Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

Индикаторы		цена	изм.	изм., %
РТС	↑	1609.6	8.8	0.5%
ММВБ	↑	1556.8	4.6	0.3%
Mcap, $ млрд	↓	947.3	-0.5	-0.1%
Обороты		**$ млн**	**изм.**	**изм., %**
РТС	↑	511.7	29.8	6.2%
ММВБ	↓	1370.1	-128.8	-8.6%
АДР	↓	809.8	-0.1	0.0%
ВСЕГО	↓	2691.5	-99.0	-3.5%

Индекс ММВБ внутри дня



Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑	171.8	0.7%	662.1
HYDR	↓	1.567	-0.3%	36.1
FEES	↓	0.359	-0.3%	5.2
LKOH	↑	1745.0	0.8%	232.5
SIBN	↓	127.0	-0.3%	9.7
SNGS	↑	29.80	0.5%	31.8
TATN	↓	150.3	-0.5%	31.3
ROSN	↑	214.9	0.1%	217.7
GMKN	↑	5927.6	1.4%	342.8
CHMF	↑	454.3	0.8%	35.7
URKA	↓	177.0	-0.4%	38.2
SBER	↓	98.65	-0.9%	510.4
VTBR	↓	0.1035	-1.1%	127.1
RTKM	↓	140.1	-0.3%	8.7
URSI	↑	1.290	0.4%	9.4
MBT	↓	21.26	-1.0%	57.3
VIP	↓	15.80	-0.1%	46.3
MTL	↑	24.71	1.6%	54.8
WBD	↑	25.21	1.9%	11.4

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Индексы		цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↑	1112.0	1.0	0.1%
MSCI Russia	↑	846.2	2.0	0.2%
Dow Jones	↑	11203.6	22.4	0.2%
Nasdaq	↑	2518.1	3.7	0.1%
FTSE 100	↓	5732.8	-35.7	-0.6%
Nikkei	↑	10115.2	93.7	0.9%
RTS 1M Fut	↑	1602.0		
VIX	↓	18.0	-0.1	-0.7%
Валюты				
EUR/USD	↑	1.3649	0.003	0.2%
RUB/USD	↑	31.10	0.09	0.3%
Товары		**цена**	**изм.**	**изм., %**
NYMEX Fut	↑	82.65	0.7	0.8%
Urals NWE	↓	82.5	-0.9	-1.1%
Сталь (LME)	↓	515.0	-14.6	-2.8%
Никель	↑	21850.0	0	0.0%
Золото	↑	1361.4	8.5	0.6%
Долги		**цена**	**изм.**	**YTM, %**
RUS_30	↑	118.0	0.0	4.50%
UST_10	↑	110.8	0.0	2.3%

На рынке

Несмотря на то что прошедшая пятница на российском фондовом рынке не была предпраздничным днем, торги проходили на удивление безмятежно и завершились скромным ростом котировок.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Повышение экспортных пошлин на нефтепродукты обойдется отрасли в $ 15 млрд

Потребительский сектор

Калина: умеренно позитивные результаты за 3-й квартал

Машиностроение

Nissan купит 10 % в АвтоВАЗе

Российская экономика

Инвестиции растут, потребление снижается

Календарь событий

Сегодня
Совет директоров Норникеля рассмотрит вопрос продажи ОГК-3

23 ноября
Акрон представит финансовую отчетность за 3-й квартал 2010 г. по МСФО

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.

2 декабря
Совет директоров Норникеля рассмотрит вопрос продажи ОГК-3

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

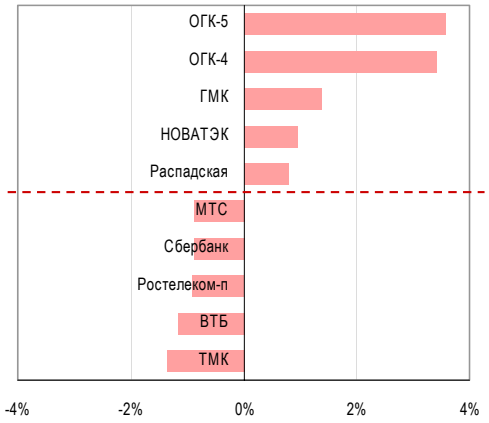
Спокойные торги

Несмотря на то что прошедшая пятница на российском фондовом рынке не была предпраздничным днем, торги проходили на удивление безмятежно и завершились скромным ростом котировок (+0.3 % по индексу ММВБ). Российские площадки весьма спокойно переварили увеличение нормы обязательных резервов в Китае и последовавший на ним спад на товарных рынках. При этом в лидерах роста были замечены бумаги ГМК (+1.5 %), а в аутсайдеры попали акции банковского сектора: Сбербанк (-1.0 %), ВТБ (-1.0 %).

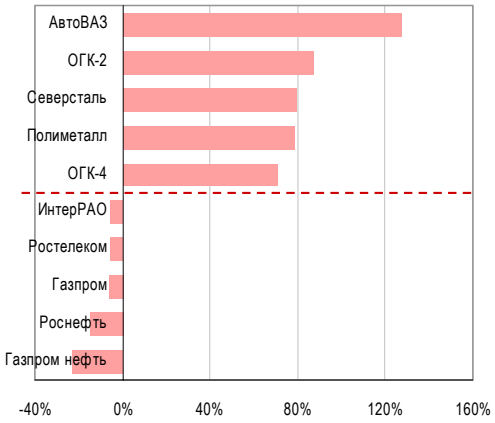
Новая неделя на мировых рынках начинается достаточно оптимистично. В выходные ЕС и МВФ согласились предоставить помощь Ирландии, что, хоть и вряд ли серьезно расходится с ожиданиями, уже встречает достаточно позитивную реакцию на торгах в Азии. Впрочем, для российского рынка акций ключевым параметром остаются цены на сырье (которые, в свою очередь, во многом зависят от ситуации в Китае): долго сопротивляться снижению цен на товарных рынках, подобно тому, как это было на прошлой неделе, российский фондовый рынок не сможет.

Волов Юрий,CFA

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры с начала года



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- В пятницу **Фармсинтез определил цену размещения в ходе IPO в 24 руб. за акцию**, посередине ранее объявленного диапазона. **Общий объем размещения составит 528 млн руб**. Объем заявок превысил объем предложения примерно на 25 %. Торги акциями компании на ММВБ начнутся 24 ноября.

- По данным Росстата, **иностранные инвестиции в РФ в январе-сентябре составили $ 47.5 млрд, снизившись по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 13.2 %**. Прямые иностранные инвестиции за тот же период составили $ 8.2 млрд (-17.8 % год к году). Накопленный иностранный капитал в экономике РФ на 1 октября 2010 г. оценивался в $ 266 млрд; за последний год этот показатель вырос на 1.4 %.

- По данным РБК daily, **X5 Retail Group выступила с предложением к Сбербанк Капиталу о выкупе магазинов сети «Мосмарт».** В статье также говорится, что другим претендентом на покупку магазинов является Ашан. На сегодняшний день под управлением Мосмарта находится **4 торговых центра в Москве и 12 магазинов в различных регионах России**. Общая площадь всех розничных точек составляет более 183 тыс. кв. м.

- Как сообщает Интерфакс, правлением Федеральной службы по тарифам был **утвержден размер RAB-тарифов для** следующих компаний: **МРСК Центра** (Воронеж, Кострома, Тамбов, Смоленск), **МРСК ЦП** (Иваново, Киров) **и МРСК Волги** (Оренбург, Пенза, Самара, Саратов и Ульяновск).

- По данным источников Интерфакса, **Норникель перенес обсуждение продажи ОГК-3 на 2 декабря.** Предположительной причиной переноса даты рассмотрения вопроса продажи с 22 ноября послужил запрос банками дополнительного времени для подготовки заключения о сделке.

- Совет директоров **Самараэнерго** рекомендовал по итогам 9 месяцев **выплатить дивиденды в размере 0.0123 руб.** на обыкновенную и привилегированную акции. Реестр акционеров по вопросу выплаты дивидендов закрыт 1 ноября.

Нефть и газ

Повышение экспортных пошлин на нефтепродукты обойдется отрасли в $ 15 млрд

Событие. В пятницу министр финансов РФ Алексей Кудрин заявил, что в 2011 г. экспортные пошлины на нефть и нефтепродукты внутри Таможенного союза России, Белоруссии и Казахстана будут отменены, при этом пошлины на вывоз нефтепродуктов на границе союза увеличатся. Об этом пишут сегодняшние Ведомости. По словам министра, повышение пошлин обойдется отрасли в $ 15 млрд, при этом рассматриваются два возможных варианта компенсационных выплат нефтяникам: за счет бюджетных субсидий либо снижения НДПИ.

Комментарий. Повышение экспортных пошлин на нефтепродукты на границе Таможенного союза преследует две основных цели. Во-первых российские власти намерены изъять дополнительную маржу даунстрима у белорусских НПЗ, которая образуется в результате ожидаемого введения нулевых экспортных пошлин на поставки российской нефти в республику. Во-вторых, Правительство РФ принуждает российские ВИНКи к повышению темпов модернизации собственных НПЗ в целях увеличения глубины переработки (в настоящее время в РФ данный показатель составляет чуть более 70 %, в США – около 95 %) и снижения выхода мазута, который разрушает стоимость нефти (его доля в производстве нефтепродуктов в РФ – 28 %, в США – в районе 5 %). При этом очевидно, что к 1 января все российские НПЗ не смогут провести масштабную модернизацию, а значит, для них потребуются компенсационные выплаты, в противном случае объемы нефтепереработки в РФ начнут снижаться, а ряд hydroskimming refinery (НПЗ с простой схемой переработки) могут быть закрыты. С учетом того, что не все российские НПЗ обладают собственной добычей (например, Нижнекамский НПЗ ТАИФа или целый ряд мини-НПЗ), а соответственно, не участвуют в уплате НДПИ, то более вероятным выглядит вариант прямых компенсаций выпадающих доходов нефтепереработчиков из бюджета.

Влияние на рынок. Новость о том, что возможное повышение налогов в даунстриме будет компенсироваться российскими властями, позитивна для нефтяных компаний, особенно для эмитентов с высоким соотношением Refining/Production или высоким выходом мазута и VGO. По нашим оценкам, на наибольший размер компенсаций (в % от EBITDA) могут рассчитывать SIBN, BANE и SNGS (более подробно см. отраслевой монитор «Нефть и газ» от 25.10.2010).

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

Потребительский сектор

KLNA	24.16
Капитализация, $ млн	236
Цель, $	30.40
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	7.1	5.2	4.8
P/E	18.0	8.5	6.8

Калина: умеренно позитивные результаты за 3-й квартал

Событие. В пятницу Калина объявила неаудированные финансовые результаты за 3-й квартал 2010 по МСФО.

Калина: финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2010, млн руб.

	3 кв. 10	3 кв 09	Изм. г-к-г, %	9 мес.10	9 мес.09	Изм. г-к-г, %
Выручка от продаж	**3 491**	**3 651**	**-4%**	**10 121**	**10 444**	**-3%**
Россия и СНГ	2 760	2 604	6%	7 809	6 983	12%
Европа	731	1 047	-30%	2 312	3 461	-33%
Валовая прибыль	1 736	1 664	4%	5 012	4 892	2%
EBITDA	**480**	**336**	**43%**	**1 164**	**1 207**	**-4%**
Операционная прибыль	401	258	55%	896	982	-9%
Чистая прибыль	**284**	**160**	**78%**	**556**	**419**	**33%**
Рентабельность:						
Валовая	*49.7%*	*45.6%*	*420 б.п.*	*49.5%*	*46.8%*	*270 б.п.*
EBITDA	*13.7%*	*9.2%*	*450 б.п.*	*11.5%*	*11.6%*	*-10 б.п.*
Операционная	*11.5%*	*7.1%*	*440 б.п.*	*8.9%*	*9.4%*	*-50 б.п.*
Чистая	*8.1%*	*4.4%*	*380 б.п.*	*5.5%*	*4.0%*	*150 б.п.*

Источник: данные компании

Комментарий. Консолидированная выручка компании снизилась на 4 % год к году. Снижение выручки было обусловлено продажей в 2009 г. части бизнеса Dr. Scheller Cosmetics AG, связанного с производством и реализацией в Европе средств по уходу за полостью рта и продукции под частными марками (private labels). Рост выручки на домашних рынках за квартал несколько замедлился. Выручка компании от продаж продукции в России и СНГ увеличилась на 6 % год к году в 3-м квартале против роста на 15 % в 1-м полугодии.

В результате продажи нерентабельной части бизнеса в Европе и увеличения доли высокомаржинальных продуктов консолидированная валовая рентабельность компании выросла на 4.2 п.п. до 49.7 %. Операционные расходы как процент от выручки компании в 3-м квартале не изменились по отношению к предыдущему году. EBITDA выросла на 43 % год к году против снижения на 21.5 % в 1-м полугодии.

На конец 3-го квартала 2010 г. общий долг составлял 3 430 млн руб., включая 1 930 млн руб. краткосрочных обязательств. Чистый долг компании равнялся 3 321 млн руб., соотношение чистого долга к EBITDA за последние 12 месяцев у Калины составляет 2.2x.

Руководство ожидает закрыть сделку по продаже 100%-ной доли в Dr. Scheller Cosmetics AG группе Coty в 1-м квартале 2011 г. До этого момента сумма сделки раскрыта не будет. Менеджмент подтвердил, что средства, вырученные от продажи, будут направлены на уменьшение долга компании, а также, возможно, на выкуп собственных акций компании.

Влияние на рынок. Мы не ожидаем существенного влияния опубликованной отчетности на динамику акций Калины.

Купеев Виталий

Машиностроение

Nissan купит 10 % в АвтоВАЗе

AVAZ			1.09
Капитализация, $ млн			1 508
Цель, $			0.87
Рекомендация			продавать
	2009	**2010**	**2011**
EV/EBITDA	neg.	7.1	15.7
P/E	neg.	14.0	111.7

Событие. В пятницу Интерфакс со ссылкой на слова главы Ростехнологий Сергея Чемезова сообщил, что 10 % акций АвтоВАЗа будут выкуплены японским автопроизводителем Nissan. Сделка может быть завершена в 1-2 квартале 2011 г. Продавцом акций выступят Ростехнологии (4 %) и Тройка Диалог (6 %).

Комментарий. По данным Интерфакса, глава Ростехнологий оценивает АвтоВАЗ в $ 2.4 млрд, что существенно отличается от текущей рыночной оценки – $ 1.5 млрд. Соответственно, за 10%-ный пакет Nissan заплатит $ 240 млн. Впрочем, как сообщает Интерфакс со ссылкой на Renault-Nissan, сделка еще находится в стации обсуждения.

Отметим, что о переговорах между альянсом Renault-Nissan и двумя другими крупнейшими акционерами российского автомобилестроителя сообщалось и ранее. Предположительно, сделка по увеличению доли альянса будет проходить в несколько этапов. Конечной целью станет увеличение доли Renault-Nissan в АвтоВАЗе до 50 % + 1 акция.

Влияние на рынок. Высокая оценка АвтоВАЗа со стороны крупнейших акционеров задает новые уровни для спекулятивной игры в бумагах автопроизводителя. Между тем, по нашим оценкам, текущая рыночная стоимость АвтоВАЗа довольно справедливо отражает перспективы компании.

Лямин Михаил

Российская экономика

Инвестиции растут, потребление снижается

Рост экономики, возобновившийся в сентябре, в минувшем месяце ускорился. По оценкам МЭР, сезонно сглаженный индекс ВВП вырос в октябре на 0.9 % к предыдущему месяцу; рост ВВП год к году составил 3.9 %; по итогам 10 месяцев экономика выросла на 3.7 %.

Структура роста принципиально изменилась по сравнению с 1-м полугодием. Весной мы наблюдали уверенное восстановление потребительского спроса и негативную динамику инвестиций (именно инвестиционный провал стал главной причиной невысоких темпов роста ВВП в 1-2 кварталах). Сейчас же картина обратная: инвестиционная активность в последние три месяца находится на очень высоком уровне, оживился строительный сектор, ускорился промышленный рост; в то же время потребительский спрос стал сокращаться.

Главная причина снизившейся активности потребителей – всплеск инфляции, приведший к падению зарплат и доходов населения в реальном выражении (номинальные зарплаты последние месяцы растут медленнее, чем цены). Мы не ждем дальнейшего развития негативного тренда. Всплеск инфляции завершился, и в ближайшее время динамика цен и зарплат должна прийти в соответствие. Скорее всего, рост зарплат в реальном выражении возобновится уже до конца года, что, в свою очередь, позитивно скажется на динамике потребления. Однако темпы роста будут достаточно умеренными.

Причина всплеска инвестиционной активности нынешней осенью менее очевидна – возможно, сработал эффект отложенного спроса; иными словами, наблюдаемый рост инвестиций является лишь компенсацией провала, произошедшего в мае-июле. Мы склонны придерживаться именно такой версии и полагаем, что в ближайшее время рост инвестиций вновь замедлится.

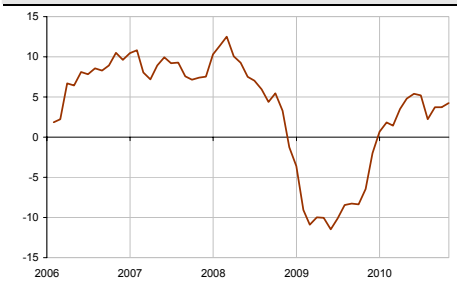
Наша оценка роста ВВП по итогам 10 месяцев, основанная на данных по базовым отраслям, чуть выше оценки МЭР и составляет 3.9 %. Наш годовой прогноз роста ВВП остается неизменным на уровне 3.8 %.

Основные макропоказатели, % год к году

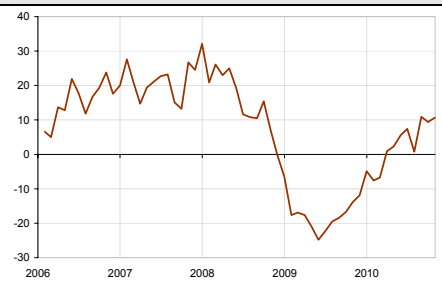
	Август 10	Сентябрь 10	Октябрь 10	Янв.-октябрь 2010
Промышленность	7.0	6.2	6.6	8.6
Розничная торговля	6.5	4.7	4.3	4.4
Строительство	3.4	5.4	6.3	0.1
Жилищное строительство	-3.9	-13.6	-0.2	-4.9
Сельское хозяйство	-20.3	-24.8	-18.8	-11.6
Грузооборот транспорта	1.5	2.1	4.4	8.1
Инвестиции	10.9	9.4	10.7	4.7
Номинальная зарплата	12.0	10.4	9.7	11.3
Реальная зарплата	5.6	3.2	2.0	4.5
Безработица. %	6.9	6.6	6.8	6.8

Источники: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

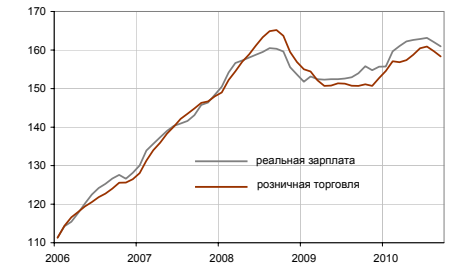
Расчетная динамика ВВП, % год к году



Инвестиции, % год к году



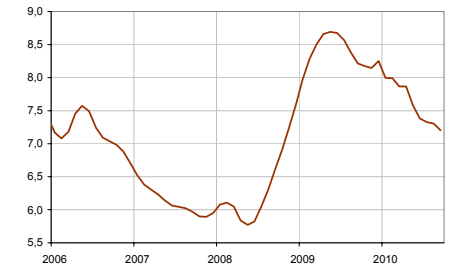
Индекс физического оборота розничной торговли и реальная зарплата (сезонность устранена)



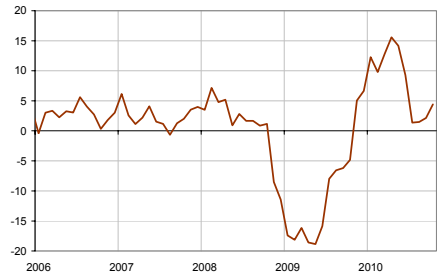
Индекс физического оборота розничной торговли и реальная зарплата, % год к году



Безработица (сезонность устранена), %



Грузооборот транспорта с учетом трубопроводного, % год к году



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	47 880	56.29	0.0%	56.23	0.00	58.93	45.16	78.40	покупать
Газпром	GAZP	131 213	5.54	0.0%	5.54	0.00	6.35	4.58	7.16	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	34 341	0.96	0.0%	0.96	0.00	1.09	0.50	1.00	держать
Роснефть	ROSN	73 481	6.93	0.0%	6.92	0.00	8.80	5.72	6.53	продавать
ТНК-ВР	tnbp	32 918	2.20	0.0%	2.19	2.21	2.30	1.65	1.96	продавать
Газпром нефть	SIBN	19 421	4.10	0.0%	4.09	0.00	5.76	3.26	5.16	покупать
Татнефть	TATN	10 566	4.85	0.0%	4.85	0.00	4.97	3.86	4.21	продавать
НОВАТЭК	NVTK	26 689	8.79	0.0%	8.77	0.00	9.16	4.62	8.40	продавать
Транснефть п.	TRNFP	1 984	1276	0.0%	1275	0	1318	629		
Башнефть	BANE	7 045	41.40	0.0%	41.40	41.85	50.00	23.25		
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 606	0.47	0.0%	0.47	0.47	0.57	0.38	0.56	покупать
Татнефть п.	TATNP3	369	2.50	0.0%	2.50	2.50	3.10	1.78	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	578	3.15	0.0%	3.15	3.19	3.60	2.02	2.52	продавать
БК Евразия	EDCLq.L	4 259	29.00	0.0%	28.40	29.00	31.50	13.02	15.70	продавать
CAT Oil	O2C	430	8.80	0.0%	8.80	8.98	13.44	7.84	9.54	держать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	36 453	191.23	0.0%	190.39	0.00	197.85	120.33	197.00	держать
РУСАЛ	486	18 315	1.21	-2.6%	1.20	1.21	1.44	0.87		
Полюс Золото	PLZL	10 664	55.94	0.0%	0.00	55.94	56.36	39.44	68.20	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	6 406	16.04	0.0%	16.04	16.10	17.77	8.87	16.12	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 123	97.37	0.0%	97.26	97.42	142.83	58.07	157.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	228	4.20	0.0%	4.02	4.08	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%	57.80	59.00	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%	231.00	259.00	410.00	230.00		
Черная металлургия										
Евраз Групп	HK1q.L	13 697	31.28	0.0%	31.16	31.28	43.15	21.59	39.47	покупать
НЛМК	NLMK	23 505	3.92	0.0%	3.91	3.93	4.03	2.56	3.05	продавать
Северсталь	CHMF	14 769	14.66	0.0%	14.63	0.00	15.31	6.88	14.85	держать
ММК	MAGN	11 205	1.00	0.0%	1.00	1.00	1.06	0.67	0.90	продавать
Мечел	MTL.N	10 286	24.71	0.0%	24.70	24.69	31.79	17.10	30.40	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	253	0.51	0.0%	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	4 431	5.67	0.0%	5.66	5.69	7.50	3.69	7.60	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 444	40.00	0.0%	40.00	43.00	55.00	32.50		
Белон	BELO	954	0.83	0.0%	0.83	0.83	1.27	0.54		
ТМК	TRMKq.L	4 843	20.66	0.0%	20.62	20.66	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	2 361	1375.00	0.0%	1375.00	1400.00	1550.00	1014.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	68 699	3.18	0.0%	3.17	0.00	3.43	2.04	4.10	покупать
ВТБ	VTBRq.L	34 781	6.65	0.0%	6.65	6.65	7.18	3.96	7.60	держать
Банк Москвы	mmbm	5 644	31.36	0.0%	31.23	31.36	33.88	22.84		
Уралсиб	USBN	1 375	0.00	0.0%	0.00	0.01	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 794	3.74	0.0%	3.74	3.74	5.36	2.58		
Возрождение	VZRZ	974	41.03	0.0%	40.94	41.03	47.26	26.33		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	1 361	4.82	0.0%	4.82	4.83	5.29	2.36	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	14 594	0.0506	0.0%	0.0505	0.0000	0.0599	0.0336	0.0700	покупать
ФСК	FEES	14 286	0.0116	0.0%	0.0000	0.0116	0.0128	0.0091	0.0122	держать
ОГК-1	OGKA	1 552	0.0348	0.0%	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	2 558	0.0539	0.0%	0.0538	0.0540	0.0733	0.0410	0.0750	покупать
ОГК-4	OGK4	5 616	0.0891	0.0%	0.0890	0.0894	0.0928	0.0452	0.0930	держать
ОГК-5	OGKE	3 073	0.0869	0.0%	0.0864	0.0000	0.0964	0.0679	0.1040	держать
ОГК-6	OGKF	1 382	0.0428	0.0%	0.0428	0.0428	0.0568	0.0218	0.0520	покупать
ТГК-1	TGKA	2 698	0.0007	0.0%	0.0007	0.0007	0.0008	0.0004		
ТГК-2	TGKB	376	0.0003	0.0%	0.0003	0.0003	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 075	0.1025	0.0%	0.1026	0.0000	0.1361	0.0857		
ТГК-4	TGKD	999	0.0005	0.0%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	702	0.0006	0.0%	0.0006	0.0006	0.0007	0.0003		
ТГК-6	TGKF	1 010	0.0005	0.0%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-7	TGKG	2 401	0.0800	0.0%	0.0700	0.0890	0.0802	0.0440		
ТГК-9	TGKI	1 264	0.0002	0.0%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 235	1.4033	0.0%	1.4033	1.4094	2.0082	0.9830		
ТГК-11	TGKK	309	0.0006	0.0%	0.0006	0.0006	0.0010	0.0005		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	184	0.0001	0.0%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	4 414	0.9261	0.0%	0.9261	0.0000	0.9516	0.3508		
МРСК Центра	MRKC	1 833	0.0434	0.0%	0.0434	0.0434	0.0495	0.0235	0.0362	продавать
МРСК СК	MRKK	172	5.8197	0.0%	5.8071	5.8394	7.5650	2.6134	4.5300	продавать
МРСК ЦП	MRKP	1 039	0.0092	0.0%	0.0092	0.0092	0.0099	0.0051	0.0095	держать
МРСК Сибири	MRKS	947	0.0106	0.0%	0.0105	0.0106	0.0139	0.0074	0.0079	продавать
МРСК Урала	MRKU	918	0.0105	0.0%	0.0105	0.0105	0.0119	0.0059	0.0095	продавать
МРСК Волги	MRKV	1 013	0.0057	0.0%	0.0057	0.0057	0.0057	0.0027	0.0045	продавать
МРСК Юга	MRKY	299	0.0060	0.0%	0.0056	0.0062	0.0081	0.0055		
МРСК СЗ	MRKZ	672	0.0070	0.0%	0.0070	0.0070	0.0091	0.0060	0.0070	держать
МОЭСК	MSRS	2 712	0.0557	0.0%	0.0558	0.0558	0.0569	0.0329	0.0554	продавать
ФСК	FEES	14 286	0.0116	0.0%	0.0000	0.0116	0.0128	0.0091	0.0122	держать
Интер РАО	IUES	4 256	0.0015	0.0%	0.0015	0.0000	0.0024	0.0000	0.0018	покупать
Ленэнерго	LSNG	747	0.8070	0.0%	0.8065	0.8126	1.1685	0.6807	0.8550	держать
Холдинг МРСК	MRKH	6 825	0.1663	0.0%	0.1661	0.0000	0.1803	0.0914	0.1680	держать
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	21 189	21.26	0.0%	21.24	21.25	23.59	17.20	26.24	покупать
Вымпелком	VIP.N	20 401	15.80	0.0%	15.78	15.79	20.00	12.32		
Ростелеком	RTKM	3 292	4.52	0.0%	4.52	4.52	6.19	3.07	3.60	продавать
Уралсвязьинформ	URSI	1 344	0.04	0.0%	0.04	0.00	0.04	0.02	0.0436	держать
Волгателеком	VTEL	976	3.97	0.0%	3.97	3.98	4.05	2.03	4.28	держать
Центртелеком	CTLK	1 430	0.91	0.0%	0.90	0.91	0.95	0.39	0.987	держать
Сибирьтелеком	STKM	913	0.08	0.0%	0.08	0.08	0.08	0.03	0.0819	держать
СЗТ	SPTL	749	0.85	0.0%	0.85	0.85	0.87	0.39	0.93	держать
ЮТК	UTEL	535	0.18	0.0%	0.18	0.18	0.19	0.06	0.1969	держать
Дальсвязь	DLSV	361	3.78	0.0%	3.76	3.78	3.84	2.18	4.06	держать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 692	6.44	0.0%	6.40	6.44	7.19	5.10	9.24	покупать
АФК Система	SSAq.L	12 521	25.95	0.0%	25.95	26.01	31.48	17.25		

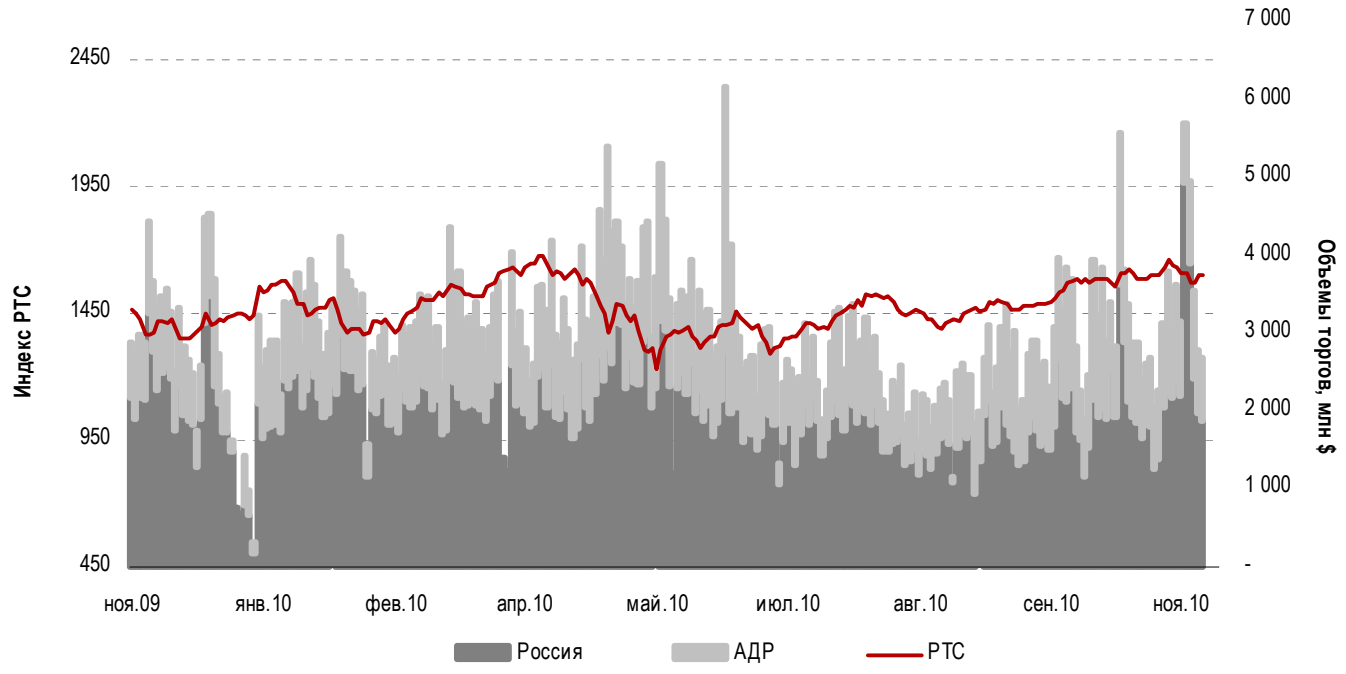
Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	1 508	1.09	0.0%	1.08	1.09	1.26	0.35	0.87	продавать
ГАЗ	GAZA	595	32.10	0.0%	31.85	32.50	37.50	20.80		
Соллерс	SVAV	579	16.89	0.0%	16.86	16.90	19.98	11.91	19.90	держать
КАМАЗ	KMAZ	1 654	2.34	0.0%	2.34	2.34	2.80	1.91	1.90	продавать
Силовые машины	SILM	2 481	0.28	0.0%	0.28	0.28	0.31	0.16		
ОМЗ	OMZZ	81	2.29	0.0%	2.28	2.29	3.42	1.60		
Красный котельшик	KRKO	124	0.58	0.0%	0.60	0.65	1.00	0.49		
Иркут	IRKT	310	0.32	0.0%	0.31	0.32	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	0.0%	2.50	0.00	3.03	1.11		
У-УАЗ	uuaz	569	2.13	0.0%	2.00	2.13	2.13	0.84		
Роствертол	rtvl	152	0.07	0.0%	0.07	0.07	0.07	0.03		
РКК Энергия	rkke	337	300.00	0.0%	300.00	370.00	400.00	290.00		
Транспорт										
Аэрофлот	AFLT	2 836	2.55	0.0%	2.55	2.55	2.57	1.31		
Сибирь	avsi	118	1150.00	0.0%	1200.00	1700.00	1150.00	1000.00		
Ютэйр	TMAT	294	0.51	0.0%	0.40	0.00	0.51	0.31		
НМТП	NCSP	2 632	10.25	0.0%	10.08	10.25	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	10 689	39.36	0.0%	39.31	39.36	43.00	27.41	45.23	держать
Магнит	MGNT	10 213	114.78	0.0%	114.37	114.84	124.20	55.81	90.04	продавать
Седьмой Континент	SCON	615	8.20	0.0%	5.60	8.75	9.60	7.40		
Дикси	DIXY	1 121	13.04	0.0%	12.94	13.03	14.18	6.45	11.11	продавать
М.Видео	MVID	1 428	7.94	0.0%	7.88	7.94	9.25	3.08	6.13	продавать
Балтика	PKBA	5 138	33.87	0.0%	33.58	33.87	34.39	24.41		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	4 437	25.21	0.0%	25.17	25.18	27.76	17.11	17.58	продавать
Русское море	RSEA	192	2.42	0.0%	2.42	2.45	9.17	2.05		
Нутритек	NTRI	29	1.82	0.0%	1.82	1.82	3.91	0.97		
Калина	KLNA	236	24.16	0.0%	23.99	24.16	29.20	13.87	30.40	покупать
Аптеки 36.6	APTK	380	3.62	0.0%	3.62	3.62	10.96	2.39	3.22	продавать
Верофарм	VRPH	415	41.50	0.0%	40.50	42.00	42.10	27.25	44.63	держать
Фармстандарт	PHSTq.L	4 354	28.80	0.0%	28.80	28.90	30.00	16.15	28.53	продавать
Разгуляй	GRAZ	239	1.51	0.0%	1.51	1.51	2.15	1.20	1.53	держать
Черкизово	CHEq.L	1 276	19.75	0.0%	18.51	19.75	23.51	9.50		
Эфес	EBIDq.L			0.0%	0.00	0.00	17.00	10.50		
Росинтер	ROST	306	18.78	0.0%	18.71	18.91	21.51	6.87	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	3 658	23.37	0.0%	23.36	23.38	24.99	12.21	17.14	продавать
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	168	1.20	0.0%	1.20	1.21	1.69	1.06		
Армада	ARMD	132	10.97	0.0%	10.94	10.97	11.20	4.58		
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	12 130	5.71	0.0%	5.67	5.74	5.92	3.01	5.03	продавать
Сильвинит	SILV	6 652	850.00	0.0%	825.00	875.00	850.00	498.00	843.00	продавать
Акрон	AKRN	1 435	30.10	0.0%	30.10	30.10	38.07	22.97	35.80	покупать
Апатит	apat	1 865	299.00	0.0%	260.00	298.90	380.00	255.00		
Аммофос	ammo	812	90.00	0.0%	88.00	90.00	96.00	53.00		
Нефтехимия										
Нижнекамскнефтехим	NKNC	1 216	0.76	0.0%	0.65	0.78	0.76	0.43	0.58	продавать
Казаньоргсинтез	KZOS	439	0.25	0.0%	0.25	0.26	0.25	0.13	0.24	продавать
Куйбышевазот	kazt	332	1.40	0.0%	1.25	1.50	1.40	0.90		
Метафракс	mefr	241	0.74	0.0%	0.69	0.77	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	0.0%	272.00	292.00	390.00	220.00		
НЗХК	nzhk	175	7.20	0.0%	7.20	7.90	12.00	6.85		
Приаргунское ПГХО	pgho	392	215.00	0.0%	207.00	222.00	270.00	165.00		
Девелопмент										
ПИК	PIKK	1 842	3.74	0.0%	3.73	3.74	5.97	3.02		
ЛСР	LSRG	2 852	27.68	0.0%	27.59	27.78	41.29	15.16		
AFI Development	AFIDq.L	1 168	1.12	0.0%	1.12	1.12	1.45	0.68		
Открытые инвестиции	OPIN	462	30.25	0.0%	29.50	31.50	52.50	26.60		
Система Галс	HALSq.L	303	1.35	0.0%	1.38	1.40	2.17	0.90		
RGI International Ltd.	RGI	383	2.37	0.0%	2.35	2.39	2.45	1.10		
Мостотрест	mstt		6.46	0.0%	6.45	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	2750.00	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%	750.00	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

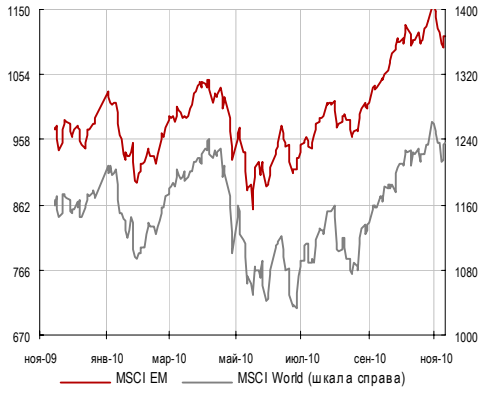
Фондовый рынок США



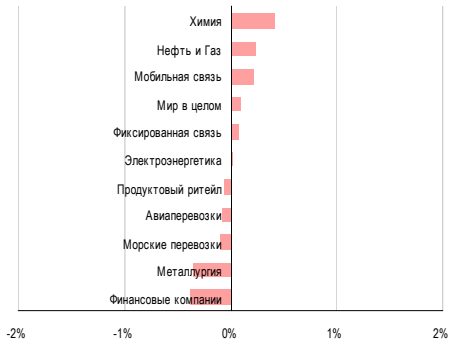
Европейские фондовые рынки



Индексы MSCI



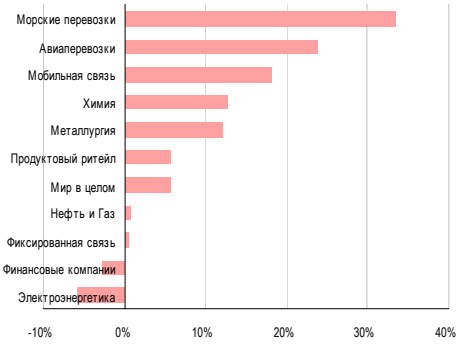
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

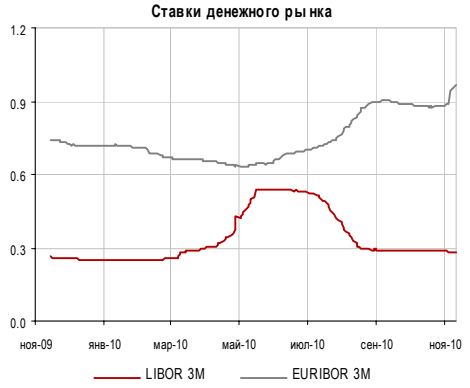


Индексы MSCI: динамика с начала года

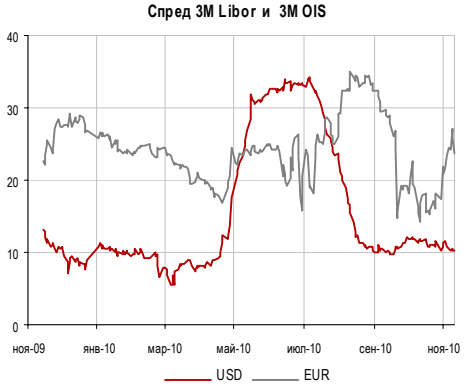


Глобальный валютный и денежный рынки

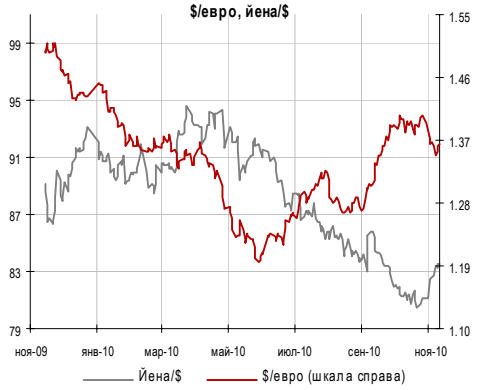
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

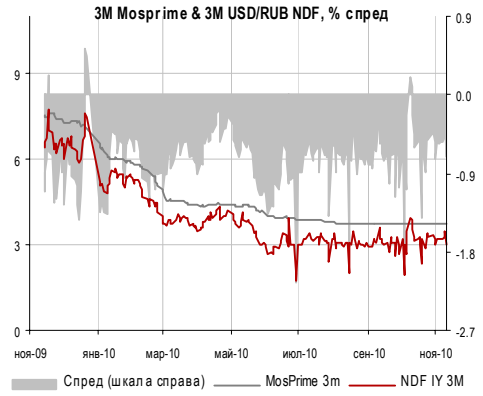


$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро

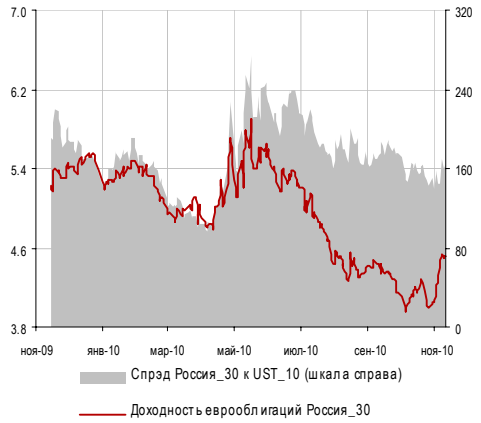


Бивалютная корзина

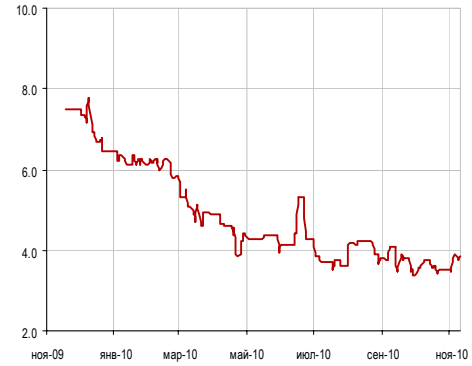


Долговые рынки

Долговые рынки



Доходность ОФЗ 25059

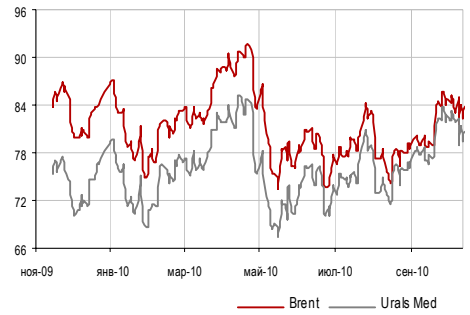


Доходность еврооблигаций

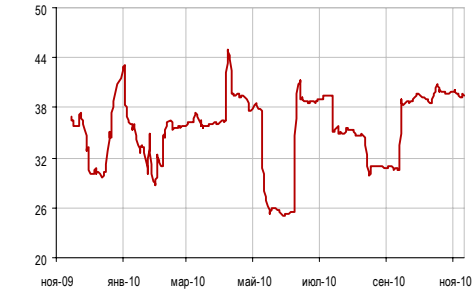


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



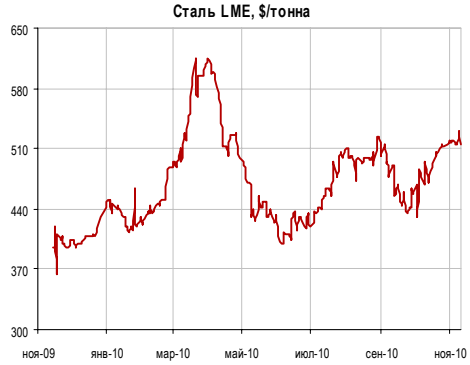
Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



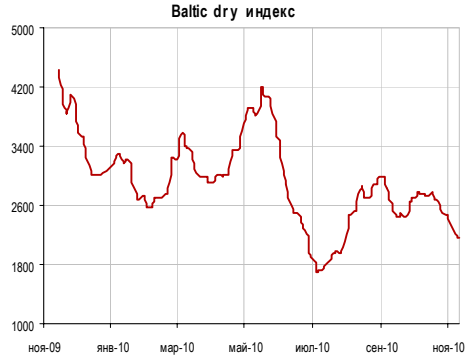
Сталь LME, $/тонна



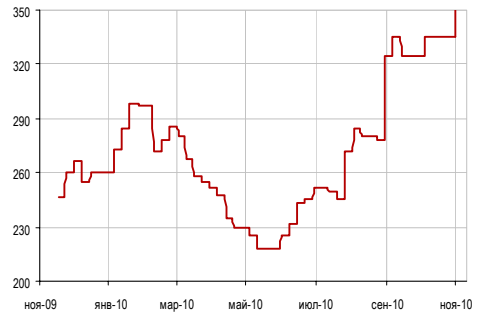
Никель, $/тонна



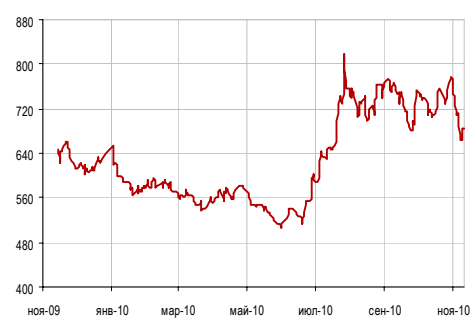
Baltic dry индекс



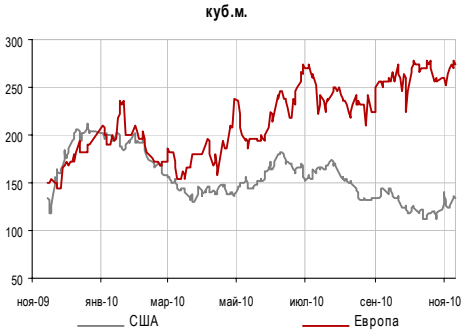
Карбамид, fob Южный



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.