банка вписывается как минимум в 2 пункта стратегии Группы «ВТБ»: развитие крепкого розничного бизнеса и покупка эффективных нишевых банков с ROE выше 15 %.

По данным на 1-е октября розничный портфель ХКФ Банка составлял 76.2 млрд руб. (чуть более 20.1 % розничного портфеля банка ВТБ 24, который на ту же дату составлял 378.8 млрд руб.).

По итогам 9 месяцев балансовая прибыль ХКФ Банка составила 8.3 млрд руб., что соответствует ROE около 39 %.

На наш взгляд, сделка интересна для ВТБ, который как минимум сможет оптимизировать структуру и стоимость фондирования ХКФ Банка за счет своего имени и получить крупный рентабельный розничный портфель, который, несмотря на высокую просроченную задолженность (23.4 % по состоянию на 01.10.2010), позволяет формировать адекватные резервы (28.6 %) и генерировать прибыль.

Влияние на рынок. Новость о возможной сделке между ВТБ и PPF может оказать позитивное влияние на котировки акций ВТБ.

Федоров Егор

Телекоммуникации

МТС выкупит свой бренд у Системы

MBT.N	21.55
Капитализация, $ млн	21 478
Цель, $	26.24
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.9	5.4	4.8
P/E	21.4	9.5	9.0

Событие. По данным Коммерсанта, сегодня Совет директоров АФК «Системы» рассмотрит вопрос продажи МТС контрольного пакета ООО «Системы Телеком», которой принадлежат все бренды с изображением яйца, 45 % компании «ТС Ритейл», а также векселя МТС на $ 70 млн. Сумма сделки может составить $ 440 млн, с учетом долга в $ 60 млн.

Комментарий. Как сообщает источник, роялти, которые мобильный оператор выплатил Системе за бренды МТС, Комстар и МГТС, за последние 3 года составили $ 45 млн. На первый взгляд, сумма, эквивалентная исчезновению платежей своему акционеру за использование брэнда, вместе с векселями на $ 70 млн и пакетом в ТС Ритейл выглядит меньше суммы сделки в $ 440, о которой пишет Коммерсантъ. Данная сделка также говорит о росте риска того, что МТС может быть вынуждена купить у Системы и другие телекоммуникационные активы, далеко не все из которых являются прибыльными. Цена такого приобретения может также оказаться невыгодной для МТС.

Влияние на рынок. На наш взгляд, рынок может негативно воспринять данное событие, так как оно увеличивает вероятность продажи МТС других телекоммуникационных активов Системы.

Горячих Кирилл

Химическая промышленность

Производители минеральных удобрений просят скидку на газ

AKRN	29.63
Капитализация, $ млн	1 413
Цель, $	33.00
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	9.7	6.1	7.0
P/E	6.3	11.7	14.2

Событие. По информации ряда СМИ, Минпромторг направил письмо в Правительство с просьбой предоставить отрасли по производству азотных минеральных удобрений скидку в 10-15 % при либерализации внутреннего рынка газа и ввести фиксированную цену на газ для новых проектов.

Комментарий. Низкая стоимость природного газа на внутреннем рынке – один из главных факторов конкурентоспособности российской азотной промышленности. Без данного фактора при необходимости транспортировки своей продукции на экспорт на значительные расстояния по суше российским предприятиям будет достаточно тяжело конкурировать не только с ближневосточными, но и с европейскими и американскими компаниями, и в периоды низких цен на минеральные удобрения после либерализации рынка газа объемы экспорта из РФ, вероятно, будут снижаться. В то же время, предложения предоставить отрасли льготные условия по закупкам природного газа не новы – они звучат практически постоянно после оглашения Правительством планов по либерализации внутреннего рынка «голубого топлива» несколько лет назад. В этой связи рассчитывать на принятие последних предложений Мипромторга довольно тяжело.

Влияние на рынок. Предложения Минпромторга пока не приняты, поэтому надеяться на серьезную реакцию в акциях производителей минудобрений (прежде всего Акрона и Дорогобужа) на рынке пока не приходится.

Волов Юрий,CFA

Сильвинит: неплохая отчетность по РСБУ за 3-й квартал

SILV	780.00
Капитализация, $ млн	6 104
Цель, $	812.00
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	9.5	7.7	7.1
P/E	12.8	9.6	8.8

Событие. В субботу Сильвинит опубликовал отчетность по РСБУ за 3-й квартал, которая зафиксировала дальнейший рост финансовых показателей компании.

Основные финансовые показатели Сильвинита по РСБУ

$ млн	9 мес. 09	9 мес. 10	г-к-г, %	2 кв.10	3 кв.10	кв-к-кв, %
Выручка	715	962	34.5	313	352	12.6
Операционные расходы	*190*	*338*	78.0	*113*	*134*	18.1
EBITDA	525	623	18.8	200	219	9.4
маржа, %	*73.4*	*64.8*		*63.8*	*62.1*	
Чистая прибыль	369	424	15.1	100.7	158.0	56.9
Производство KCl, тыс. тонн	2 365	3 965	67.7	1430	1395	-2.4

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Опубликованные данные можно охарактеризовать как весьма неплохие: исходя из производственных показателей, средняя цена реализации Сильвинита выросла с $ 210 за тонну во 2-м квартале до $ 242 за тонну в 3-м, что наблюдается далеко не у всех уже успевших отчитаться калийных компаний. Впрочем, основной рост цен на рынке калийных удобрений произошел лишь в конце года, что должно найти свое отражение в отчетности компании за 4-й квартал. Напомним, что отчетность Сильвинита по РСБУ в разрезе выручки и EBITDA исторически достаточно близка к

результатам компании по МСФО.

Влияние на рынок. Мы не ожидаем существенного влияния опубликованной отчетности на котировки акций компании.

Волов Юрий,CFA

Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Нефть и газ										
Лукойл	LKOH	47 659	56.03	0.0%	0.00	56.05	60.38	45.30	78.40	покупать
Газпром	GAZP	131 405	5.55	0.0%	0.00	5.55	6.37	4.60	7.16	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	34 276	0.96	0.0%	0.96	0.96	1.09	0.50	1.00	держать
Роснефть	ROSN	74 367	7.02	0.0%	7.01	7.02	8.82	5.74	6.53	продавать
ТНК-ВР	tnbp	32 244	2.15	0.0%	2.13	2.16	2.30	1.65	1.96	продавать
Газпром нефть	SIBN	19 025	4.01	0.0%	4.01	4.02	5.78	3.27	5.16	покупать
Татнефть	TATN	10 401	4.77	0.0%	0.00	4.77	4.99	3.87	4.21	продавать
НОВАТЭК	NVTK	26 574	8.75	0.0%	8.74	8.76	9.19	4.63	8.40	продавать
Транснефть п.	TRNFP	1 973	1269	0.0%	1269	0	1318	631		
Башнефть	BANE	7 232	42.50	0.0%	41.50	44.00	50.00	23.25		
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 673	0.48	0.0%	0.48	0.48	0.57	0.38	0.56	покупать
Татнефть п.	TATNP3	366	2.48	0.0%	2.48	2.48	3.11	1.78	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	569	3.10	0.0%	3.11	3.13	3.65	2.02	2.52	продавать
БК Евразия	EDCLq.L	4 105	27.95	0.0%	27.82	27.95	31.50	13.02	15.70	продавать
CAT Oil	O2C	411	8.42	0.0%	8.42	8.59	13.36	7.79	9.54	держать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	36 141	189.59	0.0%	189.56	0.00	198.46	120.70	197.00	держать
РУСАЛ	486	18 756	1.23	-2.9%	1.23	1.25	1.44	0.87		
Полюс Золото	PLZL	9 857	51.71	0.0%	51.67	51.76	56.63	39.57	68.20	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	6 482	16.23	0.0%	16.21	16.23	17.77	8.87	16.12	продавать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 097	95.14	0.0%	94.83	95.14	143.27	58.25	157.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	230	4.25	0.0%	4.10	4.16	5.16	2.92		
Электроцинк	eltz	49	35.00	0.0%	20.50	33.00	35.00	15.10		
Уралэлектромедь	uelm	294	57.90	-5.1%	57.50	61.00	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%	228.00	259.00	410.00	230.00		
Черная металлургия										
Евраз Групп	HK1q.L	13 867	31.67	0.0%	31.65	31.67	43.15	21.59	39.47	покупать
НЛМК	NLMK	21 987	3.67	0.0%	3.66	3.66	4.04	2.57	3.05	продавать
Северсталь	CHMF	14 462	14.35	0.0%	14.35	0.00	15.35	6.90	14.85	держать
ММК	MAGN	10 978	0.98	0.0%	0.98	0.98	1.07	0.67	0.90	продавать
Мечел	MTL.N	10 344	24.85	0.0%	24.82	24.78	31.79	17.10	30.40	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	257	0.52	0.0%	0.51	0.52	0.58	0.26		
Чусовской МЗ	chmz	23	10.00	0.0%	5.26	15.00	41.00	10.00		
Распадская	RASP	4 431	5.67	0.0%	5.66	5.68	7.52	3.71	7.60	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 444	40.00	0.0%	40.00	43.00	55.00	32.50		
Белон	BELO	947	0.82	0.0%	0.82	0.82	1.27	0.54		
ТМК	TRMKq.L	4 969	21.20	0.0%	21.09	21.20	23.80	14.34	20.16	продавать
Челябинский ТПЗ	CHEP	921	1.95	0.0%	1.70	2.00	2.50	1.65		
Выксунский МЗ	vsmz	2 276	1325.00	0.0%	1335.00	1400.00	1550.00	970.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	68 339	3.17	0.0%	0.00	3.16	3.45	2.05	4.10	покупать
ВТБ	VTBRq.L	35 906	6.87	0.0%	6.86	6.87	7.18	3.96	7.60	держать
Банк Москвы	mmbm	5 686	31.59	0.0%	31.39	31.59	33.98	22.91		
Уралсиб	USBN	1 463	0.01	0.0%	0.00	0.01	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 730	3.66	0.0%	3.64	3.66	5.37	2.59		
Возрождение	VZRZ	993	41.82	0.0%	41.83	41.83	47.41	26.41		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	1 447	5.13	0.0%	5.13	5.13	5.31	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	14 751	0.0511	0.0%	0.0511	0.0510	0.0601	0.0337	0.0700	покупать
ФСК	FEES	14 570	0.0118	0.0%	0.0000	0.0118	0.0132	0.0091	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	1 876	0.0573	1.4%	0.0525	0.0700	0.0650	0.0280	0.0670	держать
ОГК-3	OGKC	2 577	0.0543	0.0%	0.0543	0.0543	0.0736	0.0411	0.0750	покупать
ОГК-4	OGK4	5 337	0.0847	0.0%	0.0845	0.0846	0.0931	0.0453	0.0930	держать
ОГК-5	OGKE	2 925	0.0827	0.0%	0.0827	0.0828	0.0967	0.0682	0.1040	покупать
ОГК-6	OGKF	1 436	0.0445	0.0%	0.0444	0.0000	0.0570	0.0218	0.0520	держать
ТГК-1	TGKA	2 657	0.0007	0.0%	0.0007	0.0007	0.0008	0.0004		
ТГК-2	TGKB	387	0.0003	0.0%	0.0003	0.0003	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 097	0.1031	0.0%	0.1031	0.1031	0.1366	0.0859		
ТГК-4	TGKD	984	0.0005	0.0%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	669	0.0005	0.0%	0.0005	0.0005	0.0007	0.0003		
ТГК-6	TGKF	952	0.0005	0.0%	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	1 268	0.0002	0.0%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 228	1.3947	0.0%	1.3882	1.3944	2.0144	0.9860		
ТГК-11	TGKK	317	0.0006	0.0%	0.0006	0.0006	0.0010	0.0005		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	185	0.0001	0.0%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	3 933	0.8251	0.0%	0.8251	0.8251	0.8251	0.3519		
МРСК Центра	MRKC	1 843	0.0437	0.0%	0.0437	0.0437	0.0496	0.0236	0.0362	продавать
МРСК СК	MRKK	173	5.8458	0.0%	5.8487	5.8491	7.5884	2.6215	4.5300	продавать
МРСК ЦП	MRKP	1 021	0.0091	0.0%	0.0091	0.0091	0.0099	0.0051	0.0095	держать
МРСК Сибири	MRKS	895	0.0100	0.0%	0.0100	0.0100	0.0139	0.0074	0.0079	продавать
МРСК Урала	MRKU	901	0.0103	0.0%	0.0103	0.0103	0.0119	0.0059	0.0095	продавать
МРСК Волги	MRKV	920	0.0052	0.0%	0.0051	0.0052	0.0053	0.0027	0.0045	продавать
МРСК Юга	MRKY	299	0.0060	0.0%	0.0050	0.0062	0.0081	0.0055		
МРСК СЗ	MRKZ	654	0.0068	0.0%	0.0068	0.0068	0.0092	0.0060	0.0070	держать
МОЭСК	MSRS	2 610	0.0536	0.0%	0.0534	0.0534	0.0571	0.0330	0.0554	держать
ФСК	FEES	14 570	0.0118	0.0%	0.0000	0.0118	0.0132	0.0091	0.0122	держать
Интер РАО	IUES	4 269	0.0015	0.0%	0.0000	0.0015	0.0024	0.0000	0.0018	покупать
Ленэнерго	LSNG	719	0.7769	0.0%	0.7777	0.7831	1.1721	0.6828	0.8550	держать
Холдинг МРСК	MRKH	6 804	0.1658	0.0%	0.0000	0.1658	0.1809	0.0917	0.1680	держать
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	21 478	21.55	0.0%	21.54	21.55	23.59	17.20	26.24	покупать
Вымпелком	VIP.N	19 962	15.46	0.0%	15.44	15.46	20.00	12.32		
Ростелеком	RTKM	3 297	4.52	0.0%	4.52	4.53	6.26	3.08	3.60	продавать
Уралсвязьинформ	URSI	1 310	0.04	0.0%	0.00	0.04	0.04	0.02	0.0436	держать
Волгателеком	VTEL	945	3.84	0.0%	3.85	3.86	3.91	2.04	4.28	держать
Центртелеком	CTLK	1 397	0.89	0.0%	0.89	0.89	0.91	0.39	0.987	держать
Сибирьтелеком	STKM	890	0.07	0.0%	0.07	0.07	0.08	0.03	0.0819	держать
СЗТ	SPTL	744	0.84	0.0%	0.84	0.84	0.85	0.39	0.93	держать
ЮТК	UTEL	527	0.18	0.0%	0.18	0.18	0.18	0.06	0.1969	держать
Дальсвязь	DLSV	350	3.66	0.0%	3.66	3.67	3.85	2.18	4.06	держать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 717	6.50	0.0%	6.47	6.50	7.19	5.10	9.24	покупать
АФК Система	SSAq.L	12 642	26.20	0.0%	26.20	26.25	31.48	17.25		

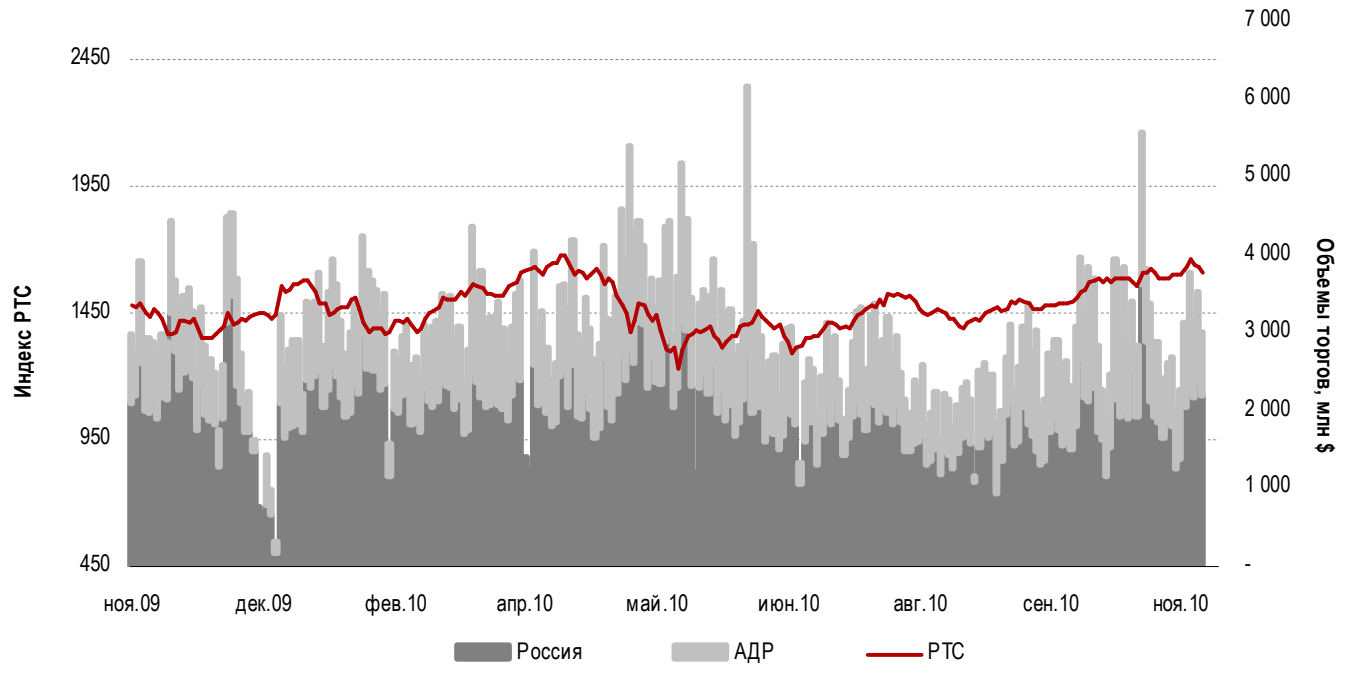
Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	1 484	1.07	0.0%	1.07	1.07	1.27	0.36	0.87	продавать
ГАЗ	GAZA	523	28.25	-5.8%	28.50	30.00	37.50	20.80		
Соллерс	SVAV	575	16.78	0.0%	16.70	16.77	20.04	11.95	19.90	держать
КАМАЗ	KMAZ	1 671	2.36	0.0%	2.36	2.36	2.80	1.92	1.90	продавать
Силовые машины	SILM	2 439	0.28	0.0%	0.28	0.28	0.28	0.16		
ОМЗ	OMZZ	82	2.32	0.0%	2.31	2.32	3.43	1.61		
Красный котельшик	KRKO	104	0.49	0.0%	0.40	0.49	1.00	0.49		
Иркут	IRKT	322	0.33	0.0%	0.33	0.33	0.35	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	365	2.37	5.3%	2.18	2.65	2.37	1.11		
У-УАЗ	uuaz	465	1.74	0.0%	1.70	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	2 703	2.43	0.0%	2.43	2.44	2.53	1.31		
Сибирь	avsi	118	1150.00	0.0%	900.00	1850.00	1150.00	1000.00		
Ютэйр	TMAT	294	0.51	0.0%	0.40	0.60	0.51	0.31		
НМТП	NCSP	2 402	9.36	0.0%	9.27	9.36	15.23	8.60		
ДВМП	FESH	1 313	0.45	0.0%	0.43	0.45	0.55	0.32		
ММП	mush	67	71.00	0.0%	64.00	80.00	71.00	55.00		
Потребсектор										
X5	PJPq.L	10 866	40.01	0.0%	40.01	40.20	43.00	27.41	45.23	держать
Магнит	MGNT	9 977	112.13	0.0%	112.13	112.28	124.59	55.98	90.04	продавать
Седьмой Континент	SCON	615	8.20	0.0%	5.60	8.50	9.60	7.40		
Дикси	DIXY	1 065	12.39	0.0%	12.38	12.51	14.22	6.47	11.11	продавать
М.Видео	MVID	1 304	7.25	0.0%	7.20	7.31	7.77	3.09	6.13	продавать
Балтика	PKBA	5 056	33.33	0.0%	33.10	33.33	34.49	23.98		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	4 338	24.65	0.0%	24.61	24.61	27.76	17.11	17.58	продавать
Русское море	RSEA	173	2.40	0.0%	2.41	2.42	9.20	2.10		
Нутритек	NTRI	24	1.50	0.0%	1.50	1.50	3.93	0.97		
Калина	KLNA	221	22.67	0.0%	22.68	22.94	25.24	13.92	30.40	покупать
Аптеки 36.6	APTK	385	3.66	0.0%	3.66	3.67	11.33	2.40	3.22	продавать
Верофарм	VRPH	421	42.10	0.0%	41.00	44.00	42.10	27.25	44.63	держать
Фармстандарт	PHSTq.L	4 255	28.15	0.0%	28.15	28.32	30.00	16.15	28.53	держать
Разгуляй	GRAZ	231	1.46	0.0%	1.46	1.47	2.16	1.20	1.53	держать
Черкизово	CHEq.L	1 373	21.25	0.0%	20.31	20.85	23.51	9.50		
Эфес	EBIDq.L			0.0%	0.00	0.00	17.00	10.50		
Росинтер	ROST	309	18.93	0.0%	18.61	18.60	21.57	6.89	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	3 478	22.22	0.0%	22.18	22.22	24.99	12.21	17.14	продавать
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	166	1.19	0.0%	1.19	0.00	1.75	1.06		
Армада	ARMD	122	10.15	0.0%	10.03	10.16	11.16	4.59		
Ситроникс	SITRq.L	134	0.70	0.0%	0.00	0.00	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	11 973	5.64	0.0%	5.62	0.00	5.93	3.02	3.11	продавать
Сильвинит	SILV	6 104	780.00	0.0%	750.00	800.00	800.00	498.00	812.00	держать
Акрон	AKRN	1 413	29.63	0.0%	29.61	29.71	38.18	23.04	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	94.00	96.00	53.00		
Нефтехимия										
Нижнекамскнефтехим	NKNC	902	0.56	0.0%	0.52	0.59	0.59	0.43	0.58	покупать
Казаньоргсинтез	KZOS	354	0.20	6.0%	0.20	0.21	0.27	0.13	0.24	покупать
Куйбышевазот	kazt	332	1.40	0.0%	1.35	1.75	1.40	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	384	276.00	0.0%	272.00	279.00	390.00	217.00		
НЗХК	nzhk	170	7.00	0.0%	7.20	7.90	12.00	6.80		
Приаргунское ПГХО	pgho	301	165.00	0.0%	171.00	179.00	270.00	165.00		
Девелопмент										
ПИК	PIKK	1 834	3.72	0.0%	3.72	3.77	5.97	3.02		
ЛСР	LSRG	2 840	27.57	0.0%	27.42	27.56	41.42	15.21		
AFI Development	AFIDq.L	1 205	1.15	0.0%	1.13	1.15	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%	1.20	1.35	2.17	0.90		
RGI International Ltd.	RGI	386	2.39	0.0%	2.35	2.42	2.45	1.10		
Мостотрест	mstt		6.40	-0.3%	6.35	6.44	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	2800.00	4000.00	2300.00		
Центродорстрой	cdst	17	50.00	0.0%	50.00	76.00	0.00	0.00		
Мостострой-11	msts	87	1000.00	0.0%	650.00	1500.00	1000.00	1000.00		
Дальмостострой	dmoa	94	140.00	0.0%	130.00	150.00	140.00	86.00		
Мосинжстрой	mist	175	20.00	0.0%	20.00	25.00	28.00	15.00		

Динамика индекса РТС и объем торгов

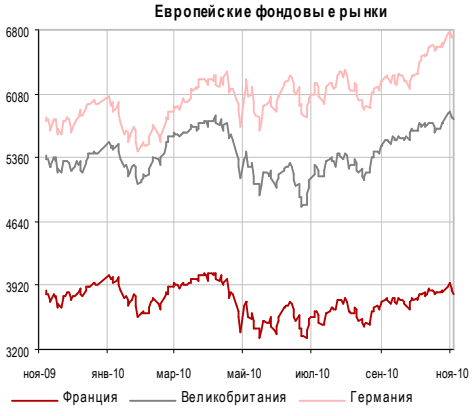


Мировые фондовые рынки

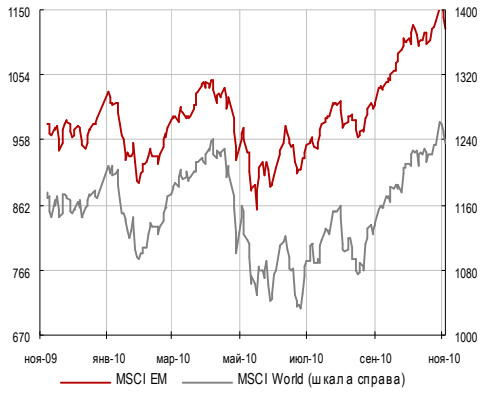
Фондовый рынок США



Европейские фондовые рынки



Индексы MSCI



Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

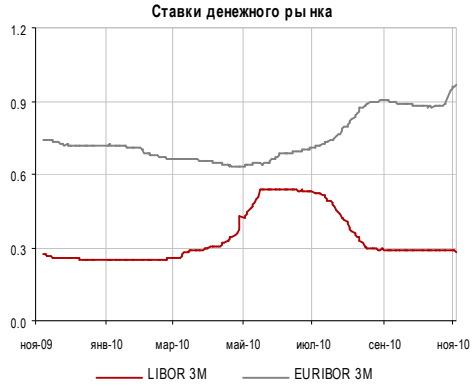


Индексы MSCI: динамика с начала года

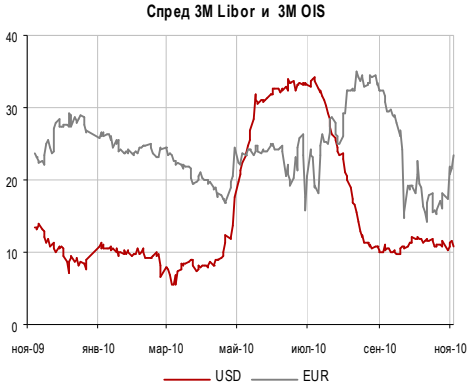


Глобальный валютный и денежный рынки

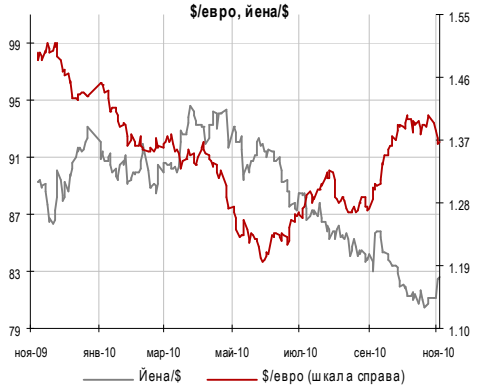
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

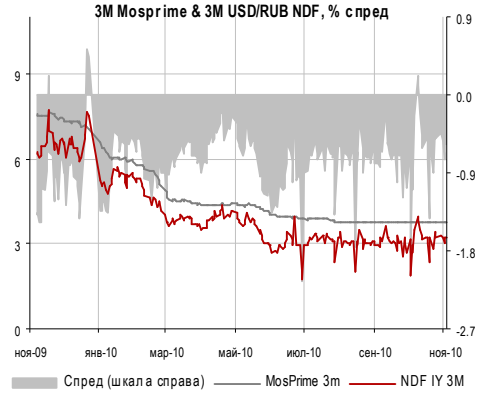


$/евро, йена/$

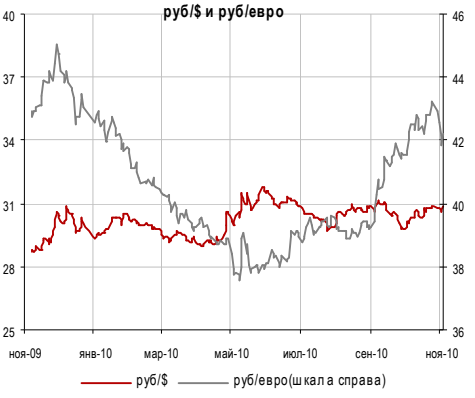


Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро

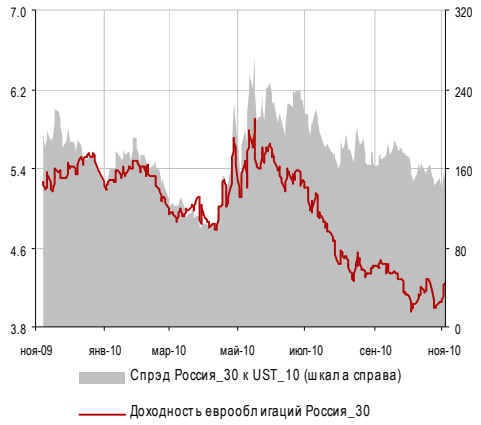


Бивалютная корзина

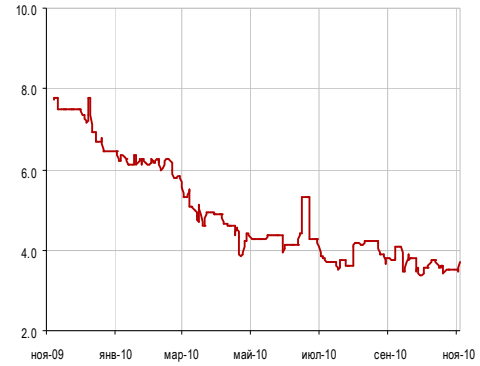


Долговые рынки

Долговые рынки



Доходность ОФЗ 25059

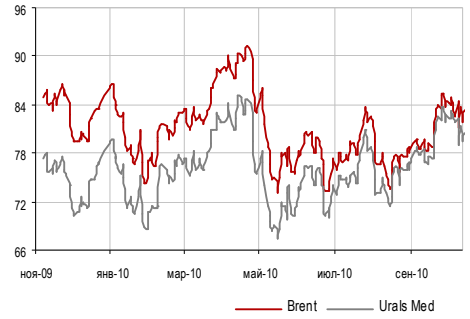


Доходность еврооблигаций

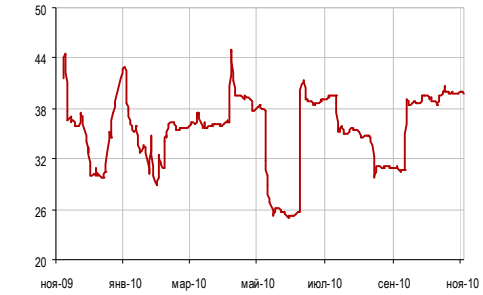


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



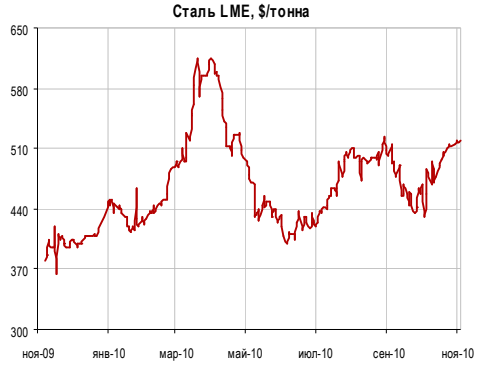
Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



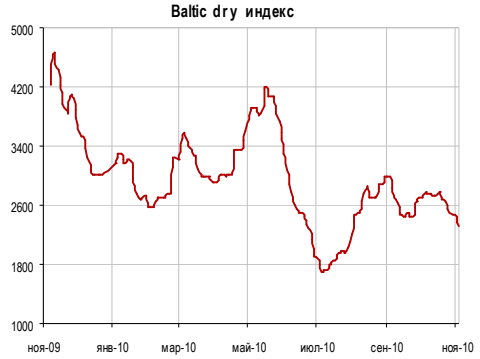
Сталь LME, $/тонна



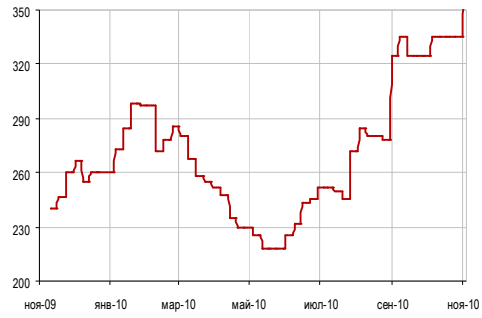
Никель, $/тонна



Baltic dry индекс



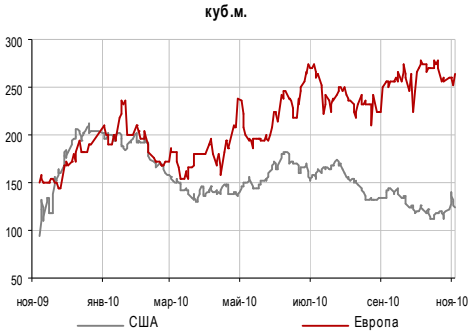
Карбамид, fob Южный



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.