Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

Индикаторы		цена	изм.	изм., %
РТС	↑	1596.8	7.6	0.5%
ММВБ	↓	1554.7	-11.7	-0.8%
Mcap, $ млрд	↓	942.4	-0.4	0.0%
Обороты		**$ млн**	**изм.**	**изм., %**
РТС	↑	390.8	2.6	0.7%
ММВБ	↓	1444.2	-221.1	-13.3%
АДР	↓	811.0	-131.7	-14.0%
ВСЕГО	↓	2646.0	-350.3	-11.7%

Индекс ММВБ внутри дня



Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓	173.1	-0.8%	667.1
HYDR	↓	1.626	-1.0%	39.0
FEES	↓	0.361	-0.6%	5.2
LKOH	↓	1682.2	-1.7%	223.6
SIBN	↓	124.1	-1.4%	9.5
SNGS	↓	29.71	-0.1%	31.4
TATN	↓	149.4	-0.3%	30.2
ROSN	↓	209.6	-0.9%	212.7
GMKN	↓	5974.7	-1.2%	345.0
CHMF	↓	447.7	-1.7%	35.1
URKA	↓	173.8	-3.0%	37.2
SBER	↓	100.76	-0.7%	518.9
VTBR	↓	0.1011	-0.4%	86.6
RTKM	↓	138.3	-0.4%	8.5
URSI	↑	1.373	0.1%	10.0
MBT	↓	21.27	-0.8%	56.8
VIP	↑	15.49	0.6%	45.3
MTL	↑	23.67	0.7%	52.4
WBD	↑	25.12	2.0%	11.6

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Индексы		цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↓	1080.7	-0.4	0.0%
MSCI Russia	↓	837.5	-6.1	-0.7%
Dow Jones	↓	11052.5	-39.4	-0.4%
Nasdaq	↓	2525.2	-9.3	-0.4%
FTSE 100	↓	5551.0	-115.3	-2.1%
Nikkei	↓	9937.0	-185.4	-1.9%
RTS 1M Fut	↑	1582.1		
VIX	↓	21.5	-0.1	-0.7%
Валюты				
EUR/USD	↓	1.3104	-0.014	-1.1%
RUB/USD	↓	31.36	-0.04	-0.1%
Товары		**цена**	**изм.**	**изм., %**
NYMEX Fut	↓	85.24	-0.5	-0.6%
Urals NWE	↑	85.6	2.0	2.3%
Сталь (LME)	↓	515.0	-9.8	-1.9%
Никель	↓	22425.0	-124	-0.6%
Золото	↓	1365.5	-0.8	-0.1%
Долги		**цена**	**изм.**	**YTM, %**
RUS_30	↑	115.5	0.0	4.87%
UST_10	↑	111.4	0.0	2.2%

На рынке

Попытка начать новую неделю ростом на фоне сильных результатов предрождественских продаж в США не удалась: мировые рынки вновь захлестнули опасения относительно состояния государственных финансов в проблемных странах еврозоны, которые не смогло развеять даже воскресное соглашение по Ирландии.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

С.А.Т. oil начинает отставать от лидера

Электроэнергетика

Ленэнерго: кратное увеличение числа новых клиентов

Металлургия

ГМК продает свою долю в Stillwater Mining

Евраз может приобрести Инпром

Банковский сектор

Статистика за октябрь: кредитный портфель продолжает быстро расти

Потребительский сектор

Диски: прогноз финансовых результатов за 3-й квартал

Календарь событий

1 декабря

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

ТГК-1 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.

6 декабря

Башнефть опубликует финансовые результаты по МСФО за 3-й квартал 2010 г.

7 декабря

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

Ралли под вопросом

Попытка начать новую неделю ростом на фоне сильных результатов предрождественских продаж в США не удалась: мировые рынки вновь захлестнули опасения относительно состояния государственных финансов в проблемных странах еврозоны, которые не смогло развеять даже воскресное соглашение по Ирландии. Индекс ММВБ по итогам торгов потерял чуть менее 0.8 %, индекс РТС опустился ниже 1 600 пунктов. Хуже рынка выглядели бумаги Уралкалия (-2.5 %) и индексные тяжеловесы – акции ГМК (-1.2 %) и ЛУКОЙЛа (-1.8 %).

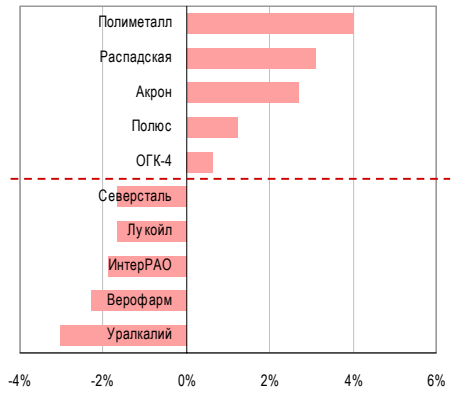
Сегодняшние торги в Азии вновь не дают поводов для оптимизма. Китайский Shanghai Composite теряет около 3 % на фоне заметного роста дефицита ликвидности в КНР (ставки на местном денежном рынке сегодня утром подскочили до посткризисного максимума), а усиление напряженности на Корейском полуострове лишь добавляет негатива фондовым площадкам региона. Предрождественское ралли на мировых рынках в таких условиях может и не состояться.

Денежный рынок КНР: SHIBOR, 7 дней %

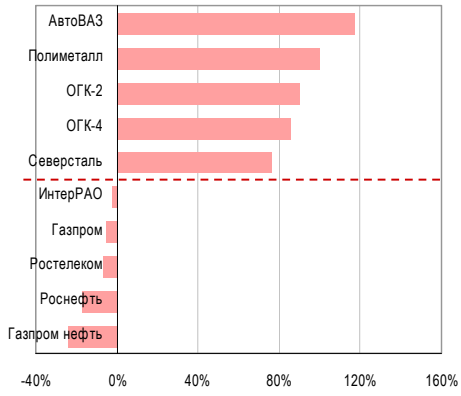


Волов Юрий,CFA

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры с начала года



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- **Банк «Санкт-Петербург» привлек 3-летний кредит ЕБРР на сумму $ 65 млн** для финансирования предприятий среднего и малого бизнеса Северо-Западного региона.

- **BHP Billiton сообщила о приобретении лицензии на геологоразведку калийных удобрений в Канаде у российского Акрона**. Сумма сделки не раскрывается. Акрон приобрел данный актив в преддверии планируемого SPO компании в 2008 г.

- Сегодня **ФСТ рассмотрит минимальные тарифы RAB-регулирования для нескольких филиалов МРСК**. Кроме того, предполагается пересмотреть некоторые положения методических указаний по расчету тарифов, утвержденных приказом ФСТ.

- По информации Интерфакса, основными **причинами переноса размещения бумаг Евросибэнерго** на бирже Гонконга на первый квартал 2011 г. стали **появление новых китайских инвесторов** в лице Yangtze Power и **недостаточно высокий спрос** со стороны рынка.

Нефть и газ

C.A.T. oil начинает отставать от лидера

O2C	8.59
Капитализация, $ млн	419
Цель, $	9.54
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.8	5.9	4.2
P/E	35.7	18.0	9.6

Событие. Вчера C.A.T. oil опубликовал финансовые итоги за 3-й квартал текущего года по МСФО. В целом опубликованные результаты выглядят достаточно скромно, несмотря на восстановление конъюнктуры на рынке нефтесервиса за рассматриваемый период.

Финансовые результаты C.A.T. oil

$ млн	9 мес. 2009	9 мес. 2010	изм. %
Выручка	242	229	-5.4
EBITDA	55	57	4.3
маржа, %	*22.7*	*25.0*	
Капитальные затраты	9	38	318.5

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Выручка C.A.T. oil за 9 месяцев 2010 г. снизилась в долларовом выражении на 5.4 %: компания перестала выполнять низкомаржинальные операции по ремонту скважин, что привело к падению объемов производства. При этом следует отметить увеличение рентабельности по компании вследствие увеличения цен на услуги по наклонно-направленному бурению.

Операционные расходы C.A.T. oil сократились на 8 %, что объяснятся сокращением объема операций. Если рассматривать динамику расходов год к году, то компания в основном сэкономила на материальных расходах. Несмотря на то что C.A.T. oil по прежнему опережает по показателю рентабельности EBITDA Eurasia Drilling (25 % против 24.5 %), в абсолютном выражении прирост показателей компании выглядит достаточно слабым.

Операционный поток за 9 месяцев 2010 г. вырос на 13 % по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составил $ 59 млн. Капитальные расходы выросли примерно в 4 раза до $ 38 млн. В результате свободный денежный поток компании составил $ 70 млн (против отрицательного результата в прошлом году). У компании по-прежнему чистая денежная позиция (на 30 сентября $ 48 млн).

Влияние на рынок. Продемонстрированные компанией результаты заметно уступают показателям лидера отрасли (Eurasia Drilling), что находит отражение в слабой динамике котировок 02C в последнее время. На наш взгляд, инвесторы ожидали более существенного роста финансовых результатов компании, и, как следствие, бумаги C.A.T. oil могут чувствовать себя хуже рынка.

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

Электроэнергетика

Ленэнерго: кратное увеличение числа новых клиентов

LSNG	0.8305
Капитализация, $ млн	769
Цель, $	0.8550
Рекомендация	держать

	2009	2009	2011
EV/EBITDA	3.6	3.8	2.2
P/E	8.6	16.7	4.4

Событие. Вчера Ленэнерго опубликовало итоги деятельности за 6 месяцев по МСФО.

Комментарий. Компания продемонстрировала существенный рост рентабельности, в частности операционная прибыль выросла на 80 %, EBITDA – на 45 %. Основное влияние на финансовые результаты оказало оживление экономики, которое помогло повысить объемы техприсоединений новых потребителей в 2 раза. Тем не менее, мы нейтрально оцениваем опубликованные данные в преддверии перехода компании на RAB-регулирование, которое кардинально изменит принципы определения прибыли Ленэнерго.

Влияние на рынок. Мы не ожидаем какого-либо существенного влияния итогов 1-го полугодия на рынок акций Ленэнерго.

Лямин Михаил, Рубинов Иван, CFA

Металлургия

ГМК продает свою долю в Stillwater Mining

GMKN	190.12
Капитализация, $ млн	36 241
Цель, $	197.00
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	7.7	4.5	4.2
P/E	13.9	6.7	6.5

Событие. Американская Stillwater Mining в отчете SEC опубликовала информацию о намерении крупнейшего акционера компании – Норильского никеля – продать принадлежащий ему пакет акций через SPO. В результате размещения (с учетом опциона организаторам) доля ГМК в Stillwater может сократиться с нынешних 51 % до 0 %.

Комментарий. По условиям соглашения, заключенного при приобретении Stillwater, ГМК не принимает участия в управлении американской компанией и, соответственно, обладает весьма ограниченными возможностями увеличения стоимости своего вложения и интеграции бизнеса Stillwater в бизнес ГМК.

Несмотря на то что информация о возможной продаже данной инвестиции не нова, мы позитивно оцениваем факт проведения этой сделки, которая, исходя из текущих котировок акций Stillwater, может принести ГМК около $ 1 млрд. Отметим также, что продажа пакета в Stillwater увеличит и без того солидную денежную позицию, которую будет иметь Норильский никель на конец 2010 г., и компании, по всей видимости, придется либо рассмотреть возможность выплаты щедрых дивидендов акционерам, либо представить стратегию использования этих средств.

Влияние на рынок. Сделка на сумму около $ 1 млрд вряд ли способна серьезным образом повлиять на капитализацию Норильского никеля, которая по состоянию на вчерашний день составляла $ 37 млрд.

Волов Юрий,CFA Кучеров Андрей

Евраз может приобрести Инпром

HK1q.L	30.66
Капитализация, $ млн	13 425
Цель, $	39.47
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	35.3	7.9	6.8
P/E	neg.	200.4	18.0

Событие. Газета «Ведомости» пишет о том, что Евраз подал ходатайство в ФАС о покупке металлотрейдера «Инпром».

Комментарий. Приобретение Инпрома позволило бы Евразу значительно усилить свои позиции на рынке металлопродукции Южного региона РФ. Отрицательной стороной данной сделки является наличие у металлотрейдинговой компании значительной (5.46 млрд руб по информации «Ведомостей».) задолженности перед Сбербанком. Впрочем, оценить влияние этого приобретения на бизнес Евраза, не зная конкретных условий сделки, достаточно сложно.

Влияние на рынок. Вряд ли информация о предполагаемой сделке существенным образом повлияет на котировки Евраза единовременно, однако увеличение ориентации на быстрорастущий внутренний рынок в перспективе сможет служить важным фактором роста котировок бумаг Евраза.

Волов Юрий,CFA Кучеров Андрей

Банковский сектор

Статистика за октябрь: кредитный портфель продолжает быстро расти

Событие. Вчера Банк России опубликовал статистику банковского сектора за октябрь и 10 мес. 2010 г.. Российские банки продолжают уверенно наращивать кредитный портфель. Кредиты населению выросли с начала года на 10.2 %, а кредиты предприятиям – на 9.2 %.

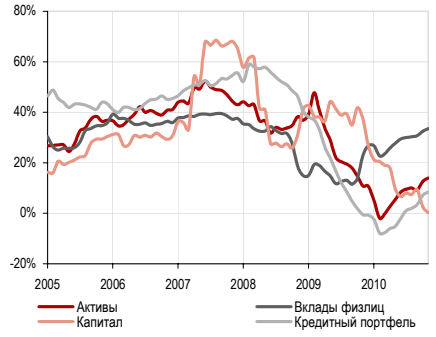
Комментарий. Как обычно, представители ЦБ уже назвали основные цифры чуть раньше. На прошлой неделе статистику по всей системе озвучил директор департамента банковского регулирования и надзора ЦБ РФ Алексей Симановский.

К трактовке вышедших данных нужно относиться очень осторожно. Дело в том, что ЦБ исключил из системы данные по входившему в ТОП-30 крупнейших банков Межпромбанку, которому отозвал лицензию 5 октября. Исключение Межпромбанка с активами в 160 млрд руб. негативно повлияло на динамику совокупных активов, кредитный портфель и резервы банковской системы. Без учета Межпромбанка банки уверенно выходят из кризиса, снижая чистые отчисления в резервы (не распуская их) и наращивая прибыль.

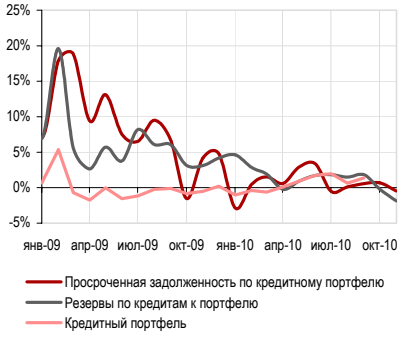
- Активы банков выросли за январь-октябрь 2010 г. на 8.4 %.
- Капитал по сравнению с началом года на конец октября снизился на 0.2 %. При этом в течение октября капитал банков вырос на 0.7 %.
- Кредитный портфель банков нефинансовому сектору вырос на 9.2 %, кредитный портфель физлиц вырос на 10.2 %. Общий кредитный портфель российских банков за 10 месяцев увеличился на 9.4 %. Исключение кредитного портфеля МПБ на сумму более 150 млрд руб. сильно снизило реальный рост корпоративного портфеля в октябре. Без учета МПБ корпоративный кредитный портфель банков вырос бы на 1.6 %.
- Балансовая прибыль российских банков за 10 месяцев составила 441.1 млрд руб.. В октябре благодаря рекордной прибыли Сбербанка и ВТБ прибыль банковской системы составила 81.4 млрд руб. против среднего значения в 40 млрд руб. за первые 9 месяцев.
- Накопленные резервы в банковской системе сократились на 47.9 млрд руб., что учитывает исключение резервов Межпромбанка (более 50 млрд руб.). Таким образом, без учета результатов МПБ чистые отчисления по остальным банкам системы в сумме будут скорее около нуля.
- Просроченная задолженность снизилась на 5.3 млрд руб. (у МПБ просрочка составляла 5.8 млрд руб.). Таким образом, чистая просроченная задолженность банков пока продолжила расти. Между тем уровень просроченной задолженности продолжил снижаться за счет роста кредитного портфеля. В октябре он опустился на 8 б.п. до 6.25 %.

Влияние на рынок. Опубликованные цифры не несут новой информационной составляющей инвесторам, поскольку ранее уже были названы представителями ЦБ, а результаты отдельных банков начали появляться с начала ноября. Тем не менее, сохранение положительных трендов банковской системы в долгосрочном периоде может улучшить отношение инвесторов к акциям российских банков.

Динамика основных статей банков, % год к году



Резервы, просрочка и кредиты, % месяц к месяцу



Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Основные показатели банковского сектора в октябре 2010 г.

млрд руб.	01.01.10	01.10.10	01.11.10	мес. к мес., %	с начала года, %
Активы	29 430	31 722	31 908	0.6	8.4
% год к году	5.0	12.6	14.0		
Собственный капитал	4 621	4 581	4 613	0.7	-0.2
% год к году	21.2	2.6	0.2		
% к активам	15.7	14.4	14.5		
Депозиты населения	7 485	8 879	9 081	2.3	21.3
% год к году	26.7	32.4	33.5		
% к пассивам	30.2	32.7	33.3		
Депозиты юридических лиц	5 467	5 518	5 595	1.4	2.3
% год к году	10.5	3.9	5.9		
% к пассивам	22.0	20.3	20.5		
Средства юр. лиц на счетах	3 857	4 510	4 235	-6.1	9.8
% год к году	9.6	21.2	19.6		
% к пассивам	15.5	16.6	15.5		
Кредиты предприятиям и ИЧП	12 542	13 629	13 691	0.5	9.2
% год к году	0.3	7.2	8.2		
% к активам	42.6	43.0	42.9		
Просроченная задолженность	762.5	818.4	809.1	-1.1	6.1
% к портфелю	6.1	6.00	5.91		
Кредиты населению	3 574	3 872	3 938	1.7	10.2
% год к году	-11.0	7.0	9.6		
% к активам	12.1	12.2	12.3		
% к депозитам населения	47.7	43.6	43.4		
Просроченная задолженность	243	289	293	1.4	20.4
% к портфелю	6.8	7.45	7.43		
Вложения в долговые обязательства	3 379	4 191	4 434	5.8	31.2
% к активам	11.5	13.2	13.9		
Просроченная задолженность всего	1 006	1 107	1 102	-0.5	9.6
% к кредитному портфелю	6.2	6.33	6.25		
Резервы	1 821	2 027	1 979	-2.4	8.7
% к кредитному портфелю	11.3	11.6	11.2		
% к просроченной задолженности	181	183	180		
Прибыль, млрд руб.	205.1	359.7	441.1		
% год к году	-49.9	1052.9	551.6		
ROAA	0.7	1.6	1.7		
ROAE	4.9	10.4	11.5		

Источники: ЦБ РФ, Аналитический департамент Банка Москвы

Федоров Егор

Потребительский сектор

DIXY	12.72
Капитализация, $ млн	1 094
Цель, $	11.11
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	15.3	10.0	8.0
P/E	neg.	39.8	20.9

Диски: прогноз финансовых результатов за 3-й квартал

Событие. Дикси опубликует неаудированные финансовые результаты за 3-й квартал 2010 г. завтра (1 декабря). В тот же день руководство компании проведет телеконференцию с аналитиками и инвесторами, посвященную опубликованным цифрам. Кроме того, ожидается, что менеджмент представит прогноз основных показателей на 2011 год.

Прогноз финансовых результатов Дикси за 3-й квартал, млн руб.

млн руб.	3 кв. 10 П	3 кв. 09	Изм. г-к-г, %	9 мес. 10 П	9 мес. 09	Изм. г-к-г, %
Чистая выручка	15 529	12 868	21%	46 358	39 622	17%
Валовая прибыль	3 963	3 359	18%	11 951	10 613	13%
EBITDA	717	660	9%	2 412	2 124	14%
Чистая прибыль	60	-25	N/A	135	-124	N/A
Чистая прибыль (скоррек. на курс. разницы)	60	-209	N/A	230	39	498%
Рентабельность						
Валовая	*25.5%*	*26.1%*	*-60 б.п.*	*25.8%*	*26.8%*	*-100 б.п.*
EBITDA	*4.6%*	*5.1%*	*-50 б.п.*	*5.2%*	*5.4%*	*-20 б.п.*
Чистая прибыль	*0.4%*	*-0.2%*	*60 б.п.*	*0.3%*	*-0.3%*	*60 б.п.*
Чистая прибыль (скоррек. на курсовые разницы)	*0.4%*	*-1.6%*	*200 б.п.*	*0.5%*	*0.1%*	*40 б.п.*

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Мы ожидаем, что Дикси покажет достаточно слабые результаты на операционном уровне. В 3-м квартале мы прогнозируем небольшое снижение (-30 б.п.) валовой маржи компании кв-к-кв. По отношению к аналогичному периоду прошлого года валовая рентабельность должна сократиться на 60 б.п. до 25.5 %. Снижение рентабельности в основном отражает изменение в ассортименте в период летних месяцев, а также эффект от маркетинговых инициатив компании по увеличению числа покупателей в магазинах. Рентабельность EBITDA в 3-м квартале должна составить 4.6 % (-50 б.п. г-к-г). Начиная с 3-го квартала на чистую прибыль не должен оказать влияние эффект от курсовых разниц, так как компания рефинансировала кредит в размере $ 135 млн, номинированный в долларах США, рублевым займом. Мы ожидаем, что эффективная ставка налога на прибыль будет по-прежнему оставаться высокой, что связано с большой долей товарных потерь (более 2 % от розничных продаж компании в 3-м квартале), которые не уменьшают налогооблагаемую базу. Мы прогнозируем, что чистая прибыль в 3-м квартале составит 60 млн руб. против убытка годом ранее.

Мы ожидаем, что на телеконференции с аналитиками и инвесторами, посвященной опубликованным результатам, руководство компании также представит прогноз основных показателей на 2011 год (число открытий новых магазинов, темпы роста выручки, капитальные затраты).

Влияние на рынок. Мы ждем, что результаты компании ниже рыночных ожиданий могут оказать негативное влияние на котировки акций Дикси.

Купеев Виталий

Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Нефть и газ										
Лукойл	LKOH	45 527	53.53	0.0%	53.54	0.00	58.13	44.55	78.40	покупать
Газпром	GAZP	130 380	5.51	0.0%	5.50	0.00	6.27	4.52	7.16	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	33 769	0.95	0.0%	0.95	0.00	1.07	0.74	1.00	держать
Роснефть	ROSN	70 678	6.67	0.0%	0.00	6.66	8.68	5.64	6.53	продавать
ТНК-ВР	tnbp	37 118	2.48	0.0%	2.46	2.48	2.48	1.65	1.96	продавать
Газпром нефть	SIBN	18 721	3.95	0.0%	0.00	3.95	5.68	3.21	5.16	покупать
Татнефть	TATN	10 359	4.75	0.0%	0.00	4.75	4.90	3.81	4.21	продавать
НОВАТЭК	NVTK	25 793	8.49	0.0%	0.00	8.52	9.04	4.88	8.40	продавать
Транснефть п.	TRNFP	2 007	1291	0.0%	0	1291	1309	659		
Башнефть	BANE	7 113	41.80	0.0%	41.70	41.90	50.00	23.25	58.53	покупать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 548	0.46	0.0%	0.46	0.46	0.56	0.37	0.56	покупать
Татнефть п.	TATNP3	360	2.44	0.0%	2.44	2.45	3.05	1.97	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	592	3.23	0.0%	3.21	3.23	3.60	2.02	2.52	продавать
БК Евразия	EDCLq.L	4 509	30.70	0.0%	30.70	30.71	31.50	13.02	15.70	продавать
CAT Oil	O2C	419	8.59	0.0%	8.59	8.76	12.80	7.47	9.54	держать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	36 241	190.12	0.0%	0.00	189.88	196.73	123.88	197.00	держать
РУСАЛ	486	18 410	1.21	-2.9%	1.21	1.21	1.44	0.87		
Полюс Золото	PLZL	10 689	56.08	0.0%	56.00	56.13	56.80	38.91	68.20	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	7 053	17.66	0.0%	17.66	17.76	17.77	8.87	16.12	продавать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 152	99.91	0.0%	99.76	99.91	140.88	60.49	157.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	214	3.94	0.0%	3.99	4.05	5.16	2.92		
Электроцинк	eltz	49	35.00	0.0%	20.50	33.50	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	150	250.00	0.0%	240.00	260.00	410.00	230.00		
Черная металлургия										
Евраз Групп	HK1q.L	13 425	30.66	0.0%	30.66	30.80	43.15	21.59	39.47	покупать
НЛМК	NLMK	22 934	3.83	0.0%	3.83	3.84	4.05	2.53	3.05	продавать
Северсталь	CHMF	14 356	14.25	0.0%	14.23	0.00	15.10	6.98	14.85	держать
ММК	MAGN	11 069	0.99	0.0%	0.99	0.99	1.05	0.66	0.90	продавать
Мечел	MTL.N	9 853	23.67	0.7%	23.65	23.67	31.79	17.10	30.40	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	251	0.50	0.0%	0.50	0.51	0.57	0.27		
Чусовской МЗ	chmz	20	8.57	0.0%	8.56	15.00	41.00	8.57		
Распадская	RASP	4 745	6.08	0.0%	5.89	5.89	7.40	3.64	7.60	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 444	40.00	0.0%	40.00	43.50	55.00	32.50		
Белон	BELO	912	0.79	0.0%	0.00	0.79	1.25	0.58		
ТМК	TRMKq.L	4 606	19.65	0.0%	19.65	19.70	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	1050.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	69 212	3.21	0.0%	3.20	0.00	3.39	2.03	4.10	покупать
ВТБ	VTBRq.L	33 683	6.44	0.0%	6.43	6.44	7.18	4.19	7.60	покупать
Банк Москвы	mmbm	5 554	30.86	0.0%	30.64	30.62	33.41	22.88		
Уралсиб	USBN	1 551	0.01	0.0%	0.01	0.01	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 750	3.68	0.0%	3.68	3.72	5.28	2.55		
Возрождение	VZRZ	990	41.71	0.0%	41.72	41.75	46.62	25.97		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	1 366	4.84	0.0%	4.84	4.84	5.22	2.40	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	14 937	0.0517	0.0%	0.0517	0.0000	0.0591	0.0350	0.0700	покупать
ФСК	FEES	14 170	0.0115	0.0%	0.0115	0.0000	0.0124	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	1 820	0.0556	0.0%	0.0555	0.0700	0.0650	0.0280	0.0670	покупать
ОГК-3	OGKC	2 530	0.0533	0.0%	0.0531	0.0533	0.0723	0.0404	0.0750	покупать
ОГК-4	OGK4	6 037	0.0957	0.0%	0.0955	0.0958	0.0963	0.0457	0.0930	продавать
ОГК-5	OGKE	3 217	0.0909	0.0%	0.0907	0.0909	0.0950	0.0670	0.1040	держать
ОГК-6	OGKF	1 356	0.0420	0.0%	0.0420	0.0421	0.0560	0.0216	0.0520	покупать
ТГК-1	TGKA	2 637	0.0007	0.0%	0.0007	0.0007	0.0008	0.0004		
ТГК-2	TGKB	390	0.0003	0.0%	0.0003	0.0000	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	3 999	0.1006	0.0%	0.1006	0.1007	0.1343	0.0862		
ТГК-4	TGKD	974	0.0005	0.0%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	685	0.0006	0.0%	0.0006	0.0006	0.0007	0.0004		
ТГК-6	TGKF	1 020	0.0005	0.0%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-7	TGKG	2 221	0.0740	0.0%	0.0700	0.0889	0.0802	0.0440		
ТГК-9	TGKI	1 222	0.0002	0.0%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 402	1.5920	0.0%	0.0000	1.6056	1.9808	0.9696		
ТГК-11	TGKK	331	0.0006	0.0%	0.0006	0.0006	0.0010	0.0004		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	186	0.0001	0.0%	0.0001	0.0000	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	4 222	0.8856	0.0%	0.8793	0.8793	0.9387	0.3460		
МРСК Центра	MRKC	1 836	0.0435	0.0%	0.0434	0.0435	0.0488	0.0232	0.0362	продавать
МРСК СК	MRKK	175	5.9201	0.0%	5.9211	5.9376	7.4618	2.8667	4.5300	продавать
МРСК ЦП	MRKP	1 018	0.0090	0.0%	0.0090	0.0091	0.0097	0.0051	0.0095	держать
МРСК Сибири	MRKS	911	0.0102	0.0%	0.0102	0.0102	0.0137	0.0073	0.0079	продавать
МРСК Урала	MRKU	891	0.0102	0.0%	0.0102	0.0102	0.0117	0.0058	0.0095	продавать
МРСК Волги	MRKV	1 002	0.0056	0.0%	0.0056	0.0056	0.0057	0.0027	0.0045	продавать
МРСК Юга	MRKY	299	0.0060	0.0%	0.0056	0.0099	0.0081	0.0055		
МРСК СЗ	MRKZ	645	0.0067	0.0%	0.0067	0.0067	0.0090	0.0059	0.0070	держать
МОЭСК	MSRS	2 759	0.0566	0.0%	0.0560	0.0566	0.0570	0.0325	0.0554	продавать
ФСК	FEES	14 170	0.0115	0.0%	0.0115	0.0000	0.0124	0.0090	0.0122	держать
Интер РАО	IUES	4 317	0.0015	0.0%	0.0000	0.0015	0.0023	0.0000	0.0018	покупать
Ленэнерго	LSNG	769	0.8305	0.0%	0.8274	0.8305	1.1525	0.6714	0.8550	держать
Холдинг МРСК	MRKH	6 830	0.1664	0.0%	0.0000	0.1664	0.1779	0.0901	0.1680	держать
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	21 199	21.27	-0.8%	21.25	21.26	23.59	17.20	26.24	покупать
Вымпелком	VIP.N	20 001	15.49	0.6%	15.46	15.47	20.00	12.32		
Ростелеком	RTKM	3 206	4.40	0.0%	4.38	4.40	6.01	3.03	3.60	продавать
Уралсвязьинформ	URSI	1 411	0.04	0.0%	0.04	0.00	0.04	0.02	0.0436	продавать
Волгателеком	VTEL	1 022	4.16	0.0%	4.15	4.17	4.20	2.00	4.28	держать
Центртелеком	CTLK	1 504	0.95	0.0%	0.95	0.95	0.95	0.43	0.987	держать
Сибирьтелеком	STKM	955	0.08	0.0%	0.08	0.08	0.08	0.03	0.0819	держать
СЗТ	SPTL	793	0.90	0.0%	0.90	0.90	1.03	0.40	0.93	держать
ЮТК	UTEL	564	0.19	0.0%	0.19	0.19	0.19	0.06	0.1969	держать
Дальсвязь	DLSV	375	3.93	0.0%	3.92	3.93	3.93	2.55	4.06	держать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 675	6.40	0.0%	6.39	6.40	7.19	5.10	9.24	покупать
АФК Система	SSAq.L	12 304	25.50	0.0%	25.15	25.50	31.48	17.27		

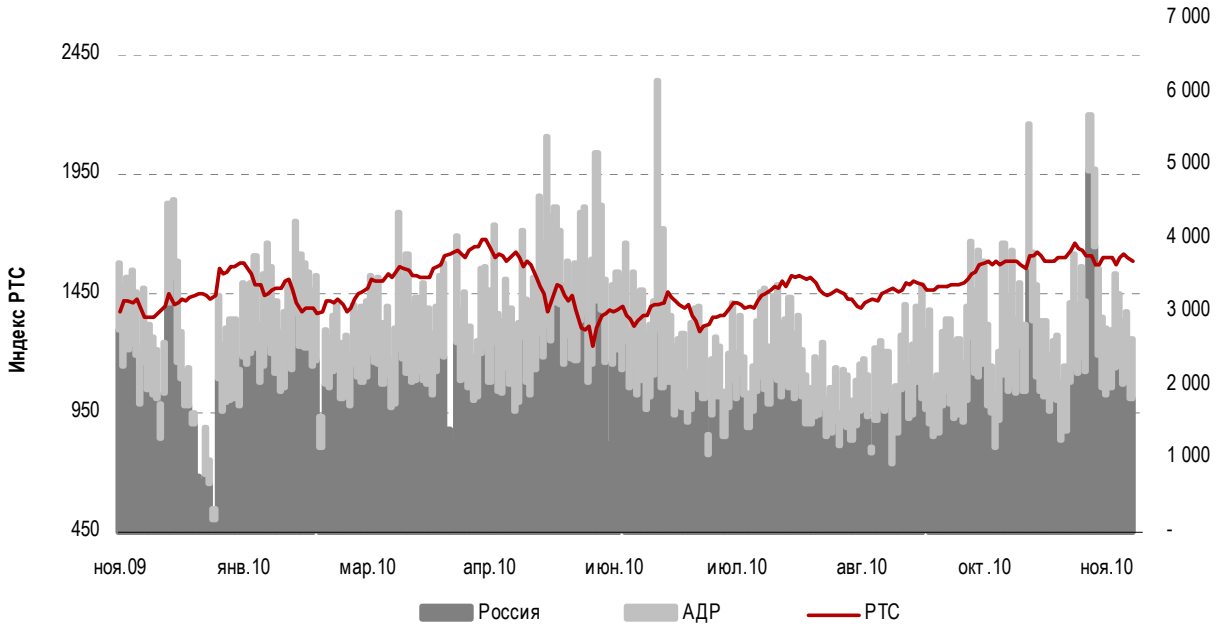
Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	1 423	1.03	0.0%	1.02	1.02	1.25	0.35	0.87	продавать
ГАЗ	GAZA	609	32.90	0.0%	32.75	33.50	37.50	20.80		
Соллерс	SVAV	564	16.45	0.0%	16.45	16.50	19.71	11.75	19.90	покупать
КАМАЗ	KMAZ	1 630	2.31	0.0%	2.30	2.30	2.76	1.89	1.90	продавать
Силовые машины	SILM	2 533	0.29	0.0%	0.29	0.29	0.31	0.17		
ОМЗ	OMZZ	125	3.53	0.0%	0.00	3.55	4.38	1.70		
Красный котельшик	KRKO	124	0.58	0.0%	0.60	0.65	1.00	0.49		
Иркут	IRKT	312	0.32	0.0%	0.32	0.32	0.35	0.22		
УМПО	UFMO	120	0.45	0.0%	0.45	0.60	0.00	0.00		
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	3.70	3.15	1.11		
У-УАЗ	uuaz	537	2.01	0.0%	2.00	2.14	2.13	0.86		
Роствертол	rtvl	173	0.08	0.0%	0.08	0.09	0.08	0.03		
РКК Энергия	rkke	337	300.00	0.0%	300.00	370.00	400.00	290.00		
Транспорт										
Аэрофлот	AFLT	2 838	2.56	0.0%	2.55	2.56	2.64	1.37		
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	2 397	9.34	0.0%	9.30	9.34	15.23	8.60		
ДВМП	FESH	1 307	0.44	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	10 252	37.75	0.0%	37.75	37.96	43.00	27.69	45.23	держать
Магнит	MGNT	10 240	115.09	0.0%	115.10	115.51	122.51	56.57	90.04	продавать
Седьмой Континент	SCON	615	8.20	0.0%	5.60	8.50	9.60	7.40		
Дикси	DIXY	1 094	12.72	0.0%	12.68	12.76	13.98	6.78	11.11	продавать
М.Видео	MVID	1 453	8.08	0.0%	8.04	8.07	9.12	3.19	6.13	продавать
Балтика	PKBA	5 523	36.40	0.0%	35.89	36.40	36.59	24.18		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	4 421	25.12	2.0%	25.08	25.08	27.76	17.11	17.58	продавать
Русское море	RSEA	190	2.38	0.0%	2.36	2.38	9.04	2.02		
Нутритек	NTRI	28	1.73	0.0%	1.74	1.74	3.86	0.96		
Калина	KLNA	238	24.41	0.0%	24.18	24.41	28.80	13.68	30.40	покупать
Аптеки 36.6	APTK	370	3.53	0.0%	3.53	3.53	9.93	2.36	3.22	продавать
Верофарм	VRPH	438	43.75	0.0%	42.00	44.00	43.75	27.25	44.63	держать
Фармстандарт	PHSTq.L	4 082	27.00	0.0%	27.00	27.10	30.00	16.15	28.53	держать
Разгуляй	GRAZ	233	1.47	0.0%	1.47	1.48	2.12	1.18	1.53	держать
Черкизово	CHEq.L	1 276	19.75	0.0%	19.00	19.28	23.51	9.60		
Эфес	EBIDq.L			0.0%	0.00	0.00	17.00	10.50		
Росинтер	ROST	327	20.06	0.0%	20.05	20.25	21.21	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	3 590	22.94	0.6%	22.91	22.94	24.99	12.21	17.14	продавать
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	167	1.19	0.0%	1.19	1.19	1.60	1.04		
Армада	ARMD	132	11.01	0.0%	10.98	11.07	11.33	4.51		
Ситроникс	SITRq.L	153	0.80	0.0%	0.70	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	11 747	5.53	0.0%	5.54	0.00	5.84	2.97	5.03	продавать
Сильвинит	SILV	6 652	850.00	0.0%	780.00	880.00	850.00	498.00	843.00	продавать
Акрон	AKRN	1 449	30.39	0.0%	30.23	30.42	37.55	22.66	35.80	покупать
Апатит	apat	1 865	299.00	0.0%	260.00	298.90	380.00	265.00		
Аммофос	ammo	788	87.37	0.0%	85.00	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	411	0.23	0.0%	0.22	0.23	0.26	0.13	0.24	держать
Куйбышевазот	kazt	332	1.40	0.0%	1.30	1.50	1.40	0.90		
Метафракс	mefr	241	0.74	0.0%	0.70	0.77	0.96	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%	277.00	294.00	390.00	220.00		
НЗХК	nzhk	175	7.20	0.0%	7.20	7.90	12.00	6.85		
Приаргунское ПГХО	pgho	416	228.00	0.0%	223.00	228.00	270.00	165.00		
Девелопмент										
ПИК	PIKK	1 850	3.75	0.0%	3.75	3.75	5.97	3.02		
ЛСР	LSRG	2 869	27.85	0.0%	27.75	27.84	40.73	15.75		
AFI Development	AFIDq.L	1 105	1.06	0.0%	1.03	1.05	1.45	0.68		
Открытые инвестиции	OPIN	451	29.50	0.0%	29.00	31.50	47.00	26.60		
Система Галс	HALSq.L	359	1.60	0.0%	1.57	1.60	2.17	0.90		
RGI International Ltd.	RGI	376	2.33	0.0%	2.30	2.35	2.45	1.10		
Мостотрест	mstt	1 611	6.49	0.0%	6.45	6.49	8.40	5.73		
Мостостройотряд 19	msot	102	1350.00	0.0%	1000.00	1600.00	1700.00	1250.00		
Бамтоннельстрой	btst	257	2600.00	0.0%	1500.00	2500.00	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	0.0%	131.00	150.00	140.00	86.00		
Мосинжстрой	mist	175	20.00	0.0%	20.00	25.00	28.00	15.00		

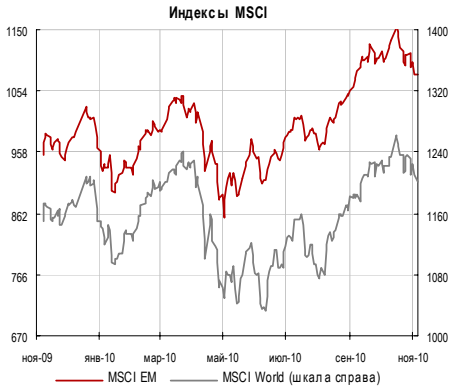
Динамика индекса РТС и объем торгов



Мировые фондовые рынки





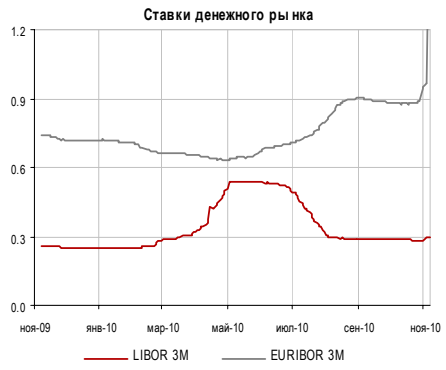


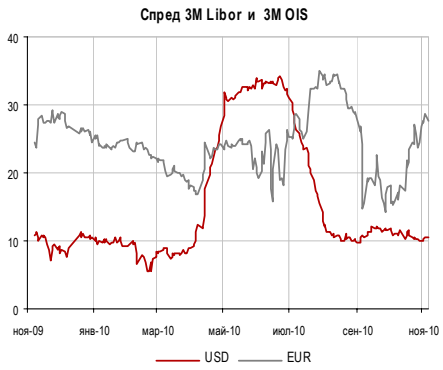


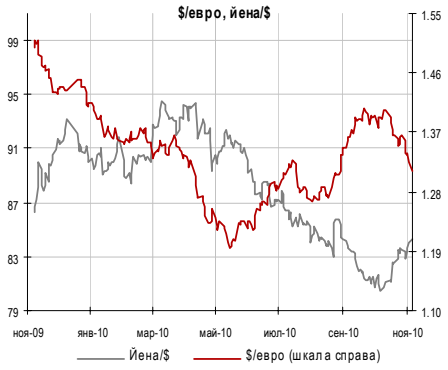




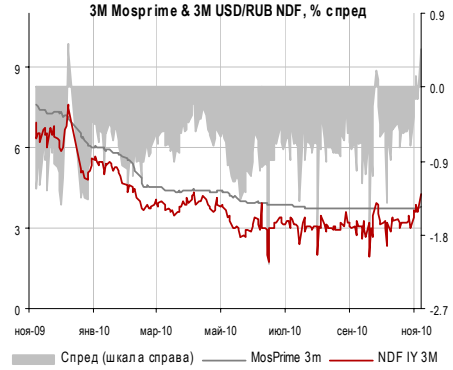
Глобальный валютный и денежный рынки







Денежно-валютный рынок





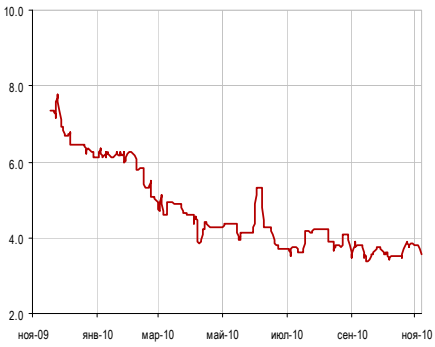


Долговые рынки

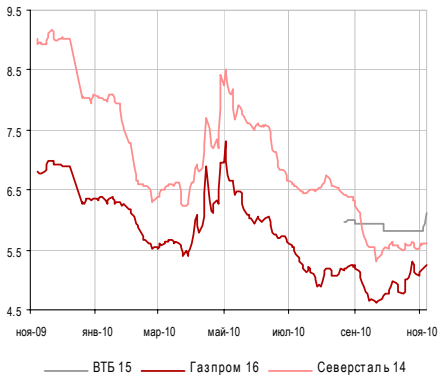
Долговые рынки



Доходность ОФЗ 25059

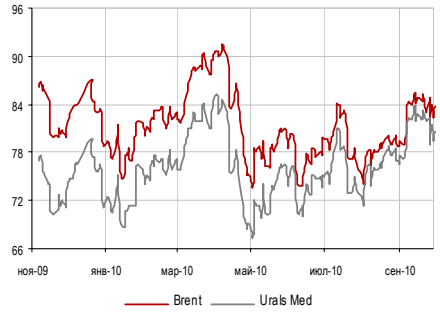


Доходность еврооблигаций



Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



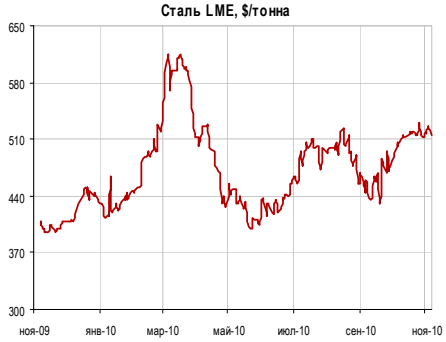
Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



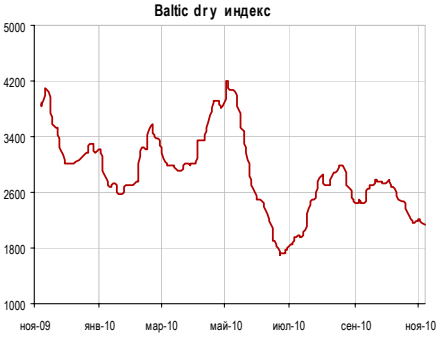
Сталь LME, $/тонна



Никель, $/тонна



Baltic dry индекс



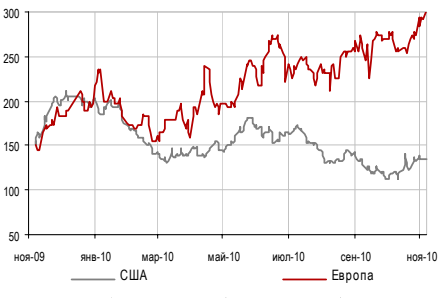
Карбамид, fob Южный



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

Финансовый сектор
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

Федоров Егор
Fedorov_EY@mmbank.ru

Нефедов Юрий
Nefedov_YA@mmbank.ru

Сарсон Анастасия
Sarson_AY@mmbank.ru

Горбунова Екатерина
Gorbunova_EB@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.