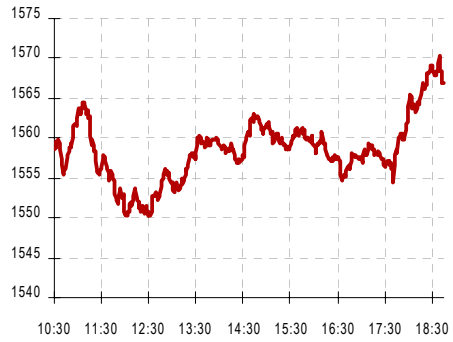
Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

Индикаторы		цена	изм.	изм., %
РТС	↓	1594.3	-3.8	-0.2%
ММВБ	↑	1565.5	10.9	0.7%
Mcap, $ млрд	↑	945.2	3.5	0.4%
Обороты		**$ млн**	**изм.**	**изм., %**
РТС	↑	393.7	2.9	0.7%
ММВБ	↑	1597.4	153.2	10.6%
АДР	↑	1201.5	390.5	48.2%
ВСЕГО	↑	3192.6	546.6	20.7%

Индекс ММВБ внутри дня



Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑	174.4	0.8%	663.5
HYDR	↑	1.649	1.4%	37.2
FEES	↑	0.365	1.1%	5.2
LKOH	↑	1739.8	3.4%	227.1
SIBN	↑	124.8	0.6%	9.4
SNGS	↓	29.61	-0.3%	31.2
TATN	↓	148.2	-0.8%	29.6
ROSN	↓	208.3	-0.6%	209.7
GMKN	↑	6068.0	1.6%	344.1
CHMF	↓	447.6	0.0%	34.8
URKA	↓	171.1	-1.5%	36.3
SBER	↑	101.75	1.0%	512.7
VTBR	↓	0.1002	-0.9%	120.9
RTKM	↑	139.3	0.8%	8.5
URSI	↑	1.378	0.4%	9.9
MBT	↓	20.97	-1.4%	56.3
VIP	↑	15.67	1.2%	45.8
MTL	↓	23.48	-0.8%	52.7
WBD	↓	23.61	-6.0%	11.4

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Индексы		цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↓	1075.9	-4.8	-0.4%
MSCI Russia	↑	838.9	1.4	0.2%
Dow Jones	↓	11006.0	-46.3	-0.4%
Nasdaq	↓	2498.2	-26.7	-1.1%
FTSE 100	↓	5528.3	-22.6	-0.4%
Nikkei	↑	9988.1	51.3	0.5%
RTS 1M Fut	↑	1597.6		
VIX	↑	23.5	0.5	2.0%
Валюты				
EUR/USD	↓	1.3039	-0.006	-0.5%
RUB/USD	↑	31.48	0.12	0.4%
Товары		**цена**	**изм.**	**изм., %**
NYMEX Fut	↑	84.44	0.3	0.4%
Urals NWE	↓	83.8	-1.8	-2.1%
Сталь (LME)	↑	520.0	5.0	1.0%
Никель	↑	23050.0	642	2.8%
Золото	↑	1392.7	6.7	0.5%
Долги		**цена**	**изм.**	**YTM, %**
RUS_30	↑	115.1	0.0	4.93%
UST_10	↑	111.4	0.0	2.2%

На рынке

Во вторник российскому фондовому рынку удалось впервые за последние три торговых дня продемонстрировать рост, который, впрочем, был заметен далеко не во всём спектре бумаг.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

ЛУКОЙЛ демонстрирует фантастический денежный поток

Электроэнергетика

ОГК-3 заинтересовалась Eurosibenergo

14 новых регионов перешли на RAB

Металлургия

РУСАЛ запустит программу РДР до конца года?

ГМК может получить за ОГК-3 деньги, а не акции

Телекоммуникации

Мегафон и TELE2 продолжили наращивать абонентскую базу в октябре

Потребительский сектор

Черкизово: рентабельность снижается из-за роста цен на зерно при небольшом снижении цен на мясо

Росинтер: стремительное восстановление рентабельности

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

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.

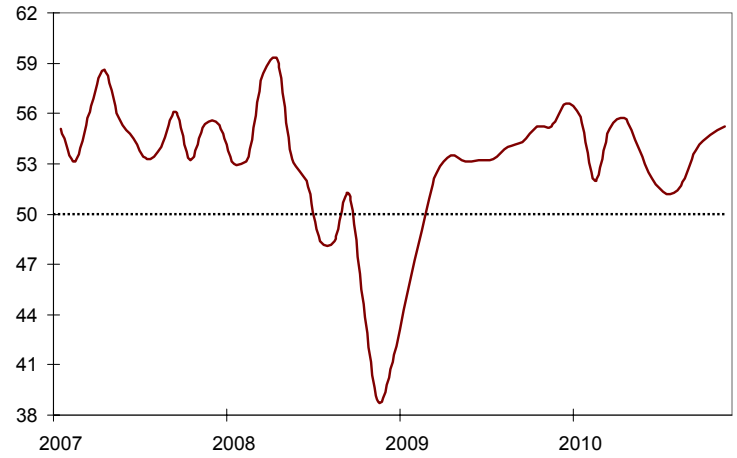
На рынке

Рост, да не тот

Во вторник российскому фондовому рынку удалось впервые за последние три торговых дня продемонстрировать рост, который, впрочем, был заметен далеко не во всём спектре бумаг. Индекс ММВБ по итогам торгов поднялся на 0.7 %, главным образом за счет 3.1%-ного роста бумаг ЛУКОЙЛа, отыгрывавших сильную отчетность компании за 3-й квартал, и роста бумаг ГМК (+1.3 %) на фоне увеличения цен на никель. Продолжили снижение после резкого роста в середине месяца бумаги Уралкалия (-2.2 %).

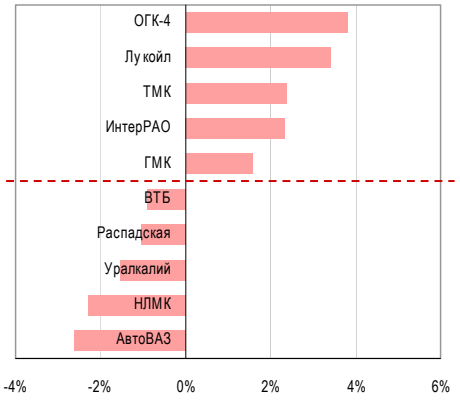
Сегодня ожидается публикация важных данных по индексам PMI из разных регионов мира. Первые цифры можно оценить как неоднозначные: китайский PMI вырос до максимума за 7 месяцев и превзошел прогнозы рынка, однако одновременно в составе индекса был зафиксирован очень высокий рост ценовой составляющей, что является больной темой для китайских денежно-кредитных властей в последние недели. По всей видимости, данные по индексам PMI из Европы и США, которые поступят позже в течение дня, и предопределят ход сегодняшних торгов на мировых рынках.

PMI Китая (данные CFLP)

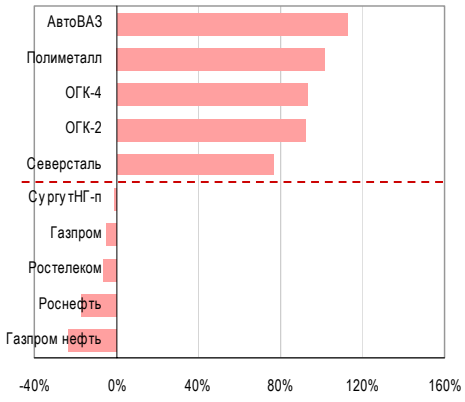


Волов Юрий,CFA

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры с начала года



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- Согласно пресс-релизу Газпрома, **стоимость Южного потока ориентировочно составит около 15.5 млрд евро.** Цена газопровода в текущих ценах составит порядка 10 млрд евро по морскому и около 5.5 млрд евро по сухопутному европейскому участкам.

- Как сообщает Интерфакс, **Минэкономразвития внесло** в Правительство **проект распоряжения о приватизации 25 % акций ТГК-5**.

Нефть и газ

ЛУКОЙЛ демонстрирует фантастический денежный поток

LKOH	55.26
Капитализация, $ млн	46 999
Цель, $	78.40
Рекомендация	покупать

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

Событие. Накануне ЛУКОЙЛ обнародовал финансовые результаты по US GAAP за 3-й квартал 2010 г., которые оказались значительно лучше рыночного консенсуса и провел телеконференцию для инвесторов.

Комментарий. Удельная EBITDA компании выросла на величину (+$ 4.8 за баррель), существенно превышающую прирост чистого дохода (+$1.5/ бар.) нефтяников, достигнув $ 25.7 на баррель (EBITDA на баррель Роснефти и Газпром нефти за аналогичный период составила $ 21.6 на баррель, ТНК-ВР – около $ 19). Основные драйверы опережающей динамики ЛУКОЙЛа следует искать во внеоперационных статьях (появление внеоперационных доходов в размере $ 300 млн за счет получения средств от китайской CNPC в рамках урегулирования спора по Тургай Петролеум), снижении эффективной ставки по налогу на прибыль (с 22 % до 16 %), а также в эффективном контроле над издержками (lifting costs ЛУКОЙЛа за 3-й квартал практически не изменились, составив $ 4.08 за б. н. э). Особо отметим рекордный размер квартального денежного потока компании, составившего $ 3.83 млрд (за 9 месяцев – около $ 7 млрд). Более подробно см. наш flashnote «ЛУКОЙЛ: денежные потоки устанавливают очередной рекорд» от 30.11.2010.

В ходе состоявшейся позднее телеконференции для инвесторов из уст менеджмента ЛУКОЙЛа не прозвучало каких-либо важных заявлений. Выделим лишь заявление представителя компании о том, что в следующем году добыча нефти концерном, возможно, будет немного снижена. В ближайшее время мы планируем пересмотреть наш прогноз по долгосрочной добыче LKOH в сторону уменьшения.

Влияние на рынок. Накануне рынок бурно отреагировал на вышедшую отчетность ЛУКОЙЛа (бумаги LKOH влетели на 3.57 % при росте отраслевого индекса на 0.48 %), при этом, по нашим оценкам, фундаментальный потенциал в акциях компании по-прежнему сохраняется. Важным событием ближайшего времени станет обнародование размера инвестиционной программы ЛУКОЙЛа на 2011 год, которая была утверждена Советом директоров компании вчера.

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

Электроэнергетика

ОГК-3 заинтересовалась Eurosibenergo

OGKC	0.0532
Капитализация, $ млн	2 526
Цель, $	0.0750
Рекомендация	покупать

	2009	2009	2011
EV/EBITDA	6.2	5.8	3.8
P/E	18.7	22.6	17.0

Событие. Eurosibenergo готова купить у Норникеля около 79 % акций ОГК-3 за $ 2 млрд, – сообщают сегодня Ведомости.

Комментарий. Таким образом, Eurosibenergo является вторым претендентом на получение контроля над ОГК-3. Напомним, ранее переговоры с менеджментом ГМК «Норильский никель» вела ИнтерРАО, планирующая получить акции ОГК-3 в обмен на собственные. По данным СМИ, за свой пакет в ОГК-3 ГМК может получить 10-15 % ИнтерРАО. Заседание Совета директоров ГМК в рамках данных обсуждений постоянно откладывалось и, по последней информации, должно состояться 2 декабря.

Влияние на рынок. Появление еще одного стратегического инвестора, желающего получить контроль над ОГК-3, является позитивной новостью, способной привести к краткосрочному всплеску интереса в акциях генерирующей компании. Тем не менее, для миноритариев ОГК-3 появление нового стратега все же не так однозначно несет позитив, как для самого Норникеля. Мы полагаем, что в случае с получением контроля над ОГК-3 со стороны ИнтерРАО вероятность появления оферты миноритариям ОГК-3 более высокая.

Лямин Михаил, Рубинов Иван, CFA

14 новых регионов перешли на RAB

Событие. По итогам вчерашнего заседания ФСТ было объявлено о переходе 14 сетевых компаний на RAB-регулирование с 1 января 2011 г. Так, согласован переход на новое тарифообразование Мордовэнерго и Чувашэнерго (МРСК Волги), Псковэнерго и Вологдаэнерго (МРСК Северо-Запада), Ставропольэнерго, Ингушэнерго, Карачаево-Черкесского, Кабардино-Балкарского и Северо-Осетинского (МРСК Северного Кавказа), Мариэнерго и Нижновэнерго (МРСК Центра и Приволжья), Свердловэнерго и Челябэнерго (МРСК Урала), а также Амурских электрических сетей (филиал Дальневосточной РСК).

Представители Холдинга МРСК сообщили размер первоначальной базы для своих компаний, суммарный размер для вновь перешедших РСК составил 115 млрд руб.

Параметры RAB--регулирования

	Кол-во регионов	База капитала, млн руб.
МРСК Северного Кавказа	5	17 958
МРСК Северо-Запада	2	17 429
МРСК Урала	2	36 168
МРСК Центра и Приволжья	2	35 141
МРСК Волги	2	9 200

Источники: Холдинг МРСК

Комментарий. С учетом ранее перешедших на RAB филиалов, на новое тарифообразование полностью перешли 4 компании: МРСК Центра, МРСК Центра-Приволжья, МРСК Волги и МРСК Урала. В целом утвержденная база капитала для большинства филиалов превысила наши прогнозы. По нашим оценкам, Холдинг МРСК получил утвержденную базу капитала для более чем 40 % активов.

На наш взгляд, активная работа ФСТ по реформированию сектора позволяет утверждать, что через месяц все распредсети будут регулироваться по новым правилам, как это и было запланировано в постановлении Правительства.

Влияние на рынок. Мы крайне позитивно относимся к последнему решению ФСТ и намерены пересмотреть наши целевые цены сетевых компаний в сторону повышения.

Лямин Михаил, Рубинов Иван, CFA

Металлургия

486	1.24
Капитализация, $ млн	18 783

РУСАЛ запустит программу РДР до конца года?

Событие. По данным агентства «Интерфакс», алюминиевая компания «РУСАЛ» до конца года планирует выпустить российские депозитарные расписки на акции, размещенные в январе с. г. на бирже Гонконга.

Комментарий. Выпуск РДР способен увеличить число потенциальных инвесторов в бумаги компании и может положительно сказаться на капитализации РУСАЛа. Впрочем, пока ликвидность бумаг РУСАЛа в Гонконге и Париже не слишком велика, и не ясно, будет ли ситуация с РДР компании в Москве отличаться в лучшую сторону.

Влияние на рынок. Сиюминутной реакции на выпуск РДР в бумагах РУСАЛа ожидать вряд ли стоит, однако в будущем наличие российского листинга, вполне вероятно, благоприятно скажется на капитализации алюминиевой компании.

Волов Юрий,CFA Кучеров Андрей

GMKN	192.72
Капитализация, $ млн	36 737
Цель, $	197.00
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	7.8	4.6	4.3
P/E	14.1	6.8	6.6

ГМК может получить за ОГК-3 деньги, а не акции

Событие. Газета «Ведомости» сегодня сообщает, что Eurosibenergo предложила Норильскому никелю выкупить принадлежащий компании 79%-ный пакет акций ОГК-3 за $ 2 млрд (однако финальная цена будет определена после due diligence энергокомпании). Напомним, что ГМК уже достигла предварительной договоренности об обмене ОГК-3 на 10-15%-ный пакет ИнтерРАО после консолидации последней. Сделка должна была обсуждаться на Совете директоров ГМК уже в самое ближайшее время.

Комментарий. В связи с высокой неопределенностью относительно оценки будущей стоимости ИнтерРАО после консолидации сейчас достаточно сложно определить, чье предложение выгоднее для ГМК. С точки зрения быстроты выхода из непрофильного актива Норильскому никелю, вероятно, было бы предпочтительнее получить за ОГК-3 живые деньги, чем акции энергокомпании. Впрочем, с учетом текущего денежного потока и продажи доли в Stillwater, по нашим оценкам, чистая денежная позиция ГМК к концу года (без денег учета ОГК-3) и так может превысить $ 3-3.5 млрд, и ее увеличение еще на $ 2 млрд неизбежно поднимет вопрос о высоких дивидендных выплатах, который в этом году стал одним из основных камней преткновения для ключевых акционеров Норникеля.

Влияние на рынок. Появление еще одного претендента на ключевой энергоактив Норникеля – хорошая новость для компании. Более быстрая монетизация данной инвестиции повышает шансы на выплату высоких дивидендов ГМК и способна оказать позитивное влияние на котировки акций Норникеля в краткосрочной перспективе.

Волов Юрий,CFA Кучеров Андрей

Телекоммуникации

MBT.N	20.97
Капитализация, $ млн	20 900
Цель, $	26.24
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.8	5.3	4.7
P/E	20.8	9.3	8.7

VIP.N	15.67
Капитализация, $ млн	20 234
Цель, $	
Рекомендация	

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.7	4.7	4.1
P/E	18.5	11.8	9.9

Мегафон и TELE2 продолжили наращивать абонентскую базу в октябре

Событие. Вчера ACM Consulting представило данные по количеству абонентов мобильной связи за октябрь. Все чистые подключения в России пришлись на Мегафон и TELE2, в то время как МТС и VimpelCom показали снижение абонентской базы. Общее количество пользователей сотовой связью также сократилось.

Комментарий. На наш взгляд, снижение количества абонентов мобильной связи в России было обусловлено техническим пересчетом своих баз операторами и удалением оттуда неактивных пользователей. При этом наметившийся в текущем году тренд по увеличению конкуренции на телекоммуникационных рынках России сохранился: Мегафон и TELE2 вновь показали рост абонентской базы. Мы считаем, что активизация данных игроков стала одной из главных причин не только снижения абонентской базы МТС и VimpelCom, но и падения средней стоимости минуты разговора на российском рынке вместе с уменьшением рентабельности EBITDA.

Влияние на рынок. Несмотря на то что снижение абонентской базы не означает, что темпы роста выручки и EBITDA у МТС и VimpelCom замедлятся, данная новость может быть негативно воспринята инвесторами, так как свидетельствует о высоком уровне конкуренции на российском рынке, которая может ослабить позиции MBT и VIP. На наш взгляд, бумаги МТС будут оставаться под давлением до конца года, а наша целевая цена будет достигнута в 2011 г. на ожиданиях высоких дивидендов и укреплении рубля. ADS VimpelCom, напротив, могут показать динамику лучше рынка на ожиданиях прояснения ситуации с Weather и хороших результатов за 3-й квартал 2010 г.

Количество абонентов мобильной связи у операторов

		окт.10	сен.10
MTS		**104 961 004**	**105 208 020**
	Россия	69 087 291	69 673 090
	Москва	12 920 168	12 975 063
	Украина	18 225 017	18 151 433
	Узбекистан	8 371 600	8 162 220
	Тукменистан	2 398 104	2 385 196
	Армения	2 219 250	2 192 301
	Белоруссия	4 659 742	4 643 780
Vimpelcom		**68 648 393**	**68 857 881**
	Россия	51 315 772	51 614 769
	Москва	12 171 316	12 171 968
	Казахстан	6 783 783	6 736 121
	Украина	2 309 964	2 460 979
	Таджикистан	780 274	772 119
	Узбекистан	4 514 840	4 398 048
	Армения	609 066	580 916
	Грузия	542 277	529 299
	Киргизия	1 792 417	1 765 630
MegaFon		**56 681 464**	**56 437 308**
	Россия	56 111 062	55 856 397
	Москва	8 097 096	8 054 038
	Таджикистан	441 825	435 895
	Абхазия	128 577	145 016
Tele2		**18 179 306**	**17 900 306**
	Россия	17 949 306	17 682 306
	Казахстан	230 000	218 000

Горячих Кирилл

Потребительский сектор

CHEq.L	19.75
Капитализация, $ млн	1 276
Цель, $	
Рекомендация	

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	9.5	7.9	6.5
P/E	10.6	9.6	8.1

Черкизово: рентабельность снижается из-за роста цен на зерно при небольшом снижении цен на мясо

Событие. Вчера Группа «Черкизово» опубликовала умеренные финансовые результаты за 9 месяцев 2010 г., которые указывают на снижение рентабельности компании из-за роста цен на зерновые при небольшом снижении цен на мясо.

Финансовые результаты Группы «Черкизово», 9 мес. 2010 г., млн руб.

млн руб.	3 кв. 10	3 кв. 09	Изм. г-к-г, %	9 мес. 10	9 мес. 09	Изм. г-к-г, %
Выручка	9 117	8 526	7%	26 555	23 714	12%
Валовая прибыль	2 339	2 335	13%	7 136	6 578	13%
EBITDA	1 549	1 633	23%	4 825	4 291	23%
Операционная прибыль	1 186	1 289	23%	3 737	3 370	23%
Чистая прибыль	1 012	1 031	29%	3 159	2 693	29%
Рентабельность:						
Валовая	*25.7%*	*27.4%*	*-170 б.п.*	*27%*	*28%*	*-90 б.п.*
EBITDA	*17.0%*	*19.2%*	*-220 б.п.*	*18%*	*18%*	*10 б.п.*
Операционная	*13.0%*	*15.1%*	*-210 б.п.*	*14%*	*14%*	*-10 б.п.*
Чистая	*11.1%*	*12.1%*	*-100 б.п.*	*12%*	*11%*	*50 б.п.*

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. В 3-м квартале темпы роста выручки Группы «Черкизово» составили 7 % в рублях против роста на 15 % в 1-м полугодии. Избыток предложения мяса в 3-м квартале из-за снижения поголовья менее эффективными производителями и индивидуальными подсобными хозяйствами вызвал снижение цен на мясо птицы и свинины, что повлияло на замедление темпов роста выручки. Согласно комментариям руководства компании, данные ценовые тенденции сохранятся как на протяжении 4-го квартала 2010 г., так и в 1-м квартале 2011 г.

Валовая рентабельность Группы в 3-м квартале сократилась на 170 б.п. до 25.7 %, в то время как рентабельность EBITDA снизилась на 220 б.п. до 17.0 %. Наряду с более низкими ценами на продукцию другими основными причинами снижения показателей стали резкий рост цен на зерно, используемое для производства кормов, а также аномально жаркая погода, установившаяся летом этого года в регионах присутствия Группы.

С целью сдерживания цен на зерно в 2011 г. Черкизово закупило около половины необходимого в следующем году запаса зерна и продолжает докупать его.

Влияние на рынок. Мы полагаем, что результаты компании, а также ожидания руководства относительно возможного продолжения давления на цены в начале 2011 г. могут оказать краткосрочное негативное влияние на котировки акций.

Купеев Виталий

ROST	19.87
Капитализация, $ млн	324
Цель, $	15.21
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	14.8	10.6	8.2
P/E	neg.	35.3	19.0

Росинтер: стремительное восстановление рентабельности

Событие. Вчера Росинтер опубликовал финансовые результаты за 9 месяцев 2010 г., которые указывают на дальнейшее увеличение темпов роста выручки и операционной рентабельности.

Финансовые результаты Росинтера за 2010 год, млн руб.

млн руб.	3 кв. 10	3 кв. 09	Изм. г-к-г, %	9 мес. 10	9 мес. 09	Изм. г-к-г, %
Выручка	2 434	2 065	18%	7 126	6 077	17%
Валовая прибыль	546	500	9%	1 670	1 441	16%
EBITDA	258	134	93%	745	508	46%
Операционная прибыль	156	35	339%	444	205	117%
Чистая прибыль	103	(125)	N/A	214	(226)	N/A
Рентабельность:						
Валовая	*22.4%*	*24.2%*	*-180 б.п.*	*23.4%*	*23.7%*	*-30 б.п.*
EBITDA	*10.6%*	*6.5%*	*410 б.п.*	*10.5%*	*8.4%*	*210 б.п.*
Операционная	*6.4%*	*1.7%*	*470 б.п.*	*6.2%*	*3.4%*	*290 б.п.*
Чистая	*4.2%*	*-6.1%*	*1030 б.п.*	*3.0%*	*-3.7%*	*670 б.п.*

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. В 3-м квартале рост выручки незначительно ускорился – до 18 % в рублях год к году, против роста на 17% в 1-м полугодии.

Работа над повышением операционной эффективности сети, а также продолжающая программа, направленная на юридическую оптимизацию структуры Группы, дали значительный позитивный эффект на операционную рентабельность компании. Рентабельность EBITDA увеличилась в 3-м квартале на 410 б.п. до 10.6 % против роста рентабельности в 1-м полугодии на 100 б.п.

За 9 месяцев текущего года Росинтер сократил размер чистого долга на 47 % до 1.12 млрд руб., при этом благодаря реструктуризации долгового портфеля доля долгосрочной задолженности в общем кредитном портфеле к концу ноября увеличилась до 81 % против 47 % на конец года, а процентные ставки по кредитам снизились.

Благодаря росту операционной прибыли, снижению процентных расходов, а также снижению эффективной ставки по налогу на прибыль чистая прибыль компании в 3-м квартале составила 103 млн руб. против убытка годом ранее.

Влияние на рынок. Мы полагаем, что результаты компании, свидетельствующие о стабильном росте выручки и восстановлении показателей рентабельности, могут оказать положительное влияние на котировки акций.

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	46 999	55.26	3.4%	55.24	0.00	58.02	44.46	78.40	покупать
Газпром	GAZP	131 134	5.54	0.8%	0.00	5.54	6.25	4.51	7.16	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	33 599	0.94	-0.3%	0.00	0.94	1.07	0.74	1.00	держать
Роснефть	ROSN	70 113	6.62	-0.6%	0.00	6.62	8.66	5.63	6.53	продавать
ТНК-ВР	tnbp	36 893	2.46	-0.6%	2.46	2.48	2.48	1.65	1.96	продавать
Газпром нефть	SIBN	18 791	3.96	0.6%	3.96	3.96	5.67	3.21	5.16	покупать
Татнефть	TATN	10 255	4.71	-0.8%	0.00	4.70	4.89	3.80	4.21	продавать
НОВАТЭК	NVTK	25 873	8.52	0.5%	8.50	8.50	9.02	5.00	8.40	продавать
Транснефть п.	TRNFP	1 998	1285	-0.2%	1286	0	1310	657		
Башнефть	BANE	7 113	41.80	0.0%	41.65	41.90	50.00	23.25	58.53	покупать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 532	0.46	-0.3%	0.00	0.46	0.56	0.37	0.56	покупать
Татнефть п.	TATNP3	365	2.47	1.5%	2.47	2.48	3.05	1.97	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	605	3.30	2.3%	3.24	3.30	3.60	2.02	2.52	продавать
БК Евразия	EDCLq.L	4 553	31.00	1.0%	30.98	31.00	32.61	13.02	15.70	продавать
CAT Oil	O2C	424	8.68	1.7%	8.68	8.86	12.73	7.43	9.54	держать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	36 737	192.72	1.6%	0.00	192.80	196.36	127.68	197.00	держать
РУСАЛ	486	18 783	1.24	-2.4%	1.23	1.24	1.44	0.87		
Полюс Золото	PLZL	10 794	56.62	1.2%	0.00	56.75	57.33	38.83	68.20	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	7 189	18.00	1.9%	17.96	18.00	18.37	8.87	16.12	продавать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 196	103.73	4.0%	103.82	104.49	140.62	60.38	157.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	214	3.94	0.0%	4.02	4.08	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%	245.00	260.00	410.00	230.00		
Черная металлургия										
Евраз Групп	HK1q.L	13 403	30.61	-0.2%	30.60	30.61	43.15	21.59	39.47	покупать
НЛМК	NLMK	22 369	3.73	-2.3%	0.00	3.73	4.04	2.52	3.05	продавать
Северсталь	CHMF	14 324	14.21	0.0%	0.00	14.25	15.07	7.09	14.85	держать
ММК	MAGN	11 041	0.99	-0.1%	0.99	0.00	1.05	0.66	0.90	продавать
Мечел	MTL.N	9 774	23.48	-0.8%	23.43	23.44	31.79	17.10	30.40	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	251	0.50	0.0%	0.50	0.50	0.57	0.26		
Чусовской МЗ	chmz	20	8.57	0.0%	8.56	15.00	41.00	8.57		
Распадская	RASP	4 686	6.00	-1.0%	0.00	6.01	7.38	3.64	7.60	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 444	40.00	0.0%	40.00	43.50	55.00	32.50		
Белон	BELO	911	0.79	0.2%	0.79	0.79	1.25	0.58		
ТМК	TRMKq.L	4 704	20.07	2.1%	19.70	20.07	23.80	14.34	20.16	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP	921	1.95	0.0%	1.65	1.98	2.50	1.65		
Выксунский МЗ	vsmz	2 361	1375.00	0.0%	1375.00	1435.00	1550.00	1050.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	69 760	3.23	1.0%	0.00	3.23	3.38	2.03	4.10	покупать
ВТБ	VTBRq.L	33 265	6.36	-1.2%	6.36	6.38	7.18	4.19	7.60	покупать
Банк Москвы	mmbm	5 540	30.78	-0.1%	30.78	30.81	33.35	23.04		
Уралсиб	USBN	1 551	0.01	0.0%	0.01	0.01	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 748	3.68	0.1%	3.68	3.71	5.27	2.54		
Возрождение	VZRZ	966	40.66	-2.3%	40.64	40.71	46.53	25.92		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	1 369	4.85	0.4%	4.84	4.86	5.21	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	15 120	0.0524	1.4%	0.0000	0.0523	0.0590	0.0356	0.0700	покупать
ФСК	FEES	14 300	0.0116	1.1%	0.0116	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	1 817	0.0555	-0.2%	0.0545	0.0700	0.0650	0.0280	0.0670	покупать
ОГК-3	OGKC	2 526	0.0532	0.1%	0.0531	0.0532	0.0722	0.0404	0.0750	покупать
ОГК-4	OGK4	6 254	0.0992	3.8%	0.0986	0.0000	0.1016	0.0462	0.0930	продавать
ОГК-5	OGKE	3 190	0.0902	-0.6%	0.0902	0.0902	0.0949	0.0669	0.1040	держать
ОГК-6	OGKF	1 355	0.0420	0.1%	0.0419	0.0420	0.0559	0.0216	0.0520	покупать
ТГК-1	TGKA	2 669	0.0007	1.4%	0.0007	0.0007	0.0008	0.0004		
ТГК-2	TGKB	394	0.0003	1.2%	0.0003	0.0003	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	3 977	0.1000	-0.4%	0.1000	0.1000	0.1340	0.0861		
ТГК-4	TGKD	1 008	0.0005	3.8%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	680	0.0006	-0.6%	0.0006	0.0006	0.0007	0.0004		
ТГК-6	TGKF	1 018	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	1 220	0.0002	0.0%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 398	1.5880	-0.1%	0.0000	1.5880	1.9771	0.9776		
ТГК-11	TGKK	334	0.0007	1.0%	0.0007	0.0007	0.0010	0.0004		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	194	0.0001	4.7%	0.0000	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	4 065	0.8528	-3.5%	0.8525	0.0000	0.9369	0.3454		
МРСК Центра	MRKC	1 844	0.0437	0.6%	0.0437	0.0437	0.0487	0.0232	0.0362	продавать
МРСК СК	MRKK	186	6.2948	6.5%	6.2885	6.2977	7.4477	2.9791	4.5300	продавать
МРСК ЦП	MRKP	1 028	0.0091	1.2%	0.0091	0.0092	0.0097	0.0051	0.0095	держать
МРСК Сибири	MRKS	909	0.0102	0.0%	0.0103	0.0103	0.0137	0.0073	0.0079	продавать
МРСК Урала	MRKU	915	0.0105	2.9%	0.0105	0.0105	0.0117	0.0058	0.0095	продавать
МРСК Волги	MRKV	1 031	0.0058	3.1%	0.0058	0.0058	0.0058	0.0027	0.0045	продавать
МРСК Юга	MRKY	299	0.0060	0.0%	0.0056	0.0099	0.0081	0.0055		
МРСК СЗ	MRKZ	666	0.0070	3.4%	0.0069	0.0070	0.0090	0.0059	0.0070	держать
МОЭСК	MSRS	2 777	0.0570	0.8%	0.0570	0.0572	0.0580	0.0324	0.0554	продавать
ФСК	FEES	14 300	0.0116	1.1%	0.0116	0.0000	0.0124	0.0090	0.0122	держать
Интер РАО	IUES	4 410	0.0015	2.3%	0.0015	0.0000	0.0023	0.0000	0.0018	держать
Ленэнерго	LSNG	766	0.8270	-0.2%	0.8258	0.8289	1.1503	0.6701	0.8550	держать
Холдинг МРСК	MRKH	6 993	0.1704	2.6%	0.1703	0.1704	0.1775	0.0900	0.1680	продавать
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	20 900	20.97	-1.4%	20.96	20.97	23.59	17.20	26.24	покупать
Вымпелком	VIP.N	20 234	15.67	1.2%	15.66	15.67	20.00	12.32		
Ростелеком	RTKM	3 224	4.42	0.8%	4.42	4.43	5.76	3.02	3.60	продавать
Уралсвязьинформ	URSI	1 414	0.04	0.4%	0.04	0.00	0.04	0.02	0.0436	продавать
Волгателеком	VTEL	1 029	4.18	0.9%	4.18	4.19	4.20	2.00	4.28	держать
Центртелеком	CTLK	1 520	0.96	1.2%	0.96	0.97	0.97	0.43	0.987	держать
Сибирьтелеком	STKM	958	0.08	0.5%	0.08	0.08	0.08	0.03	0.0819	держать
СЗТ	SPTL	799	0.91	0.9%	0.90	0.91	1.03	0.40	0.93	держать
ЮТК	UTEL	569	0.19	1.0%	0.19	0.19	0.19	0.06	0.1969	держать
Дальсвязь	DLSV	379	3.97	1.3%	3.96	3.98	4.00	2.55	4.06	держать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 633	6.30	-1.6%	6.30	6.31	7.19	5.15	9.24	покупать
АФК Система	SSAq.L	12 492	25.89	1.5%	25.77	25.89	31.48	17.96		

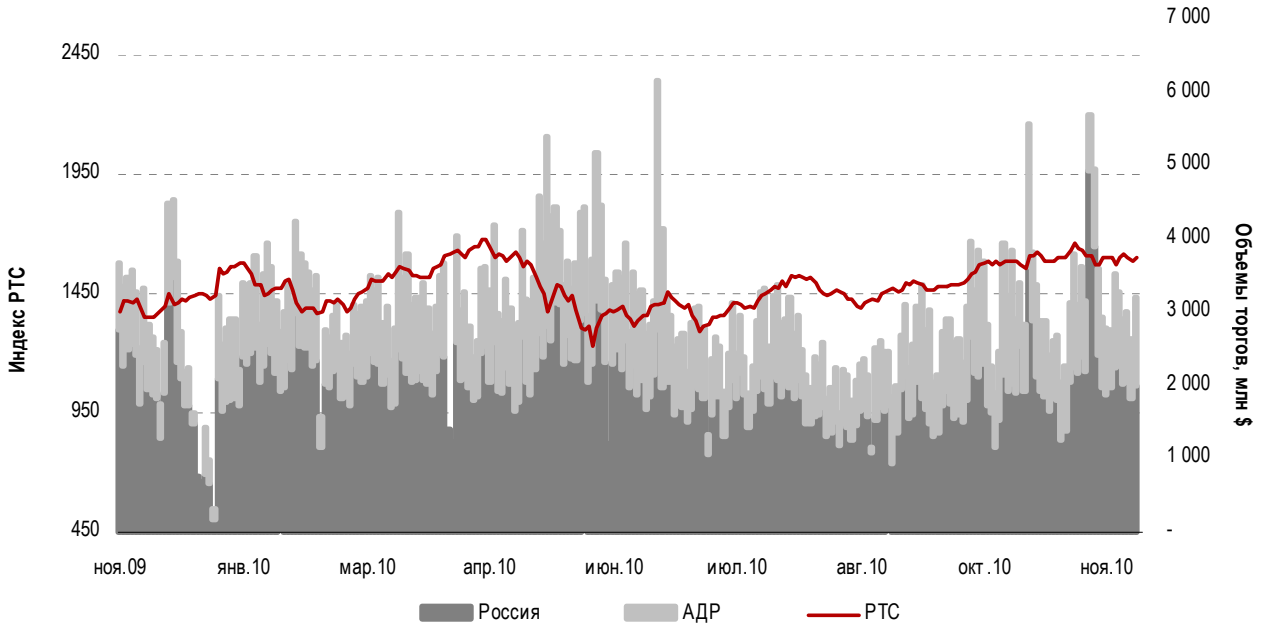
Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	min	Цель, $	Рекомендация
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	1 384	1.00	-2.6%	1.00	1.00	1.24	0.35	0.87	продавать
ГАЗ	GAZA	609	32.90	0.0%	32.75	33.50	37.50	20.80		
Соллерс	SVAV	566	16.51	0.6%	16.46	16.51	19.67	11.73	19.90	покупать
КАМАЗ	KMAZ	1 613	2.28	-0.9%	2.28	2.28	2.75	1.89	1.90	продавать
Силовые машины	SILM	2 529	0.29	0.1%	0.29	0.29	0.31	0.17		
ОМЗ	OMZZ	118	3.34	-5.5%	3.33	3.35	4.37	1.70		
Красный котельшик	KRKO	129	0.60	4.1%	0.60	0.70	1.00	0.49		
Иркут	IRKT	310	0.32	-0.6%	0.31	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	561	2.10	4.5%	2.05	2.14	2.14	0.86		
Роствертол	rtvl	190	0.08	10.0%	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	2 819	2.54	-0.5%	0.00	2.54	2.63	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	2 365	9.21	-1.3%	9.21	9.22	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	10 306	37.95	0.5%	37.80	37.95	43.00	27.69	45.23	держать
Магнит	MGNT	10 261	115.32	0.4%	115.29	115.32	122.28	56.92	90.04	продавать
Седьмой Континент	SCON	615	8.20	0.0%	5.60	8.50	9.60	7.40		
Дикси	DIXY	1 106	12.86	1.3%	12.74	12.86	13.96	6.78	11.11	продавать
М.Видео	MVID	1 468	8.17	1.3%	8.16	8.18	9.11	3.24	6.13	продавать
Балтика	PKBA	5 828	38.41	5.7%	38.14	38.55	39.03	24.14		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	4 155	23.61	-6.0%	23.63	23.64	27.76	17.11	17.58	продавать
Русское море	RSEA	189	2.37	-0.2%	2.37	2.37	9.03	2.02		
Нутритек	NTRI	27	1.69	-2.1%	1.69	1.70	3.85	0.95		
Калина	KLNA	235	24.14	-0.9%	23.91	24.14	28.74	13.66	30.40	покупать
Аптеки 36.6	APTK	371	3.53	0.4%	3.53	0.00	9.91	2.35	3.22	продавать
Верофарм	VRPH	439	43.90	0.3%	42.00	43.95	43.90	27.25	44.63	держать
Фармстандарт	PHSTq.L	4 077	26.97	-0.1%	26.75	26.97	30.00	16.15	28.53	держать
Разгуляй	GRAZ	227	1.43	-2.5%	1.43	1.44	2.12	1.18	1.53	держать
Черкизово	CHEq.L	1 276	19.75	0.0%	19.75	19.77	23.51	10.00		
Эфес	EBIDq.L			0.0%	0.00	0.00	17.00	10.50		
Росинтер	ROST	324	19.87	-0.8%	20.04	20.34	21.17	6.80	15.21	продавать
Красный октябрь	KROT	112	12.20	0.0%	8.00	15.00	0.00	0.00		
Медиа и IT										
CTC Media	CTCM.O	3 523	22.51	-1.9%	22.54	22.56	24.99	12.21	17.14	продавать
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	166	1.19	-0.2%	1.19	1.19	1.60	1.04		
Армада	ARMD	132	10.99	0.0%	10.96	10.99	11.30	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	11 546	5.44	-1.5%	0.00	5.44	5.83	2.96	5.03	продавать
Сильвинит	SILV	6 652	850.00	0.0%	780.00	880.00	850.00	498.00	843.00	продавать
Акрон	AKRN	1 442	30.24	-0.3%	30.19	30.23	37.48	22.61	35.80	покупать
Апатит	apat	1 865	299.00	0.0%	260.00	297.00	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	408	0.23	-0.7%	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	295.00	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	1 844	3.74	-0.3%	3.74	3.75	5.97	3.02		
ЛСР	LSRG	2 880	27.95	0.6%	27.98	27.98	40.65	15.72		
AFI Development	AFIDq.L	1 125	1.07	1.8%	1.07	1.07	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%	1.60	1.63	2.17	0.90		
RGI International Ltd.	RGI	380	2.35	0.9%	2.30	2.40	2.45	1.10		
Мостотрест	mstt	1 609	6.48	0.1%	6.50	6.53	8.38	5.72		
Мостостройотряд 19	msot	121	1600.00	18.5%	1000.00	1900.00	1600.00	1250.00		
Бамтоннельстрой	btst	257	2600.00	0.0%	1500.00	2250.00	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		

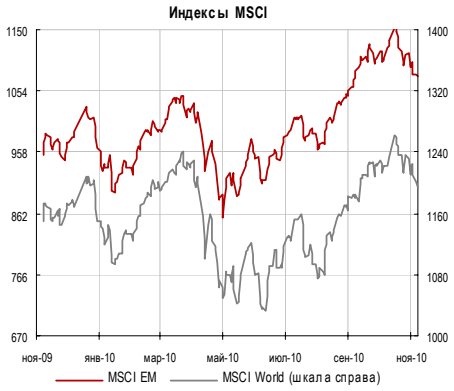
Динамика индекса РТС и объем торгов



Мировые фондовые рынки





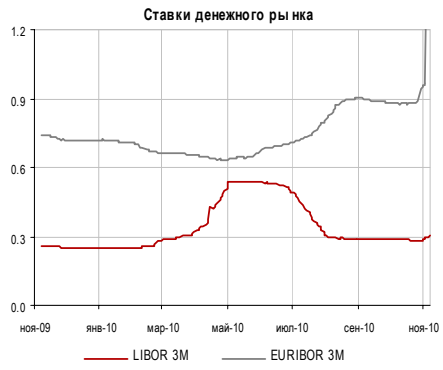


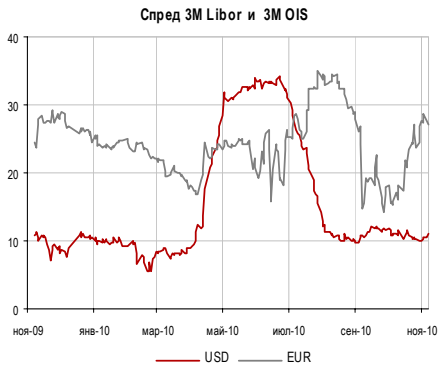


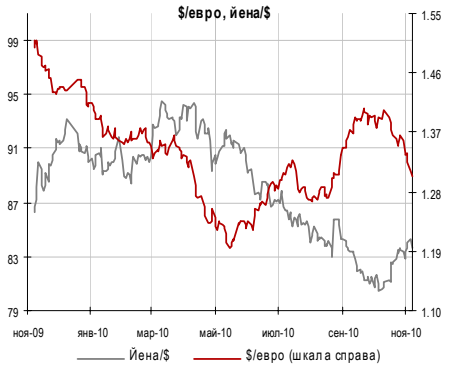




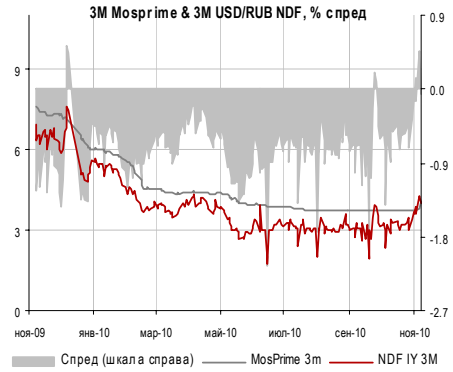
Глобальный валютный и денежный рынки

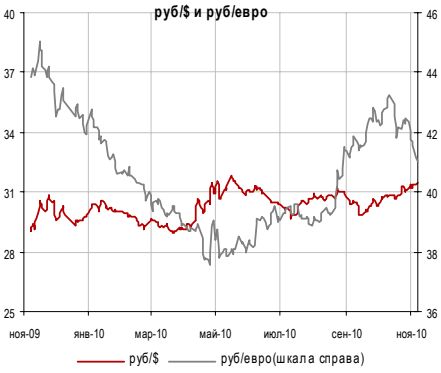






Денежно-валютный рынок

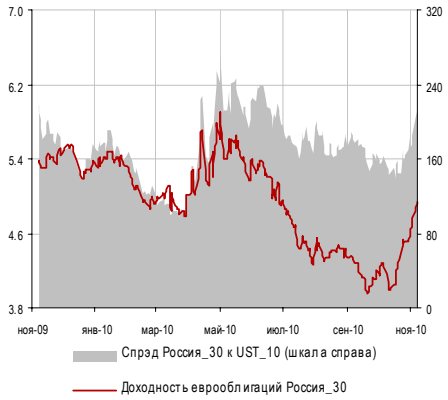




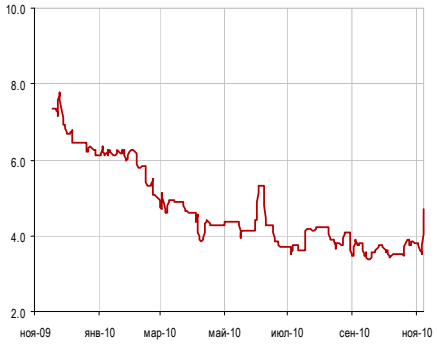


Долговые рынки

Долговые рынки



Доходность ОФЗ 25059

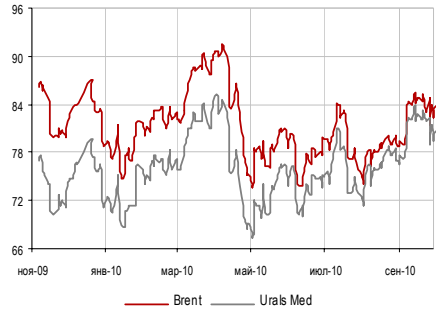


Доходность еврооблигаций

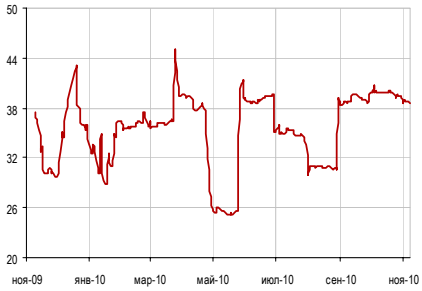


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



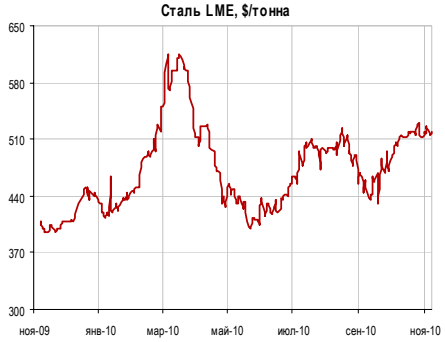
Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



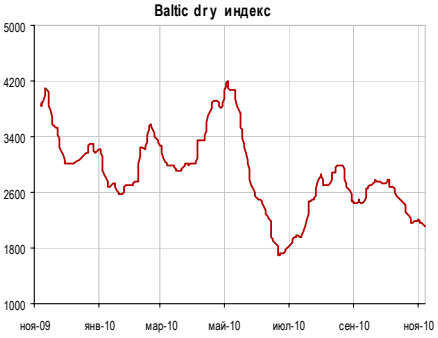
Сталь LME, $/тонна



Никель, $/тонна



Baltic dry индекс



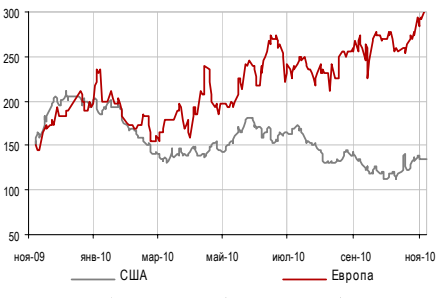
Карбамид, fob Южный



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.