Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

Индикаторы		цена	изм.	изм., %
РТС	↑	1746.6	7.6	0.4%
ММВБ	↓	1663.1	-3.7	-0.2%
Mcap, $ млрд	↑	1039.7	1.0	0.1%
Обороты		**$ млн**	**изм.**	**изм., %**
РТС	↑	338.6	40.5	13.6%
ММВБ	↓	1033.3	-236.0	-18.6%
АДР	↓	881.4	-1282.6	-59.3%
ВСЕГО	↓	2253.3	-1478.2	-39.6%

Индекс ММВБ внутри дня



Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓	194.1	-0.1%	921.3
HYDR	↓	1.638	-0.3%	28.5
FEES	↑	0.363	0.3%	17.0
LKOH	↓	1744.8	-1.0%	446.6
SIBN	↓	128.2	-0.3%	8.4
SNGS	↑	30.63	0.2%	53.1
TATN	↓	149.9	-0.1%	19.7
ROSN	↑	220.1	0.6%	257.0
GMKN	↓	6680.2	-0.3%	452.1
CHMF	↓	509.0	-0.4%	52.7
URKA	↓	212.6	-1.1%	77.8
SBER	↓	105.45	-0.2%	553.7
VTBR	↓	0.1030	-0.4%	76.5
RTKM	↓	145.8	-0.7%	2.1
URSI	↓	1.449	-1.1%	7.9
MBT	↑	20.29	1.0%	82.2
VIP	↑	15.23	2.6%	40.4
MTL	↑	28.42	0.5%	87.0
WBD	↑	32.35	0.3%	27.7

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Индексы		цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↓	1111.0	-4.4	-0.4%
MSCI Russia	↓	915.3	-4.2	-0.5%
Dow Jones	↓	11478.1	-13.8	-0.1%
Nasdaq	↑	2649.6	6.6	0.2%
FTSE 100	↑	5891.6	19.9	0.3%
Nikkei	↑	10370.5	156.4	1.5%
RTS 1M Fut	↑	1732.0		
VIX	↑	16.4	0.0	0.3%
Валюты				
EUR/USD	↓	1.3122	-0.003	-0.3%
RUB/USD	↑	30.82	0.01	0.0%
Товары		**цена**	**изм.**	**изм., %**
NYMEX Fut	↑	89.49	0.1	0.1%
Urals NWE	↓	89.3	0.0	0.0%
Сталь (LME)	↓	544.5	-0.5	-0.1%
Никель	↓	24550.0	-442	-1.8%
Золото	↑	1386.2	1.0	0.1%
Долги		**цена**	**изм.**	**YTM, %**
RUS_30	↑	115.1	0.0	4.91%
UST_10	↑	107.5	0.0	2.8%

На рынке

Российский фондовый рынок начал новую неделю с небольшой коррекции (ММВБ (-0.2 %)) на фоне отсутствия выраженных признаков предрождественского ралли на мировых площадках.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Газпром вдвое сократил долю в НОВАТЭКе

Металлургия

Норильский никель продает казначейские акции

НЛМК: сильные результаты, консервативный прогноз

Телекоммуникации

Совет директоров VimpelCom поддержал сделку с Weather, но ряд вопросов остается открытым

Химическая промышленность

Уралкалий-Сильвинит: слияние состоится

Российская экономика

Рост зарплат в реальном выражении возобновился

Календарь событий

23 декабря
Состоятся собрание акционеров МТС и Комстар ОТС по вопросу объединения компаний

24 декабря
Совет директоров Норникеля рассмотрит вопрос продажи ОГК-3

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

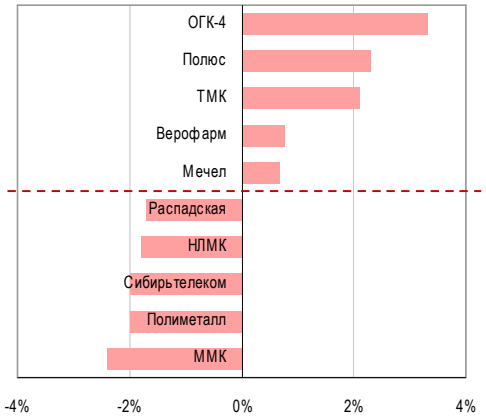
Рост приближается

Российский фондовый рынок начал новую неделю с небольшой коррекции (ММВБ (-0.2 %)) на фоне отсутствия выраженных признаков предрождественского ралли на мировых площадках. В небольшом минусе завершили день практически все «голубые фишки», за исключением Роснефти (+0.5 %). Во втором эшелоне после пятничного роста резкое снижение продемонстрировали бумаги Сильвинита (-13 %): в рамках сделки с Уралкалием компания была все же оценена со значительным дисконтом к своему конкуренту.

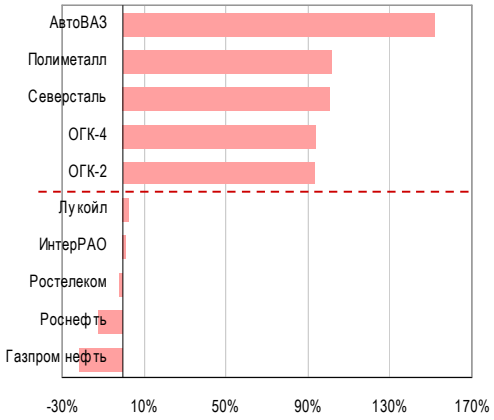
Сегодня, похоже, наиболее подходящий день для начала рождественского ралли на мировых рынках, масштабы которого, впрочем, вряд ли будут большими. Опасения относительно возрастания напряженности на Корейском полуострове постепенно ослабевают, больше оптимизма становится на фондовом рынке США, а цены на сырьевые товары вновь вернулись на посткризисные максимумы. Российский фондовый рынок получает хороший шанс завершить год на новых, подзабытых за 2.5 года уровнях.

Волов Юрий,CFA

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры с начала года



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- **PepsiCo объявила о приобретении на открытом рынке около 13.6 млн ADR Вимм-Билль-Данна (7.7 % уставного капитала)** в период с 2 по 17 декабря. Общая стоимость пакета составила **$ 432 млн** при средней цене в **$ 31.8/ADR**. Вероятно, PepsiCo продолжит скупать акции ВБД на открытом рынке, так как текущая рыночная цена ниже цены, по которой PepsiCo будет осуществлять выкуп акций у миноритариев ВБД ($ 33/ADR, $ 132/локальная акция).

- Глава **МОЭСК** Андрей Коновалов ожидает **увеличения чистой прибыли в 2010 г. более чем в 2 раза до 14 млрд руб.** и сохранения дивидендных выплат на уровне прошлого года. В этом случае возможный размер дивидендов составит 0.0092 руб. на акцию, что соответствует 0.5%-ной дивидендной доходности.

- Как сообщают Ведомости, **заявку на участие в приватизации 92.8 % акций УкрТелекома подала всего одна компания. Она является резидентом Украины.** Таким образом, на украинского оператора не претендует ни МТС, ни ее основной акционер АФК «Система».

- Согласно данным отчетности по МСФО, **чистая прибыль Мосэнерго за 9 месяцев выросла в 3.1 раза до 3.4 млрд руб.**

- По данным газеты «Ведомости», **Минэкономразвития и Минпром согласовали новые условия промсборки автомобилей.** Льготы предоставляются при взятии на себя обязательств по доведению в течение 4 лет объема производства на территории России до 300 тыс. машин в год. Для модернизируемых предприятий уровень сборки установлен в 350 тыс. автомобилей, срок – 3 года. Не менее 30 % собираемых авто должны быть укомплектованы двигателями или коробками передач российского производства. В качестве бонуса предлагается в течение всего срока соглашения (8 лет) до 5 % машин производить методом крупноузловой сборки.

Нефть и газ

Газпром вдвое сократил долю в НОВАТЭКе

NVTK	9.95
Капитализация, $ млн	30 217
Цель, $	9.38
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	25.1	18.1	15.7
P/E	36.8	26.0	22.3

Событие. Накануне компания DHIGNFINOLHU HOLDING LIMITED, действующая в интересах Газпромбанка, приобрела у Газпрома косвенный контроль в отношении 285.5 млн обыкновенных акций НОВАТЭКа (9.4 % от уставного капитала).

Комментарий. Газпром стал акционером НОВАТЭКа осенью 2006 г., купив 19.39 % за $ 2.34 млрд. По итогам вчерашних торгов данный пакет стоил почти в 3 раза дороже ($ 6.6 млрд), при этом в ноябре в ряде СМИ появилась информация, что Газпром может продать половину указанного пакета. По данным Ведомостей со ссылкой на бизнесмена, знакомого с Геннадием Тимченко, именно последний станет конечным покупателем доли Газпрома. Судя по всему, основной бенефициар Volga Resourses, чтобы избежать оферты при покупке доли более 30 %, оформил приобретение через номинального держателя – Газпромбанк. Если данные о конечном бенефициаре подтвердятся, существует большая вероятность того, что Volga Resourses и далее будет увеличивать свою долю в НОВАТЭКе до контрольного пакета (50 %+1 акция).

Влияние на рынок. Данная новость, на наш взгляд, является позитивной для акций НОВАТЭКа (влиятельные акционеры верят в перспективы компании) и нейтральной для Газпрома. Несмотря на то что концерн заработал от продажи указанной доли порядка $ 2 млрд, его долгосрочные финвложения ежеквартально переоцениваются в отчетности по МСФО и уже отражены в фундаментальной стоимости Газпрома.

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

Металлургия

Норильский никель продает казначейские акции

GMKN	217.24
Капитализация, $ млн	41 412
Цель, $	250.00
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	8.9	5.3	5.0
P/E	15.9	7.9	7.7

Событие. Вчера Норильский никель сообщил о продаже принадлежащих дочерним компаниям ГМК 8 % квази-казначейских акций сырьевому трейдеру Trafigura. Сумма сделки не разглашается.

Комментарий. Пакет в 8 % акций ГМК в форме GDR по вчерашним котировкам стоил около $ 3.8 млрд, и продажа этих бумаг представляется нам весьма позитивным событием для ГМК, способным существенно увеличить представительство независимых директоров и, соответственно, их влияние в Совете директоров компании. Впрочем, тот факт, что акции продавались не через частное размещение, как это часто бывает с подобными пакетами (в т. ч. и было и в истории Норникеля), а также неоднозначная реакция РУСАЛа (который всегда выступал за избавление ГМК от казначейских акций) на данную сделку вызывают некоторое беспокойство: возможно, сделка с Trafigura предусматривает какие-либо дополнительные условия. Кроме того, на балансе ГМК и без этой продажи к концу года могло скопиться несколько миллиардов долларов, и очередное привлечение средств повышает вероятность того, что компания готовит крупное приобретение. Иначе квази-казначейские акции проще было погасить, чем продать.

Влияние на рынок. На наш взгляд, реакция рынка на эту новость будет неоднозначной. Факт продажи казначейских акций весьма позитивен для компании, однако увеличение вероятности крупной покупки может насторожить участников рынка.

Волов Юрий,CFA Кучеров Андрей

NLMK	4.48
Капитализация, $ млн	26 826
Цель, $	3.82
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	20.3	12.6	9.4
P/E	124.0	22.3	13.6

НЛМК: сильные результаты, консервативный прогноз

Событие. Вчера НЛМК опубликовал финансовую отчетность за 3-й квартал 2010 г. по US GAAP.

Рост выручки компании составил 4 % кв-к-кв до $ 2.2 млрд. EBITDA снизилась на 10 % кв-к-кв до $ 695 млн при рентабельности в 31 %, чистая прибыль составила $ 516 млн, что на 12% выше показателя предыдущего квартала.

Менеджмент компании сообщил, что в 4-м квартале 2010 г. предполагаемый рост выручки составит 3 %, рентабельность по EBITDA ожидается на уровне 20-25 %. В ходе телеконференции было заявлено, что наиболее вероятным сценарием 4-го квартала будет являться уровень рентабельности по EBITDA, близкой к верхней границе диапазона. Также на 2011 год прогнозируется уровень капитальных затрат $ 2-2.2 млрд.

НЛМК: 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	2 156	2 232	3.5	4 325	6 085	40.7
Операционные расходы	*1 382*	*1 537*	*11.2*	*3 408*	*4 229*	*24.1*
EBITDA	774	695	-10.2	917	1 856	102.4
маржа, %	*35.9*	*31.1*	*-4.8*	*21.2*	*30.5*	*9.3*
Чистая прибыль	459	516	12.4	-79	1 106	
Производство металлопродукции, тыс. т	2 667	2 871	7.6	7 101	8 238	16.0

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Представленные результаты превзошли рыночные ожидания и наши оценки и могут быть охарактеризованы как сильные. В частности, по показателю EBITDA фактические результаты оказались выше на 8 % рыночных и на 16 % наших оценок.

Ввиду увеличения стоимости коксующегося угля в 4-м квартале, а также сезонного сокращения спроса на продукцию строительного назначения на внутреннем рынке показатели прибыльности компании продолжат сокращаться, однако фактический результат рентабельности по EBITDA, по нашим оценкам, будет в районе верхней границы прогноза менеджмента.

Более подробно см. в опубликованном вчера обзоре «НЛМК: сильные результаты, консервативный прогноз».

Влияние на рынок. В преддверии публикации отчетности акции компании чувствовали себя лучше рынка, однако сама публикация не оказала существенного влияния на котировки. Текущая стоимость бумаг НЛМК высока, и, на наш взгляд, на нынешних уровнях бумаги компании вряд ли являются интересной инвестицией.

Кучеров Андрей Волов Юрий,CFA

Телекоммуникации

VIP.N	15.23
Капитализация, $ млн	19 665
Цель, $	17.50
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.5	4.6	4.1
P/E	17.5	11.5	10.4

Совет директоров VimpelCom поддержал сделку с Weather, но ряд вопросов остается открытым

Событие. Вчера Совет директоров VimpelCom поддержал сделку с Weather Investment.

- «За» выступили представители Altimo и 3 независимых директора, Telenor голосовал против.
- Совет директоров не одобрил ряд вопросов, касающихся сделки, и поручил CEO проработать дополнительно условия, на которых Weather войдет в VimpelCom.

Комментарий. В пресс-релизе VimpelCom не уточняется, какие именно вопросы не были одобрены Советом директоров. Однако из вчерашних и сегодняшних комментариев СМИ можно сделать вывод, что речь идет о следующих спорных моментах:

- Telenor выступает против участия Weather в Совете директоров объединенной компаний, в то время как нынешний владелец Weather Нагиб Савирис настаивает на равном представительстве норвежской компании, Altimo и Weather.
- Telenor опасается рисков, связанных с национализацией алжирского оператора Djezzy, входящего в Weather.
- Вопросы вызывает цена, за которую приобретается Weather.

Влияние на рынок. Вчера, после сообщений о том, что Telenor собирается голосовать против сделки, бумаги VimpelCom выросли на NYSE на 2.6 %. Сегодняшний пресс-релиз компании указывает на то, что некоторые условия объединения с Weather могут быть пересмотрены, что, на наш взгляд, будет положительно воспринято инвесторами VIP.

Горячих Кирилл

Химическая промышленность

Уралкалий-Сильвинит: слияние состоится

URKA	6.92
Капитализация, $ млн	14 690
Цель, $	7.33
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	29.1	16.2	6.6
P/E	51.3	23.0	9.1

Событие. Уралкалий и Сильвинит сегодня объявили, что советы директоров обеих компаний одобрили условия сделки по слиянию, согласно которым Уралкалий выкупит около 20 % обыкновенных акций Сильвинита по цене $ 894.5 за акцию, заплатив в общей сложности $ 1.4 млрд. Оставшиеся бумаги Сильвинита будут обменяны на акции Уралкалия. За обыкновенную акцию акционеры Сильвинита получат 133.4 акции Уралкалия, за привилегированную акцию – 51.8 бумаг.

Комментарий. Условия сделки предполагают, что приобретение Сильвинита обойдется Уралкалию в $ 1.4 млрд и примерно 31 % от увеличенного уставного капитала. Таким образом, в рамках сделки Сильвинит оценен приблизительно по рыночной цене (до ее резкого роста в прошлую пятницу), или примерно на 40 % ниже цены имеющего сопоставимые мощности и финансовые показатели Уралкалия. Сделке еще предстоит получить одобрение на собраниях акционеров Уралкалия и Сильвинита 4 февраля (ключевые акционеры обеих компаний уже дали безотзывное согласие на слияние) и получить разрешения ФАС РФ и антимонопольных органов ряда других стран. Компании ожидают закрыть сделку в мае 2011 г.

Мы бы выделили в планируемой сделке ряд ключевых моментов:

- Акционерам Уралкалия фактически предоставляется возможность поучаствовать в раскрытии справедливой стоимости Сильвинита (текущая рыночная стоимость компании выглядит достаточно низкой из-за невысокой информационной прозрачности и низкой ликвидности ее акций), а акционерам Сильвинита – обменять свои бумаги на более ликвидный актив.
- Компании оценивают синергетический эффект от слияния на уровне логистики, управленческих и производственных затрат в $ 100 млн в год, что представляется вполне обоснованной оценкой.
- У несогласных с условиями сделки акционеров Уралкалия бумаги могут быть выкуплены компанией по цене 203.37 руб. ($ 6.62) за акцию на общую сумму, не превышающую 10 % от стоимости чистых активов Уралкалия по РСБУ ($ 143 млн). Учитывая данное ограничение, компания сможет выкупить не более 1 % своего уставного капитала, что делает цену выкупа слабой поддержкой для акций в случае ухудшения рыночной конъюнктуры. Ситуация Сильвинита, который способен выкупить около 3 % своих акций, выглядит немногим лучше.
- С учетом объединения доля БКК, трейдеров Сильвинита и Canpotex на мировом рынке калийных удобрений может возрасти с текущих 55-60 до 65-70 %, что еще более консолидирует отрасль и будет способствовать росту цен. Мы увеличили свои прогнозы цен на спотовых рынках в среднесрочном периоде на $ 10-25 за тонну, чтобы отразить влияние этого факта.

Влияние на рынок. Мы оцениваем справедливую стоимость 1 акции объединенного Уралалия на конец 2011 г. в $ 7.33, что на 46 % выше нашей предыдущей оценки. Обыкновенные акции Сильвинита по коэффициентам конвертации, таким образом, должны стоить $ 977.8. Впрочем, рост котировок акций обеих компаний в преддверии появления информации о слиянии, на наш взгляд, оставляет достаточно мало возможностей для дальнейшего увеличения их рыночной стоимости, что и объясняет вчерашнее падение котировок Уралкалия (-1 %) и Сильвинита (-13 %). Рекомендация по обеим бумагам – «держать».

Волов Юрий,CFA

Российская экономика

Рост зарплат в реальном выражении возобновился

Статистика за ноябрь оказалась неубедительной. В первую очередь обращает на себя внимание слабая динамика инвестиций и строительного сектора. Напомним, что начиная с августа инвестиционный спрос был определяющим в динамике ВВП, обеспечив возобновление и ускорение экономического роста после летней паузы. Как мы отмечали ранее, причины этой инвестиционной активности были не совсем понятны и, скорее всего, носили технический характер (компенсация инвестиционного провала, случившегося во 2-м квартале). Ноябрьская статистика по инвестициям подтверждает эту версию. Действительно, причин для двузначного роста инвестиций не видно. По итогам года инвестиции вырастут на 4-6 %, а в следующем году рост, возможно, немного ускорится за счет увеличения инвестиционной активности госкорпораций.

На стороне потребительского спроса наметились позитивные тенденции. В частности, реальные зарплаты вновь начали расти. Наибольшее снижение этого показателя пришлось на август-сентябрь и было связано с инфляционным всплеском. Сейчас же, когда первоначальный шок прошел, зарплаты и цены начинают приходить в соответствие. Позитивная ситуация на рынке труда обеспечивает рост зарплат в реальном выражении, и, хотя двузначного роста этого

показателя, как было до 2007 г., мы в ближайшие год-два не увидим, рассчитывать на повышение в пределах 4-5 % вполне реально. По-видимому, чуть быстрее будут расти розничные продажи (на 5-6 % в год) за счет расширения потребительского кредита. В ноябре же сектор розничной торговли продемонстрировал довольно вялую динамику – по нашим оценкам, с учетом сезонной корректировки рост был близок к нулю.

Слабая динамика экономики в ноябре делает маловероятным достижение прогноза МЭР по годовому росту ВВП (прогноз МЭР совпадает с нашим прогнозом и составляет 3.8 %). Если в декабре не произойдет чуда или если Росстат не пересмотрит данные за январь-сентябрь, то по итогам года рост ВВП может оказаться на уровне около 3.5 %.

Основные макропоказатели, % год к году

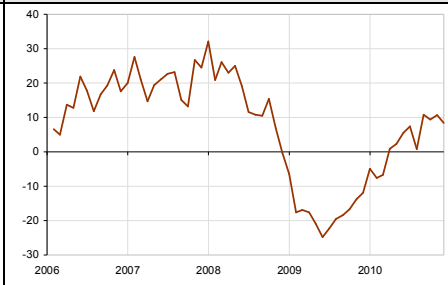
	Сентябрь 10	Октябрь 10	Ноябрь 10	Янв.-ноябрь 2010
Промышленность	6.2	6.6	6.7	8.4
Розничная торговля	4.8	4.5	4.6	4.5
Строительство	5.4	6.3	2.3	0.4
Жилищное строительство	-13.6	-0.2	3.0	-3.8
Сельское хозяйство	-24.8	-18.8	-4.0	-12.4
Грузооборот транспорта	2.1	4.7	3.0	7.6
Инвестиции	9.4	10.7	8.4	5.1
Номинальная зарплата	10.4	10.7	11.5	11.5
Реальная зарплата	3.2	3.0	3.2	4.5
Безработица. %	6.6	6.8	6.7	6.7

Источники: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

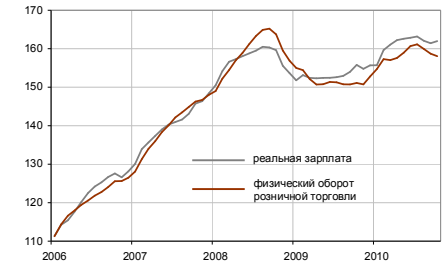
Расчетная динамика ВВП, % год к году



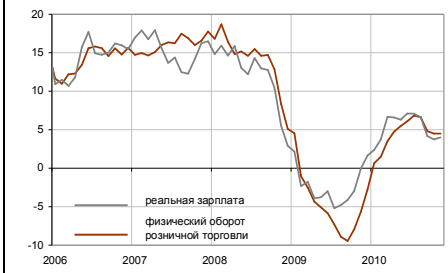
Инвестиции, % год к году



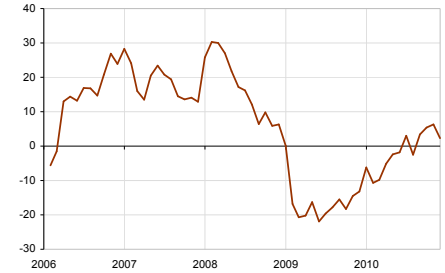
Индекс физического оборота розничной торговли и реальная зарплата (сезонность устранена)



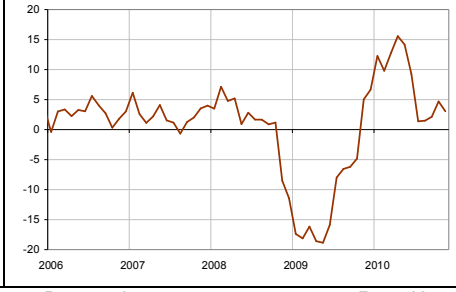
Индекс физического оборота розничной торговли и реальная зарплата, % год к году



Строительство, % год к году



Грузооборот транспорта с учетом трубопроводного, % год к году



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	48 260	56.74	0.0%	0.00	56.71	60.94	45.53	73.25	покупать
Газпром	GAZP	149 430	6.31	0.0%	6.31	0.00	6.44	4.62	7.08	держать
Сургутнефтегаз	SNGS	35 590	1.00	0.0%	0.00	1.00	1.10	0.76	1.01	держать
Роснефть	ROSN	75 855	7.16	0.0%	0.00	7.15	8.87	5.77	7.08	продавать
ТНК-ВР	tnbp	40 492	2.70	0.0%	2.68	2.73	3.00	1.72	2.36	продавать
Газпром нефть	SIBN	19 761	4.17	0.0%	4.17	0.00	5.78	3.28	5.03	покупать
Татнефть	TATN	10 618	4.87	0.0%	0.00	4.87	5.04	3.89	4.72	продавать
НОВАТЭК	NVTK	30 217	9.95	0.0%	9.94	9.97	10.93	5.30	9.38	продавать
Транснефть п.	TRNFP	2 095	1347	0.0%	1348	1348	1376	738		
Башнефть	BANE	7 487	44.00	0.0%	44.10	44.25	50.00	23.25	58.53	покупать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 882	0.50	0.0%	0.50	0.51	0.57	0.38	0.56	держать
Татнефть п.	TATNP3	400	2.71	0.0%	2.71	2.71	3.12	2.02	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	660	3.60	0.0%	3.60	3.63	3.64	2.02	3.28	продавать
БК Евразия	EDCLq.L	4 626	31.50	0.0%	31.00	31.50	32.77	13.02	20.00	продавать
CAT Oil	O2C	463	9.49	0.0%	9.49	9.68	12.88	7.51	9.37	продавать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	41 412	217.24	0.0%	0.00	217.40	223.35	132.52	250.00	покупать
РУСАЛ	486	21 608	1.42	0.7%	1.42	1.42	1.44	0.86		
Полюс Золото	PLZL	11 654	61.14	0.0%	61.00	0.00	64.94	39.76	70.70	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	7 289	18.25	0.0%	18.25	18.40	22.49	8.87	21.64	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 360	118.00	0.0%	117.89	118.98	143.98	63.76	157.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	233	4.30	0.0%	4.21	4.27	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%	63.00	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%	295.00	310.00	410.00	230.00		
Черная металлургия										
Евраз Групп	HK1q.L	14 953	34.15	0.0%	34.15	34.16	43.15	21.59	42.10	покупать
НЛМК	NLMK	26 826	4.48	0.0%	4.47	4.48	4.67	2.59	3.82	продавать
Северсталь	CHMF	16 681	16.55	0.0%	0.00	16.59	16.89	8.00	22.70	покупать
ММК	MAGN	11 652	1.04	0.0%	1.04	1.04	1.13	0.68	1.48	покупать
Мечел	MTL.N	11 830	28.42	0.5%	28.37	28.38	31.79	17.17	38.30	покупать
Мечел п.	MTL/P	2 559	9.22	2.4%	9.18	9.19	9.49	5.96	13.00	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	283	0.57	0.0%	0.56	0.57	0.59	0.28		
Чусовской МЗ	chmz	20	8.72	0.0%	0.00	15.00	28.10	8.55		
Распадская	RASP	5 266	6.74	0.0%	6.76	6.78	7.56	3.72	9.92	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 679	46.50	0.0%	42.50	47.50	55.00	35.50		
Белон	BELO	952	0.83	0.0%	0.83	0.83	1.28	0.61		
ТМК	TRMKq.L	4 911	20.95	0.0%	20.74	20.95	23.80	14.34	20.16	продавать
Челябинский ТПЗ	CHEP	1 039	2.20	0.0%	2.10	2.50	2.50	1.65		
Выксунский МЗ	vsmz	2 422	1410.00	0.0%	1405.00	1480.00	1550.00	1100.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	74 027	3.43	0.0%	3.43	0.00	3.54	2.08	4.10	покупать
ВТБ	VTBRq.L	34 886	6.67	0.0%	6.66	6.67	7.18	4.19	7.60	держать
Банк Москвы	mmbm	5 691	31.62	0.0%	31.61	31.59	36.32	24.23		
Уралсиб	USBN	2 341	0.01	0.0%	0.01	0.01	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 795	3.74	0.0%	3.74	3.76	5.40	2.60		
Возрождение	VZRZ	1 003	42.24	0.0%	42.11	42.24	47.64	26.54		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	1 588	5.63	0.0%	5.63	0.00	5.82	2.46	5.40	продавать

Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR	15 378	0.0533	0.0%	0.0532	0.0000	0.0604	0.0367	0.0730	покупать
ФСК	FEES	14 562	0.0118	0.0%	0.0118	0.0118	0.0127	0.0092	0.0122	держать
ОГК-1	OGKA	1 683	0.0377	0.0%	0.0320	0.0385	0.0515	0.0253	0.0520	покупать
ОГК-2	OGKB	1 931	0.0590	0.0%	0.0524	0.0600	0.0650	0.0306	0.0810	покупать
ОГК-3	OGKC	2 591	0.0546	0.0%	0.0545	0.0546	0.0739	0.0413	0.0630	держать
ОГК-4	OGK4	6 440	0.1021	0.0%	0.1019	0.0000	0.1089	0.0517	0.1210	держать
ОГК-5	OGKE	3 244	0.0917	0.0%	0.0917	0.0920	0.0987	0.0685	0.1300	покупать
ОГК-6	OGKF	1 395	0.0432	0.0%	0.0432	0.0433	0.0572	0.0232	0.0420	продавать
ТГК-1	TGKA	2 632	0.0007	0.0%	0.0007	0.0007	0.0008	0.0005		
ТГК-2	TGKB	408	0.0003	0.0%	0.0003	0.0003	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 099	0.1031	0.0%	0.1032	0.1033	0.1372	0.0881		
ТГК-4	TGKD	1 008	0.0005	0.0%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	664	0.0005	0.0%	0.0005	0.0005	0.0007	0.0004		
ТГК-6	TGKF	1 048	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	1 223	0.0002	0.0%	0.0000	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 356	1.5405	0.0%	1.5349	1.5405	2.0244	1.0019		
ТГК-11	TGKK	362	0.0007	0.0%	0.0007	0.0007	0.0010	0.0005		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	181	0.0001	0.0%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	4 116	0.8634	0.0%	0.8618	0.8642	0.9593	0.3969		
МРСК Центра	MRKC	1 777	0.0421	0.0%	0.0420	0.0421	0.0500	0.0237	0.0470	держать
МРСК СК	MRKK	171	5.7860	0.0%	5.7821	5.8094	7.6259	3.8604	8.5000	покупать
МРСК ЦП	MRKP	1 102	0.0098	0.0%	0.0097	0.0098	0.0110	0.0052	0.0138	покупать
МРСК Сибири	MRKS	857	0.0096	0.0%	0.0096	0.0096	0.0140	0.0077	0.0115	держать
МРСК Урала	MRKU	962	0.0110	0.0%	0.0110	0.0110	0.0120	0.0059	0.0138	покупать
МРСК Волги	MRKV	1 055	0.0059	0.0%	0.0059	0.0059	0.0063	0.0027	0.0075	покупать
МРСК Юга	MRKY	299	0.0060	0.0%	0.0055	0.0099	0.0081	0.0055		
МРСК СЗ	MRKZ	710	0.0074	0.0%	0.0074	0.0075	0.0092	0.0061	0.0105	покупать
МОЭСК	MSRS	2 653	0.0545	0.0%	0.0545	0.0546	0.0602	0.0332	0.0712	покупать
ФСК	FEES	14 562	0.0118	0.0%	0.0118	0.0118	0.0127	0.0092	0.0122	держать
Интер РАО	IUES	4 563	0.0016	0.0%	0.0016	0.0000	0.0024	0.0000	0.0018	держать
Ленэнерго	LSNG	778	0.8406	0.0%	0.8406	0.8461	1.1779	0.6862	1.2000	покупать
Холдинг МРСК	MRKH	7 425	0.1809	0.0%	0.1810	0.0000	0.1860	0.0921	0.2260	покупать
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	20 222	20.29	1.0%	20.27	20.28	23.59	17.20	23.80	покупать
Вымпелком	VIP.N	19 665	15.23	2.6%	0.00	0.00	20.00	12.32	17.50	держать
Ростелеком	RTKM	3 454	4.74	0.0%	4.75	4.75	5.27	3.09	4.11	продавать
Уралсвязьинформ	URSI	1 522	0.05	0.0%	0.00	0.05	0.05	0.02	0.0471	продавать
Волгателеком	VTEL	1 132	4.60	0.0%	4.58	4.59	4.72	2.56	4.61	держать
Центртелеком	CTLK	1 706	1.08	0.0%	1.08	1.08	1.09	0.44	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	0.55	1.00	держать
ЮТК	UTEL	620	0.21	0.0%	0.21	0.21	0.21	0.12	0.2121	держать
Дальсвязь	DLSV	415	4.34	0.0%	4.31	4.33	4.44	2.61	4.38	держать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 650	6.34	0.0%	6.34	6.43	7.19	5.23	8.33	покупать
АФК Система	SSAq.L	12 106	25.09	0.0%	25.00	25.09	31.48	20.52		

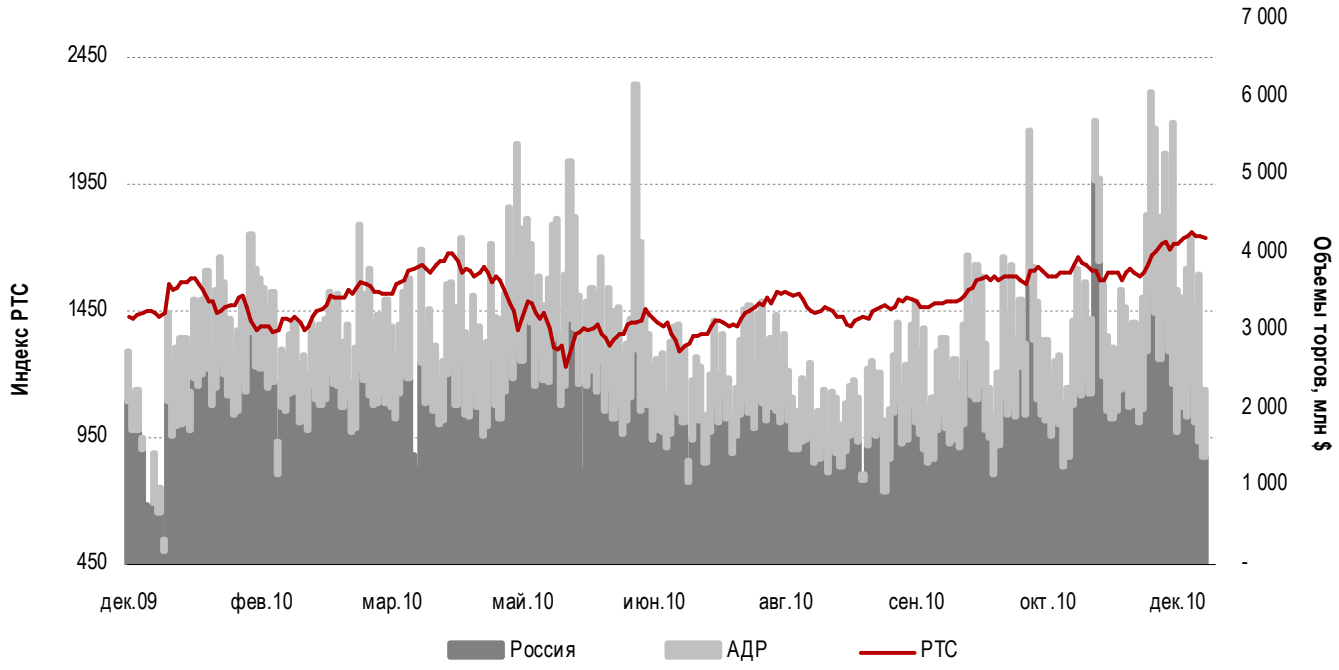
Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	1 683	1.21	0.0%	1.21	1.21	1.30	0.36	0.90	продавать
ГАЗ	GAZA	667	36.00	0.0%	34.50	35.75	37.50	20.80		
Соллерс	SVAV	707	20.62	0.0%	20.56	20.62	21.30	12.01	23.70	держать
КАМАЗ	KMAZ	1 662	2.35	0.0%	2.35	2.35	2.82	1.93	2.20	продавать
Силовые машины	SILM	2 618	0.30	0.0%	0.30	0.30	0.31	0.18		
ОМЗ	OMZZ	126	3.56	0.0%	3.56	3.56	4.48	1.87		
Красный котельшик	KRKO	129	0.60	0.0%	0.30	0.70	1.00	0.49		
Иркут	IRKT	331	0.34	0.0%	0.34	0.00	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	1.26		
У-УАЗ	uuaz	593	2.22	0.0%	2.00	2.20	2.22	0.94		
Роствертол	rtvl	161	0.07	0.0%	0.08	0.09	0.09	0.03		
РКК Энергия	rkke	337	300.00	0.0%	330.00	370.00	400.00	290.00		
Транспорт										
Аэрофлот	AFLT	2 910	2.62	0.0%	2.62	2.62	2.85	1.51		
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	2 568	10.00	0.0%	9.97	10.00	15.23	8.60		
ДВМП	FESH	1 461	0.50	0.0%	0.50	0.55	0.55	0.32		
ММП	mush	67	71.00	0.0%	64.00	75.00	71.00	55.00		
Потребсектор										
X5	PJPq.L	10 999	40.50	0.0%	40.50	40.65	46.13	29.15	55.00	покупать
Магнит (GDR)	MGNTLI	12 679	28.50	0.0%	28.50	28.80	30.67	14.01	31.30	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT	11 294	126.93	0.0%	127.15	127.32	138.62	61.79	136.00	держать
Дикси	DIXY	1 142	13.28	0.0%	13.28	13.30	14.43	6.94	16.80	покупать
Седьмой Континент	SCON	615	8.20	0.0%	5.60	8.50	9.60	7.90		
М.Видео	MVID	1 566	8.71	0.0%	8.69	8.72	9.56	3.32	11.00	покупать
Росинтер	ROST	387	23.74	0.0%	23.61	23.74	25.04	7.12	23.00	продавать
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	5 694	32.35	0.3%	32.36	32.36	32.49	17.11	33.00	держать
Синергия	SYNG	887	46.89	0.0%	46.50	46.83	49.43	22.93	55.00	покупать
Фармстандарт	PHSTq.L	4 157	27.50	0.0%	27.50	27.62	30.00	16.15	30.00	держать
Верофарм	VRPH	454	45.41	0.0%	46.00	47.50	48.00	27.25	50.00	держать
Аптеки 36.6	APTK	377	3.59	0.0%	0.00	3.60	7.66	2.41		
Калина	KLNA	279	28.63	0.0%	28.52	28.77	29.43	13.98	32.00	держать
Черкизово	CHEq.L	1 240	19.20	0.0%	19.21	19.43	23.51	10.50		
Разгуляй	GRAZ	242	1.53	0.0%	1.53	1.53	2.17	1.21		
Балтика	PKBA	7 564	49.85	0.0%	49.76	50.68	58.28	25.20		
Русское море	RSEA	217	2.72	0.0%	2.71	2.72	9.24	2.07		
Медиа и IT										
CTC Media	CTCM.O	3 462	22.12	0.5%	22.10	22.12	25.17	12.21	26.45	покупать
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	195	1.39	0.0%	1.39	1.39	1.63	1.06		
Армада	ARMD	141	11.77	0.0%	11.73	11.77	12.68	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	14 690	6.92	0.0%	0.00	6.89	7.41	3.03	7.33	держать
Сильвинит	SILV	7 121	910.00	0.0%	852.00	900.00	950.00	498.00	977.80	держать
Акрон	AKRN	1 708	35.82	0.0%	35.73	35.85	38.37	23.15	35.80	продавать
Апатит	apat	2 121	340.00	0.0%	335.00	350.00	380.00	268.00		
Аммофос	ammo	965	107.00	0.0%	105.00	110.00	107.00	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	256	0.79	0.0%	0.78	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	383	275.00	0.0%	272.00	280.00	390.00	220.00		
НЗХК	nzhk	175	7.20	0.0%	7.20	7.70	12.00	7.00		
Приаргунское ПГХО	pgho	419	230.00	0.0%	228.00	235.00	270.00	165.00		
Девелопмент										
ПИК	PIKK	2 160	4.38	0.0%	4.34	4.38	5.97	3.02		
ЛСР	LSRG	3 437	33.36	0.0%	33.29	33.35	41.63	17.95		
AFI Development	AFIDq.L	1 194	1.14	0.0%	1.14	1.14	1.45	0.68		
Открытые инвестиции	OPIN	672	44.00	0.0%	40.00	44.00	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	392	2.43	0.0%	2.35	2.50	2.45	1.10		
Мостотрест	mstt	2 152	7.62	0.0%	7.58	7.63	8.62	5.85		
Мостостройотряд 19	msot	129	1700.00	0.0%	1500.00	2500.00	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

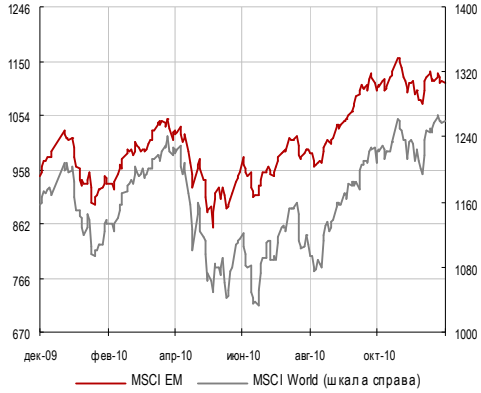
Фондовый рынок США



Европейские фондовые рынки



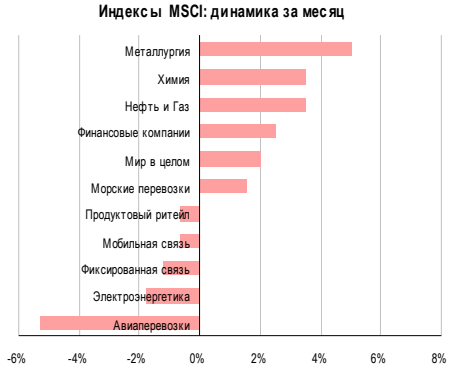
Индексы MSCI



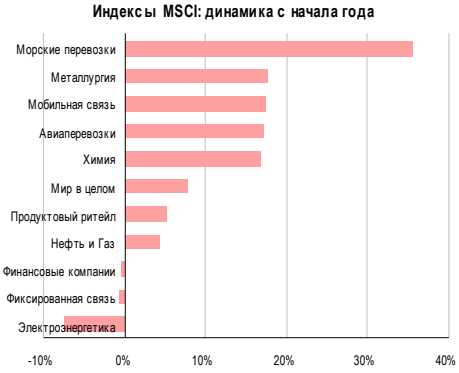
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

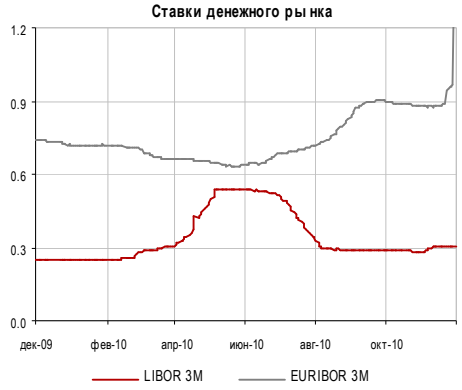


Индексы MSCI: динамика с начала года

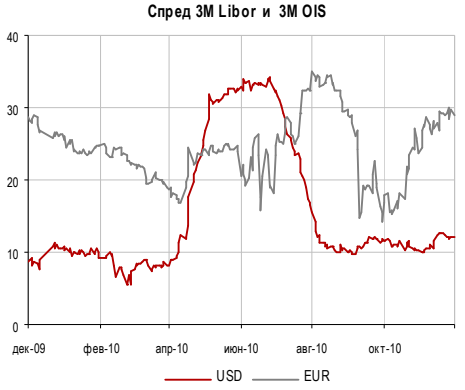


Глобальный валютный и денежный рынки

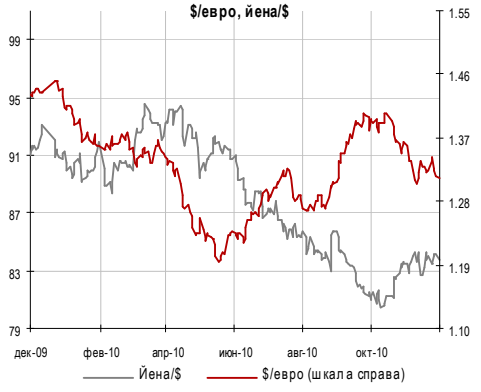
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

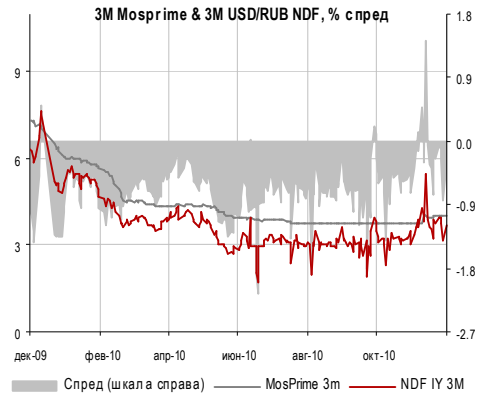


$/евро, йена/$

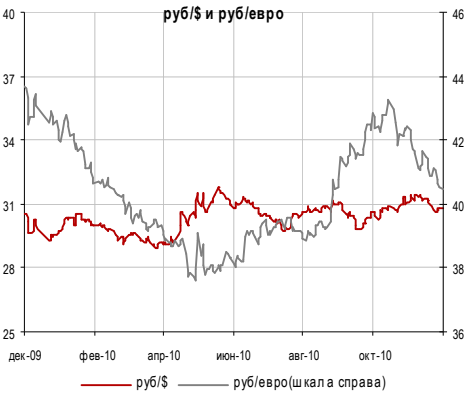


Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро

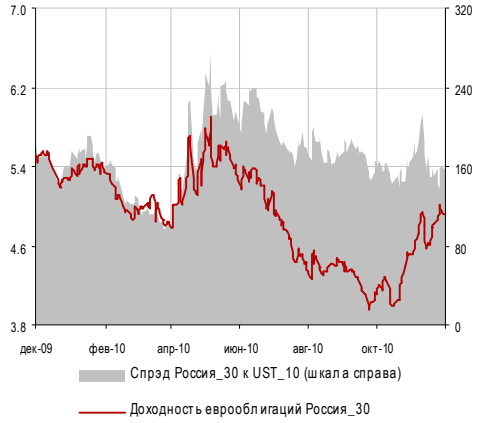


Бивалютная корзина

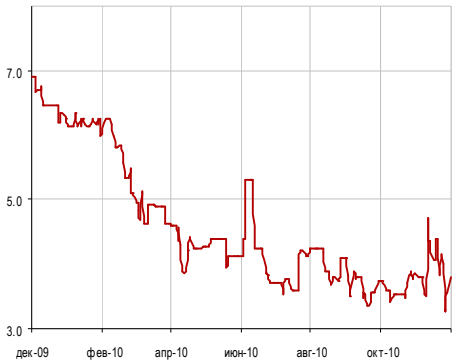


Долговые рынки

Долговые рынки



Доходность ОФЗ 25059

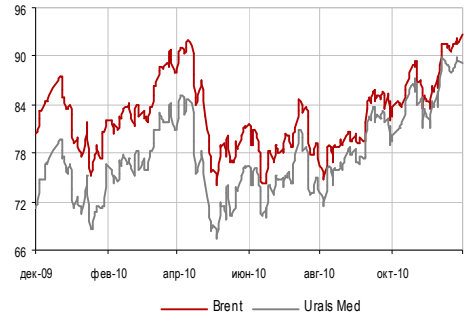


Доходность еврооблигаций

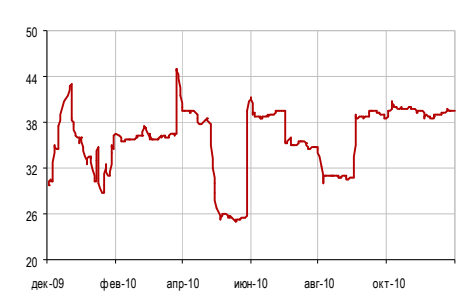


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



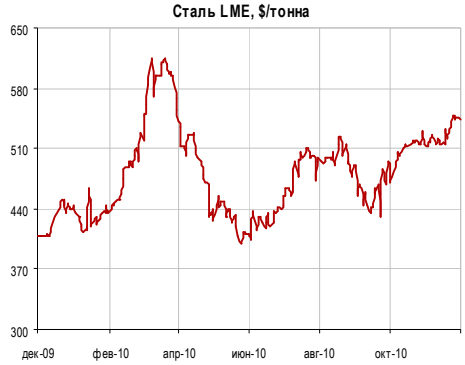
Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



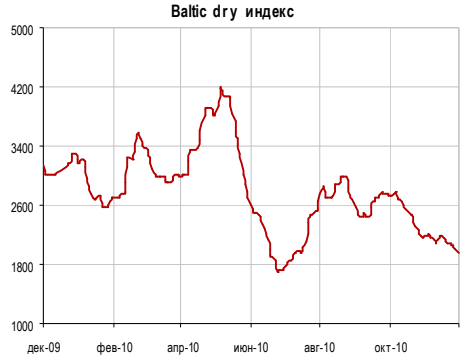
Сталь LME, $/тонна



Никель, $/тонна



Baltic dry индекс



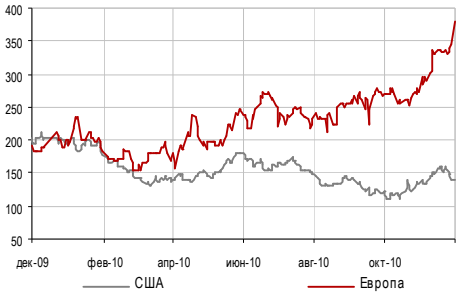
Карбамид, fob Южный



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.