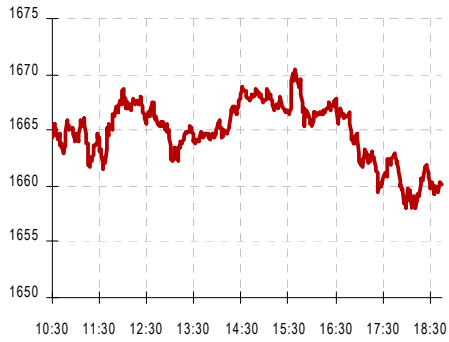
Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

Индикаторы		цена	изм.	изм., %
РТС	↑	1747.7	3.4	0.2%
ММВБ	↓	1660.2	-10.0	-0.6%
Mcap, $ млрд	↑	1038.0	0.5	0.1%
Обороты		**$ млн**	**изм.**	**изм., %**
РТС	↓	347.8	-14.2	-3.9%
ММВБ	↓	1467.0	-477.5	-24.6%
АДР	↓	1176.1	-345.9	-22.7%
ВСЕГО	↓	2990.9	-837.6	-21.9%

Индекс ММВБ внутри дня



Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓	193.5	-1.1%	921.0
HYDR	↑	1.626	0.0%	66.4
FEES	↑	0.362	0.3%	17.3
LKOH	↓	1752.0	-0.1%	447.0
SIBN	↓	129.6	0.0%	8.5
SNGS	↓	30.23	-0.7%	52.7
TATN	↓	147.5	-0.8%	19.5
ROSN	↓	216.7	-1.0%	254.5
GMKN	↓	6703.6	-1.4%	456.6
CHMF	↓	502.7	-1.9%	52.4
URKA	↑	220.5	4.4%	81.4
SBER	↓	106.24	-1.3%	562.0
VTBR	↑	0.1027	0.2%	77.9
RTKM	↓	145.3	-0.5%	2.1
URSI	↑	1.471	2.9%	8.0
MBT	↑	20.45	0.5%	82.9
VIP	↑	14.56	0.8%	38.5
MTL	↓	27.64	-1.6%	84.1
WBD	↑	32.23	0.5%	27.5

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Индексы		цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↓	1111.9	-8.4	-0.8%
MSCI Russia	↓	915.3	-8.3	-0.9%
Dow Jones	↑	11499.3	41.9	0.4%
Nasdaq	↑	2637.3	20.2	0.8%
FTSE 100	↓	5881.1	-1.1	0.0%
Nikkei	↓	10303.8	-7.5	-0.1%
RTS 1M Fut	↑	1735.3		
VIX	↓	17.4	-0.1	-0.6%
Валюты				
EUR/USD	↓	1.3233	-0.004	-0.3%
RUB/USD	↑	30.75	0.00	0.0%
Товары		**цена**	**изм.**	**изм., %**
NYMEX Fut	↑	88.20	0.5	0.6%
Urals NWE	↓	89.3	-0.4	-0.5%
Сталь (LME)	↓	544.5	-0.5	-0.1%
Никель	↑	24700.0	151	0.6%
Золото	↑	1376.4	6.2	0.4%
Долги		**цена**	**изм.**	**YTM, %**
RUS_30	↑	114.5	0.0	5.01%
UST_10	↑	106.8	0.0	2.9%

На рынке

До католического рождества остается чуть более одной недели, а рождественское ралли на мировых фондовых площадках, похоже, исчерпало себя уже в начале месяца.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Татнефть подтверждает планы по увеличению мощностей ТАНЕКО

Металлургия

ГМК предлагает РУСАЛу $ 12 млрд за 25 % собственных акций

Распадская запустила первую лаву на аварийной шахте

Химическая промышленность

Уралкалий объединяется с Сильвинитом?

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

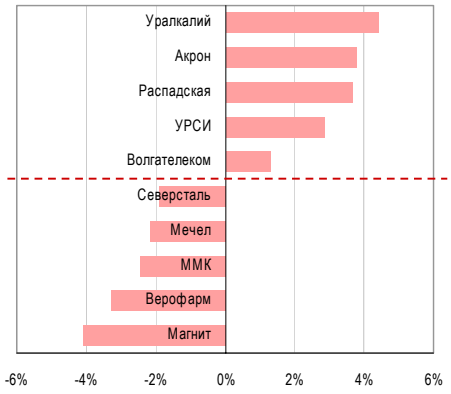
Роста все нет

До католического рождества остается чуть более одной недели, а рождественское ралли на мировых фондовых площадках, похоже, исчерпало себя уже в начале месяца. Так, в четверг на фоне невыразительной динамики котировок на мировых рынках российский рынок акций продемонстрировал снижение на 0.6 % по индексу ММВБ. Продажам подверглись основные «голубые фишки» – акции Сбербанка (-1.3 %), Газпрома (-1.1 %) и ГМК (-1.3 %). Лучше рынка смотрелись бумаги Уралкалия (+4.7 %), продолжающие отыгрывать слухи о скором слиянии компании с Сильвинитом.

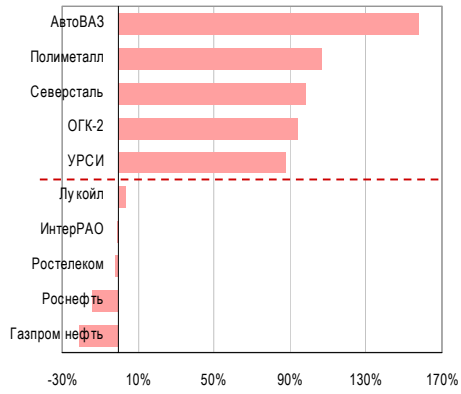
Не слишком оптимистично выглядит ситуация на мировых рынках и сегодня: азиатские площадки, как и фьючерсы на фондовые индексы США, с утра торгуются в небольшом минусе. Впрочем, главный фактор поддержки для российских акций – высокие цены на сырье – все еще в силе.

Волов Юрий,CFA

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры с начала года



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- Согласно источнику Интерфакса, Совет директоров Норникеля перенес **рассмотрение сделки по продаже ОГК-3 на 24 декабря.** Возможными покупателями являются Евросибэнерго и ИнтерРАО.

- Как сообщил заместитель главы Росимущества Эдуард Адашкин, **аукцион по продаже госпакета ТГК-5 состоится в феврале 2011 г.**

- **ФСТ согласовала тарифы RAB для Тываэнерго, Хакасэнерго и Алтайэнерго** в МРСК Сибири, **долгосрочное индексирование для Бурятэнерго** в МРСК Сибири, **Дагэнерго** в МРСК Северного Кавказа и **Колэнерго** в МРСК Северо-Запада. Таким образом, МРСК Северо-Запада необходимо согласовать долгосрочные тарифы только в Карелэнерго.

- Как пишут Ведомости и Коммерсантъ, **правительство Туркмении приостановило на месяц действие лицензии «дочки» МТС (ВСТІ: 83 % рынка) в данной стране.** За девять месяцев 2010 г. доля вышеуказанной компании в показателях выручки и OIBDA МТС составила 1.9 % и 2.7 % соответственно. Отзыв лицензии не означает полную потерю актива для МТС, а может быть связан с желанием властей Туркмении увеличить уровень отчислений МТС в бюджет страны. Тем не менее, данная новость может быть негативно воспринята рынком.

- Как сообщают Ведомости, **VimpelCom Ltd. получил согласие банков на выдачу ему бридж-кредита на сумму $ 4.5-5.8 млрд для рефинансирования долгов Weather Investment.** В течение года кредит будет рефинансирован через евробонды.

- По данным Интерфакса, **Роснефть предлагает Правительству РФ сохранить льготы для Ванкорского месторождения на 3 года.** По сообщению компании, необходимо сохранить льготы, пока проект не выйдет на проектную мощность в 25 млн т. Роснефть также сообщила планирует в первом квартале 2011 г. принять новую стратегию развития до 2030 г.

- **ВТБ после новогодних праздников начнет road-show в рамках продажи 10%-ного госпакета акций банка и рассчитывает закрыть сделку до конца февраля, – заявил вчера глава банка А.Костин.** Цена сделки будет определяться исходя из заявок. Если заявки будут «сильными», то Правительство может пойти на размещение еще одного пакета в следующем году, – сказал он.

- **ВТБ договорился с SG о продаже акций Росбанка,** рассчитывает сделать это с прибылью в 2011-2012 гг., – заявил А.Костин. В начале декабря ЗАО «ВТБ Капитал» закрыло сделку по приобретению группой ВТБ 19.28 % акций Росбанка у компании Pharanco Holdings Ltd., принадлежащей Группе «Интеррос».

Нефть и газ

TATN	4.81
Капитализация, $ млн	10 476
Цель, $	4.72
Рекомендация	продавать

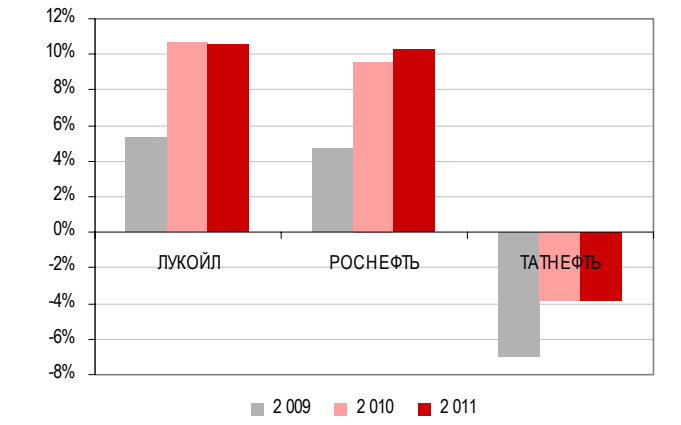
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	4.9	5.5	4.3
P/E	6.0	7.5	6.1

Татнефть подтверждает планы по увеличению мощностей ТАНЕКО

Событие. Накануне состоялся conference call, посвященной анализу финансовой отчетности Татнефти за 9 месяцев 2010 г. по US GAAP, в ходе которого менеджмент компании сделал ряд заявлений. В частности, представители Татнефти подтвердили намерение увеличить мощность нового завода в Нижнекамске (ТАНЕКО) с 7 млн т до 14 млн т в год, что позволит компании не только перерабатывать больше нефти, но и повысить выход светлых нефтепродуктов.

Комментарий. Отсутствие у Татнефти собственных перерабатывающих мощностей не давало компании возможности получать дополнительные доходы в сегменте R&M (прежде всего в РФ за счет благоприятного налогового окружения), что приводило к слабым конкурентным позициям эмитента по показателю EBITDA на баррель добычи (в 3-м квартале 2010 г. данный показатель составил $ 15.8, для сравнения: у ЛУКОЙЛа – $ 25.7, Роснефти и Газпром нефти – $ 21.6 за баррель). Однако производственная схема первой очереди ТАНЕКО (оптимальная загрузка мощностей завода ожидается ближе к концу следующего года) не предполагает наличия вторичных процессов для переработки VGO, а значит, маржа нового НПЗ может оказаться ниже среднеотраслевых значений, особенно в условиях грядущего повышения экспортных пошлин на темные нефтепродукты. Как следствие, увеличение глубины переработки ТАНЕКО (менеджмент взаимоувязывает этот процесс с расширением мощности до 14 млн т) является важной задачей, решение которой, однако, вновь потребует значительных инвестиций, и уровень капитальных вложений компании в 2011 г. может оказаться сопоставимым с текущим (порядка $ 11.5 на баррель добычи, из них инвестиции в НПЗ – около 70 %). При этом показатель FCF-yields по Татнефти в 2011 г. вновь может оказаться в отрицательной зоне.

Динамика FCF-yields нефтяных компаний



Источники: оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Влияние на рынок. Масштабные инвестиции Татнефти в переработку оказывают негативное влияние на текущий размер свободных денежных потоков компании и вызывают опасения инвесторов относительно возможного увеличения сроков окупаемости проекта на фоне циркулирующих слухов о том, что через несколько лет может иметь место повышение налоговой нагрузки на нефтепереработку в РФ. Как следствие, в среднесрочной перспективе акциям компании будет тяжело демонстрировать динамику лучше рынка: наш уровень целевой цены по бумагам TATN составляет $ 4.72.

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

Металлургия

ГМК предлагает РУСАЛу $ 12 млрд за 25 % собственных акций

GMKN	218.54
Капитализация, $ млн	41 660
Цель, $	250.00
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	8.9	5.4	5.1
P/E	16.0	8.0	7.7

Событие. Норильский никель вчера заявил, что компания предлагает РУСАЛу выкупить принадлежащий алюминиевой компании 25%-ный пакет акций ГМК по цене $ 12 млрд. После проведения выкупа Норильский никель планирует в течение 2-3 лет «в зависимости от ситуации на рынках» провести программу по погашению собственных акций, а также использовать «часть приобретенных акций на выпуск финансовых инструментов, направленных на погашение долговой нагрузки компании». Алюминиевая компания уже вчера ответила, что не намерена продавать свою долю в Норникеле.

Комментарий. Нам представляется, что Норильский никель в значительно большей степени заинтересован выкупить пакет собственных акций у РУСАЛа (чтобы избавиться от конфликтного акционера), чем алюминиевая компания – его продать. В этих условиях 14%-ной премии к рынку (которую предполагает цена в $ 12 млрд за 25 % акций), по всей видимости, будет недостаточно, чтобы убедить РУСАЛ избавиться от своей инвестиции. На наш взгляд, вполне вероятно, что торг вокруг этого пакета продолжится и в 2011 г., а конечная цена может превысить $ 15 млрд (осенью РУСАЛ неоднократно заявлял, что считает $ 60 млрд справедливой стоимостью Норникеля, однако это было при более низких, чем сейчас, ценах на металлы), что очень позитивно для бумаг РУСАЛа и в меньшей степени для акций ГМК, который ликвидирует конфликт акционеров, но рискует выкупить актив по завышенной стоимости и получить значительное количество казначейских акций на свой баланс.

Влияние на рынок. Еще одно подтверждение высокого интереса Норникеля к покупке пакета собственных акций у РУСАЛа по высокой цене очень позитивно для бумаг алюминиевой компании и скорее негативно для акций ГМК, несмотря на изначально положительную реакцию рынка на сообщение о возможной сделке.

Волов Юрий,CFA Кучеров Андрей

Распадская запустила первую лаву на аварийной шахте

RASP	6.75
Капитализация, $ млн	5 269
Цель, $	9.92
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	21.4	19.3	9.4
P/E	45.2	26.1	15.5

Событие. Распадская вчера сообщила о вводе в эксплуатацию новой лавы на пострадавшей от аварии в мае 2010 г. шахте «Распадская», а также подтвердила планы ввести в строй все пласты шахты в течение 2011 г.

Комментарий. Несмотря на то что вряд ли добыча угля на новой лаве превысит 20 % от доаварийной добычи шахты (или 15 % от доаварийной добычи компании в целом), ввод в строй первой лавы на аварийной шахте – знаковое событие для компании, которое позволяет ожидать, что восстановление шахты произойдет без существенных задержек. Оптимизм внушают и заявления компании о планах восстановить все пласты пострадавшей шахты в течение ближайшего года.

Влияние на рынок. На наш взгляд, подтверждение того факта, что восстановительные работы на шахте идут в соответствии с планами, способно оказать позитивное влияние на котировки акций компании даже после их роста на 3.6 % в ходе вчерашних торгов на ММВБ.

Волов Юрий,CFA Кучеров Андрей

Химическая промышленность

URKA	7.19
Капитализация, $ млн	15 274
Цель, $	5.03
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	30.2	16.8	14.5
P/E	53.4	23.9	20.4

Уралкалий объединяется с Сильвинитом?

Событие. Ведомости и Коммерсантъ сегодня сообщают, что Совет директоров Сильвинита 20 декабря рассмотрит вопрос о реорганизации компании в форме присоединения к Уракалию. Параметры сделки пока неизвестны.

Комментарий. Реорганизация в форме присоединения обычно означает, что акции одной компании будут обменяны на дополнительную эмиссию акций другой, а у не согласных с условиями сделки бумаги могут быть выкуплены по определенной независимым оценщиком цене (но на сумму не более 10 % чистых активов компании). На наш взгляд, синергетический эффект от слияния двух компаний вполне очевиден, однако о конкретном влиянии на их справедливую стоимость можно будет говорить лишь после объявления основных параметров сделки.

Отметим также, что от предполагаемого обмена бумаг Сильвинита на акции Уралкалия косвенно выигрывает и Акрон, которому принадлежит чуть более 8 % обыкновенных акций Сильвинита. Малоликвидная ранее инвестиция стоимостью более $ 550 млн теперь может быть частично обналичена или обменена на более ликвидные бумаги.

Влияние на рынок. Бумаги Уралкалия, Сильвинита и даже Акрона уже изрядно подорожали в предвкушении предполагаемой сделки. Входить в них на нынешних уровнях, на наш взгляд, уже достаточно рискованно. В меньшей степени это относится к бумагам Сильвинита, которые сейчас торгуются со значительным дисконтом к акциям Уралкалия.

Волов Юрий,CFA

Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	min	Цель, $	Рекомендация
Нефть и газ										
Лукойл	LKOH	48 580	57.11	0.0%	57.02	0.00	61.09	45.64	73.25	покупать
Газпром	GAZP	149 319	6.31	0.0%	0.00	6.31	6.46	4.63	7.08	держать
Сургутнефтегаз	SNGS	35 211	0.99	0.0%	0.00	0.99	1.10	0.76	1.01	держать
Роснефть	ROSN	74 853	7.06	0.0%	0.00	7.07	8.89	5.78	7.08	держать
ТНК-ВР	tnbp	41 692	2.78	0.0%	2.70	2.80	3.00	1.72	2.36	продавать
Газпром нефть	SIBN	20 026	4.22	0.0%	4.22	0.00	5.79	3.29	5.03	покупать
Татнефть	TATN	10 476	4.81	0.0%	0.00	4.81	5.05	3.90	4.72	продавать
НОВАТЭК	NVTK	30 145	9.93	0.0%	9.90	9.93	10.96	5.24	9.38	продавать
Транснефть п.	TRNFP	2 085	1341	0.0%	0	1342	1379	740		
Башнефть	BANE	7 470	43.90	0.0%	43.30	44.00	50.00	23.25	58.53	покупать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 858	0.50	0.0%	0.50	0.50	0.57	0.38	0.56	держать
Татнефть п.	TATNP3	400	2.71	0.0%	2.71	2.71	3.13	2.02	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	658	3.59	0.0%	3.59	3.59	3.60	2.02	3.28	продавать
БК Евразия	EDCLq.L	4 597	31.30	0.0%	31.07	31.30	32.77	13.02	20.00	продавать
CAT Oil	O2C	463	9.48	0.0%	9.48	9.66	12.99	7.58	9.37	продавать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	41 660	218.54	0.0%	0.00	218.82	223.90	132.85	250.00	держать
РУСАЛ	486	20 399	1.34	2.6%	1.34	1.35	1.44	0.86		
Полюс Золото	PLZL	11 435	59.98	0.0%	60.00	59.98	65.10	39.86	70.70	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	7 588	19.00	0.0%	18.85	19.00	22.49	8.87	21.64	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 365	118.35	0.0%	118.34	118.66	144.34	63.91	157.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	223	4.11	0.0%	4.17	4.21	5.16	3.04		
Электроцинк	eltz	49	35.00	0.0%	22.00	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	14 857	33.93	0.0%	33.92	33.93	43.15	21.59	42.10	покупать
НЛМК	NLMK	26 339	4.39	0.0%	0.00	4.40	4.61	2.59	3.82	продавать
Северсталь	CHMF	16 515	16.39	0.0%	0.00	16.40	16.94	8.02	22.70	покупать
ММК	MAGN	11 991	1.07	0.0%	1.07	1.07	1.13	0.68	1.48	покупать
Мечел	MTL.N	11 506	27.64	-1.6%	27.59	27.61	31.79	17.17	38.30	покупать
Мечел п.	MTL/P	2 484	8.95	-3.1%	8.86	8.91	9.49	5.96	13.00	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	278	0.56	0.0%	0.56	0.56	0.59	0.28		
Чусовской МЗ	chmz	20	8.72	0.0%	0.00	15.00	28.10	8.55		
Распадская	RASP	5 269	6.75	0.0%	6.75	6.75	7.58	3.73	9.92	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 679	46.50	0.0%	42.50	47.50	55.00	35.50		
Белон	BELO	961	0.84	0.0%	0.84	0.00	1.28	0.60		
ТМК	TRMKq.L	4 735	20.20	0.0%	20.15	20.20	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%	1405.00	1500.00	1550.00	1100.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	74 765	3.46	0.0%	0.00	3.47	3.55	2.08	4.10	покупать
ВТБ	VTBRq.L	34 781	6.65	0.0%	6.63	6.65	7.18	4.19	7.60	держать
Банк Москвы	mmbm	5 924	32.91	0.0%	33.01	0.00	36.41	24.29		
Уралсиб	USBN	2 341	0.01	0.0%	0.01	0.01	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 823	3.78	0.0%	3.78	3.79	5.41	2.61		
Возрождение	VZRZ	1 001	42.15	0.0%	42.22	42.33	47.76	26.61		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	1 471	5.21	0.0%	5.21	5.21	5.34	2.46	5.40	держать

Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	min	Цель, $	Рекомендация
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR	15 303	0.0530	0.0%	0.0530	0.0000	0.0605	0.0368	0.0730	покупать
ФСК	FEES	14 558	0.0118	0.0%	0.0000	0.0118	0.0127	0.0092	0.0122	держать
ОГК-1	OGKA	1 683	0.0377	0.0%	0.0320	0.0385	0.0515	0.0247	0.0520	покупать
ОГК-2	OGKB	1 931	0.0590	0.0%	0.0524	0.0700	0.0650	0.0306	0.0810	покупать
ОГК-3	OGKC	2 599	0.0547	0.0%	0.0547	0.0548	0.0741	0.0414	0.0630	держать
ОГК-4	OGK4	6 234	0.0989	0.0%	0.0987	0.0989	0.1092	0.0515	0.1210	покупать
ОГК-5	OGKE	3 262	0.0922	0.0%	0.0918	0.0923	0.0989	0.0687	0.1300	покупать
ОГК-6	OGKF	1 396	0.0432	0.0%	0.0433	0.0432	0.0574	0.0233	0.0420	продавать
ТГК-1	TGKA	2 639	0.0007	0.0%	0.0007	0.0007	0.0008	0.0005		
ТГК-2	TGKB	404	0.0003	0.0%	0.0003	0.0003	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 113	0.1035	0.0%	0.0000	0.1035	0.1376	0.0883		
ТГК-4	TGKD	1 029	0.0005	0.0%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	674	0.0005	0.0%	0.0005	0.0006	0.0007	0.0004		
ТГК-6	TGKF	1 063	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	1 226	0.0002	0.0%	0.0002	0.0000	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 370	1.5563	0.0%	1.5570	1.5645	2.0294	1.0044		
ТГК-11	TGKK	363	0.0007	0.0%	0.0007	0.0007	0.0010	0.0005		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	182	0.0001	0.0%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	4 054	0.8505	0.0%	0.8508	0.8538	0.9617	0.3979		
МРСК Центра	MRKC	1 759	0.0417	0.0%	0.0415	0.0415	0.0501	0.0238	0.0470	держать
МРСК СК	MRKK	175	5.9299	0.0%	5.9299	5.9329	7.6447	3.8699	8.5000	покупать
МРСК ЦП	MRKP	1 098	0.0097	0.0%	0.0097	0.0097	0.0111	0.0052	0.0138	покупать
МРСК Сибири	MRKS	898	0.0100	0.0%	0.0100	0.0101	0.0140	0.0077	0.0115	держать
МРСК Урала	MRKU	947	0.0108	0.0%	0.0108	0.0108	0.0120	0.0059	0.0138	покупать
МРСК Волги	MRKV	1 041	0.0058	0.0%	0.0058	0.0058	0.0064	0.0027	0.0075	покупать
МРСК Юга	MRKY	299	0.0060	0.0%	0.0055	0.0075	0.0081	0.0055		
МРСК СЗ	MRKZ	717	0.0075	0.0%	0.0074	0.0075	0.0092	0.0061	0.0105	покупать
МОЭСК	MSRS	2 695	0.0553	0.0%	0.0553	0.0554	0.0604	0.0333	0.0712	покупать
ФСК	FEES	14 558	0.0118	0.0%	0.0000	0.0118	0.0127	0.0092	0.0122	держать
Интер РАО	IUES	4 499	0.0016	0.0%	0.0016	0.0016	0.0024	0.0000	0.0018	держать
Ленэнерго	LSNG	785	0.8474	0.0%	0.8419	0.8474	1.1808	0.6879	1.2000	покупать
Холдинг МРСК	MRKH	7 422	0.1808	0.0%	0.1805	0.1809	0.1865	0.0924	0.2260	покупать
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	20 382	20.45	0.5%	20.43	20.44	23.59	17.20	23.80	покупать
Вымпелком	VIP.N	18 800	14.56	0.8%	14.54	14.55	20.00	12.32	17.50	покупать
Ростелеком	RTKM	3 451	4.74	0.0%	4.74	4.74	5.28	3.10	4.11	продавать
Уралсвязьинформ	URSI	1 549	0.05	0.0%	0.05	0.00	0.05	0.02	0.0471	продавать
Волгателеком	VTEL	1 133	4.61	0.0%	4.62	4.62	4.63	2.33	4.61	держать
Центртелеком	CTLK	1 692	1.07	0.0%	1.07	1.07	1.08	0.45	1.063	продавать
Сибирьтелеком	STKM	1 057	0.09	0.0%	0.09	0.09	0.09	0.04	0.0883	держать
СЗТ	SPTL	881	1.00	0.0%	1.00	1.00	1.05	0.48	1.00	держать
ЮТК	UTEL	622	0.21	0.0%	0.21	0.21	0.21	0.11	0.2121	держать
Дальсвязь	DLSV	418	4.37	0.0%	4.34	4.37	4.40	2.61	4.38	держать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 633	6.30	0.0%	6.28	6.30	7.19	5.23	8.33	покупать
АФК Система	SSAq.L	12 087	25.05	0.0%	25.04	25.05	31.48	20.52		

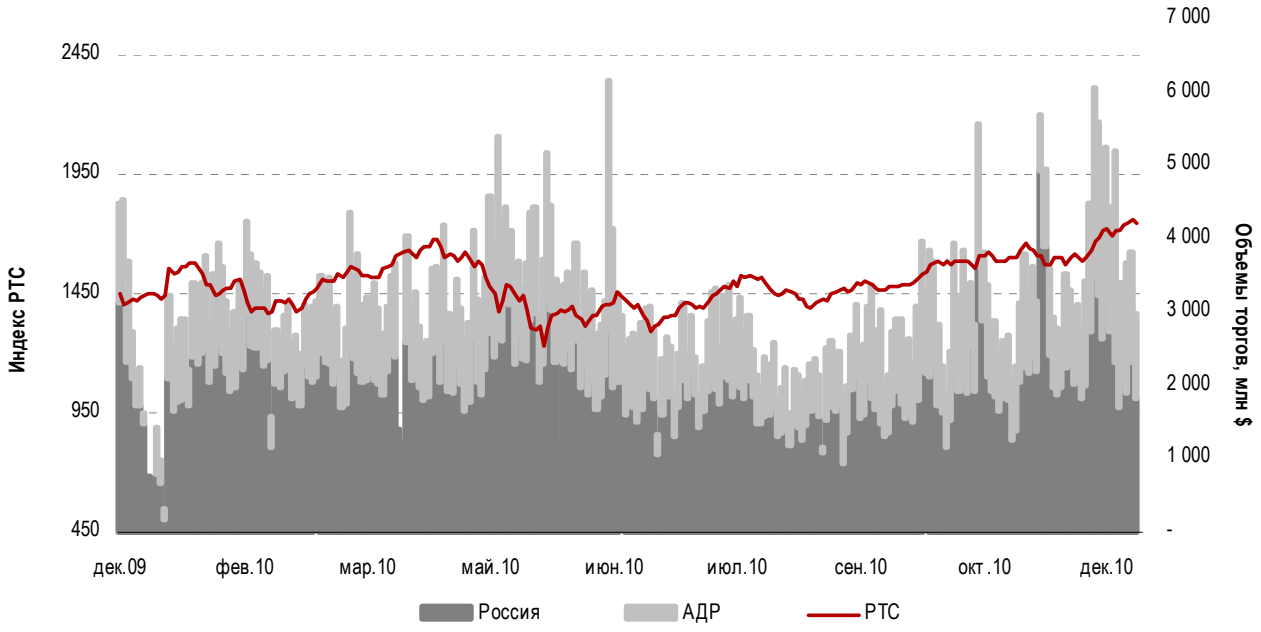
Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	min	Цель, $	Рекомендация
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	1 724	1.24	0.0%	1.24	1.24	1.30	0.36	0.87	продавать
ГАЗ	GAZA	667	36.00	0.0%	34.60	36.00	37.50	20.80		
Соллерс	SVAV	721	21.03	0.0%	21.03	21.03	21.19	12.04	19.90	продавать
КАМАЗ	KMAZ	1 676	2.37	0.0%	2.36	2.37	2.83	1.94	1.90	продавать
Силовые машины	SILM	2 587	0.30	0.0%	0.30	0.30	0.31	0.18		
ОМЗ	OMZZ	124	3.50	0.0%	3.47	3.52	4.49	1.87		
Красный котельшик	KRKO	129	0.60	0.0%	0.30	0.70	1.00	0.49		
Иркут	IRKT	327	0.33	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%	325.00	370.00	400.00	290.00		
Транспорт										
Аэрофлот	AFLT	2 925	2.63	0.0%	2.63	2.63	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	2 589	10.08	0.0%	10.08	10.13	15.23	8.60		
ДВМП	FESH	1 461	0.50	0.0%	0.49	0.51	0.55	0.32		
ММП	mush	67	71.00	0.0%	64.00	75.00	71.00	55.00		
Потребсектор										
X5	PJPq.L	11 270	41.50	0.0%	41.35	41.50	46.13	29.15	55.00	покупать
Магнит (GDR)	MGNTLI	12 501	28.10	0.0%	28.10	28.20	30.67	14.01	31.30	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT	11 511	129.38	0.0%	129.13	129.44	138.97	61.94	136.00	держать
Дикси	DIXY	1 175	13.67	0.0%	13.50	13.62	14.46	6.96	16.80	покупать
Седьмой Континент	SCON	615	8.20	0.0%	5.60	8.50	9.60	7.90		
М.Видео	MVID	1 586	8.82	0.0%	8.83	8.86	9.58	3.33	11.00	покупать
Росинтер	ROST	385	23.64	0.0%	23.64	23.64	24.41	7.14	23.00	продавать
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	5 672	32.23	0.5%	32.11	32.12	32.49	17.11	33.00	держать
Синергия	SYNG	883	46.66	0.0%	46.65	46.66	49.55	22.17	55.00	держать
Фармстандарт	PHSTq.L	4 059	26.85	0.0%	26.85	26.93	30.00	16.15	30.00	держать
Верофарм	VRPH	473	47.25	0.0%	45.00	52.00	48.00	27.25	50.00	держать
Аптеки 36.6	APTK	381	3.63	0.0%	3.63	3.63	7.68	2.42		
Калина	KLNA	270	27.71	0.0%	27.55	27.71	29.50	14.02	32.00	держать
Черкизово	CHEq.L	1 260	19.50	0.0%	19.00	19.50	23.51	10.50		
Разгуляй	GRAZ	243	1.54	0.0%	1.53	1.53	2.17	1.21		
Балтика	PKBA	7 427	48.95	0.0%	48.95	49.16	58.42	25.27		
Русское море	RSEA	214	2.68	0.0%	2.67	2.69	9.26	2.07		
Медиа и IT										
CTC Media	CTCM.O	3 548	22.67	-0.7%	22.69	22.71	25.17	12.21	26.45	покупать
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	196	1.40	0.0%	0.00	1.40	1.63	1.07		
Армада	ARMD	144	11.97	0.0%	11.95	12.04	12.71	4.62		
Ситроникс	SITRq.L	153	0.80	0.0%	0.75	0.80	1.58	0.70		

Итоги торгов

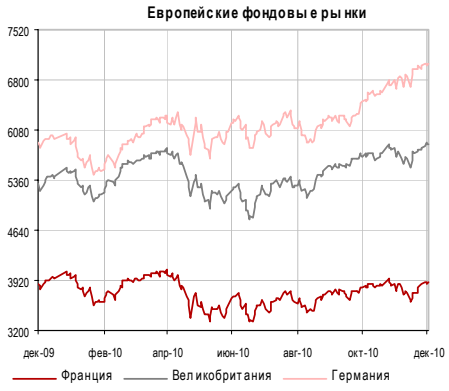
	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Минеральные удобрения										
Уралкалий	URKA	15 274	7.19	0.0%	7.18	0.00	7.43	3.04	5.03	продавать
Сильвинит	SILV	6 952	888.30	0.0%	855.00	950.00	888.30	498.00	843.00	продавать
Акрон	AKRN	1 742	36.53	0.0%	36.51	36.54	38.47	23.21	35.80	продавать
Апатит	apat	2 121	340.00	0.0%	335.00	350.00	380.00	268.00		
Аммофос	ammo	947	105.00	0.0%	100.00	108.00	105.00	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	0.80	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%	275.00	285.00	390.00	220.00		
НЗХК	nzhk	175	7.20	0.0%	7.20	7.70	12.00	7.00		
Приаргунское ПГХО	pgho	409	224.00	0.0%	226.00	235.00	270.00	165.00		
Девелопмент										
ПИК	PIKK	2 086	4.23	0.0%	4.23	4.28	5.97	3.02		
ЛСР	LSRG	3 419	33.19	0.0%	33.12	33.25	41.73	16.56		
AFI Development	AFIDq.L	1 173	1.12	0.0%	1.12	1.12	1.45	0.68		
Открытые инвестиции	OPIN	535	35.00	0.0%	34.00	36.00	47.00	26.60		
Система Галс	HALSq.L	359	1.60	0.0%	1.55	1.60	2.17	0.90		
RGI International Ltd.	RGI	370	2.29	0.0%	2.27	2.30	2.45	1.10		
Мостотрест	mstt	2 098	7.44	0.0%	7.39	7.54	8.64	5.87		
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		

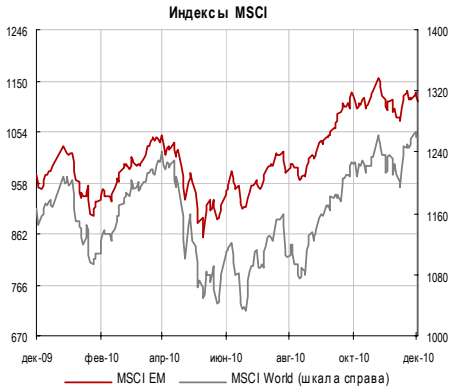
Динамика индекса РТС и объем торгов



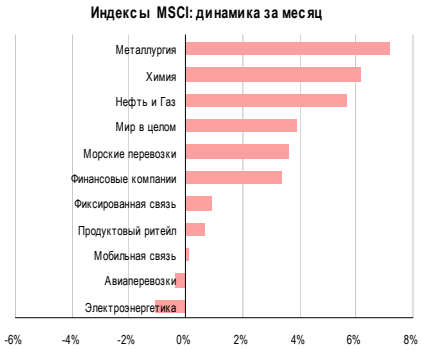
Мировые фондовые рынки





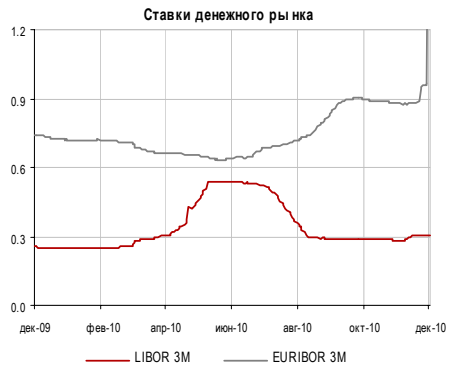


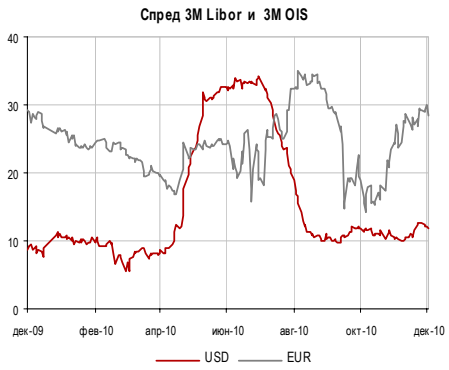


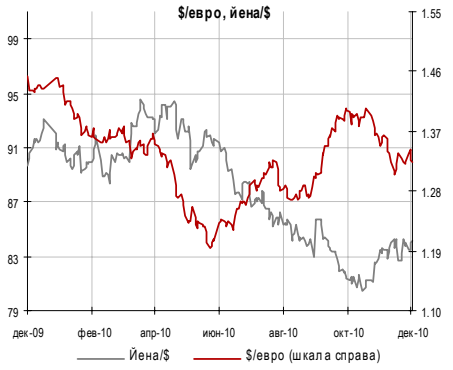




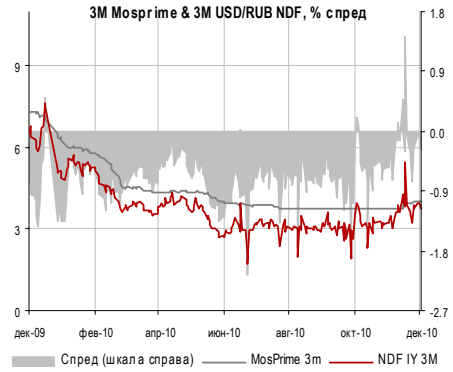
Глобальный валютный и денежный рынки

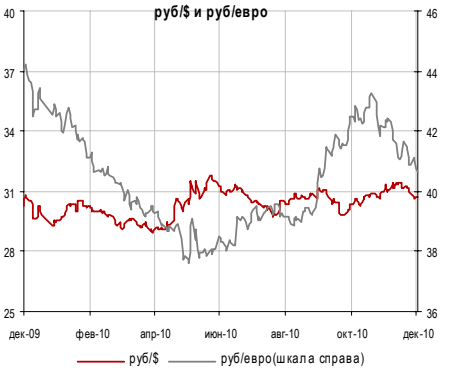






Денежно-валютный рынок

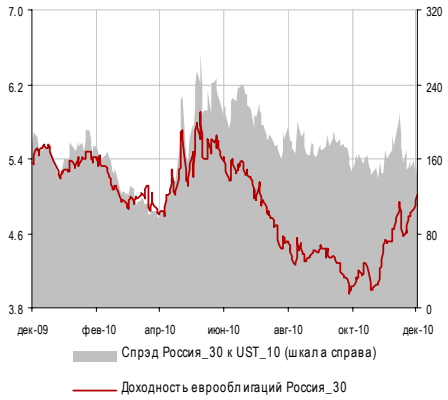




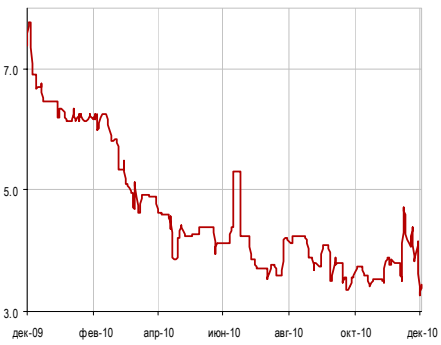


Долговые рынки

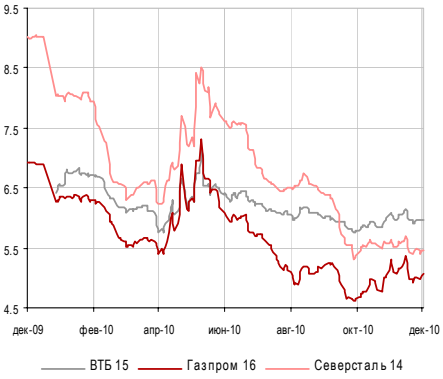
Долговые рынки



Доходность ОФЗ 25059

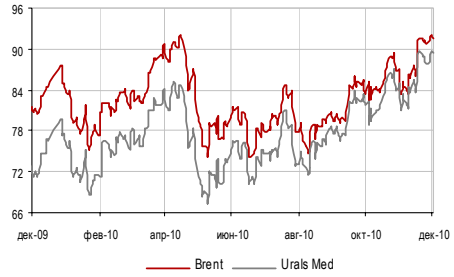


Доходность еврооблигаций

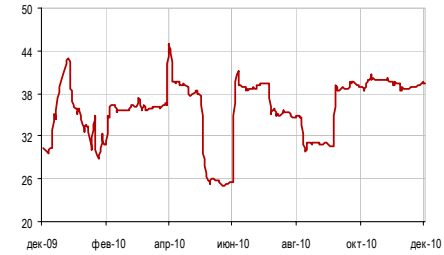


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



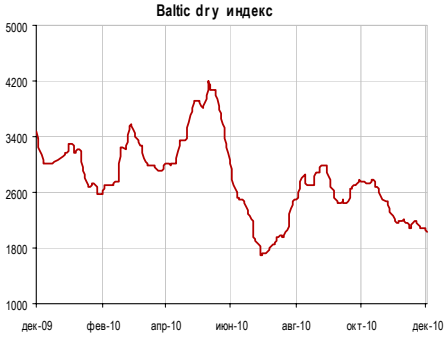
Сталь LME, $/тонна



Никель, $/тонна



Baltic dry индекс



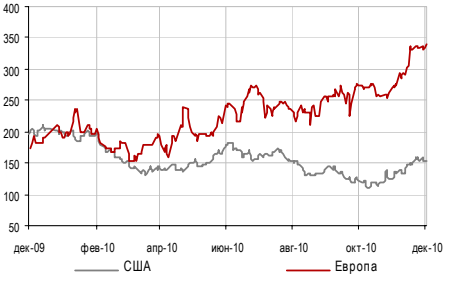
Карбамид, fob Южный



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.