Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

Индикаторы		цена	изм.	изм., %
РТС	↓	1558.2	-9.9	-0.6%
ММВБ	↓	1526.6	-29.0	-1.9%
Mcap, $ млрд	↓	925.3	-15.9	-1.7%
Обороты		**$ млн**	**изм.**	**изм., %**
РТС	↓	447.6	-43.2	-8.8%
ММВБ	↓	3444.7	-990.3	-22.3%
АДР	↑	1018.6	287.5	39.3%
ВСЕГО	↓	4910.9	-746.0	-13.2%

Индекс ММВБ внутри дня



Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓	169.2	-1.6%	654.2
HYDR	↓	1.562	-1.6%	36.1
FEES	↓	0.364	-0.8%	5.2
LKOH	↓	1720.2	-1.6%	230.5
SIBN	↓	128.0	-0.1%	9.8
SNGS	↓	29.82	-0.3%	31.7
TATN	↓	147.4	-1.4%	30.7
ROSN	↓	212.4	-2.6%	216.2
GMKN	↓	5749.8	-2.9%	335.8
CHMF	↓	431.6	-3.4%	34.4
URKA	↓	170.1	-2.0%	36.7
SBER	↓	95.20	-4.1%	495.4
VTBR	↓	0.1022	-3.0%	200.0
RTKM	↓	138.8	-1.3%	8.6
URSI	↓	1.270	-1.1%	9.3
MBT	↓	21.05	-1.7%	56.7
VIP	↓	15.43	-1.2%	45.4
MTL	↓	23.75	-3.5%	53.1
WBD	↓	24.48	-0.2%	10.8

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Индексы		цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↓	1100.6	-14.3	-1.3%
MSCI Russia	↓	828.9	-21.0	-2.5%
Dow Jones	↓	11023.5	-175.6	-1.6%
Nasdaq	↓	2469.8	-43.2	-1.7%
FTSE 100	↓	5681.9	-135.2	-2.4%
Nikkei	↑	9810.8	13.7	0.1%
RTS 1M Fut	↑	1572.5		
VIX	↑	22.6	0.5	2.4%
Валюты				
EUR/USD	↓	1.3485	-0.013	-0.9%
RUB/USD	↑	31.25	0.30	1.0%
Товары		**цена**	**изм.**	**изм., %**
NYMEX Fut	↓	82.20	-0.1	-0.2%
Urals NWE	↑	84.9	0.2	0.3%
Сталь (LME)	↓	515.0	-2.5	-0.5%
Никель	↓	20820.0	-1425	-6.8%
Золото	↑	1339.9	0.2	0.0%
Долги		**цена**	**изм.**	**YTM, %**
RUS_30	↑	117.8	0.0	4.54%
UST_10	↑	111.5	0.0	2.2%

На рынке

Опасения относительно ужесточения денежно-кредитной политики в Китае и проблемы в еврозоне способствовали снижению как мировых рынков, так и российского рынка акций во вторник.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Электроэнергетика

ФСК намерена вернуть дивиденды

Металлургия

Северсталь: вертикальная интеграция помогла

Банковский сектор

Сбербанк снизил отчисления в резервы, получил рекордную прибыль

Маржа российских банков в 3-м квартале 2010 г. осталась стабильной

Телекоммуникации

Прогноз результатов МТС за 3-й квартал 2010 г.: позитивный сюрприз маловероятен

Комстар-ОТС: доля МГТС в OIBDA выросла до 74.5 %

Химическая промышленность

Казаньоргсинтез: рентабельность растет

Российская экономика

В октябре промышленный рост резко ускорился

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

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)

На рынке

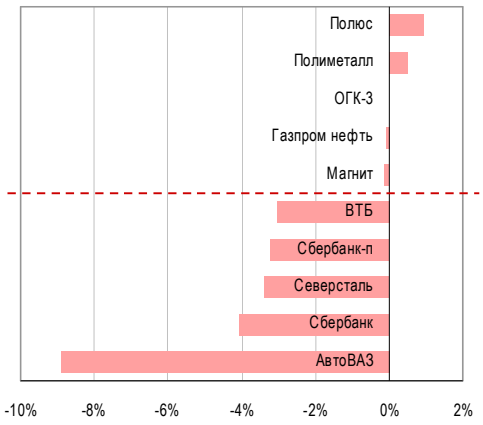
В ноябре ниже не было

Опасения относительно ужесточения денежно-кредитной политики в Китае и проблемы в еврозоне способствовали снижению как мировых рынков, так и российского рынка акций во вторник. Индекс ММВБ потерял 1.9 %, опустившись до минимальной отметки с начала ноября. Массированным продажам подверглись бумаги банковского сектора: Сбербанк (-4.0 %), ВТБ (-2.9 %), удержаться от падения удалось лидирующим второй день подряд акциям Полюса (+1.3 %).

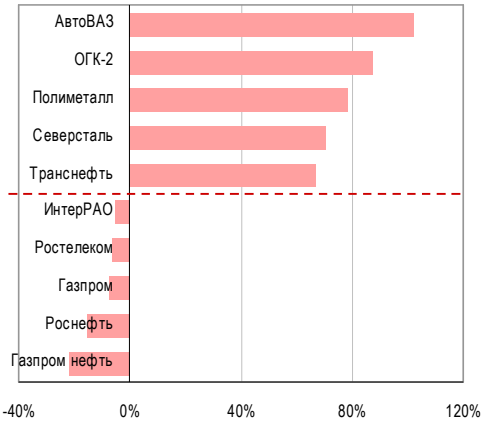
Вчерашние слухи о том, что Правительство Китая для борьбы с инфляцией готовится ввести контроль над ценами ключевых товаров, способствовавшие резкому снижению китайского фондового рынка, сегодня были косвенно подтверждены заявлениями премьер-министра КНР, что не добавляет участникам торгов оптимизма. В другой части света – в США – вчерашние данные о меньшем по сравнению с ожиданиями росте цен производителей в октябре помогли рынку избежать существенного снижения по итогам дня. Сегодня в Штатах ожидаются цифры по потребительской инфляции, которые, в свете усиливающейся критики QE2, приобретают особенную важность.

Волов Юрий,CFA

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры с начала года



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- Чистая операционная **выручка сети ресторанов «Росинтер» увеличилась в октябре на 16.6 % г-к-г в рублевом выражении, рост за первые 10 месяцев 2010 г. составил 17.7 %.** Выручка LFL-ресторанов в октябре выросла на 9.7 %, в основном вследствие увеличения числа посетителей (+7.0 %).

- Накануне состоялся conference call НОВАТЭКа по итогам отчетности за 9 месяцев 2010 г. по МСФО, в ходе которого финансовый директор компании Марк Джетвей сообщил, что **сумма сделки по покупке предприятием 51%-ного пакета акций в ОАО «Сибнефтегаз» составит $ 865 млн без учета долга и в $ 1.2 млрд с учетом долга компании.** При этом поставить запасы Сибнефтегаза на свой баланс НОВАТЭК не сможет, а будет только получать свою долю газа и отражать в отчетности финансовые показатели компании как долгосрочные инвестиции.

- Как сообщает РБК daily, **ФАС намерена требовать от мобильных операторов перевода роуминговых тарифов на посекундную тарификацию.** Данная мера может несколько снизить доходы компаний «большой тройки» от роуминга, которые составляют 5-10 % от их выручки, однако на данный момент неясно, возможно ли это с технической точки зрения.

- Как пишут сегодня Ведомости, **коллегия Счетной палаты намерена проверить соответствие параметров реорганизации Связьинвеста интересам государства.** На наш взгляд, изменение коэффициентов конвертации бумаг МРК в акции Ростелекома маловероятно.

- **Группа «Протек» объявила о приобретении 26 % акций аптечной сети «Живика»**, объединяющей 57 аптек и являющейся одной из крупнейших сетей Екатеринбурга и Свердловской области. Таким образом, после данной сделки Протек стал владельцем 51%-ной доли в сети «Живика». Сумма сделки не раскрывается.

- По данным Ведомостей, **в результате объединения шинных активов Сибура и принадлежащей Татнефти Нижнекамскшины должен получиться крупнейший в России производитель покрышек**. В объединенной компании 51 % будет у Татнефти, 49 % - у Сибура. Операционный контроль в компании будет у Сибура.

Электроэнергетика

ФСК намерена вернуть дивиденды

FEES	0.0117
Капитализация, $ млн	14 382
Цель, $	0.0122
Рекомендация	держать

	2009	2009	2011
EV/EBITDA	13.4	5.4	5.0
P/E	neg.	21.0	12.0

Событие. Вчера руководство ФСК провело встречу с инвесторами, посвященную результатам деятельности за 1-е полугодие по МСФО и за 9 месяцев по РСБУ.

Комментарий. Финансовые показатели деятельности ФСК опубликовала раньше, поэтому наиболее интересными моментами встречи стали комментарии менеджмента относительно будущих планов.

Руководство подтвердило, что тарифная заявка в регулирующие органы на следующий год сохранена на уровне, согласованном при переходе на RAB-регулирование в 2010 г. Предполагаемый рост тарифов в 2011 г. может превысить 30 %, объем присоединенной мощности останется без изменений. Однако окончательный размер тарифа пока не утвержден, и крайней датой утверждения стоимости передачи электроэнергии может стать 31 декабря.

Также менеджмент не смог дать комментариев относительно даты начала размещения депозитарных расписок на бирже во Франкфурте, пояснив, что работы по размещению не прекращены, но сроки размещения пока находятся в стадии обсуждения.

Среди позитивных моментов мы отмечаем намерение ФСК утвердить ясную дивидендную политику. В 2008 и 2009 г. ФСК отказалась от выплат дивидендов, сославшись на получение большого «бумажного» убытка. Тем не менее, ФСК рассматривает возможность выплаты дивидендов в 2010-м и последующих годах. В настоящее время дивидендная политика полностью разработана, утверждена менеджментом и передана на рассмотрение в Совет директоров. Исходя из ставки дивидендов в 10 % от чистой прибыли по РСБУ, дивидендная доходность ФСК в 2010 г. может составить 0.6 %.

Влияние на рынок. Несмотря на отсутствие какого-либо продвижения в размещении АДР и неопределенный статус относительно тарифов на будущий год, возможность принятия дивидендной политики может позитивно повлиять на отношение инвесторов к бумагам ФСК.

Лямин Михаил, Рубинов Иван, CFA

Металлургия

Северсталь: вертикальная интеграция помогла

CHMF	13.82
Капитализация, $ млн	13 931
Цель, $	14.85
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	22.5	5.8	5.0
P/E	neg.	10.8	8.6

Событие. Вчера Северсталь опубликовала финансовые результаты за 3-й квартал 2010 г. Выручка компании в 3-м квартале сократилась на 7 % кв-к-кв до $ 3.9 млрд, EBITDA снизилась на 21 % кв-к-кв до $ 751 млн, а чистая прибыль увеличилась на 91 % до $ 368 млн.

Северсталь: финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2010

$ млн	3 кв. 09	2 кв. 10	3 кв.10	г-к-г, %	кв-к-кв, %
Выручка	3 106	4 245	3 935	26.7	-7.3
Операционные расходы	*2 655*	*3 290*	*3 184*	*19.9*	*-3.2*
EBITDA	451	955	751	66.5	-21.4
маржа, %	*14.5*	*22.5*	*19.1*	*4.6*	*-3.4*
Чистая прибыль	71	193	368	421.4	90.7
Операционный ДП	489	417	695	*206.0*	*278.2*
Производство стали, тыс. тонн	4 149	4 564	4 213	1.6	-7.7

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. В целом финансовые показатели в разрезе выручки, EBITDA и чистой прибыли совпали с нашими ожиданиями и консенсус-прогнозом рынка.

Снижение выручки и EBITDA происходило на фоне сокращения как физических отгрузок, так и цен на конечную продукцию, при этом цены на металлургическое сырье не падали. Наличие вертикальной интеграции, а также золотодобывающего бизнеса у Северстали сыграло существенную роль – без данных активов сокращение финансовых показателей в 3-м квартале было бы более существенным.

Более подробно см. в опубликованном вчера обзоре «Вертикальная интеграция помогла».

Влияние на рынок. Вчера акции Северстали снизились сильнее рынка, однако навряд ли на это повлияла публикация отчетности. В ближайшее время мы намерены пересмотреть нашу финансовую модель компании, а также ценовой ориентир, представив новую оценку целевой стоимости бумаг компании на конец 2011 г.

Волов Юрий,CFA Кучеров Андрей

Банковский сектор

SBER	3.05
Капитализация, $ млн	65 824
Цель, $	4.10
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
P/BV	2.7	2.2	1.7
P/E	86.5	13.3	6.5

Сбербанк снизил отчисления в резервы, получил рекордную прибыль

Событие. Вчера Сбербанк отчитался за 10 месяцев по РСБУ. Чистая прибыль по итогам 10 месяцев составила 126.2 млрд руб., а за октябрь – 19.4 млрд руб.

Комментарий.

- Прибыль в октябре в 19.4 млрд руб. – самое высокое значение данного показателя Сбербанка за один месяц за всю его историю. Среднее значение чистой прибыли за один месяц за предыдущие 9 мес. 2010 г. составило 11.9 млрд руб.
- Серьезное влияние на чистую прибыль Сбербанка оказало снижение чистых отчислений в резервы: в октябре отчисления в резервы составили всего 4.1 млрд руб. против «стандартных» в этом году 15-18 млрд руб. в месяц. Слова главы Сбербанка Германа Грефа о том, что банк прошел пик резервирования, теперь подтверждаются отчетностью. Сбербанк прошел пик отчислений в резервы и существенно снизил темп формирования резервов по старому кредитному портфелю. Чистого восстановления резервов пока не происходит, но этого уже достаточно, чтобы Сбербанк мог демонстрировать рост чистой прибыли на фоне снижающейся чистой процентной маржи.
- Пик уровня резервирования (12.2 %) Сбербанк, судя по отчетности, прошел в августе. На начало ноября доля накопленных резервов к кредитному портфелю банка снизилась до 11.7 %, главным образом за счет роста кредитного портфеля в сентябре и октябре.
- На уровне операционной деятельности результаты Сбербанка нельзя назвать блестящими. Снижение ставок по кредитам оказывает негативное влияние на чистую процентную маржу – в октябре она снизилась до 5.8 % против 6.2 % в сентябре. За 10 месяцев 2010 г. чистая процентная маржа снизилась на 100 б. п. до 6.4 % по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, что пока в рамках ориентиров менеджмента. Мы ждем, что к концу года компрессия ставок по кредитам и депозитам закончится, и снижение чистой процентной маржи завершится.
- Объем чистых комиссионных доходов Сбербанка снизился в октябре на 1.4 % по сравнению с предыдущим месяцем.
- Динамика кредитного портфеля уже была озвучена ранее финансовым директором Сбербанка Александром Морозовым:

  - Совокупный кредитный портфель вырос в октябре на 1.6 % (+7.7 % с начала года);

  - Кредитный портфель нефинансовому сектору вырос на 1.7 % (+7.7 % с начала года);

  - Розничный кредитный портфель вырос на 1.6 % (+7.7 % с начала года).
- Качество кредитного портфеля пока заметно не меняется. Уровень просроченной задолженности остается на отметке 5.7 %.

Влияние на рынок. Рынок должен позитивно отреагировать на сильную отчетность Сбербанка в октябре, что поможет котировкам банка сегодня устоять на фоне высокой нестабильности глобальных рынков. Ключевой момент в отчетности – Сбербанк начал сокращать отчисления в резервы, и это очень устойчивый тренд.

Сбербанк: итоги деятельности за сентябрь и 10 мес. 2010 по РСБУ

Финансовый результат, млрд руб.	окт.10	сен.10	м-к-м, %	10 мес.10	10 мес.09	г-к-г, %	окт.10
Чистый процентный доход	37.2	37.6	-1.0%	372.1	373.2	-0.3%	37.2
Восстановление (+) / Отчисления (-) в резервы	-4.1	-15.1	-72.6%	-109.8	-305.0	-64.0%	-4.1
Чистый комиссионный доход	13.5	13.7	-1.4%	126.7	112.7	12.5%	13.5
Доход от основной деятельности	50.7	51.3	-1.1%	498.8	485.9	2.7%	50.7
Чистый доход от торговых операций	4.0	5.0	-20.6%	14.9	8.4	78.6%	4.0
Операционная прибыль до вычета резервов	54.7	56.3	-2.9%	513.7	494.2	3.9%	54.7
Операционные расходы	-21.3	-21.0	1.2%	-193.8	-171.2	13.2%	-21.3
Прибыль до налогов на прибыль	28.7	19.7	45.8%	160.0	22.1	625.2%	28.7
Чистая прибыль	19.4	18.4	5.7%	126.2	17.1		19.4
Коэффициенты							
NIM, %	5.8%	6.2%		6.4%	7.4%		5.8%
ROA, %	2.87%	2.86%		2.03%	0.31%		2.87%
ROE, %	23.0%	22.9%		16.2%	2.6%		23.0%
Cost / Income, %	38.9%	37.3%		37.7%	34.6%		38.9%

Баланс, млрд руб.	01.11.10	01.10.10	м-к-м, %	млрд. руб.		к началу года, %	01.11.10
Кредиты юридическим лицам	4576	4501	1.7%	75.2		7.7%	4576
Кредиты физическим лицам	1260	1246	1.2%	14.5		7.7%	1260
Кредитный портфель, всего	5836	5746	1.6%	89.7		7.7%	5836
Резервы на возможные потери	685	682	0.4%	2.8		15.7%	685
Вложения в ценные бумаги	1814	1745	4.0%	69.0		72.5%	1814
Средства физических лиц	4418	4332	2.0%	86.3		17.0%	4418
Средства юридических лиц	1760	1906	-7.7%	-146.4		2.1%	1760
Средства клиентов всего	6178	6238	-1.0%	-60.1		12.3%	6178
Собственные средства	1004	985	1.9%	19.2		18.4%	1004
Активы	7965	7966	0.0%	-1.7		12.1%	7965
Капитал для Н1	1200	1182				-8.96%	1200
Достаточность капитала (Н1), %	18.0	18.0					18.0
Просроченная задолженность, %	5.7%	5.7%					5.7%
Loans to Deposits	94.5%	92.1%					94.5%
Provision ratio, %	11.7%	11.9%					11.7%

Источники: Сбербанк, Аналитический департамент Банка Москвы

Федоров Егор

Маржа российских банков в 3-м квартале 2010 г. осталась стабильной

Вчера Банк России опубликовал агрегированную статистику доходов/расходов банковской системы за первые девять месяцев и 3-й квартал 2010 г.

Статистика ЦБ доступна с 3-го квартала 2009 г. и позволяет взглянуть на основные тенденции в банковской системе в части динамики чистой процентной маржи, доходности ставок по кредитам и стоимости фондирования.

Основные выводы из представленной статистики:

- Доходы от основной деятельности (чистые процентные доходы плюс комиссии) выросли на 3.7 % в 3-м квартале. За 9 месяцев 2010 г. доходы от основной деятельности снизились на 1.6 % по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.
- Несмотря на рост депозитов физлиц в 3-м квартале (+5.3 %), расходы по средствам физлиц выросли всего на 1.3 % за квартал, что является следствием снижения ставок по депозитам. Мы полагаем, что чистые процентные доходы по средствам физлиц в 4-м квартале могут вырасти за счет дальнейшего репрайсинга депозитов населения (замены старых дорогих депозитов на новые по существенно более низким ставкам).
- Рост чистой процентной маржи по розничным операциям может позволить стабилизировать совокупную чистую процентную маржу в банках. По итогам 3-го квартала чистая процентная маржа в банковской системе составила 5.0 % по сравнению с 5.5 % в 4-м квартале 2009 г.
- Стоимость кредитного риска в целом по системе осталась стабильной. Банки направили в резервы 1.9 % от совокупного кредитного портфеля в 3-м квартале против

4.7 % в 4-м квартале 2009 г. Судя по последним тенденциям, стоимость риска в 4-м квартале может опуститься ниже 1.0 %.

Влияние на рынок. Опубликованная статистика не должна оказать влияния на котировки акций отдельных банков. Рынок уже учел индивидуальные результаты каждого банка в цене акций. Тем не менее, она позволит настроить ожидания инвесторов в отношении результатов банков по МСФО за 3-й квартал. Российский сезон отчетности для банков начнется 24 ноября с публикацией результатов Банка «Возрождение».

Структура прибыли российских банков, 2-й кв. и 6-мес. 2010 по РСБУ

млрд руб.	3 кв.10	2 кв.10	1 кв.10	4 кв.09	кв-к-кв.,%	9 мес.10	9 мес.09	г-к-г, %
Чистые процентные доходы	**263.1**	**252.0**	**257.0**	**279.0**	-1.9	**772.1**	**804.1**	-4.9
Чистые процентные доходы по кредитам юрлиц	250.6	246.1	252.0	262.3	-2.3	748.7	687.3	11.7
Чистые процентные доходы по кредитам физлиц	12.5	5.9	5.0	16.7	0.0	23.4	116.8	-87.8
Чистые комиссионные доходы	113.4	114.3	96.4	117.5	18.6	324.1	299.2	7.2
Доходы от основной деятельности	**376.5**	**366.3**	**353.4**	**396.5**	**3.7**	**1 096.2**	**1 103.3**	**-1.6**
Чистые доходы от операций с ценными бумагами	98.3	62.6	106.9	120.8	-41.4	267.8	248.6	13.5
Чистые доходы от операций с валютой	-16.4	46.4	-24.6	40.4	-	5.4	118.2	-82.8
Другие доходы - расходы	-58.9	-62.1	-87.5	33.2	-29.0	-208.5	-183.0	1.7
Операционная прибыль до вычета резервов	399.5	413.2	348.2	590.9	18.7	1 160.9	1 287.1	-11.5
Чистые отчисления (-), восстановления (+) в резервы	-102.5	-97.9	-87.7	-237.7	11.6	-288.1	-812.9	-66.9
Административные расходы	-179.4	-182.5	-143.6	-178.5	27.1	-505.5	-443.0	11.4
Прибыль	**117.6**	**132.8**	**116.9**	**174.7**	**13.6**	**367.3**	**31.2**	**3 572.1**

Основные показатели, %

	3 кв.10	2 кв.10	1 кв.10	4 кв.09	9 мес.10	9 мес.09
NIM по кредитам	5.0	5.0	5.3	5.5	5.0	5.4
ROAE	10.4	11.7	10.3	15.3	10.8	1.0
Доходность по кредитам юрлиц	9.2	9.8	10.6	11.1	9.7	11.8
Доходность по кредитам физлиц	16.4	16.4	16.2	16.0	16.0	15.5
Стоимость привлеченных средств юрлиц	5.6	6.4	7.2	8.2	6.3	11.0
Стоимость привлеченных средств физлиц	6.6	7.0	7.3	7.2	6.9	6.9
Cost-of-risk	1.9	2.0	1.8	4.7	1.9	5.4
Core Income / PPP	94.2	88.6	101.5	67.1	94.4	85.7
Cost-to-Income	44.9	44.2	41.2	30.2	43.5	34.4
LLP / PPP	25.7	23.7	25.2	40.2	24.8	63.2

Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Федоров Егор

Телекоммуникации

Прогноз результатов МТС за 3-й квартал 2010 г.: позитивный сюрприз маловероятен

MBT.N	21.05
Капитализация, $ млн	20 980
Цель, $	26.24
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.8	5.3	4.7
P/E	20.9	9.3	8.8

Событие. Завтра свою отчетность по US GAAP за 3-й квартал 2010 г. представит МТС.

Прогноз финансовых результатов МТС по US GAAP за 3 кв. 2010

$ млн	3 кв. 09	2 кв. 10	3 кв. 10П БМ	кв-к-кв %	г-к-г %	3 кв. 10 Консенсус
Выручка	2 626	2 772	2 885	4.1	9.9	2 914
OIBDA	1 209	1 235	1 287	4.2	6.4	1 311
OIBDA маржа	46.1%	44.5%	44.6%			45.0%
Чистая прибыль	504	354	432	22.0	-14.2	439
Чистая маржа	19.2%	12.8%	15.0%			15.1%

Источники: данные компании, Bloomberg, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. На наш взгляд, результаты МТС за 3-й квартал 2010 г. отразят замедление темпов роста российской экономики и усиление конкуренции на телекоммуникационных рынках в 3-м квартале 2010 г. Мы ожидаем увидеть выручку мобильного оператора на уровне $ 2.885 млрд, а OIBDA – $ 1.287 млрд. По нашим оценкам, рентабельность компании, несмотря на

сезонность, не покажет значительного увеличения из-за роста маркетинговых затрат.

- Мы ожидаем, что ARPU компании на российском рынке увеличилось на 3.2 % г-к-г в рублевом выражении, что ниже темпов роста прошлого квартала. Данная динамика была вызвана как потерей доли рынка VAS, так и более низкими темпами роста среднего количества минут разговора ввиду замедления экономической активности. Данные AC&M Consulting указывают на то, что МТС уступила конкурентам, в частности Мегафону и TELE2, по темпам роста абонентской базы в 3-м квартале. Вышеуказанные факты, на наш взгляд, привели к тому, что выручка МТС на российском рынке показала рост на 6 % г-к-г в рублевом выражении против 7.5 % кварталом ранее.
- На украинском рынке, напротив, мы ожидаем увидеть более здоровый рост, вызванный как увеличением абонентской базы, так и ростом ARPU более чем на 5 % в национальной валюте.

Влияние на рынок. ADR МТС в последнее время показывают динамику хуже рынка. На наш взгляд, это связано как с ростом конкуренции на российском рынке, так и с законодательными инициативами Правительства РФ. В данной связи отчетность МТС представляет особый интерес. От того, подтвердят ли результаты оператора вышеуказанные негативные тенденции, во многом будет зависеть динамика его акций в дальнейшем.

Горячих Кирилл

Комстар-ОТС: доля МГТС в OIBDA выросла до 74.5 %

CMSTq.L			6.70
Капитализация, $ млн			2 800
Цель, $			9.24
Рекомендация			покупать
	2009	**2010**	**2011**
EV/EBITDA	6.0	5.1	4.7
P/E	neg.	17.3	15.1

Событие. Вчера свою отчетность по US GAAP за 3-й квартал 2010 г. представил Комстар-ОТС.

Финансовые результаты Комстар-ОТС по US GAAP за 3 кв. 2010

млрд руб.	3 кв. 09	2 кв. 10	3 кв. 10	кв-к-кв %	г-к-г %	3 кв. 10П	Откл., %
Выручка	375	411	411	-0.1	9.5	411	-0.1
OIBDA	161	165	171	3.3	5.9	170	0.3
OIBDA маржа	42.9%	40.1%	41.5%			41.4%	
Чистая прибыль	27	49	58	8.2	96.3	53	9.4
Чистая маржа	7.2%	11.9%	14.1%			12.9%	

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Отчетность Комстара совпала с нашими ожиданиями, отразив влияние сезонных факторов. Выручка оператора за отчетный период практически не изменилась кв-к-кв и составила $ 411 млн, а рентабельность EBITDA показала сезонное увеличение до 41.5 %. Чистая прибыль компании была на уровне $ 58 млн.

- Нам понравилась динамика в основном сегменте оператора: OIBDA МГТС выросла более чем на 10 % г-к-г, а рентабельность впервые за два года превысила 50 %.
- Нас также порадовал рост доходов в сегменте операторов и физлиц в альтернативном сегменте в Москве. При этом нас настораживает низкая маржинальность сектора (менее 17 %).
- В регионах нас приятно удивили темпы роста в корпоративном секторе и сегменте присоединенных операторов, однако разочаровал отток абонентов в секторе физлиц.

Мы расцениваем отчетность Комстар-ОТС за 3-й квартал 2010 г. как нейтральную. На текущий момент мы рассматриваем бумаги оператора как дешевый способ войти в локальные акции МТС, которые сами по себе являются привлекательной инвестицией, так как имеют существенный дисконт к ADR.

Влияние на рынок. Финансовые результаты за 3-й квартал 2010 г. вряд ли повлияют на динамику бумаг Комстар-ОТС, так как рынок ожидает присоединения оператора к МТС. Практически все параметры данного слияния уже известны инвесторам.

Горячих Кирилл

Химическая промышленность

KZOS	0.23
Капитализация, $ млн	402
Цель, $	0.24
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	13.5	6.1	4.8
P/E	neg.	18.6	7.9

Казаньоргсинтез: рентабельность растет

Событие. Накануне Казаньоргсинтез опубликовал отчетность за 9 месяцев 2010 г. по РСБУ, которая оказалась достаточно неплохой. Несмотря на значительный рост цен на сырье, операционная прибыль компании выросла в 5 раз по сравнению с уровнем прошлого года и на 18 % к прошлому кварталу.

Отчетность Казаньоргсинтеза по РСБУ

$ млн	9 мес. 2009	9 мес. 2010	г-к-г, %
Выручка	501	873	74.4
Операционная прибыль	24	122	403.2
маржа, %	5	14	
Чистая прибыль	-42	51	

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Казаньоргсинтез увеличил в январе-сентябре 2010 г. выручку на 74 % в долларовом выражении (в 1.6 раза в рублевом) по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Увеличение выручки вызвано ростом цен на основную продукцию КОС относительно 9 месяцев 2009 г. и отменой отгрузки продукции по договорам процессинга. Индекс физического объема составил 118.1 %.

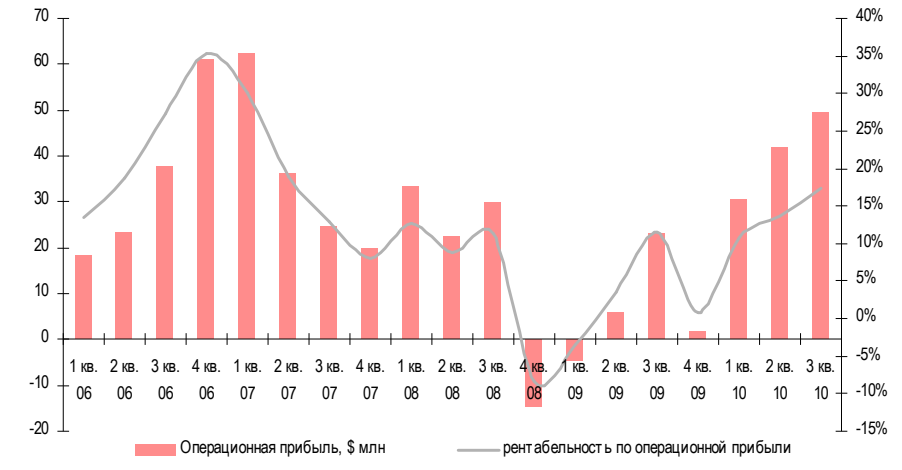
Так, реализация полиэтилена высокого давления возросла в январе-сентябре текущего года почти в 2 раза до $ 230 млн, полиэтилена низкого давления – в 1.6 раза до $ 394 млн. Увеличение доходов от продажи этих видов продукции компания связывает с ростом цен на внешних и внутренних рынках, увеличением объема производства и реализации, а также отказом от договоров процессинга.

В 3-м квартале наибольшая доля среди поставщиков сырья пришлась на Газпром (36.95 % от общего объема поставок), ИмпэксНефтехим (10.83 %), Нижнекамскнефтехим (14.89 %), СИБУР Холдинг (16.87 %).

В 3-м квартале произошел рост цен по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на этан (163 %), этилен (15.1 %), пропан-бутан (14.6 %).

Рентабельность продаж Казаньоргсинтеза за 9 месяцев составила 14 % (всего на 0.5 % ниже, чем у Нижнекамскнефтехима), и намного лучше 5 % в аналогичном периоде прошлого года. Мы ожидали по итогам года рентабельность продаж на уровне 12 %, и, судя по всему, компания превзойдет наш прогноз.

Динамика операционной прибыли и рентабельности Казаньоргсинтеза



Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Чистый долг компании на 30 сентября текущего года составил $ 922 млн (снижение на $ 13 млн по сравнению с 30 июня).

Влияние на рынок. На наш взгляд, отчетность является позитивной для акций KZOS: однако бумаги компании выросли после ее публикации примерно на 6 %, полностью отыграв данную новость.

Волов Юрий,CFA

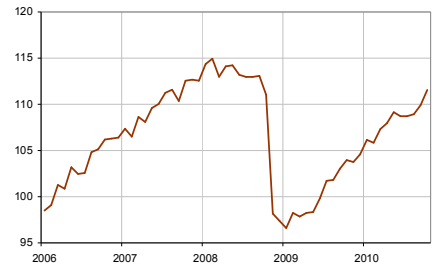
Российская экономика

В октябре промышленный рост резко ускорился

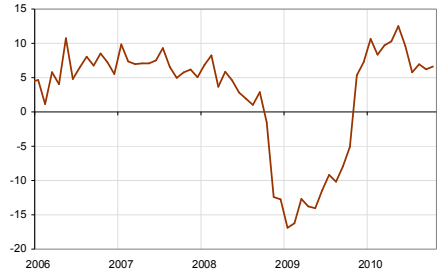
Согласно данным Росстата, в октябре произошло резкое ускорение промышленного роста – сезонно сглаженный индекс промышленного производства вырос на 1.5 % после роста на 0.9 % в сентябре и на 0.2 % в августе. Это максимальный ежемесячный прирост с января, когда значение этого показателя также равнялось 1.5 %. Отметим, что об улучшении ситуации в промышленном секторе свидетельствовал индекс PMI manufacturing, выросший в октябре с 51.2 до 51.8, однако абсолютное значение этого индекса не предполагало, что ускорение роста в промышленности может быть столь существенным.

По отношению к октябрю прошлого года промышленное производство выросло на 6.6 %. По итогам 10 месяцев промышленный выпуск увеличился на 8.6 % в сравнении с аналогичным периодом 2009 г. Судя по результатам октября, наш прогноз промышленного роста в 2010 г. (7.6 %) выглядит заниженным; даже в случае стагнации в ноябре-декабре рост промышленности по итогам года должен превысить 8 %.

Сезонно сглаженный индекс промышленного производства



Промышленное производство, % год к году



Источники: Росстат

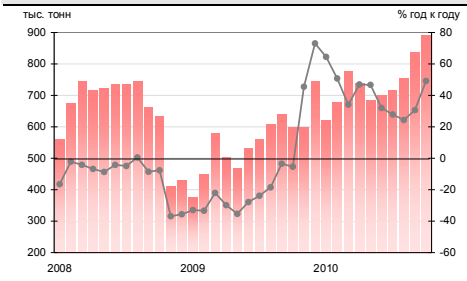
Динамика промышленного производства, %

	Октябрь 10 к октябрю 09	Январь-октябрь 10 к январю-октябрю 09
Промышленное производство	6.6	8.6
Обрабатывающая промышленность	9.9	12.3
Добыча полезных ископаемых	1.4	3.9

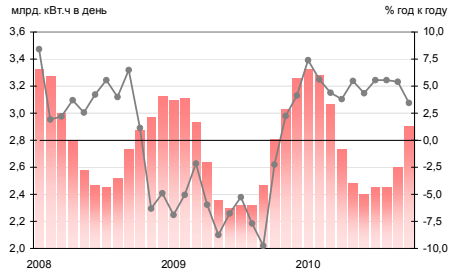
Источник: Росстат

Среди наиболее динамично растущих отраслей мы обращаем внимание на трубную промышленность, где объемы производства уверенно закрепились выше докризисных уровней. Впечатляет и динамика производства легковых автомобилей – эта отрасль фактически вернулась к докризисным объемам. Учитывая, что продажи новых автомобилей пока далеки от рекордных показателей 2008 г., можно сделать вывод, что столь значительный рост в отрасли обусловлен импортозамещением, достигнутым как за счет программ господдержки, так и за счет увеличения выпуска на российских заводах иностранных автоконцернов. В электроэнергетике рост выпуска замедлился, что, по-видимому, связано с погодным фактором. В ноябре погода вновь аномально теплая, но если летом жара повышала спрос на электроэнергию за счет кондиционеров, то теперь, наоборот, может привести к падению выработки электроэнергии и ухудшить общие показатели промышленного сектора по итогам текущего месяца.

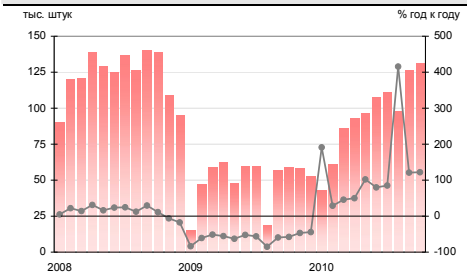
Производство стальных труб



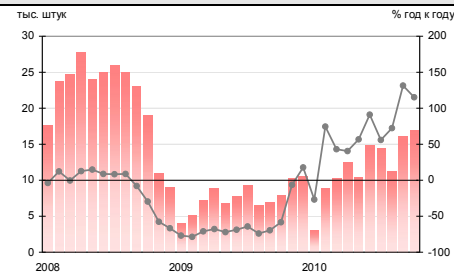
Среднесуточное производство электроэнергии



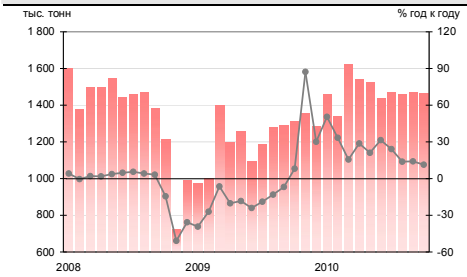
Производство легковых автомобилей



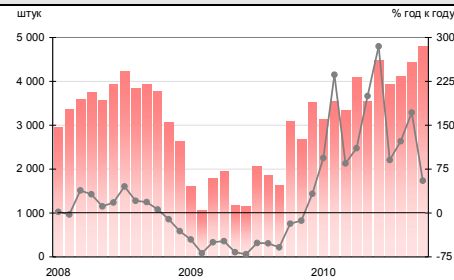
Производство грузовых автомобилей



Производство удобрений



Производство грузовых вагонов



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	46 864	55.10	-1.6%	0.00	55.15	59.77	44.84	78.40	покупать
Газпром	GAZP	128 268	5.42	-1.6%	5.41	0.00	6.31	4.55	7.16	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	34 117	0.95	-0.3%	0.00	0.95	1.08	0.50	1.00	держать
Роснефть	ROSN	72 108	6.80	-2.6%	6.81	0.00	8.73	5.68	6.53	продавать
ТНК-ВР	tnbp	32 394	2.16	0.5%	2.16	2.19	2.30	1.65	1.96	продавать
Газпром нефть	SIBN	19 442	4.10	-0.1%	4.10	4.10	5.72	3.24	5.16	покупать
Татнефть	TATN	10 287	4.72	-1.4%	4.72	0.00	4.94	3.83	4.21	продавать
НОВАТЭК	NVTK	26 208	8.63	-1.4%	8.62	8.63	9.10	4.58	8.40	продавать
Транснефть п.	TRNFP	1 955	1257	-1.1%	0	1258	1304	625		
Башнефть	BANE	7 113	41.80	-1.6%	41.50	41.75	50.00	23.25		
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 582	0.47	-1.7%	0.46	0.00	0.56	0.37	0.56	покупать
Татнефть п.	TATNP3	361	2.44	-1.4%	2.45	2.46	3.07	1.77	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	576	3.14	1.3%	3.11	3.14	3.65	2.02	2.52	продавать
БК Евразия	EDCLq.L	3 965	27.00	-3.2%	27.00	27.17	31.50	13.02	15.70	продавать
CAT Oil	O2C	403	8.25	-3.2%	8.25	8.42	13.20	7.70	9.54	держать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	35 107	184.16	-2.9%	0.00	184.46	196.44	119.47	197.00	держать
РУСАЛ	486	17 709	1.17	-5.2%	1.17	1.17	1.44	0.87		
Полюс Золото	PLZL	10 167	53.33	0.9%	53.50	53.38	55.91	39.16	68.20	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	6 362	15.93	-0.6%	15.93	15.97	17.77	8.87	16.12	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 092	94.73	-0.7%	94.25	95.02	141.81	57.65	157.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	222	4.10	-2.4%	4.10	4.14	5.16	2.92		
Электроцинк	eltz	49	35.00	0.0%	20.50	33.00	35.00	15.10		
Уралэлектромедь	uelm	294	57.90	0.0%	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%	230.00	259.00	410.00	230.00		
Черная металлургия										
Евраз Групп	HK1q.L	13 136	30.00	-3.7%	30.00	30.05	43.15	21.59	39.47	покупать
НЛМК	NLMK	22 485	3.75	-1.7%	3.75	3.76	4.00	2.55	3.05	продавать
Северсталь	CHMF	13 931	13.82	-3.4%	0.00	13.88	15.20	6.83	14.85	держать
ММК	MAGN	10 992	0.98	-1.6%	0.98	0.98	1.06	0.67	0.90	продавать
Мечел	MTL.N	9 886	23.75	-3.5%	23.74	23.75	31.79	17.10	30.40	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	254	0.51	-0.4%	0.50	0.51	0.58	0.26		
Чусовской МЗ	chmz	23	10.00	0.0%	5.26	15.00	41.00	10.00		
Распадская	RASP	4 379	5.61	-1.0%	5.62	5.63	7.44	3.67	7.60	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 444	40.00	0.0%	40.00	43.00	55.00	32.50		
Белон	BELO	937	0.82	-1.7%	0.82	0.82	1.26	0.54		
ТМК	TRMKq.L	4 824	20.58	-1.5%	20.50	20.58	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	1390.00	1550.00	1014.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	65 824	3.05	-4.1%	3.05	0.00	3.41	2.02	4.10	покупать
ВТБ	VTBRq.L	34 467	6.59	-3.8%	6.59	6.59	7.18	3.96	7.60	покупать
Банк Москвы	mmbm	5 612	31.18	-0.2%	31.13	31.36	33.63	22.68		
Уралсиб	USBN	1 463	0.01	0.0%	0.00	0.01	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 752	3.69	0.3%	3.69	3.71	5.32	2.56		
Возрождение	VZRZ	978	41.18	0.1%	41.16	41.24	46.92	26.14		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	1 381	4.90	-3.5%	4.90	4.90	5.25	2.34	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	14 444	0.0500	-1.6%	0.0000	0.0501	0.0595	0.0333	0.0700	покупать
ФСК	FEES	14 382	0.0117	-0.8%	0.0000	0.0117	0.0131	0.0090	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	0.0%	0.0525	0.0572	0.0650	0.0280	0.0670	держать
ОГК-3	OGKC	2 555	0.0538	0.0%	0.0536	0.0537	0.0728	0.0407	0.0750	покупать
ОГК-4	OGK4	5 350	0.0848	-1.2%	0.0846	0.0849	0.0922	0.0448	0.0930	держать
ОГК-5	OGKE	2 902	0.0820	-1.0%	0.0820	0.0823	0.0957	0.0675	0.1040	покупать
ОГК-6	OGKF	1 362	0.0422	-3.0%	0.0423	0.0000	0.0564	0.0216	0.0520	покупать
ТГК-1	TGKA	2 679	0.0007	-1.4%	0.0007	0.0007	0.0008	0.0004		
ТГК-2	TGKB	374	0.0003	-1.2%	0.0003	0.0000	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 024	0.1012	-1.4%	0.1013	0.1014	0.1352	0.0850		
ТГК-4	TGKD	974	0.0005	-0.6%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	678	0.0006	-1.1%	0.0005	0.0006	0.0007	0.0003		
ТГК-6	TGKF	955	0.0005	-0.6%	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	1 205	0.0002	-2.0%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 202	1.3648	-0.7%	1.3645	1.3738	1.9939	0.9760		
ТГК-11	TGKK	309	0.0006	-1.1%	0.0006	0.0006	0.0010	0.0004		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	183	0.0001	2.4%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	4 143	0.8690	0.3%	0.8712	0.8680	0.9129	0.3483		
МРСК Центра	MRKC	1 786	0.0423	-2.0%	0.0423	0.0425	0.0491	0.0233	0.0362	продавать
МРСК СК	MRKK	168	5.7004	-1.1%	5.6853	5.7013	7.5110	2.5948	4.5300	продавать
МРСК ЦП	MRKP	985	0.0087	-4.3%	0.0088	0.0087	0.0098	0.0051	0.0095	держать
МРСК Сибири	MRKS	879	0.0098	-1.2%	0.0099	0.0099	0.0138	0.0074	0.0079	продавать
МРСК Урала	MRKU	885	0.0101	0.2%	0.0101	0.0102	0.0118	0.0058	0.0095	продавать
МРСК Волги	MRKV	936	0.0052	0.2%	0.0052	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	644	0.0067	-0.3%	0.0067	0.0067	0.0091	0.0060	0.0070	держать
МОЭСК	MSRS	2 568	0.0527	-2.0%	0.0523	0.0528	0.0565	0.0327	0.0554	держать
ФСК	FEES	14 382	0.0117	-0.8%	0.0000	0.0117	0.0131	0.0090	0.0122	держать
Интер РАО	IUES	4 235	0.0015	-0.7%	0.0015	0.0015	0.0024	0.0000	0.0018	покупать
Ленэнерго	LSNG	719	0.7765	-3.0%	0.7745	0.7825	1.1601	0.6758	0.8550	держать
Холдинг МРСК	MRKH	6 723	0.1638	-2.6%	0.1636	0.1644	0.1790	0.0907	0.1680	держать
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	20 980	21.05	-1.7%	21.04	21.05	23.59	17.20	26.24	покупать
Вымпелком	VIP.N	19 924	15.43	-1.2%	15.39	15.40	20.00	12.32		
Ростелеком	RTKM	3 239	4.44	-1.3%	0.00	4.44	6.20	3.05	3.60	продавать
Уралсвязьинформ	URSI	1 314	0.04	-1.1%	0.04	0.00	0.04	0.02	0.0436	держать
Волгателеком	VTEL	965	3.92	-1.9%	3.92	3.92	4.02	2.02	4.28	держать
Центртелеком	CTLK	1 433	0.91	-2.4%	0.00	0.91	0.94	0.39	0.987	держать
Сибирьтелеком	STKM	892	0.07	-3.0%	0.07	0.07	0.08	0.03	0.0819	держать
СЗТ	SPTL	736	0.84	-2.4%	0.83	0.84	0.86	0.38	0.93	держать
ЮТК	UTEL	531	0.18	-1.7%	0.18	0.18	0.19	0.06	0.1969	держать
Дальсвязь	DLSV	347	3.63	-3.2%	3.63	0.00	3.81	2.16	4.06	держать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 800	6.70	5.4%	6.68	6.70	7.19	5.10	9.24	покупать
АФК Система	SSAq.L	12 458	25.82	-1.5%	25.82	25.90	31.48	17.25		

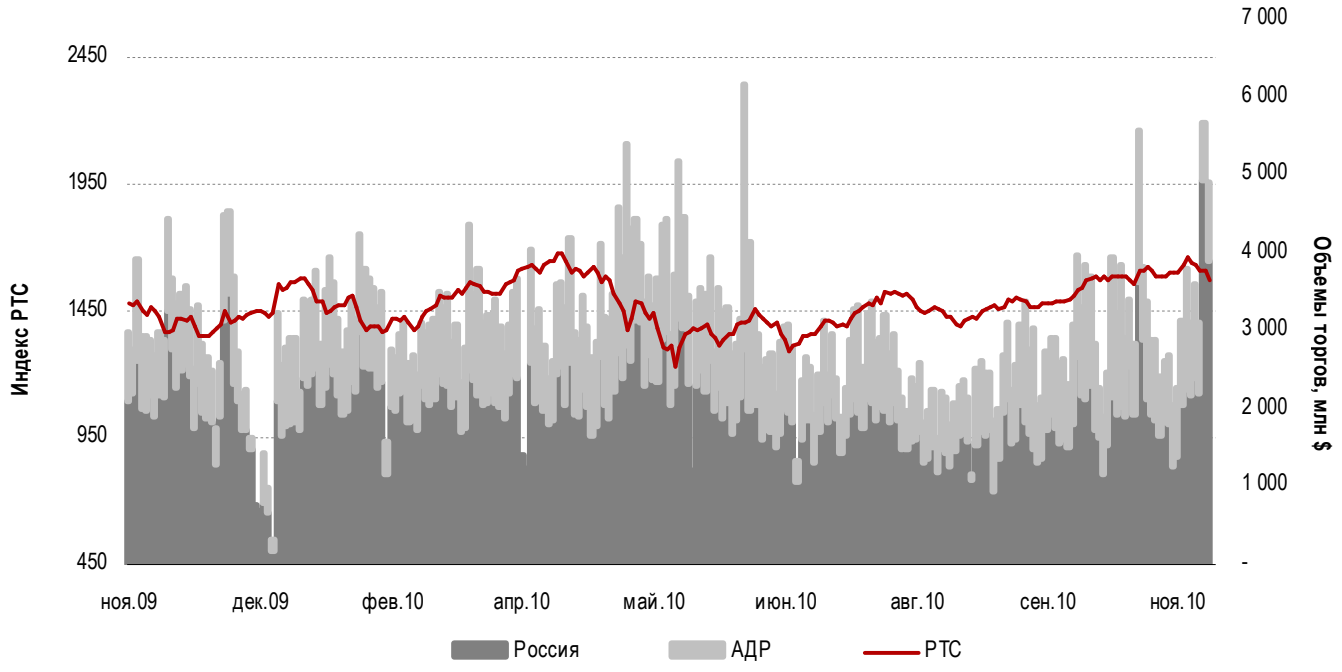
Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	1 331	0.96	-8.9%	0.00	0.97	1.26	0.35	0.87	продавать
ГАЗ	GAZA	590	31.85	2.7%	31.70	32.05	37.50	20.80		
Соллерс	SVAV	564	16.45	-0.4%	16.46	16.51	19.84	11.83	19.90	покупать
КАМАЗ	KMAZ	1 622	2.29	-1.7%	2.29	2.30	2.78	1.90	1.90	продавать
Силовые машины	SILM	2 386	0.27	0.0%	0.27	0.27	0.28	0.15		
ОМЗ	OMZZ	80	2.27	-2.6%	2.25	2.27	3.39	1.59		
Красный котельшик	KRKO	124	0.58	0.0%	0.60	0.68	1.00	0.49		
Иркут	IRKT	301	0.31	-4.6%	0.31	0.31	0.35	0.22		
УМПО	UFMO	120	0.45	0.0%	0.45	0.60	0.65	0.43		
НПО Сатурн	satr	44	0.01	0.0%	0.01	0.01	0.02	0.01		
КВЗ	KHEL	401	2.60	9.7%	2.30	0.00	2.60	1.11		
У-УАЗ	uuaz	465	1.74	0.0%	1.80	2.00	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%	300.00	330.00	400.00	290.00		
Транспорт										
Аэрофлот	AFLT	2 669	2.40	-0.7%	2.41	2.41	2.50	1.30		
Сибирь	avsi	118	1150.00	0.0%	1150.00	1700.00	1150.00	1000.00		
Ютэйр	TMAT	294	0.51	0.0%	0.40	0.60	0.51	0.31		
НМТП	NCSP	2 339	9.11	-1.5%	9.11	9.15	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	10 673	39.30	-2.2%	39.30	39.50	43.00	27.41	45.23	держать
Магнит	MGNT	10 019	112.61	-0.1%	112.44	112.49	123.32	55.41	90.04	продавать
Седьмой Континент	SCON	615	8.20	0.0%	5.60	8.50	9.60	7.40		
Дикси	DIXY	1 092	12.70	-0.9%	12.69	12.74	14.07	6.41	11.11	продавать
М.Видео	MVID	1 307	7.27	1.9%	7.21	7.27	7.69	3.06	6.13	продавать
Балтика	PKBA	5 025	33.12	0.5%	32.86	33.11	34.14	23.73		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	4 308	24.48	-0.2%	24.47	24.47	27.76	17.11	17.58	продавать
Русское море	RSEA	169	2.34	-0.9%	2.33	2.35	9.10	2.03		
Нутритек	NTRI	25	1.56	0.0%	0.00	0.00	3.89	0.96		
Калина	KLNA	232	23.77	-2.3%	23.77	23.77	28.99	13.77	30.40	покупать
Аптеки 36.6	APTK	372	3.55	-2.2%	3.55	3.55	11.21	2.37	3.22	продавать
Верофарм	VRPH	409	40.86	-2.9%	40.00	43.00	42.10	27.25	44.63	держать
Фармстандарт	PHSTq.L	4 218	27.90	-2.1%	27.80	27.90	30.00	16.15	28.53	держать
Разгуляй	GRAZ	237	1.50	3.1%	1.50	1.50	2.14	1.19	1.53	держать
Черкизово	CHEq.L	1 373	21.25	3.7%	20.10	20.33	23.51	9.50		
Эфес	EBIDq.L			0.0%	0.00	0.00	17.00	10.50		
Росинтер	ROST	307	18.83	1.5%	18.74	18.83	21.35	6.82	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	3 443	22.00	-1.4%	21.99	22.00	24.99	12.21	17.14	продавать
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	166	1.19	-1.7%	1.19	1.19	1.73	1.05		
Армада	ARMD	119	9.90	-0.6%	9.90	9.94	11.05	4.54		
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	min	Цель, $	Рекомендация
Минеральные удобрения										
Уралкалий	URKA	11 573	5.45	-2.0%	5.45	5.43	5.87	2.99	5.03	продавать
Сильвинит	SILV	6 261	800.00	0.0%	750.00	825.00	800.00	498.00	843.00	держать
Акрон	AKRN	1 394	29.23	-0.8%	29.26	29.31	37.80	22.81	35.80	покупать
Апатит	apat	1 865	299.00	0.0%	260.00	298.90	380.00	255.00		
Аммофос	ammo	785	87.00	0.0%	83.00	90.00	96.00	53.00		
Нефтехимия										
Нижнекамскнефтехим	NKNC	951	0.59	5.4%	0.58	0.63	0.59	0.43	0.58	продавать
Казаньоргсинтез	KZOS	402	0.23	7.1%	0.20	0.23	0.27	0.13	0.24	держать
Куйбышевазот	kazt	332	1.40	0.0%	1.35	1.50	1.40	0.90		
Метафракс	mefr	236	0.73	0.0%	0.68	0.74	1.05	0.65		
Уфаоргсинтез	UFOS	342	3.50	0.0%	3.50	4.40	4.30	3.50		
Химическая промышленность										
Машиностр.завод	MASZ	383	274.79	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	356	195.00	8.9%	195.00	210.00	270.00	165.00		
Девелопмент										
ПИК	PIKK	1 850	3.75	-1.3%	3.74	3.75	5.97	3.02		
ЛСР	LSRG	2 796	27.14	-0.8%	27.11	27.19	41.00	15.05		
AFI Development	AFIDq.L	1 132	1.08	-0.9%	1.08	1.08	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%	1.25	1.37	2.17	0.90		
RGI International Ltd.	RGI	392	2.42	0.8%	2.35	2.49	2.45	1.10		
Мостотрест	mstt		6.44	0.0%	6.41	6.46	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	140.00	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

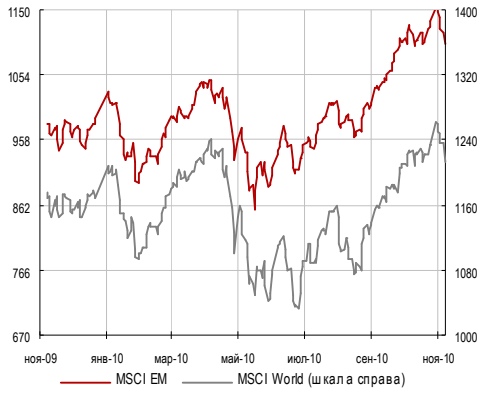
Фондовый рынок США



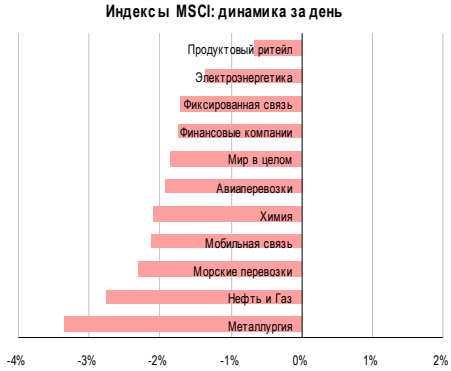
Европейские фондовые рынки



Индексы MSCI



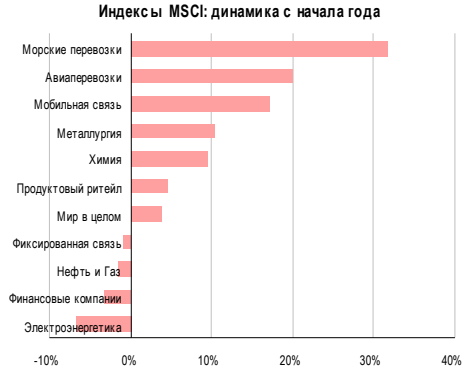
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

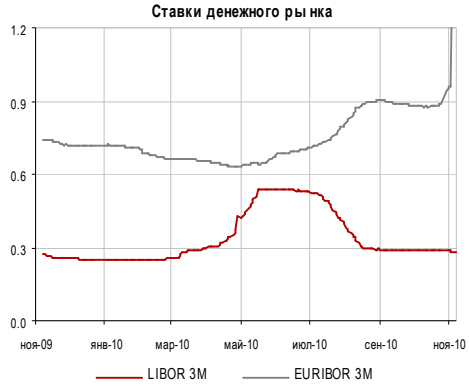


Индексы MSCI: динамика с начала года

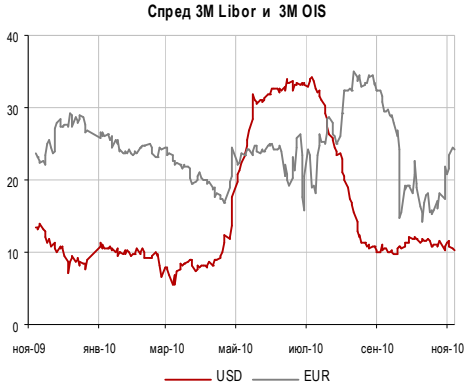


Глобальный валютный и денежный рынки

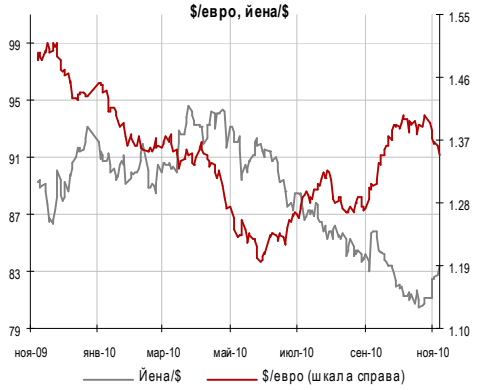
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

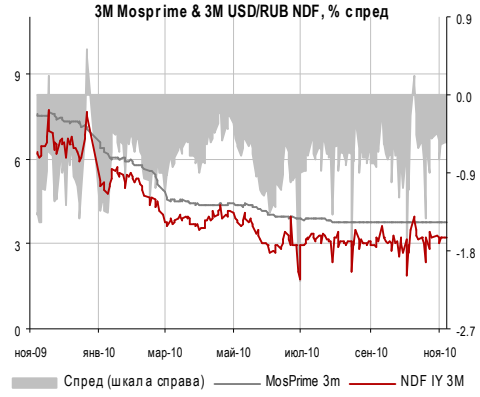


$/евро, йена/$

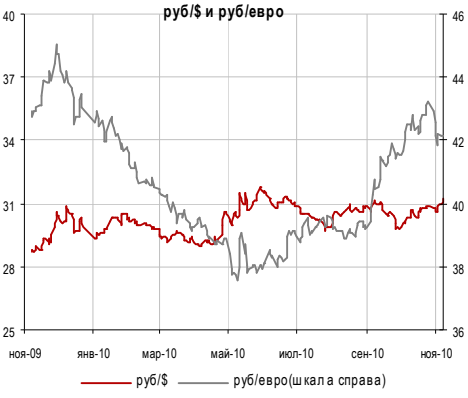


Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро

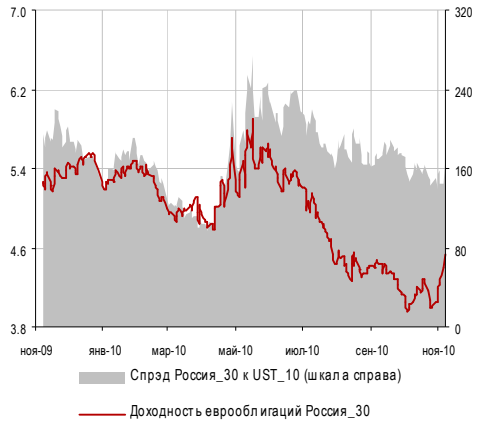


Бивалютная корзина

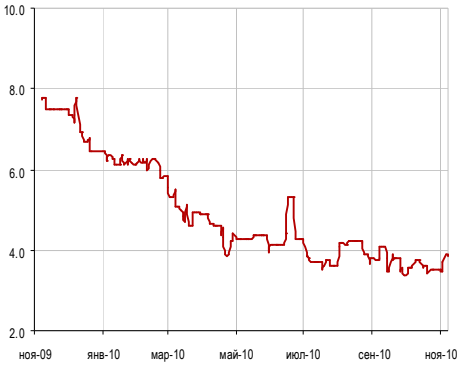


Долговые рынки

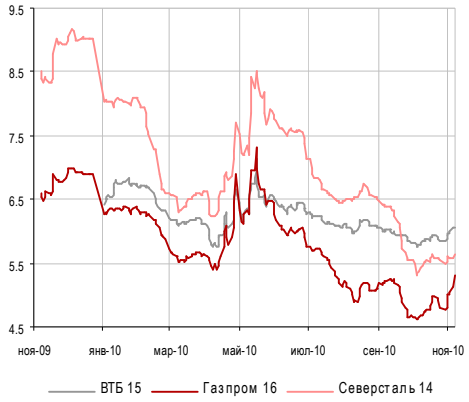
Долговые рынки



Доходность ОФЗ 25059

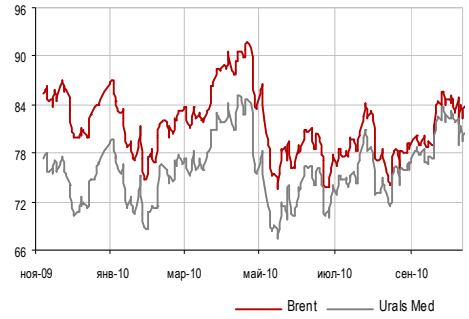


Доходность еврооблигаций

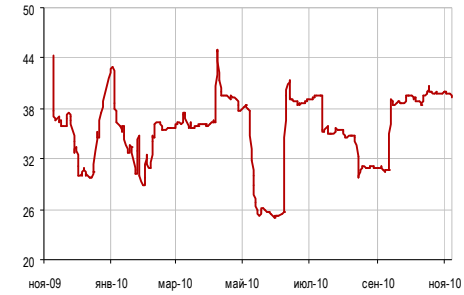


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



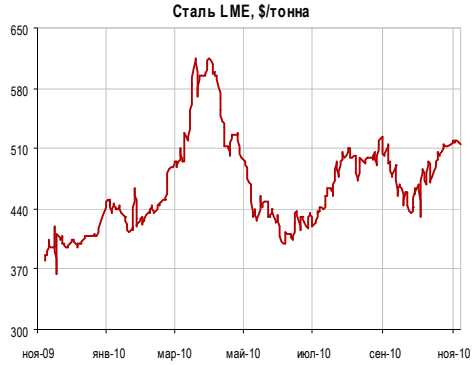
Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



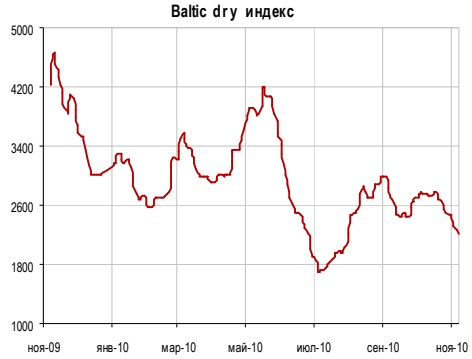
Сталь LME, $/тонна



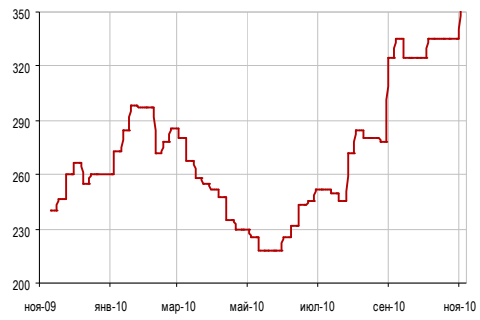
Никель, $/тонна



Baltic dry индекс



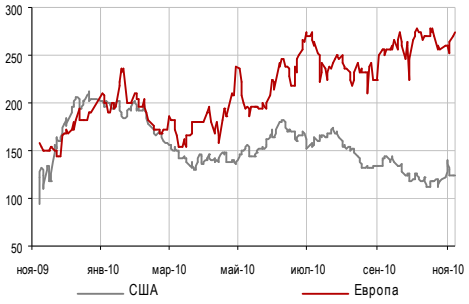
Карбамид, fob Южный



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.