Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

Индикаторы		цена	изм.	изм., %
РТС	↑	1603.7	2.4	0.1%
ММВБ	↑	1562.0	25.5	1.6%
Mcap, $ млрд	↑	945.1	13.2	1.4%
Обороты		**$ млн**	**изм.**	**изм., %**
РТС	↓	390.1	-202.2	-34.1%
ММВБ	↑	1870.9	219.6	13.3%
АДР	↓	938.1	-233.3	-19.9%
ВСЕГО	↓	3199.2	-216.0	-6.3%

Индекс ММВБ внутри дня



Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑	170.2	1.5%	646.4
HYDR	↑	1.662	3.4%	39.3
FEES	↑	0.365	1.1%	5.2
LKOH	↑	1729.7	1.6%	226.9
SIBN	↑	126.7	0.5%	9.6
SNGS	↑	29.70	0.1%	31.5
TATN	↓	149.4	-0.7%	30.3
ROSN	↑	213.3	1.5%	212.0
GMKN	↑	6047.4	3.1%	344.9
CHMF	↑	449.3	1.2%	34.7
URKA	↑	177.2	3.2%	37.6
SBER	↑	101.20	2.8%	508.6
VTBR	↑	0.1027	1.7%	141.4
RTKM	↑	138.7	0.1%	8.5
URSI	↑	1.359	0.1%	9.8
MBT	↑	21.51	2.3%	57.5
VIP	↑	15.39	0.0%	45.4
MTL	↑	23.87	1.7%	53.3
WBD	↓	24.60	-0.3%	11.1

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Индексы		цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↑	1096.7	6.8	0.6%
MSCI Russia	↑	843.1	16.5	2.0%
Dow Jones	↑	11187.3	153.0	1.4%
Nasdaq	↑	2543.1	49.1	1.9%
FTSE 100	↑	5657.1	76.9	1.4%
Nikkei	↑	10079.8	49.9	0.5%
RTS 1M Fut	↑	1602.5		
VIX	↓	19.6	-0.2	-1.1%
Валюты				
EUR/USD	↓	1.3371	-0.002	-0.2%
RUB/USD	↓	31.29	-0.11	-0.4%
Товары		**цена**	**изм.**	**изм., %**
NYMEX Fut	↓	83.71	-0.1	-0.2%
Urals NWE	↑	84.3	3.3	3.9%
Сталь (LME)	↑	520.0	5.0	1.0%
Никель	↑	22500.0	938	4.2%
Золото	↓	1372.2	-1.0	-0.1%
Долги		**цена**	**изм.**	**YTM, %**
RUS_30	↑	117.1	0.0	4.64%
UST_10	↑	110.7	0.0	2.3%

На рынке

После снижения накануне в среду интерес к акциям на мировых площадках вернулся, чему также способствовала и неплохая макростатистика из США.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

ЛУКОЙЛ: добыча газа растет, нефти – падает

Банковский сектор

Банк «Возрождение», итоги 3-го квартала: маржа под давлением, ожидания менеджмента не впечатляют

Банк России ждет роста кредитного портфеля банков на 20-25% в 2011 г.

Календарь событий

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.

Публикация итогов торгов на конкурентном рынке мощности (КОМ)

9 декабря
АФК Система представит финансовые результаты по US GAAP за 3-й квартал 2010 г

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

То вверх, то вниз

После снижения накануне в среду интерес к акциям на мировых площадках вернулся, чему также способствовала и неплохая макростатистика из США, продемонстрировавшая снижение числа заявок на получение пособия по безработице до минимального уровня с лета 2008 г. и рост индекса потребительского доверия до максимума за последние 5 месяцев. Российский рынок на весьма благоприятном общем фоне прибавил 1.6 % по индексу ММВБ. Солидный рост удалось продемонстрировать бумагам ИнтерРАО (+5.6 %) и ГМК (+3.1 %).

Сегодня мировые рынки в условиях праздничного дня в США вряд ли ждет слишком активный день. К тому же, пока выхода из бокового тренда, в который попали мировые площадки после заседания ФРС в начале месяца, не видно. В этих условиях российский рынок акций, вероятно, будет искать поддержку в ценах на нефть, которая вчера заметно подорожала, несмотря на укрепление американской валюты.

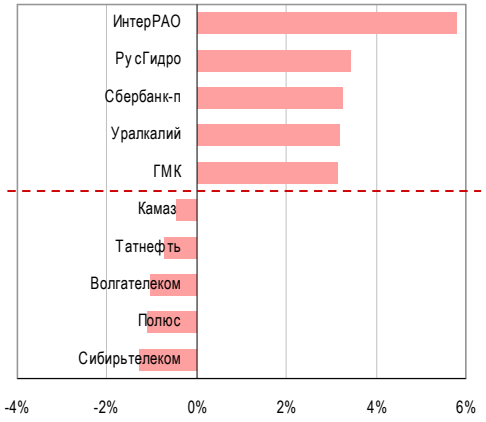
Число обратившихся за пособием по безработице в США, тыс. человек



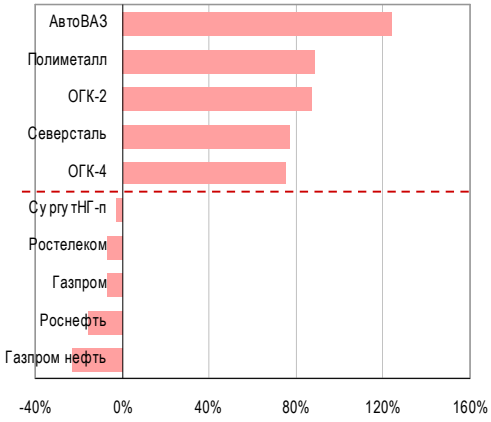
Источник: Bloomberg

Волов Юрий,CFA

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры с начала года



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- **Сбербанк прогнозирует рост своего портфеля кредитов населению в следующем году более чем на 15 %**, – сообщила начальник управления розничного кредитования банка Наталья Карасева. По ее словам, рост розничного кредитного портфеля в 2010 г. составит около 12.5 %. В целом прогноз Сбербанка по динамике розничного портфеля совпадает с нашим представлением о развитии банковского сектора.

- **Сбербанк РФ обещает объявить в начале 2011 г. планы развития инвестиционного бизнеса**, – заявил глава банка Герман Греф.

- **Сделка по продаже примерно 10 % акций второго крупнейшего российского банка ВТБ в рамках приватизации может завершиться в 1-м квартале 2011 г.**, – заявил вчера первый вице-премьер Игорь Шувалов. Объем сделки должен составить не менее $ 3 млрд. При этом Шувалов отметил: «Если рынок будет ниже, мы можем отложить сделку».

- Мечел сообщил **об увеличении своей доли в ТЭЦ «Русе» в Болгарии с 49 % до 100 %.** По информации продавца – словенской HSE, покупка обошлась Мечелу в € 52.3 млн.

- **Евраз завершил реконструкцию сталеплавильного производства Нижнетагильского меткомбината (НТМК).** В результате реконструкции конвертера и МНЛЗ, которая обошлась в 3.3 млрд руб. ($ 106 млн), мощность конвертерного цеха была увеличена на 0.7 млн т в год до 4.5 млн т в год.

- По информации газеты «Ведомости», **ФосАгро и СИБУР – Минеральные удобрения обсуждают возможность слияния,** по результатам которого СИБУР может получить 20-25 % акций ФосАгро, а ФосАгро – стать крупнейшим российским производителем азотных и фосфорных удобрений. Ранее о возможных M&A в секторе говорил ключевой акционер Акрона В. Кантор.

- Как сообщает Интерфакс, **министр энергетики Сергей Шматко дал поручение Совету директоров ФСК и Холдинга МРСК подготовить предложения по снижению налоговой нагрузки в рамках перехода на RAB-регулирование.**

Нефть и газ

LKOH	55.32
Капитализация, $ млн	47 050
Цель, $	78.40
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	3.9	3.6	3.5
P/E	6.7	5.9	5.7

ЛУКОЙЛ: добыча газа растет, нефти – падает

Событие. Вчера ЛУКОЙЛ выпустил пресс-релиз, в котором были рассмотрены предварительные операционные результаты деятельности Группы за 9 месяцев 2010 г.

Операционные результаты группы ЛУКОЙЛ

тыс. б.н.э./сут.	9 мес. 2009	9 мес. 2010	г-к-г, %
Добыча углеводородов	2 214	2 249	1.6
Добыча нефти	1 978	1 952	-1.3
Добыча товарного газа	236	297	25.8

Источники: ЛУКОЙЛ, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Согласно пресс-релизу, совокупная добыча углеводородов компанией за 9 месяцев 2010 г. выросла на 1.6 % относительно аналогичного периода прошлого года. Увеличение операционных результатов компании обусловлено прежде всего ростом добычи газа на 25.8 % в суточном исчислении.

В абсолютном выражении добыча нефти ЛУКОЙЛа за 9 месяцев 2010 г. составила 72.27 млн т (-1.4 % г к г). Отметим, что операционные показатели компании в РФ по добыче нефти выглядят разочаровывающее: абсолютное значение данного показателя составило 67.65 млн т, что на 2 % ниже аналогичного уровня прошлого года. Международные проекты ЛУКОЙЛа за указанный период компенсировали лишь четверть внутрироссийского падения производства.

Добыча товарного газа за 9 месяцев 2010 г. выросла до 13.8 млрд куб. м. За рубежом было добыто 3.65 млрд куб. м (что на 7.1 % выше уровня 9 месяцев 2009 г.), в России – 10.15 млрд куб. м (что на 34.6 % больше аналогичного периода прошлого года). Прирост добычи углеводородов был обеспечен за счет роста объема закупок газа со стороны Газпрома (Находкинское месторождение), а также увеличения добычи углеводородов по международным проектам (видимо, за счет СНГ).

Объем переработки нефти на собственных и зависимых НПЗ (включая долю в переработке нефти и нефтепродуктов на комплексах ISAB и TRN) увеличился за 9 месяцев с. г. на 6.7 % и составил 49.7 млн т. Рост объемов переработки на российских НПЗ Группы составил около 1.1 %, на зарубежных НПЗ – 21.4 % за счет приобретения TRN. Доля переработки выросла до 68.8 % от уровня добычи.

Влияние на рынок. Мы полагаем, что опубликованные данные вряд ли могут представлять сюрприз для инвесторов, так как показатели добычи Группы незначительно отличаются от данных по головной компании (которые были опубликованы в начале октября). В целом мы полагаем, что операционные результаты ЛУКОЙЛа за 9 месяцев на фоне других компаний (Роснефти, ТНК-ВР и Газпром нефти) являются достаточно слабыми. Напомним, что добыча компании в РФ снижается с июня с. г. В ближайшее время мы планируем пересмотреть среднесрочные уровни добычи по LKOH в строну некоторого понижения.

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

Банковский сектор

VZRZ	41.57
Капитализация, $ млн	987

Банк «Возрождение», итоги 3-го квартала: маржа под давлением, ожидания менеджмента не впечатляют

Событие. Банк «Возрождение» вчера отчитался за 9 месяцев и 3-й квартал 2010 г. по МСФО, а вечером менеджмент провел телеконференцию для аналитиков, где представил свой взгляд на конец 2010-го – 2011 год. Чистая прибыль в 3-м квартале составила 179 млн руб. и превысила консенсус-прогноз в 150 млн руб. По итогам 9 мес. чистая прибыль Банка «Возрождение» составила 397 млн руб. против 842 млн руб. чистой прибыли за 9 месяцев 2009 г.

Комментарий. Несмотря на то что чистая прибыль превысила ожидания, мы оцениваем результаты банка как слабые, а перспектива на ближайшие 2-3 квартала выглядит не очень радужной.

- Цель по чистой прибыли на 2010 год была сохранена на уровне 500 млн руб.
- Чистая процентная маржа продолжает постепенно снижаться 4-й квартал подряд на фоне высокой конкуренции на кредитном рынке. В 3-м квартале 2010 г. она составила 3.3 % против 5.9 % в 3-м квартале 2009 г. В перспективе на 2010-й год менеджмент ориентируется на цифру 4.5-5.0 %, но признает, что она немного оптимистична.
- Чистые отчисления в резервы постепенно сокращаются. В 3-м квартале банк направил в резервы на 13 % меньше, чем во 2-м, и более чем в 2 раза меньше, чем в 3-м квартале 2009 г. В отношении к средним за период кредитам (т. наз. стоимость риска) чистые отчисления в резервы сократились до 2.2 % с 2.7 % в годовом исчислении во 2-м квартале и 5.8 % за весь 2009 год. Менеджмент очень осторожен в оценке будущих

отчислений в резервы и в отличие от госбанков ожидает сохранения в ближайшие 2-3 квартала повышенного (по сравнению с докризисными) темпа начисления резервов. Отчисления в резервы будут составлять около 2.0 % в годовом выражении от среднего кредитного портфеля за квартал.

- Рост административных расходов происходит очень умеренными темпами (+2 % за квартал), главным образом за счет контроля над затратами на персонал. Тем не менее, показатель cost-to-income вырос до 67.4 % за 9 месяцев 2010 г. с 44.2 % за аналогичный период 2009 г.
- Банк «Возрождение» немного проиграл рынку по темпам роста корпоративного кредитного портфеля в 3-м квартале: +3 % по сравнению с 4.6%-ным ростом банковской системы. Темпы роста кредитного портфеля физлиц показали рост чуть выше рынка: 5.6 % против 5.4 %. Менеджмент банка особо отметил 10%-ный рост кредитного портфеля в октябре и надеется на хороший спрос на кредиты в декабре. Тем не менее, в перспективе на 2011 год ситуация с ростом кредитного портфеля остается неопределенной.
- Объем проблемных долгов продолжил расти, уровень NPL в который менеджмент банка включает всю сумму долга просроченного более чем на один день кредита вырос на 40 б.п. до 11.0 %, несмотря на рост портфеля. Банк покрывает резервами 97 % всех NPL (>1 дня) и на 132 % NPL (>90 дней). В перспективе банк планирует довести отношение резервов к NPL (>1 дня) до 120-140 %.

Влияние на рынок. Результаты Возрождения вместе с осторожно-консервативной риторикой менеджмента вряд ли смогут обрадовать инвесторов и повлиять на котировки банка. Интерес инвесторов к акциям банка может быть обусловлен отставанием котировок по темпам роста с начала года от акций Сбербанка и ВТБ, а также дисконтом по коэффициенту P/BV, с которым в настоящее время торгуются акции банка. В настоящее время у нас нет рекомендации по акциям Банка «Возрождение».

Банк "Возрождение", итоги 9 мес. и 3 кв. 2010 по МСФО, млн руб

Финансовый результат, млн руб.	**9 мес. 09**	**9 мес. 10**	**г-к-г, %**	**1 кв. 10**	**2 кв. 10**	**3 кв. 10**	**кв-к-кв, %**	**г-к-г, %**
Процентные доходы	12 988	10 337	-20%	3 641	3 453	3 243	-6%	-22.3%
Процентные расходы	6 562	6 249	-5%	2 183	2 074	1 992	-4%	-6.7%
Чистые процентные доходы	**6 426**	**4 088**	**-36%**	**1 458**	**1 379**	**1 251**	**-9%**	**-38.6%**
Отчисления в резервы	-4 165	-1 869	-55%	-625	-667	-577	-13%	-54.6%
Комиссионные доходы	2 745	2 846	4%	827	975	1 044	7%	10.8%
Доходы от основной деятельности	**9 171**	**6 934**	**-24%**	**2 285**	**2 354**	**2 295**	**-3%**	**-23.0%**
Доходы по операциям с ценными бумагами	226	-12	-	-27	-21	36	-	-
Доходы от операций с иностранной валютой	451	234	-48%	58	91	85	-7%	-26.7%
Операционная прибыль до резерва	**9 916**	**7 285**	**-27%**	**2 344**	**2 467**	**2 474**	**0%**	**-19.5%**
Административные расходы	4 379	4 928	13%	1 531	1 679	1 718	2%	17.1%
Чистая прибыль	842	397	-53%	97	121	179	48%	-10.5%
Cost/ income, %	44.2%	67.6%		65.3%	68.1%	69.4%		
Net interest margin, %	6.1%	3.6%		3.9%	3.7%	3.3%		
Cost of risk, q-o-q %	5.3%	2.2%		2.6%	2.7%	2.2%		
ROAE, %	7.2%	3.2%		2.4%	2.9%	4.3%		
ROAA, %	0.8%	0.4%		0.3%	0.3%	0.5%		
Балансовые показатели, млн руб.	**01.07.09**	**01.10.10**	**г-к-г, %**	**01.04.10**	**01.07.10**	**01.10.10**	**кв-к-кв, %**	**с начала года**
Активы	134 958	155 562	15%	148 217	146 967	155 562	6%	7%
Ценные бумаги	11 426	17 630	54%	11 139	18 443	17 630	-4%	59%
Средства физлиц	59 467	80 601	36%	71 717	77 339	80 601	4%	18%
Средства юрлиц	35 267	44 463	26%	47 539	40 736	44 463	9%	0%
T1 CAR	14.9%	13.5%		15.0%	14.1%	13.5%		
Собственный капитал/ Активы, %	11.8%	10.7%		11.1%	11.2%	10.7%		
Кредитный портфель	93 604	105 542	**13%**	95 427	102 474	105 542	**3%**	**11.5%**
Корпоративные кредиты	77 799	90 371	16%	81 714	88 113	90 371	3%	12.2%
Кредиты физлицам	15 805	15 171	-4%	13 713	14 361	15 171	6%	7.5%
Накопленные резервы	8 856	11 271	**27%**	10 040	10 694	11 271	**5%**	**19.4%**
Provision / Loans, %	9.5%	10.7%		10.5%	10.4%	10.7%		
NPL %	9.4%	11.0%		11.1%	10.6%	11.0%		

Источники: отчетность банка, расчеты аналитического департамента Банка Москвы

Федоров Егор

Банк России ждет роста кредитного портфеля банков на 20-25% в 2011 г.

Событие. ЦБ РФ прогнозирует рост кредитного портфеля банков РФ в 2011 г. на 20-25 %, а прибыль – на 500 млрд руб., заявил вчера директор департамента банковского регулирования и надзора ЦБ РФ Алексей Симановский. Он добавил, что сохраняет свой прогноз кредитного портфеля банков на 2010 год в 10-15 %.

Кроме того, Симановский озвучил цифры по динамике сектора за 10 месяцев 2010 г.:

- Активы банков выросли за январь-октябрь 2010 г. на 8.4 %;
- Капитал по сравнению с началом года на конец октября снизился на 0.2 %. При этом в течение октября капитал банков вырос на 0.7 %;
- Кредитный портфель банков по финансовому сектору вырос на 9.2 %, кредитный портфель физлиц вырос на 10.2 %. Общий кредитный портфель российских банков за 10 месяцев увеличился на 9.4 %.

Комментарий. Прогноз ЦБ по росту кредитного портфеля можно объяснить позитивным эффектом отложенного спроса на кредитные ресурсы после кризиса и исторически низкими процентными ставками. По нашим ожиданиям, к началу 2011 г. банки сформируют максимальный объем резервов. Благоприятные условия кредитования позволят компаниям, ранее испытывавшим трудности с рефинансированием, привлечь кредиты по адекватным ставкам, что положительно повлияет на динамику восстановления уже сформированных резервов и чистой прибыли банков..

Главный вызов для банков в следующем году – это ситуация на внешних рынках и продолжение сокращения чистой процентной маржи. Проблемы с суверенными долгами развитых стран могут затормозить развитие мировой и российской экономики, что может негативно сказаться на бизнесе банков. Судя по оптимистичному прогнозу динамики кредитного портфеля, ЦБ не придает большого значения глобальным рискам. Темпы снижения процентной маржи будут зависеть от динамики спроса на кредитные ресурсы, за которые конкурируют банки, инфляции и валютного курса. При прочих равных мы ожидаем небольшое восстановление процентной маржи в 4-м кв. 2010 г. и 1-м квартале 2011 г. за счет переоформления выданных по высоким ставкам в начале 2009 г. депозитов физлиц.

Влияние на рынок. Мы полагаем, что слова Симановского не повлияют на отношение инвесторов к банковским акциям в краткосрочном периоде. На наш взгляд, прогноз Банка России весьма и весьма оптимистичен и в целом предполагает существенный рост кредитного портфеля Сбербанка и ВТБ. Тем не менее, инвесторы в конечном итоге будут ориентироваться на ожидания менеджмента ВТБ и Сбербанка, которые, как правило, значительно консервативнее, чем ожидания ЦБ.

Федоров Егор

Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Нефть и газ										
Лукойл	LKOH	47 050	55.32	1.6%	55.18	0.00	58.42	44.77	78.40	покупать
Газпром	GAZP	128 885	5.44	1.5%	5.44	0.00	6.30	4.54	7.16	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	33 933	0.95	0.1%	0.95	0.00	1.08	0.50	1.00	держать
Роснефть	ROSN	72 297	6.82	1.5%	6.81	0.00	8.72	5.67	6.53	продавать
ТНК-ВР	tnbp	35 843	2.39	1.7%	2.35	2.40	2.39	1.65	1.96	продавать
Газпром нефть	SIBN	19 211	4.05	0.5%	4.05	0.00	5.71	3.23	5.16	покупать
Татнефть	TATN	10 407	4.78	-0.7%	4.77	4.78	4.93	3.83	4.21	продавать
НОВАТЭК	NVTK	26 310	8.66	1.7%	8.65	8.65	9.08	4.58	8.40	продавать
Транснефть п.	TRNFP	1 984	1276	1.7%	0	1274	1306	624		
Башнефть	BANE	7 062	41.50	0.2%	41.25	41.75	50.00	23.25	58.53	покупать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 498	0.45	0.0%	0.45	0.00	0.56	0.37	0.56	покупать
Татнефть п.	TATNP3	367	2.49	0.5%	2.49	2.49	3.07	1.76	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	581	3.17	1.4%	3.15	3.17	3.60	2.02	2.52	продавать
БК Евразия	EDCLq.L	4 469	30.43	6.4%	30.43	30.69	31.50	13.02	15.70	продавать
CAT Oil	O2C	411	8.42	-0.9%	8.42	8.59	13.02	7.60	9.54	держать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	36 866	193.40	3.1%	193.05	0.00	196.13	119.29	197.00	держать
РУСАЛ	486	18 328	1.21	2.1%	1.21	1.21	1.44	0.87		
Полюс Золото	PLZL	10 718	56.23	-1.1%	56.14	56.14	57.08	39.10	68.20	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	6 805	17.04	0.4%	17.04	17.18	17.77	8.87	16.12	продавать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 146	99.43	0.6%	99.04	99.46	141.59	57.56	157.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	217	4.00	-4.7%	4.02	4.07	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%	59.00	60.50	61.00	41.00		
Уфалейникель	ufal	35	1.30	0.0%	1.30	5.00	0.00	0.00		
Южуралникель	unkl	147	245.00	5.6%	235.00	260.00	410.00	230.00		
Черная металлургия										
Евраз Групп	HK1q.L	13 486	30.80	2.9%	30.75	30.80	43.15	21.59	39.47	покупать
НЛМК	NLMK	23 187	3.87	0.2%	3.86	0.00	4.07	2.54	3.05	продавать
Северсталь	CHMF	14 478	14.37	1.2%	14.36	0.00	15.17	6.82	14.85	держать
ММК	MAGN	11 129	1.00	2.3%	1.00	0.00	1.06	0.67	0.90	продавать
Мечел	MTL.N	9 936	23.87	1.7%	23.82	23.83	31.79	17.10	30.40	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	252	0.50	1.3%	0.50	0.50	0.58	0.26		
Чусовской МЗ	chmz	20	8.57	-14.3%	8.56	15.00	41.00	8.57		
Распадская	RASP	4 596	5.89	2.4%	5.87	5.89	7.43	3.66	7.60	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 444	40.00	0.0%	40.00	43.50	55.00	32.50		
Белон	BELO	923	0.80	-0.9%	0.80	0.80	1.26	0.54		
ТМК	TRMKq.L	4 582	19.55	-1.7%	19.53	19.55	23.80	14.34	20.16	держать
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	69 863	3.24	2.8%	3.22	0.00	3.40	2.02	4.10	покупать
ВТБ	VTBRq.L	34 520	6.60	2.5%	6.58	6.60	7.18	3.96	7.60	покупать
Банк Москвы	mmbm	5 584	31.02	0.0%	31.02	30.95	33.58	22.64		
Уралсиб	USBN	1 551	0.01	0.0%	0.01	0.01	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 769	3.71	-0.5%	3.71	3.74	5.31	2.56		
Возрождение	VZRZ	987	41.57	2.2%	0.00	41.40	46.85	26.10		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	1 376	4.88	1.0%	4.88	4.89	5.24	2.34	5.40	держать

Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR	15 344	0.0532	3.4%	0.0000	0.0532	0.0594	0.0333	0.0700	покупать
ФСК	FEES	14 399	0.0117	1.1%	0.0117	0.0117	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	1 774	0.0542	-0.4%	0.0540	0.0548	0.0650	0.0280	0.0670	покупать
ОГК-3	OGKC	2 510	0.0529	0.7%	0.0000	0.0529	0.0727	0.0406	0.0750	покупать
ОГК-4	OGK4	5 710	0.0906	1.2%	0.0901	0.0906	0.0924	0.0448	0.0930	держать
ОГК-5	OGKE	3 162	0.0894	1.6%	0.0886	0.0894	0.0955	0.0673	0.1040	держать
ОГК-6	OGKF	1 359	0.0421	2.3%	0.0420	0.0420	0.0563	0.0216	0.0520	покупать
ТГК-1	TGKA	2 638	0.0007	0.0%	0.0007	0.0007	0.0008	0.0004		
ТГК-2	TGKB	368	0.0003	1.3%	0.0002	0.0003	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 051	0.1019	1.0%	0.1018	0.1019	0.1350	0.0849		
ТГК-4	TGKD	966	0.0005	0.0%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	696	0.0006	0.6%	0.0006	0.0006	0.0007	0.0003		
ТГК-6	TGKF	1 013	0.0005	1.2%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-7	TGKG	2 221	0.0740	0.0%	0.0700	0.0890	0.0802	0.0440		
ТГК-9	TGKI	1 253	0.0002	0.0%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 305	1.4826	4.6%	1.4736	1.4887	1.9908	0.9744		
ТГК-11	TGKK	318	0.0006	0.5%	0.0006	0.0006	0.0010	0.0004		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	178	0.0001	0.0%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	4 349	0.9123	0.4%	0.9115	0.9130	0.9434	0.3478		
МРСК Центра	MRKC	1 800	0.0426	0.2%	0.0424	0.0428	0.0491	0.0233	0.0362	продавать
МРСК СК	MRKK	170	5.7721	1.0%	5.7474	5.7724	7.4993	2.5907	4.5300	продавать
МРСК ЦП	MRKP	1 007	0.0089	-1.2%	0.0089	0.0090	0.0098	0.0051	0.0095	держать
МРСК Сибири	MRKS	909	0.0102	0.0%	0.0101	0.0102	0.0138	0.0074	0.0079	продавать
МРСК Урала	MRKU	876	0.0100	-0.1%	0.0099	0.0100	0.0118	0.0058	0.0095	продавать
МРСК Волги	MRKV	979	0.0055	-0.1%	0.0054	0.0055	0.0058	0.0027	0.0045	продавать
МРСК Юга	MRKY	299	0.0060	0.0%	0.0056	0.0062	0.0081	0.0055		
МРСК СЗ	MRKZ	647	0.0068	0.0%	0.0067	0.0068	0.0091	0.0060	0.0070	держать
МОЭСК	MSRS	2 676	0.0549	1.7%	0.0547	0.0550	0.0572	0.0326	0.0554	держать
ФСК	FEES	14 399	0.0117	1.1%	0.0117	0.0117	0.0126	0.0090	0.0122	держать
Интер РАО	IUES	4 404	0.0015	5.8%	0.0015	0.0000	0.0023	0.0000	0.0018	держать
Ленэнерго	LSNG	764	0.8245	1.6%	0.8187	0.8245	1.1583	0.6748	0.8550	держать
Холдинг МРСК	MRKH	6 664	0.1624	0.6%	0.0000	0.1614	0.1788	0.0906	0.1680	держать
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	21 438	21.51	2.3%	21.52	21.53	23.59	17.20	26.24	покупать
Вымпелком	VIP.N	19 872	15.39	0.0%	15.40	15.41	20.00	12.32		
Ростелеком	RTKM	3 233	4.44	0.1%	4.43	4.44	6.14	3.04	3.60	продавать
Уралсвязьинформ	URSI	1 404	0.04	0.1%	0.00	0.04	0.04	0.02	0.0436	держать
Волгателеком	VTEL	1 012	4.11	-1.0%	4.11	4.11	4.22	2.01	4.28	держать
Центртелеком	CTLK	1 483	0.94	0.0%	0.94	0.95	0.95	0.39	0.987	держать
Сибирьтелеком	STKM	942	0.08	-1.3%	0.08	0.08	0.08	0.03	0.0819	держать
СЗТ	SPTL	781	0.89	-1.2%	0.88	0.89	0.91	0.38	0.93	держать
ЮТК	UTEL	552	0.19	0.2%	0.19	0.19	0.19	0.06	0.1969	держать
Дальсвязь	DLSV	370	3.87	-0.4%	3.86	3.87	3.89	2.16	4.06	держать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 696	6.45	1.5%	6.36	6.45	7.19	5.10	9.24	покупать
АФК Система	SSAq.L	12 405	25.71	-0.2%	25.71	25.80	31.48	17.25		

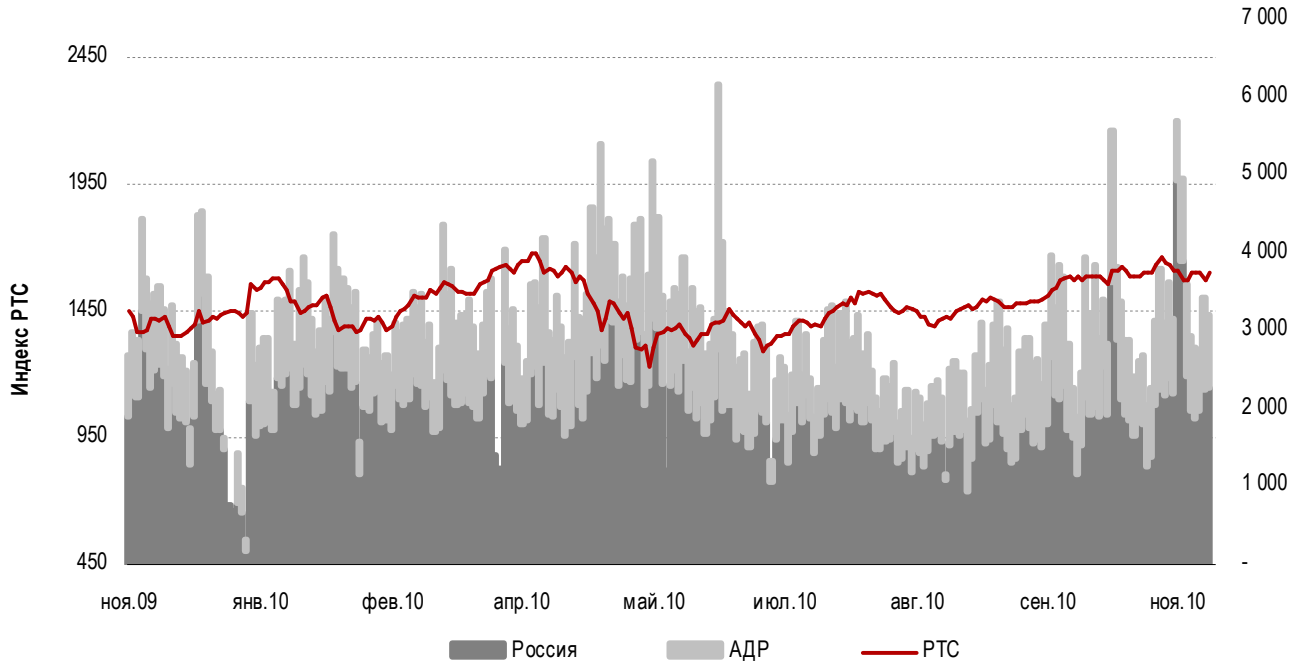
Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	1 469	1.06	1.0%	1.06	1.06	1.25	0.35	0.87	продавать
ГАЗ	GAZA	609	32.90	1.2%	32.50	33.50	37.50	20.80		
Соллерс	SVAV	565	16.47	0.1%	16.44	16.47	19.81	11.81	19.90	покупать
КАМАЗ	KMAZ	1 651	2.33	-0.4%	2.33	2.33	2.77	1.90	1.90	продавать
Силовые машины	SILM	2 488	0.29	2.6%	0.28	0.29	0.31	0.15		
ОМЗ	OMZZ	144	4.07	29.4%	4.08	4.08	4.40	1.59		
Красный котельшик	KRKO	124	0.58	0.0%	0.60	0.65	1.00	0.49		
Иркут	IRKT	315	0.32	-0.1%	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	0.0%	2.50	0.00	3.15	1.11		
У-УАЗ	uuaz	548	2.05	0.0%	2.00	2.14	2.13	0.84		
Роствертол	rtvl	167	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	2 826	2.54	1.5%	2.54	2.55	2.56	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	0.65	0.51	0.37		
НМТП	NCSP	2 524	9.83	0.8%	9.83	9.90	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	10 589	38.99	0.5%	38.90	38.99	43.00	27.52	45.23	держать
Магнит	MGNT	10 238	115.07	0.2%	115.07	115.10	123.12	55.33	90.04	продавать
Седьмой Континент	SCON	615	8.20	0.0%	5.60	8.50	9.60	7.40		
Дикси	DIXY	1 119	13.01	0.1%	13.01	13.01	14.05	6.40	11.11	продавать
М.Видео	MVID	1 439	8.00	1.3%	8.00	8.01	9.17	3.06	6.13	продавать
Балтика	PKBA	5 219	34.40	2.8%	34.40	34.51	34.79	24.20		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	4 330	24.60	-0.3%	24.58	24.59	27.76	17.11	17.58	продавать
Русское море	RSEA	191	2.40	1.9%	2.37	2.40	9.09	2.03		
Нутритек	NTRI	27	1.71	2.2%	1.71	1.71	3.88	0.96		
Калина	KLNA	231	23.73	-0.1%	23.60	23.79	28.94	13.75	30.40	покупать
Аптеки 36.6	APTK	376	3.58	0.6%	3.57	3.58	10.62	2.37	3.22	продавать
Верофарм	VRPH	415	41.50	0.0%	41.00	44.00	42.10	27.25	44.63	держать
Фармстандарт	PHSTq.L	4 233	28.00	-1.5%	27.85	28.00	30.00	16.15	28.53	держать
Разгуляй	GRAZ	235	1.49	0.2%	1.49	1.49	2.13	1.19	1.53	держать
Черкизово	CHEq.L	1 276	19.75	0.0%	19.00	19.66	23.51	9.60		
Эфес	EBIDq.L			0.0%	0.00	0.00	17.00	10.50		
Росинтер	ROST	307	18.80	1.3%	18.93	19.11	21.32	6.81	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	3 606	23.04	1.5%	23.05	23.08	24.99	12.21	17.14	продавать
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	168	1.20	1.2%	1.20	1.20	1.61	1.05		
Армада	ARMD	130	10.87	-1.4%	10.87	11.03	11.38	4.54		
Ситроникс	SITRq.L	143	0.75	7.1%	0.75	0.80	1.78	0.70		

Итоги торгов

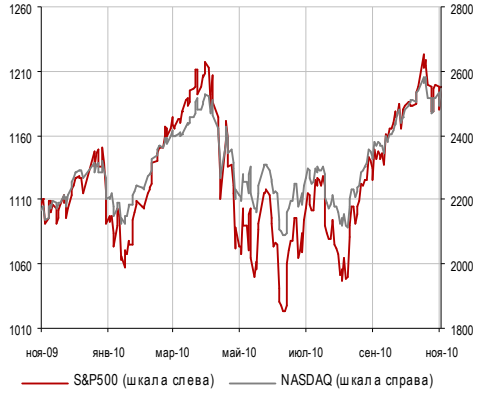
	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Минеральные удобрения										
Уралкалий	URKA	12 038	5.67	3.2%	5.66	0.00	5.87	2.98	5.03	продавать
Сильвинит	SILV	6 652	850.00	0.0%	780.00	880.00	850.00	498.00	843.00	продавать
Акрон	AKRN	1 426	29.90	0.7%	29.88	29.93	37.74	22.77	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	437	0.25	-1.8%	0.24	0.25	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	1 847	3.74	0.4%	3.74	3.78	5.97	3.02		
ЛСР	LSRG	2 864	27.80	0.2%	27.79	27.82	40.93	15.03		
AFI Development	AFIDq.L	1 142	1.09	4.8%	1.07	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	307	1.37	1.5%	1.35	1.40	2.17	0.90		
RGI International Ltd.	RGI	396	2.45	2.1%	2.40	2.50	2.45	1.10		
Мостотрест	mstt	1 600	6.47	-0.4%	6.46	6.48	8.44	5.76		
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	2700.00	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	87	130.00	-7.1%	131.00	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

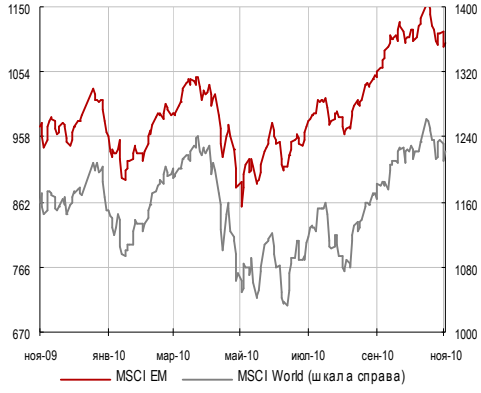
Фондовый рынок США



Европейские фондовые рынки



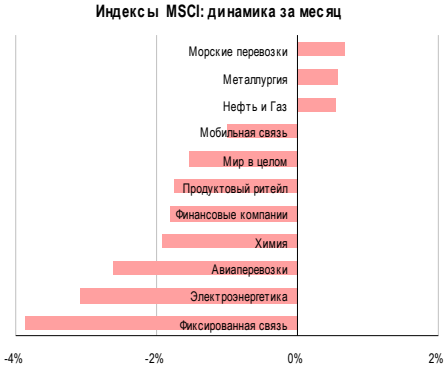
Индексы MSCI



Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

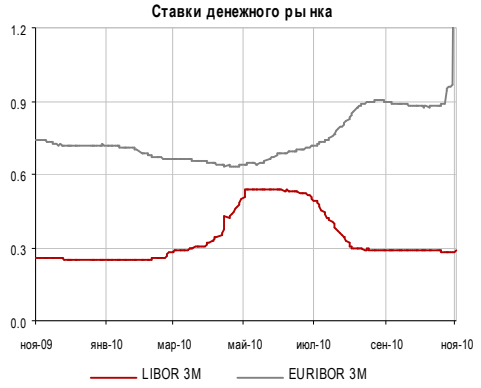


Индексы MSCI: динамика с начала года

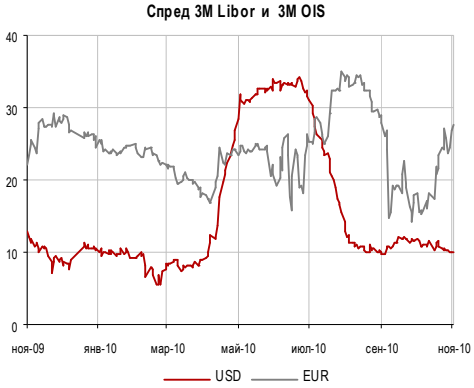


Глобальный валютный и денежный рынки

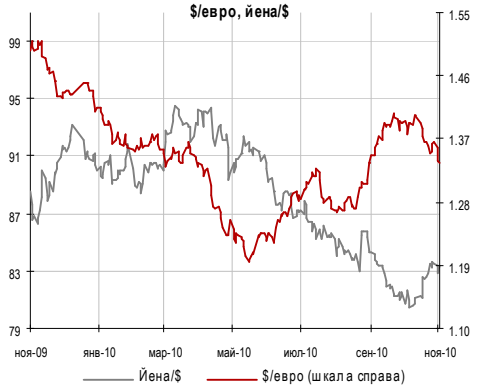
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

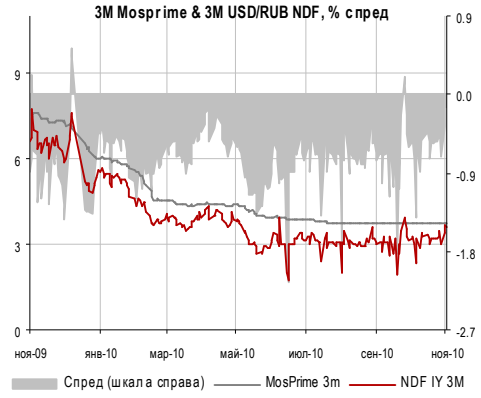


$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро

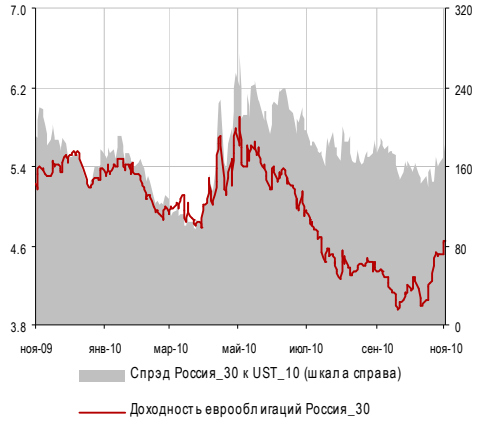


Бивалютная корзина

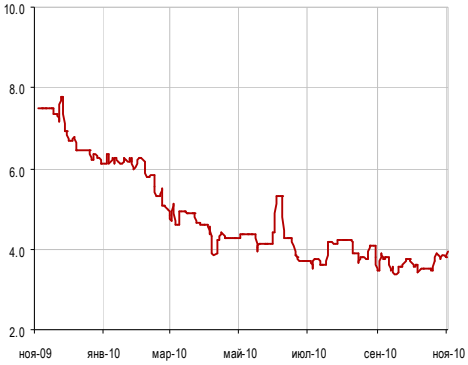


Долговые рынки

Долговые рынки



Доходность ОФЗ 25059

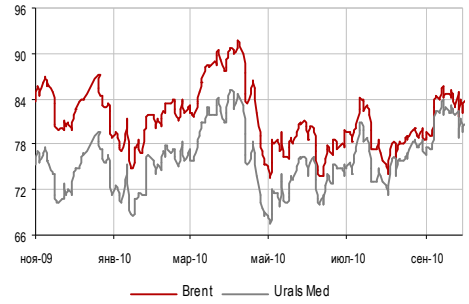


Доходность еврооблигаций

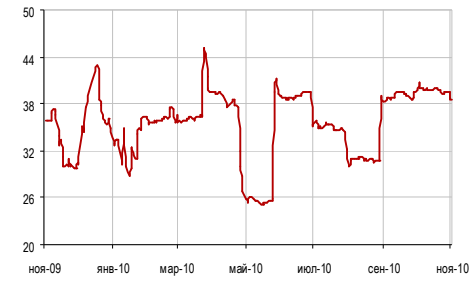


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



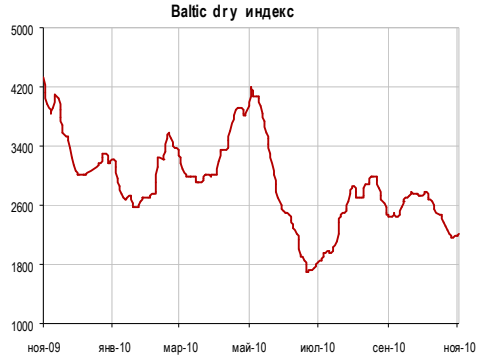
Сталь LME, $/тонна



Никель, $/тонна



Baltic dry индекс



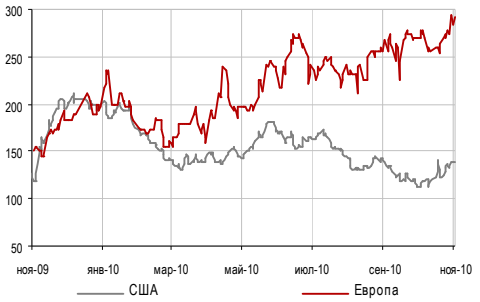
Карбамид, fob Южный



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.