Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

Индикаторы		цена	изм.	изм., %
РТС	↑	1760.5	4.5	0.3%
ММВБ	↑	1673.8	10.8	0.6%
Mcap, $ млрд	↑	1046.0	0.3	0.0%
Обороты		**$ млн**	**изм.**	**изм., %**
РТС	↓	296.8	-41.8	-12.3%
ММВБ	↓	1017.0	-16.3	-1.6%
АДР	↓	823.6	-57.8	-6.6%
ВСЕГО	↓	2137.4	-115.9	-5.1%

Индекс ММВБ внутри дня



Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑	195.8	0.9%	928.8
HYDR	↑	1.659	1.3%	67.6
FEES	↑	0.363	0.0%	17.0
LKOH	↑	1750.5	0.3%	445.8
SIBN	↑	128.5	0.3%	8.4
SNGS	↑	30.73	0.3%	53.4
TATN	↓	149.0	-0.6%	19.6
ROSN	↑	220.4	0.1%	258.6
GMKN	↑	6698.3	0.3%	450.8
CHMF	↑	513.9	1.0%	53.0
URKA	↑	214.5	0.9%	80.1
SBER	↑	106.76	1.2%	557.4
VTBR	↑	0.1043	1.3%	79.7
RTKM	↑	146.5	0.5%	2.1
URSI	↑	1.474	1.7%	8.0
MBT	↓	20.21	-0.4%	82.7
VIP	↓	14.76	-3.1%	39.7
MTL	↑	29.48	3.7%	89.4
WBD	↑	32.59	0.7%	28.0

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Индексы		цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↑	1124.3	13.5	1.2%
MSCI Russia	↑	924.5	9.3	1.0%
Dow Jones	↑	11533.2	55.3	0.5%
Nasdaq	↑	2667.6	18.2	0.7%
FTSE 100	↑	5951.8	60.8	1.0%
Nikkei	↓	10346.5	-24.0	-0.2%
RTS 1M Fut	↑	#ЗНАЧ!		
VIX	↑	16.5	0.0	0.1%
Валюты				
EUR/USD	↓	1.3120	0.000	0.0%
RUB/USD	↓	30.77	-0.04	-0.1%
Товары		**цена**	**изм.**	**изм., %**
NYMEX Fut	↑	89.91	0.1	0.1%
Urals NWE	↑	90.9	1.7	1.8%
Сталь (LME)	↑	547.0	2.5	0.5%
Никель	↑	24625.0	75	0.3%
Золото	↑	1389.6	4.0	0.3%
Долги		**цена**	**изм.**	**YTM, %**
RUS_30	↑	115.4	0.0	4.87%
UST_10	↑	107.5	0.0	2.8%

На рынке

После небольшой коррекции в начале недели во вторник российский рынок акций перешел к росту, прибавив на фоне высоких цен на нефть около 0.6 % по индексу ММВБ.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

АФК «Система» и ONGC могут объединить нефтяные активы

Электроэнергетика

Новое RAB-регулирование будет не везде

Металлургия

Совет директоров Полюса одобрил проект освоения Наталкинского месторождения

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

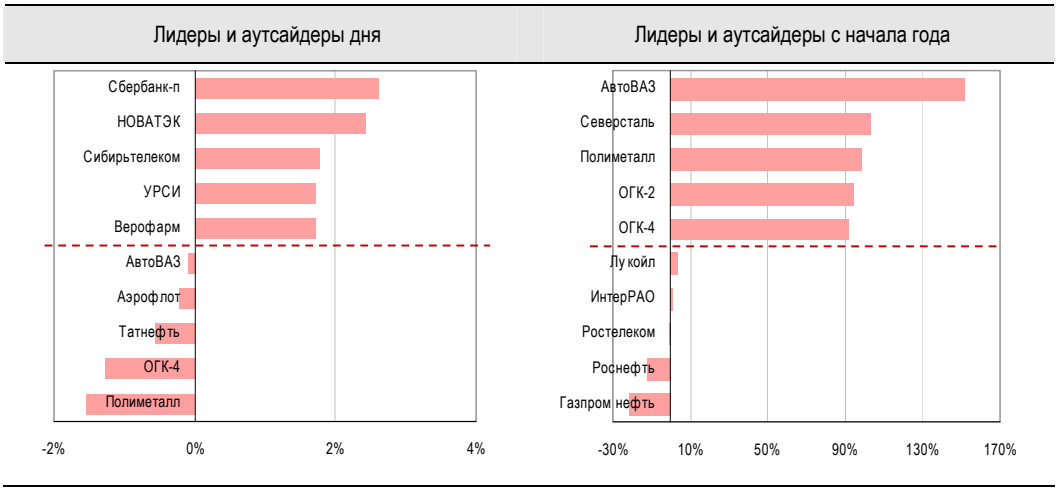
На рынке

Предновогодний рост

После небольшой коррекции в начале недели во вторник российский рынок акций перешел к росту, прибавив на фоне высоких цен на нефть около 0.6 % по индексу ММВБ. Неплохим спросом пользовались бумаги банковского сектора: Сбербанк (+1.4 %), ВТБ (+1.3 %), а также акции МРК. Хуже рынка выглядели производители драгметаллов: Полюс (-0.2 %) и Полиметалл (-1.3 %).

Чем ближе конец года, тем ниже оказывается активность на рынке, что, впрочем, в условиях достаточно оптимистических настроений не мешает росту цен. При этом главным фактором, поддерживающим российские бумаги в конце года, являются высокие цены на сырьевые товары.

Волов Юрий,CFA



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- **Магнит** объявил об открытии первого магазина **«Магнит Косметик» формата «дрогери».** Основным ассортиментом данного формата будет **непродовольственные товары: предметы гигиены, бытовой химии, косметики и парфюмерии.** На примере пилотного магазина Магнит планирует изучить потенциал развития нового формата.

- Накануне появилась информация о том, что **HIBRIDGE VENTURES LIMITED (паритетно принадлежащая Леониду Михельсону и Геннадию Тимченко) заключила договор, предоставляющий ей право приобрести** у компании DHIGNFINOLHU HOLDING LIMITED **пакет обыкновенных акций НОВАТЭКа в размере 285.5 млн бумаг (9.4 % УК) в течение двух лет**. Более подробно см. наш daily от 21 декабря.

- Менеджмент **Мосэнерго ожидает** в текущем году **увеличения EBITDA с 15 до 18 млрд руб**, в 2011 г – до 18.8 млрд руб.

Нефть и газ

BANE	44.00
Капитализация, $ млн	7 487
Цель, $	58.53
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	11.3	3.7	4.0
P/E	15.5	5.7	6.5

АФК «Система» и ONGC могут объединить нефтяные активы

Событие. Как пишут сегодня Ведомости, АФК «Система» и индийская государственная компания ONGC рассмотрят возможность объединения нефтяных активов, при этом параметры и сроки возможного договора пока не определены. Наиболее значимые активы, которые могут участвовать в сделке, – это доля в Башнефти и 49%-ный пакет в РуссНефти (со стороны Системы) и 100 % в Imperial Energy (со стороны ONGC).

Комментарий. Интерес ONGC к новым активам в России находится в рамках стратегии компании по увеличению собственной сырьевой базы (в последние годы уровень воспроизводства запасов по компании – Reserve Replacement Rate – стабильно превышает 100 %) и расширению географической диверсификации. Несмотря на то что индийский показатель R/P (доказанные запасы/добыча) находится на уровне 20 лет, собственная добыча нефти в стране не превышает 36 млн т при потреблении 144 млн т, в связи с чем ONGC стремится развиваться за счет зарубежных активов. По нашим оценкам, стоимость Imperial Energy (около $ 2 млрд) сопоставима с текущей стоимостью 20-25%-ного пакета в Башнефти ($ 1.5-1.9 млрд), при этом 49%-ный пакет в РуссНефти с учетом высокой долговой нагрузки компании можно оценить в несколько сотен миллионов долларов.

Потенциальное объединение активов с ONGC позволит Башнефти улучшить баланс между производственными мощностями (сейчас показатель Refining/Production компании находится на уровне 155 %) за счет ожидаемого роста добычи нефти на месторождениях Imperial Energy (с 1 млн т сейчас до 5-7 млн т в будущем). Кроме того, в случае участия ONGC в проекте по разработке месторождений им. Требса и им. Титова Башнефть может рассчитывать на диверсификацию источников финансирования (годовой операционный денежный поток индийской компании составляет примерно $ 3-4 млрд), а также снижение специфических геологических рисков.

Влияние на рынок. Возможная сделка по объединению нефтяных активов Системы и ONGC может стать катализатором роста интереса инвесторов к бумагам BANE (мы не исключаем, что неконтрольная доля в российской компании будет реализована с премией к рынку). Тем не менее, до появления базовых параметров возможной сделки оценка влияния данного события на фундаментальную стоимость Башнефти нерелевантна. Акции BANE являются одной из главных наших инвестиционных идей в секторе на следующей год; мы сохраняем нашу целевую цену на уровне $ 58.5 за акцию и рекомендацию «покупать».

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

Электроэнергетика

MRKA	0.0064
Капитализация, $ млн	318
Цель, $	0.0065
Рекомендация	держать

	2009	2009	2011
EV/EBITDA	6.2	6.6	3.1
P/E	neg.	neg.	20.1

MRKZ	0.0074
Капитализация, $ млн	705
Цель, $	0.0105
Рекомендация	покупать

	2009	2009	2011
EV/EBITDA	8.3	17.0	7.3
P/E	463.0	neg.	neg.

Новое RAB-регулирование будет не везде

Событие. Федеральная служба по тарифам согласовала переход на новую систему RAB-регулирования для Кубаньэнерго и Читаэнерго, а также введение метода долгосрочного регулирования в отношении Карелэнерго, Волгоградэнерго и Кузбассэнерго.

Комментарий. Таким образом, полностью завершен переход к долгосрочному регулированию МРСК Северо-Запада, МРСК Сибири и МРСК Юга. Мы отмечаем, что последние решения ФСТ включают существенное количество сетей, которые вместо прогрессивного RAB-тарифообразования будут регулироваться методом индексации. Наиболее слабо RAB-регулирование будет влиять на финансы МРСК Северо-Запада – по нашим оценкам, доля филиалов на RAB-тарифах в этой компании составит менее 50 %.

Долгосрочное регулирование в МРСК

	Доля RAB-регулирования, %	Доля индексации, %
МРСК Северо-Запада	46	54
МРСК Юга	57	43
МРСК Сибири	75	25

Источники: Аналитический департамент Банка Москвы

В отличие от RAB, метод долгосрочной индексации не позволяет получать возврат инвестированного капитала, но разрешает использование оплаты технологического присоединения. Исходя из того, что первый срок регулирования составит 3 года, переход филиалов от долгосрочной индексации к RAB-регулированию мы ожидаем не ранее 2014 г.

До настоящего времени не принято решение о переводе на RAB-тарифы крупнейших компаний сектора: МОЭСК, Ленэнерго и Тюменьэнерго, которые суммарно занимают до 40 % активов МРСК Холдинга. Так как все три компании планируют осуществить большую инвестиционную программу, мы полагаем, что угроза внедрения метода индексации в них невысока.

Влияние на рынок. Мы ожидаем некоторого давления на акции МРСК Юга и МРСК Северо-Запада до публикации тарифов по методу долгосрочной индексации.

Лямин Михаил, Рубинов Иван, CFA

Металлургия

PLZL	61.08
Капитализация, $ млн	11 643
Цель, $	70.70
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	21.0	17.0	12.8
P/E	33.8	29.9	20.0

Совет директоров Полюса одобрил проект освоения Наталкинского месторождения

Событие. Вчера Полюс объявил о том, что Совет директоров компании одобрил проект освоения одного из крупнейших в РФ Наталкинского месторождения золота с учетом следующих параметров:

- Первая очередь проекта будет построена в 2010-2013 гг. при инвестициях в объеме 31.5 млрд руб. ($ 1.02 млрд.).
- Выход на проектную мощность в 10 млн т руды, или 18.2 т золота (566 тыс. унций) в год, запланирован на 2014 год.
- К 2016 г. мощности горнодобывающего предприятия будут увеличены до 20 млн т руды в год, а к 2020 – до 40 млн т. Это позволит ежегодно производить около 50 т (1.56 млн унций) золота.

Комментарий. Проект освоения Наталки призван фактически удвоить добычу Полюса с текущих уровней в ближайшее десятилетие и является одним из самых амбициозных проектов в мировой золотодобывающей отрасли. Представленные параметры разработки месторождения в части объемов выпуска и капитальных затрат в целом соответствуют заложенным в нашу финансовую модель компании параметрам. В то же время в решении Совета директоров ничего не сказано о предполагаемом уровне издержек на новом месторождении, который может быть весьма высоким, особенно в период, когда в работе окажется лишь первая очередь проекта. Впрочем, нынешние исторические максимальные цены на золото оправдывают практически все отраслевые начинания.

Влияние на рынок. Мы считаем, что официальный старт проекта по разработке Наталкинского месторождения, хоть и не является сюрпризом, может оказать определенную поддержку бумагам компании. В условиях высоких цен на золото наличие сверхкрупного проекта – значимый плюс для компании.

Волов Юрий,CFA Кучеров Андрей

Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Нефть и газ										
Лукойл	LKOH	48 419	56.93	0.0%	56.91	0.00	60.94	45.53	73.25	покупать
Газпром	GAZP	150 739	6.37	0.0%	0.00	6.37	6.44	4.62	7.08	держать
Сургутнефтегаз	SNGS	35 705	1.00	0.0%	0.00	1.00	1.10	0.76	1.01	держать
Роснефть	ROSN	75 948	7.17	0.0%	0.00	7.17	8.87	5.77	7.08	продавать
ТНК-ВР	tnbp	40 792	2.72	0.0%	2.69	2.73	3.00	1.72	2.36	продавать
Газпром нефть	SIBN	19 815	4.18	0.0%	0.00	4.18	5.78	3.28	5.03	покупать
Татнефть	TATN	10 560	4.85	0.0%	4.85	0.00	5.04	3.89	4.72	продавать
НОВАТЭК	NVTK	30 949	10.19	0.0%	10.17	0.00	10.93	5.30	9.38	продавать
Транснефть п.	TRNFP	2 099	1350	0.0%	1350	0	1376	738		
Башнефть	BANE	7 487	44.00	0.0%	44.00	44.20	50.00	23.25	58.53	покупать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 920	0.51	0.0%	0.51	0.00	0.57	0.38	0.56	держать
Татнефть п.	TATNP3	400	2.71	0.0%	2.70	2.72	3.12	2.02	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	642	3.50	0.0%	3.50	3.52	3.64	2.02	3.28	продавать
БК Евразия	EDCLq.L	4 553	31.00	0.0%	31.00	31.96	32.77	13.02	20.00	продавать
CAT Oil	O2C	467	9.56	0.0%	9.56	9.75	12.84	7.49	9.37	продавать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	41 524	217.83	0.0%	0.00	218.06	223.35	132.52	250.00	держать
РУСАЛ	486	22 396	1.47	1.8%	1.47	1.48	1.49	0.86		
Полюс Золото	PLZL	11 643	61.08	0.0%	61.06	61.08	64.94	39.76	70.70	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	7 189	18.00	0.0%	18.00	18.10	22.49	8.87	21.64	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 335	115.79	0.0%	115.77	115.84	143.98	63.76	157.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	233	4.30	0.0%	4.27	4.34	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	15 216	34.75	0.0%	34.75	34.82	43.15	21.59	42.10	покупать
НЛМК	NLMK	26 957	4.50	0.0%	4.49	4.51	4.67	2.59	3.82	продавать
Северсталь	CHMF	16 841	16.71	0.0%	0.00	16.72	16.89	8.00	22.70	покупать
ММК	MAGN	11 723	1.05	0.0%	1.05	1.05	1.13	0.68	1.48	покупать
Мечел	MTL.N	12 272	29.48	3.7%	29.49	29.50	31.79	17.17	38.30	покупать
Мечел п.	MTL/P	2 575	9.28	0.7%	9.28	9.32	9.49	5.96	13.00	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	283	0.57	0.0%	0.57	0.57	0.59	0.28		
Чусовской МЗ	chmz	20	8.72	0.0%	0.00	15.00	28.10	8.55		
Распадская	RASP	5 287	6.77	0.0%	6.75	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	960	0.84	0.0%	0.83	0.84	1.28	0.61		
ТМК	TRMKq.L	4 831	20.61	0.0%	20.61	20.70	23.80	14.34	20.16	продавать
Челябинский ТПЗ	CHEP	1 039	2.20	0.0%	2.10	2.32	2.50	1.65		
Выксунский МЗ	vsmz	2 422	1410.00	0.0%	1405.00	1500.00	1550.00	1100.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	74 946	3.47	0.0%	3.47	0.00	3.54	2.08	4.10	покупать
ВТБ	VTBRq.L	35 226	6.74	0.0%	6.74	6.74	7.18	4.19	7.60	держать
Банк Москвы	mmbm	5 661	31.45	0.0%	31.43	31.53	36.32	24.23		
Уралсиб	USBN	2 341	0.01	0.0%	0.01	0.01	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 815	3.77	0.0%	3.77	3.77	5.40	2.60		
Возрождение	VZRZ	1 007	42.39	0.0%	42.28	42.44	47.64	26.54		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	1 564	5.54	0.0%	5.53	5.54	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	15 575	0.0540	0.0%	0.0539	0.0000	0.0604	0.0367	0.0730	покупать
ФСК	FEES	14 562	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	0.0253	0.0520	покупать
ОГК-2	OGKB	1 931	0.0590	0.0%	0.0570	0.0590	0.0650	0.0306	0.0810	покупать
ОГК-3	OGKC	2 604	0.0548	0.0%	0.0547	0.0548	0.0739	0.0413	0.0630	держать
ОГК-4	OGK4	6 358	0.1008	0.0%	0.0000	0.1011	0.1089	0.0517	0.1210	держать
ОГК-5	OGKE	3 262	0.0922	0.0%	0.0922	0.0922	0.0987	0.0685	0.1300	покупать
ОГК-6	OGKF	1 402	0.0434	0.0%	0.0434	0.0435	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	403	0.0003	0.0%	0.0003	0.0003	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 126	0.1038	0.0%	0.1038	0.0000	0.1372	0.0881		
ТГК-4	TGKD	1 020	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	1 054	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	1 198	0.0002	0.0%	0.0002	0.0000	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 363	1.5476	0.0%	1.5421	1.5476	2.0244	1.0019		
ТГК-11	TGKK	364	0.0007	0.0%	0.0007	0.0007	0.0010	0.0005		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	185	0.0001	0.0%	0.0000	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	4 113	0.8628	0.0%	0.8590	0.8626	0.9593	0.3969		
МРСК Центра	MRKC	1 779	0.0421	0.0%	0.0421	0.0423	0.0500	0.0237	0.0470	держать
МРСК СК	MRKK	173	5.8432	0.0%	5.8217	5.8432	7.6259	3.8604	8.5000	покупать
МРСК ЦП	MRKP	1 099	0.0098	0.0%	0.0098	0.0098	0.0110	0.0052	0.0138	покупать
МРСК Сибири	MRKS	863	0.0097	0.0%	0.0096	0.0097	0.0140	0.0077	0.0115	держать
МРСК Урала	MRKU	964	0.0110	0.0%	0.0110	0.0110	0.0120	0.0059	0.0138	покупать
МРСК Волги	MRKV	1 063	0.0060	0.0%	0.0059	0.0060	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	705	0.0074	0.0%	0.0074	0.0074	0.0092	0.0061	0.0105	покупать
МОЭСК	MSRS	2 655	0.0545	0.0%	0.0543	0.0545	0.0602	0.0332	0.0712	покупать
ФСК	FEES	14 562	0.0118	0.0%	0.0000	0.0118	0.0127	0.0092	0.0122	держать
Интер РАО	IUES	4 563	0.0016	0.0%	0.0016	0.0016	0.0024	0.0000	0.0018	держать
Ленэнерго	LSNG	784	0.8470	0.0%	0.8420	0.8470	1.1779	0.6862	1.2000	покупать
Холдинг МРСК	MRKH	7 453	0.1816	0.0%	0.1814	0.1818	0.1860	0.0921	0.2260	покупать
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	20 143	20.21	-0.4%	20.21	20.22	23.59	17.20	23.80	покупать
Вымпелком	VIP.N	19 059	14.76	-3.1%	14.75	14.75	20.00	12.32	17.50	покупать
Ростелеком	RTKM	3 472	4.77	0.0%	4.76	4.77	5.27	3.09	4.11	продавать
Уралсвязьинформ	URSI	1 548	0.05	0.0%	0.00	0.05	0.05	0.02	0.0471	продавать
Волгателеком	VTEL	1 144	4.65	0.0%	4.63	4.65	4.72	2.59	4.61	продавать
Центртелеком	CTLK	1 729	1.10	0.0%	1.09	1.10	1.10	0.44	1.063	продавать
Сибирьтелеком	STKM	1 076	0.09	0.0%	0.09	0.09	0.09	0.04	0.0883	продавать
СЗТ	SPTL	880	1.00	0.0%	1.00	1.00	1.05	0.57	1.00	держать
ЮТК	UTEL	622	0.21	0.0%	0.21	0.21	0.21	0.12	0.2121	держать
Дальсвязь	DLSV	417	4.36	0.0%	4.35	4.36	4.44	2.61	4.38	держать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 687	6.43	0.0%	6.43	6.49	7.19	5.23	8.33	покупать
АФК Система	SSAq.L	12 063	25.00	0.0%	25.00	25.09	31.48	20.52		

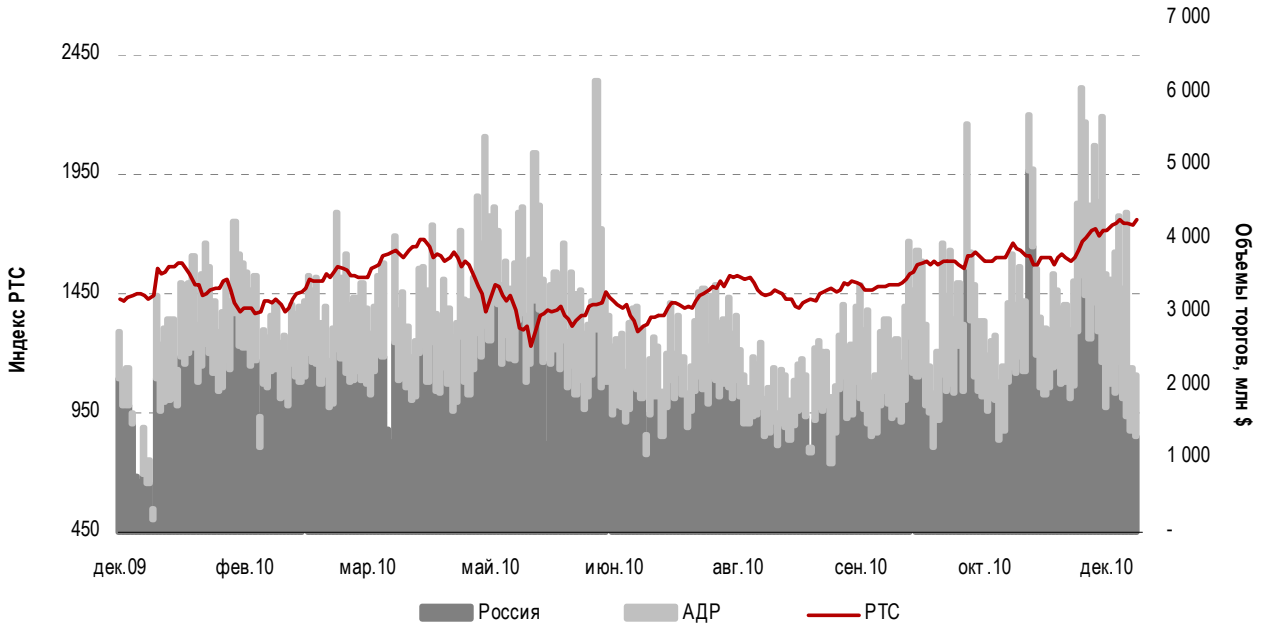
Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	1 681	1.21	0.0%	1.21	1.21	1.30	0.36	0.90	продавать
ГАЗ	GAZA	657	35.50	0.0%	35.00	35.75	37.50	20.80		
Соллерс	SVAV	720	21.01	0.0%	20.98	21.02	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	2 593	0.30	0.0%	0.30	0.30	0.31	0.18		
ОМЗ	OMZZ	126	3.54	0.0%	3.52	3.54	4.48	1.87		
Красный котельшик	KRKO	129	0.60	0.0%	0.35	0.69	1.00	0.49		
Иркут	IRKT	332	0.34	0.0%	0.34	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	1.26		
У-УАЗ	uuaz	593	2.22	0.0%	2.00	2.20	2.22	1.07		
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	2 904	2.61	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	2 559	9.97	0.0%	9.97	10.00	15.23	8.60		
ДВМП	FESH	1 461	0.50	0.0%	0.51	0.53	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%	41.48	41.50	46.13	29.15	55.00	покупать
Магнит (GDR)	MGNTLI	12 990	29.20	0.0%	28.95	29.20	30.67	14.01	31.30	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT	11 384	127.95	0.0%	127.48	128.12	138.62	61.79	136.00	держать
Дикси	DIXY	1 138	13.23	0.0%	13.20	13.23	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	1 560	8.68	0.0%	8.67	8.68	9.56	3.32	11.00	покупать
Росинтер	ROST	387	23.74	0.0%	23.74	24.07	25.04	7.12	23.00	продавать
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	5 736	32.59	0.7%	32.60	32.62	32.78	17.11	33.00	держать
Синергия	SYNG	891	47.09	0.0%	46.99	47.09	49.43	24.07	55.00	покупать
Фармстандарт	PHSTq.L	4 460	29.50	0.0%	28.96	29.50	31.00	16.15	30.00	держать
Верофарм	VRPH	475	47.50	0.0%	46.00	52.00	48.00	27.25	50.00	держать
Аптеки 36.6	APTK	377	3.59	0.0%	3.58	3.59	7.66	2.41		
Калина	KLNA	276	28.29	0.0%	28.29	28.61	29.43	13.98	32.00	держать
Черкизово	CHEq.L	1 240	19.20	0.0%	18.99	19.20	23.51	10.50		
Разгуляй	GRAZ	242	1.53	0.0%	1.53	1.53	2.17	1.21		
Балтика	PKBA	7 380	48.64	0.0%	48.54	48.70	58.28	25.20		
Русское море	RSEA	219	2.76	0.0%	2.74	2.76	9.24	2.07		
Медиа и IT										
CTC Media	CTCM.O	3 498	22.35	1.0%	22.34	22.35	25.17	12.21	26.45	покупать
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	202	1.44	0.0%	1.45	0.00	1.63	1.06		
Армада	ARMD	145	12.12	0.0%	12.08	12.33	12.68	4.61		
Ситроникс	SITRq.L	153	0.80	0.0%	0.80	0.90	1.55	0.70		

Итоги торгов

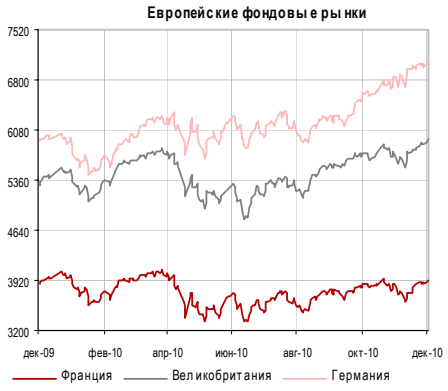
	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Минеральные удобрения										
Уралкалий	URKA	14 821	6.98	0.0%	0.00	6.98	7.41	3.03	7.33	держать
Сильвинит	SILV	7 121	910.00	0.0%	875.00	925.00	950.00	498.00	977.80	держать
Акрон	AKRN	1 714	35.95	0.0%	35.94	36.00	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	0.78	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	0.94	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%	7.00	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	2 156	4.37	0.0%	4.37	4.39	5.97	3.02		
ЛСР	LSRG	3 448	33.46	0.0%	33.43	33.46	41.63	18.05		
AFI Development	AFIDq.L	1 189	1.14	0.0%	1.13	1.14	1.45	0.68		
Открытые инвестиции	OPIN	611	40.00	0.0%	38.00	42.50	47.00	26.60		
Система Галс	HALSq.L	345	1.54	0.0%	1.54	1.58	2.17	0.90		
RGI International Ltd.	RGI	409	2.53	0.0%	2.50	2.55	2.53	1.10		
Мостотрест	mstt	2 177	7.72	0.0%	7.71	7.75	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	1450.00	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		

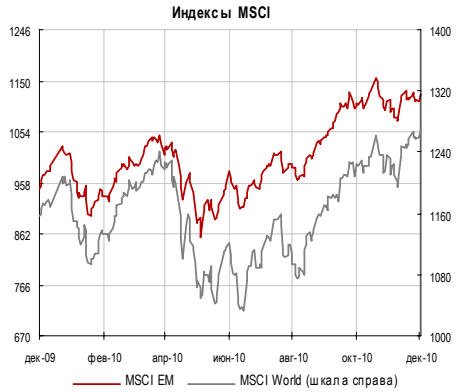
Динамика индекса РТС и объем торгов



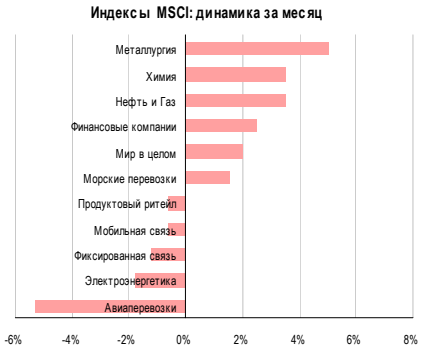
Мировые фондовые рынки





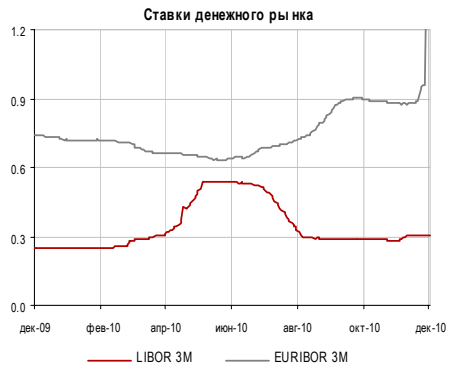


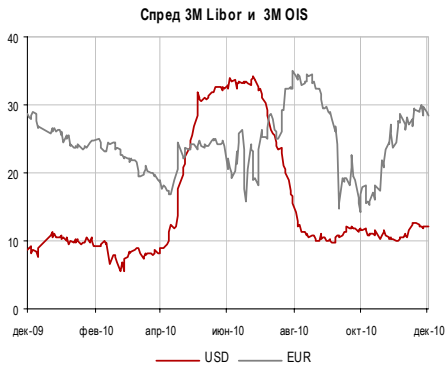


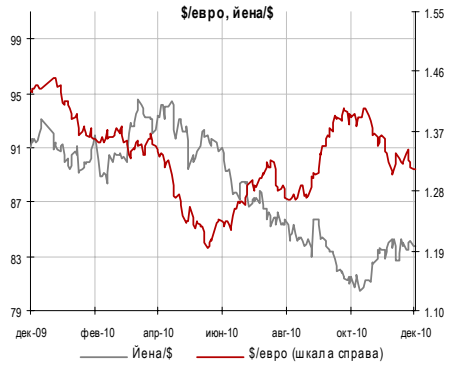




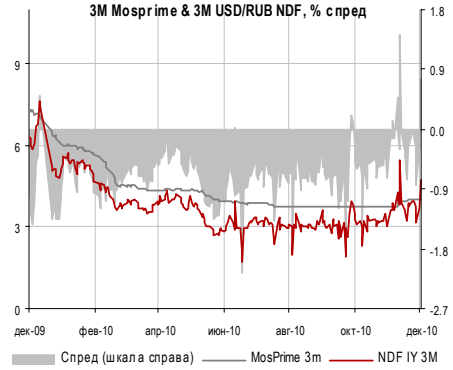
Глобальный валютный и денежный рынки







Денежно-валютный рынок

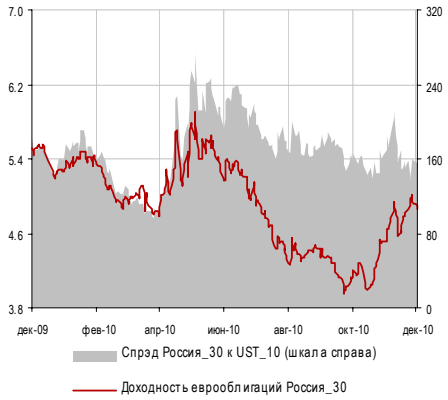




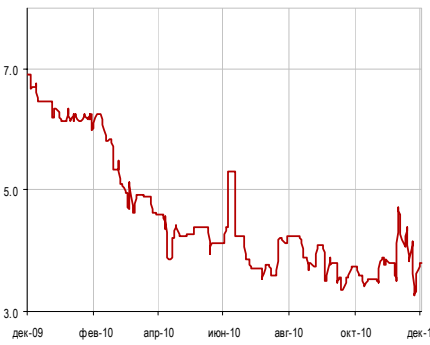


Долговые рынки

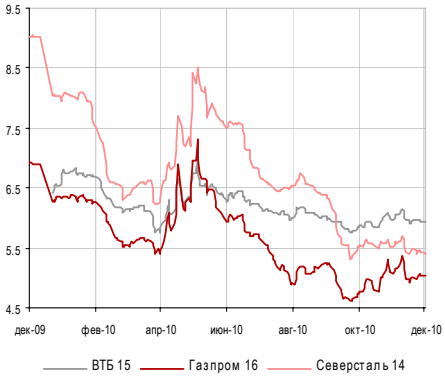
Долговые рынки



Доходность ОФЗ 25059

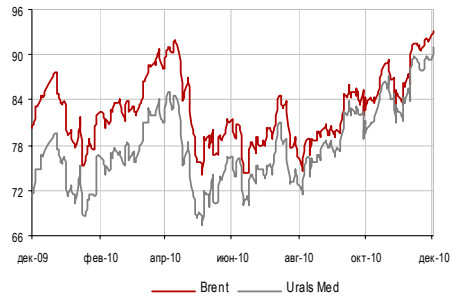


Доходность еврооблигаций

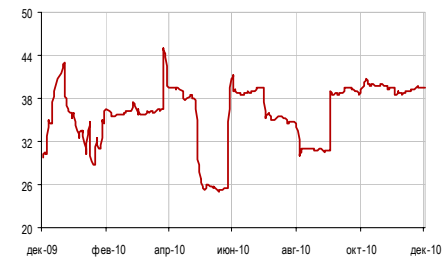


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



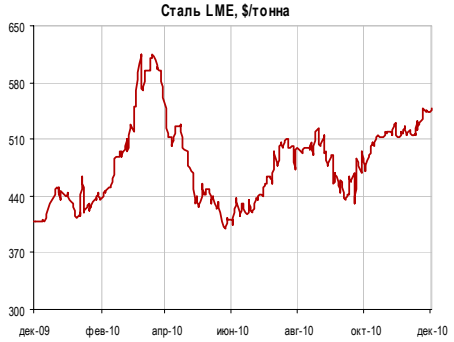
Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



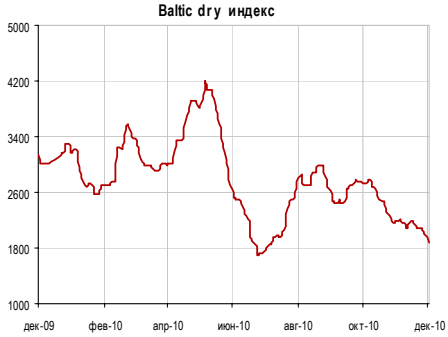
Сталь LME, $/тонна



Никель, $/тонна



Baltic dry индекс



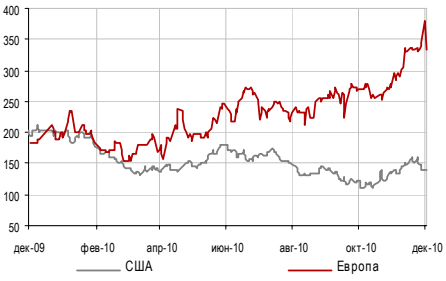
Карбамид, fob Южный



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.