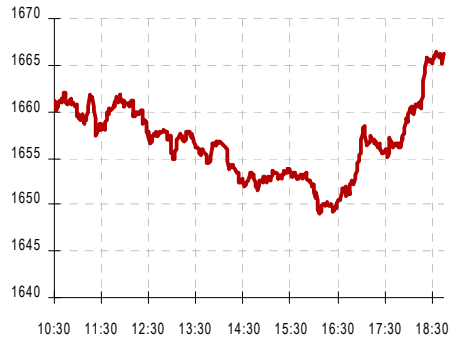
Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

Индикаторы		цена	изм.	изм., %
РТС	↓	1745.0	-0.8	0.0%
ММВБ	↑	1666.3	3.8	0.2%
Mcap, $ млрд	↑	1023.9	2.9	0.3%
Обороты		**$ млн**	**изм.**	**изм., %**
РТС	↑	350.6	6.3	1.8%
ММВБ	↑	1671.4	5.8	0.4%
АДР	↑	1702.5	404.4	31.2%
ВСЕГО	↑	3724.5	416.5	12.6%

Индекс ММВБ внутри дня



Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑	197.3	0.9%	921.4
HYDR	↓	1.634	-0.1%	28.6
FEES	↑	0.363	0.3%	5.1
LKOH	↓	1745.0	-0.9%	579.6
SIBN	↓	130.7	-1.1%	6.7
SNGS	↑	30.32	0.5%	24.9
TATN	↑	147.4	0.0%	21.0
ROSN	↓	221.3	-0.8%	240.9
GMKN	↑	6712.6	1.3%	429.2
CHMF	↓	507.5	-0.2%	42.4
URKA	↑	204.0	0.5%	62.3
SBER	↓	107.30	-0.1%	525.4
VTBR	↑	0.1030	0.5%	107.2
RTKM	↑	146.6	0.9%	2.0
URSI	↑	1.419	1.6%	5.3
MBT	↑	20.00	1.0%	61.2
VIP	↓	14.23	-0.5%	39.9
MTL	↑	28.41	1.0%	89.6
WBD	↑	32.00	0.1%	52.7

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Индексы		цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↑	1128.9	6.1	0.5%
MSCI Russia	↑	919.9	4.4	0.5%
Dow Jones	↑	11476.5	48.2	0.4%
Nasdaq	↑	2627.7	2.8	0.1%
FTSE 100	↑	5891.2	30.6	0.5%
Nikkei	↓	10309.8	-7.0	-0.1%
RTS 1M Fut	↑	1742.5		
VIX	↑	17.6	0.0	0.1%
Валюты				
EUR/USD	↑	1.3412	0.003	0.2%
RUB/USD	↓	30.63	-0.11	-0.4%
Товары		**цена**	**изм.**	**изм., %**
NYMEX Fut	↓	87.73	-0.5	-0.6%
Urals NWE	↑	0.0	0.0	-0.1%
Сталь (LME)	↑	549.0	14.4	2.6%
Никель	↓	24500.0	-30	-0.1%
Золото	↓	1389.4	-6.9	-0.5%
Долги		**цена**	**изм.**	**YTM, %**
RUS_30	↑	115.3	0.0	4.89%
UST_10	↑	106.7	0.0	2.9%

На рынке

Высокие цены на сырье и умеренно позитивные настроения на мировых площадках, подкрепленные неплохими данными по розничным продажам из США, продолжили оказывать поддержку российскому рынку акций во вторник.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Металлургия

Мечел: себестоимость под контролем

Банковский сектор

Банк «Санкт-Петербург» итоги 3 кв. и 9 мес.2010 г и комментарии менеджмента

Календарь событий

15-17 декабря
Татнефть представит отчетность 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

На новых максимумах ФРС не поможет

Высокие цены на сырье и умеренно позитивные настроения на мировых площадках, подкрепленные неплохими данными по розничным продажам из США, продолжили оказывать поддержку российскому рынку акций во вторник. По итогам торгов индекс ММВБ прибавил 0.2 %, а индекс РТС – 0.6 %, закрывшись на максимальных уровнях с лета 2008 г. Локомотивами роста рынка, как и накануне, стали бумаги Газпрома (+0.7 %), а также акции ГМК (+1.6 %), поддержку которым оказывает продолжающийся рост цен на цветные металлы. Во втором эшелоне спросом пользовались бумаги МРК.

Ключевое событие вчерашнего дня – очередное заседание FOMC, как и ожидалось, не преподнесло неожиданностей. Регулятор лишь констатировал, что темпы экономического роста в США остаются ниже желаемых, занятость находится на достаточно низком уровне, равно как и инфляционное давление, что позволяет продолжать стимулирующие меры. Рынок акций практически не отреагировал на информацию от ФРС, а вот рынок treasuries ответил резким ростом котировок: доходность 10-летних бумаг выросла до 3.45 % – максимума с мая с. г. С момента объявления о начале QE2 доходность UST-10 поднялась почти на 1 %, продемонстрировав эффект, прямо противоположный желаемому, и поставив ФРС в непростое положение, когда как расширение/продление, так и сокращение/отмена программы выкупа может привести в дальнейшему росту длинных процентных ставок. Вряд ли такая ситуация будет способствовать росту на фондовых рынках.

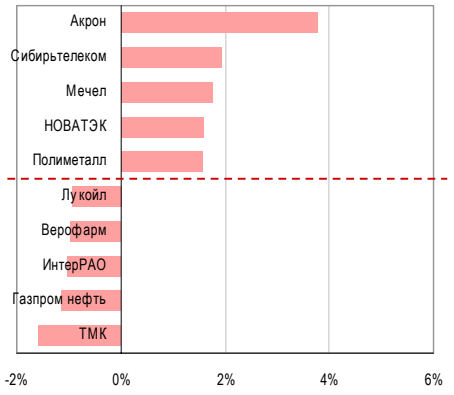
Доходность UST-10, %



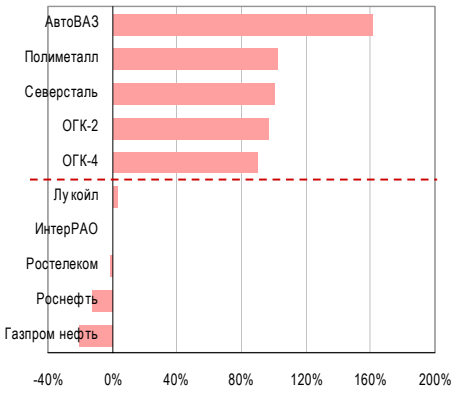
Источник: Bloomberg

Волов Юрий,CFA

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры с начала года



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- **По информации Ведомостей, в ближайшее время может быть подписано постановление о создании особой экономической зоны промышленного типа «Титановая долина» в г. Верхняя Салда Свердловской области, где основным ее резидентом станет ВСМПО.** Резидентов зоны планируется освободить от уплаты пошлин и НДС при импорте высокотехнологичного оборудования на 20 лет, также предусмотрена возможность снижения региональных налогов.

- По информации СМИ, **Норильский никель и BHP Billiton обсуждают возможность создания СП по разработке никелевых месторождений в Австралии.** Норникель может пригласить партнера в проект Honeymonn Well, а BHP Billiton – в проект Albion Downs.

- По данным Интерфакса**, ТНК-ВР в 2011 г. увеличит добычу углеводородов на 1.4-1.7 % до 645-647 млн б.н.э.**

Металлургия

Мечел: себестоимость под контролем

MTL.N	28.41
Капитализация, $ млн	11 826
Цель, $	38.30
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	27.8	8.7	6.9
P/E	160.4	23.8	9.8

Событие. Вчера Мечел опубликовал финансовые результаты за 3-й квартал 2010 г. по US GAAP. Общая выручка компании выросла на 9 % кв-к-кв и составила $ 2.6 млрд. EBITDA увеличилась на 16 % кв-к-кв до $ 607 млн при рентабельности в 23 %, чистая прибыль составила $ 341 млн.

Мечел: финансовые результаты за 3-й квартал 2010 г. по US GAAP

$ млн	2 кв. 10	3 кв. 10	Изм., %	9 мес. 09	9 мес. 10	Изм., %.
Выручка	2 431	2 645	8.8	4 034	6 976	72.9
Операционные расходы	*1 907*	*2 038*	*6.8*	*3 617*	*5 588*	*54.5*
EBITDA	523	607	16.0	417	1 388	233.0
маржа, %	*21.5*	*23.0*	*1.4*	*10.3*	*19.9*	*9.6*
Чистая прибыль	38	341	798.5	-340	453	
Концентрат коксующегося угля, тыс. т	3 036	2 902	-4.4	4 933	8 296	68.2
Выпуск проката, тыс. т	1 443	1 579	9.4	3 891	4 560	17.2

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Представленные результаты по показателю EBITDA оказались на 17 % выше наших оценок и на 10 % выше ожиданий рынка. Также в части чистой прибыли фактический результат в 1.5 раза превзошел рыночные оценки.

Рост финансовых показателей произошел в основном за счет увеличения продаж и прибыльности металлургического сегмента, а также снижения негативного влияния от изменения валютных курсов.

В целом отчетность можно охарактеризовать как позитивную. Компании удалось удержать рост издержек в добывающем сегменте (это вызывало у нас серьезную обеспокоенность), а также воспользоваться преимуществами собственной металлотрейдинговой сети для увеличения прибыльности металлургического сегмента (мы ожидали более слабые показатели металлургического сегмента).

Более подробно см. в опубликованном вчера обзоре «Мечел: себестоимость под контролем».

Влияние на рынок. В преддверии публикации отчетности обычные акции компании чувствовали себя лучше рынка, однако дальнейшее влияние опубликованных финансовых показателей, по всей видимости, уже исчерпано.

Волов Юрий,CFA Кучеров Андрей

Банковский сектор

BSPB	5.10
Капитализация, $ млн	1 439
Цель, $	5.40
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
P/BV	2.2	2.0	1.5
P/E	85.4	18.7	5.4

Банк «Санкт-Петербург» итоги 3 кв. и 9 мес.2010 г и комментарии менеджмента

Событие. Чистая прибыль Банка «Санкт-Петербург» за 9 месяцев 2010 г. составила 2.3 млрд руб. Чистая прибыль за 3-й квартал 2010 г. превысила консенсус-прогноз в и составила 1.2 млрд руб. против 777 млн руб. во 2-м кв. 2010 г. Уровень ROAE в 3-м квартале составил 17.9 %, а по итогам 9 месяцев – 11.8 %.

Комментарий.

- Наибольшее влияние на чистую прибыль оказала стабилизация чистой процентной маржи на фоне продолжающегося снижения процентных ставок. Чистая процентная маржа снизилась ко 2-му кварталу на 20 б. п. до 5.3 %, что позволило удержать на прежнем уровне чистый процентный доход. В 2011 г. уровень чистой процентной маржи в лучшем случае будет находиться на отметке, сопоставимой с 3-м кварталом 2010 г.
- Стабилизация качества кредитного портфеля позволяет банку ожидаемо снижать отчисления в резервы. В 3-м квартале чистые отчисления в резервы снизились на 16 % до 998 млн руб. против 1.2 млрд руб. во 2-м квартале 2010 г. и 2.8 млрд в 1-м квартале 2010 г.
- Уровень Cost-of-Risk (чистые отчисления в резервы к среднему за период кредитному портфелю) снизился в 3-м квартале до 2.1 % с 2.7 %. По итогам 9 месяцев показатель CoR составил 3.6 % против 6.3 % за 9 месяцев 2009 г.
- В 2011 г. менеджмент полагает, что CoR может составить около 150 б.п.
- Наибольший прорыв банк совершил в кредитовании корпоративного сектора. По итогам 3-го квартала объем кредитов нефинансовому сектору вырос на 12%, а с начала года – на 14.3%. Розничный кредитный портфель стагнирует (-2.0 % в 3-м квартале 2010 г.). Банку приходится сталкиваться с сильной конкуренцией госбанков, имеющих доступ к дешевому финансированию. По словам менеджмента, Банк «Санкт-Петербург» находится в стадии формирования решения в отношении стратегии развития розничного сегмента. По итогам 2010 г. рост портфеля может составить 15-20 %. Аналогичных темпов роста банк ждет и в 2011 г.
- Уровень Cost-to-Income в 3-м квартале вышел в целевой диапазон 30-35 %, которого БСПБ будет придерживаться и в 2011 г.

Влияние на рынок. Отчетность Банка «Санкт-Петербург» оказалась ожидаемо сильной. Мы полагаем, что банку удастся выйти на прогнозируемый нами уровень чистой прибыли в 3.3 млрд руб. по итогам 2010 г. В то же время мы закладывали в модель чистое восстановление резервов в следующем году. Сохранение положительного CoR может повлиять на целевые уровни акций БСПБ.

Банк «Санкт-Петербург», итоги 3 кв. и 9 мес. 2010 г. по МСФО, млн руб

Финансовый результат, млн. руб.	9 мес 09	9 мес 10	г-к-г, %	2 кв. 10	3 кв. 10	кв-к-кв, %	г-к-г, %
Процентные доходы	18 831.9	18 355.8	-3%	6 112.4	5 746.1	-6%	-10.8%
Процентные расходы	11 467.6	9 308.9	-19%	3 119.2	2 777.5	-11%	-24.3%
Чистые процентные доходы	**7 364.3**	**9 046.8**	**23%**	**2 993.2**	**2 968.6**	**-1%**	**7.0%**
Отчисления в резервы	-7 774.8	-4 962.6	-36%	-1 185.2	-997.9	-16%	-56.7%
ЧПД после создания резерва	-410.5	4 084.2	-	1 808.0	1 970.7	9%	4.2 раз
Комиссионные доходы	1 059.1	1 180.5	11%	426.3	417.0	-2%	16.1%
Доходы от основной деятельности	**8 423.4**	**10 227.3**	**21%**	**3 419.5**	**3 385.6**	**-1%**	**8.1%**
Доходы по операциям с ценными бумагами	1 015.4	386.2	-62%	-304.7	5.6	-	-99.2%
Чистые доходы от операций с иностранной валютой	1 227.2	462.1	-62%	154.6	106.9	-31%	11.8%
Прочие операционные доходы	32.0	-116.8	-	78.9	-11.4	-	-96.4%
Операционная прибыль до вычета резерва	**10 698.0**	**10 958.9**	**2%**	**3 348.2**	**3 486.7**	**4%**	**-3.0%**
Административные расходы	2 578.9	3 146.2	22%	1 085.3	1 201.7	11%	32.1%
Чистая прибыль	273.5	2 299.9	8.4 раз	777.2	1 172.9	51%	3.6 раз
Cost/ income, %	24.1%	28.7%		32.4%	34.5%		
Cost-to-core income	24.1%	28.7%		32.4%	34.5%		
Net interest margin, %	5.4%	5.4%		5.5%	5.3%		
Cost of risk, q-o-q %	6.3%	3.6%		2.7%	2.1%		
ROAE, %	1.9%	11.8%		12.1%	17.9%		

Балансовые показатели, млн. руб.	01.10.09	01.10.10	г-к-г, %	01.07.10	01.10.10	кв-к-кв, %	с начала года
Активы	217 466.1	247 427.1	14%	239 460.1	247 427.1	3%	5%
Ценные бумаги	19 852.1	26 795.5	35%	20 584.4	26 795.5	30%	-9%
Средства физлиц	54 782.7	66 412.1	21%	65 846.1	66 412.1	1%	9%
Средства юрлиц	86 782.9	103 062.0	19%	100 329.5	103 062.0	3%	-11%
T1 CAR	8.7%	9.9%		10.5%	9.9%		
Собственный капитал/ Активы, %	8.7%	10.8%		10.7%	10.8%		
Кредитный портфель	**159 385.6**	**196 487.8**	**23%**	**177 207.3**	**196 487.8**	**11%**	**12.9%**
Корпоративные кредиты	144 308.4	182 286.9	26%	162 764.1	182 286.9	12%	14.3%
Кредиты физлицам	15 077.1	14 201.0	-6%	14 443.2	14 201.0	-2%	-3.1%
Накопленные резервы	**13 614.3**	**20 238.5**	**49%**	**19 582.7**	**20 238.5**	**3%**	**27.2%**
Provision / Loans, %	8.5%	10.3%		11.1%	10.3%		
Overdue loan ratio %	6.9%	5.9%		7.1%	5.9%		

Источник: Банк «Санкт-Петербург», Аналитический департамент Банка Москвы

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	48 266	56.75	-0.9%	0.00	56.73	60.94	45.53	73.25	покупать
Газпром	GAZP	151 925	6.42	0.9%	0.00	6.42	6.43	4.62	7.08	держать
Сургутнефтегаз	SNGS	35 223	0.99	0.5%	0.99	0.99	1.10	0.76	1.01	держать
Роснефть	ROSN	76 261	7.20	-0.8%	0.00	7.19	8.87	5.77	7.08	продавать
ТНК-ВР	tnbp	41 692	2.78	0.0%	2.65	2.80	3.00	1.72	2.36	продавать
Газпром нефть	SIBN	20 149	4.25	-1.1%	4.24	4.26	5.80	3.28	5.03	покупать
Татнефть	TATN	10 441	4.79	0.0%	4.78	0.00	5.04	3.89	4.72	продавать
НОВАТЭК	NVTK	29 830	9.82	1.6%	9.77	0.00	10.93	5.12	9.38	продавать
Транснефть п.	TRNFP	2 098	1350	-0.1%	1348	1351	1376	735		
Башнефть	BANE	7 411	43.55	0.0%	43.75	44.30	50.00	23.25	58.53	покупать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 832	0.50	-0.2%	0.00	0.50	0.57	0.38	0.56	держать
Татнефть п.	TATNP3	398	2.70	-0.3%	2.69	2.70	3.12	2.02	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	644	3.51	0.3%	3.51	3.51	3.60	2.02	3.28	продавать
БК Евразия	EDCLq.L	4 553	31.00	-1.3%	30.87	31.00	32.77	13.02	20.00	продавать
CAT Oil	O2C	464	9.50	0.3%	9.50	9.69	13.01	7.59	9.37	продавать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	41 613	218.29	1.3%	0.00	218.83	219.78	132.52	250.00	держать
РУСАЛ	486	19 815	1.30	-0.6%	1.30	1.31	1.44	0.86		
Полюс Золото	PLZL	11 506	60.36	0.6%	0.00	60.37	64.94	39.76	70.70	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	7 309	18.30	1.4%	18.30	18.31	22.49	8.87	21.64	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 375	119.24	-1.1%	119.07	119.35	143.98	63.76	157.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	230	4.24	0.0%	4.14	4.24	5.16	3.04		
Электроцинк	eltz	49	35.00	0.0%	21.50	33.00	35.00	15.10		
Уралэлектромедь	uelm	314	62.00	0.0%	62.20	63.00	62.00	42.00		
Уфалейникель	ufal	35	1.30	0.0%	1.30	5.00	0.00	0.00		
Южуралникель	unkl	150	250.00	0.0%	275.00	315.00	410.00	230.00		
Черная металлургия										
Евраз Групп	HK1q.L	15 159	34.62	0.7%	34.60	34.62	43.15	21.59	42.10	покупать
НЛМК	NLMK	26 081	4.35	0.1%	4.35	0.00	4.60	2.59	3.82	продавать
Северсталь	CHMF	16 630	16.50	-0.2%	16.50	0.00	16.89	7.69	22.70	покупать
ММК	MAGN	12 292	1.10	0.3%	1.10	1.10	1.13	0.68	1.48	покупать
Мечел	MTL.N	11 826	28.41	1.0%	28.36	28.38	31.79	17.17	38.30	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	277	0.56	-0.2%	0.56	0.56	0.59	0.27		
Чусовской МЗ	chmz	20	8.67	1.5%	8.30	15.00	41.00	8.55		
Распадская	RASP	5 054	6.47	-0.5%	6.47	6.48	7.56	3.72	9.92	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 607	44.50	2.3%	42.50	47.50	55.00	32.50		
Белон	BELO	967	0.84	0.6%	0.84	0.84	1.28	0.60		
ТМК	TRMKq.L	4 770	20.35	0.0%	20.30	20.35	23.80	14.34	20.16	продавать
Челябинский ТПЗ	CHEP	935	1.98	0.0%	1.65	2.10	2.50	1.65		
Выксунский МЗ	vsmz	2 422	1410.00	0.0%	1376.00	1460.00	1550.00	1100.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	75 325	3.49	-0.1%	0.00	3.49	3.54	2.08	4.10	покупать
ВТБ	VTBRq.L	34 938	6.68	1.2%	6.66	6.68	7.18	4.19	7.60	держать
Банк Москвы	mmbm	5 696	31.64	0.1%	31.50	31.61	34.15	24.23		
Уралсиб	USBN	2 341	0.01	0.0%	0.01	0.01	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 825	3.78	0.2%	3.77	3.78	5.40	2.60		
Возрождение	VZRZ	996	41.96	0.3%	41.75	41.95	47.64	26.54		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	1 439	5.10	-0.7%	5.09	5.10	5.33	2.46	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	15 341	0.0531	-0.1%	0.0531	0.0000	0.0604	0.0367	0.0700	покупать
ФСК	FEES	14 562	0.0118	0.3%	0.0118	0.0000	0.0127	0.0092	0.0122	держать
ОГК-1	OGKA	1 683	0.0377	0.0%	0.0320	0.0385	0.0515	0.0247	0.0500	покупать
ОГК-2	OGKB	1 931	0.0590	0.0%	0.0524	0.0700	0.0650	0.0306	0.0670	держать
ОГК-3	OGKC	2 570	0.0541	-0.2%	0.0542	0.0543	0.0739	0.0413	0.0750	покупать
ОГК-4	OGK4	6 295	0.0998	-0.5%	0.0996	0.1003	0.1089	0.0513	0.0930	продавать
ОГК-5	OGKE	3 221	0.0911	-0.9%	0.0910	0.0911	0.0987	0.0685	0.1040	держать
ОГК-6	OGKF	1 407	0.0436	0.1%	0.0436	0.0436	0.0572	0.0232	0.0520	держать
ТГК-1	TGKA	2 632	0.0007	-1.4%	0.0007	0.0007	0.0008	0.0005		
ТГК-2	TGKB	408	0.0003	1.2%	0.0003	0.0003	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 134	0.1040	-0.2%	0.1039	0.1041	0.1372	0.0881		
ТГК-4	TGKD	1 020	0.0005	-0.6%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	676	0.0005	-1.7%	0.0005	0.0006	0.0007	0.0004		
ТГК-6	TGKF	1 072	0.0006	0.0%	0.0006	0.0006	0.0007	0.0003		
ТГК-7	TGKG	2 221	0.0740	0.0%	0.0700	0.0890	0.0802	0.0440		
ТГК-9	TGKI	1 274	0.0002	2.0%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 376	1.5626	-0.2%	1.5626	1.5629	2.0244	1.0019		
ТГК-11	TGKK	367	0.0007	0.5%	0.0007	0.0007	0.0010	0.0005		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	190	0.0001	0.0%	0.0000	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	4 121	0.8646	1.0%	0.8608	0.8646	0.9593	0.3969		
МРСК Центра	MRKC	1 756	0.0416	-1.5%	0.0416	0.0416	0.0500	0.0237	0.0470	держать
МРСК СК	MRKK	179	6.0500	0.8%	6.0357	6.0770	7.6259	3.8604	8.5000	покупать
МРСК ЦП	MRKP	1 099	0.0097	-0.8%	0.0097	0.0097	0.0110	0.0052	0.0138	покупать
МРСК Сибири	MRKS	917	0.0103	0.3%	0.0102	0.0103	0.0140	0.0077	0.0115	держать
МРСК Урала	MRKU	961	0.0110	-0.1%	0.0109	0.0110	0.0120	0.0059	0.0138	покупать
МРСК Волги	MRKV	1 050	0.0059	-0.3%	0.0059	0.0059	0.0063	0.0027	0.0075	покупать
МРСК Юга	MRKY	299	0.0060	0.0%	0.0056	0.0075	0.0081	0.0055		
МРСК СЗ	MRKZ	730	0.0076	0.9%	0.0075	0.0076	0.0092	0.0061	0.0105	покупать
МОЭСК	MSRS	2 743	0.0563	-0.5%	0.0563	0.0564	0.0602	0.0332	0.0712	покупать
ФСК	FEES	14 562	0.0118	0.3%	0.0118	0.0000	0.0127	0.0092	0.0122	держать
Интер РАО	IUES	4 544	0.0016	-1.0%	0.0016	0.0016	0.0024	0.0000	0.0018	держать
Ленэнерго	LSNG	786	0.8486	0.6%	0.8424	0.8488	1.1779	0.6862	1.2000	покупать
Холдинг МРСК	MRKH	7 315	0.1782	0.0%	0.1782	0.1783	0.1860	0.0921	0.2260	покупать
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	19 933	20.00	1.0%	19.99	20.00	23.59	17.20	26.24	покупать
Вымпелком	VIP.N	18 374	14.23	-0.5%	14.23	14.24	20.00	12.32		
Ростелеком	RTKM	3 475	4.77	0.9%	4.76	4.77	5.36	3.09	3.60	продавать
Уралсвязьинформ	URSI	1 490	0.05	1.6%	0.00	0.05	0.05	0.02	0.0436	продавать
Волгателеком	VTEL	1 098	4.46	1.5%	4.47	4.47	4.50	2.21	4.28	продавать
Центртелеком	CTLK	1 693	1.07	2.0%	1.06	1.07	1.07	0.44	0.987	продавать
Сибирьтелеком	STKM	1 031	0.09	1.9%	0.09	0.09	0.09	0.04	0.0819	продавать
СЗТ	SPTL	860	0.98	2.3%	0.97	0.98	1.05	0.44	0.93	продавать
ЮТК	UTEL	606	0.20	1.6%	0.20	0.20	0.20	0.09	0.1969	продавать
Дальсвязь	DLSV	407	4.26	2.1%	4.25	4.26	4.27	2.61	4.06	продавать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 648	6.34	0.2%	6.33	6.34	7.19	5.23	9.24	покупать
АФК Система	SSAq.L	11 802	24.46	2.7%	24.45	24.46	31.48	20.52		

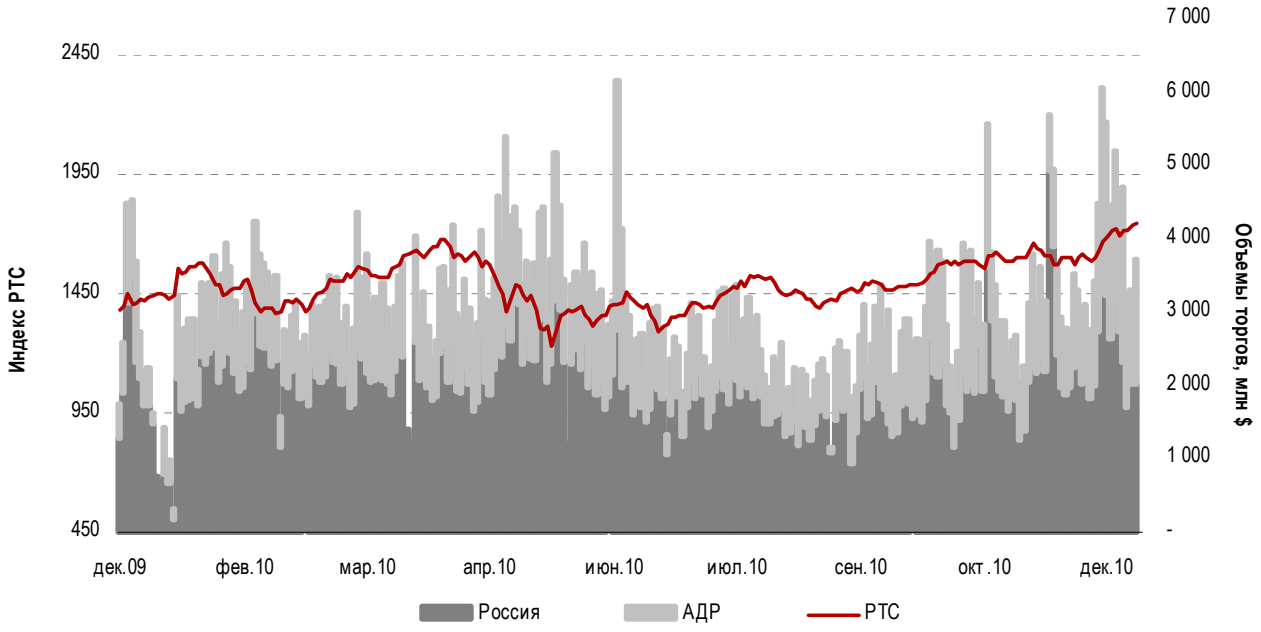
Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	min	Цель, $	Рекомендация
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	1 745	1.26	1.1%	1.25	1.26	1.30	0.36	0.87	продавать
ГАЗ	GAZA	667	36.00	0.0%	34.50	36.00	37.50	20.80		
Соллерс	SVAV	690	20.14	2.1%	20.15	20.15	20.16	12.01	19.90	продавать
КАМАЗ	KMAZ	1 670	2.36	-0.7%	2.36	2.37	2.82	1.93	1.90	продавать
Силовые машины	SILM	2 599	0.30	-0.8%	0.30	0.30	0.31	0.18		
ОМЗ	OMZZ	122	3.45	-2.5%	3.47	3.48	4.48	1.87		
Красный котельшик	KRKO	129	0.60	0.0%	0.30	0.70	1.00	0.49		
Иркут	IRKT	324	0.33	-0.6%	0.33	0.33	0.36	0.23		
УМПО	UFMO	120	0.45	0.0%	0.45	0.60	0.00	0.00		
НПО Сатурн	satr	36	0.01	0.0%	0.01	0.01	0.02	0.01		
КВЗ	KHEL	485	3.15	0.0%	2.75	3.50	3.15	1.11		
У-УАЗ	uuaz	593	2.22	0.0%	2.17	2.40	2.22	0.90		
Роствертол	rtvl	161	0.07	0.0%	0.08	0.09	0.09	0.03		
РКК Энергия	rkke	337	300.00	0.0%	315.00	370.00	400.00	290.00		
Транспорт										
Аэрофлот	AFLT	2 965	2.67	-0.1%	2.67	2.67	2.85	1.50		
Сибирь	avsi	118	1150.00	0.0%	1200.00	1700.00	1150.00	1000.00		
Ютэйр	TMAT	294	0.51	0.0%	0.40	0.60	0.51	0.37		
НМТП	NCSP	2 581	10.05	-2.8%	10.05	10.08	15.23	8.60		
ДВМП	FESH	1 417	0.48	3.2%	0.48	0.48	0.55	0.32		
ММП	mush	67	71.00	0.0%	64.00	75.00	71.00	55.00		
Потребсектор										
X5	PJPq.L	11 208	41.27	-0.8%	41.20	41.27	46.13	29.15	55.00	покупать
Магнит	MGNT	11 747	132.03	0.3%	131.93	132.03	138.62	61.79	136.00	держать
Седьмой Континент	SCON	615	8.20	0.0%	5.60	8.50	9.60	7.90		
Дикси	DIXY	1 152	13.40	0.7%	13.33	13.40	14.43	6.94	16.80	покупать
М.Видео	MVID	1 618	9.00	-0.6%	8.98	9.00	9.56	3.32	11.00	покупать
Балтика	PKBA	7 108	46.85	-3.2%	46.85	47.32	58.28	25.20		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	5 632	32.00	0.1%	31.99	32.00	32.49	17.11	33.00	держать
Русское море	RSEA	204	2.56	0.5%	2.54	2.56	9.24	2.07		
Нутритек	NTRI	39	2.45	-4.4%	2.45	2.47	3.94	0.98		
Калина	KLNA	254	26.01	0.0%	25.95	26.28	29.43	13.98	32.00	покупать
Аптеки 36.6	APTK	389	3.71	-0.8%	3.71	3.71	8.16	2.41		
Верофарм	VRPH	480	48.00	0.0%	46.00	52.00	48.00	27.25	50.00	держать
Фармстандарт	PHSTq.L	4 076	26.96	2.1%	26.75	26.96	30.00	16.15	30.00	держать
Разгуляй	GRAZ	247	1.56	4.2%	0.00	1.56	2.17	1.21		
Черкизово	CHEq.L	1 292	20.00	1.3%	19.75	20.00	23.51	10.50		
Эфес	EBIDq.L		0.00	0.0%	0.00	0.00	17.00	11.50		
Росинтер	ROST	367	22.52	1.0%	22.47	22.60	23.97	7.12	23.00	держать
Красный октябрь	KROT	112	12.20	0.0%	8.00	17.00	0.00	0.00		
Медиа и IT										
CTC Media	CTCM.O	3 723	23.79	4.9%	23.80	23.81	25.17	12.21	17.14	продавать
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	196	1.40	-2.2%	1.40	0.00	1.63	1.06		
Армада	ARMD	140	11.65	0.7%	11.67	11.71	11.93	4.61		
Ситроникс	SITRq.L	136	0.71	0.0%	0.72	0.85	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	14 094	6.63	0.5%	6.62	0.00	6.86	3.03	5.03	продавать
Сильвинит	SILV	6 873	878.20	1.5%	855.00	891.00	878.20	498.00	843.00	продавать
Акрон	AKRN	1 617	33.91	3.8%	33.89	33.90	38.37	23.15	35.80	держать
Апатит	apat	2 121	340.00	4.6%	330.00	340.00	380.00	268.00		
Аммофос	ammo	902	100.00	5.3%	100.00	110.00	100.00	53.00		
Нефтехимия										
Нижнекамскнефтехим	NKNC	1 257	0.78	0.0%	0.70	0.80	0.78	0.43	0.58	продавать
Казаньоргсинтез	KZOS	421	0.24	0.0%	0.23	0.25	0.26	0.13	0.24	держать
Куйбышевазот	kazt	332	1.40	0.0%	1.30	1.50	1.40	0.90		
Метафракс	mefr	254	0.78	0.0%	0.75	0.83	0.96	0.65		
Уфаоргсинтез	UFOS	342	3.50	0.0%	3.50	4.40	4.30	3.50		
Химическая промышленность										
Машиностр.завод	MASZ	411	295.00	0.0%	277.00	290.00	390.00	220.00		
НЗХК	nzhk	175	7.20	0.0%	7.20	7.90	12.00	6.85		
Приаргунское ПГХО	pgho	409	224.00	0.0%	224.00	234.00	270.00	165.00		
Девелопмент										
ПИК	PIKK	2 146	4.35	5.1%	4.35	4.36	5.97	3.02		
ЛСР	LSRG	3 533	34.29	2.4%	34.21	0.00	41.63	16.10		
AFI Development	AFIDq.L	1 142	1.09	1.9%	1.08	1.09	1.45	0.68		
Открытые инвестиции	OPIN	521	34.08	0.0%	33.00	35.00	47.00	26.60		
Система Галс	HALSq.L	343	1.53	5.5%	1.53	1.56	2.17	0.90		
RGI International Ltd.	RGI	372	2.30	2.2%	2.25	2.35	2.45	1.10		
Мостотрест	mstt	2 065	7.32	-1.7%	7.30	7.38	8.62	5.85		
Мостостройотряд 19	msot	129	1700.00	6.3%	1000.00	2000.00	1700.00	1250.00		
Бамтоннельстрой	btst	148	1500.00	0.0%	1500.00	1950.00	4000.00	1500.00		
Центродорстрой	cdst	17	50.00	0.0%	50.00	76.00	0.00	0.00		
Мостострой-11	msts	87	1000.00	0.0%	900.00	1400.00	1000.00	1000.00		
Дальмостострой	dmoa	87	130.00	0.0%	135.00	150.00	140.00	86.00		
Мосинжстрой	mist	175	20.00	0.0%	20.00	25.00	28.00	18.00		

Динамика индекса РТС и объем торгов

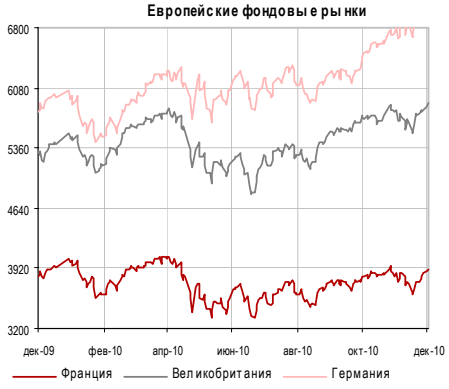


Мировые фондовые рынки

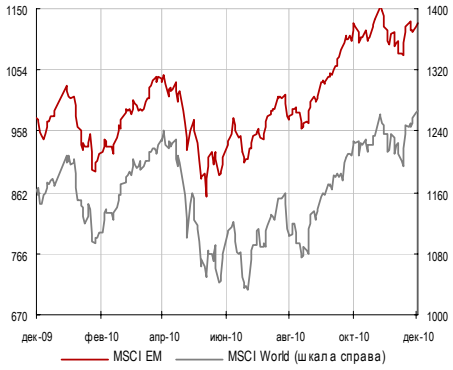
Фондовый рынок США



Европейские фондовые рынки



Индексы MSCI



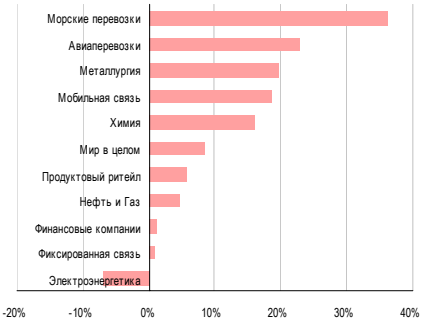
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

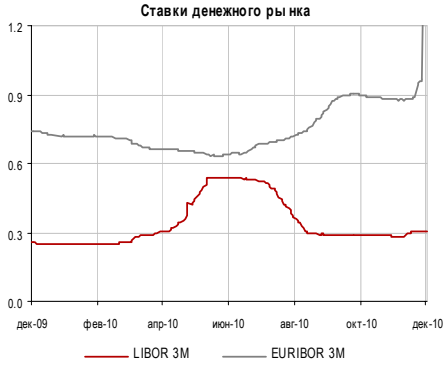


Индексы MSCI: динамика с начала года

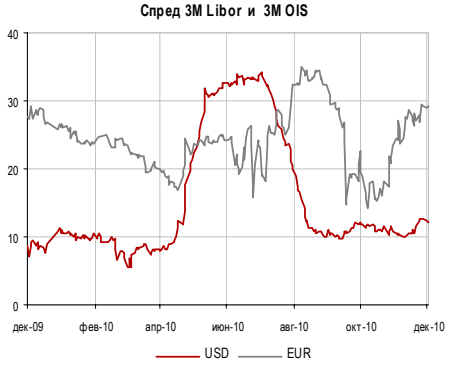


Глобальный валютный и денежный рынки

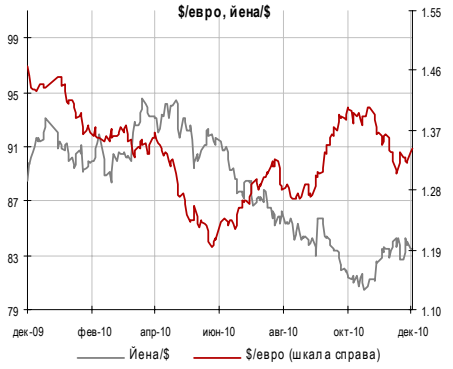
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

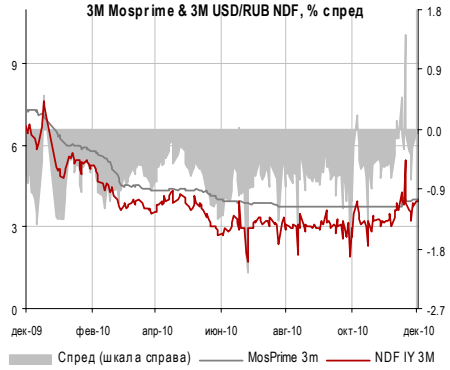


$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро

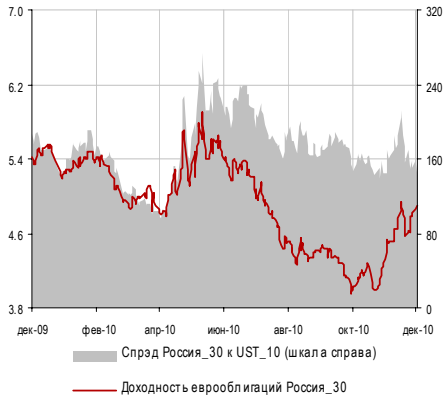


Бивалютная корзина

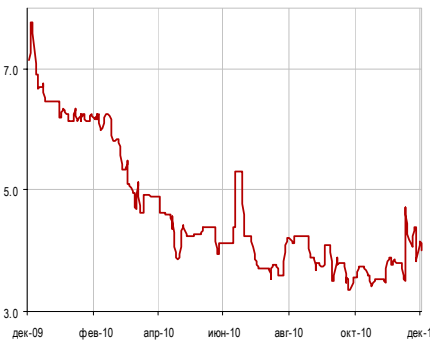


Долговые рынки

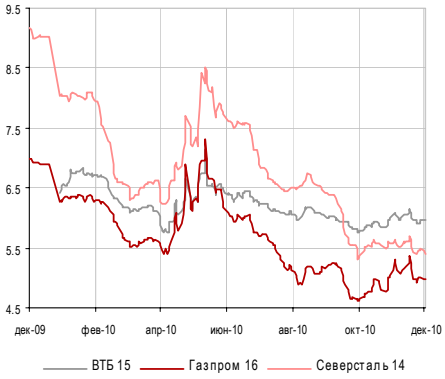
Долговые рынки



Доходность ОФЗ 25059

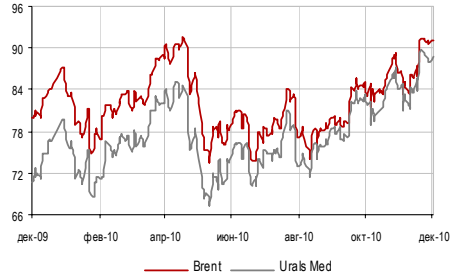


Доходность еврооблигаций

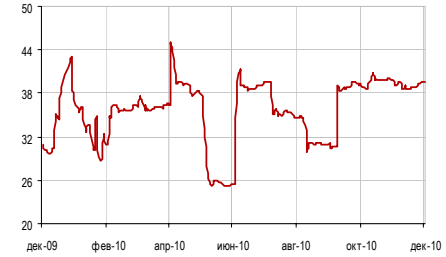


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



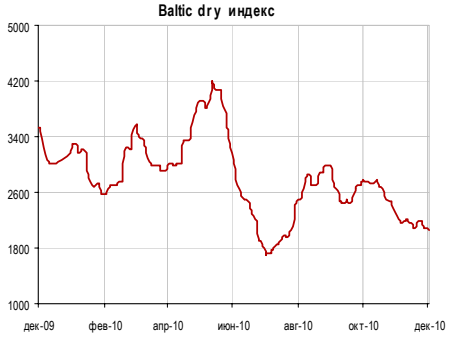
Сталь LME, $/тонна



Никель, $/тонна



Baltic dry индекс



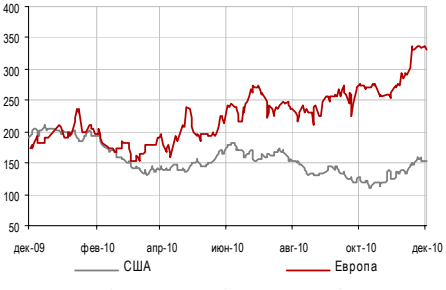
Карбамид, fob Южный



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

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.