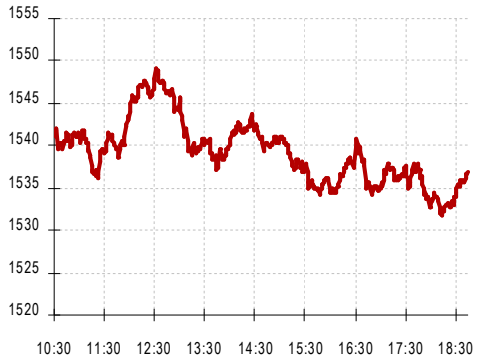
Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

Индикаторы		цена	изм.	изм., %
РТС	↓	1571.7	-1.8	-0.1%
ММВБ	↓	1536.9	-13.4	-0.9%
Mcap, $ млрд	↓	929.2	-7.1	-0.8%
Обороты		**$ млн**	**изм.**	**изм., %**
РТС	↑	592.3	97.6	19.7%
ММВБ	↑	1651.4	186.2	12.7%
АДР	↑	1171.4	419.6	55.8%
ВСЕГО	↑	3415.2	703.5	25.9%

Индекс ММВБ внутри дня



Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓	167.7	-1.2%	644.4
HYDR	↑	1.607	1.5%	38.2
FEES	↓	0.361	-1.1%	5.2
LKOH	↓	1701.7	-1.1%	225.9
SIBN	↓	126.0	-0.4%	9.5
SNGS	↓	29.68	-0.7%	31.5
TATN	↓	150.5	-0.2%	30.6
ROSN	↓	210.1	-1.3%	211.4
GMKN	↓	5863.9	-1.0%	337.6
CHMF	↓	443.9	-1.8%	34.7
URKA	↓	171.7	-1.4%	36.4
SBER	↓	98.40	-0.8%	501.8
VTBR	↓	0.1010	-2.3%	134.9
RTKM	↓	138.6	-1.2%	8.5
URSI	↑	1.358	1.6%	9.8
MBT	↓	21.03	-1.4%	56.5
VIP	↓	15.39	-2.0%	45.2
MTL	↓	23.46	-3.6%	52.4
WBD	↓	24.67	-3.1%	11.1

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Индексы		цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↓	1090.0	-23.1	-2.1%
MSCI Russia	↓	826.9	-13.6	-1.6%
Dow Jones	↓	11036.4	-140.4	-1.3%
Nasdaq	↓	2495.0	-36.5	-1.5%
FTSE 100	↓	5581.3	-97.8	-1.8%
Nikkei	↓	10030.1	-84.4	-0.8%
RTS 1M Fut	↑	1573.0		
VIX	↑	20.6	0.5	2.3%
Валюты				
EUR/USD	↓	1.3393	-0.019	-1.4%
RUB/USD	↑	31.40	0.24	0.8%
Товары		**цена**	**изм.**	**изм., %**
NYMEX Fut	↑	81.72	0.5	0.6%
Urals NWE	↓	81.2	-0.9	-1.1%
Сталь (LME)	↑	515.0	2.0	0.4%
Никель	↑	21600.0	0	0.0%
Золото	↓	1375.6	-0.8	-0.1%
Долги		**цена**	**изм.**	**YTM, %**
RUS_30	↑	117.1	0.0	4.63%
UST_10	↑	111.6	0.0	2.2%

На рынке

Коррекция на российском рынке акций продолжилась, и в среду на фоне возрастающего пессимизма на мировых рынках.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Уровень капексов Газпрома в следующем году вырастет незначительно

Электроэнергетика

РусГидро: учет сбытовых активов

Телекоммуникации

Результаты Мегафона за 3-й квартал 2010 г.: рост по всем фронтам

Потребительский сектор

Вимм-Билль-Данн покупает небольшого регионального производителя молока

Химическая промышленность

Акрон: отчетность не воодушевляет

Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

Календарь событий

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

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

29 ноября
Состоится закрытие реестра VimpelCom Ltd. под промежуточные дивиденды за 3 мес. 2009 г.

1 декабря
Дикси представит финансовую отчетность за 3-й квартал 2010 г.

2 декабря
ВТБ представит финансовую отчетность за 3-й квартал 2010 г.

Совет директоров Норникеля рассмотрит вопрос продажи ОГК-3
VimpelCom Ltd. представит финансовые результаты по US GAAP за 3-й кв. 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)

На рынке

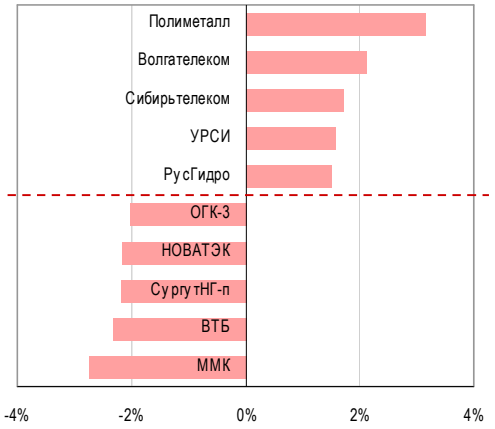
Снижение продолжается

Коррекция на российском рынке акций продолжилась, и в среду на фоне возрастающего пессимизма на мировых рынках, связанного с проблемами в еврозоне и конфликтом на корейском полуострове. По итогам торгов индекс ММВБ потерял 0.9 %, а заметное снижение продемонстрировали бумаги металлургов: ММК (-2.3 %), Северсталь (-1.8 %), Мечел (-1.8 %). Вырасти на падающем рынке удалось «защитным» бумагам золотодобытчиков: Полюс (+1.1 %), Полиметалл (+3.2 %) и акциям МРК, продолжающим сокращать дисконты к Ростелекому по коэффициентам конвертации.

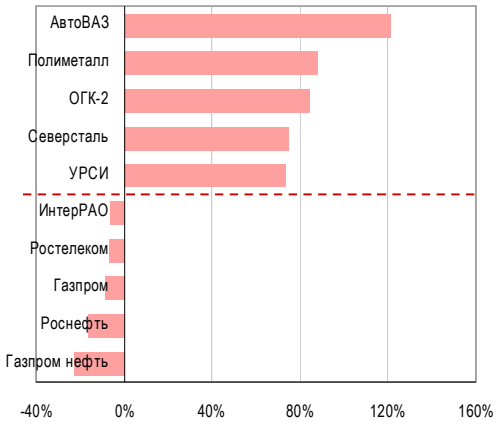
Впрочем, начало сегодняшних торгов в Азии говорит о том, что продолжать продажи инвесторы на мировых рынках не намерены, а подешевевшие бумаги в конце года все еще привлекают покупательский интерес. По-видимому, каких-то резких изменений до конца недели (на которой ожидается еще и праздничный день в США), а может быть и года в целом, мы не увидим.

Волов Юрий,CFA

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры с начала года



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- По заявлению первого вице-премьера Виктора Зубкова, **Правительство РФ собирается снизить квоту на ввоз в Россию мяса птицы в 2011 г. почти в 2 раза по сравнению с 2010 г. до 350 000 т**. Ранее планировалось, что квота на импорт мяса птицы составит 600 000 т в 2011 г. и 550 000 т в 2012 г. Данное сообщение должно быть **позитивно для Группы «Черкизово», одного из крупнейших производителей мяса птицы в России.**

- Согласно данным российской отчетности, **чистая прибыль Иркутскэнерго за 9 месяцев возросла в 2.4 раза** до 6.15 млрд руб., **выручка повысилась на 40 %** до 37.1 млрд руб.

- На внеочередном собрании **акционеры Красноярской ГЭС проголосовали против выплаты дивидендов** по итогам 2009 г. и первого полугодия 2010 г.

- По сообщению Интерфакса, **Правительство РФ может до 2015 г. использовать 10 % минус 1 акция НК «Роснефть» для операций по обмену активами с инвесторами**, при этом **15 % акций Роснефти будут предложены к продаже на рынке**. Всего до 2015 г. Правительство может продать 25 % минус 1 акция Роснефти.

- По данным Коммерсанта, **основной иностранный акционер Газпрома и крупнейший покупатель российского газа в ЕС немецкий E.ON Ruhrgas планирует выйти из капитала монополии**. Уже в декабре 3.5 % акции Газпрома, которые сейчас стоят $ 4.5 млрд, могут быть проданы Внешэкономбанку.

Нефть и газ

GAZP	5.34
Капитализация, $ млн	126 414
Цель, $	7.16
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	4.8	3.9	4.0
P/E	5.1	4.8	5.2

Уровень капексов Газпрома в следующем году вырастет незначительно

Событие. Накануне совет директоров Газпрома утвердил бюджет концерна на 2011 год. Об этом со ссылкой на пресс-службу газовой монополии сообщил Интерфакс.

Инвестиционная программа Газпрома на 2010-2011 гг.

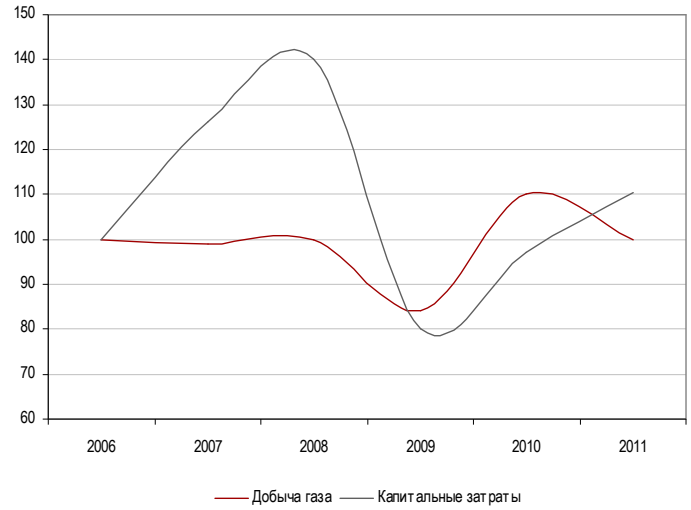
	2010*	2010	2011	%, г к г
Доходы	3 790	3 640	3 890	7
Расходы	3 880	3 780	3 980	5
Капитальные вложения	664	752	730	-3
Финвложения	139	153	86	-44
Инвестпрограмма	802	905	816	-10

* - первоначальная версия бюджета

Источники: Интерфакс, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Обнародованные цифры вызывают смешанные чувства: с одной стороны, ожидаемый прирост капитальных вложений Газпрома выглядит вполне консервативным (ранее в ряде СМИ мелькала информация о кратном увеличении инвестиционных расходов концерна в 2011 г.), с другой – ожидаемый прирост доходов GAZP выглядит разочаровывающим (всего +7 % к 2010 г.). Исходя из прогнозируемой динамики внутренних и экспортных цен на природный газ, будущий размер доходов Газпрома позволяет сделать вывод о планах менеджмента по сохранению текущего уровня добычи (по нашим оценкам, около 510 млрд куб. м, что всего на 10 % выше уровня 2009 г. и на 7 % ниже докризисного 2007 г.). Возможно, концерн решил принять за основу бюджета консервативный сценарий развития дальнейшей ситуации, дабы последующие корректировки фактических параметров не вызывали у инвесторов негативных эмоций. Как бы то ни было, в ближайшее время мы планируем пересмотреть наши прогнозы по динамике добычи Газпрома на среднесрочную перспективу.

Динамика капексов и уровней добычи Газпрома, % к 2006 г.



Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Влияние на рынок. Рынок ждал появления официальной информации о предстоящих расходах Газпрома – как следствие, опасения части инвесторов относительно способностей менеджмента концерна контролировать уровень издержек могут развеяться. Однако слабый прогноз по ожидаемой динамике доходов концерна может нивелировать позитивный эффект от умеренных темпов роста капекса и не позволить бумагам GAZP чувствовать себя лучше рынка.

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

Электроэнергетика

HYDR	0.0512
Капитализация, $ млн	14 772
Цель, $	0.0700
Рекомендация	покупать

	2009	2009	2011
EV/EBITDA	8.8	6.6	4.8
P/E	15.3	11.0	7.7

РусГидро: учет сбытовых активов

Событие. Вчера РусГидро представило свои финансовые результаты по МСФО, которые отразили деятельность приобретенных сбытовых активов. Как и ожидалось, консолидация сбытов увеличила выручку, но «съела» маржу РусГидро. При практически 4-кратном росте выручки за 6 месяцев 2010 г. EBITDA margin РусГидро составила всего 17 % (53 % годом ранее без учета купленных сбытов).

Финансовые показатели РусГидро по МСФО, млн руб.

	6 м 09	6 м 10	г-к-г, %
Выручка	168 835	204 978	21
электроэнергия	140 156	176 695	
мощность	25 948	25 188	
Опер. расходы	144 321	175 727	22
Опер. прибыль	24 514	29 251	19
маржа, %	14.5	14.3	
EBITDA	30 864	34 851	13
маржа, %	18.3	17.0	
Чистая прибыль	19 549	21 462	10
маржа, %	11.6	10.5	

Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

Комментарии. Без учета новых сбытовых активов, по нашим оценкам:

- Выручка компании в 1-м полугодии при падении выработки на 18 % выросла на 15 % до 62 млрд руб. Положительный эффект на рост продаж оказало увеличение доли либерализуемого сегмента рынка электроэнергии.
- EBITDA РусГидро в 1-м полугодии 2010 г. практически сохранилась на уровне 1 полугодия 2009 г. – 28.7 млрд руб.

Мы позитивно оцениваем результаты РусГидро за 1-е полугодие текущего года. В соответствии с презентацией компании, подготовленной к конференции, основное давление на показатель EBITDA РусГидро оказывал рост цен на электроэнергию и мощность, которые компания закупает, в том числе на выполнение обязательств перед потребителями Саяно-Шушенской ГЭС. Впрочем, даже несмотря на данный факт, генерирующий сегмент РусГидро сумел продемонстрировать рост EBITDA. Во 2-м полугодии текущего года сравнение финансовых результатов генерирующего бизнеса РурГидро будет осуществляться с меньшей базой 2-го полугодия 2009 г., что связано с аварией СШГЭС, и, соответственно, результаты могут оказаться еще более позитивными.

Влияние на рынок. Вчера акции компании отреагировали умеренным ростом на опубликованные данные. Тем не менее, обращаем внимание, что бумаги компании относятся к одним из немногих акций электроэнергетики, довольно существенно отстающим от динамики сектора, что, с учетом их потенциала, делает их весьма привлекательными для покупки.

Лямин Михаил, Рубинов Иван, CFA

Телекоммуникации

MBT.N	21.03
Капитализация, $ млн	20 960
Цель, $	26.24
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.8	5.3	4.7
P/E	20.9	9.3	8.7

Результаты Мегафона за 3-й квартал 2010 г.: рост по всем фронтам

Событие. Вчера свою консолидированную отчетность за 3-й квартал 2010 г. представил Мегафон.

Финансовые результаты Мегафона за 3-й квартал 2010 г.

млрд руб.	3 кв 09	2 кв 10	3 кв 10	кв-к-кв %	г-к-г %
Выручка	47.5	52.2	57.6	10.2	21.3
OIBDA	23.6	23.7	26.5	11.9	12.6
OIBDA маржа	49.7%	45.4%	46.1%		
Чистая прибыль	11.4	12.2	14.0	14.6	23.1
Чистая маржа	7.2%	11.9%	14.1%		

Источники: данные компании

Комментарий. Результаты Мегафона произвели на нас сильное впечатление:

- Выручка оператора составила 57.6 млрд руб., увеличившись более чем на 21 % г-к-г и на 10 % кв-к-кв. Соответствующие показатели МТС в России выросли на 9 % и 6.6 %. Такого результата Мегафону удалось достигнуть как за счет стремительного роста абонентской базы (16 % г-к-г, 4 % кв-к-кв), так и по средствам увеличения доходов от передачи данных (90.8 % г-к-г, 14 % кв-к-кв).
- OIBDA составила 26.5 млрд руб. и показала менее значительные темпы роста (+12 % кв-к-кв, + 12.6 % г-к-г) из-за высоких маркетинговых расходов. Тем не менее, темпы увеличения данного показателя оказались выше, чем у МТС в России (+6 % г-к-г и кв-к-кв).

Влияние на рынок. На наш взгляд, сильные результаты Мегафона уже во многом заложены в текущих котировках МТС и VimpelCom, которые находятся под давлением роста конкуренции на телекоммуникационных рынках России. Тем не менее, отчетность Мегафона за 3-й квартал 2010 г. может быть негативно воспринята инвесторами MBT и VIP.

Горячих Кирилл

Потребительский сектор

WBD.N	24.67
Капитализация, $ млн	4 342
Цель, $	17.58
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	15.0	12.9	11.2
P/E	37.3	27.8	22.0

Вимм-Билль-Данн покупает небольшого регионального производителя молока

Событие. Сегодня Вимм-Билль-Данн объявил о приобретении компании «Молоко Исилькуля», производителя молочных продуктов в Омской области.

Комментарий. Сумма и структура сделки не раскрываются. Компания «Молоко Исилькуля» занимается производством традиционной молочной продукции (питьевое молоко, сметана, кефир, творог и прочее).

По информации из открытых источников, выручка компании в 2009 г. была на уровне 709 млн руб., что составляло около 1.5 % от общей выручки молочного сегмента ВБД.

По нашим приблизительным оценкам, стоимость компании может находиться на уровне $ 30-40 млн.

Данное приобретение поможет ВБД усилить свое присутствие на стратегически важном рынке Сибири, а также расширить ассортимент сегмента традиционных молочных продуктов, спрос на которые в регионе демонстрирует устойчивый рост.

Влияние на рынок. В связи с небольшим размером приобретаемой компании мы считаем данное сообщение нейтральным для акций ВБД.

Купеев Виталий

Химическая промышленность

AKRN	29.56
Капитализация, $ млн	1 410
Цель, $	35.80
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	10.5	7.4	5.6
P/E	6.3	8.3	9.2

Акрон: отчетность не воодушевляет

Событие. Вчера Акрон опубликовал отчетность за 3-й квартал по МСФО, которая в разрезе EBITDA оказалась примерно на 10 % хуже консенсус-прогноза рынка и наших ожиданий.

Основные финансовые показатели Акрона по МСФО

$ млн	9 мес. 09	9 мес. 10	г-к-г, %	2 кв. 09	3 кв. 10	Кв-к-кв, %
Выручка	870	1 072	23.1	344	346	0.5
Операционные расходы	*702*	*860*	*22.6*	*269*	*285*	*5.9*
EBITDA	169	212	25.5	75	61	-18.9
маржа, %	*19.4*	*19.7*		*21.8*	*17.6*	
Чистая прибыль	178	133	-25.0	22	50	125.7
Операционный ДП	28	97	239.8	-35	73	

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Третий квартал, на который пришлись как сокращение операционных показателей из-за плановых ремонтов, так и «дно» цен на минеральные удобрения на мировых рынках, изначально ожидался слабым для компании, однако фактические результаты оказались еще хуже из-за более существенного по сравнению с ожиданиями роста издержек. Впрочем, последний квартал года, когда цены практически на все виды минеральных удобрений пошли вверх, обещает стать гораздо более удачным.

Примечательным моментом в отчетности компании является также достаточно существенное увеличение капитальных расходов ($ 61 млн в 3-м квартале против $ 56 млн за всю 1-ю половину года), что, по-видимому, обусловлено существенным ускорением расходов на реализацию ключевого на сегодняшний день инвестиционного проекта компании – разработки месторождения фосфатов «Олений Ручей» в Мурманской области. Рост сарех помешал снижению чистого долга, который по итогам квартала остался практически неизменным на уровне $ 873 млн. Долговая нагрузка Акрона (соотношение Чистый долг/EBITDA около 3.0) вполне комфортна для обслуживания текущих обязательств и реализации небольших инвестпроектов, однако вряд ли позволяет начать еще один масштабный проект компании – разработку Талицкого калийного участка в Пермском крае.

Влияние на рынок. Акции Акрона вчера на ММВБ потеряли 1 %, практически не отреагировав на опубликованную отчетность, которая не меняет и нашего умеренно позитивного отношения к бумагам компании.

Волов Юрий,CFA

Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Нефть и газ										
Лукойл	LKOH	46 084	54.18	-1.1%	54.13	0.00	58.16	44.58	78.40	покупать
Газпром	GAZP	126 414	5.34	-1.2%	5.33	0.00	6.27	4.52	7.16	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	33 757	0.94	-0.7%	0.00	0.94	1.08	0.49	1.00	держать
Роснефть	ROSN	70 904	6.69	-1.3%	6.68	0.00	8.68	5.65	6.53	продавать
ТНК-ВР	tnbp	35 243	2.35	7.1%	2.30	2.38	2.35	1.65	1.96	продавать
Газпром нефть	SIBN	19 024	4.01	-0.4%	4.00	0.00	5.68	3.22	5.16	покупать
Татнефть	TATN	10 438	4.79	-0.2%	4.78	0.00	4.91	3.81	4.21	продавать
НОВАТЭК	NVTK	25 764	8.49	-2.1%	8.47	8.50	9.04	4.56	8.40	продавать
Транснефть п.	TRNFP	1 941	1248	-1.2%	0	1248	1301	621		
Башнефть	BANE	7 045	41.40	0.0%	41.60	42.20	50.00	23.25		
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 482	0.45	-2.2%	0.45	0.45	0.56	0.37	0.56	покупать
Татнефть п.	TATNP3	364	2.46	0.0%	2.46	2.47	3.06	1.76	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	573	3.13	-0.8%	3.12	3.13	3.60	2.02	2.52	продавать
БК Евразия	EDCLq.L	4 200	28.60	-1.4%	28.59	28.60	31.50	13.02	15.70	продавать
CAT Oil	O2C	417	8.54	-0.2%	8.54	8.71	13.09	7.64	9.54	держать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	35 591	186.70	-1.0%	186.42	0.00	195.27	118.76	197.00	держать
РУСАЛ	486	17 820	1.17	-1.5%	1.17	1.18	1.44	0.87		
Полюс Золото	PLZL	10 792	56.61	1.0%	56.55	56.64	56.83	38.93	68.20	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	6 777	16.97	2.8%	16.76	16.97	17.77	8.87	16.12	продавать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 135	98.43	0.1%	98.16	98.26	140.97	57.31	157.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	228	4.20	0.0%	3.98	4.04	5.16	2.92		
Электроцинк	eltz	49	35.00	0.0%	20.50	33.00	35.00	15.10		
Уралэлектромедь	uelm	299	59.00	0.0%	59.10	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%	235.00	245.00	410.00	230.00		
Черная металлургия										
Евраз Групп	HK1q.L	13 101	29.92	-2.4%	29.92	29.97	43.15	21.59	39.47	покупать
НЛМК	NLMK	23 029	3.84	-1.1%	3.84	3.85	4.05	2.53	3.05	продавать
Северсталь	CHMF	14 241	14.13	-1.8%	14.12	0.00	15.11	6.79	14.85	держать
ММК	MAGN	10 828	0.97	-2.8%	0.97	0.00	1.05	0.66	0.90	продавать
Мечел	MTL.N	9 766	23.46	-3.6%	23.43	23.44	31.79	17.10	30.40	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	247	0.50	-0.9%	0.50	0.50	0.57	0.26		
Чусовской МЗ	chmz	23	10.00	0.0%	5.26	15.00	41.00	10.00		
Распадская	RASP	4 467	5.72	1.4%	5.71	0.00	7.40	3.65	7.60	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 444	40.00	0.0%	40.00	43.50	55.00	32.50		
Белон	BELO	928	0.81	-0.8%	0.81	0.81	1.25	0.53		
ТМК	TRMKq.L	4 662	19.89	-1.5%	19.74	19.89	23.80	14.34	20.16	продавать
Челябинский ТПЗ	CHEP	921	1.95	0.0%	1.70	1.98	2.50	1.65		
Выксунский МЗ	vsmz	2 361	1375.00	0.0%	1375.00	1425.00	1550.00	1014.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	67 633	3.13	-0.8%	3.13	0.00	3.39	2.01	4.10	покупать
ВТБ	VTBRq.L	33 683	6.44	-3.2%	6.44	6.46	7.18	3.96	7.60	держать
Банк Москвы	mmbm	5 559	30.88	-0.2%	30.76	30.88	33.44	22.54		
Уралсиб	USBN	1 551	0.01	0.0%	0.00	0.01	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 770	3.71	-0.2%	3.71	3.72	5.29	2.55		
Возрождение	VZRZ	961	40.48	0.0%	0.00	40.48	46.65	25.98		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	1 357	4.81	-0.5%	4.80	4.80	5.22	2.33	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	14 772	0.0512	1.5%	0.0511	0.0000	0.0591	0.0331	0.0700	покупать
ФСК	FEES	14 179	0.0115	-1.1%	0.0115	0.0000	0.0126	0.0090	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	1 781	0.0544	-5.1%	0.0524	0.0572	0.0650	0.0280	0.0670	держать
ОГК-3	OGKC	2 481	0.0522	-2.0%	0.0522	0.0524	0.0724	0.0405	0.0750	покупать
ОГК-4	OGK4	5 619	0.0891	-1.2%	0.0885	0.0888	0.0920	0.0446	0.0930	держать
ОГК-5	OGKE	3 097	0.0876	-1.7%	0.0877	0.0879	0.0951	0.0671	0.1040	держать
ОГК-6	OGKF	1 322	0.0409	-1.5%	0.0409	0.0410	0.0560	0.0215	0.0520	покупать
ТГК-1	TGKA	2 626	0.0007	-0.5%	0.0007	0.0007	0.0008	0.0004		
ТГК-2	TGKB	362	0.0002	-1.3%	0.0002	0.0003	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	3 996	0.1005	-0.2%	0.1006	0.1007	0.1344	0.0845		
ТГК-4	TGKD	962	0.0005	-4.2%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	689	0.0006	0.0%	0.0006	0.0006	0.0007	0.0003		
ТГК-6	TGKF	996	0.0005	-0.6%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-7	TGKG	2 221	0.0740	-7.5%	0.0700	0.0890	0.0802	0.0440		
ТГК-9	TGKI	1 248	0.0002	2.0%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 242	1.4108	-0.6%	1.4111	1.4159	1.9820	0.9702		
ТГК-11	TGKK	315	0.0006	-1.0%	0.0006	0.0006	0.0010	0.0004		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	177	0.0001	-2.4%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	4 312	0.9046	-1.6%	0.9075	0.9106	0.9392	0.3463		
МРСК Центра	MRKC	1 788	0.0423	-0.6%	0.0423	0.0423	0.0488	0.0232	0.0362	продавать
МРСК СК	MRKK	168	5.6924	-1.3%	5.7060	5.7306	7.4665	2.5794	4.5300	продавать
МРСК ЦП	MRKP	1 015	0.0090	-1.6%	0.0090	0.0090	0.0097	0.0050	0.0095	держать
МРСК Сибири	MRKS	905	0.0101	-1.7%	0.0101	0.0102	0.0137	0.0073	0.0079	продавать
МРСК Урала	MRKU	873	0.0100	-2.0%	0.0100	0.0100	0.0117	0.0058	0.0095	продавать
МРСК Волги	MRKV	976	0.0055	-0.8%	0.0054	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	644	0.0067	-2.1%	0.0067	0.0067	0.0090	0.0059	0.0070	держать
МОЭСК	MSRS	2 621	0.0538	-3.4%	0.0538	0.0540	0.0570	0.0325	0.0554	продавать
ФСК	FEES	14 179	0.0115	-1.1%	0.0115	0.0000	0.0126	0.0090	0.0122	держать
Интер РАО	IUES	4 145	0.0014	-0.9%	0.0014	0.0014	0.0023	0.0000	0.0018	покупать
Ленэнерго	LSNG	748	0.8077	-0.4%	0.8001	0.8076	1.1532	0.6718	0.8550	держать
Холдинг МРСК	MRKH	6 594	0.1607	-1.2%	0.1603	0.1603	0.1780	0.0902	0.1680	держать
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	20 960	21.03	-1.4%	21.01	21.02	23.59	17.20	26.24	покупать
Вымпелком	VIP.N	19 872	15.39	-2.0%	15.38	15.36	20.00	12.32		
Ростелеком	RTKM	3 216	4.41	-1.2%	4.42	4.42	6.11	3.03	3.60	продавать
Уралсвязьинформ	URSI	1 397	0.04	1.6%	0.04	0.00	0.04	0.02	0.0436	держать
Волгателеком	VTEL	1 018	4.14	2.1%	4.14	4.15	4.20	2.01	4.28	держать
Центртелеком	CTLK	1 477	0.94	1.7%	0.93	0.94	0.94	0.38	0.987	держать
Сибирьтелеком	STKM	950	0.08	1.7%	0.08	0.08	0.08	0.03	0.0819	держать
СЗТ	SPTL	786	0.89	3.1%	0.89	0.89	0.90	0.38	0.93	держать
ЮТК	UTEL	549	0.19	1.5%	0.18	0.19	0.19	0.06	0.1969	держать
Дальсвязь	DLSV	370	3.87	1.4%	3.85	3.87	3.88	2.15	4.06	держать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 656	6.36	-0.7%	6.34	6.36	7.19	5.10	9.24	покупать
АФК Система	SSAq.L	12 434	25.77	-1.5%	25.77	25.86	31.48	17.25		

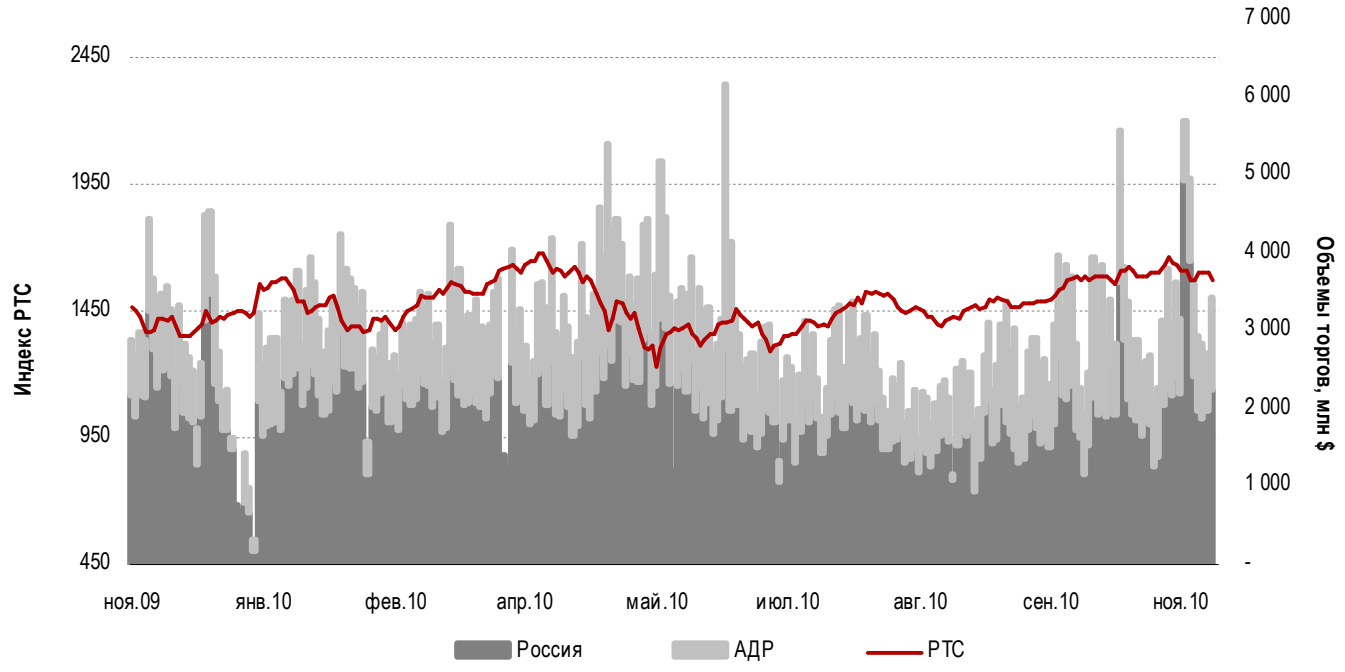
Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	1 448	1.04	-1.1%	1.04	1.04	1.25	0.35	0.87	продавать
ГАЗ	GAZA	602	32.50	0.0%	32.50	33.50	37.50	20.80		
Соллерс	SVAV	561	16.38	0.0%	16.37	16.42	19.72	11.76	19.90	покупать
КАМАЗ	KMAZ	1 651	2.33	0.9%	2.33	2.33	2.76	1.89	1.90	продавать
Силовые машины	SILM	2 414	0.28	-2.1%	0.28	0.28	0.31	0.15		
ОМЗ	OMZZ	111	3.13	40.0%	3.13	0.00	3.37	1.58		
Красный котельшик	KRKO	124	0.58	0.0%	0.60	0.65	1.00	0.49		
Иркут	IRKT	314	0.32	3.9%	0.32	0.32	0.35	0.22		
УМПО	UFMO	120	0.45	0.0%	0.45	0.60	0.61	0.43		
НПО Сатурн	satr	44	0.01	0.0%	0.01	0.01	0.02	0.01		
КВЗ	KHEL	485	3.15	3.9%	2.50	0.00	3.15	1.11		
У-УАЗ	uuaz	548	2.05	-3.8%	2.00	2.15	2.13	0.84		
Роствертол	rtvl	167	0.07	3.6%	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	2 772	2.50	-1.2%	2.50	2.50	2.55	1.29		
Сибирь	avsi	118	1150.00	0.0%	1200.00	1700.00	1150.00	1000.00		
Ютэйр	TMAT	294	0.51	0.0%	0.40	0.65	0.51	0.37		
НМТП	NCSP	2 504	9.75	-2.0%	9.71	9.75	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	10 537	38.80	-2.6%	38.80	39.19	43.00	27.52	45.23	держать
Магнит	MGNT	10 170	114.30	0.4%	114.24	114.43	122.58	55.08	90.04	продавать
Седьмой Континент	SCON	615	8.20	0.0%	5.60	8.75	9.60	7.40		
Дикси	DIXY	1 113	12.94	2.3%	12.83	12.94	13.99	6.37	11.11	продавать
М.Видео	MVID	1 414	7.87	-0.2%	7.86	7.87	9.13	3.04	6.13	продавать
Балтика	PKBA	5 055	33.32	0.3%	33.31	33.59	33.94	24.10		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	4 342	24.67	-3.1%	24.62	24.64	27.76	17.11	17.58	продавать
Русское море	RSEA	186	2.34	-1.3%	2.34	2.36	9.05	2.02		
Нутритек	NTRI	27	1.67	-1.3%	1.67	1.67	3.86	0.96		
Калина	KLNA	231	23.64	-2.7%	23.66	23.69	28.82	13.69	30.40	покупать
Аптеки 36.6	APTK	372	3.55	-0.5%	3.54	3.55	10.79	2.36	3.22	продавать
Верофарм	VRPH	415	41.50	0.0%	41.00	44.00	42.10	27.25	44.63	держать
Фармстандарт	PHSTq.L	4 298	28.43	-1.6%	28.43	28.50	30.00	16.15	28.53	продавать
Разгуляй	GRAZ	234	1.48	-0.1%	1.47	1.49	2.12	1.18	1.53	держать
Черкизово	CHEq.L	1 276	19.75	0.0%	18.00	19.99	23.51	9.60		
Эфес	EBIDq.L			0.0%	0.00	0.00	17.00	10.50		
Росинтер	ROST	301	18.47	0.9%	18.31	18.47	21.23	6.78	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	3 554	22.71	-2.2%	22.68	22.70	24.99	12.21	17.14	продавать
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	166	1.18	-1.1%	1.18	1.18	1.61	1.04		
Армада	ARMD	132	10.97	-1.6%	10.98	10.92	11.33	4.52		
Ситроникс	SITRq.L	134	0.70	0.0%	0.75	0.85	1.80	0.70		

Итоги торгов

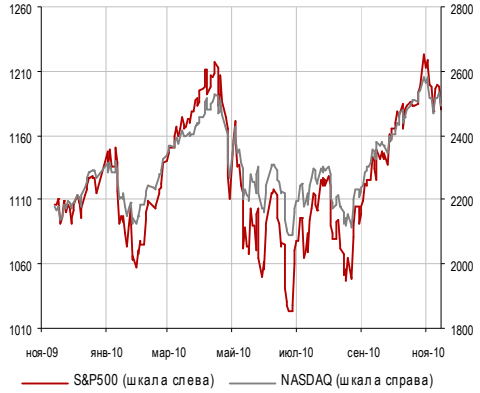
	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	min	Цель, $	Рекомендация
Минеральные удобрения										
Уралкалий	URKA	11 617	5.47	-1.4%	0.00	5.46	5.84	2.97	5.03	продавать
Сильвинит	SILV	6 652	850.00	0.0%	750.00	880.00	850.00	498.00	843.00	продавать
Акрон	AKRN	1 410	29.56	-0.5%	29.48	29.59	37.57	22.67	35.80	покупать
Апатит	apat	1 865	299.00	0.0%	260.00	298.90	380.00	255.00		
Аммофос	ammo	794	88.00	0.0%	83.00	90.00	96.00	53.00		
Нефтехимия										
Нижнекамскнефтехим	NKNC	1 257	0.78	0.0%	0.70	0.80	0.78	0.43	0.58	продавать
Казаньоргсинтез	KZOS	445	0.25	-2.2%	0.25	0.26	0.26	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%	0.70	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%	220.00	229.00	270.00	165.00		
Девелопмент										
ПИК	PIKK	1 840	3.73	0.8%	3.71	3.73	5.97	3.02		
ЛСР	LSRG	2 846	27.62	2.5%	27.62	27.69	40.76	14.96		
AFI Development	AFIDq.L	1 090	1.04	-7.1%	1.04	1.09	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%	1.32	1.35	2.17	0.90		
RGI International Ltd.	RGI	388	2.40	3.4%	2.35	2.45	2.45	1.10		
Мостотрест	mstt		6.46	-0.7%	6.46	6.49	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%	800.00	1400.00	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

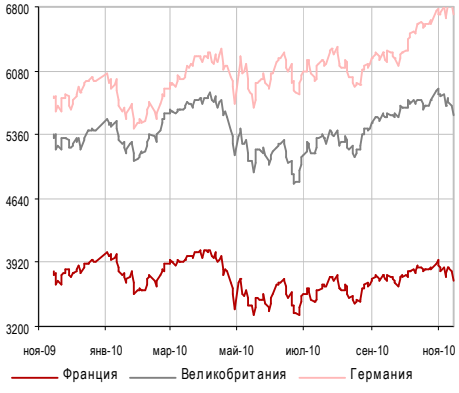


Мировые фондовые рынки

Фондовый рынок США



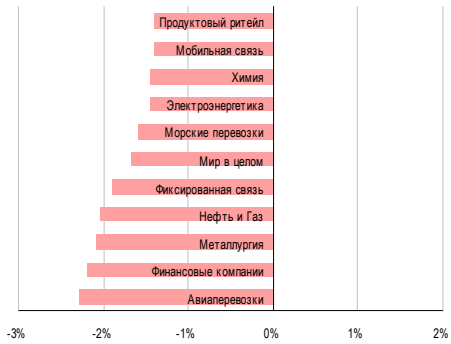
Европейские фондовые рынки



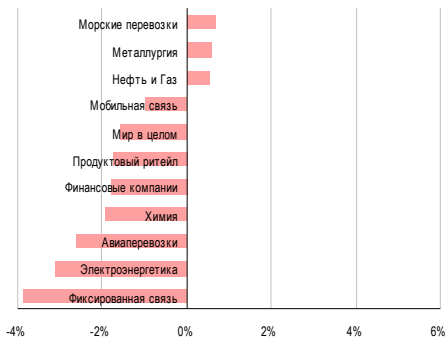
Индексы MSCI



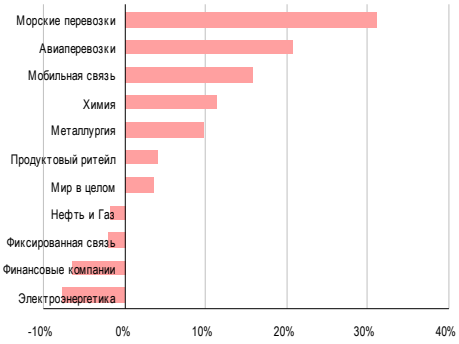
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

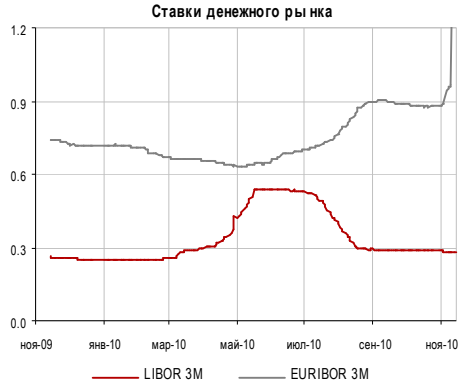


Индексы MSCI: динамика с начала года

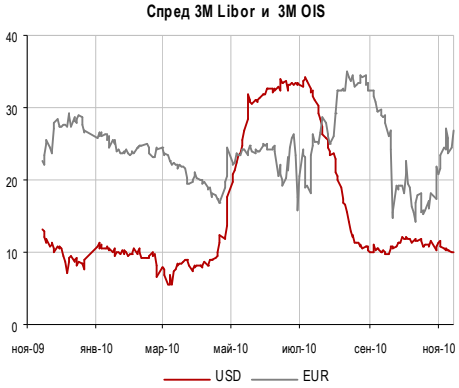


Глобальный валютный и денежный рынки

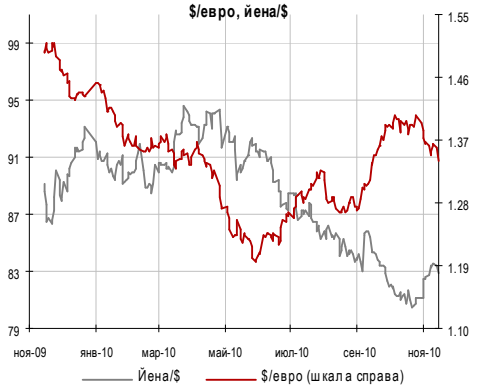
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

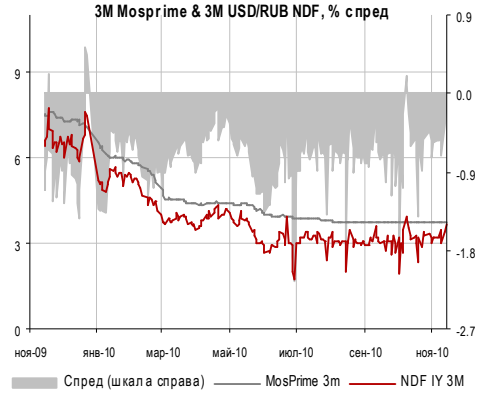


$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро

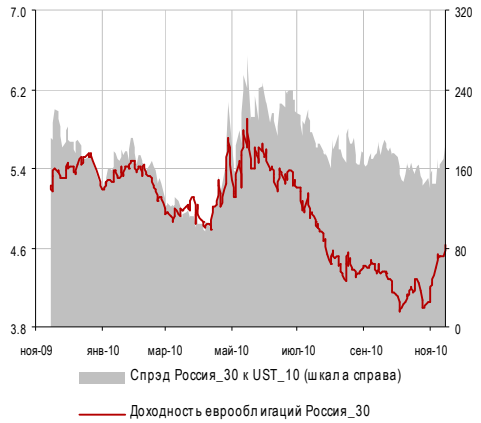


Бивалютная корзина

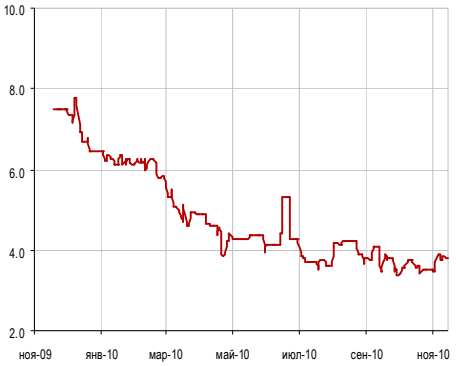


Долговые рынки

Долговые рынки



Доходность ОФЗ 25059

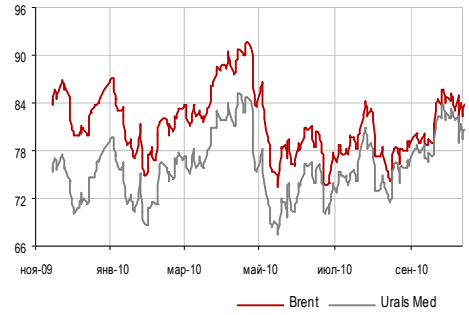


Доходность еврооблигаций



Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



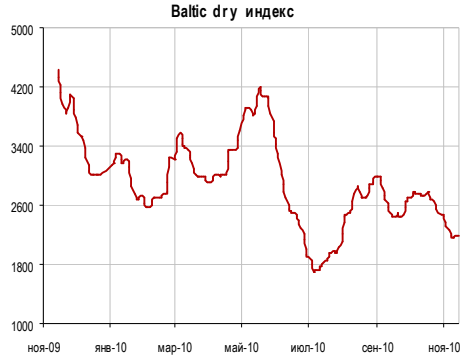
Сталь LME, $/тонна



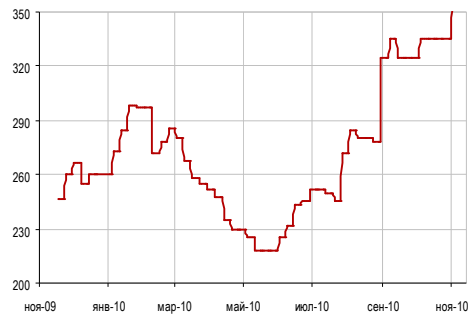
Никель, $/тонна



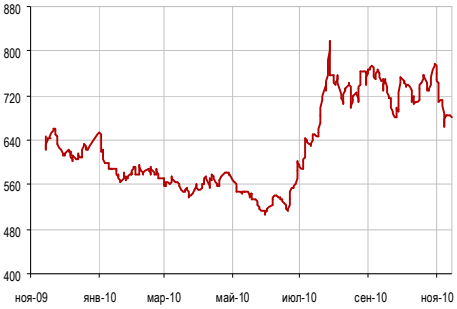
Baltic dry индекс



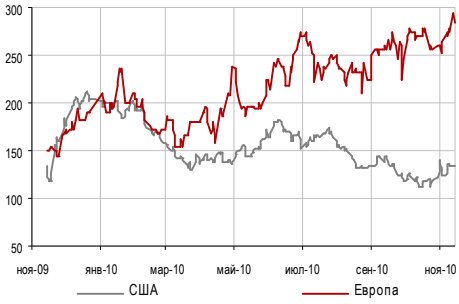
Карбамид, fob Южный



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.