Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка

Индикаторы		цена	изм.	изм., %
РТС	↑	844.8	92.2	10.9%
ММВБ_10	↑	1168.2	0.0	0.0%
Mcap, $ млрд	↑	556.7	43.6	0.0%
Обороты		**$ млн**	**изм.**	**изм., %**
РТС	↓	0.0	-13.2	
ММВБ	↓	0.0	-774.6	
АДР	↑	1926.0	126.1	7.0%
ВСЕГО	↓	1926.0	-661.7	-25.6%

Индекс RIOB внутри дня

Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑	128.5	0.0%	768.9
HYDR	↑	0.537	0.0%	0.1
FEES	↑	0.091	0.0%	0.1
LKOH	↑	1136.2	0.0%	299.4
SIBN	↑	65.0	0.0%	0.8
SNGS	↑	10.40	0.0%	134.1
TATN	↑	57.1	0.0%	9.3
ROSN	↑	103.8	0.0%	146.2
GMKN	↑	1578.0	0.0%	82.7
SBER	↑	31.54	0.0%	38.2
VTBR	↑	0.0328	0.0%	24.9
RTKM	↑	172.0	0.0%	4.0
URSI	↑	0.274	0.0%	0.0
MBT	↑	38.98	3.9%	182.5
VIP	↑	12.96	1.8%	112.2
MTL	↓	7.26	-21.8%	47.4
WBD	↑	39.65	0.3%	15.3

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Индексы		цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↓	591.9	-25.8	-4.4%
MSCI Russia	↓	534.4	-2.9	-0.5%
Dow Jones	↓	8451.2	-126.1	-1.5%
Nasdaq	↑	1649.5	4.4	0.3%
FTSE 100	↓	3932.1	-347.9	-8.8%
Nikkei	↓	8276.4	-796.3	-9.6%
Валюты				
EUR/USD	↓	1.3408	-0.019	-1.4%
RUB/USD	↑	26.21	0.07	0.3%
Товары		**цена**	**изм.**	**изм., %**
NYMEX Fut	↑	79.89	2.3	2.8%
Urals	↓	74.2	-3.7	-5.0%
Сталь (LME)	↓	360.0	-25.6	-7.1%
Никель	↓	12175.0	-1113	-9.1%
Золото	↑	869.6	20.2	2.3%
Долги		**цена**	**изм.**	**YTM, %**
RUS_30	↑	88.2	0.0	9.72%
UST_10	↑	100.8	0.0	3.8%

На рынке

Рынок пережил еще одну неделю обвального падения, по итогам которой потерял более 20 % по индексу РТС. Впрочем, падение могло бы быть более существенным, если бы не действия ФСФР, которая своим приказом предписала не начинать торги в пятницу. На этом фоне торговля российскими бумагами переместилась в Лондон, где большинство голубых фишек потеряло 10-15 %, а совокупный оборот с учетом торгов в Нью-Йорке составил около $ 2 млрд.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Стратегия

Государство потратит на покупку российских акций 175 млрд руб. до конца года?

Нефть и газ

ЛУКОЙЛ инвестирует $ 1.2 млрд в НПЗ в Бургасе

Металлургия

Северсталь сокращает производство

РУСАЛ созывает собрание акционеров ГМК

Банковский сектор

Сумма 100 % гарантии вкладов повышена с 200 тыс. руб. до 700 тыс. руб.

Уралсиббанк отчитался нейтрально по РСБУ за 9 месяцев 2008 г.

Потребительский сектор

Хорошие операционные результаты X5 за 9 месяцев 2008 г.

Машиностроение

Amtel останавливает производство

Российская экономика

Профицит бюджета по итогам 9 месяцев составил 2.52 трлн руб.

Календарь событий

Сегодня

Состоится аукцион по продаже 14.18% акций Новосибирскэнерго

29 февраля

Совет директоров РАО ЕЭС обсудит планы по распоряжению казначейскими акциями, а также обсудит параметры объединения МОЭСК и МГЭСК.

Renault подпишит договор о приобретении 25 % акций АвтоВАЗа

2 марта

В России пройдут выборы президента

3 марта

Планируется заркытие книги заявок в рамках SPO Волжской ТГК

6 марта

РАО ЕЭС завершит прием заявок на приобретение акций ТГК-10

7 марта

Банк Уралсиб представит предварительные результаты за 2007 г. По РСБУ

11 марта

Состоится внеочередное собрание акционеров Ситроникса

На рынке

По итогам минувшей недели индекс РТС потерял более 21 %

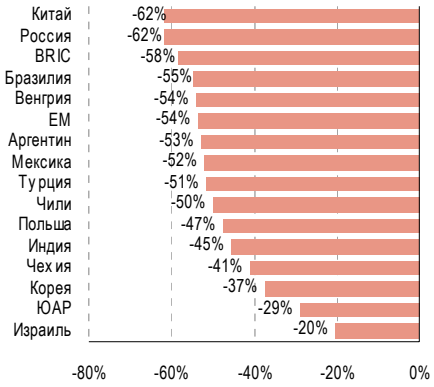
На фоне обвального падения цен на нефть, которая за день потеряла почти 10 %, основной удар продавцов на себя приняли нефтегазовые компании, на долю которых пришелся основной оборот в Лондоне. На этом фоне падение расписок Сургутнефтегаза на 1 % выглядит весьма позитивно, особенно если учесть довольно существенные обороты по бумаге: по всей видимости, все больше инвесторов осознает, что текущая капитализация меньше денежных средств и ликвидных активов на балансе компании.

В Нью-Йорке с открытия торгов котировки большинства американских акций пережили полноценный обвал – падение основных индексов достигало 8 %, однако в дальнейшем большая часть потерь была отыграна благодаря надеждам инвесторов на то, что согласованные действия монетарных властей по всему миру в состоянии спасти финансовую систему от краха. На этом фоне российские бумаги в США показали разнонаправленную динамику: продажи продолжились в сырьевых компаниях, в частности расписки Мечела потеряли более 20 %, в то время как котировкам сотовых компаний удалось подрасти.

Сегодня с утра инвесторы восстанавливают позиции в сильно подешевевших бумагах: большинство азиатских рынков торгуется в хорошем плюсе, как и фьючерсы на американские индексы, а цены на нефть после провала в конце минувшей недели сумели частично восстановиться.

Веденеев Владимир

Динамика EM за 12 месяцев



Новости коротко

- **ФСФР РФ сегодня разрешила российским биржам начать торги в обычном режиме с 10: 30 мск.**
- По словам главы Минфина Алексея Кудрина, **Россия считает оптимистичным прогноз МВФ по росту ее экономики в 2009 г. на уровне 5.5 %.**
- **По итогам минувшей недели мировые фондовые рынки пережили максимальный обвал за несколько десятилетий:** S&P 500, потеряв 18 %, снизился на максимальную величину за 75 лет, снижение Dow Jones Stoxx 600 за неделю составило 22 %, став рекордным с 1987 г.
- Фонды под управлением Prosperity Capital Management предъявили принадлежащие им акции **ТГК-2** по оферте "Корес Инвест".

Стратегия

Государство потратит на покупку российских акций 175 млрд руб. до конца года?

В пятницу председатель Правительства РФ Владимир Путин сообщил, что Внешэкономбанк назначен оператором скупки акций государством, на которую, как минимум, пойдет 175 млрд руб. в этом году и не менее 175 млрд руб. в следующем.

По словам главы Минфина Алексея Кудрина, источником средств для ВЭБа будут средства Фонда национального благосостояния, а инвестиции государства направлены не на поддержание котировок, а на получение дохода.

Исходя из заявленных сумм, в общей сложности на покупку российских акций в текущем году может быть потрачено почти $ 7 млрд. Много это или мало? По нашим оценкам, капитализация 9 крупнейших российских компаний на закрытие торгов в пятницу составляла лишь около $ 243 млрд, а стоимость бумаг в свободном обращении – порядка $ 84 млрд, при этом капитализация 4 госкомпаний оценивалась в $ 161 млрд, а стоимость free-float – в $ 51 млрд.

	Цена, $	Mcap, $ млн	Free-float, %	Стоимость free-float, $ млн
Газпром	3.9625	93 545	40.0	37 418
Роснефть	3.27	34 655	15.4	5 337
Сбербанк	1.2	25 904	25.0	6 476
ВТБ	2.13	7 161	22.0	1 575
Итого госкомпании		**161 266**		**50 806**
ЛУКОЙЛ	36	29 736	50.0	14 868
СургутНГ	0.4	14 290	25.0	3 573
ГМК	51.4	9 798	45.0	4 409
МТС	37.5	14 950	46.7	6 982
Вымпелком	12.73	13 056	25.1	3 277
Всего голубые фишки		**243 097**		**83 915**

Таким образом, денежные средства, выделенные Правительством ВЭБу, составляют порядка 8 % от стоимости free-float крупнейших компаний и почти 13 % от стоимости бумаг в свободном обращении госкомпаний.

В нашем понимании, инвестиции ВЭБа являются серьезной силой в текущих кондициях рынка и способны оказать определенную поддержку котировкам. Впрочем, учитывая заявления Кудрина, приоритетом ВЭБа будет осуществление выгодных инвестиций, а не поддержка рынка.

Очевидно, что наиболее выигрышно в глазах инвесторов в этой связи будут выглядеть бумаги госкомпаний, поскольку по их логике именно их акции государство будет покупать в первую очередь.

Веденеев Владимир

Нефть и газ

ЛУКОЙЛ инвестирует $ 1.2 млрд в НПЗ в Бургасе

LKOH	45.30
Капитализация, $ млн	37 418
Цель, $	95.03
Рекомендация	покупать

	2007	2008	2009
EV/EBITDA	3.0	1.9	1.9
P/E	3.9	2.3	2.4

Согласно данным Рейтер, ЛУКОЙЛ планирует вложить $ 1.2 млрд в свой НПЗ в Бургасе до 2014 г. и увеличить объем переработки до 10 млн т в год. По словам представителя завода, ЛУКОЙЛ будет вкладывать около $ 200 млн ежегодно до 2014 г. В 2008 г. на НПЗ планируется переработать 7.2-7.3 млн т нефти (в прошлом году переработка составила 7.06 млн т при мощности завода в 8.8 млн т). Большая часть инвестиций будет направлена на строительство нового комплекса, включающего две новые установки гидрокрекинга, которые позволят НПЗ улучшить качество выпускаемой продукции в соответствии с ужесточающимися требованиями Евросоюза относительно снижения уровня загрязнения окружающей среды.

НПЗ в Бургасе является единственным функционирующим на Балканах и обеспечивает примерно 80 % потребности Болгарии в топливе. Примерно треть производимого топлива экспортируется. ЛУКОЙЛ за рубежом также владеет заводами в Румынии, на Украине и недавно приобрел долю в НПЗ на Сицилии. Суммарная переработка компании в 2007 г. составила 52.16 млн т, из них на зарубежных НПЗ – 9.61 млн т при совокупной мощности 58.5 млн т и 14 млн т соответственно. Производство нефтепродуктов на НПЗ ЛУКОЙЛа за рубежом в 2007 г. составило 8.4 млн т.

Мы позитивно оцениваем инвестиции компании в модернизацию НПЗ, благодаря которой увеличится переработка нефти и повысится рентабельность бизнеса.

Веденеев Владимир, Вахрамеев Сергей

Металлургия

Северсталь сокращает производство

CHMF	6.25
Капитализация, $ млн	6 298
Цель, $	
Рекомендация	

	2007	2008	2009
EV/EBITDA	2.2	1.6	1.5
P/E	3.3	2.2	2.1

В пятницу Северсталь сообщила о намерении сократить производственную программу на октябрь для своих основных активов. Так, в России выпуск стали будет сокращен на 25 %, а на европейских и североамериканских активах – на 30 %. Компания также сообщила, что пересматривает свой прогноз по финансовым показателям за 2008 год, который будет опубликован позднее.

На наш взгляд, для российских подразделений Северстали сокращение выпуска коснется, прежде всего, производства полуфабрикатов и сортового проката – в Череповце на данную продукцию как раз приходится чуть более четверти от общего объема производства. Спрос на эти товары на фоне сокращения закупок со стороны строительной отрасли как на внешних рынках, так и на внутри РФ в настоящий момент практически разрушен, а цены находятся в свободном падении.

Отметим, что объявленные планы по сокращению производства на ММК и Северстали, примеру которых могут последовать и другие производители (в первую очередь, Евраз Групп), должны способствовать стабилизации российского рынка металлопродукции строительного назначения и воспрепятствовать дальнейшему падению цен. При этом, отметим также, что выпуск менее пострадавшей от финансового кризиса и связанного с ним замедления спроса плоскопрокатной продукции на крупнейших российских предприятиях по-прежнему остается достаточно рентабельным.

Волов Юрий

РУСАЛ созывает собрание акционеров ГМК

GMKN	61.00
Капитализация, $ млн	11 628
Цель, $	175.00
Рекомендация	покупать

	2007	2008	2009
EV/EBITDA	1.5	1.6	2.1
P/E	2.2	2.4	3.5

ОК «РУСАЛ» сообщила в пятницу о созыве внеочередного собрания акционеров ГМК с намерением выбрать новый Совет директоров компании в количестве 13 человек вместо ныне действующего Совета из 9 человек для «улучшения управления компанией». Дата собрания пока не определена.

Напомним, что РУСАЛ в настоящий момент контролирует 25 %+2 акции Норильского никеля, в распоряжении Интерроса, по официальным данным, находится чуть менее 30 % бумаг, еще около 4 % акций в ближайшее время будут выкуплены самой ГМК в рамках процедуры buy back. Кроме того, дочерние компании Норникеля могут выкупить (или уже выкупили с рынка) еще несколько процентов акций материнской компании. Таким образом, под контролем Интерроса и близкого к нему менеджмента ГМК может находиться около 40 % бумаг Норникеля, что, с учетом обычной явки на собрания акционеров ГМК, близко к половине от общего количества голосов присутствующих на собрании акционеров. В этих условиях намерения ОК «РУСАЛ» сформировать более лояльный для себя Совет директоров никелевой компании можно оценить весьма скептически. Впрочем, до проведения собрания акционеров ГМК, в условиях финансового кризиса, ситуация со структурой акционерного капитала компании еще может коренным образом измениться.

Волов Юрий

Банковский сектор

Сумма 100 % гарантии вкладов повышена с 200 тыс. руб. до 700 тыс. руб.

В пятницу Госдума приняла закон о повышении размера 100%-ной гарантии вкладов до 700 тыс. руб. Действие закона распространяется на все вклады с 1 октября 2008 г. По состоянию на 1 июля 2008 г., по данным Агентства по страхованию вкладов (АСВ), вклады до 100 тыс. руб. составили 1 352.1 млрд руб., или 23.6 % от суммы страхуемых вкладов; вклады от 100 до 400 тыс. руб. – 1 683.2 млрд руб. (29.3 %); депозиты от 400 до 700 тыс. руб. – 510.9 млрд руб., или 8.9 % всех вкладов; вклады свыше 700 тыс. руб. – 2 195.8 млрд руб. (38.2 %).

Наибольшая доля страховой ответственности АСВ приходится на вклады от 100 до 400 тыс. руб. – 44 %. Вторыми по объему ответственности являются вклады до 100 тыс. руб. – 37 %. Депозиты от 400 до 700 тыс. руб. занимают 11.1 % всей суммы ответственности. На вклады свыше 700 тыс. руб. приходится 7.9 %.

Существовавший до внесения изменений «потолок» гарантий по вкладам отвечал задаче защиты интересов массового вкладчика: практически все мелкие и средние вклады подпадали под страховку. Сейчас трудно судить о влиянии повышения гарантированного размера по вкладам, на темпы прироста вкладов населения у публичных российских банков, ставки по депозитам которых ниже, чем у их мелких и средних конкурентов, что, естественно, сказалось на темпах роста вкладов населения в Сбербанке в 2008 г. Однако финансовые регуляторы подстраховались на случай, если вдруг кто-то из мелких либо средних банков вдруг начнет «пылесосить» рынок с помощью высоких ставок по депозитам. В закон «О Центральном банке РФ (Банке России)» внесены изменения, наделяющие ЦБ правом ввести на срок до одного года ограничения на величину процентной ставки, которую кредитная организация определяет в договорах банковского вклада. Указанные полномочия ЦБ будут действовать до 31 декабря 2009 г.

Тем не менее, для рынка в целом повышение размера 100%-ной гарантии по вкладам можно рассматривать как своевременную превентивную меру, направленную на предотвращение паники среди населения, которую мы наблюдаем сейчас в Европе и США.

Хамракулов Дмитрий

Уралсиббанк отчитался нейтрально по РСБУ за 9 месяцев 2008 г.

USBN			0.0050
Капитализация, $ млн			1 021
Цель, $			
Рекомендация			
	2007	2008	2009
P/BV	0.5	0.4	0.4
P/E	11.9	5.9	4.9

Чистая прибыль Уралсиббанка за период январь-сентябрь 2008 г. достигла 3.3 млрд руб. по сравнению с чистым убытком в 0.753 млрд руб. за аналогичный период 2007 г. Однако в 3-м квартале банк ничего не заработал – убыток по итогам квартала составил 0.089 млрд руб. Источник убытков, как сейчас принято у многих банков, – портфель ценных бумаг (при том что банк существенно сократил долю ценных бумаг в активах с начала года до 1 %).

С начала года активы Уралсиба выросли на 16.7 % до 419.7 млрд руб. Кредитный портфель возрос до 292.2 млрд руб., или на 30.7 %. При этом кредиты корпоративным клиентам увеличились до 208 млрд руб. (рост на 28.7 % по сравнению с началом года, кредиты розничным клиентам – до 84.2 млрд руб. (рост на 36 % к уровням начала года).

Рост активов был поддержан соответствующей динамикой средств клиентов, которые продемонстрировали существенный рост – до 234.3 млрд руб. по состоянию на 30.09.2008 (на 21.3 % к показателю на 31.12.2007).

У нас нет рекомендации по акциям Уралсиба, однако мы хотели бы отметить, что сейчас бумаги банка самые дешевые из публичных российских банков, P/BV 09 = 0.4, при том что банк, несмотря тяжелую ситуацию, значительно увеличил поступления от основной деятельности и своевременно сократил долю рисковых и волатильных активов на своем балансе. Кроме того, долговая нагрузка банка и зависимость от внешних заимствований также одна из самых низких среди российских банков.

Хамракулов Дмитрий

Потребительский сектор

Хорошие операционные результаты X5 за 9 месяцев 2008 г.

PJPq.L			10.50
Капитализация, $ млн			2 381
Цель, $			43.78
Рекомендация			покупать
	2007	2008	2009
EV/EBITDA	8.9	5.4	3.6
P/E	15.8	10.7	6.0

В прошлую пятницу X5 опубликовала операционные результаты за 3-й квартал и 9 месяцев 2008 г., а также скорректировала свои планы на 2008 год.

- В 3-м квартале компания увеличила свои торговые площади на 25.2 тыс. кв. м (без учета Карусели). Всего было открыто 35 магазинов, из которых 32 – «магазины у дома» «Пятерочка». В регионах было открыто 11 магазинов.
- Всего за 9 месяцев X5 увеличила свои торговые площади на 75.9 тыс. кв. м, что составляет примерно 63 % скорректированного годового плана. Напоминаем, что ввиду сезонности основная активность в открытии магазинов приходится на 2-е полугодие. За 9 месяцев с учетом приобретения Карусели увеличение торговой площади составило 213.8 тыс. кв. м.
- Рост продаж LFL (без учета Карусели) в 3-м квартале составил 22 % (в руб.) (против 24 %

во 2-м квартале) благодаря увеличению трафика на 3 % и росту среднего чека на 19 %. В целом происходит небольшое замедление темпов роста сопоставимых продаж, что в основном связано с замедлением роста трафика.

- В результате за 9 месяцев 2008 г. консолидированная выручка Группы увеличилась на 65 % и достигла $ 6 479 млн.

X5 представила достойные результаты за 3-й квартал, которые полностью совпадают с нашими прогнозами. Тем не менее, компания пересмотрела свои планы по увеличению торговой площади на этот год: вместо заявленных ранее 140-160 тыс. кв. м (без учета Карусели) будет открыто 120 тыс. кв. м, что в том числе связано с переносом открытия 3 гипермаркетов на следующий год. Компания также понизила свои прогнозы по CAPEX с $ 1.4 млрд до $ 1 млрд, что обусловлено неблагоприятной ситуацией на финансовых рынках на данный момент, а также ожиданием снижения цен на недвижимость, что сделает инвестиции и сделки M&A более привлекательными.

Корректировка планов компанией не повлияет на наш прогноз выручки X5 в 2008 г., но может немного понизить его в 2009 г.

Мухамеджанова Сабина

Машиностроение

Amtel останавливает производство

В пятницу агентство «Интерфакс» сообщило об остановке кировского завода «Амтел-Поволжье», входящего в шинный холдинг Amtel-Vredestein. По данным агентства, завод остановлен до 20 октября, причиной чему стала нехватка оборотных средств. Отметим, что на прошлой неделе холдинг уже приостановил производство на воронежском заводе «Амтел-Черноземье», который сейчас работает только для нужд Минобороны и для голландского завода Amtel-Vredestein. Так, холдинг на время практически прекратил производство шин в России и возобновит его лишь в случае решения проблем с привлечением средств для пополнения оборотного капитала.

Таким образом, что это уже третья остановка конвейера на предприятиях Amtel-Vredestein. Ранее из-за проблем с финансированием производства предприятия останавливались в апреле и августе. Тогда проблемы с финансированием удавалось решать. Теперь же в условиях финансового кризиса привлечь средства компании с высокой долговой нагрузкой и убытками будет практически невозможно. Напомним, что по итогам 2007 г. выручка компании составила $ 994 млн, показатель EBITDA – $ 59 млн, чистый убыток – $ 243 млн. Чистый долг на конец 2007 г. достиг уровня $ 780 млн.

Впрочем, стоит сказать, что и в августе текущего года возобновить производство удалось во многом за счет получения стабилизационного кредита от СИБУР Холдинга, рассматривавшего возможность слияния с Amtel-Vredestein своей дочерней компании «СИБУР – Русские шины».

Остановка конвейера является весьма негативной, хотя и ожидаемой новостью. Мы полагаем, что с усилением финансового кризиса слияние компании с СИБУРом – Русские шины является практически единственным шансом на спасение для Amtel-Vredestein. Сегодня СМИ сообщают о сохранении планов компаний на реализацию схемы объединения, однако условия слияния могут измениться.

Лямин Михаил

Российская экономика

Профицит бюджета по итогам 9 месяцев составил 2.52 трлн руб.

В пятницу Минфин опубликовал предварительные оценки исполнения федерального бюджета в сентябре 2008 г. В минувшем месяце доходы составили 747 млрд руб. (17.7 % ВВП) – это на 29 % больше, чем годом ранее. Итоги сентября не позволяют говорить о каком-то заметном ухудшении доходной части бюджета на фоне финансового кризиса. Однако это ухудшение видится нам неизбежным, и итоги 4-го квартала могут преподнести неприятный сюрприз.

Расходы в сентябре равнялись 573 млрд руб. (13.6 % ВВП) – на 40 % выше показателей сентября прошлого года. По сравнению с предыдущим месяцем расходы выросли на 74 млрд руб. и составили рекордную величину с начала года. Очевидно, что в условиях кризиса бюджетные расходы начнут резко возрастать. В пятницу премьер-министр В.Путин сообщил, что решение о выделении бюджетных денег ВЭБу для покупки российских акций принято, и уже на этой неделе 175 млрд руб. могут оказаться на рынке. Еще 75 млрд руб. должны будут до конца года пополнить капитал ВЭБа (эти деньги также могут быть использованы для покупки акций и облигаций российских эмитентов).

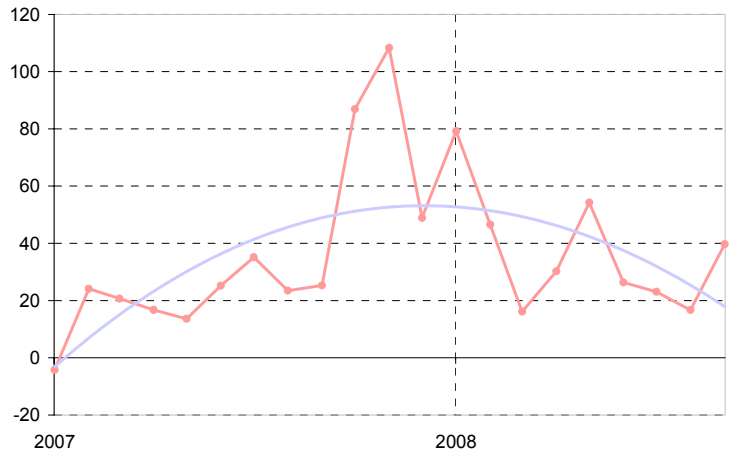
Профицит федерального бюджета в сентябре составил 174 млрд руб. (3.8 % ВВП). По итогам 9 месяцев профицит был равен 2 521 млрд руб. (8.1 % ВВП). Не исключено, что 2008 год окажется последним профицитным годом – при $ 60-70 за баррель профицит бюджета в следующем году испарится.

Федеральный бюджет, кассовое исполнение

	Янв.-сент. 2007	Янв.-сент. 2008	% год к году	Прогнозы правительства
ВВП, млрд руб.	23 324	30 979	32.8	44 056
Средняя цена Urals, $/бар.	64.0	107.8	68.5	112.0
Доходы, млрд руб.	5 088	7 151	40.6	9 897
% к ВВП	21.8	23.1		22.5
Расходы, млрд руб.	3 464	4 630	33.6	7 536
% к ВВП	14.9	14.9		17.1
Профицит, млрд руб.	1 623	2 521	55.3	2 361
% к ВВП	7.0	8.1		5.4

Источники: Минфин, МЭР, оценки Банка Москвы

Динамика бюджетных расходов, кассовое исполнение, % год к году



Источники: Минфин, МЭР, оценки Банка Москвы

Тремасов Кирилл

Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Оборот, $ тыс.	Динамика за год max	min	Цель, $	Рекомендация
Нефть и газ											
Лукойл	LKOH	37 418	45.3	0.0%	35	46.6	284 543	113.2	35.5	95.03	покупать
Газпром	GAZP	122 055	5.15	0.0%	5.1	5.17	738 850	15.65	4.49	16.34	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	14 290	0.4	0.0%	0.405	0.425	133 691	1.33	0.325	1.24	покупать
Роснефть	ROSN	41 271	4.3	0.0%	3	4.35	146 218	12.2	3.5	10.22	покупать
ТНК-ВР	tnbp	21 393	1.35	0.0%	1.2	1.4	61	2.38	1.35	2.20	покупать
Газпром нефть	SIBN	14 224	3	0.0%	2.1	3.5	-	8.1	3	8.98	покупать
Татнефть	TATN	4 508	2.17	0.0%	2.1	2.25	9 311	8.01	2.17	8.19	покупать
НОВАТЭК	NVTK	15 789	5.2	0.0%	3	3.9	-	9.15	5.2	10.61	покупать
Транснефть п.	TRNFP	2 146	460	0.0%	400	430	-	2150	420	1293.04	покупать
Башнефть	BANE	1 276	7.5	0.0%	6.2	11.5	-	18.75	7.5	19.46	покупать
РИТЭК	RITK	869	6	0.0%	3.5	4.5	-	10.3	6		
Мегионнефтегаз	MFGS	1 492	15	0.0%	8	20	-	41.5	15		
Нефтесервис											
Интегра	INTEq.L	172	1.25	-16.7%	1.25	1.55	194	17.5	1	13.16	покупать
БК Евразия	EDCLq.L	1 175	8	-29.5%	5	11	-	29.61	8		
Цветная Металлургия											
Норильский никель	GMKN	11 628	61	0.0%	59	61.5	81 266	316.5	56.5	175.00	покупать
Полюс Золото	PLZL	3 288	17.25	0.0%	15	38	-	80	16		
Полиметалл	PMTLq.L	866	2.75	0.0%	2.7	2.75	484	9.85	2.53		
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 095	95	0.0%	90	97	-	325	95		
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	103	1.9	0.0%	1.8	2	6	15.75	1.87		
Электроцинк	eltz	64	45.69	0.0%	10	45.5	-	93	45.69		
Уралэлектромедь	uelm	352	69.5	0.0%	20	79	-	126	69.5		
Уфалейникель	ufal	202	7.5	0.0%	2.01	7	-	0	0		
Южуралникель	unkl	139	231	0.0%	100	544	-	1400	231		
Черная металлургия											
Евраз Групп	HK1q.L	5 509	15.52	-25.5%	15.52	15.61	42 503	131.25	13.65		
НЛМК	NLMK	7 791	1.3	0.0%	1.2	1.4	-	5.65	1.3		
Северсталь	CHMF	6 298	6.25	0.0%	5.75	6.25	32 019	28	6		
ММК	MAGN	6 146	0.55	0.0%	0.28	0.3	-	1.48	0.55		
Мечел	MTL.N	3 022	7.26	-21.8%	7.3	8.45	47 319	58.6633	6.51	58.82	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	125	0.25	0.0%	0.2	0.3	5	0.97	0.25		
Чусовской МЗ	chmz	303	130	0.0%	20	80	-	132	126		
Распадская	RASP	2 186	2.8	0.0%	2.25	2.4	-	10.3	2.7	11.49	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 878	52	0.0%	25	51	-	158.9	48.8		
Белон	BLNG	920	80	0.0%	50	75	5	240	66	178.00	покупать
ТМК	TRMKq.L	3 274	15	-9.1%	14.6	15	4 771	48	14		
Челябинский ТПЗ	CHEP	1 181	2.5	0.0%	1.6	2.5	18	4.875	2		
Выксунский МЗ	vsmz	2 447	1300	0.0%	700	850	-	1500	1000		
Банки											
Сбербанк	SBER	26 984	1.25	9.6%	1.22	1.25	4 570	4.48	1.14	3.89	покупать
ВТБ	VTBRq.L	7 699	2.29	-8.4%	2.26	2.29	24 938	10.52	2	9.21	покупать
Банк Москвы	mmbm	4 160	32	0.0%	28.5	32.5	-	57	32		
Уралсиб	USBN	1 021	0.005	0.0%	0.0036	0.0111	-	0.0234	0.005		
Росбанк	ROSB	2 879	4	0.0%	0	8	-	8.08	4		
Возрождение	VZRZ	570	24	0.0%	17	20	-	70	24	40.50	держать
Банк Санкт-Петербург	STBK	858	3.04	0.0%	2.67	2.8	-	7.2	3.04	4.10	продавать

Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Оборот, $ тыс.	Динамика за год max	min	Цель, $	Рекомендация
Электроэнергетика											
РусГидро	HYDR	3 278	0.0209	2.0%	0.0203	0.0219	128	0.093	0.0192		
ФСК	FEES	1 715	0.0036	0.0%	0.003	0.004	55	0.0171	0.0036		
ОГК-1	OGKA	1 027	0.023	0.0%	0.01	0.02	-	0.123	0.023		
ОГК-2	OGKB	371	0.014	0.0%	0.0105	0.015	-	0.1545	0.014		
ОГК-3	OGKC	1 377	0.029	0.0%	0.0205	0.0355	-	0.155	0.029		
ОГК-4	OGKD	2 521	0.04	0.0%	0.035	0.043	-	0.1335	0.04		
ОГК-5	OGKE	2 122	0.06	0.0%	0.035	0.065	-	0.1795	0.06		
ОГК-6	OGKF	452	0.014	0.0%	0.012	0.018	-	0.1345	0.014		
ТГК-1	TGKA	770	0.0002	0.0%	0.0001	0.0003	-	0.00138	0.0002		
ТГК-2	TGKB	811	0.00074	0.0%	0.00023	0.00095	19	0.00115	0.00074		
Мосэнерго	MSNG	2 067	0.052	0.0%	0.04	0.055	-	0.2625	0.052		
ТГК-4	TGKD	1 321	0.001	0.0%	0.0008	0.00104	-	0.00125	0.00099		
ТГК-5	TGKE	270	0.0003	0.0%	0.0001	0.00027	-	0.001	0.0003		
ТГК-6	TGKF	372	0.0002	0.0%	0.0001	0.00065	-	0.00117	0.0002		
ТГК-7	TGKG	392	0.015	0.0%	0.01	0.013	-	0.111	0.015		
ТГК-8	TGKH	1 569	0.00132	0.0%	0.00095	0.00155	-	0.00168	0.0012		
ТГК-9	TGKI	704	0.00009	0.0%	0.00006	0.0001	-	0.00033	0.00009		
ТГК-10	TGKJ	1 340	2.9	0.0%	0.25	2.25	-	4.61	2.9		
ТГК-11	TGKK	256	0.0005	0.0%	0.0003	0.00059	-	0.0016	0.0005		
Енисейская ГК	TGKM	388	0.003	0.0%	0.001	0.0027	-	0.011	0.003		
ТГК-14	TGKN	179	0.00023	0.0%	0.00013	0.00019	-	0.0003	0.0002		
Иркутскэнерго	IRGZ	2 622	0.55	0.0%	0.2	0.7	-	1.19	0.55		
Телекоммуникации											
МТС	MBT.N	15 540	38.98	3.9%	38.99	39.01	182 149	105.78	31.68	99.40	покупать
Вымпелком	VIP.N	13 161	12.96	1.8%	12.97	13.02	112 027	45.48	10.71	38.70	покупать
Ростелеком	RTKM	6 121	8.4	0.0%	4.4	6.7	-	12.44	7.3		
Уралсвязьинформ	URSI	307	0.0095	0.0%	0.01105	0.0125	-	0.069	0.0095	0.0490	покупать
Волгателеком	NNSI	246	1	0.0%	0.8205	1	-	6.45	1	7.10	покупать
Центртелеком	ESMO	379	0.24	0.0%	0.15	0.345	-	0.957	0.24	0.950	покупать
Сибирьтелеком	ENCO	228	0.019	0.0%	0.016	0.0195	-	0.1267	0.019	0.1200	покупать
СЗТ	SPTL	396	0.45	0.0%	0.3	0.5	-	1.95	0.45	1.70	покупать
ЮТК	KUBN	148	0.05	0.0%	0.04	0.07	-	0.218	0.05	0.1400	покупать
Дальсвязь	ESPK	162	1.7	0.0%	1	1.7	-	5.7	1.7	7.50	покупать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	1 011	2.5	6.4%	2.5	2.9	474	13.1	2.1	10.70	покупать
АФК Система	SSAq.L	3 739	7.75	-4.3%	7.7	7.75	7 197	45.37	6.48	39.64	покупать
Медиа и IT											
CTC Media	CTCM.O	1 372	9.02	-10.0%	8.94	9.01	5 035	31.75	8.68	23.40	покупать
Rambler Media	RMG	112	7.25	-18.4%	7	7.5	34	41.47	6.35		
РБК	RBCI	458	4	0.0%	1	4.35	-	10.9	4	5.84	покупать
Армада	ARMD	193	16.05	0.0%	2	11.5	-	24.5	16	17.50	покупать
Ситроникс	SITRq.L	506	2.65	6.0%	1.55	3.75	20	8	2.5		

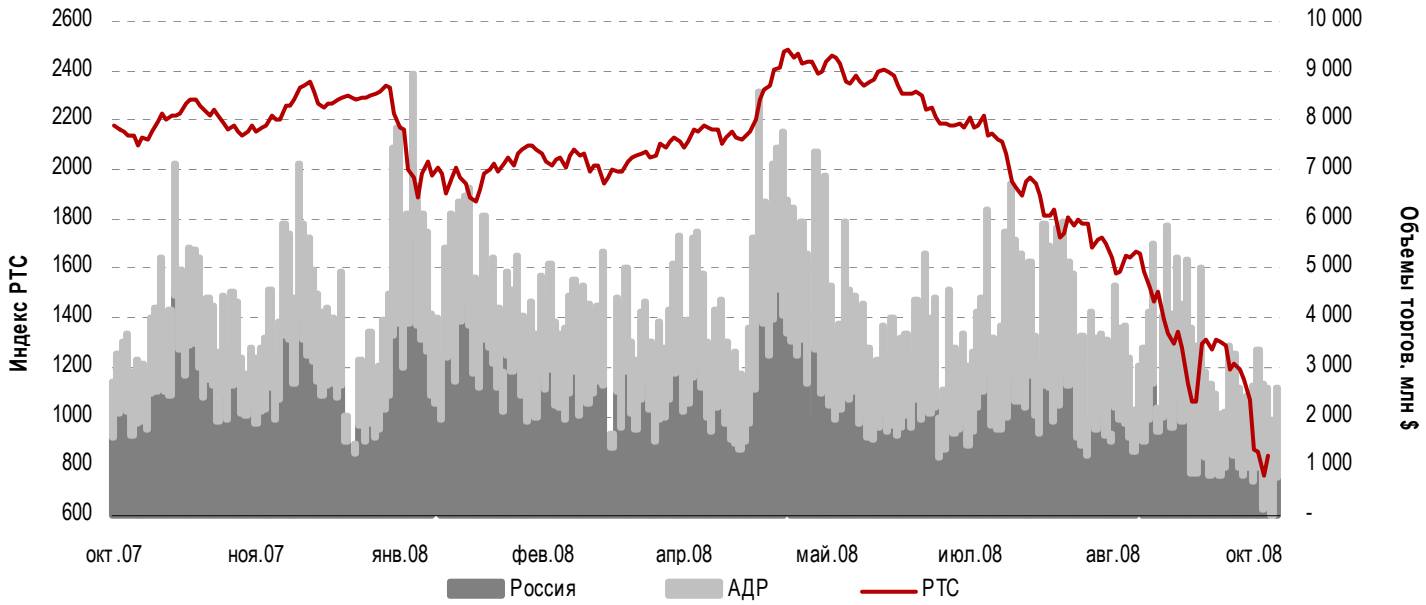
Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Оборот, $ тыс.	Динамика за год max	min	Цель, $	Рекомендация
Машиностроение											
АвтоВАЗ	AVAZ	2 176	0.8	0.0%	0.3	1	-	2.05	0.795		
ГАЗ	GAZA	1 004	65	0.0%	42	50	7	210	45		
Северсталь-Авто	SVAV	1 062	31	0.0%	18	32	-	67.3	30		
КАМАЗ	KMAZ	1 414	2	0.0%	0.1	3	-	7.25	2		
Силовые машины	SILM	1 155	0.16	0.0%	0.16	0.17	23	0.222	0.16	0.1500	Держать
ОМЗ	OMZZ	221	7.13	0.0%	2	5	-	7.65	5		
Красный котельшик	KRKO	224	1.05	0.0%	0.4	0.9	-	1.75	1.05		
Иркут	IRKT	391	0.4	0.0%	0.1	0.35	-	0.98	0.4		
УМПО	UFMO	213	0.8	0.0%	0.6	1.1	-	1.75	0.8		
НПО Сатурн	satr	139	0.035	0.0%	0.02	0.033	-	0.1205	0.035		
КВЗ	KHEL	171	1.11	0.0%	0.5	0.95	-	1.7	1.11		
У-УАЗ	uuaz	103	0.385	0.0%	0.25	0.4	-	0.45	0.275		
Роствертол	rtvl	46	0.02	0.0%	0.0015	0.06	-	0.0675	0.02		
РКК Энергия	rkke	281	250	0.0%	200	290	-	705	250		
Транспорт											
Аэрофлот	AFLT	2 389	2.25	0.0%	2.1	2.85	-	4.45	2.25	4.00	Покупать
Сибирь	avsi	275	2700	0.0%	1700	3550	-	4200	2700		
Ютэйр	TMAT	144	0.25	0.0%	0.2	0.45	-	0.8	0.25	0.60	Покупать
Новошип	NOMP	1 178	3.135	0.0%	2	2.8	-	3.4	2.8		
ДВМП	FESH	2 260	0.925	0.0%	0.925	1	37	1.35	0.925		
ММП	mush	104	110	0.0%	50.01	100	-	193	110		
Потребсектор											
X5	PJPq.L	2 381	10.5	-7.9%	10.5	11.45	18 221	38.93	8.31	43.78	покупать
Магнит	MGNT	1 872	26	0.0%	25.5	29	65	56.65	25	41.36	покупать
Седьмой Континент	SCON	1 905	25.4	0.0%	24.75	25.4	-	28.5	22.75	21.02	продавать
Дикси	DIXY	453	7.55	0.0%	7.2	7.55	-	15.35	7.55	12.76	покупать
Балтика	PKBA	4 552	30	0.0%	20	30	-	51	30	44.96	покупать
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	1 745	39.65	0.3%	34.82	145.28	15 318	145.28	33.5	80.82	покупать
Лебедянский	LEKZ	1 695	83.5	0.0%	61	81	-	94.25	80	88.00	держать
Нутритек	NTRI	124	7.8	0.0%	7.1	8.9	16	54	7	41.16	покупать
Калина	KLNA	137	14	0.0%	10	17	7	43.5	14	32.52	покупать
Аптеки 36.6	APTK	86	9	0.0%	1	18	-	78.5	9	44.50	покупать
Верофарм	VRPH	390	39	0.0%	31	38	-	59	37.5	54.37	покупать
Фармстандарт	PHSTq.L	1 852	12.25	-12.5%	12.25	12.3	4 301	30.5	10.96	22.79	покупать
Разгуляй	GRAZ	306	2.5	0.0%	2.2	3.1	-	9.3182	2.5		
Черкизово	CHEq.L	178	4.5	-12.6%	4	5	582	17.5	4.5		
Эфес	EBIDq.L	4 017	19	0.0%	0	19	-	36	16.5		
Росинтер	ROST	333	28	0.0%	28	38	-	61	28	42.86	держать
Красный октябрь	KROT	474	54	0.0%	39	53	-	68	40		

Итоги торгов

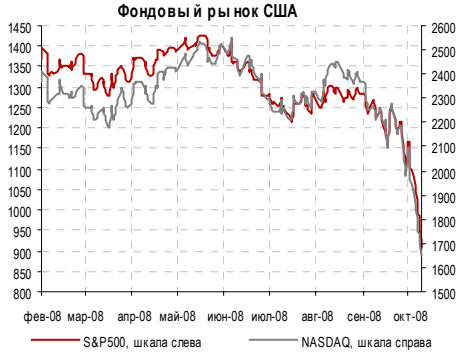
	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Оборот, $ тыс.	Динамика за год max	min	Цель, $	Рекомендация
Минеральные удобрения											
Уралкалий	URKA	10 195	4.8	0.0%	2.5	8	38 198	16.05	3.1705	12.93	покупать
Сильвинит	SILV	5 543	620	0.0%	450	700	-	2275	540	1602.00	покупать
Акрон	AKRN	1 287	29.5	0.0%	22	29	15	127.5	25	110.65	покупать
Апатит	apat	2 401	385	0.0%	300	385	13	1080	200	509.00	держать
Аммофос	ammo	751	83.3	0.0%	78	88	8	270	53.53	240.00	покупать
Нефтехимия											
Нижнекамскнефтехим	NKNC	580	0.36	0.0%	0.3	0.705	-	1.1	0.36	0.74	покупать
Казаньоргсинтез	KZOS	536	0.3	0.0%	0.2	0.28	-	0.74	0.3	0.39	покупать
Куйбышевазот	kazt	640	2.7	0.0%	1	3	-	5.05	1.79	3.15	держать
Метафракс	mefr	228	0.7	0.0%	0.55	0.805	-	1.96	0.7	0.87	держать
Уфаоргсинтез	UFOS	259	2.65	0.0%	2.5	2.75	-	4.4	2.65	4.80	покупать
Химическая промышленность											
Машиностр.завод	MASZ	139	100	0.0%	80	140	-	380	100	369.00	покупать
НЗХК	nzhk	151	6.2	0.0%	7.5	8	-	11.75	6.2	20.47	покупать
Приаргунское ПГХО	pgho	596	350	0.0%	340	480	-	660	350	484.00	покупать
Девелопмент											
ПИК	PIKK	2 220	4.5	7.1%	4.5	5	-	33.99	3.8		
ЛСР	LSRG	1 132	13.3	-26.5%	0	14	17	77	13.3		
AFI Development	AFIDq.L	864	1.65	-5.7%	1.65	1.7	130	11.3	1.5		
Открытые инвестиции	OPIN	1 346	100	0.0%	60	120	-	450	100		
Система Галс	HALSq.L	168	0.75	-3.2%	0.6	0.9	-	10.5	0.5		
RGI International Ltd.	RGI	131	1.0425	-4.8%	1	1.085	79	11.07	0.95		
Мостотрест	mstt	1 179	950	0.0%	950	1100	-	1500	486.5227		
Мостойдройотряд 19	msot	410	5400	0.0%	4500	5500	-	6000	2900		
Бамтоннельстрой	btst	257	2600	0.0%	625	3449	-	4500	2295		
Центродорстрой	cdst	140	400	0.0%	100	600	-	0	0		
Мостострой-11	msts	226	2600	0.0%	1850	2899	-	3450	2510		
Дальмостострой	dmoa	147	220	0.0%	150	310	-	380	220		
Мосинжстрой	mist	219	25	0.0%	10	35	-	32	19		

Ликвидность рынка

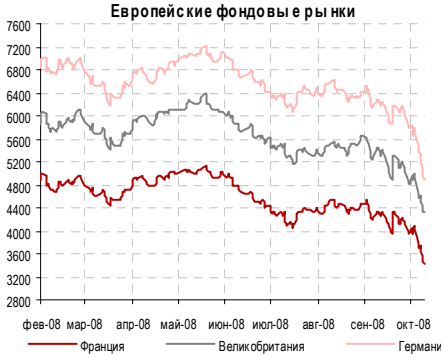


Рынок в графиках

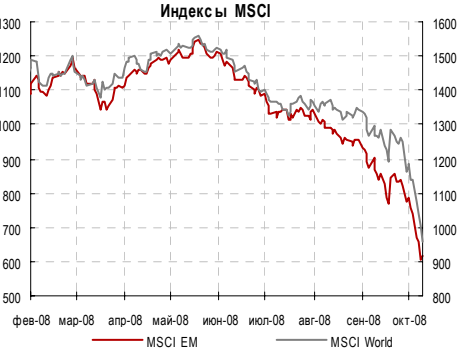
Фондовый рынок США



Европейские фондовые рынки



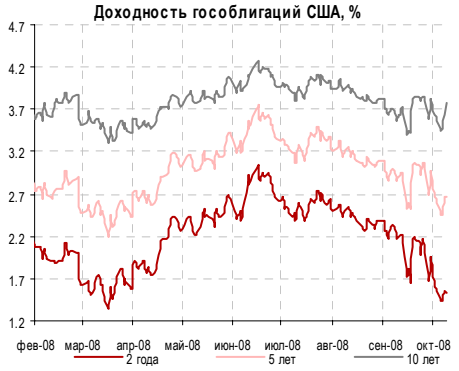
Индексы MSCI



Доходность еврооблигаций Россия_30, %

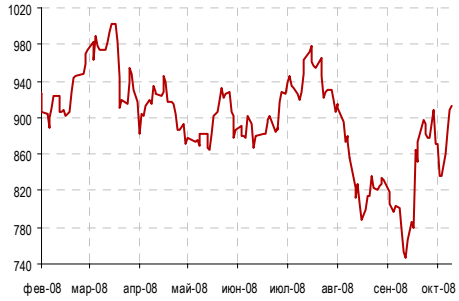
Спрэд Россия_30 к UST_10

Доходность гособлигаций США, %



Доходность ОФЗ 46020, %

Золото, $/унц.



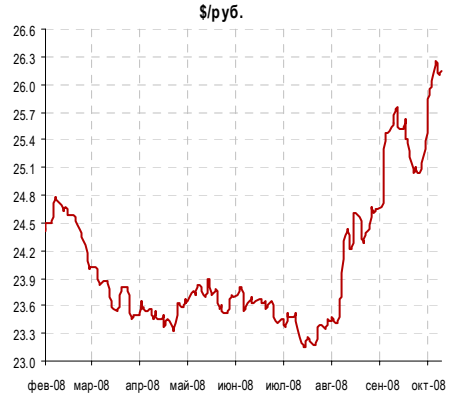
Никель, $ тыс./т

Металлы платиновой группы

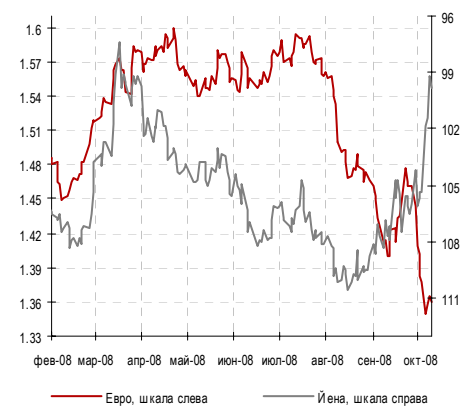
Нефть в России, $/барр

Нефть на мировом рынке, $/барр.

$/руб.



Мировые валюты



CRB Index

Банк Москвы

Контактная информация

Аналитический департамент
Тел: +7 495 624 00 80
Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822
Bank_of_Moscow_Research @mmbank.ru

Директор департамента
Тремасов Кирилл
Tremasov_KV @mmbank.ru

Зам. директора департамента
Веденеев Владимир
Vedeneev_VY @mmbank.ru

Управление рынка акций

Стратегия
Тремасов Кирилл
Tremasov_KV @mmbank.ru

Веденеев Владимир
Vedeneev_VY @mmbank.ru

Экономика
Тремасов Кирилл
Tremasov_KV @mmbank.ru

Нефть и газ
Веденеев Владимир
Vedeneev_VY @mmbank.ru

Вахрамеев Сергей
Vahrameev_SS @mmbank.ru

Металлургия
Волов Юрий
Volov_YM @mmbank.ru

Потребительский сектор
Мухамеджанова Сабина
Muhamedzhanova_SR @mmbank.ru

Машиностроение/Транспорт
Лямин Михаил
Lyamin_MY @mmbank.ru

Банковский сектор
Хамракулов Дмитрий
Hamrakulov_DE @mmbank.ru

Электроэнергетика
Лямин Михаил
Lyamin_MY @mmbank.ru

Телекоммуникации и ИТ
Мусиенко Ростислав
Musienko_RI @mmbank.ru

Химическая промышленность
Волов Юрий
Volov_YM @mmbank.ru

Управление долговых рынков

Стратегия и количественный анализ
Федоров Егор
Fedorov_EY @mmbank.ru

Ковалева Наталья
Kovaleva_NY @mmbank.ru

Кредитный анализ
Михарская Анастасия
Mikharskaya_AV@mmbank.ru

Игнатьев Леонид
Ignatiev_LA @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, и перед этим клиенту необходимо провести собственный анализ рынка и исследование надежности российских эмитентов до совершения сделок.