Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

Индикаторы		цена	изм.	изм., %
РТС	↑	1773.1	3.2	0.2%
ММВБ	↑	1664.9	1.3	0.1%
Mcap, $ млрд	↓	2.5	0.0	-0.7%
Обороты		**$ млн**	**изм.**	**изм., %**
РТС	↑	254.5	4.5	1.8%
ММВБ	↑	660.3	173.4	35.6%
АДР	↑	120.2	0.1	0.1%
ВСЕГО	↑	1035.1	177.9	20.8%

Индекс ММВБ внутри дня



Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓	194.4	-0.3%	497.2
HYDR	↓	1.627	-0.2%	28.9
FEES	↑	0.367	1.9%	17.7
LKOH	↑	1741.5	0.3%	151.1
SIBN	↑	127.6	0.3%	5.3
SNGS	↓	30.69	-0.5%	31.8
TATN	↓	146.7	-0.3%	8.8
ROSN	↑	219.5	0.4%	106.2
GMKN	↑	6798.8	0.6%	283.0
CHMF	↑	507.1	0.3%	33.5
URKA	↑	212.5	0.9%	33.8
SBER	↓	104.53	-0.6%	558.3
VTBR	↓	0.1010	-0.4%	34.2
RTKM	↑	144.7	0.4%	2.1
URSI	↓	1.415	-0.1%	7.9
MBT	↑	20.39	0.5%	82.6
VIP	↑	14.96	0.4%	39.6
MTL	↑	28.78	0.8%	88.1
WBD	↑	33.00	0.1%	28.3

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Индексы		цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↑	1125.9	0.9	0.1%
MSCI Russia	↑	930.5	0.9	0.1%
Dow Jones	↑	11575.5	20.5	0.2%
Nasdaq	↓	2662.9	-4.4	-0.2%
FTSE 100	↑	6008.9	12.9	0.2%
Nikkei	↑	10344.5	52.2	0.5%
RTS 1M Fut	↑	1765.6		
VIX	↓	17.5	0.0	-0.2%
Валюты				
EUR/USD	↓	1.3127	0.000	0.0%
RUB/USD	↓	30.31	-0.12	-0.4%
Товары		**цена**	**изм.**	**изм., %**
NYMEX Fut	↓	91.46	0.0	0.0%
Urals NWE	↑	91.6	0.4	0.4%
Сталь (LME)	↑	552.0	2.0	0.4%
Никель	↑	24091	556	2.3%
Золото	↑	1406.3	0.4	0.0%
Долги		**цена**	**изм.**	**YTM, %**
RUS_30	↑	115.4	0.0	4.86%
UST_10	↑	106.5	0.0	2.9%

На рынке

Снижение азиатских рынков и негативная статистика по индексу потребительского доверия из США не позволили российскому рынку акций продемонстрировать рост по итогам вторника: индекс ММВБ (+0.1 %) закрылся на уровнях предыдущего дня.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Роснефть обнародовала производственные планы на 2011 год

Электроэнергетика

МОЭСК: хорошие итоги полугодия поддержат котировки

ИнтерРАО: Консолидация продолжается

Утверждены RAB-тарифы для ФСК, Ленэнерго и Тюменьэнерго

Металлургия

Норильский никель не достиг договоренности с РУСАЛом, но утвердил бюджет на 2011 год

Календарь событий

15 января
Евраз представит операционные результаты за 4-й квартал 2010г.

18 января
Полиметалл представит операционные результаты за 4-й квартал 2010г.

21 января
НЛМК представит операционные результаты за 4-й квартал 2010г.

10 февраля
Северсталь представит операционные результаты за 4-й квартал 2010г.

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

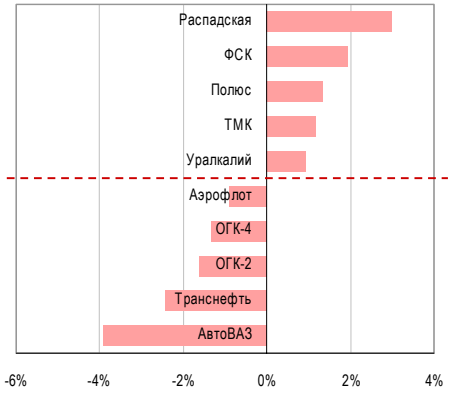
На тех же уровнях

Снижение азиатских рынков и негативная статистика по индексу потребительского доверия из США не позволили российскому рынку акций продемонстрировать рост по итогам вторника: индекс ММВБ (+0.1 %) закрылся на уровнях предыдущего дня. Некоторое движение было, тем не менее, заметно в бумагах энергокомпаний, некоторые из которых отреагировали на публикацию оценки при обмене активами с ИнтерРАО.

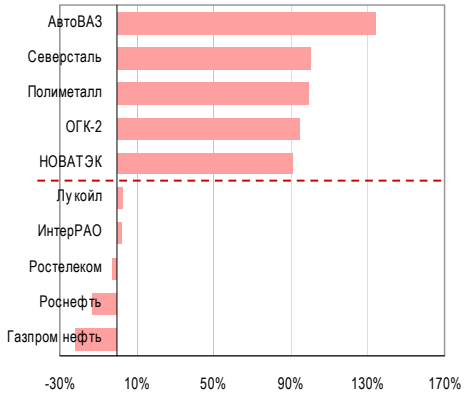
Вряд ли до конца года можно ожидать серьезных изменений – участники рынка явно лишь «доторговывают» год, оставляя более активные действия на январь.

Волов Юрий,CFA

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры с начала года



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- Как сообщают Ведомости, **ВЭБ внес в Ростелеком список кандидатов в Совет директоров объединенной компании**. **В этом списке есть** несколько менеджеров самого ВЭБа, а также **президент Комстар-ОТС Сергей Приданцев.** Сейчас у ВЭБа 9.8 % голосующих акций Ростелекома плюс еще 30 %, которыми он управляет от имени АСВ.

Нефть и газ

ROSN	7.24
Капитализация, $ млн	76 768
Цель, $	7.08
Рекомендация	продавать

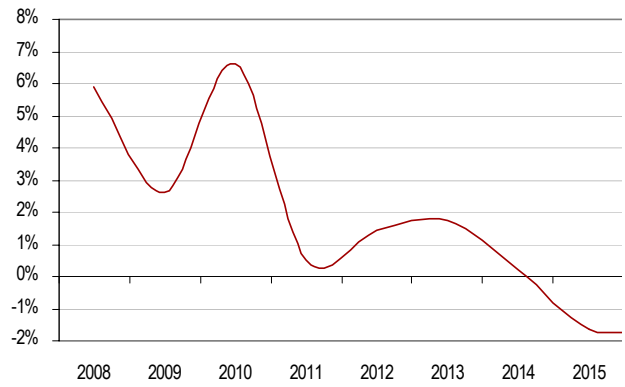
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	6.7	5.0	5.5
P/E	10.7	7.2	8.6

Роснефть обнародовала производственные планы на 2011 год

Событие. В следующем году Роснефть увеличит добычу на 0.5 % до 120.2 млн т. Об этом Интерфаксу заявил глава компании Эдуард Худайнатов.

Комментарий. По всей видимости, Эдуард Худайнатов, называя планируемый объем производства нефти по компании (120.2 млн т), включил в свой прогноз всю добычу Томскнефти (хотя Роснефть владеет всего 50%-ной долей в данном активе), и следовательно, фактические данные, отражаемые в отчетности по US GAAP, будут ниже (примерно на 5 млн т). С учетом того, что дополнительный прирост добычи на Ванкоре в следующем году принесет компании примерно 2 млн т, общее снижение добычи по остальным активам оценивается менеджментом примерно в 1.4 млн т (мы ожидали менее существенного снижения – порядка 0.8-1.0 млн т). По всей видимости, в следующем году продолжится значительное снижение добычи на месторождениях Пурнефтегаза (за 9 месяцев текущего года снижение добычи составляет 8.4 %, при этом по сравнению с 2005 годом падение превышает 20 %) и стагнация на активах Юганскнефтегаза, даже несмотря на наличие высоких дебитов по новым скважинам. Как бы то ни было, мы ожидаем, что Роснефть в ближайшие годы не сможет демонстрировать высокие темпы прироста добычи, наблюдаемые в прежние годы.

Динамика добычи нефти по Роснефти, %



Источники: данные компании, Bloomberg, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Влияние на рынок. Рынок оценивал Роснефть по премиальным мультипликатором (EV/EBITDA находится на уровне 4.5 против 3.5 у ЛУКОЙЛа и 3.9 у Газпром нефти), ожидая продления налоговых льгот на Ванкорское месторождение и сохранения высокие темпы добычи. В случае если этого не произойдет, бумаги ROSN могут продолжить чувствовать себя хуже рынка.

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

Электроэнергетика

МОЭСК: хорошие итоги полугодия поддержат котировки

MSRS	0.0545
Капитализация, $ млн	2 652
Цель, $	0.0712
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	4.6	3.7	3.6
P/E	7.8	10.4	8.7

Событие. МОЭСК опубликовала показатели деятельности за 6 месяцев по международным стандартам отчетности.

Показатели МОЭСК по МСФО

млн руб.	1 пол. 09	1 пол. 10	г-к-г, %	1 пол. 10 по РСБУ	Изм., %
Выручка	41 584	52 333	26	51 940	1
в т.ч. передача	37 652	45 049	20		
техприсоединение	3 560	7 003	97		
Опер. расходы	29 558	40 799	38	40 710	0
Опер. прибыль	12 026	11 534	- 4	11 230	3
маржа, %	28.9	22.0			
EBITDA	16 956	17 412	3		
маржа, %	40.8	33.3			
Чистая прибыль	7 534	7 950	6	6 804	17
маржа, %	18.1	15.2			
Операционный ДП	17 945	14 985	- 16		
Чистый долг	43 005	38 964	- 9		

Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

Комментарий. Результаты компании по российским стандартам оказались немного лучше данных российской отчетности: операционная прибыль превысила соответствующий показатель РСБУ на 3 %, чистая прибыль – на 17 %.

Как мы уже отмечали, большая часть прибыли МОЭСК связана с доходами от присоединений, которые в дальнейшем могут снижаться. При переходе сетей на RAB плата за техприсоединение будет полностью отменена. Поэтому наиболее важным фактором для МОЭСК в следующем году будет вопрос о переходе на RAB и параметры нового регулирования, включая размер базы капитала.

Влияние на рынок. Хорошие результаты МОЭСК за полугодие могут сгладить негативный эффект от отсутствия решения регулятора по вопросу перехода на RAB, а также непогоды и аварий на линиях передач в последнее время.

Лямин Михаил, Рубинов Иван, CFA

ИнтерРАО: Консолидация продолжается

IUES	0.0016
Капитализация, $ млн	4 678
Цель, $	0.0018
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	neg.	13.2	11.9
P/E	neg.	206.7	36.3

Событие. Вчера ИнтерРАО объявило параметры размещения дополнительной эмиссии, включая цену размещения и оценку активов, передаваемых в оплату дополнительных акций.

Комментарий. Цена размещения, утвержденная Советом директоров компании, составила 0.0535 руб. за акцию, или на 9 % выше текущих рыночных котировок. Данная цена совпала с оценкой, опубликованной ранее СМИ, и, судя по динамике акций ИнтерРАО в течение дня, не стала большой неожиданностью для рынка.

Наиболее высокие оценки получили Новосибирскэнерго и ОГК-6 (отклонение от цены закрытия составило 45 % и 8.2 % соответственно). Значительно ниже рыночных котировок были оценены сбытовые компании, которые в настоящее время принадлежат РусГидро: Петербургская сбытовая компания – в 3 раза, Мосэнергосбыт – на 29 %.

Также ИнтерРАО объявило о возможности перехода на единую акцию с ОГК-1 и другим компаниями, где у него будет контрольная доля активов. Вероятно, к числу таких компаний можно отнести ОГК-3: по сообщению Reuters, сделка по продаже ОГК-3 в пользу ИнтерРАО полностью согласована Советом директоров Норникеля. Тем не менее, исходя из оценки ИнтерРАО и возможных коэффициентов конвертации, переход на единую акцию пока не предлагает особых выгод для существующих акционеров ОГК-1 и ОГК-3.

Влияние на рынок. Мы нейтрально относимся к опубликованной оценке компании и намерены учесть изменения в уставном капитале и приобретение активов после завершения допэмиссии.

Лямин Михаил, Рубинов Иван, CFA

FEES			0.0121
Капитализация, $ млн			14 940
Цель, $			0.0122
Рекомендация			держать
	2009	**2010**	**2011**
EV/EBITDA	14.0	5.7	5.3
P/E	neg.	21.8	12.5

LSNG			0.8465
Капитализация, $ млн			784
Цель, $			1.2
Рекомендация			покупать
	2009	**2010**	**2011**
EV/EBITDA	3.7	3.9	2.3
P/E	8.8	17.0	4.5

Утверждены RAB-тарифы для ФСК, Ленэнерго и Тюменьэнерго

Событие. Вчера ФСТ России согласовала переход Ленэнерго и Тюменьэнерго к регулированию тарифов по методу доходности инвестированного капитала (RAB) с 01.01.2011. Как сообщил источник Интерфакса, тарифы для третьей распределительной сетевой компании – МОЭСК – не рассматривались регулятором, но есть возможность, что этот вопрос будет решен до конца года.

Правление ФСТ также утвердило RAB-тариф для ФСК на пятилетний период.

Комментарий. Мы ожидали согласование нового регулирования для Ленэнерго для Тюменьэнерго. В соответствии с заявками, поданными региональными регуляторами, первоначальная база капитала Ленэнерго составит 78.5 млрд руб. База Тюменьэнерго не объявлена, и мы оцениваем ее в 112 млрд руб. Окончательные параметры будут определены 31 декабря региональными РЭКами.

По нашим оценкам, последние решения ФСТ повысили долю долгосрочных тарифов по Холдингу МРСК с 60 % до 79 %. Единственной сетевой компанией, вопрос о переходе на RAB которой до сих пор не решен, остается МОЭСК.

По сообщению Интерфакса, темпы роста тарифа ФСК на 2011 год остались на первоначальном уровне, который был утвержден при введении RAB в прошлом году. Таким образом, опасения относительно пересмотра роста тарифов в сторону понижения не нашли подтверждения, и стоимость услуг ФСК в 2011 г. увеличится на 31.2 %, как и планировалось. В части регионов изменение роста тарифов будет неравномерным, наиболее низкие темпы роста будут наблюдаться на Северном Кавказе.

Влияние на рынок. Мы позитивно оцениваем появление RAB-тарифов в Ленэнерго, которые помогут раскрыть справедливую стоимость компании. Положительным также является решение регулятора сохранить рост тарифов ФСК на уровне первоначальных планов. Вчера котировки ФСК выросли на ММВБ на 1.4 %, и в ближайшее время положительное влияние сохранения тарифов, возможно, будет ослабевать.

Лямин Михаил, Рубинов Иван, CFA

Металлургия

Норильский никель не достиг договоренности с РУСАЛом, но утвердил бюджет на 2011 год

GMKN	224.36
Капитализация, $ млн	42 769
Цель, $	250.00
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	9.2	5.5	5.2
P/E	16.4	8.2	7.9

Событие. Норильский никель вчера объявил об утверждении бюджета на 2011 год на Совете директоров компании. Предполагается, что капитальные затраты ГМК в 2011 г. составят $ 2.8 млрд, производство никеля российскими предприятиями – до 235 тыс. т, меди – 358 тыс. т, платины – до 21 т, палладия – до 84 т. Компания ожидает, что ее чистая прибыль в следующем году останется на уровне 2010 г.

Также по информации Интерфакса Норильский никель так и не достиг согласия с РУСАЛом по вопросу выкупа принадлежащего алюминиевой компании 25%-ного пакета акций ГМК. Reuters сообщает, что Совет директоров ГМК одобрил обмен ОГК-3 на акции ИнтерРАО, а издание «Маркер» пишет, что на вчерашнем заседании Совета была также одобрена вызвавшая протесты со стороны РУСАЛа программа увеличения капитализации ГМК, предусматривающая выкуп акций на $ 4.5 млрд.

Комментарий. Новости, пришедшие с Совета директоров Норникеля, трудно назвать неожиданными, но можно трактовать весьма неоднозначно. Безусловно, приобретение на открытом рынке бумаг на $ 4.5 млрд (что по текущим ценам составляет около 10 % уставного капитала ГМК, или более четверти free float) способно оказать значимую поддержку акциям Норникеля. В то же время вряд ли акционерная структура компании, при которой значительный пакет ее акций станет казначейским, будет лучше текущей с точки зрении миноритариев. Несколько разочаровывают и основные параметры бюджета компании на следующий год. Мы также ожидаем, что чистая прибыль компании в 2011 г. будет близка к уровням 2010 г. (в нашей модели заложен рост этого показателя на 3 %), однако при этом ждем значительно меньшего объема капиталовложений ($ 1.7 млрд против заложенных в бюджете $ 2.8 млрд). Впрочем, напомним, что и в начале 2010 г. руководство ГМК также заявляло о планируемом сарех по итогам года в $ 2.6 млрд (включая ОГК-3), в то время как за первую половину года была потрачена лишь четверть этой суммы.

Производственные планы ГМК пока сложно назвать впечатляющими: они фактически предусматривают стабильные объемы производства никеля и платины в РФ и сокращение выпуска меди и палладия на 2 % и 4 % соответственно. Мы надеялись, что снижения производства двух последних продуктов удастся избежать, тем более что текущие цены на них на мировом рынке находятся на весьма высоком уровне.

Влияние на рынок. Потенциальный buy back на $ 4.5 млрд является важной спекулятивной идеей в бумагах ГМК, которая перевешивает слабый негатив от не слишком агрессивных производственных прогнозов и высокого сарех на 2011 год. Тем не менее, информация о выкупе не является новостью для рынка, и какой-то резкой реакции в бумагах компании в предновогодние дни мы не ожидаем.

Волов Юрий,CFA Кучеров Андрей

Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	min	Цель, $	Рекомендация
Нефть и газ										
Лукойл	LKOH	48 880	57.47	0.3%	0.00	57.50	61.84	46.20	73.25	покупать
Газпром	GAZP	151 863	6.41	-0.3%	6.41	0.00	6.54	4.69	7.08	держать
Сургутнефтегаз	SNGS	36 186	1.01	-0.5%	0.00	1.01	1.11	0.77	1.01	продавать
Роснефть	ROSN	76 768	7.24	0.4%	7.24	0.00	9.00	5.85	7.08	продавать
ТНК-ВР	tnbp	40 792	2.72	0.0%	2.65	2.70	3.00	1.73	2.36	продавать
Газпром нефть	SIBN	19 968	4.21	0.3%	0.00	4.21	5.87	3.33	5.03	держать
Татнефть	TATN	10 545	4.84	-0.3%	0.00	4.84	5.12	3.95	4.72	продавать
НОВАТЭК	NVTK	32 567	10.73	0.2%	10.71	10.71	11.10	5.38	9.38	продавать
Транснефть п.	TRNFP	2 001	1287	-2.5%	1288	1288	1396	749		
Башнефть	BANE	7 556	44.40	-0.1%	44.30	44.60	50.00	26.25	58.53	покупать
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 922	0.51	-0.3%	0.51	0.51	0.58	0.39	0.56	держать
Татнефть п.	TATNP3	406	2.75	0.3%	2.75	2.75	3.17	2.05	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	472	9.65	0.5%	9.65	9.85	12.83	7.49	9.37	продавать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	42 769	224.36	0.6%	224.28	0.00	226.86	138.60	250.00	держать
РУСАЛ	486	23 351	1.54	-1.0%	1.54	1.54	1.58	0.86		
Полюс Золото	PLZL	11 872	62.28	1.3%	62.26	62.07	65.90	40.35	70.70	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	7 349	18.40	0.0%	18.40	18.61	22.49	8.87	21.64	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 328	115.20	-1.7%	0.00	115.29	146.11	67.48	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	62.26	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	299.00	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	26 785	4.47	0.0%	4.47	4.47	4.74	2.62	3.82	продавать
Северсталь	CHMF	16 863	16.73	0.3%	16.74	0.00	17.24	8.22	22.70	покупать
ММК	MAGN	11 911	1.07	0.3%	1.06	1.07	1.14	0.69	1.48	покупать
Мечел	MTL.N	11 980	28.78	0.8%	28.80	28.81	31.79	17.17	38.30	покупать
Мечел п.	MTL/P	2 503	9.02	-2.0%	9.00	9.06	9.60	5.96	13.00	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	284	0.57	-1.3%	0.57	0.57	0.60	0.29		
Чусовской МЗ	chmz	20	8.72	0.0%	0.00	15.00	28.10	8.55		
Распадская	RASP	5 493	7.03	3.0%	7.00	7.04	7.67	3.78	9.92	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 679	46.50	0.0%	42.50	47.50	55.00	35.50		
Белон	BELO	948	0.82	-1.0%	0.82	0.83	1.30	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	1 181	2.50	0.0%	2.30	2.65	2.50	1.65		
Выксунский МЗ	vsmz	2 422	1410.00	0.0%	1405.00	1565.00	1550.00	1100.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	74 464	3.45	-0.6%	0.00	3.45	3.59	2.11	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	5 770	32.06	1.0%	32.08	32.05	36.86	25.74		
Уралсиб	USBN	2 341	0.01	0.0%	0.01	0.01	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	4 651	3.74	-1.5%	3.76	3.76	5.48	2.64		
Возрождение	VZRZ	1 059	44.58	0.0%	44.62	44.62	48.35	26.93		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	1 567	5.55	-0.7%	5.53	5.55	5.91	2.49	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	15 500	0.0537	-0.2%	0.0537	0.0000	0.0613	0.0373	0.0730	покупать
ФСК	FEES	14 940	0.0121	1.9%	0.0000	0.0121	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%	0.0585	0.0625	0.0650	0.0306	0.0810	покупать
ОГК-3	OGKC	2 680	0.0564	-0.2%	0.0564	0.0565	0.0750	0.0419	0.0630	держать
ОГК-4	OGK4	6 067	0.0962	-1.3%	0.0962	0.0965	0.1106	0.0525	0.1210	покупать
ОГК-5	OGKE	3 243	0.0917	0.0%	0.0916	0.0917	0.1001	0.0695	0.1300	покупать
ОГК-6	OGKF	1 542	0.0478	0.6%	0.0000	0.0479	0.0581	0.0236	0.0420	продавать
ТГК-1	TGKA	2 684	0.0007	1.0%	0.0007	0.0007	0.0009	0.0005		
ТГК-2	TGKB	409	0.0003	2.4%	0.0003	0.0003	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 226	0.1063	1.0%	0.1064	0.1065	0.1393	0.0894		
ТГК-4	TGKD	1 048	0.0005	1.2%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	735	0.0006	-1.6%	0.0006	0.0006	0.0007	0.0004		
ТГК-6	TGKF	1 039	0.0006	-1.2%	0.0006	0.0006	0.0007	0.0003		
ТГК-7	TGKG	2 188	0.0729	-1.5%	0.0700	0.0890	0.0802	0.0440		
ТГК-9	TGKI	1 241	0.0002	0.0%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 381	1.5685	-0.3%	1.5685	1.5692	2.0543	1.0167		
ТГК-11	TGKK	344	0.0007	-3.3%	0.0007	0.0007	0.0010	0.0005		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	184	0.0001	-2.4%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	4 075	0.8548	-2.1%	0.8549	0.8580	0.9735	0.4028		
МРСК Центра	MRKC	1 808	0.0428	-0.2%	0.0426	0.0429	0.0507	0.0241	0.0470	держать
МРСК СК	MRKK	172	5.8110	-1.6%	5.8080	5.8209	7.7385	3.9174	8.5000	покупать
МРСК ЦП	MRKP	1 123	0.0100	0.2%	0.0100	0.0100	0.0112	0.0053	0.0138	покупать
МРСК Сибири	MRKS	884	0.0099	-1.7%	0.0099	0.0099	0.0142	0.0078	0.0115	держать
МРСК Урала	MRKU	966	0.0110	-0.2%	0.0110	0.0110	0.0122	0.0060	0.0138	покупать
МРСК Волги	MRKV	1 060	0.0059	0.3%	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	706	0.0074	-1.7%	0.0074	0.0074	0.0093	0.0062	0.0105	покупать
МОЭСК	MSRS	2 652	0.0545	-1.7%	0.0544	0.0545	0.0611	0.0337	0.0712	покупать
ФСК	FEES	14 940	0.0121	1.9%	0.0000	0.0121	0.0128	0.0093	0.0122	держать
Интер РАО	IUES	4 678	0.0016	-0.4%	0.0016	0.0000	0.0024	0.0000	0.0018	держать
Ленэнерго	LSNG	784	0.8465	-0.4%	0.8465	0.8520	1.1953	0.6963	1.2000	покупать
Холдинг МРСК	MRKH	7 239	0.1764	-1.1%	0.1764	0.1765	0.1888	0.0935	0.2260	покупать
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	20 322	20.39	0.5%	20.37	20.38	23.59	17.20	23.80	покупать
Вымпелком	VIP.N	19 317	14.96	0.4%	14.96	14.97	20.00	12.32	17.50	покупать
Ростелеком	RTKM	3 480	4.78	0.4%	4.79	4.79	5.34	3.14	4.11	продавать
Уралсвязьинформ	URSI	1 508	0.05	-0.1%	0.05	0.05	0.05	0.03	0.0471	держать
Волгателеком	VTEL	1 122	4.56	0.1%	4.56	4.57	4.79	2.84	4.61	держать
Центртелеком	CTLK	1 681	1.07	1.0%	1.06	1.07	1.11	0.45	1.063	держать
Сибирьтелеком	STKM	1 051	0.09	-0.4%	0.09	0.09	0.09	0.04	0.0883	держать
СЗТ	SPTL	872	0.99	-0.5%	0.99	0.99	1.09	0.61	1.00	держать
ЮТК	UTEL	619	0.21	0.0%	0.21	0.21	0.22	0.12	0.2121	держать
Дальсвязь	DLSV	414	4.33	-0.2%	4.33	4.35	4.51	2.65	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		

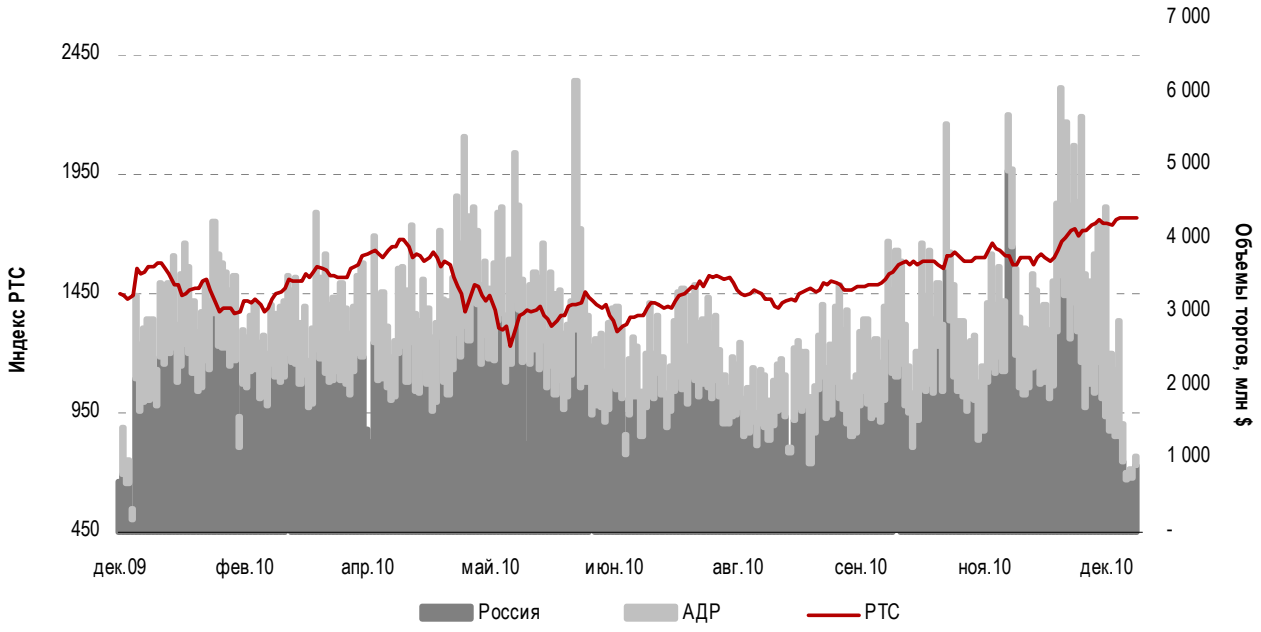
Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	1 587	1.14	-3.9%	1.14	1.15	1.32	0.36	0.90	продавать
ГАЗ	GAZA	685	37.00	0.0%	36.50	37.40	37.50	20.80		
Соллерс	SVAV	719	20.99	-0.5%	20.99	21.04	22.77	12.19	23.70	держать
КАМАЗ	KMAZ	1 685	2.38	-0.3%	2.38	2.38	2.86	1.96	2.20	продавать
Силовые машины	SILM	2 630	0.30	-0.6%	0.30	0.30	0.32	0.18		
ОМЗ	OMZZ	123	3.47	-1.0%	3.47	3.49	4.54	1.90		
Красный котельшик	KRKO	129	0.60	0.0%	0.43	0.63	1.00	0.49		
Иркут	IRKT	333	0.34	0.5%	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%	3.00	4.00	3.15	1.34		
У-УАЗ	uuaz	565	2.12	0.0%	2.10	2.25	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%	335.00	370.00	400.00	290.00		
Транспорт										
Аэрофлот	AFLT	2 874	2.59	-0.9%	2.58	2.59	2.89	1.57		
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%	10.05	10.17	15.23	8.60		
ДВМП	FESH	1 582	0.54	-1.7%	0.53	0.55	0.55	0.32		
ММП	mush	67	71.00	0.0%	67.00	80.00	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	11 669	131.14	0.1%	131.14	131.84	140.67	62.70	136.00	держать
Дикси	DIXY	1 115	12.96	-0.8%	12.94	13.04	14.64	7.13	16.80	покупать
Седьмой Континент	SCON	615	8.20	0.0%	5.60	8.50	9.60	7.90		
М.Видео	MVID	1 568	8.72	0.3%	8.70	8.72	9.70	3.37	11.00	покупать
Росинтер	ROST	409	25.08	0.7%	24.78	25.08	25.67	7.71	23.00	продавать
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	5 808	33.00	0.1%	33.00	33.03	33.08	17.11	33.00	держать
Синергия	SYNG	932	49.28	-0.6%	48.84	49.50	50.22	24.75	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%	49.00	52.00	48.00	27.25	50.00	держать
Аптеки 36.6	APTK	369	3.51	-1.5%	0.00	3.51	7.57	2.44		
Калина	KLNA	295	30.29	1.5%	29.90	30.29	30.36	15.36	32.00	держать
Черкизово	CHEq.L	1 237	19.15	0.0%	18.01	19.19	23.51	10.50		
Разгуляй	GRAZ	246	1.56	-0.5%	1.56	1.56	2.20	1.22		
Балтика	PKBA	7 264	47.88	-1.7%	47.85	48.51	59.14	25.58		
Русское море	RSEA	220	2.77	-0.9%	2.76	2.78	9.38	2.10		
Медиа и IT										
CTC Media	CTCM.O	3 592	22.95	-0.3%	22.92	22.95	25.17	12.21	26.45	держать
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	233	1.66	-3.3%	1.66	1.67	1.77	1.08		
Армада	ARMD	147	12.29	-0.2%	12.21	12.31	12.97	4.68		
Ситроникс	SITRq.L	193	1.01	0.0%	0.90	1.02	1.55	0.70		

Итоги торгов

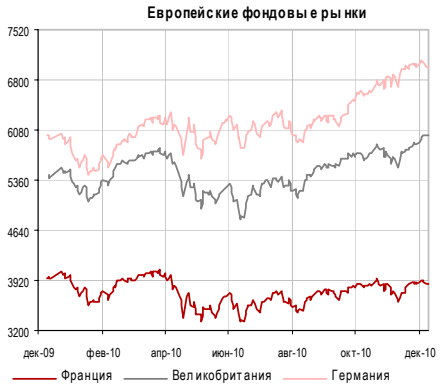
	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Минеральные удобрения										
Уралкалий	URKA	14 898	7.01	0.9%	6.98	0.00	7.52	3.08	7.33	держать
Сильвинит	SILV	7 004	895.00	0.0%	870.00	895.00	950.00	498.00	977.80	держать
Акрон	AKRN	1 722	36.12	0.8%	36.11	36.22	38.94	23.50	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	1 212	0.75	0.0%	0.73	0.78	0.78	0.47	0.58	продавать
Казаньоргсинтез	KZOS	421	0.24	0.0%	0.23	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	390	280.00	0.0%	272.00	292.00	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	3 434	33.33	-0.4%	33.33	33.36	42.24	18.48		
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	2 254	7.99	-0.4%	7.98	7.99	8.75	5.94		
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%	137.00	150.00	140.00	90.00		
Мосинжстрой	mist	175	20.00	0.0%	19.00	24.00	28.00	20.00		

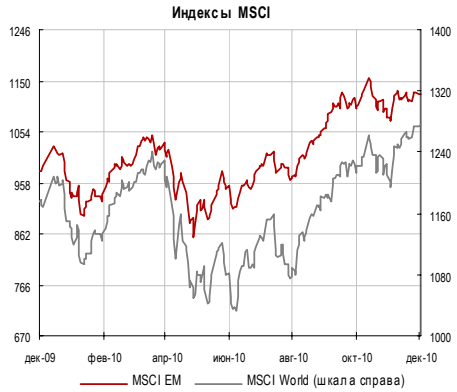
Динамика индекса РТС и объем торгов



Мировые фондовые рынки





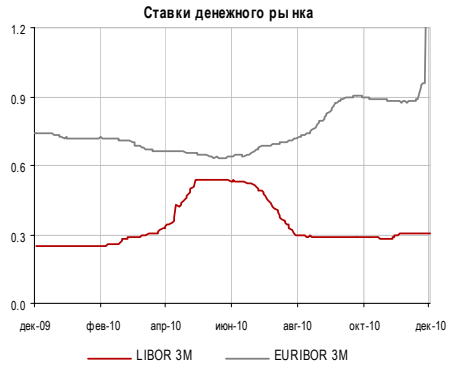


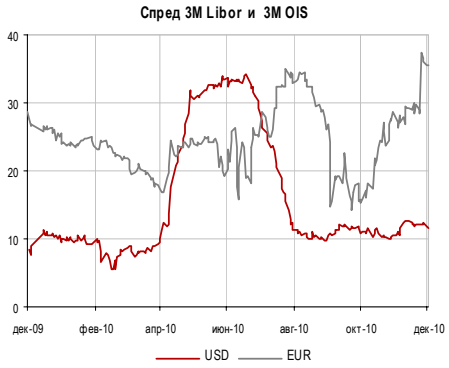


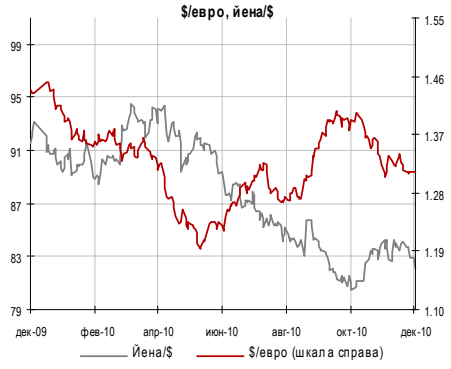




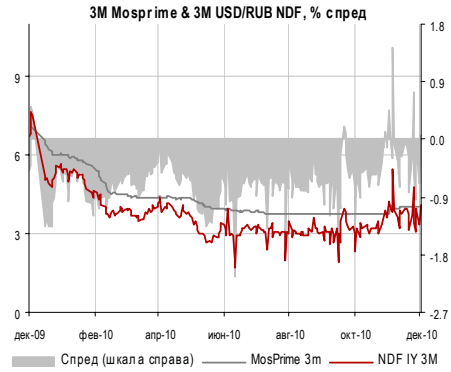
Глобальный валютный и денежный рынки







Денежно-валютный рынок

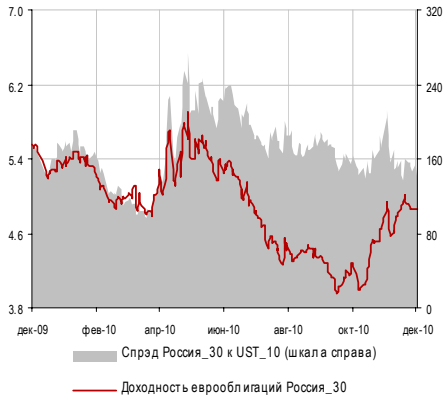




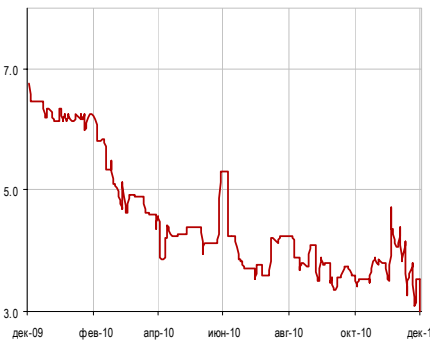


Долговые рынки

Долговые рынки



Доходность ОФЗ 25059

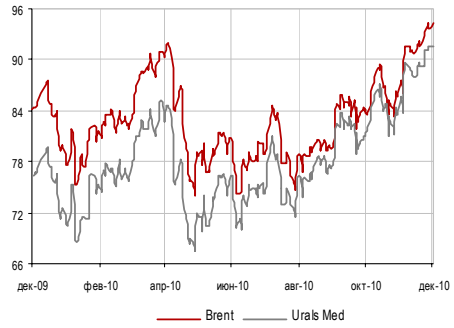


Доходность еврооблигаций



Товарные рынки

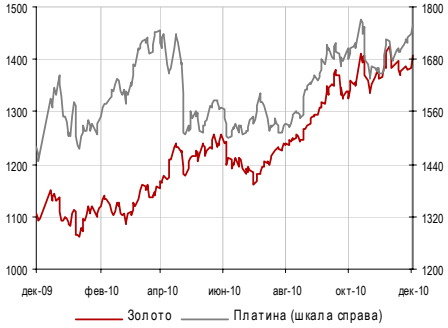
Нефть на мировом рынке, $/барр



Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



Сталь LME, $/тонна



Никель, $/тонна



Baltic dry индекс



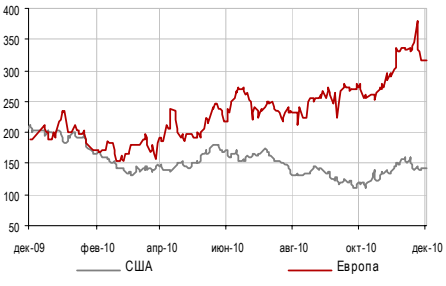
Карбамид, fob Южный



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.