Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

Индикаторы		цена	изм.	изм., %
РТС	↑	1599.5	1.0	0.1%
ММВБ	↑	1552.2	18.5	1.2%
Mcap, $ млрд	↑	943.4	12.6	1.4%
Обороты		**$ млн**	**изм.**	**изм., %**
РТС	↓	481.9	-77.7	-13.9%
ММВБ	↓	1498.8	-362.8	-19.5%
АДР	↓	809.8	-206.6	-20.3%
ВСЕГО	↓	2790.5	-647.1	-18.8%

Индекс ММВБ внутри дня



Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑	170.6	1.0%	657.6
HYDR	↑	1.572	1.2%	36.1
FEES	↑	0.360	0.6%	5.2
LKOH	↑	1731.5	0.5%	230.7
SIBN	↑	127.4	0.2%	9.8
SNGS	↑	29.66	0.2%	31.6
TATN	↑	151.1	1.4%	31.2
ROSN	↑	214.6	1.0%	216.7
GMKN	↑	5847.0	1.1%	338.7
CHMF	↑	450.9	3.2%	35.2
URKA	↑	177.7	1.0%	38.5
SBER	↑	99.52	2.3%	509.9
VTBR	↑	0.1047	1.7%	109.1
RTKM	↑	140.5	0.1%	8.8
URSI	↑	1.285	1.4%	9.3
MBT	↑	21.47	2.7%	57.5
VIP	↑	15.82	1.9%	46.4
MTL	↑	24.31	4.2%	54.3
WBD	↑	24.73	2.7%	11.2

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Индексы		цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↑	1111.0	17.4	1.6%
MSCI Russia	↑	844.2	18.0	2.1%
Dow Jones	↑	11181.2	176.1	1.6%
Nasdaq	↑	2514.4	39.0	1.6%
FTSE 100	↑	5768.7	77.2	1.3%
Nikkei	↑	10022.4	8.8	0.1%
RTS 1M Fut	↑	1596.7		
VIX	↓	18.8	-0.6	-3.0%
Валюты				
EUR/USD	↑	1.3616	0.009	0.6%
RUB/USD	↓	31.01	-0.30	-1.0%
Товары		**цена**	**изм.**	**изм., %**
NYMEX Fut	↓	81.54	-0.3	-0.4%
Urals NWE	↑	83.4	2.3	2.8%
Сталь (LME)	↑	530.0	2.5	0.5%
Никель	↑	21850.0	304	1.4%
Золото	↑	1355.3	2.2	0.2%
Долги		**цена**	**изм.**	**YTM, %**
RUS_30	↑	118.0	0.0	4.50%
UST_10	↑	111.1	0.0	2.3%

На рынке

В четверг рост на российском рынке акций на фоне заметного потепления настроений на мировых фондовых площадках продолжился.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Банковский сектор

Низкие ставки по кредитам будут стимулировать спрос на кредиты

Телекоммуникации

МТС: Россия – неплохо, СНГ – подвело

Потребительский сектор

X5 Retail Group запускает гипермаркеты эконом-класса

Календарь событий

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

22 ноября
Совет директоров Норникеля рассмотрит вопрос продажи ОГК-3

24 ноября
Банк «Возрождение» представит результаты за 3-й квартал по МСФО

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

7 декабря
Башнефть опубликует финансовые результаты по МСФО 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

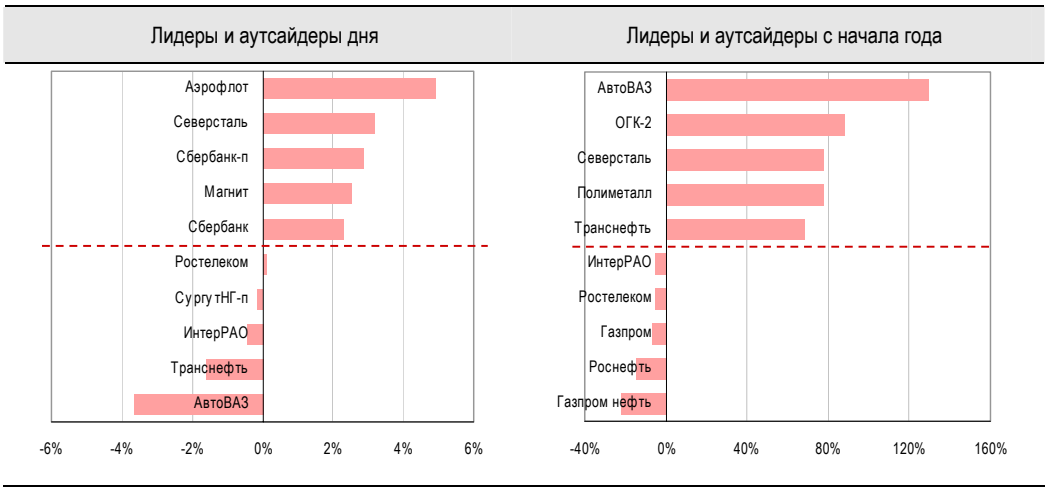
На рынке

Рост вернулся

В четверг рост на российском рынке акций на фоне заметного потепления настроений на мировых фондовых площадках продолжился. По итогам дня индекс ММВБ прибавил 1.2 %, а лучше рынка, как и накануне, выглядели акции Сбербанка (+2.5 %). Снижение на растущем рынке показали лидеры роста последней недели – акции Полюса (-0.9 %).

Впрочем, сегодня утром ситуация на мировых рынка вновь выглядит не столь радужно, как накануне. Большинство азиатских площадок демонстрируют снижение во главе с фондовыми индексами Китая, обновившими минимальные значения за последние 5 недель, идут вниз цены на сырьевые товары. Как мы уже отмечали накануне, ключевые факторы, которые привели к снижению котировок в последние дни – разочарование QE2 в США, долговые проблемы в Европе и ужесточение денежно-кредитной политики в Китае, – пока остаются в силе.

Волов Юрий,CFA



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- По сведениям Интерфакса, **ФСТ до 10 декабря утвердит тарифы на электроэнергию и мощности на 2011 год** для генерирующих компаний.

- Как сообщил журналистам глава **ИнтерРАО** Борис Ковальчук, Совет директоров **определит цену размещения допэмиссии до конца текущего года**. Внеочередное собрание акционеров по вопросу консолидации энергоактивов может пройти в 1-м квартале 2011 г.

- По сообщению газеты «Ведомости», **Фармстандарт может приобрети 50%-ную долю в компании «Биолек», крупнейшем производителе иммунобиологических препаратов на Украине**. Выручка Биолека в 2009 г. составила $ 12 млн. **Сделка может быть закрыта до конца ноября**.

- **Чистая прибыль Казаньоргсинтеза по МСФО в 1-м полугодии 2010 г. составила 819 млн руб.** против убытка в размере 1.838 млрд руб. в 1-м полугодии 2009 г. Операционная прибыль за 1-е полугодие по МСФО составила 2.141 млрд руб., что очень близко к соответствующему показателю по РСБУ (2.18 млрд руб.). Напомним, что компания недавно отчиталась по РСБУ уже за 9 месяцев 2010 г. – соответственно, показатели по МСФО за 1-е полугодие 2010 г. представляются нам неактуальными.

- По сообщению Интерфакса, **Высший столичный суд Будапешта** подтвердил решение Столичного суда, который **отклонил требование Сургутнефтегаза внести его в реестр акционеров MOL для участия в годовом собрании 2009 г**. Таким образом, Высший столичный суд признал законным решение Совета директоров MOL о невнесении Сургутнефтегаза в реестр акционеров для участия в собрании 2009 г.

- Как пишет сегодня Коммерсантъ**, за два месяца до своего увольнения с поста гендиректора Связьинвеста Е. Юрченко подписал соглашение со швейцарским фондом Savoretti & Partners, который мог получить право на покупку до 15 % акций объединенного Ростелекома.** Операция могла быть осуществлена как через выкуп акций с рынка, так и через допэмиссию. При этом источник не уточняет, шла ли речь о выкупленных у держателей МРК бумагах или о новой допэмиссии. Мы не думаем, что данная новость окажет влияние на рынок, так как Е. Юрченко уже не работает в Связьинвесте.

Банковский сектор

Низкие ставки по кредитам будут стимулировать спрос на кредиты

Событие. Вчера Банк России опубликовал статистику ставок по кредитам предприятий и депозитам населения за октябрь.

Средняя ставка по кредитам, выданным в рублях нефинансовым предприятиям, снизилась в октябре на 80 б.п. до 8.9 % годовых, при этом средние ставки по депозитам до востребования снизились всего на 10 пунктов до 5.8 % годовых.

Комментарий. Статистика ЦБ РФ хорошо отражает рыночные тренды и направление движения ставок. Октябрьские ставки по кредитам предприятий установили новый рекорд – таких низких ставок не было никогда.

Ставки по кредитам по данным ЦБ снижаются в этом году гораздо быстрее, чем ставки на публичном долговом рынке по рублевым облигациям. Для сравнения, ставки по кредитам в статистике ЦБ снизились с начала года на 490 б.п., в то время как индексы доходности облигаций BMBI для нефинансовых предприятий с рейтингом «BB» и «BBB» снизились на 240 и 250 б.п.

Очевидно, что столь низкие ставки по кредитам будут стимулировать спрос предприятий на кредитные ресурсы в будущем. При этом вероятность ускорения инфляции и разворота нисходящего тренда по ставкам может еще ускорить этот процесс.

Разница в размере 120 б.п. между снижением ставок по кредитам и снижением ставок по депозитам (370 б.п. с начала года) сравнима с динамикой чистой процентной маржи (NIM) Сбербанка по РСБУ. По нашим оценкам, NIM Сбербанка по РСБУ снизилась ровно на 100 б.п. с начала года до 5.8%.

Мы полагаем, что дальнейшая компрессия спрэда между средними ставками по депозитам и кредитам должна замедлиться за счет репрайсинга депозитов населения (замены дорогих депозитов, выданных после кризиса, на депозиты по текущим ставкам).

Влияние на рынок. Опубликованные данные в целом нейтральны для котировок акций российских банков. С одной стороны, снижение чистой процентной маржи сохраняется, с другой – низкие ставки будут стимулировать рост кредитного портфеля и чистого процентного дохода банков. Рост кредитного портфеля, на наш взгляд, является более существенным фактором, чем снижение чистой процентной маржи.

Федоров Егор

Телекоммуникации

MBT.N	21.47
Капитализация, $ млн	21 398
Цель, $	26.24
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.9	5.4	4.8
P/E	21.3	9.5	8.9

МТС: Россия – неплохо, СНГ – подвело

Событие. Вчера свою отчетность по US GAAP за 3-й квартал 2010 г. представила МТС.

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

млрд руб.	3 кв. 09	2 кв. 10	3 кв. 10	кв-к-кв %	г-к-г %	3 кв. 10 Консенсус	Откл., %
Выручка	2 628	2 772	2 911	4.1	10.8	2 907	0.1%
OIBDA	1 209	1 235	1 309	4.2	8.2	1 306	0.2%
OIBDA маржа	46.0%	44.5%	45.0%			44.9%	
Чистая прибыль	504	354	475	22.0	-5.7	456	4.3%
Чистая маржа	19.2%	12.8%	16.3%			15.7%	

Источники: данные компании, Bloomberg.

Комментарий. Результаты по МТС в целом совпали с ожиданиями рынка, оказавшись немного лучше наших прогнозов. Выручка оператора составила $ 2.91 млрд, а ее годовые темпы роста ожидаемо сократились до 11 % из-за слабости рубля в первой половине 2009 г. OIBDA увеличилась меньше – на 8.2 %, что стало причиной роста доли ритейла в доходах, а также увеличения маркетинговых расходов в ответ на активность Мегафона. Чистая прибыль составила $ 475 млн.

Россия. Нас порадовала динамика доходов мобильного оператора. ARPU вырос более чем на 5 % г-к-г (+3.5 % кварталом ранее). В то же время мы не можем не отметить рост конкуренции на российском рынке, в результате чего рентабельность мобильного сегмента МТС снизилась до 48.7 % против 52.6 % годом ранее из-за увеличения расходов на маркетинг в ответ на агрессивную политику Мегафона. Прошедший квартал также продемонстрировал снижение темпов роста абонентской базы МТС и падение средней стоимости минуты разговора более чем на 8 % г-к-г.

Украина и другие страны СНГ. Результаты МТС на украинском рынке не добавили нам оптимизма. ARPU показал рост лишь на 3.5 % г-к-г в гривнах при увеличении более чем на 10 % кварталом ранее, что стало причиной отсутствия положительной динамики показателя MoU. Единственным положительным моментом, на наш взгляд, является маржа оператора в 49.7 %, что на 1.3 % выше уровня годичной давности. Финансовые показатели компании в остальных странах СНГ также оказались хуже наших ожиданий. В Узбекистане и Туркменистане ARPU был ниже уровня предыдущего квартала, а в Армении выручка падает г-к-г уже третий квартал.

Влияние на рынок. Отчетность МТС за 3-й квартал, хотя и подтверждает рост конкуренции на телекоммуникационных рынках России, не выглядит слабой. В частности, рост выручки компании в России превысил наши ожидания. Мы считаем, что результаты оператора будут положительно восприняты инвесторами. На данный момент МТС торгуется с коэффициентом EV/EBITDA 11 = 5, что предполагает 14%-ный дисконт к аналогам и 22%-ный потенциал роста до нашей целевой цены.

Горячих Кирилл

Потребительский сектор

X5 Retail Group запускает гипермаркеты эконом-класса

PJPq.L	39.35
Капитализация, $ млн	10 686
Цель, $	45.23
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	16.6	11.9	9.4
P/E	64.6	30.5	18.5

Событие. Вчера X5 Retail Group объявила о запуске нового формата магазинов – гипермаркетов эконом-класса «Пятерочка-Макси». Первый магазин данного формата был открыт вчера в городе Сызрань Самарской области.

Комментарий. Новый формат магазинов специально разработан для небольших городов с населением от 50 тыс. человек. Средняя торговая площадь магазинов составляет 3 500 тыс. кв. м, ассортимент представлен около 7 000 товарных наименований, из которых 80 % приходится на продовольственные товары. Развитие данного формата сможет позволить X5 выйти на низкоконкурентные региональные рынки с невысокой покупательской способностью.

Новый формат магазинов ориентирован как на розничных, так и на мелкооптовых покупателей, с элементами формата Cash-and-Carry. При мелкооптовых и оптовых покупках покупатели получат дополнительную 10-15%-ную скидку от розничной цены.

До конца года X5 планирует открыть, по крайней мере, еще один аналогичный магазин. Планы по открытиям на 2011 год компания намеревается объявить 26 ноября вместе с публикацией финансовых результатов за 3-й квартал 2010 г.

На наш взгляд, запуск нового формата магазинов эконом-класса, нацеленного на развитие в небольших населенных пунктах с низкой конкурентной средой, является разумной стратегией для X5.

Влияние на рынок. Мы не ожидаем существенной реакции рынка на данное сообщение. На наш взгляд, ближайшими значимыми событиями для акций X5 могут стать публикация финансовых результатов компании за 3-й квартал, а также обнародование прогноза руководства компании по планам развития в 2011 г., ожидаемые 26 ноября.

Купеев Виталий

Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Нефть и газ										
Лукойл	LKOH	47 393	55.72	0.5%	55.68	0.00	58.78	45.05	78.40	покупать
Газпром	GAZP	129 958	5.49	1.0%	5.48	0.00	6.34	4.57	7.16	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	34 101	0.95	0.2%	0.95	0.95	1.09	0.50	1.00	держать
Роснефть	ROSN	73 203	6.91	1.0%	6.90	0.00	8.78	5.71	6.53	продавать
ТНК-ВР	tnbp	32 843	2.19	1.2%	2.16	2.19	2.30	1.65	1.96	продавать
Газпром нефть	SIBN	19 435	4.10	0.2%	4.10	4.10	5.74	3.25	5.16	покупать
Татнефть	TATN	10 592	4.86	1.4%	4.85	0.00	4.96	3.85	4.21	продавать
НОВАТЭК	NVTK	26 370	8.68	1.0%	8.66	8.69	9.14	4.60	8.40	продавать
Транснефть п.	TRNFP	1 980	1274	-1.6%	1266	0	1315	628		
Башнефть	BANE	7 045	41.40	-1.0%	41.35	41.85	50.00	23.25		
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 581	0.46	-0.1%	0.47	0.47	0.57	0.38	0.56	покупать
Татнефть п.	TATNP3	366	2.48	0.7%	2.48	2.48	3.09	1.77	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	585	3.19	1.3%	3.17	3.19	3.60	2.02	2.52	продавать
БК Евразия	EDCLq.L	4 074	27.74	2.7%	27.70	27.74	31.50	13.02	15.70	продавать
CAT Oil	O2C	425	8.69	-1.1%	8.69	8.87	13.33	7.78	9.54	держать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	35 868	188.16	1.1%	187.71	0.00	197.36	120.03	197.00	держать
РУСАЛ	486	18 515	1.22	0.2%	1.21	1.22	1.44	0.87		
Полюс Золото	PLZL	10 577	55.49	0.6%	55.23	0.00	56.17	39.35	68.20	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	6 366	15.94	2.0%	15.90	15.94	17.77	8.87	16.12	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 124	97.46	3.1%	97.25	97.34	142.48	57.92	157.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	228	4.20	0.0%	4.06	4.10	5.16	2.92		
Электроцинк	eltz	49	35.00	0.0%	20.50	33.00	35.00	15.10		
Уралэлектромедь	uelm	292	57.50	0.0%	57.40	60.50	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%	231.00	259.00	410.00	230.00		
Черная металлургия										
Евраз Групп	HK1q.L	13 740	31.38	3.0%	31.30	31.38	43.15	21.59	39.47	покупать
НЛМК	NLMK	23 280	3.88	2.3%	3.88	3.89	4.02	2.56	3.05	продавать
Северсталь	CHMF	14 622	14.51	3.2%	14.49	0.00	15.27	6.86	14.85	держать
ММК	MAGN	11 219	1.00	0.7%	1.00	1.01	1.06	0.67	0.90	продавать
Мечел	MTL.N	10 120	24.31	4.2%	24.27	24.29	31.79	17.10	30.40	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	253	0.51	1.8%	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	4 385	5.62	0.2%	5.61	5.62	7.48	3.68	7.60	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 444	40.00	0.0%	40.00	43.00	55.00	32.50		
Белон	BELO	944	0.82	0.6%	0.82	0.82	1.27	0.54		
ТМК	TRMKq.L	4 892	20.87	1.7%	20.67	20.87	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	2 404	1400.00	5.7%	1375.00	1425.00	1550.00	1014.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	69 133	3.20	2.3%	3.19	0.00	3.43	2.03	4.10	покупать
ВТБ	VTBRq.L	35 226	6.74	2.7%	6.74	6.74	7.18	3.96	7.60	держать
Банк Москвы	mmbm	5 573	30.96	-0.9%	31.12	31.28	33.79	22.78		
Уралсиб	USBN	1 463	0.01	0.0%	0.00	0.01	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 808	3.76	0.2%	3.74	3.76	5.34	2.57		
Возрождение	VZRZ	978	41.19	-0.5%	41.13	41.19	47.14	26.26		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	1 405	4.98	1.1%	4.98	4.98	5.28	2.35	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	14 604	0.0506	1.2%	0.0506	0.0000	0.0598	0.0335	0.0700	покупать
ФСК	FEES	14 291	0.0116	0.6%	0.0116	0.0116	0.0129	0.0091	0.0122	держать
ОГК-1	OGKA	1 552	0.0348	-3.5%	0.0320	0.0385	0.0515	0.0245	0.0500	покупать
ОГК-2	OGKB	1 876	0.0573	0.0%	0.0524	0.0572	0.0650	0.0280	0.0670	держать
ОГК-3	OGKC	2 560	0.0539	0.3%	0.0538	0.0539	0.0731	0.0409	0.0750	покупать
ОГК-4	OGK4	5 417	0.0859	0.8%	0.0857	0.0859	0.0926	0.0451	0.0930	держать
ОГК-5	OGKE	2 959	0.0837	1.1%	0.0833	0.0836	0.0961	0.0678	0.1040	покупать
ОГК-6	OGKF	1 395	0.0432	0.1%	0.0432	0.0433	0.0566	0.0217	0.0520	покупать
ТГК-1	TGKA	2 679	0.0007	0.5%	0.0007	0.0007	0.0008	0.0004		
ТГК-2	TGKB	375	0.0003	0.0%	0.0003	0.0003	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 143	0.1042	2.2%	0.1042	0.1043	0.1358	0.0854		
ТГК-4	TGKD	997	0.0005	-0.6%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	701	0.0006	4.1%	0.0006	0.0006	0.0007	0.0003		
ТГК-6	TGKF	971	0.0005	0.6%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-7	TGKG	2 401	0.0800	7.2%	0.0700	0.0890	0.0802	0.0440		
ТГК-9	TGKI	1 236	0.0002	-2.0%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 230	1.3976	1.0%	1.3976	1.4024	2.0032	0.9805		
ТГК-11	TGKK	310	0.0006	-0.5%	0.0006	0.0006	0.0010	0.0005		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	184	0.0001	5.0%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	4 349	0.9123	3.6%	0.9087	0.9087	0.9171	0.3500		
МРСК Центра	MRKC	1 842	0.0436	2.6%	0.0436	0.0436	0.0494	0.0235	0.0362	продавать
МРСК СК	MRKK	170	5.7609	0.3%	5.7673	5.8120	7.5462	2.6069	4.5300	продавать
МРСК ЦП	MRKP	1 032	0.0092	2.2%	0.0092	0.0092	0.0098	0.0051	0.0095	держать
МРСК Сибири	MRKS	933	0.0104	3.1%	0.0104	0.0104	0.0138	0.0074	0.0079	продавать
МРСК Урала	MRKU	914	0.0105	2.2%	0.0105	0.0105	0.0119	0.0059	0.0095	продавать
МРСК Волги	MRKV	983	0.0055	0.9%	0.0055	0.0055	0.0057	0.0027	0.0045	продавать
МРСК Юга	MRKY	299	0.0060	0.0%	0.0055	0.0062	0.0081	0.0055		
МРСК СЗ	MRKZ	657	0.0069	0.7%	0.0068	0.0069	0.0091	0.0060	0.0070	держать
МОЭСК	MSRS	2 683	0.0551	1.9%	0.0549	0.0550	0.0568	0.0328	0.0554	держать
ФСК	FEES	14 291	0.0116	0.6%	0.0116	0.0116	0.0129	0.0091	0.0122	держать
Интер РАО	IUES	4 236	0.0015	-0.4%	0.0015	0.0000	0.0024	0.0000	0.0018	покупать
Ленэнерго	LSNG	744	0.8030	1.5%	0.7920	0.8030	1.1656	0.6790	0.8550	держать
Холдинг МРСК	MRKH	6 799	0.1657	0.3%	0.1654	0.1656	0.1799	0.0912	0.1680	держать
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	21 398	21.47	2.7%	21.46	21.48	23.59	17.20	26.24	покупать
Вымпелком	VIP.N	20 427	15.82	1.9%	15.79	15.80	20.00	12.32		
Ростелеком	RTKM	3 294	4.52	0.1%	4.53	4.53	6.22	3.06	3.60	продавать
Уралсвязьинформ	URSI	1 336	0.04	1.4%	0.00	0.04	0.04	0.02	0.0436	держать
Волгателеком	VTEL	968	3.94	0.2%	3.94	3.95	4.04	2.03	4.28	держать
Центртелеком	CTLK	1 432	0.91	1.6%	0.90	0.91	0.94	0.39	0.987	держать
Сибирьтелеком	STKM	912	0.08	1.5%	0.08	0.08	0.08	0.03	0.0819	держать
СЗТ	SPTL	748	0.85	1.0%	0.85	0.85	0.87	0.39	0.93	держать
ЮТК	UTEL	533	0.18	0.7%	0.18	0.18	0.19	0.06	0.1969	держать
Дальсвязь	DLSV	360	3.77	2.5%	3.72	3.75	3.83	2.17	4.06	держать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 687	6.43	0.5%	6.42	6.43	7.19	5.10	9.24	покупать
АФК Система	SSAq.L	12 511	25.93	0.0%	25.88	25.93	31.48	17.25		

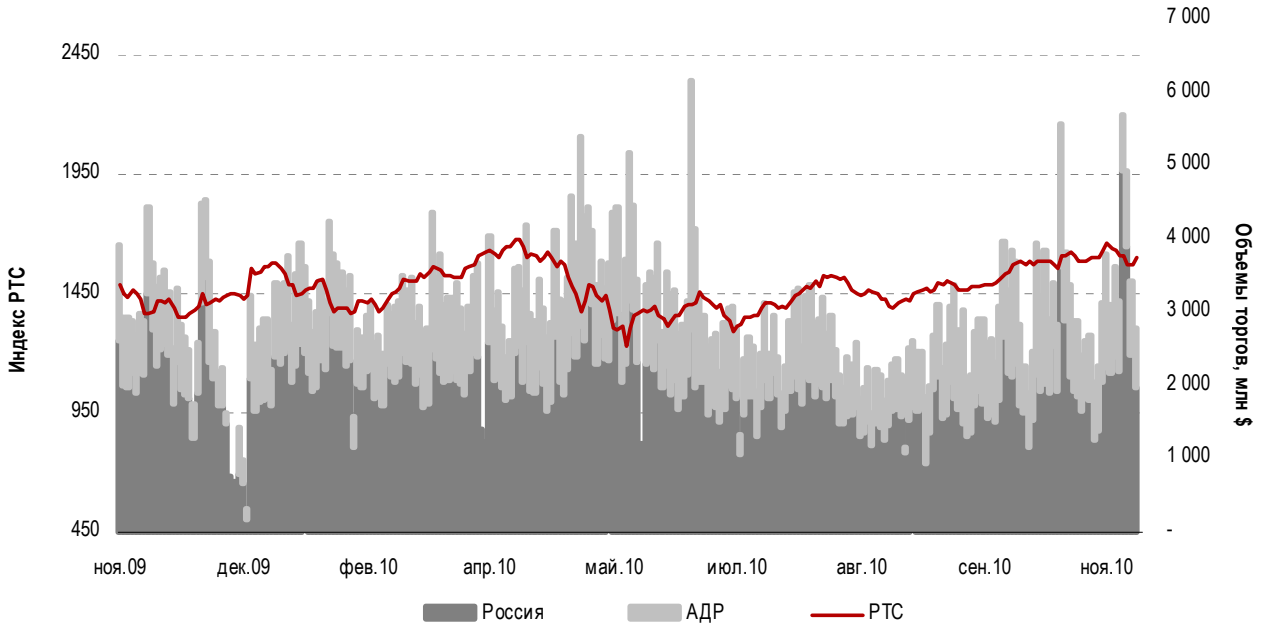
Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	min	Цель, $	Рекомендация
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	1 516	1.09	-3.7%	1.09	0.00	1.26	0.35	0.87	продавать
ГАЗ	GAZA	587	31.70	-0.5%	31.70	32.50	37.50	20.80		
Соллерс	SVAV	578	16.86	1.1%	16.86	16.89	19.93	11.88	19.90	держать
КАМАЗ	KMAZ	1 660	2.35	0.6%	2.35	2.35	2.79	1.91	1.90	продавать
Силовые машины	SILM	2 437	0.28	2.5%	0.28	0.28	0.28	0.15		
ОМЗ	OMZZ	80	2.25	0.1%	2.24	2.25	3.41	1.60		
Красный котельшик	KRKO	124	0.58	0.0%	0.60	0.65	1.00	0.49		
Иркут	IRKT	307	0.31	1.3%	0.31	0.31	0.35	0.23		
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	467	3.03	16.6%	2.50	0.00	3.03	1.11		
У-УАЗ	uuaz	561	2.10	20.7%	2.00	2.10	2.10	0.84		
Роствертол	rtvl	150	0.07	6.6%	0.06	0.07	0.07	0.03		
РКК Энергия	rkke	337	300.00	0.0%	300.00	330.00	400.00	290.00		
Транспорт										
Аэрофлот	AFLT	2 819	2.54	4.9%	2.53	0.00	2.54	1.30		
Сибирь	avsi	118	1150.00	0.0%	1200.00	1700.00	1150.00	1000.00		
Ютэйр	TMAT	294	0.51	0.0%	0.40	0.60	0.51	0.31		
НМТП	NCSP	2 535	9.87	6.7%	9.83	9.87	15.23	8.60		
ДВМП	FESH	1 276	0.43	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	10 686	39.35	0.1%	39.30	39.35	43.00	27.41	45.23	держать
Магнит	MGNT	10 201	114.65	2.5%	114.43	114.56	123.89	55.67	90.04	продавать
Седьмой Континент	SCON	615	8.20	0.0%	5.60	8.75	9.60	7.40		
Дикси	DIXY	1 110	12.91	1.0%	12.91	13.03	14.14	6.44	11.11	продавать
М.Видео	MVID	1 365	7.59	2.5%	7.59	7.60	9.23	3.08	6.13	продавать
Балтика	PKBA	5 048	33.27	-0.2%	33.02	33.27	34.30	24.35		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	4 352	24.73	2.7%	24.68	24.69	27.76	17.11	17.58	продавать
Русское море	RSEA	192	2.42	2.6%	2.38	2.42	9.15	2.04		
Нутритек	NTRI	28	1.74	3.8%	1.74	1.74	3.91	0.97		
Калина	KLNA	234	23.96	0.1%	23.96	24.07	29.12	13.84	30.40	покупать
Аптеки 36.6	APTK	379	3.61	1.0%	3.60	3.62	10.93	2.38	3.22	продавать
Верофарм	VRPH	409	40.90	0.0%	40.50	41.50	42.10	27.25	44.63	держать
Фармстандарт	PHSTq.L	4 308	28.50	1.8%	28.50	28.67	30.00	16.15	28.53	держать
Разгуляй	GRAZ	236	1.49	0.0%	1.49	1.49	2.15	1.19	1.53	держать
Черкизово	CHEq.L	1 234	19.10	-4.5%	19.10	19.62	23.51	9.50		
Эфес	EBIDq.L			0.0%	0.00	0.00	17.00	10.50		
Росинтер	ROST	308	18.86	-1.0%	18.67	18.98	21.45	6.85	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	3 523	22.51	1.9%	22.51	22.53	24.99	12.21	17.14	продавать
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	168	1.20	0.5%	1.20	1.20	1.74	1.05		
Армада	ARMD	128	10.64	3.8%	10.57	10.72	11.10	4.57		
Ситроникс	SITRq.L	134	0.70	0.0%	0.75	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	12 149	5.72	1.0%	5.71	5.72	5.91	3.00	5.03	продавать
Сильвинит	SILV	6 652	850.00	6.3%	825.00	900.00	850.00	498.00	843.00	продавать
Акрон	AKRN	1 435	30.09	1.3%	30.08	30.09	37.97	22.91	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%	86.50	90.00	96.00	53.00		
Нефтехимия										
Нижнекамскнефтехим	NKNC	1 128	0.70	18.6%	0.65	0.75	0.70	0.43	0.58	продавать
Казаньоргсинтез	KZOS	437	0.25	0.0%	0.25	0.26	0.27	0.13	0.24	продавать
Куйбышевазот	kazt	332	1.40	0.0%	1.25	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	390	280.00	1.9%	272.00	292.00	390.00	217.00		
НЗХК	nzhk	175	7.20	0.0%	7.20	7.90	12.00	6.85		
Приаргунское ПГХО	pgho	392	215.00	0.0%	205.00	222.00	270.00	165.00		
Девелопмент										
ПИК	PIKK	1 842	3.74	-0.1%	3.74	3.74	5.97	3.02		
ЛСР	LSRG	2 844	27.61	1.8%	27.55	27.61	41.19	15.12		
AFI Development	AFIDq.L	1 183	1.13	-1.0%	1.12	1.13	1.45	0.68		
Открытые инвестиции	OPIN	462	30.25	0.0%	29.50	31.50	53.00	26.60		
Система Галс	HALSq.L	303	1.35	3.8%	1.30	1.40	2.17	0.90		
RGI International Ltd.	RGI	392	2.43	2.1%	2.36	2.49	2.45	1.10		
Мостотрест	mstt		6.45	0.4%	6.44	6.45	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	2100.00	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



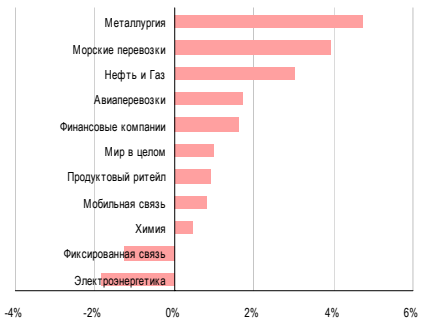
Индексы MSCI



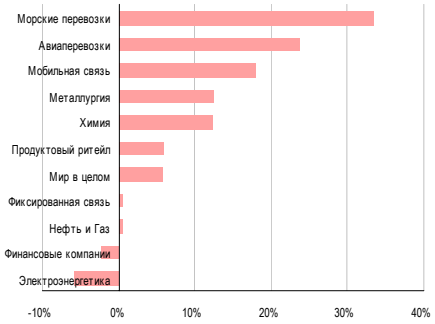
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

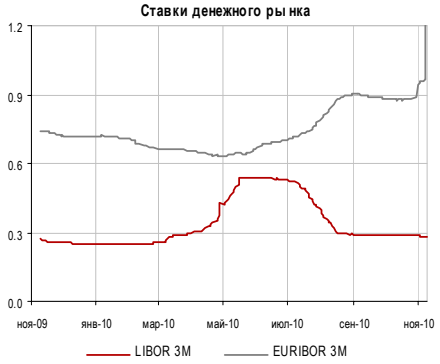


Индексы MSCI: динамика с начала года

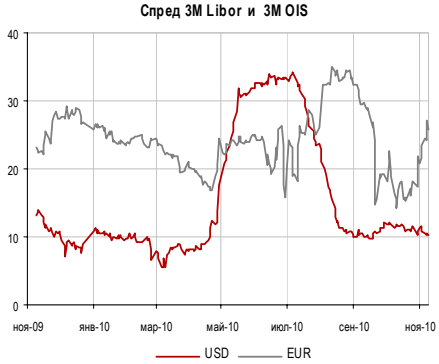


Глобальный валютный и денежный рынки

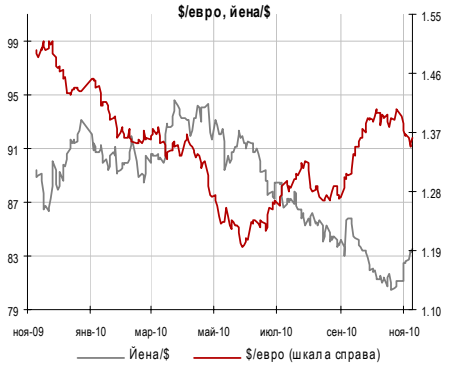
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

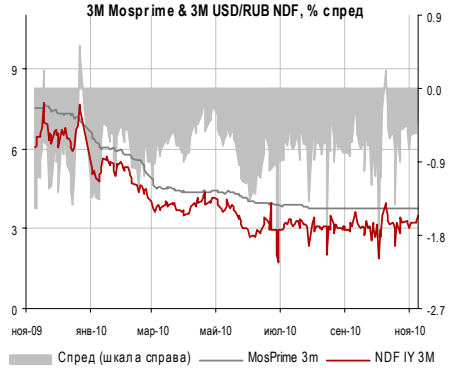


$/евро, йена/$

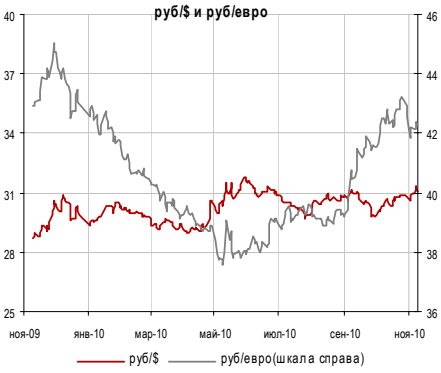


Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро

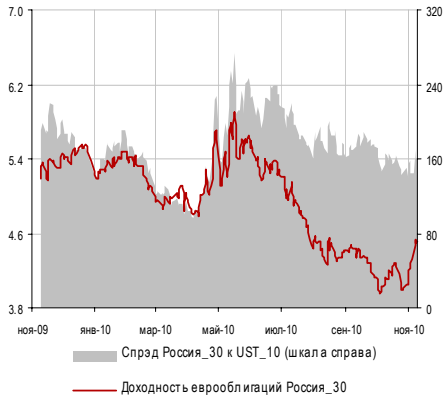


Бивалютная корзина



Долговые рынки

Долговые рынки



Доходность ОФЗ 25059

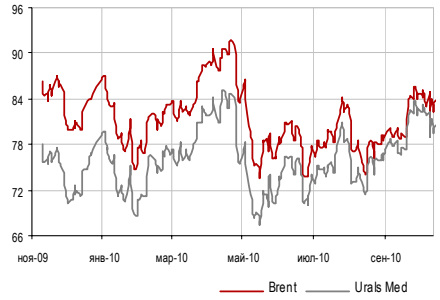


Доходность еврооблигаций

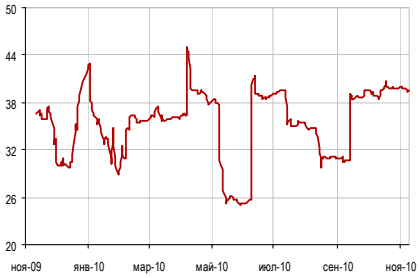


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



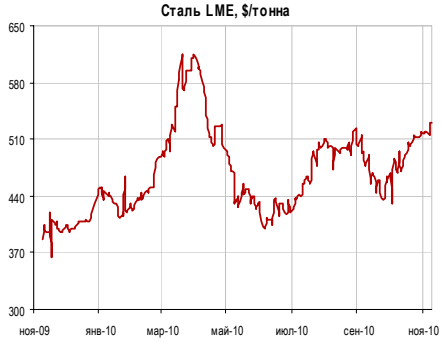
Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



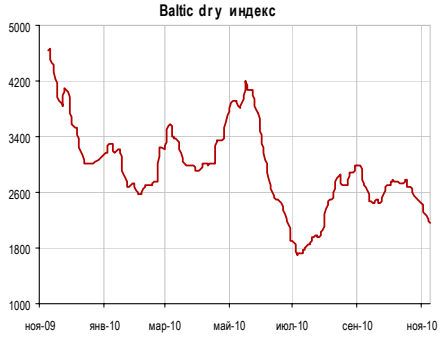
Сталь LME, $/тонна



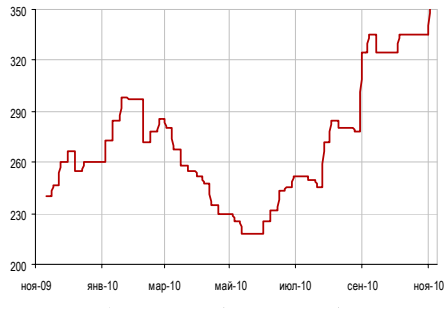
Никель, $/тонна



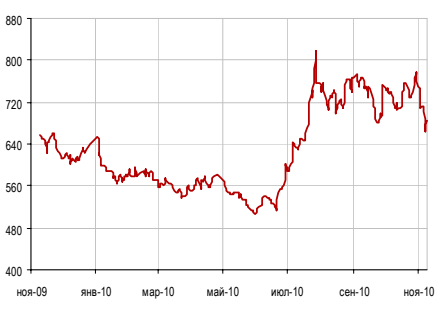
Baltic dry индекс



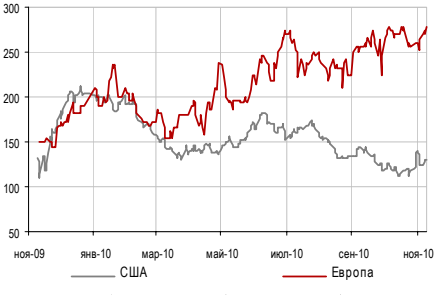
Карбамид, fob Южный



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.