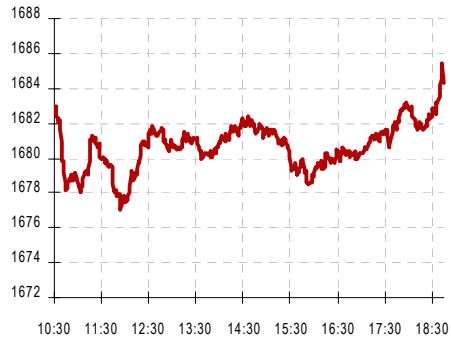
Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

Индикаторы		цена	изм.	изм., %
РТС	↑	1767.0	1.0	0.1%
ММВБ	↑	1684.5	1.9	0.1%
Mcap, $ млрд	↑	1057.7	1.1	0.1%
Обороты		**$ млн**	**изм.**	**изм., %**
РТС	↓	214.5	-72.7	-25.3%
ММВБ	↓	754.1	-269.3	-26.3%
АДР	↓	461.7	-662.7	-58.9%
ВСЕГО	↓	1430.4	-1004.7	-41.3%

Индекс ММВБ внутри дня



Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓	196.4	-0.1%	936.2
HYDR	↑	1.666	0.5%	68.0
FEES	↑	0.362	1.1%	17.0
LKOH	↑	1762.1	0.0%	452.9
SIBN	↓	128.4	-0.4%	8.5
SNGS	↑	31.08	0.5%	54.2
TATN	↑	149.5	0.2%	19.8
ROSN	↓	221.3	-0.1%	260.1
GMKN	↑	6817.5	0.7%	459.7
CHMF	↑	519.2	0.7%	53.9
URKA	↑	214.1	0.2%	79.9
SBER	↑	106.99	0.1%	564.2
VTBR	↓	0.1031	-0.4%	61.7
RTKM	↓	146.3	-0.3%	2.1
URSI	↑	1.451	0.1%	7.9
MBT	↓	20.32	-0.7%	82.4
VIP	↓	14.69	-1.7%	39.2
MTL	↓	29.17	-1.4%	88.7
WBD	↑	32.84	0.2%	28.1

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Индексы		цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↑	1127.8	1.3	0.1%
MSCI Russia	↑	933.1	2.2	0.2%
Dow Jones	↑	11573.5	14.0	0.1%
Nasdaq	↓	2665.6	-5.9	-0.2%
FTSE 100	↑	5996.1	12.6	0.2%
Nikkei	↓	10279.2	-66.9	-0.7%
RTS 1M Fut	↑	1765.1		
VIX	↑	16.5	0.2	1.0%
Валюты				
EUR/USD	↑	1.3114	0.003	0.2%
RUB/USD	↓	30.56	-0.13	-0.4%
Товары		**цена**	**изм.**	**изм., %**
NYMEX Fut	↑	91.51	1.0	1.1%
Urals NWE	↑	91.2	0.1	0.2%
Сталь (LME)	↑	550.0	3.0	0.6%
Никель	↓	23600.0	-442	-1.9%
Золото	↑	1381.8	1.7	0.1%
Долги		**цена**	**изм.**	**YTM, %**
RUS_30	↑	115.4	0.0	4.87%
UST_10	↑	106.9	0.0	2.8%

На рынке

С приближением новогодних праздников объемы торгов на российском рынке акций становятся все ниже, а колебания все меньше.

Подробнее на стр. 2

Календарь событий

Сегодня

Совет директоров Норникеля рассмотрит вопрос продажи ОГК-3

Главные новости

Нефть и газ

Леонид Михельсон приобретает контрольный пакет акций Сибура

Электроэнергетика

ОГК-3: цена продажи стала выше

Металлургия

РУСАЛ созывает внеочередное собрание акционеров ГМК

Потребительский сектор

Разгуляй: менеджмент представил среднесрочную стратегию Группы

Вимм-Билль-Данн опубликовал результаты за 3-й квартал, нейтрально для акций

X5 Retail Group представила предварительный прогноз на 2011 год

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

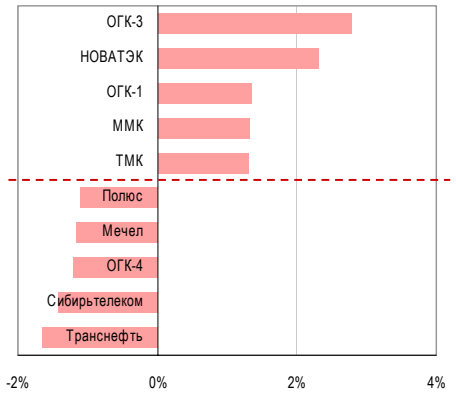
Чем дальше, тем тише

С приближением новогодних праздников объемы торгов на российском рынке акций становятся все ниже, а колебания все меньше. Вот и предпоследний торговый день предпоследней недели года российский фондовый рынок завершил близким к нулю изменением основных индексов. Относительно сильно смотрелись бумаги металлургического сектора: Северсталь (+0.7 %), ММК (+1.5 %), относительно слабо – бумаги МРК. Во втором эшелоне выстрелили акции РБК (+7.5 %).

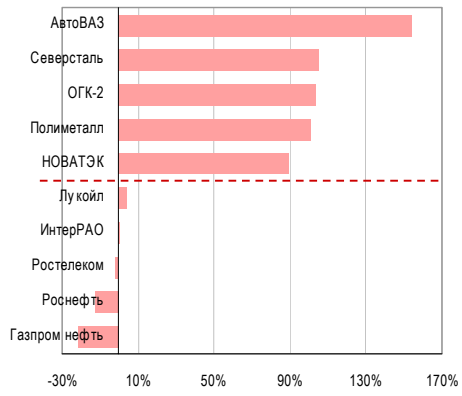
Сегодня активность инвесторов, по всей видимости, будет еще ниже вчерашней: западные площадки будут закрыты на рождественские праздники. Главной интригой сегодняшнего дня и предстоящих выходных остается решение Народного банка Китая – оправдаются ли слухи о повышении ставки НБК во время рождественских каникул на Западе?

Волов Юрий,CFA

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры с начала года



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- **Евраз объявил о завершении сделки по приобретению металлотрейдера «Инпром».** На основе Инпрома и другого трейдера Евраза – Евразметалла – создана объединенная компания, в которой Евразу принадлежит 75 % акций, а акционерам Инпрома – 25 %. В 2010 г. объем продаж объединенной компании составит около 1.2 млн т проката.

- **МРСК Северного Кавказа** утвердила бизнес-план, согласно которому **чистая прибыль компании в 2011 г. составит 790 млн руб.**

- **Кубаньэнерго объявило о начале размещения 31.7 млн акций** (41 % от текущего уставного капитала) **по цене 184.92 руб.** за бумагу. Акционеры компании на дату составления реестра – 17.09.2010 – могут воспользоваться преимущественным правом на выкуп бумаг.

- **Концерн Daimler и ГАЗ подписали соглашение о сборке** в России автомобилей **Mercedes-Benz Sprinter**. Бизнес-план предполагает ежегодное производство на ГАЗе около **25 тыс. автомобилей.**

Нефть и газ

NVTK	10.56
Капитализация, $ млн	32 050
Цель, $	9.38
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	26.6	19.1	16.7
P/E	39.0	27.5	23.7

Леонид Михельсон приобретает контрольный пакет акций Сибура

Событие. Накануне стало известно, что ЗАО «Миракл», контролируемое главой и одним из акционеров НОВАТЭКа Леонидом Михельсоном, приобрело права на 50 % акций ОАО «СИБУР Холдинг» (закрытие сделки ожидается после получения разрешения ФАС). При этом Газпромбанк (основной владелец Сибура) и ЗАО «Миракл» договорились об условиях увеличения пакета до 100 % и заложили механизм реализации данных договоренностей. Текущая оценка Сибура составляет более 225 млрд руб. без учета долга.

Комментарий. По состоянию на конец 2008 г. чистый долг Сибура составлял около $ 1.5 млрд – как следствие, Леониду Михельсону может потребоваться порядка $ 5-7 млрд. на приобретение 100%-ного пакета акции Сибура. Основную интригу для владельцев акций НОВАТЭКа (Леонид Михельсон является одним из основных акционеров NVTK) представляют источники финансирования сделки: по всей вероятности, необходимая сумма будет получена частично за счет заемных средств (в т. ч. Газпромбанка), однако нельзя исключать и возможности выхода аффилированных с Михельсоном компаний из уставного капитала НОВАТЭКа, что может привести к изменению текущей структуры акционеров компании.

Текущая структура акционерного капитала НОВАТЭКа

Акционеры	Доля, %
Менеджмент	31.5%
Газпром	10.6%
Volga Resources	23.5%
Газпромбанк	9.4%
Прочие	25.0%

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

В случае если Леонид Михельсон сохранит свою долю в НОВАТЭКе, то возможна частичная интеграция производственных цепочек НОВАТЭКа и Сибура, однако, по нашим оценкам, синергетический эффект от сделки будет незначительным. Так, доля LPG (основное сырье для Сибура) в структуре выручки НОВАТЭКа составляет всего порядка 10 %, при этом весь производимый газовой компанией конденсат (около 25 % от выручки), который также частично может использоваться в производственных схемах СИБУРа, направляется на экспорт.

Влияние на рынок. Вчера бумаги NVTK чувствовали себя лучше рынка (+2.08 % против роста отраслевого индекса на 0.24 %): по всей видимости, инвесторы рассчитывают на повышение эффективности работы менеджмента либо на дальнейшие изменения в акционерном капитале НОВАТЭКа, способствующие увеличению степени монетизации газовых запасов компании. Тем не менее, с фундаментальной точки зрения акции NVTK выглядят переоцененными – наш уровень целевой цены по бумагам компании составляет $ 9.38.

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

Электроэнергетика

ОГК-3: цена продажи стала выше

IUES	0.0016
Капитализация, $ млн	4 573
Цель, $	0.0018
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	neg.	12.9	11.6
P/E	neg.	202.1	35.5

OGKA	0.0393
Капитализация, $ млн	1 754
Цель, $	0.0520
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	12.2	10.6	9.7
P/E	17.8	31.6	22.4

Событие. По данным Ведомостей, основные претенденты на покупку контрольного пакета ОГК-3 одновременно повысили цены своих предложений. Принадлежащее Олегу Дерипаске Евросибэнерго повысило оценку актива на $ 100 млн до $ 2.1 млрд (+5 %), государственное ИнтерРАО – до $ 2.27 млрд (+8 %). Совет директоров Норникеля может рассмотреть предложения обоих потенциальных покупателей 28 декабря.

Комментарий. Вчера предлагаемый к продаже 79%-ный пакет ОГК-3 на бирже стоил $ 2.1 млрд. Таким образом, даже с учетом последнего повышения цены заявок остаются близки к рыночным котировкам, и реализация контрольного пакета не предлагает какой-либо значимой премии за контроль.

С другой стороны, Ведомости сообщают, что в рамках сделки с ИнтерРАО обмен акций ОГК-3 будет проводиться с коэффициентом 1:35, или 1 акция ОГК-3 на 35 акций ИнтерРАО, то есть при оценке 79%-ного пакета ОГК-3 в $ 2.27 млрд можно посчитать, что стоимость 1 акции ИнтерРАО оценивается в $ 0.0017, или в 0.053 руб., что на 9 % выше рыночных котировок бумаг компании.

Влияние на рынок. В последнее время акции энергетических компаний выглядят лучше рынка, что во многом может объясняться появлением первых результатов оценки сектора. Так, вчера была пересмотрена ранее сделанная оценка ТГК-5, которая также оказалась значительно выше первоначальной. Кроме того, вскоре на рынке может появиться оценка ОГК-2 и ОГК-6. Мы полагаем, что в ближайшее время рынок генерирующих компаний может сохранить позитивную динамику.

Лямин Михаил, Рубинов Иван, CFA

Металлургия

РУСАЛ созывает внеочередное собрание акционеров ГМК

GMKN	223.14
Капитализация, $ млн	42 536
Цель, $	250.00
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	9.1	5.5	5.2
P/E	16.4	8.1	7.9

486	1.54
Капитализация, $ млн	23 435

Событие. РУСАЛ вчера потребовал созвать внеочередное собрание акционеров Норильского никеля для переизбрания Совета директоров компании. В качестве причины такого шага обозначена обеспокоенность условиями продажи 8%-ного пакета квазиказначейских акций ГМК компании Trafigura. Кроме того, РУСАЛ заявил, что опасается возможности проведения нового buy back Норильским никелем.

По информации газеты «Коммерсантъ», программа повышения капитализации ГМК, предусматривающая возможный buy back на $ 4.5 млрд, была вчера действительно одобрена правлением Норникеля.

Комментарий. Для переизбрания Совета директоров ГМК требуется досрочное прекращение полномочий прежнего состава Совета, для чего, в свою очередь, необходимо согласие большинства присутствующих на собрании акционеров. Предыдущую попытку переизбрать Совет директоров ГМК РУСАЛ уже предпринимал в октябре с. г., и тогда для принятия положительного решения алюминиевой компании не хватило чуть менее 10 % голосов. Маловероятно, что в этот раз результат будет иным, однако предстоящее собрание может выявить особенности голосования нового акционера Норникеля – трейдера Trafigura, а также послужить дополнительным инструментом давления на ГМК в вопросе выкупа пакета акций компании, принадлежащего РУСАЛу.

Влияние на рынок. На наш взгляд, возможность продать 25%-ный пакет акций Норникеля самой компании со значительной премией к рынку в ближайшее время будет важным драйвером роста для котировок бумаг РУСАЛа, торги которыми стартуют сегодня на ММВБ. Для акций ГМК более важны новости о предстоящем buy back, который также может стать мощным драйвером роста их котировок.

Волов Юрий,CFA Кучеров Андрей

Потребительский сектор

GRAZ	1.55
Капитализация, $ млн	245
Цель, $	
Рекомендация	

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	13.8	7.7	6.5
P/E			

Разгуляй: менеджмент представил среднесрочную стратегию Группы

Событие. Вчера менеджмент Группы «Разгуляй» провел телеконференцию с инвесторами и аналитиками, где представил среднесрочную стратегию развития компании на 2011-2015 гг.

Комментарий. Представленная стратегия была подготовлена при активном участии нового акционера Разгуляя – фонда Avangard Asset Management, который приобрел 21.4 % акций Группы у основного акционера компании Игоря Потапенко в октябре 2010 г. Исходя из представленной стратегии, основной акцент в развитии компании будет сделан на снижении долговой нагрузки, повышении эффективности бизнеса, а также дальнейшем развитии.

- **Оптимизация активов.** Компания планирует оптимизировать портфель активов путем продажи элеваторов в удаленных регионах, где у Группы нет сельскохозяйственных земель, а также продажи части земель в регионах с низкими операционными показателями (более 200 000 га). Разгуляй оценивает, что реализация данных активов сможет принести Группе 7-20 млрд руб., которые будут направлены на снижение долговой нагрузки.
- **Планы по развитию.** Основная цель компании – создание максимально вертикально интегрированной структуры бизнеса, которая бы позволила получать существенный синергетический эффект от взаимодействия различных направлений деятельности Группы. Развитие компании в ближайшее время будет сфокусировано на производстве сахара, риса и молочном животноводстве, в то время как трейдинговые операции будут сокращаться. Также Разгуляй планирует существенно расширить земельный банк в регионах присутствия к 2015 г., что позволит компании увеличить уровень самообеспеченности ресурсами для производства сахара и молочного животноводства. Общий объем инвестиций в течение ближайших пяти лет прогнозируется на уровне 20-22 млрд руб., основная их часть (около 15 млрд руб.) будет направлена на приобретение земли и с/х техники, около 2 млрд руб. будет инвестировано в развитие молочного производства, около 5 млрд руб. компания вложит в модернизацию сахарных заводов. Финансирование инвестиционной программы планируется привлекать через банковские кредиты. В то же время Группа рассматривает возможность выпуска новых акций в перспективе трех лет.
- **Прогноз финансовых показателей.** По прогнозам менеджмента Разгуляя, в 2010 г. компания сможет показать положительный чистый финансовый результат против убытков за прошлые два года. EBITDA составит около 4.2 млрд руб., что в целом соответствует текущему консенсус-прогнозу. Размер общего долга на конец 2010 г. прогнозируется на уровне 25 млрд руб., при размере долговой нагрузки в 6.2-6.3х Чистый долг/EBITDA. Менеджмент прогнозирует снижение показателя долговой нагрузки до уровня 4.1х Чистый долг/EBITDA к концу 2012 г.

Влияние на рынок. Мы позитивно оцениваем основные моменты представленной стратегии. Мы полагаем, что прогресс с продажей непрофильных активов и сокращение долговой нагрузки компании будет служить катализатором для акций Группы «Разгуляй».

Купеев Виталий

Вимм-Билль-Данн опубликовал результаты за 3-й квартал, нейтрально для акций

WBD.N	32.84
Капитализация, $ млн	5 780
Цель, $	33.00
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	21.5	21.1	18.1
P/E	49.6	44.3	38.2

Событие. Вчера Вимм-Билль-Данн опубликовал финансовые результаты за 3-й квартал 2010 г. В 3-м квартале ВБД продемонстрировал существенный рост выручки, однако рентабельность компании снизилась вследствие роста цен на сырое молоко. Результаты компании не должны оказать влияние на стоимость акций, так как после объявления о сделке по приобретению 66 % акций ВБД PepsiCo акции компании торгуются, не опираясь на фундаментальные показатели.

Комментарий. Выручка ВБД в 3-м квартале увеличилась на 20 % в рублях против роста на 6 % в 1-м полугодии 2010 г. Ускорение роста выручки произошло за счет стремительного роста продаж молочного сегмента (+21 % за квартал против 5%-ного роста за полугодие). Однако вследствие роста цен на сырое молоко в 3-м квартале более чем на 50 % валовая рентабельность молочного сегмента снизилась на 7.0 п.п. до 25.6 %, что повлияло на сокращение общей валовой рентабельности компании на 4.7 п.п. до 31.3 %. EBITDA снизилась на 9 % год к году до $ 80 млн при сокращении рентабельности на 4.3 п.п. до 12.5 %. Чистая прибыль компании уменьшилась на 53 % до $ 21.0 млн за счет снижения операционной прибыли и роста процентных расходов.

Вимм-Билль-Данн: финансовые результаты за 3-й квартал 2010 г., $ млн

$ млн	3 кв. 09	3 кв. 10	Изм. г/г, %	9 мес. 09	9 мес. 10	Изм. г/г, %
Выручка	**524**	**641**	**22%**	**1 596**	**1 896**	**19%**
Молочные продукты	*369*	*456*	*24%*	*1 115*	*1 318*	*18%*
Напитки	*94*	*110*	*18%*	*303*	*350*	*15%*
Детское питание	*62*	*74*	*20%*	*177*	*228*	*29%*
Валовая прибыль	189	201	6%	552	577	4%
EBITDA	**88**	**80**	**-9%**	**247**	**240**	**-3%**
Операционная прибыль	65	48	-26%	177	154	-13%
Чистая прибыль	**45**	**21**	**-53%**	**109**	**93**	**-15%**
Рентабельность						
Валовая	*36.0%*	*31.3%*	*-470 б.п.*	*34.6%*	*30.4%*	*-420 б.п.*
EBITDA	*16.8%*	*12.5%*	*-430 б.п.*	*15.5%*	*12.6%*	*-280 б.п.*
Оерационная	*12.5%*	*7.6%*	*-490 б.п.*	*11.1%*	*8.1%*	*-300 б.п.*
Чистая	*8.5%*	*3.3%*	*-520 б.п.*	*6.9%*	*4.9%*	*-200 б.п.*

Источник: данные компании

Влияние на рынок. Финансовые результаты не окажут влияния на стоимость акций ВБД, так как после объявления о сделке по приобретению 66 % бумаг ВБД PepsiCo акции компании торгуются, не опираясь на фундаментальные показатели. Мы сохраняем рекомендацию «держать» по акциям Вимм-Билль-Данна. Наша целевая цена в $ 33 за АДР соответствует цене, по которой PepsiCo будет выкупать бумаги у остальных акционеров компании.

Купеев Виталий

PJPq.L	44.50
Капитализация, $ млн	12 085
Цель, $	55.00
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	20.8	14.7	12.2
P/E	73.0	33.1	26.4

X5 Retail Group представила предварительный прогноз на 2011 год

Событие. Вчера X5 Retail Group объявила предварительный прогноз по росту выручки, открытиям магазинов и инвестиционной программе на 2011 год. Компания планирует существенное ускорение темпов открытий новых магазинов по сравнению с 2010 г.

Комментарий. В 2011 г. X5 намерена органически открыть около 500 дискаунтеров, 20-25 супермаркетов, а также 5-10 гипермаркетов «Карусель» и около 10 гипермаркетов нового формата «Пятерочка-Макси». Общий объем инвестиций не должен превысить 40 млрд руб., из которых около 55 % будет вложено в открытие новых магазинов, 30 % – в интеграцию сети «Копейка», техническое обслуживание и развитие IT, еще 15 % от общего объема инвестиций компания намеревается потратить на развитие логистики.

Исходя из планов компании, валовая выручка в 2011 г. с учетом приобретенной сети «Копейка» должна превысить 500 млрд руб. (440 млрд в чистом выражении), подразумевая рост год к году примерно на 40 %.

Мы полагаем, что, учитывая существенное ускорение открытий новых магазинов в следующем году, прогноз компании по росту выручки является достаточно консервативным. В то же время общий размер капитальных затрат может также оказаться ниже предварительного прогноза.

Пока мы оставляем нашу модель по компании без изменений.

Влияние на рынок. Объявление прогноза на 2011 год вызвало позитивную реакцию рынка: акции X5 выросли вчера более чем на 4 %. Мы полагаем, что следующим катализатором для акций X5 может стать публикация операционных результатов за 4-й квартал 2010 г., которая ожидается 19 января 2011 г.

Купеев Виталий

Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Нефть и газ										
Лукойл	LKOH	49 056	57.67	0.0%	57.59	0.00	61.34	45.82	73.25	покупать
Газпром	GAZP	152 177	6.43	0.0%	6.44	0.00	6.49	4.65	7.08	держать
Сургутнефтегаз	SNGS	36 336	1.02	0.0%	1.01	0.00	1.11	0.77	1.01	продавать
Роснефть	ROSN	76 768	7.24	0.0%	7.25	0.00	8.93	5.80	7.08	продавать
ТНК-ВР	tnbp	40 792	2.72	0.0%	2.69	2.75	3.00	1.72	2.36	продавать
Газпром нефть	SIBN	19 932	4.20	0.0%	4.22	4.22	5.82	3.31	5.03	держать
Татнефть	TATN	10 659	4.89	0.0%	4.88	0.00	5.07	3.92	4.72	продавать
НОВАТЭК	NVTK	32 050	10.56	0.0%	10.30	10.36	11.01	5.34	9.38	продавать
Транснефть п.	TRNFP	2 079	1337	0.0%	1357	1357	1384	743		
Башнефть	BANE	7 615	44.75	0.0%	44.50	45.00	50.00	26.25	58.53	покупать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 944	0.51	0.0%	0.51	0.51	0.58	0.38	0.56	держать
Татнефть п.	TATNP3	402	2.73	0.0%	2.72	2.73	3.14	2.03	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	672	3.67	0.0%	3.69	3.70	3.70	2.02	3.28	продавать
БК Евразия	EDCLq.L	4 553	31.00	0.0%	30.83	31.00	32.77	13.02	20.00	продавать
CAT Oil	O2C	472	9.67	0.0%	9.67	9.86	12.82	7.48	9.37	продавать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	42 536	223.14	0.0%	221.50	0.00	224.79	133.37	250.00	держать
РУСАЛ	486	23 435	1.54	1.9%	1.52	1.52	1.54	0.86		
Полюс Золото	PLZL	11 926	62.56	0.0%	63.22	0.00	65.36	40.02	70.70	держать
Полиметалл	PMTLq.L	7 225	18.09	0.0%	18.24	18.27	22.49	8.87	21.64	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 366	118.52	0.0%	119.89	119.96	144.91	64.17	157.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	233	4.30	0.0%	4.32	4.38	5.16	3.04		
Электроцинк	eltz	49	35.00	0.0%	22.10	33.00	35.00	15.10		
Уралэлектромедь	uelm	316	62.25	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	177	295.00	0.0%	295.00	310.00	410.00	230.00		
Черная металлургия										
Евраз Групп	HK1q.L	15 457	35.30	0.0%	34.83	34.84	43.15	21.59	42.10	покупать
НЛМК	NLMK	27 113	4.52	0.0%	4.51	4.52	4.70	2.60	3.82	продавать
Северсталь	CHMF	17 125	16.99	0.0%	0.00	16.86	17.00	8.05	22.70	покупать
ММК	MAGN	12 033	1.08	0.0%	1.06	1.06	1.13	0.68	1.48	покупать
Мечел	MTL.N	12 143	29.17	0.3%	29.56	29.56	31.79	17.17	38.30	покупать
Мечел п.	MTL/P	2 653	9.56	3.4%	9.57	9.60	9.60	5.96	13.00	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	287	0.58	0.0%	0.58	0.00	0.60	0.28		
Чусовской МЗ	chmz	20	8.72	0.0%	0.00	15.00	28.10	8.55		
Распадская	RASP	5 354	6.86	0.0%	6.87	6.88	7.61	3.75	9.92	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 679	46.50	0.0%	42.50	47.50	55.00	35.50		
Белон	BELO	963	0.84	0.0%	0.84	0.84	1.29	0.61		
ТМК	TRMKq.L	4 875	20.80	0.0%	20.80	21.15	23.80	14.34	20.16	продавать
Челябинский ТПЗ	CHEP	1 096	2.32	0.0%	2.10	2.37	2.50	1.65		
Выксунский МЗ	vsmz	2 422	1410.00	0.0%	1405.00	1550.00	1550.00	1100.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	75 593	3.50	0.0%	0.00	3.50	3.56	2.09	4.10	покупать
ВТБ	VTBRq.L	34 964	6.69	0.0%	6.69	6.70	7.18	4.19	7.60	держать
Банк Москвы	mmbm	5 711	31.73	0.0%	31.59	31.60	36.56	24.38		
Уралсиб	USBN	2 341	0.01	0.0%	0.01	0.01	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 828	3.79	0.0%	3.80	3.80	5.43	2.62		
Возрождение	VZRZ	1 065	44.84	0.0%	43.22	43.60	47.95	26.71		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	1 583	5.61	0.0%	5.59	5.63	5.86	2.47	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	15 742	0.0545	0.0%	0.0000	0.0542	0.0608	0.0370	0.0730	покупать
ФСК	FEES	14 616	0.0118	0.0%	0.0118	0.0000	0.0127	0.0092	0.0122	держать
ОГК-1	OGKA	1 754	0.0393	0.0%	0.0360	0.0400	0.0515	0.0253	0.0520	покупать
ОГК-2	OGKB	1 997	0.0610	0.0%	0.0590	0.0610	0.0650	0.0306	0.0810	покупать
ОГК-3	OGKC	2 754	0.0580	0.0%	0.0564	0.0565	0.0744	0.0416	0.0630	держать
ОГК-4	OGK4	6 300	0.0999	0.0%	0.1009	0.1014	0.1096	0.0520	0.1210	покупать
ОГК-5	OGKE	3 345	0.0946	0.0%	0.0951	0.0952	0.0993	0.0689	0.1300	покупать
ОГК-6	OGKF	1 511	0.0468	0.0%	0.0000	0.0452	0.0576	0.0234	0.0420	продавать
ТГК-1	TGKA	2 649	0.0007	0.0%	0.0007	0.0000	0.0008	0.0005		
ТГК-2	TGKB	406	0.0003	0.0%	0.0003	0.0003	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 164	0.1048	0.0%	0.1045	0.0000	0.1381	0.0887		
ТГК-4	TGKD	1 039	0.0005	0.0%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	745	0.0006	0.0%	0.0006	0.0006	0.0007	0.0004		
ТГК-6	TGKF	1 049	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	1 231	0.0002	0.0%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 373	1.5596	0.0%	1.5602	1.5609	2.0374	1.0084		
ТГК-11	TGKK	359	0.0007	0.0%	0.0007	0.0007	0.0010	0.0005		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	187	0.0001	0.0%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	4 127	0.8657	0.0%	0.8690	0.8736	0.9655	0.3995		
МРСК Центра	MRKC	1 816	0.0430	0.0%	0.0425	0.0427	0.0503	0.0239	0.0470	держать
МРСК СК	MRKK	174	5.8750	0.0%	5.8662	5.8907	7.6752	3.8854	8.5000	покупать
МРСК ЦП	MRKP	1 117	0.0099	0.0%	0.0099	0.0099	0.0111	0.0053	0.0138	покупать
МРСК Сибири	MRKS	875	0.0098	0.0%	0.0000	0.0097	0.0141	0.0077	0.0115	держать
МРСК Урала	MRKU	968	0.0111	0.0%	0.0111	0.0111	0.0121	0.0060	0.0138	покупать
МРСК Волги	MRKV	1 064	0.0060	0.0%	0.0060	0.0060	0.0064	0.0027	0.0075	покупать
МРСК Юга	MRKY	289	0.0058	0.0%	0.0055	0.0099	0.0081	0.0055		
МРСК СЗ	MRKZ	710	0.0074	0.0%	0.0074	0.0075	0.0093	0.0061	0.0105	покупать
МОЭСК	MSRS	2 716	0.0558	0.0%	0.0549	0.0554	0.0606	0.0334	0.0712	покупать
ФСК	FEES	14 616	0.0118	0.0%	0.0118	0.0000	0.0127	0.0092	0.0122	держать
Интер РАО	IUES	4 573	0.0016	0.0%	0.0000	0.0016	0.0024	0.0000	0.0018	держать
Ленэнерго	LSNG	784	0.8470	0.0%	0.8463	0.8467	1.1855	0.6906	1.2000	покупать
Холдинг МРСК	MRKH	7 520	0.1832	0.0%	0.1831	0.1836	0.1872	0.0927	0.2260	покупать
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	20 252	20.32	1.3%	20.47	20.48	23.59	17.20	23.80	покупать
Вымпелком	VIP.N	18 968	14.69	1.2%	14.92	14.93	20.00	12.32	17.50	покупать
Ростелеком	RTKM	3 489	4.79	0.0%	4.80	4.81	5.30	3.11	4.11	продавать
Уралсвязьинформ	URSI	1 534	0.05	0.0%	0.00	0.05	0.05	0.02	0.0471	продавать
Волгателеком	VTEL	1 123	4.57	0.0%	4.61	4.62	4.75	2.78	4.61	держать
Центртелеком	CTLK	1 666	1.06	0.0%	1.05	1.05	1.10	0.45	1.063	держать
Сибирьтелеком	STKM	1 047	0.09	0.0%	0.09	0.09	0.09	0.04	0.0883	держать
СЗТ	SPTL	873	0.99	0.0%	0.99	1.00	1.06	0.61	1.00	держать
ЮТК	UTEL	620	0.21	0.0%	0.21	0.21	0.22	0.12	0.2121	держать
Дальсвязь	DLSV	413	4.32	0.0%	4.34	4.35	4.47	2.62	4.38	держать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 698	6.46	0.0%	6.47	6.49	7.19	5.23	8.33	покупать
АФК Система	SSAq.L	11 966	24.80	0.0%	24.81	24.83	31.48	20.52		

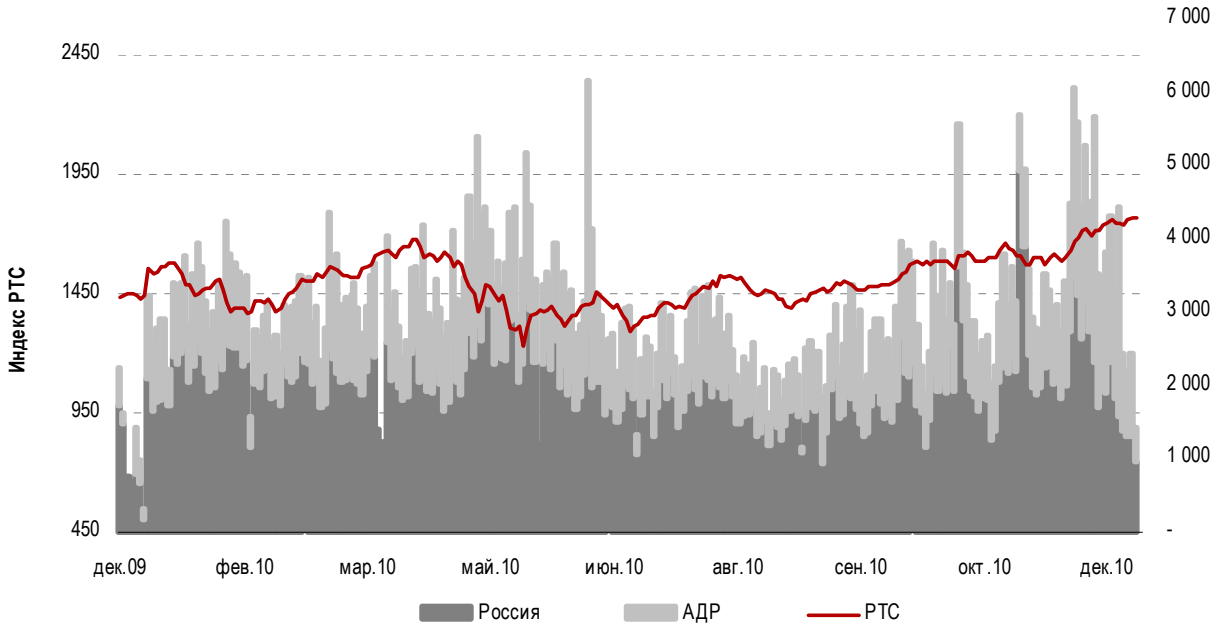
Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	1 708	1.23	0.0%	1.22	1.23	1.31	0.36	0.90	продавать
ГАЗ	GAZA	681	36.75	0.0%	35.50	36.00	37.50	20.80		
Соллерс	SVAV	749	21.87	0.0%	21.83	21.85	22.58	12.09	23.70	держать
КАМАЗ	KMAZ	1 691	2.39	0.0%	2.36	2.37	2.84	1.94	2.20	продавать
Силовые машины	SILM	2 622	0.30	0.0%	0.30	0.30	0.32	0.18		
ОМЗ	OMZZ	127	3.58	0.0%	3.70	3.70	4.51	1.88		
Красный котельшик	KRKO	129	0.60	0.0%	0.35	0.69	1.00	0.49		
Иркут	IRKT	333	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	1.30		
У-УАЗ	uuaz	565	2.12	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	2 940	2.65	0.0%	2.62	2.63	2.86	1.56		
Сибирь	avsi	118	1150.00	0.0%	1200.00	1700.00	1150.00	1000.00		
Ютэйр	TMAT	283	0.51	0.0%	0.40	0.60	0.51	0.37		
НМТП	NCSP	2 568	10.00	0.0%	9.93	9.99	15.23	8.60		
ДВМП	FESH	1 579	0.54	0.0%	0.52	0.54	0.55	0.32		
ММП	mush	67	71.00	0.0%	64.00	75.00	71.00	55.00		
Потребсектор										
X5	PJPq.L	12 085	44.50	0.0%	42.65	42.70	46.13	29.15	55.00	покупать
Магнит (GDR)	MGNTLI	13 257	29.80	0.0%	28.93	28.95	30.67	14.01	31.30	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT	11 753	132.10	0.0%	130.39	130.76	139.52	62.19	136.00	держать
Дикси	DIXY	1 132	13.17	0.0%	13.26	13.32	14.52	6.99	16.80	покупать
Седьмой Континент	SCON	615	8.20	0.0%	5.60	8.50	9.60	7.90		
М.Видео	MVID	1 574	8.76	0.0%	8.77	8.77	9.62	3.34	11.00	покупать
Росинтер	ROST	390	23.89	0.0%	23.57	23.89	25.20	7.17	23.00	продавать
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	5 780	32.84	0.5%	32.72	32.74	32.95	17.11	33.00	держать
Синергия	SYNG	919	48.58	0.0%	47.55	47.79	49.75	24.55	55.00	держать
Фармстандарт	PHSTq.L	4 339	28.70	0.0%	28.43	28.50	31.00	16.15	30.00	держать
Верофарм	VRPH	475	47.50	0.0%	47.50	48.50	48.00	27.25	50.00	держать
Аптеки 36.6	APTK	376	3.58	0.0%	3.61	3.61	7.51	2.42		
Калина	KLNA	290	29.77	0.0%	29.16	29.39	29.78	14.76	32.00	держать
Черкизово	CHEq.L	1 237	19.15	0.0%	19.09	19.20	23.51	10.50		
Разгуляй	GRAZ	245	1.55	0.0%	1.54	1.55	2.18	1.21		
Балтика	PKBA	7 217	47.57	0.0%	48.07	48.41	58.65	25.37		
Русское море	RSEA	221	2.78	0.0%	2.76	2.78	9.30	2.08		
Медиа и IT										
CTC Media	CTCM.O	3 581	22.88	0.8%	22.52	22.54	25.17	12.21	26.45	покупать
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	218	1.55	0.0%	1.44	1.45	1.64	1.07		
Армада	ARMD	151	12.60	0.0%	12.66	12.69	12.86	4.64		
Ситроникс	SITRq.L	193	1.01	0.0%	0.87	0.92	1.55	0.70		

Итоги торгов

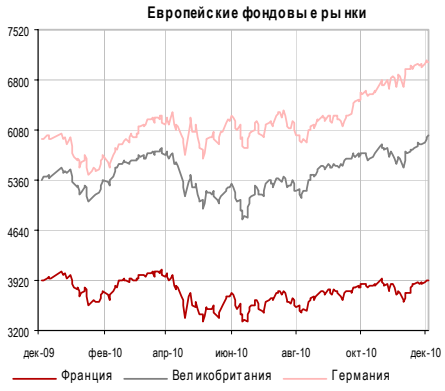
	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Минеральные удобрения										
Уралкалий	URKA	14 885	7.01	0.0%	6.99	0.00	7.46	3.05	7.33	держать
Сильвинит	SILV	7 043	900.00	0.0%	890.00	905.00	950.00	498.00	977.80	держать
Акрон	AKRN	1 736	36.39	0.0%	36.62	36.76	38.62	23.30	35.80	продавать
Апатит	apat	2 080	333.50	0.0%	335.00	345.00	380.00	268.00		
Аммофос	ammo	947	105.00	0.0%	105.00	109.00	107.00	53.00		
Нефтехимия										
Нижнекамскнефтехим	NKNC	1 257	0.78	0.0%	0.70	0.77	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	170	7.00	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	2 146	4.35	0.0%	4.31	4.37	5.97	3.02		
ЛСР	LSRG	3 424	33.24	0.0%	32.97	0.00	41.89	18.17		
AFI Development	AFIDq.L	1 189	1.14	0.0%	1.13	1.14	1.45	0.68		
Открытые инвестиции	OPIN	649	42.50	0.0%	40.00	44.00	47.00	26.60		
Система Галс	HALSq.L	366	1.63	0.0%	1.55	1.59	2.17	0.90		
RGI International Ltd.	RGI	423	2.61	0.0%	2.50	2.60	2.61	1.10		
Мостотрест	mstt	2 286	8.10	0.0%	7.92	7.97	8.67	5.89		
Мостостройотряд 19	msot	129	1700.00	0.0%	1500.00	2500.00	1700.00	1250.00		
Бамтоннельстрой	btst	128	1300.00	0.0%	900.00	1400.00	4000.00	1000.00		
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		

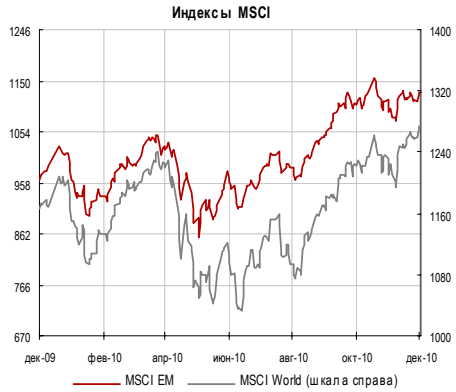
Динамика индекса РТС и объем торгов



Мировые фондовые рынки





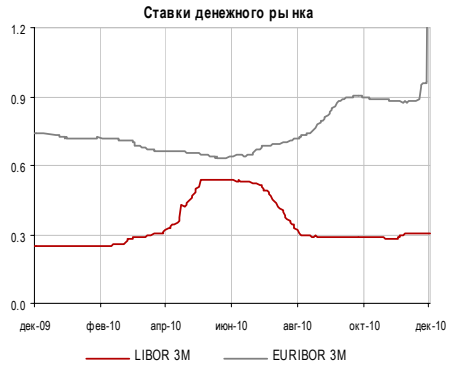


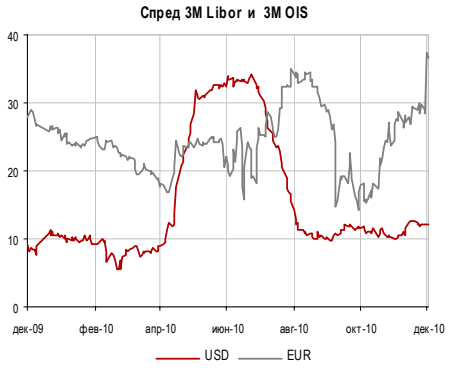


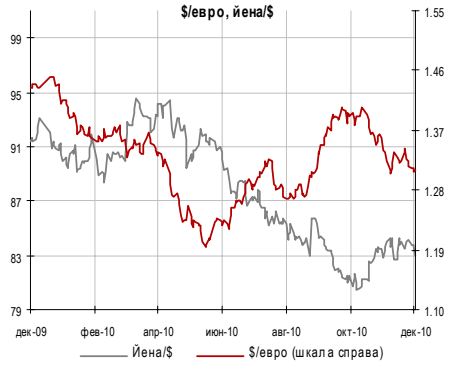




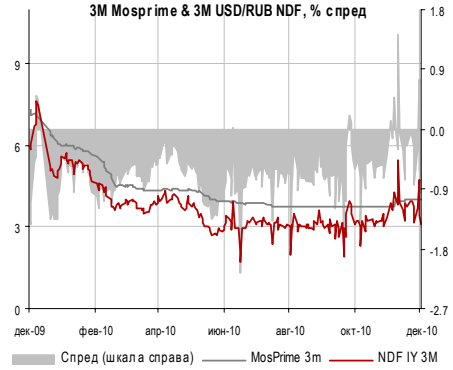
Глобальный валютный и денежный рынки

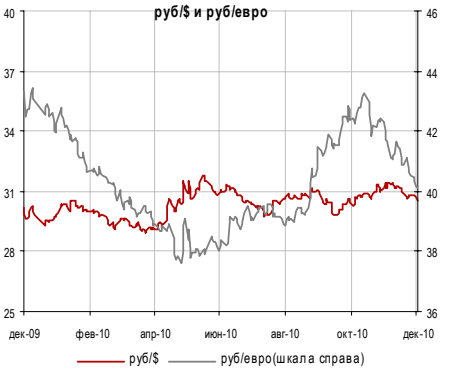






Денежно-валютный рынок

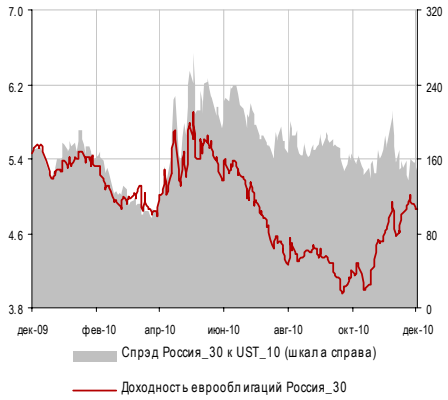




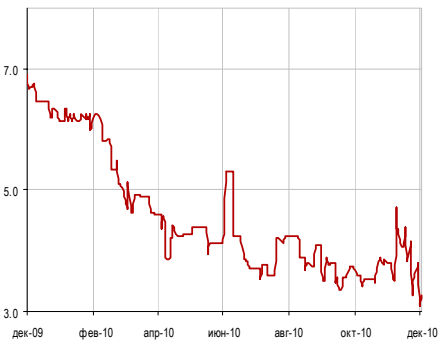


Долговые рынки

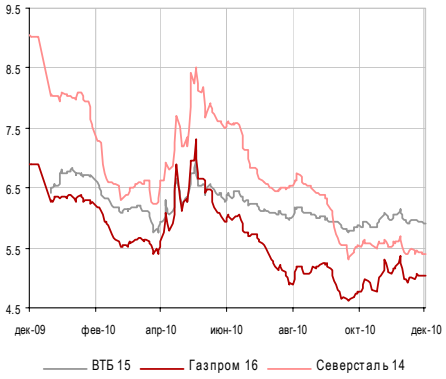
Долговые рынки



Доходность ОФЗ 25059

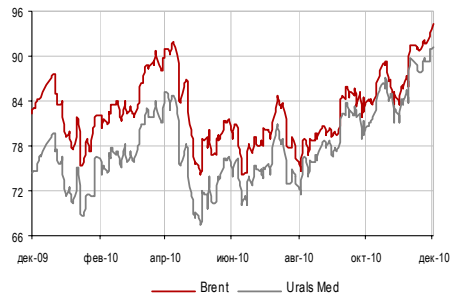


Доходность еврооблигаций

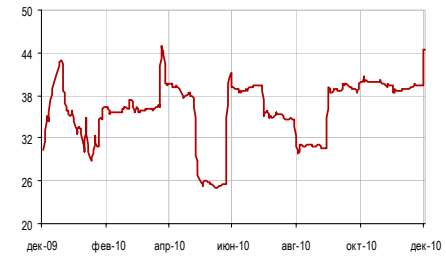


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



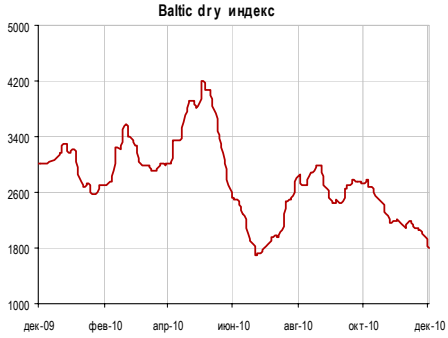
Сталь LME, $/тонна



Никель, $/тонна



Baltic dry индекс



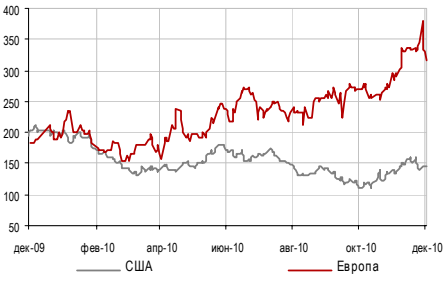
Карбамид, fob Южный



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.