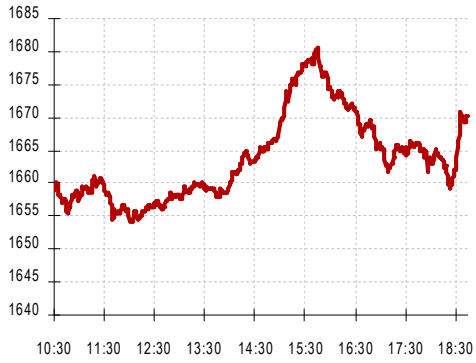
Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

Индикаторы		цена	изм.	изм., %
РТС	↓	1746.5	-11.2	-0.6%
ММВБ	↑	1670.3	4.0	0.2%
Mcap, $ млрд	↑	1040.9	0.1	0.0%
Обороты		**$ млн**	**изм.**	**изм., %**
РТС	↑	362.0	11.3	3.2%
ММВБ	↑	1944.5	273.1	16.3%
АДР	↓	1522.0	-180.5	-10.6%
ВСЕГО	↑	3828.4	103.9	2.8%

Индекс ММВБ внутри дня



Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓	195.6	-0.9%	933.7
HYDR	↓	1.626	-0.5%	66.6
FEES	↓	0.361	-0.6%	17.0
LKOH	↑	1754.1	0.5%	443.5
SIBN	↓	129.6	-0.8%	8.5
SNGS	↑	30.45	0.4%	52.9
TATN	↑	148.7	0.9%	19.4
ROSN	↓	218.8	-1.1%	257.2
GMKN	↑	6795.4	1.2%	452.4
CHMF	↑	512.4	1.0%	52.8
URKA	↑	211.2	3.5%	77.9
SBER	↑	107.67	0.3%	561.0
VTBR	↓	0.1025	-0.5%	95.8
RTKM	↓	146.0	-0.5%	2.1
URSI	↑	1.430	0.8%	7.8
MBT	↑	20.34	1.7%	82.2
VIP	↑	14.44	1.5%	38.2
MTL	↓	28.09	-1.1%	85.9
WBD	↑	32.07	0.2%	27.6

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Индексы		цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↓	1120.3	-8.5	-0.8%
MSCI Russia	↑	923.7	3.8	0.4%
Dow Jones	↓	11457.5	-19.0	-0.2%
Nasdaq	↓	2617.2	-10.5	-0.4%
FTSE 100	↓	5882.2	-9.0	-0.2%
Nikkei	↑	10313.7	3.9	0.0%
RTS 1M Fut	↑	1737.2		
VIX	↑	17.9	0.1	0.3%
Валюты				
EUR/USD	↓	1.3275	-0.014	-1.0%
RUB/USD	↑	30.74	0.11	0.4%
Товары		**цена**	**изм.**	**изм., %**
NYMEX Fut	↓	88.36	-0.3	-0.3%
Urals NWE	↑	89.8	1.1	1.3%
Сталь (LME)	↓	545.0	-4.0	-0.7%
Никель	↑	24550.0	50	0.2%
Золото	↑	1381.4	0.6	0.0%
Долги		**цена**	**изм.**	**YTM, %**
RUS_30	↑	115.1	0.0	4.91%
UST_10	↑	106.4	0.0	2.9%

На рынке

По итогам достаточно волатильных торгов в среду российскому рынку акций удалось прибавить 0.2 % по индексу ММВБ и обновить двухгодовой максимум по индексу РТС.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Татнефть: чистый денежный поток по-прежнему отрицательный

Электроэнергетика

ФСК обсуждает дивиденды

Задержка реформирования повышает риски отрасли

Утверждение RAB для МРСК Сибири: пока без сюрпризов

Банковский сектор

Сбербанк ставит новый рекорд по чистой прибыли за месяц – 26.3 млрд руб.

Химическая промышленность

Уралкалий близок к покупке Сильвинита?

Российская экономика

ЦБ может повысить ставки уже в этом месяце

Промышленный сектор завершает год на позитивной ноте

Календарь событий

20 декабря

НЛМК представит финансовые результаты по US GAAP за 3-й квартал 2010 г.

20-24 декабря

Мосэнерго представит отчетность по МСФО за 3-й квартал 2010 г.

23 декабря

Состоятся собрание акционеров МТС и Комстар ОТС по вопросу объединения компаний

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

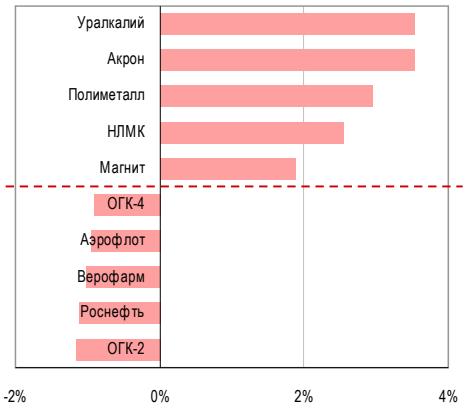
Ставки продолжают расти

По итогам достаточно волатильных торгов в среду российскому рынку акций удалось прибавить 0.2 % по индексу ММВБ и обновить двухгодовой максимум по индексу РТС, чему, как и накануне, способствовала порция позитивной макростатистики из США. Заметно лучше рынка на слухах о возможной скорой покупке ближайшего конкурента выглядели бумаги Уралкалия (+3.2 %), росли падавшие накануне акции ЛУКОЙЛа (+0.8 %), в то время как бумаги Газпрома, напротив, подверглись заметной коррекции (-0.8 %).

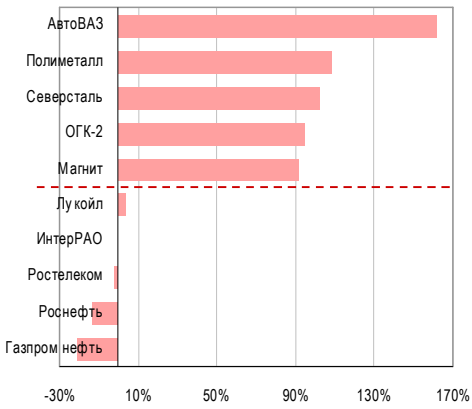
Вчерашние торги в США завершились небольшим снижением рынка акций и ростом доходности на рынке treasuries (доходность UST-10 превысила 3.5 %), масштабы и скорость которого уже выглядят пугающе. При этом российский рынок акций, несмотря на подпортившиеся настроения на мировых фондовых площадках, сегодня, вероятно, найдет поддержку в виде цен на нефть, показавших вчера неплохой рост на фоне резкого сокращения американских запасов «черного золота».

Волов Юрий,CFA

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры с начала года



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- Вчера **X5 Retail Group завершила сделку по приобретению 100 % бизнеса и активов сети «Копейка».** Соглашение о приобретении розничной сети «Копейка» было подписано **6 декабря**. Как было объявлено ранее, **общая стоимость сделки составила 51.5 млрд руб.**, включая чистый долг в размере не более 16.5 млрд руб.

- По сообщению Интерфакса, **Правительство РФ до конца текущей недели примет принципиальное решение о том, как поступить с экспортными пошлинами на нефтепродукты**. Об этом журналистам сообщил статс-секретарь, замминистра финансов РФ Сергей Шаталов.

- По данным газеты «Ведомости», **Аэрофлот и Boeing подписали соглашение о намерениях**. Соглашение предусматривает покупку Аэрофлотом восьми самолетов B777-200ER и восьми B777-300ER. Сроки поставки – 2012-2017 гг. Общая стоимость сделки может составить до $ 4.13 млрд.

- Вчера **Eurasia Drilling Company объявила о выплате дивидендов по итогам 2010 г. в размере $ 0.31 на акцию**. Дата закрытия реестра – 31 декабря 2010 г., выплата дивидендов планируется 18 января 2011 г. Текущая дивидендная доходность составляет около 1 %.

- **Два филиала МРСК Северо-Запада** (Архэнерго и Комиэнерго) **не переходят на RAB-регулирование**. Вместо этого с 1 января 2011 г. тарифы данных филиалов будут рассчитываться на основе метода долгосрочных параметров.

Нефть и газ

Татнефть: чистый денежный поток по-прежнему отрицательный

TATN	4.83
Капитализация, $ млн	10 525
Цель, $	4.72
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	4.9	5.6	4.3
P/E	6.0	7.5	6.1

Событие. Вчера Татнефть опубликовала финансовые результаты за 3-й квартал 2010 г. по US GAAP. В целом отчетность компании оказалось достаточно противоречивой: показатель EBITDA превысил консенсус-прогноз на 28 %, однако чистый денежный поток по-прежнему находился в отрицательной зоне. Более подробно см. наш flashnote от 16 декабря «Восстановление после провала». Сегодня в 12:00 должен состояться conference call, посвященный результатам отчетности компании.

Комментарий. Продажа компанией части запасов нефти, некоторая корректировка логистических (рост экспорта) схем и полученная прибыль по курсовым разницам привели к кратному увеличению показателя EBITDA (+171 %). Тем не менее, по коэффициенту EBITDA на баррель добычи ($ 15.8) Татнефть по-прежнему значительно отстает от своих конкурентов (у ЛУКОЙЛа – $ 25.7, у Роснефти и Газпром нефти – $ 21.6) вследствие относительно высокого уровня lifting costs и отсутствия собственных перерабатывающих мощностей.

Влияние на рынок. Несмотря на существенное восстановление показателя EBITDA, Татнефть продолжает демонстрировать отрицательные денежные потоки, что может быть негативно воспринято участниками рынка. При этом очевидно, что уже в следующем году ситуация с FCF компании может существенно поменяться в благоприятную сторону на фоне завершения масштабных инвестиций, и в первую очередь строительства нового НПЗ в Нижнекамске (ТАНЕКО). Мы сохраняем нашу целевую цену по бумагам TATN на уровне $ 4.72.

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

Электроэнергетика

ФСК обсуждает дивиденды

FEES	0.01
Капитализация, $ млн	14 464
Цель, $	0.01
Рекомендация	держать

	2008	2009	2010
EV/EBITDA	13.5	5.5	5.1
P/E	neg.	21	12.1

Событие. Как сообщают Ведомости, совет директоров ФСК в заочной форме решает вопрос о новой дивидендной политике, Дивиденды должны составлять не менее 10 % прибыли по РСБУ после отчислений в резервный фонд и корректировок на бумажные и разовые доходы.

Комментарий. Мы считаем предлагаемый ФСК размер дивидендов достаточно скромным – с учетом отчислений в резервный фонд доля выплат на дивиденды составит около 5 % от чистой прибыли. По нашим оценкам, за счет существенного роста прибыли дивидендная доходность в следующие пять лет может увеличиться с 0.2 % до 1 %, но все равно останется несущественной для принятия решения о покупке акций. Более значительного роста дивидендов можно будет ждать только после 2015 г. – срока реализации большой инвестпрограммы объемом 950 млрд руб.

Влияние на рынок. Мы полагаем, что в следующие несколько лет размер дивидендов будет несущественен, тем не менее, сам факт принятия дивидендной политики улучшает восприятие компании инвесторами и является скорее позитивным для стоимости акций ФСК.

Лямин Михаил, Рубинов Иван

Задержка реформирования повышает риски отрасли

MRKZ	0.0075
Капитализация, $ млн	721
Цель, $	0.0105
Рекомендация	покупать

	2009	2009	2011
EV/EBITDA	8.5	17.3	7.5
P/E	473.9	neg.	neg.

Событие. Согласно пресс-релизу МРСК Северо-Запада, два филиала (Архэнерго и Комиэнерго) не переходят на RAB-регулирование. Вместо этого с 1 января 2011 г. тарифы данных филиалов будут рассчитываться на основе метода долгосрочных параметров.

Комментарий. По нашим оценкам, доля двух филиалов в базе капитала компании составляла около 25 %. Таким образом, почти четверть компании будет регулироваться на основе метода индексации тарифов. Проблемы с переходом на RAB-регулирование еще раз подтверждают высокие риски реформирования и невозможность установления справедливых тарифов в наиболее проблемных регионах.

Влияние на рынок. Приостановка перехода на RAB-регулирование может вызвать негативную реакцию рынка в бумагах МРСК Северо-Запада и Холдинга МРСК.

Лямин Михаил, Рубинов Иван

Утверждение RAB для МРСК Сибири: пока без сюрпризов

MRKS	0.0101
Капитализация, $ млн	900
Цель, $	0.0115
Рекомендация	держать

	2009	2009	2011
EV/EBITDA	11.6	25.1	3.1
P/E	neg.	neg.	7.0

Событие. Представители МРСК Сибири сообщили размер капитала для филиала в Красноярске, недавно перешедшего на RAB: остаточная величина инвестированного капитала составит 12.2 млрд руб. Сегодня ФСТ рассмотрит RAB еще для трех регионов обслуживания МРСК Сибири – Тывы, Хакасии и Алтайского края.

Комментарий. Предлагаемый ФСТ размер капитала Красноярскэнерго находится в рамках нашего прогноза, возможный коэффициент переоценки основных средств составит 1.7. С учетом ранее перешедших на RAB филиалов мы повышаем оценку доли утвержденного капитала МРСК с 19 % до 37 %. Мы считаем, что база капитала RAB для трех филиалов, рассматриваемых ФСТ сегодня, может составить 16 млрд руб., что увеличит долю утвержденного капитала МРСК до 60 %. Таким образом, в случае сегодняшнего успешного решения ФСТ риски неблагоприятного регулирования для компании будут существенно понижены.

Влияние на рынок. Параметры регулирования МРСК Сибири пока совпадают с нашими оценками, и мы подтверждаем рекомендацию «держать» по бумагам компании. Тем не менее, успешная реализация планов по переходу на RAB и соответствующее снижение рисков реформирования может повысить спекулятивный интерес к бумагам МРСК Сибири.

Лямин Михаил, Рубинов Иван

Банковский сектор

Сбербанк ставит новый рекорд по чистой прибыли за месяц – 26.3 млрд руб.

SBER	3.50
Капитализация, $ млн	75 492
Цель, $	4.10
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
P/BV	3.0	2.5	1.9
P/E	97.8	15.1	7.3

Событие. Сбербанк получил рекордную чистую прибыль за месяц по РСБУ в 26.3 млрд руб., а по итогам 11 месяцев чистая прибыль достигла нового прогноза менеджмента (более 150 млрд руб.) и составила 152.5 млрд руб. Показатель ROE за 11 месяцев вырос до 17.7 % в годовом исчислении.

Комментарий. Драйверами роста чистой прибыли стали рост чистых процентных доходов, сокращение чистых отчислений в резервы и отличные результаты от операций на финансовых рынках.

- Чистые отчисления в резервы в ноябре снизились до 2.9 млрд руб. против 4.1 млрд в октябре и среднего значения 15-18 млрд руб. в 1-м полугодии.
- Хорошие результаты банк показал в плане чистой процентной маржи. По итогам ноября она составила 6.4 % – самый высокий показатель с марта 2010 г. Мы полагаем, что рост чистой процентной маржи произошел благодаря отложенному эффекту снижения ставок по депозитам за первые три квартала 2010 г.
- Сбербанк продемонстрировал отличную динамику и в части увеличения кредитного портфеля (предварительные цифры были раскрыты ранее).
- Кредитный портфель юрлиц в ноябре увеличился на 2.1 % (+96 млрд руб.) при объеме выдачи кредитов на сумму более 380 млрд руб.
- Кредитный портфель физлиц в ноябре увеличился на 1.1 % (+13 млрд руб.) при выдаче новых кредитов на сумму более 70 млрд руб.
- С начала года совокупный кредитный портфель Сбербанка вырос на 9.7 %.
- Качество кредитного портфеля видимо улучшилось. Совокупный объем просроченной задолженности снизился в ноябре на 7.1 %, в абсолютном выражении – на 23.5 млрд руб., что, безусловно, стало одной из причин сокращения чистых отчислений в резервы.

Мы полагаем, что в 2011 г. в отдельные месяцы мы можем увидеть и чистое восстановление резервов. Между тем менеджмент Сбербанка весьма консервативен в отношении динамики качества кредитного портфеля и ориентирует рынок на то, что объем отчислений в резервы превысит объем их восстановления.

Влияние на рынок. Отличная отчетность Сбербанка должна позитивно отразиться на котировках акций банка.

Сбербанк: итоги деятельности за ноябрь и 11 мес. 2010 г. по РСБУ

Финансовый результат, млрд руб.	Нояб.10	Окт.10	м-к-м, %	11 мес.10	11 мес.09	г-к-г, %
Чистый процентный доход	40.5	37.2	8.7%	412.6	411.6	0.2%
Восстановление (+) / Отчисления (-) в резервы	-3.0	-4.1	-27.8%	-112.8	-343.6	-67.2%
Чистый комиссионный доход	13.6	13.5	0.9%	140.3	124.5	12.7%
Доход от основной деятельности	54.1	50.7	6.6%	552.9	536.1	3.1%
Чистый доход от торговых операций	5.1	4.0	29.9%	20.1	15.1	33.0%
Операционная прибыль до вычета резервов	59.2	54.7	8.3%	573.0	551.2	3.9%
Операционные расходы	-21.4	-21.3	0.7%	-215.2	-187.8	14.6%
Чистая прибыль	26.3	19.4	35.2%	152.5	18.5	
Коэффициенты						
NIM, %	6.4%	5.8%		6.4%	7.4%	
ROA, %	3.95%	2.87%		2.21%	0.30%	
ROE, %	31.5%	23.0%		17.7%	2.5%	
Cost / Income, %	36.2%	38.9%		37.6%	34.1%	

Баланс, млрд руб.	01.12.10	01.11.10	м-к-м, %	млрд. руб.	к началу года, %
Кредиты юридическим лицам	4 672	4 576	2.1%	95.9	10.0%
Кредиты физическим лицам	1 273	1 260	1.1%	13.2	8.9%
Кредитный портфель, всего	5 945	5 836	1.9%	109.1	9.7%
Резервы на возможные потери	689	685	0.7%	4.6	16.4%
Вложения в ценные бумаги	1 857	1 814	2.4%	42.8	76.5%
Средства физических лиц	4 514	4 418	2.2%	96.3	19.5%
Средства юридических лиц	1 869	1 760	6.2%	109.0	8.4%
Средства клиентов всего	6 383	6 178	3.3%	205.3	16.0%
Собственные средства	1 022	1 004	1.8%	18.4	20.5%
Активы	8 210	7 965	3.1%	245.8	15.5%
Капитал для Н1	1 226	1 200			-6.98%
Достаточность капитала (Н1), %	18	18			
Просроченная задолженность, %	5.2%	5.7%			
Loans to Deposits	93.1%	94.5%			
Provision ratio, %	11.6%	11.7%			

Источники: Сбербанк, Аналитический департамент Банка Москвы

Федоров Егор

Химическая промышленность

Уралкалий близок к покупке Сильвинита?

Событие. Агентство Bloomberg вчера со ссылкой на собственные источники сообщило, что Уралкалий близок к покупке второй российской компании сектора – Сильвинита. О сделке может быть объявлено уже до конца года.

Комментарий. Слухи о возможности слияния Уралкалия и Сильвинита ходят с момента смены контролирующих акционеров обеих компаний с лета с. г. Слияние может пойти на пользу обеим компаниям, создав определенный синергетический эффект на уровне сбыта, логистики и управления производством. При этом вариант объединения через покупку Сильвинита Уралкалием, видимо, более благоприятен для миноритариев Уралкалия, однако, конечно же, все здесь будет зависеть от конкретных условий сделки, о которых пока не сообщается.

Влияние на рынок. Акции Уралкалия, в отличие от зарубежных конкурентов, в последние недели выглядят лучше рынка – как будто сделка по объединению двух активов на базе Уралкалия уже анонсирована. Так что новой реакции на сообщения Bloomberg может и не последовать.

Волов Юрий,CFA

Российская экономика

ЦБ может повысить ставки уже в этом месяце

Инфляция в декабре заметно ускорилась по сравнению с ноябрем. Согласно недельным данным Росстата, за период с 1 по 13 декабря среднесуточный прирост потребительских цен составил 0.034 % в сравнении с 0.027 % в ноябре. Если эти темпы сохранятся до конца года, то инфляция по итогам декабря составит 1 %, а годовой показатель будет зафиксирован на уровне 8.7 %. Если же ускорение инфляции продолжится, то годовой показатель вполне может дотянуть и до прошлогоднего значения – 8.9 %.

Отметим, что дополнительное давление на потребительские цены в ближайшие месяцы будут создавать цены производителей, в ноябре они резко подскочили – на 4.4 % к октябрю (рекордный рост за последний 21 месяц) и на 16.0 % год к году.

Мы полагаем, что в нынешней ситуации, когда инфляция начинает выходить из-под контроля, денежным властям уже не имеет смысла занимать выжидательную позицию. Чем быстрее начнется цикл повышения процентных ставок, тем больше шансов удержать цены в приемлемом коридоре. Пока мы не меняем наш прогноз инфляции на следующий год, оставляя его на уровне 10.5 %.

Потребительские цены и цены производителей, % год к году



Потребительские цены и цены производителей, индекс (100 – 01.01.2000)



Источники: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

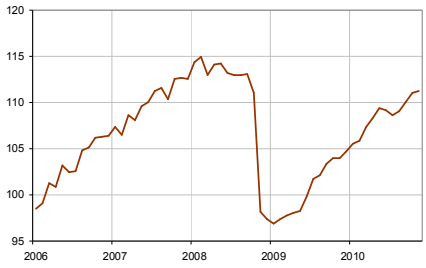
Тремасов Кирилл, к.э.н.

Промышленный сектор завершает год на позитивной ноте

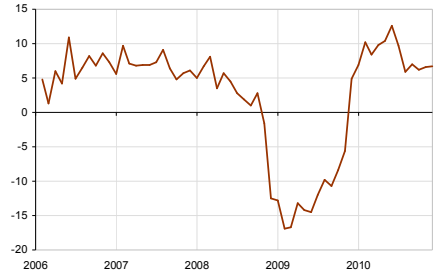
Согласно данным Росстата, в ноябре в промышленном секторе сохранялись позитивные тенденции, хотя рост замедлился по сравнению с предыдущим месяцем. Сезонно сглаженный индекс промышленного производства вырос в ноябре на 0.2 % после роста на 0.9 % в октябре и на такую же величину в сентябре.

По отношению к ноябрю прошлого года промышленное производство выросло на 6.7 %, а по итогам 11 месяцев промышленный выпуск увеличился на 8.4 % в сравнении с аналогичным периодом 2009 г.

Сезонно сглаженный индекс промышленного производства



Промышленное производство, % год к году



Источник: Росстат

Динамика промышленного производства, %

	Ноябрь 10 к ноябрю 09	Январь-ноябрь 10 к январю-ноябрю 09
Промышленное производство	6.7	8.4
Обрабатывающая промышленность	10.1	12.1
Добыча полезных ископаемых	2.0	3.7

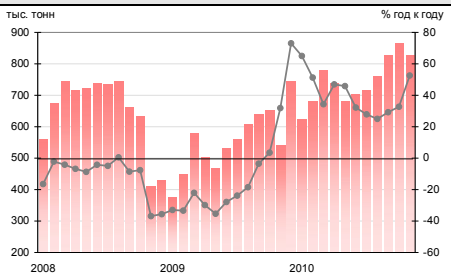
Источник: Росстат

Одной из причин замедления промышленного роста в минувшем месяце может являться аномально теплая погода, державшаяся в центральной части России большую часть месяца. В результате этого среднесуточная выработка электроэнергии составила всего лишь 101.1 % от уровня годовой давности, хотя до этого на протяжении нескольких месяцев данный показатель стабильно составлял около 105 %.

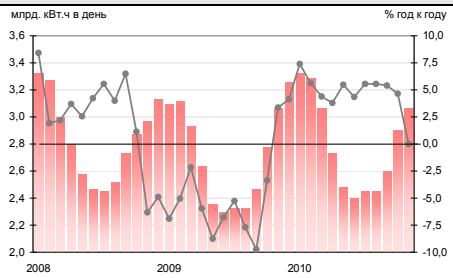
По-прежнему впечатляющую динамику демонстрирует автопром, фактически вернувшийся на докризисный уровень (речь идет о выпуске легковых автомобилей); на высоких уровнях находятся показатели производства трубной промышленности.

Учитывая последние данные, мы повышаемы наши прогнозы по промышленному производству на 2010 год с 7.6 до 8.3 % и на 2011 год – с 4.0 до 4.4 %.

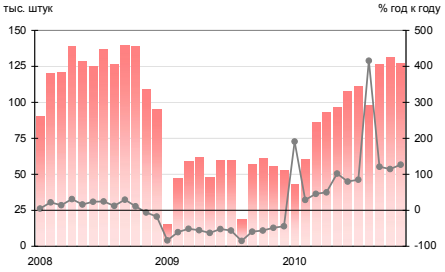
Производство стальных труб



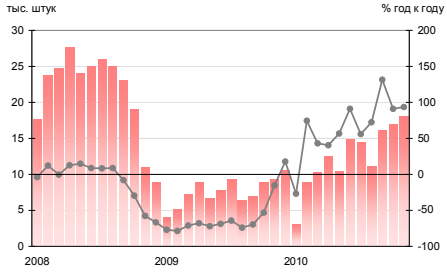
Среднесуточное производство электроэнергии



Производство легковых автомобилей



Производство грузовых автомобилей



Источники: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

Тремасов Кирилл, к.э.н.

Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Нефть и газ										
Лукойл	LKOH	48 459	56.97	0.0%	56.70	0.00	60.87	45.47	73.25	покупать
Газпром	GAZP	150 415	6.35	0.0%	6.34	0.00	6.44	4.62	7.08	держать
Сургутнефтегаз	SNGS	35 329	0.99	0.0%	0.99	0.00	1.10	0.76	1.01	держать
Роснефть	ROSN	75 314	7.11	0.0%	7.11	0.00	8.86	5.76	7.08	продавать
ТНК-ВР	tnbp	41 692	2.78	0.0%	2.70	2.80	3.00	1.72	2.36	продавать
Газпром нефть	SIBN	19 961	4.21	0.0%	0.00	4.21	5.80	3.28	5.03	покупать
Татнефть	TATN	10 525	4.83	0.0%	4.82	0.00	5.03	3.89	4.72	продавать
НОВАТЭК	NVTK	29 866	9.84	0.0%	9.85	0.00	10.92	5.18	9.38	продавать
Транснефть п.	TRNFP	2 093	1346	0.0%	1345	1350	1374	737		
Башнефть	BANE	7 487	44.00	0.0%	43.85	44.30	50.00	23.25	58.53	покупать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 869	0.50	0.0%	0.50	0.50	0.57	0.38	0.56	держать
Татнефть п.	TATNP3	401	2.72	0.0%	2.71	2.72	3.12	2.01	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	647	3.53	0.0%	3.52	3.53	3.60	2.02	3.28	продавать
БК Евразия	EDCLq.L	4 553	31.00	0.0%	31.00	31.50	32.77	13.02	20.00	продавать
CAT Oil	O2C	460	9.42	0.0%	9.42	9.61	12.92	7.54	9.37	продавать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	42 074	220.71	0.0%	219.82	0.00	221.48	132.36	250.00	держать
РУСАЛ	486	19 691	1.30	-1.2%	1.30	1.30	1.44	0.86		
Полюс Золото	PLZL	11 417	59.89	0.0%	0.00	59.87	64.86	39.71	70.70	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	7 520	18.83	0.0%	18.83	19.05	22.49	8.87	21.64	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 398	121.23	0.0%	121.15	121.32	143.81	63.68	157.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	230	4.24	0.0%	4.21	4.27	5.16	3.04		
Электроцинк	eltz	49	35.00	0.0%	21.50	33.00	35.00	15.10		
Уралэлектромедь	uelm	319	63.00	0.0%	62.50	63.25	63.00	42.00		
Уфалейникель	ufal	40	1.50	0.0%	1.50	5.00	0.00	0.00		
Южуралникель	unkl	150	250.00	0.0%	283.50	315.00	410.00	230.00		
Черная металлургия										
Евраз Групп	HK1q.L	15 146	34.59	0.0%	34.56	34.59	43.15	21.59	42.10	покупать
НЛМК	NLMK	26 717	4.46	0.0%	4.45	4.45	4.59	2.58	3.82	продавать
Северсталь	CHMF	16 770	16.64	0.0%	16.59	0.00	16.87	7.76	22.70	покупать
ММК	MAGN	12 245	1.10	0.0%	1.09	1.09	1.12	0.68	1.48	покупать
Мечел	MTL.N	11 693	28.09	-1.1%	28.06	28.08	31.79	17.17	38.30	покупать
Мечел п.	MTL/P	2 564	9.24	1.0%	9.18	9.22	9.49	5.96	13.00	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	278	0.56	0.0%	0.56	0.56	0.58	0.28		
Чусовской МЗ	chmz	20	8.72	0.0%	0.00	15.00	28.10	8.55		
Распадская	RASP	5 065	6.49	0.0%	6.47	6.49	7.55	3.72	9.92	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 679	46.50	0.0%	42.50	47.50	55.00	35.50		
Белон	BELO	958	0.83	0.0%	0.83	0.83	1.28	0.60		
ТМК	TRMKq.L	4 758	20.30	0.0%	20.15	20.30	23.80	14.34	20.16	продавать
Челябинский ТПЗ	CHEP	992	2.10	0.0%	2.00	2.20	2.50	1.65		
Выксунский МЗ	vsmz	2 422	1410.00	0.0%	1376.00	1460.00	1550.00	1100.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	75 492	3.50	0.0%	3.48	0.00	3.54	2.07	4.10	покупать
ВТБ	VTBRq.L	34 729	6.64	0.0%	6.64	6.65	7.18	4.19	7.60	держать
Банк Москвы	mmbm	6 299	35.00	0.0%	34.29	0.00	35.40	24.20		
Уралсиб	USBN	2 341	0.01	0.0%	0.01	0.01	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 820	3.78	0.0%	3.77	3.78	5.39	2.60		
Возрождение	VZRZ	998	42.04	0.0%	41.90	42.04	47.58	26.51		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	1 438	5.10	0.0%	5.10	5.10	5.32	2.45	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	15 247	0.0528	0.0%	0.0527	0.0000	0.0603	0.0366	0.0730	покупать
ФСК	FEES	14 464	0.0117	0.0%	0.0117	0.0000	0.0126	0.0092	0.0122	держать
ОГК-1	OGKA	1 683	0.0377	0.0%	0.0320	0.0385	0.0515	0.0247	0.0520	покупать
ОГК-2	OGKB	1 931	0.0590	0.0%	0.0524	0.0700	0.0650	0.0306	0.0810	покупать
ОГК-3	OGKC	2 605	0.0549	0.0%	0.0549	0.0000	0.0738	0.0413	0.0630	держать
ОГК-4	OGK4	6 229	0.0988	0.0%	0.0984	0.0989	0.1088	0.0513	0.1210	покупать
ОГК-5	OGKE	3 217	0.0909	0.0%	0.0906	0.0910	0.0985	0.0684	0.1300	покупать
ОГК-6	OGKF	1 397	0.0433	0.0%	0.0433	0.0434	0.0572	0.0232	0.0420	продавать
ТГК-1	TGKA	2 641	0.0007	0.0%	0.0007	0.0007	0.0008	0.0005		
ТГК-2	TGKB	407	0.0003	0.0%	0.0003	0.0003	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 116	0.1035	0.0%	0.1034	0.1036	0.1371	0.0880		
ТГК-4	TGKD	1 019	0.0005	0.0%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	683	0.0006	0.0%	0.0006	0.0006	0.0007	0.0004		
ТГК-6	TGKF	1 077	0.0006	0.0%	0.0006	0.0006	0.0006	0.0003		
ТГК-7	TGKG	2 221	0.0740	0.0%	0.0700	0.0890	0.0802	0.0440		
ТГК-9	TGKI	1 273	0.0002	0.0%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 379	1.5662	0.0%	1.5672	1.5685	2.0219	1.0007		
ТГК-11	TGKK	363	0.0007	0.0%	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	4 085	0.8570	0.0%	0.8523	0.8556	0.9581	0.3964		
МРСК Центра	MRKC	1 747	0.0414	0.0%	0.0413	0.0414	0.0499	0.0237	0.0470	держать
МРСК СК	MRKK	176	5.9601	0.0%	5.9445	5.9601	7.6166	3.8557	8.5000	покупать
МРСК ЦП	MRKP	1 087	0.0096	0.0%	0.0097	0.0097	0.0110	0.0052	0.0138	покупать
МРСК Сибири	MRKS	900	0.0101	0.0%	0.0101	0.0101	0.0140	0.0077	0.0115	держать
МРСК Урала	MRKU	956	0.0109	0.0%	0.0109	0.0109	0.0120	0.0059	0.0138	покупать
МРСК Волги	MRKV	1 036	0.0058	0.0%	0.0058	0.0058	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	721	0.0075	0.0%	0.0075	0.0075	0.0092	0.0061	0.0105	покупать
МОЭСК	MSRS	2 721	0.0559	0.0%	0.0558	0.0559	0.0602	0.0331	0.0712	покупать
ФСК	FEES	14 464	0.0117	0.0%	0.0117	0.0000	0.0126	0.0092	0.0122	держать
Интер РАО	IUES	4 501	0.0016	0.0%	0.0016	0.0016	0.0024	0.0000	0.0018	держать
Ленэнерго	LSNG	785	0.8477	0.0%	0.8402	0.8472	1.1764	0.6853	1.2000	покупать
Холдинг МРСК	MRKH	7 326	0.1785	0.0%	0.1783	0.1786	0.1858	0.0920	0.2260	покупать
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	20 272	20.34	1.7%	20.33	20.33	23.59	17.20	23.80	покупать
Вымпелком	VIP.N	18 645	14.44	1.5%	14.42	14.43	20.00	12.32	17.50	покупать
Ростелеком	RTKM	3 455	4.74	0.0%	4.72	4.74	5.30	3.09	3.60	продавать
Уралсвязьинформ	URSI	1 500	0.05	0.0%	0.05	0.05	0.05	0.02	0.0436	продавать
Волгателеком	VTEL	1 114	4.53	0.0%	4.52	4.54	4.57	2.22	4.28	продавать
Центртелеком	CTLK	1 672	1.06	0.0%	1.06	1.07	1.07	0.44	0.987	продавать
Сибирьтелеком	STKM	1 047	0.09	0.0%	0.09	0.09	0.09	0.04	0.0819	продавать
СЗТ	SPTL	868	0.99	0.0%	0.98	0.99	1.05	0.46	0.93	продавать
ЮТК	UTEL	616	0.21	0.0%	0.21	0.21	0.21	0.11	0.1969	продавать
Дальсвязь	DLSV	410	4.29	0.0%	4.29	4.31	4.38	2.60	4.06	продавать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 646	6.33	0.0%	6.32	6.33	7.19	5.23	9.24	покупать
АФК Система	SSAq.L	12 058	24.99	0.0%	24.90	24.99	31.48	20.52		

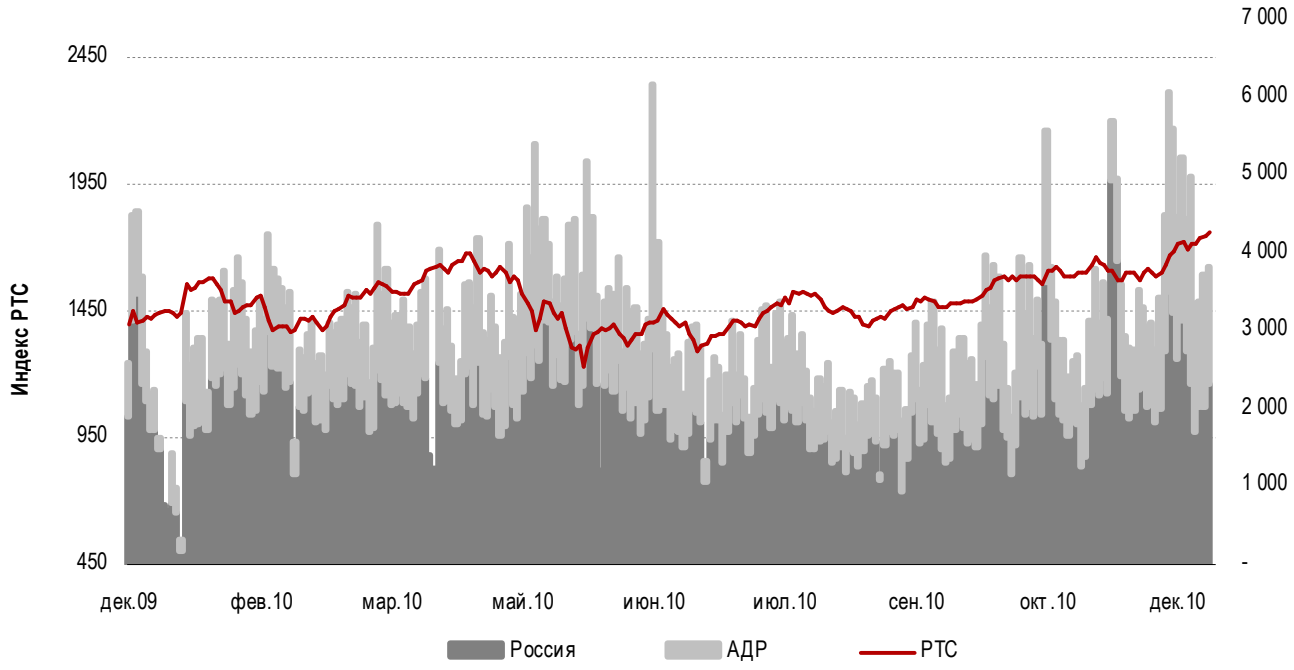
Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	1 743	1.26	0.0%	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	705	20.57	0.0%	20.51	20.59	21.11	11.99	19.90	продавать
КАМАЗ	KMAZ	1 670	2.36	0.0%	2.36	2.37	2.81	1.93	1.90	продавать
Силовые машины	SILM	2 596	0.30	0.0%	0.30	0.30	0.31	0.18		
ОМЗ	OMZZ	123	3.48	0.0%	3.45	3.48	4.47	1.87		
Красный котельшик	KRKO	129	0.60	0.0%	0.30	0.70	1.00	0.49		
Иркут	IRKT	328	0.34	0.0%	0.33	0.34	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	2 933	2.64	0.0%	2.64	2.64	2.84	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	2 606	10.15	0.0%	10.10	10.15	15.23	8.60		
ДВМП	FESH	1 461	0.50	0.0%	0.49	0.50	0.55	0.32		
ММП	mush	67	71.00	0.0%	64.00	75.00	71.00	55.00		
Потребсектор										
X5	PJPq.L	11 542	42.50	0.0%	42.43	42.50	46.13	29.15	55.00	покупать
Магнит (GDR)	MGNTLI	13 257	29.80	0.0%	29.56	29.80	30.67	14.01	31.30	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT	11 954	134.35	0.0%	133.96	0.00	138.45	61.71	136.00	держать
Дикси	DIXY	1 162	13.51	0.0%	13.48	13.48	14.41	6.93	16.80	покупать
Седьмой Континент	SCON	615	8.20	0.0%	5.60	8.50	9.60	7.90		
М.Видео	MVID	1 609	8.95	0.0%	8.91	8.95	9.55	3.31	11.00	покупать
Росинтер	ROST	370	22.67	0.0%	22.46	22.74	23.94	7.11	23.00	держать
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	5 644	32.07	0.2%	32.04	32.05	32.49	17.11	33.00	держать
Синергия	SYNG	873	46.14	0.0%	45.83	46.12	49.37	22.09	55.00	держать
Фармстандарт	PHSTq.L	4 082	27.00	0.0%	26.83	27.00	30.00	16.15	30.00	держать
Верофарм	VRPH	473	47.25	0.0%	46.00	52.00	48.00	27.25	50.00	держать
Аптеки 36.6	APTK	383	3.65	0.0%	3.65	0.00	7.65	2.41		
Калина	KLNA	262	26.82	0.0%	26.80	27.18	29.39	13.97	32.00	держать
Черкизово	CHEq.L	1 292	20.00	0.0%	19.80	20.00	23.51	10.50		
Разгуляй	GRAZ	243	1.54	0.0%	1.54	1.54	2.17	1.21		
Балтика	PKBA	7 066	46.58	0.0%	46.58	46.61	58.20	25.17		
Русское море	RSEA	212	2.66	0.0%	2.67	2.69	9.23	2.06		
Медиа и IT										
CTC Media	CTCM.O	3 573	22.83	-4.0%	22.83	22.85	25.17	12.21	17.14	продавать
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	197	1.41	0.0%	1.41	1.41	1.62	1.06		
Армада	ARMD	142	11.87	0.0%	11.86	11.88	12.17	4.61		
Ситроникс	SITRq.L	153	0.80	0.0%	0.75	0.80	1.58	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	14 574	6.86	0.0%	6.85	0.00	6.88	3.03	5.03	продавать
Сильвинит	SILV	6 952	888.30	0.0%	855.00	888.40	888.30	498.00	843.00	продавать
Акрон	AKRN	1 672	35.07	0.0%	34.82	35.12	38.33	23.13	35.80	держать
Апатит	apat	2 121	340.00	0.0%	330.00	350.00	380.00	268.00		
Аммофос	ammo	902	100.00	0.0%	101.00	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%	0.22	0.24	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	386	277.00	0.0%	270.00	290.00	390.00	220.00		
НЗХК	nzhk	175	7.20	0.0%	7.20	7.75	12.00	6.85		
Приаргунское ПГХО	pgho	409	224.00	0.0%	225.00	234.00	270.00	165.00		
Девелопмент										
ПИК	PIKK	2 146	4.35	0.0%	4.33	4.35	5.97	3.02		
ЛСР	LSRG	3 466	33.64	0.0%	33.60	33.68	41.57	16.08		
AFI Development	AFIDq.L	1 152	1.10	0.0%	1.10	1.11	1.45	0.68		
Открытые инвестиции	OPIN	535	35.00	0.0%	34.00	36.00	47.00	26.60		
Система Галс	HALSq.L	363	1.62	0.0%	1.65	1.80	2.17	0.90		
RGI International Ltd.	RGI	373	2.30	0.0%	2.25	2.35	2.45	1.10		
Мостотрест	mstt	2 080	7.37	0.0%	7.35	7.37	8.61	5.85		
Мостостройотряд 19	msot	129	1700.00	0.0%	1000.00	2000.00	1700.00	1250.00		
Бамтоннельстрой	btst	148	1500.00	0.0%	1000.00	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	90.00		
Мосинжстрой	mist	175	20.00	0.0%	19.00	24.00	28.00	20.00		

Динамика индекса РТС и объем торгов



Мировые фондовые рынки

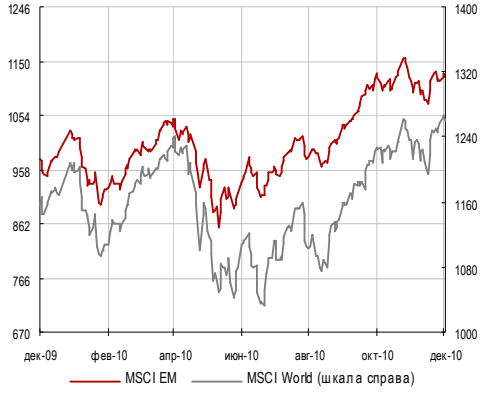
Фондовый рынок США



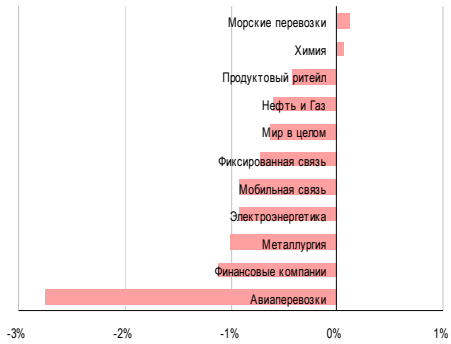
Европейские фондовые рынки



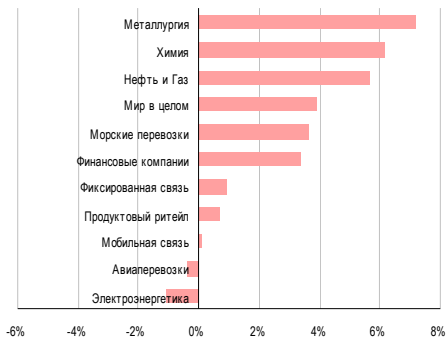
Индексы MSCI



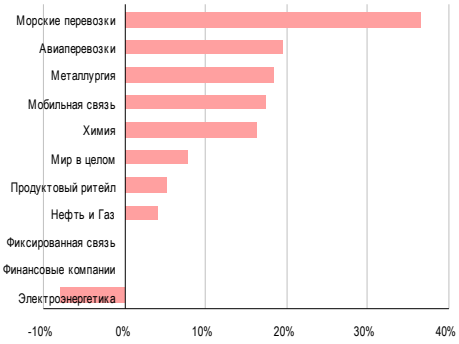
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

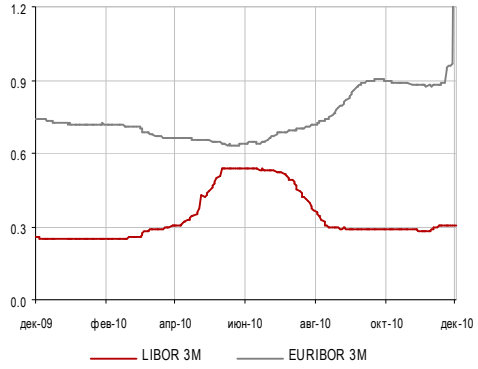


Индексы MSCI: динамика с начала года

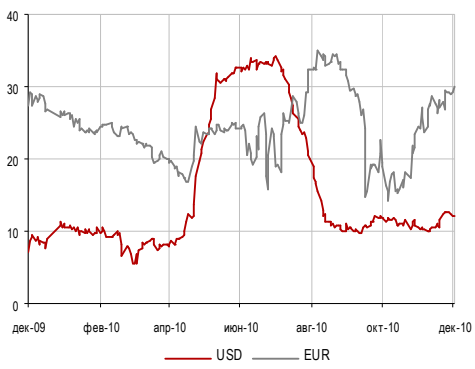


Глобальный валютный и денежный рынки

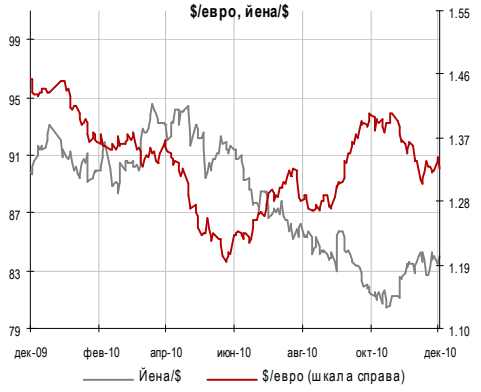
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

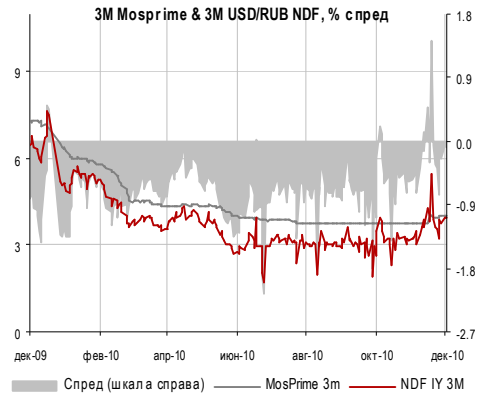


$/евро, йена/$

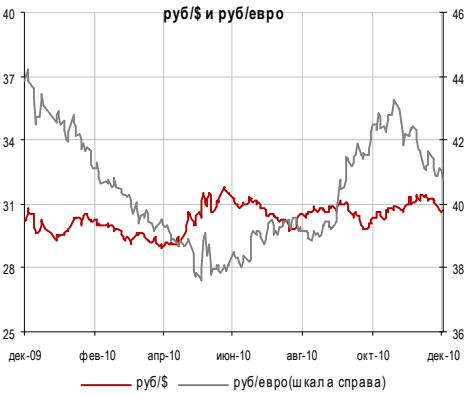


Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро

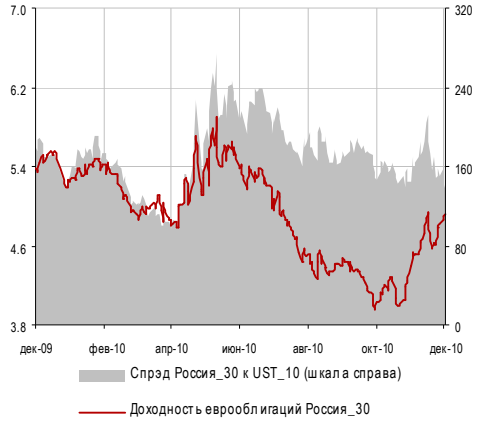


Бивалютная корзина

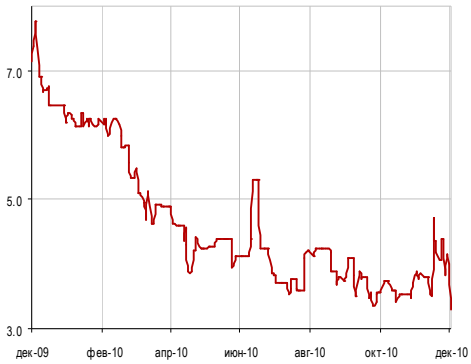


Долговые рынки

Долговые рынки



Доходность ОФЗ 25059

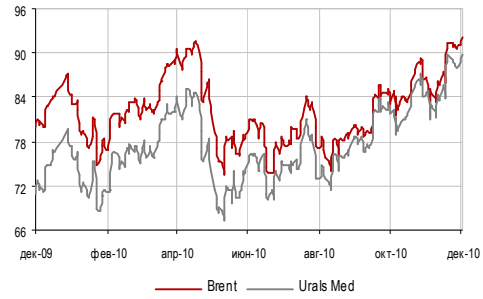


Доходность еврооблигаций

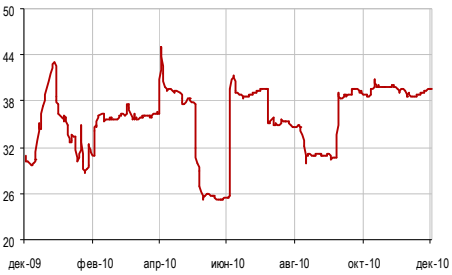


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



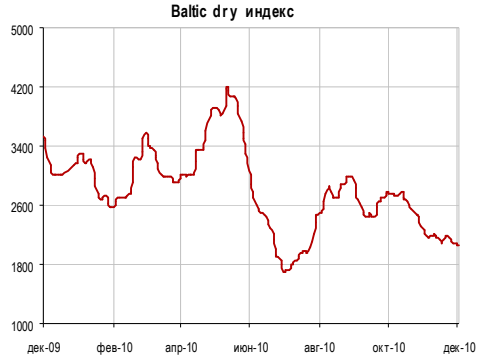
Сталь LME, $/тонна



Никель, $/тонна



Baltic dry индекс



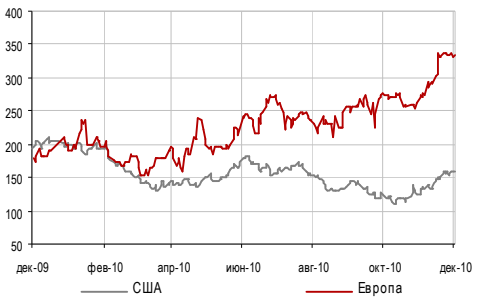
Карбамид, fob Южный



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.