Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

Индикаторы		цена	изм.	изм., %
РТС	↓	1768.6	-0.8	0.0%
ММВБ	↓	1675.8	-8.7	-0.5%
Mcap, $ млрд	↑	1058.4	0.0	0.0%
Обороты		**$ млн**	**изм.**	**изм., %**
РТС	↓	171.7	-42.5	-19.8%
ММВБ	↓	536.6	-217.5	-28.8%
АДР	↓	111.2	-350.6	-75.9%
ВСЕГО	↓	819.4	-610.5	-42.7%

Индекс ММВБ внутри дня



Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓	195.4	-0.5%	938.7
HYDR	↓	1.643	-1.4%	67.8
FEES	↓	0.361	-0.3%	17.1
LKOH	↓	1752.5	-0.5%	452.2
SIBN	↑	128.4	0.0%	8.5
SNGS	↓	30.95	-0.4%	54.5
TATN	↓	148.2	-0.9%	19.9
ROSN	↓	219.6	-0.8%	260.2
GMKN	↑	6824.3	0.1%	460.5
CHMF	↓	513.5	-1.1%	53.9
URKA	↓	213.0	-0.5%	80.1
SBER	↓	106.19	-0.7%	560.5
VTBR	↓	0.1023	-0.8%	57.6
RTKM	↓	144.5	-1.2%	2.1
URSI	↓	1.436	-1.0%	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	↓	1126.8	-0.9	-0.1%
MSCI Russia	↓	932.7	-0.3	0.0%
Dow Jones	↑	11573.5	14.0	0.1%
Nasdaq	↓	2665.6	-5.9	-0.2%
FTSE 100	↑	6008.9	12.9	0.2%
Nikkei	↑	10356.0	77.4	0.7%
RTS 1M Fut	↑	1765.8		
VIX	↑	16.5	0.2	1.0%
Валюты				
EUR/USD	↑	1.3116	0.000	0.0%
RUB/USD	↓	30.48	-0.09	-0.3%
Товары		**цена**	**изм.**	**изм., %**
NYMEX Fut	↓	91.46	0.0	-0.1%
Urals NWE	↑	91.6	0.4	0.4%
Сталь (LME)	↑	552.0	2.0	0.4%
Никель	↑	24145.0	558	2.3%
Золото	↑	1385.6	4.1	0.3%
Долги		**цена**	**изм.**	**YTM, %**
RUS_30	↑	115.4	0.0	4.87%
UST_10	↑	106.6	0.0	2.9%

На рынке

В пятницу, как и следовало ожидать, динамика российского фондового рынка была не слишком выразительной.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Газпром нефть раскрывает производственные планы на 2011 год

Казаньоргсинтез планирует получить 1.6 млрд руб. чистой прибыли в 2011 г.

Электроэнергетика

Новые данные консолидации ОГК-2 и ОГК-6 появятся в январе

Телекоммуникации

Акционеры МТС и Комстар-ОТС поддержали объединение компаний

Календарь событий

28 декабря

Совет директоров Норникеля обсудит продажу ОГК-3

ФСТ рассмотрит вопрос RAB-тарифов для МОЭСК, Ленэнерго и Тюменьэнерго

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

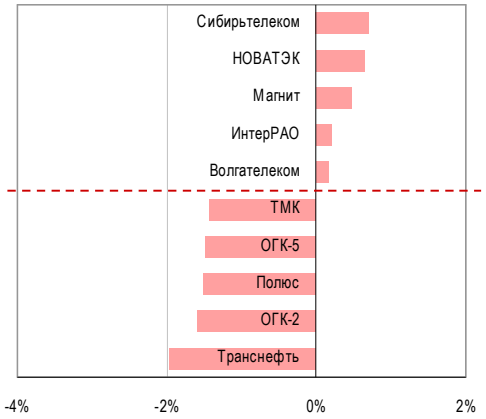
Последняя неделя года

В пятницу, как и следовало ожидать, динамика российского фондового рынка была не слишком выразительной. Индекс ММВБ на фоне укрепления рубля завершил торги в небольшом минусе (-0.5 %), индекс РТС – в скромном плюсе (+0.1 %). Из ярких событий можно отметить разве что продолжение роста в бумагах РБК (+7 %) и историческое начало торгов российскими депозитарными расписками на акции иностранной компании на ММВБ и в РТС. Впрочем, на фоне общей апатии интерес к РДР РУСАЛа был не слишком велик: объем торгов на ММВБ едва превысил $ 2 млн, а цена на протяжении дня практически не отличалась от цены на основной для этих бумаг площадке – в Гонконге.

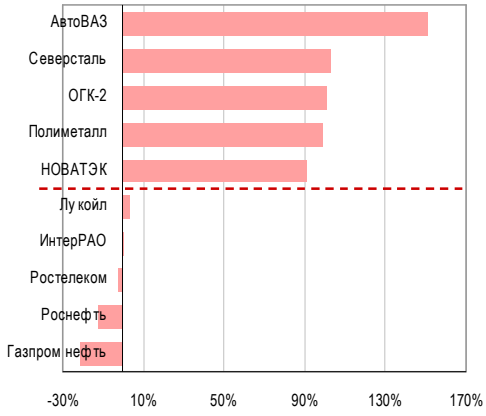
Последняя неделя года на мировых рынках начинается с ожидаемого многими в конце года повышения базовых ставок в Китае, которое напоминает инвесторам об одном из главных рисков 2011-го – риске дальнейшего существенного ужесточения денежно-кредитной политики в Поднебесной. Впрочем, в условиях конца года ожидать резкой реакции рынка даже на важные события не приходится, и, вероятно, ситуацию вокруг Китая рынки начнут отыгрывать лишь в 2011 г.

Волов Юрий,CFA

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры с начала года



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- По сообщению Интерфакса, **Газпром не заинтересован в получении акций допэмиссии ИнтерРАО в обмен** на второй энергоблок **Калининградской ТЭЦ-2**. По мнению зампреда правления Газпрома Валерия Голубева, более оптимальным вариантом с точки зрения Газпрома является продажа актива.

- **Новый механизм расчета экспортных пошлин на нефтепродукты вступит в силу с февраля 2010 г**. Об этом журналистам Интерфакса заявил директор департамента развития и регулирования внешнеэкономической деятельности Минэкономразвития РФ Виталий Гудин. По его словам, Минэкономразвития внесло в Правительство проект постановления о размере экспортных пошлин на нефтепродукты на январь по старой схеме.

Нефть и газ

Газпром нефть раскрывает производственные планы на 2011 год

SIBN			4.22
Капитализация, $ млн			19 999
Цель, $			5.03
Рекомендация			держать
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.0	3.9	3.9
P/E	6.6	4.7	4.9

Событие. В конце прошлой недели состоялось очередное заседание Совета директоров Газпром нефти, в ходе которого были утверждены инвестиционная программа и бюджет (финансовый план) компании на 2011 год. Кроме того, члены Совета директоров приняли к сведению информацию о выполнении программы финансовых заимствований Газпром нефти в 2010 г. До конца года объем добычи углеводородов составит не менее чем 52.8 млн т н.э., что на 3.9 % превысит показатель 2009 г. Программа развития компании в 2011 г. предусматривает рост добычи не менее чем на 7 % в нефтяном эквиваленте, при этом параметры инвестпрограммы и бюджета на следующий год Газпром нефть не раскрывает.

Комментарий. Основным драйвером роста добычи компании в 2010 г. станет эффект от полной консолидации активов, приобретенных в течение прошлого года (контрольный пакет Sibir Energy). При этом показатели органической динамики добычи пока не выглядят впечатляющими: ноябрьский результат по головной компании практически не изменился по сравнению с аналогичным периодом 2009 г. (примерно 600 тыс. бар. в сутки), при этом за последние 3 года уровень производства снизился примерно на 9 %. По Славнефти, 50 % добычи которой в своих результатах показывает Газпром нефть, падение объемов добычи практически прекратилось (с начала года добыча компании составляет 370 тыс. бар. в сутки), однако за три последних года суточное производство сократилось почти на 15 %.

В следующем году основным драйвером роста добычи углеводородов Газпром нефти станет развитие газового бизнеса. Мы ожидаем, что запуск газовых залежей на Муравленковском и Новогоднем месторождениях позволит компании извлечь порядка 4 млрд куб. м газа, при этом в среднесрочной перспективе увеличению производственных результатов Газпром нефти будет способствовать реализация программы по утилизации попутного нефтяного газа (ПНГ) с 50 % до 95 %. При этом среднесрочные перспективы прироста нефтедобычи компании выглядят менее оптимистично: в следующем году Газпром нефть может начать добычу на месторождениях в Оренбурге (+1 млн т) и незначительно увеличить производство на Салыме (+0.5 млн т). При этом краеугольным вопросом для долгосрочных перспектив развития компании является сохранение нынешних уровней добычи по базовым месторождениям (Сугмутскому, Вынгапуровскому), а также своевременный запуск Мессояхского (добыча на пике оценивается в 16 млн т, из них доля Газпром нефти составляет 50 %) и Новопортовского (добыча на пике составит 6-8 млн т) месторождений.

Влияние на рынок. Практическая реализация амбициозных планов компании (стратегия «100-70-40») будет способствовать увеличению фундаментальной привлекательности бумаг SIBN. Дополнительным драйвером роста капитализации Газпром нефти может стать эффект низкой базы (а этом году котировки SIBN выглядели хуже рынка), при этом компания обладает одним из лучших в РФ соотношением Переработка/Добыча (около 80 %), что в условиях сохраняющейся высокой маржи переработки внутри РФ является важным конкурентным преимуществом эмитента.

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

Казаньоргсинтез планирует получить 1.6 млрд руб. чистой прибыли в 2011 г.

KZOS			0.24
Капитализация, $ млн			421
Цель, $			0.24
Рекомендация			держать
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	13.7	6.1	4.9
P/E	neg.	19.5	8.3

Событие. По данным Интерфакса со ссылкой на генерального директора Казаньоргсинтеза Леонида Алехина, компания планирует получить в 2011 г. чистую прибыль в размере 1.6 млрд руб. по РСБУ ($ 55 млн). При этом компания намерена произвести все необходимые платежи в соответствии с кредитным договором (чистый долг компании по состоянию на 30 сентября составил $ 922 млн). По итогам 2010 г. Казаньоргсинтез планирует получить выручку в 34 млрд руб., в 2011 г. – 39.4 млрд руб.

Стало также известно о намерении Казаньоргсинтеза в 2011 г. выплатить акционерам дивиденды, начисленные за 2007 год.

Комментарий. Напомним, что в 2009 г. Казаньоргсинтез получил убыток в размере 2.1 млрд руб. (-$ 66 млн). Выручка компании за указанный период составила 22.5 млрд руб. ($ 708 млн). При этом показатели по РСБУ очень близки (практически соответствуют) показателям по МСФО.

С учетом того, что за 9 месяцев текущего года компания получила 1.5 млрд руб. ($ 51 млн) чистой прибыли и ввела новые мощности, которые позволят увеличить производство этилена и его производных, ожидания менеджмента компании по увеличению финансовых показателей являются вполне реалистичными. При этом на результат 2010 г. окажет влияние проведенная в 4-м квартале модернизация этиленового комплекса с запуском новых установок и увеличением мощности производства с 420 тыс. т до 640 тыс. т.

Наш прогноз по чистой прибыли компании на 2011 год немного более консервативен и составляет $ 51 млн, то есть на 7 % ниже прогноза менеджмента. Если в 4-м квартале 2010 г. у компании не будет каких-либо крупных разовых списаний, мы повысим наши прогнозы по финансовым показателям и целевой уровень по бумагам KZOS.

Влияние на рынок. В целом новость является позитивной для акций Казаньоргсинтеза. Однако

с фундаментальной точки зрения акции компании торгуются на справедливых уровнях – наша рекомендация «держать» остается неизменной.

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

Электроэнергетика

OGKB			0.061
Капитализация, $ млн			1 997
Цель, $			0.081
Рекомендация			покупать
	2009	**2010**	**2011**
EV/EBITDA	20.4	10.4	7.8
P/E	58.0	16.9	13.0

OGKF			0.047
Капитализация, $ млн			1 524
Цель, $			0.042
Рекомендация			продавать
	2009	**2010**	**2011**
EV/EBITDA	9.2	12.9	12.3
P/E	19.8	44.1	60.8

Новые данные консолидации ОГК-2 и ОГК-6 появятся в январе

Событие. Как сообщил в пятницу Интерфакс, в январе будет объявлено, на базе какой из двух компаний пройдет объединение ОГК-2 и ОГК-6. Как отметил глава Газпром энергохолдинга Денис Федоров, анализ вариантов объединения пока не закончен.

Комментарий. Технический вопрос присоединения компаний весьма важен с точки зрения ликвидности: акции присоединяемой компании прекращают хождение на бирже, и ее акционеры не смогут распоряжаться своими вложениями несколько недель до получения акций объединяемой компании. Исходя из предыдущих заявлений менеджмента, следующими этапами консолидации должны стать:

- оценка компаний и расчет коэффициента конвертации (ориентировочный срок – 1-й квартал 2011 г.);
- утверждение коэффициентов конвертации Советом директоров (в марте-апреле 2011 г.);
- утверждение реорганизации собранием акционеров (в мае-июне 2011 г.);
- окончательное завершение консолидации (в 3-4 квартале 2011 г.);

В перспективе Газпром готов также рассмотреть IPO объединенной энергокомпании.

Влияние на рынок. Обе компании – и ОГК-2 и ОГК-6 – имеют свои доводы за то, чтобы стать базой для объединения энергоактивов Газпрома. Для минимизации рисков объединения мы рекомендуем рассмотреть вопрос покупки обеих компаний. На наш взгляд, начало практических шагов по реализации давно ожидаемой консолидации может несколько подогреть интерес инвесторов к бумагам ОГК-2 и ОГК-6.

Лямин Михаил, Рубинов Иван, CFA

Телекоммуникации

MBT.N			20.32
Капитализация, $ млн			20 252
Цель, $			23.80
Рекомендация			покупать
	2009	**2010**	**2011**
EV/EBITDA	5.5	5.0	4.5
P/E	19.4	12.1	11.0

CMSTq.L			6.43
Капитализация, $ млн			2 685
Цель, $			8.33
Рекомендация			покупать
	2009	**2010**	**2011**
EV/EBITDA	5.8	5.0	4.6
P/E	neg.	16.6	14.5

Акционеры МТС и Комстар-ОТС поддержали объединение компаний

Событие. По итогам собраний акционеров МТС и Комстар-ОТС, которые прошли 23 декабря, было одобрено решение об объединении компаний.

- Будет произведена допэмиссия в размере 103.6 млн локальных акций МТС (5 % УК).
- Бумаги Комстара будут обменяны на локальные акции МТС с коэффициентом 0.825 к 1.
- У несогласных со сделкой миноритариев Комстара и МТС акции будут выкуплены по цене 213 ($ 6.87) и 245 ($7.9) руб. за акцию соответственно.
- Объединение планируется завершить весной 2011 г.

Влияние на рынок. Новость была полностью ожидаема рынком и не окажет влияния на котировки бумаг Комстара и МТС.

Горячих Кирилл

Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Нефть и газ										
Лукойл	LKOH	48 952	57.55	0.0%	57.50	0.00	61.54	45.98	73.25	покупать
Газпром	GAZP	151 919	6.42	0.0%	0.00	6.42	6.51	4.67	7.08	держать
Сургутнефтегаз	SNGS	36 317	1.02	0.0%	0.00	1.02	1.11	0.77	1.01	продавать
Роснефть	ROSN	76 427	7.21	0.0%	7.21	0.00	8.96	5.82	7.08	продавать
ТНК-ВР	tnbp	40 792	2.72	0.0%	2.69	2.72	3.00	1.72	2.36	продавать
Газпром нефть	SIBN	19 999	4.22	0.0%	4.22	4.22	5.84	3.32	5.03	держать
Татнефть	TATN	10 602	4.87	0.0%	0.00	4.87	5.09	3.93	4.72	продавать
НОВАТЭК	NVTK	32 362	10.66	0.0%	0.00	10.67	11.04	5.35	9.38	продавать
Транснефть п.	TRNFP	2 044	1315	0.0%	1316	1316	1389	746		
Башнефть	BANE	7 615	44.75	0.0%	44.45	44.75	50.00	26.25	58.53	покупать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 948	0.51	0.0%	0.51	0.51	0.58	0.38	0.56	держать
Татнефть п.	TATNP3	402	2.73	0.0%	2.73	2.73	3.15	2.04	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	669	3.65	0.0%	3.64	3.65	3.70	2.02	3.28	продавать
БК Евразия	EDCLq.L	4 626	31.50	0.0%	31.01	31.50	32.77	13.02	20.00	продавать
CAT Oil	O2C	473	9.68	0.0%	9.68	9.88	12.83	7.49	9.37	продавать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	42 722	224.11	0.0%	0.00	224.41	225.76	136.45	250.00	держать
РУСАЛ	486	23 431	1.54	0.0%	1.54	1.54	1.54	0.86		
Полюс Золото	PLZL	11 786	61.83	0.0%	0.00	61.84	65.58	40.15	70.70	держать
Полиметалл	PMTLq.L	7 349	18.40	0.0%	18.40	18.61	22.49	8.87	21.64	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 360	117.94	0.0%	117.90	118.19	145.40	65.02	157.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	233	4.30	0.0%	4.25	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%	62.25	63.00	63.00	42.00		
Уфалейникель	ufal	40	1.50	0.0%	1.50	5.00	0.00	0.00		
Южуралникель	unkl	176	293.00	0.0%	290.00	305.00	410.00	230.00		
Черная металлургия										
Евраз Групп	HK1q.L	15 365	35.09	0.0%	35.00	35.09	43.15	21.59	42.10	покупать
НЛМК	NLMK	27 035	4.51	0.0%	4.51	4.52	4.72	2.61	3.82	продавать
Северсталь	CHMF	16 994	16.86	0.0%	0.00	16.87	17.15	8.18	22.70	покупать
ММК	MAGN	11 983	1.07	0.0%	1.07	1.07	1.14	0.68	1.48	покупать
Мечел	MTL.N	12 143	29.17	0.0%	0.00	0.00	31.79	17.17	38.30	покупать
Мечел п.	MTL/P	2 653	9.56	0.0%	0.00	0.00	9.60	5.96	13.00	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	286	0.57	0.0%	0.57	0.58	0.60	0.29		
Чусовской МЗ	chmz	20	8.72	0.0%	0.00	15.00	28.10	8.55		
Распадская	RASP	5 357	6.86	0.0%	6.83	6.86	7.63	3.76	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	1.29	0.62		
ТМК	TRMKq.L	4 857	20.72	0.0%	20.70	20.80	23.80	14.34	20.16	продавать
Челябинский ТПЗ	CHEP	1 096	2.32	0.0%	2.10	2.50	2.50	1.65		
Выксунский МЗ	vsmz	2 422	1410.00	0.0%	1405.00	1565.00	1550.00	1100.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	75 280	3.49	0.0%	3.49	0.00	3.58	2.10	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	5 719	31.77	0.0%	31.55	31.77	36.68	25.45		
Уралсиб	USBN	2 341	0.01	0.0%	0.01	0.01	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	4 695	3.77	0.0%	3.77	3.79	5.45	2.63		
Возрождение	VZRZ	1 054	44.40	0.0%	44.38	44.41	48.11	26.80		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	1 587	5.63	0.0%	5.62	5.63	5.88	2.48	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	15 577	0.0540	0.0%	0.0539	0.0000	0.0610	0.0371	0.0730	покупать
ФСК	FEES	14 624	0.0119	0.0%	0.0119	0.0000	0.0128	0.0093	0.0122	держать
ОГК-1	OGKA	1 773	0.0397	0.0%	0.0370	0.0410	0.0515	0.0253	0.0520	покупать
ОГК-2	OGKB	1 997	0.0610	0.0%	0.0595	0.0635	0.0650	0.0306	0.0810	покупать
ОГК-3	OGKC	2 746	0.0578	0.0%	0.0577	0.0579	0.0746	0.0417	0.0630	держать
ОГК-4	OGK4	6 278	0.0996	0.0%	0.0993	0.0996	0.1100	0.0522	0.1210	покупать
ОГК-5	OGKE	3 306	0.0935	0.0%	0.0934	0.0936	0.0996	0.0692	0.1300	покупать
ОГК-6	OGKF	1 524	0.0472	0.0%	0.0471	0.0000	0.0578	0.0234	0.0420	продавать
ТГК-1	TGKA	2 658	0.0007	0.0%	0.0000	0.0007	0.0008	0.0005		
ТГК-2	TGKB	402	0.0003	0.0%	0.0003	0.0003	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 184	0.1053	0.0%	0.1052	0.1053	0.1386	0.0890		
ТГК-4	TGKD	1 049	0.0005	0.0%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	764	0.0006	0.0%	0.0006	0.0000	0.0007	0.0004		
ТГК-6	TGKF	1 052	0.0006	0.0%	0.0006	0.0000	0.0007	0.0003		
ТГК-7	TGKG	2 221	0.0740	0.0%	0.0700	0.0890	0.0802	0.0440		
ТГК-9	TGKI	1 261	0.0002	0.0%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 374	1.5612	0.0%	1.5612	1.5648	2.0443	1.0118		
ТГК-11	TGKK	360	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	4 140	0.8685	0.0%	0.8686	0.8711	0.9687	0.4008		
МРСК Центра	MRKC	1 809	0.0429	0.0%	0.0429	0.0431	0.0504	0.0239	0.0470	держать
МРСК СК	MRKK	174	5.8941	0.0%	5.8787	5.8941	7.7010	3.8984	8.5000	покупать
МРСК ЦП	MRKP	1 132	0.0100	0.0%	0.0100	0.0100	0.0111	0.0053	0.0138	покупать
МРСК Сибири	MRKS	910	0.0102	0.0%	0.0102	0.0102	0.0141	0.0078	0.0115	держать
МРСК Урала	MRKU	969	0.0111	0.0%	0.0111	0.0111	0.0121	0.0060	0.0138	покупать
МРСК Волги	MRKV	1 063	0.0060	0.0%	0.0059	0.0060	0.0064	0.0028	0.0075	покупать
МРСК Юга	MRKY	289	0.0058	0.0%	0.0055	0.0099	0.0081	0.0055		
МРСК СЗ	MRKZ	717	0.0075	0.0%	0.0074	0.0075	0.0093	0.0061	0.0105	покупать
МОЭСК	MSRS	2 727	0.0560	0.0%	0.0559	0.0560	0.0608	0.0335	0.0712	покупать
ФСК	FEES	14 624	0.0119	0.0%	0.0119	0.0000	0.0128	0.0093	0.0122	держать
Интер РАО	IUES	4 598	0.0016	0.0%	0.0000	0.0016	0.0024	0.0000	0.0018	держать
Ленэнерго	LSNG	785	0.8478	0.0%	0.8456	0.8487	1.1895	0.6929	1.2000	покупать
Холдинг МРСК	MRKH	7 412	0.1806	0.0%	0.1808	0.0000	0.1878	0.0930	0.2260	покупать
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	20 252	20.32	0.0%	0.00	0.00	23.59	17.20	23.80	покупать
Вымпелком	VIP.N	18 968	14.69	0.0%	0.00	0.00	20.00	12.32	17.50	покупать
Ростелеком	RTKM	3 458	4.75	0.0%	0.00	4.75	5.32	3.12	4.11	продавать
Уралсвязьинформ	URSI	1 523	0.05	0.0%	0.05	0.05	0.05	0.03	0.0471	продавать
Волгателеком	VTEL	1 129	4.59	0.0%	4.59	4.59	4.76	2.82	4.61	держать
Центртелеком	CTLK	1 667	1.06	0.0%	1.06	1.06	1.11	0.45	1.063	держать
Сибирьтелеком	STKM	1 058	0.09	0.0%	0.09	0.09	0.09	0.04	0.0883	держать
СЗТ	SPTL	879	1.00	0.0%	1.00	1.00	1.06	0.61	1.00	держать
ЮТК	UTEL	623	0.21	0.0%	0.21	0.21	0.22	0.12	0.2121	держать
Дальсвязь	DLSV	417	4.36	0.0%	4.36	4.36	4.49	2.63	4.38	держать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 685	6.43	0.0%	6.42	6.43	7.19	5.23	8.33	покупать
АФК Система	SSAq.L	11 966	24.80	0.0%	24.65	24.75	31.48	20.52		

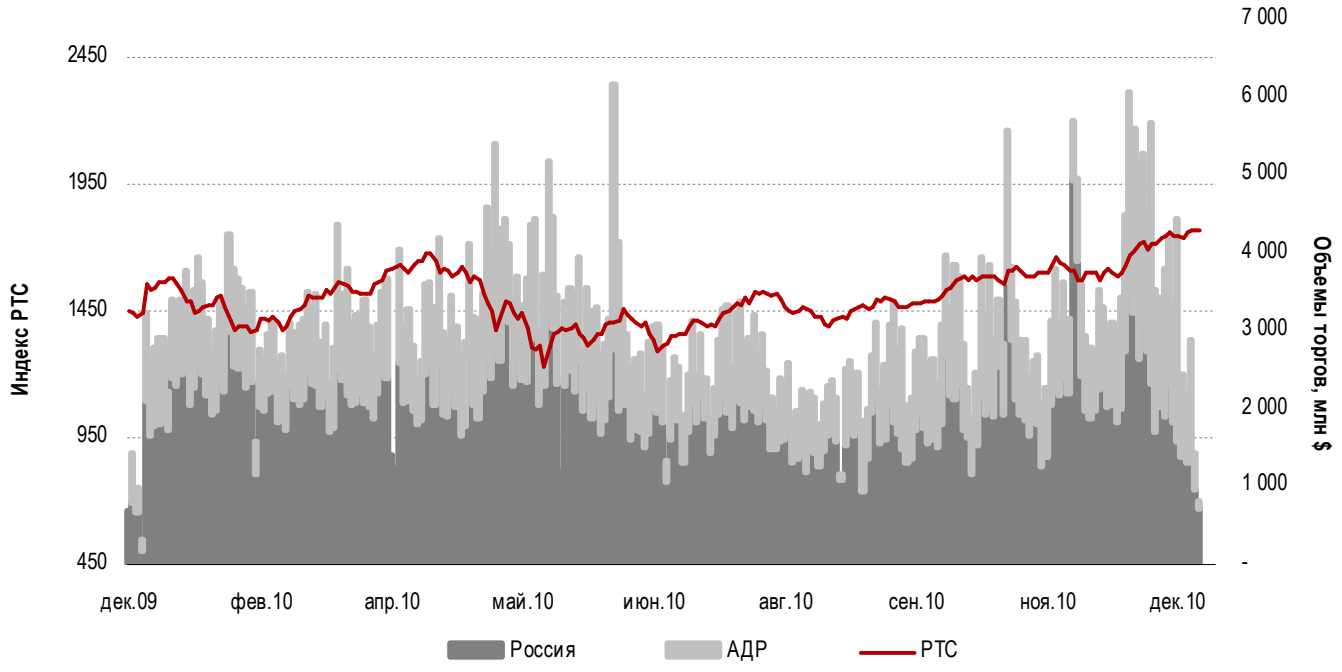
Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	1 690	1.22	0.0%	1.22	1.22	1.31	0.36	0.90	продавать
ГАЗ	GAZA	681	36.75	0.0%	36.50	37.50	37.50	20.80		
Соллерс	SVAV	721	21.03	0.0%	21.02	21.03	22.66	12.13	23.70	держать
КАМАЗ	KMAZ	1 695	2.40	0.0%	2.40	2.40	2.85	1.95	2.20	продавать
Силовые машины	SILM	2 617	0.30	0.0%	0.30	0.30	0.32	0.18		
ОМЗ	OMZZ	127	3.58	0.0%	3.58	3.59	4.52	1.89		
Красный котельшик	KRKO	129	0.60	0.0%	0.35	0.69	1.00	0.49		
Иркут	IRKT	331	0.34	0.0%	0.34	0.34	0.36	0.23		
УМПО	UFMO	120	0.45	0.0%	0.47	0.60	0.00	0.00		
НПО Сатурн	satr	40	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	1.34		
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	2 919	2.63	0.0%	2.63	0.00	2.87	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	2 612	10.17	0.0%	9.97	10.00	15.23	8.60		
ДВМП	FESH	1 608	0.55	0.0%	0.54	0.55	0.55	0.32		
ММП	mush	67	71.00	0.0%	66.00	75.00	71.00	55.00		
Потребсектор										
X5	PJPq.L	12 017	44.25	0.0%	44.25	44.50	46.13	29.15	55.00	покупать
Магнит (GDR)	MGNTLI	13 124	29.50	0.0%	29.40	29.50	30.67	14.01	31.30	держать
Магнит (лок. акции)	MGNT	11 850	133.18	0.0%	133.20	133.62	139.99	62.40	136.00	держать
Дикси	DIXY	1 130	13.14	0.0%	13.10	13.14	14.57	7.01	16.80	покупать
Седьмой Континент	SCON	615	8.20	0.0%	5.60	8.50	9.60	7.90		
М.Видео	MVID	1 578	8.78	0.0%	8.77	8.78	9.65	3.35	11.00	покупать
Росинтер	ROST	397	24.33	0.0%	24.17	24.47	25.39	7.67	23.00	продавать
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	5 780	32.84	0.0%	0.00	0.00	32.95	17.11	33.00	держать
Синергия	SYNG	925	48.87	0.0%	48.83	49.22	49.92	24.63	55.00	держать
Фармстандарт	PHSTq.L	4 337	28.69	0.0%	27.51	28.69	31.00	16.15	30.00	держать
Верофарм	VRPH	475	47.50	0.0%	47.75	50.00	48.00	27.25	50.00	держать
Аптеки 36.6	APTK	376	3.58	0.0%	3.58	3.59	7.54	2.43		
Калина	KLNA	291	29.82	0.0%	29.82	29.84	29.88	15.11	32.00	держать
Черкизово	CHEq.L	1 237	19.15	0.0%	18.01	19.19	23.51	10.50		
Разгуляй	GRAZ	247	1.56	0.0%	1.56	1.56	2.19	1.22		
Балтика	PKBA	7 206	47.50	0.0%	44.43	0.00	58.85	25.45		
Русское море	RSEA	221	2.78	0.0%	2.78	2.80	9.33	2.09		
Медиа и IT										
CTC Media	CTCM.O	3 581	22.88	0.0%	0.00	0.00	25.17	12.21	26.45	покупать
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	234	1.67	0.0%	0.00	1.67	1.77	1.07		
Армада	ARMD	150	12.49	0.0%	12.46	12.48	12.90	4.66		
Ситроникс	SITRq.L	193	1.01	0.0%	0.90	1.02	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	14 861	7.00	0.0%	7.00	0.00	7.48	3.06	7.33	держать
Сильвинит	SILV	7 004	895.00	0.0%	880.00	895.00	950.00	498.00	977.80	держать
Акрон	AKRN	1 727	36.22	0.0%	36.17	36.39	38.75	23.38	35.80	продавать
Апатит	apat	2 089	335.00	0.0%	335.00	345.00	380.00	268.00		
Аммофос	ammo	947	105.00	0.0%	105.00	110.00	107.00	53.00		
Нефтехимия										
Нижнекамскнефтехим	NKNC	1 257	0.78	0.0%	0.73	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	1.60	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	379	272.00	0.0%	272.00	280.00	390.00	220.00		
НЗХК	nzhk	170	7.00	0.0%	6.50	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	2 151	4.36	0.0%	4.34	4.36	5.97	3.02		
ЛСР	LSRG	3 435	33.34	0.0%	33.27	33.45	42.04	18.23		
AFI Development	AFIDq.L	1 165	1.11	0.0%	1.11	1.12	1.45	0.68		
Открытые инвестиции	OPIN	726	47.50	0.0%	43.00	50.00	47.50	26.60		
Система Галс	HALSq.L	366	1.63	0.0%	1.61	1.63	2.17	0.90		
RGI International Ltd.	RGI	426	2.64	0.0%	2.57	2.70	2.64	1.10		
Мостотрест	mstt	2 298	8.14	0.0%	8.02	8.14	8.70	5.91		
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

Фондовый рынок США



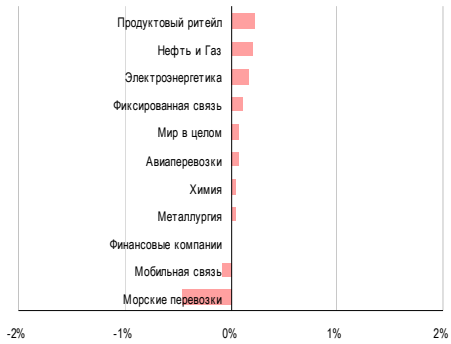
Европейские фондовые рынки



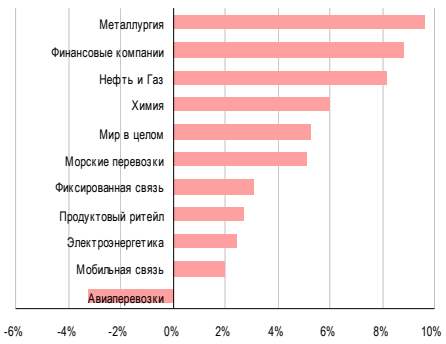
Индексы MSCI



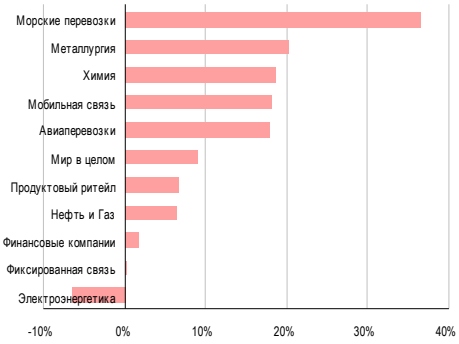
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

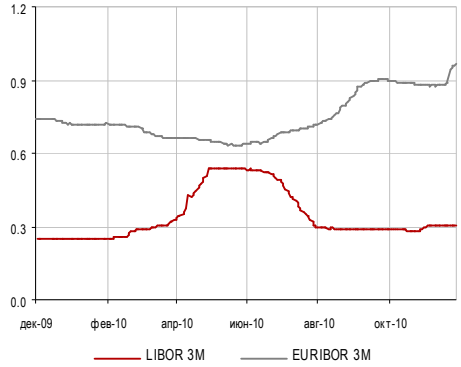


Индексы MSCI: динамика с начала года

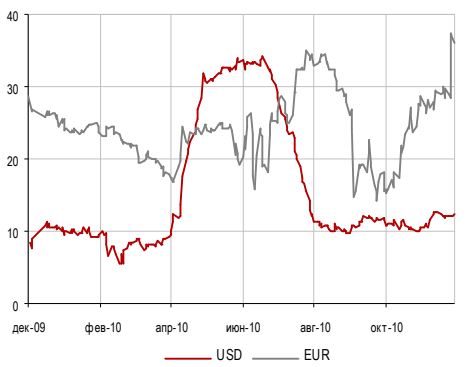


Глобальный валютный и денежный рынки

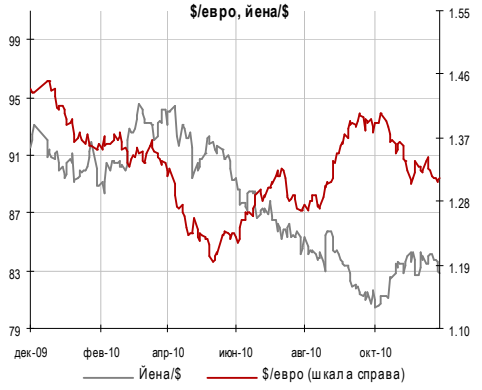
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

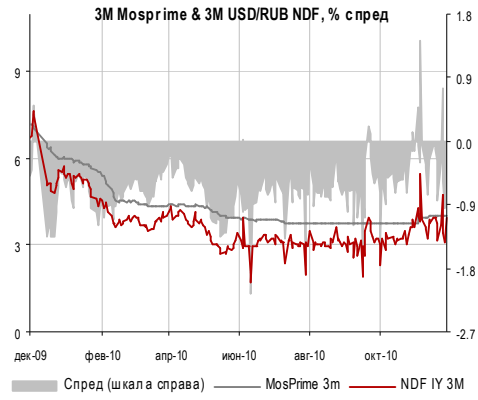


$/евро, йена/$

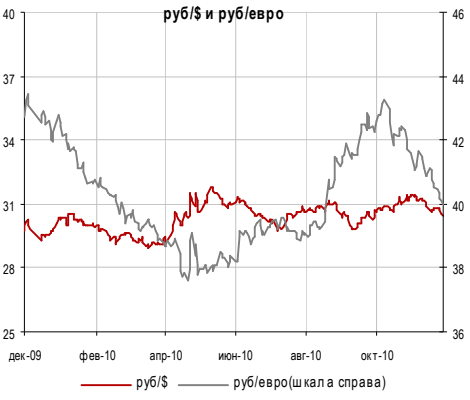


Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро

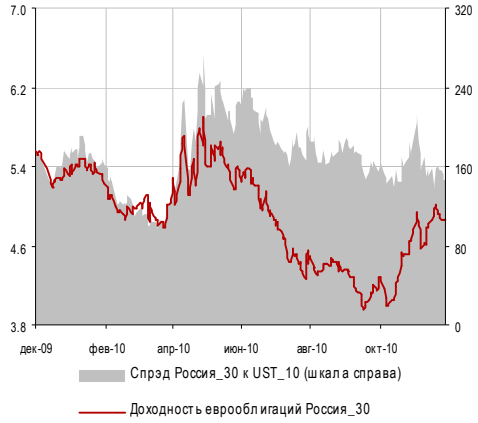


Бивалютная корзина

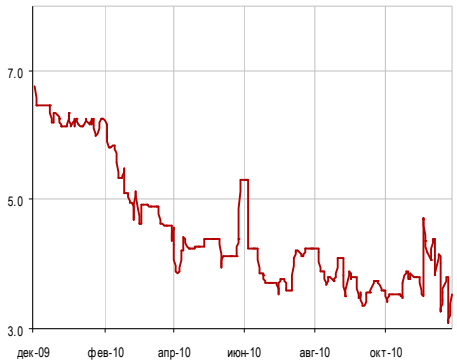


Долговые рынки

Долговые рынки



Доходность ОФЗ 25059

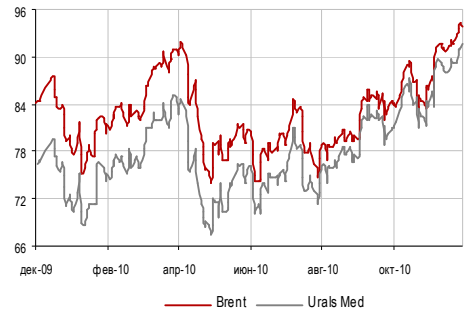


Доходность еврооблигаций

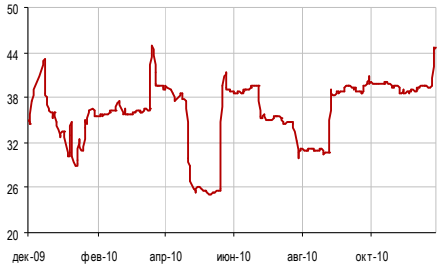


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



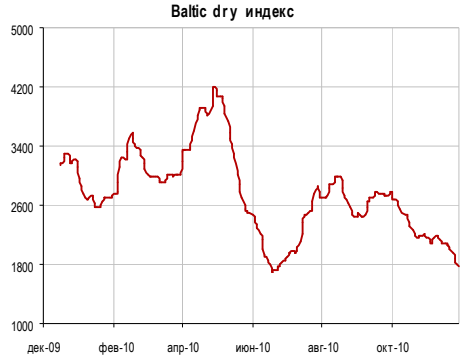
Сталь LME, $/тонна



Никель, $/тонна



Baltic dry индекс



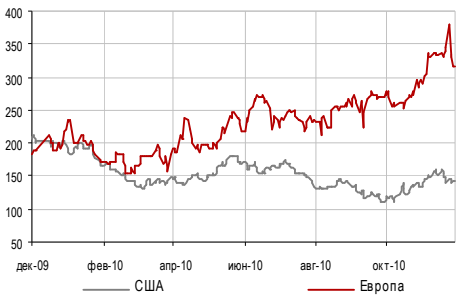
Карбамид, fob Южный



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.