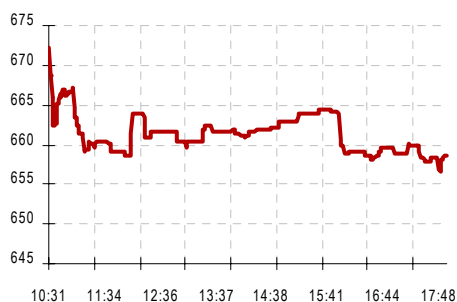


Индикаторы	цена	изм.	изм., %
PTC	↓ 658.6	-32.2	-4.9%
ММВБ_10	↓ 1159.7	-18.8	-1.6%
Мсар, \$ млрд	↓ 405.9	-4.9	-1.2%
Обороты	\$ млн	изм.	изм., %
PTC	↓ 6.5	-7.0	-51.6%
ММВБ	↓ 881.5	-787.7	-47.2%
АДР	↓ 728.3	-311.2	-29.9%
ВСЕГО	↓ 1616.4	-1105.9	-40.6%

Индекс РТС внутри дня


Акции	цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑ 110.5	0.5%	694.0
HYDR	↑ 0.819	30.6%	32.9
FEES	↑ 0.134	16.5%	3.8
LKOH	↓ 842.9	-0.8%	204.4
SIBN	↑ 53.7	0.2%	1.2
SNGS	↓ 17.12	-5.7%	34.4
TATN	↑ 43.3	0.7%	4.2
ROSN	↓ 105.0	-1.6%	75.3
GMKN	↓ 1986.9	-1.4%	119.4
SBER	↓ 24.04	-2.3%	14.5
VTBR	↓ 0.0318	-3.6%	33.6
RTKM	↓ 178.0	-4.8%	3.0
URSI	↑ 0.294	1.0%	0.5
MBT	↑ 29.33	16.3%	79.4
VIP	↑ 9.45	11.8%	69.8
MTL	↑ 5.04	9.8%	15.4
WBD	↑ 24.90	38.0%	8.4

* - \$млн \$; PTC+ММВБ+АДР

Индексы	цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↑ 513.3	13.2	2.6%
MSCI Russia	↓ 423.9	-13.2	-3.1%
Dow Jones	↑ 8726.6	254.4	2.9%
Nasdaq	↑ 1532.1	70.5	4.6%
FTSE 100	↓ 4152.7	-18.5	-0.4%
Nikkei	↑ 8373.4	163.3	2.0%
Валюты			
EUR/USD	↓ 1.2880	-0.018	-1.4%
RUB/USD	↑ 27.44	0.20	0.7%
Товары	цена	изм.	изм., %
NYMEX Fut	↓ 53.44	-1.0	-1.8%
Urals	↑ 48.7	2.0	4.2%
Сталь (LME)	↓ 314.8	-14.5	-4.6%
Никель	↑ 10600.0	101	1.0%
Золото	↑ 816.0	3.1	0.4%
Долги	цена	изм.	УТМ, %
RUS_30	↑ 82.2	0.0	11.06%
UST_10	↑ 107.8	0.0	2.9%

На рынке

В среду российский рынок вновь продемонстрировал высокую волатильность ключевых бумаг на фоне заметного снижения активности игроков: индекс РТС потерял почти 5 %, в то время как индекс ММВБ – чуть более 1 %. Совокупный оборот по российским бумагам не превысил \$ 1.5 млрд.

[Подробнее на стр. 2](#)
Главные новости
Нефть и газ

Нефтяные компании просят дополнительного сокращения экспортных пошлин

Электроэнергетика

Оферта миноритариям ТГК-14 снова откладывается

Потребительский сектор

Аптечная сеть 36.6 планирует увеличить уставной капитал, разместив допэмиссию акций

Российская экономика

Начавшаяся долларизация российской экономики приводит к резкому сокращению рублевой денежной массы

Календарь событий
Сегодня

Комстар-ОТС опубликует финансовые результаты по US GAAP за 9 мес. 2008г.

Конец ноября – начало декабря

Дикси опубликует финансовые результаты деятельности за 9 мес. 2008г.

28 ноября

ВБД опубликует финансовые результаты деятельности за 9 мес. 2008г.

1 декабря

Роснефть опубликует результаты за 9 мес. 2008 г. по US GAAP

X5 опубликует финансовые результаты 9 мес. 2008г.

1-7 декабря

НЛМК опубликует финансовые результаты за 9 мес. 2008г. по МСФО

ММК опубликует финансовые результаты за 9 мес. 2008г. по US GAAP

11 декабря

Мосэнерго опубликует финансовые результаты за 3 кв. 2008г

22 декабря

Акционеры ТБХ изберут новый совет директоров

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

Снижение на невысоких оборотах

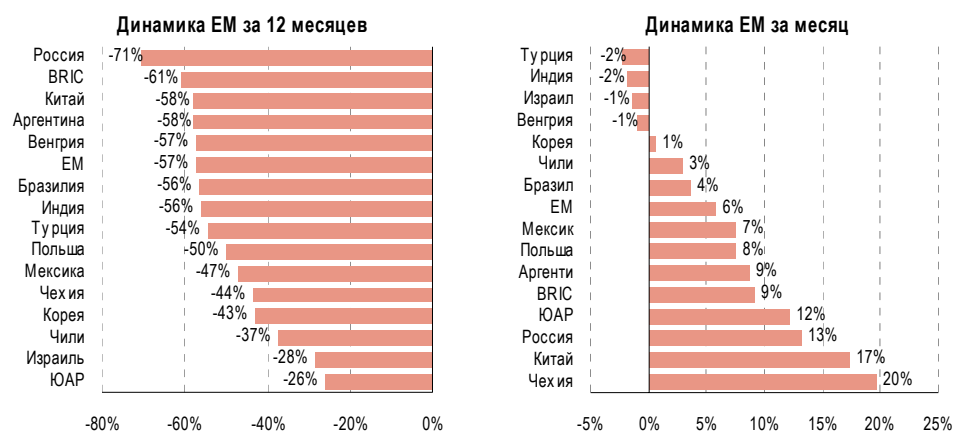
После небольшой передышки американский рынок вновь пошел вверх – инвесторы расценили очередную порцию слабой макростатистики (объем заказов на товары длительного пользования в октябре снизился на максимальную величину за 2 года) как очередной сигнал к тому, что ФРС США будет вынуждена продолжить снижение учетных ставок. Лучшие результаты по итогам дня показал высокотехнологичный сектор, банки, а также бумаги General Motors и Ford Motor. На этом фоне большинство российских расписок в Нью-Йорке продемонстрировало неплохой подъем.

Азиатские площадки сегодня с утра показывают умеренный рост, основным поводом для которого являются действия китайских монетарных властей, снизивших накануне учетную ставку – по мнению инвесторов, данное действие должно оказать поддержку азиатским экономикам.

Цены на нефть сегодня опускаются после мощного ралли накануне, которое в основном было спровоцировано резкой девальвацией доллара к основным мировым валютам. В то же время, цены на золото стабильны на уровне \$ 815 за унцию; пара евро/доллар стабилизировалась в районе отметки 1.30.

Мы полагаем, что активность на рынке сегодня будет невысокой – американцы празднуют День благодарения, в связи с чем торгов в США не будет.

Веденеев Владимир



Новости коротко

- Народный банк Китая снизил процентные ставки по кредитам и депозитам. Ключевая ставка кредитования на 1 год снижена с 6.66 % до 5.58 %. Это уже четвертое снижение ставок в Китае за последние 10 недель.
- Инфляция за неделю с 18 по 24 ноября составила 0.2 %, с начала месяца цены выросли на 0.6 %, а с начала года – на 12.3 %. При сохранении наблюдаемых темпов роста цен до конца года годовой показатель инфляции составит около 13.5 %. В следующем году, по нашим оценкам, инфляция замедлится до 11 %.
- С 24 ноября Минсельхоз повышает закупочные цены на продовольственную пшеницу 3-го класса с 5 000 до 6 000 руб. для регионов, входящих в Уральский и Сибирский федеральные округа, а также Оренбургской области. По нашим оценкам, элеваторные мощности Разгуляя, расположенные в перечисленных регионах, составляют около 17 % общих мощностей.
- Совет директоров Газпрома признал целесообразным сохранить для целей планирования уровни стратегических целевых показателей, утвержденные в июле 2006 г., без изменений и вернуться к обсуждению данного вопроса по итогам 1-го полугодия 2009 г. Данные показатели предусматривают положительный рост экономической прибыли, рентабельность капитала не менее 6 %, соотношение собственного и заемного капитала не более 40 %, объем добычи газа не менее 550 млрд куб. м.
- По данным Коммерсанта, владельцы ТНК-ВР согласовали ряд ключевых назначений в компании. Ее президентом вместо Роберта Дадли станет экс-гендиректор Норильского никеля Денис Морозов. Пост единственного независимого члена в Совете директоров ТНК-ВР Холдинга займет глава российского подразделения французской юридической компании Gide Loyrette Nouel Давид Лафарг.

Нефть и газ

Нефтяные компании просят дополнительного сокращения экспортных пошлин

Событие. По данным газеты «Ведомости», в настоящий момент в Правительстве идут активные консультации по вопросу возможного дополнительного снижения экспортной пошлины с 1 декабря. Напомним, что ранее на этой неделе Госдума и Совет Федерации уже одобрили изменения в Налоговый кодекс, которые предусматривают сокращение времени мониторинга ставки экспортной пошлины на нефть до одного месяца вместо двух ранее, что должно позволить устранить эффект «ножниц Кудрина».

Тем не менее, нефтяные компании, указывая на текущую конъюнктуру рынка нефти, добиваются более серьезного снижения ставки пошлины с 1 декабря, и эту позицию поддерживает вице-премьер Игорь Сечин. Источник Ведомостей называет желаемый нефтяниками уровень пошлины – порядка \$ 170 за тонну.

Комментарий. По нашим оценкам, несмотря на экстренное снижение экспортной пошлины в октябре и ноябре, чистая выручка нефтяных компаний от экспорта была близка к нулю, а принимая во внимание необходимость уплаты НДС, чистый убыток экспортера составит около \$ 6 и \$ 7 соответственно. С учетом текущей конъюнктуры рынка (цена Urals – \$ 45-50 за баррель) и предполагаемой новой ставки пошлины в \$ 192 за тонну, чистый доход экспортера за вычетом НДС может составить \$ 3-8 на баррель. При этом стоит отметить, что речь идет о доходе без учета операционных расходов на добычу, которые составляют около \$ 5-6 на баррель, что фактически означает чистый убыток на операционном уровне.

	Дек.08			
	Окт. 08	Нояб. 08	Вариант 1	Вариант 2
Цена Urals , \$/бар.	69.4	50.0	45.0	45.0
Ставка пошлины, \$/т	372.2	287.3	192.1	170.0
Транспортные расходы, \$/т	40.0	40.0	40.0	40.0
Экспортный netback, \$/бар.	13.2	5.3	13.3	16.4
НДС, \$/т	140.3	97.0	73.8	74.8
Чистый доход, \$/бар.	-6.0	-7.9	3.3	6.1

Дополнительное сокращение ставки пошлины примерно на \$ 20 за тонну до \$ 170 за тонну будет означать увеличение чистого дохода от экспорта еще на \$ 3.5 за баррель, что по идее сделает добычу нефти безубыточной на операционном уровне.

Влияние на рынок. Мы полагаем, что возможные убытки нефтяных компаний в 4-м квартале могут стать неприятным сюрпризом для инвесторов, однако публикация данных результатов будет иметь место лишь весной следующего года. В краткосрочном периоде для рынка гораздо важнее факт повышенного внимания государства к сектору и стремление оказать ему поддержку.

Веденеев Владимир, Вахрамеев Сергей

Электроэнергетика

TGKN	0.000091
Капитализация, \$ млн	124
Цель, \$	
Рекомендация	

	2007	2008	2009
EV/EBITDA	10.6	3.8	2.7
P/E	71.0	5.9	3.9

Оферта миноритариям ТГК-14 снова откладывается

Событие. Энергопромсбыт (совместное предприятие РЖД и Группы ЕСН) не может выставить оферту миноритариям ТГК-14, так как не смогло получить банковскую гарантию, необходимую по условиям оферты. Компания направила запросы о предоставлении гарантии в различные банки, однако положительного ответа на обращения пока не последовало.

Комментарий. Энергопромсбыт приобрел 49.25 % акций ТГК-14 (за счет покупки госдоли в генкомпании у РАО ЕЭС и выкупа допэмиссии) по цене 0.0074 руб. за 1 акцию и теперь, в соответствии с российским законодательством, обязан выставить обязательную оферту миноритариям ТГК-14. По закону, банковская гарантия является обязательной для выставления оферты. Она должна быть безотзывной и гарантировать оплату выкупленных у миноритариев акций.

В случае предъявления всех акций к выкупу Энергопромсбыту потребуется потратить на выкуп около 5 млрд руб., на большую часть которых может претендовать крупнейший миноритарий ТГК-14, Норникель, с долей 27.7% в энергокомпании. Однако пока информации о намерении ГМК продать акции не поступало.

Транскредитбанк, единственный согласившийся рассмотреть заявку мажоритариев ТГК-14, является опорным банком железнодорожной отрасли и принадлежит РЖД, как и контрольный пакет Энергопромсбыта. Поэтому у компании есть все возможности затянуть сроки выставления оферты, несмотря на заявления президента Транскредитбанка о том, что переговоры по предоставлению гарантии ведутся. Инвесторы, уже наученные горьким опытом с ТГК-2 и ТГК-4, теперь и ТГК-14 причисляют к нарушителям, хотя официального отказа от оферты пока не поступало.

Влияние на рынок. 12 декабря новость о возможном завершении согласования условий банковской гарантии с ТрансКредитБанком привела к росту стоимости ТГК-14 на ММВБ более чем на 32 %. Вчера ТГК-14, снизившаяся на 10.7 %, лишь частично отыгрывала негатив, связанный с задержкой оферты. Президент ТрансКредитБанка обещал предоставить гарантию до конца ноября. Осталось два дня, и если ситуация не изменится, то акции ТГК-14 продолжат снижение.

Лямин Михаил, Зенкова Елена

Потребительский сектор

АРТК	3.72		
Капитализация, \$ млн	35		
Цель, \$	24.21		
Рекомендация	покупать		
	2007	2008	2009
EV/EBITDA	neg.	5.0	2.3
P/E	neg.	neg.	neg.

Аптечная сеть 36.6 планирует увеличить уставной капитал, разместив допэмиссию акций

Событие. Вчера Аптечная сеть 36.6 сообщила о намерении увеличить уставной капитал путем размещения акций допэмиссии. Внеочередное собрание акционеров, на повестке которого будет поставлен данный вопрос, состоится 9 января 2009 г. Компания не уточнила параметры нового выпуска бумаг. На данный момент уставной капитал составляет 9.5 млн акций.

Напомним, что в конце 2007 г. Аптеки уже проводили вторичное размещение акций, в ходе которого было размещено 1.5 млн бумаг и привлечено \$ 107 млн.

Комментарий. Очевидно, что решение о допэмиссии акций является одним из вариантов погашения долга компании. На конец 1-го полугодия 2008 г. финансовый долг компании составлял \$ 242 млн, из которых \$ 208 млн приходится на краткосрочный долг, в том числе рублевые облигации объемом 3 млрд руб. (\$ 110 млн) с погашением 30.06.2009.

Учитывая, что на балансе компании находится \$ 128 млн денежных средств (вырученных от продажи медицинского центра EMC), чистый долг составляет \$ 114 млн, что транслируется в Чистый долг/EBITDA 08 = 3.8x. По итогам 1-го полугодия операционный денежный поток составил \$ 60 млн, в основном благодаря увеличению кредиторской задолженности.

По нашим оценкам, увеличение уставного капитала на 30-50 % позволит компании привлечь \$ 11-20 млн, если размещение пройдет по текущим ценам.

Как вариант, привлеченные средства Аптечная сеть 36.6 может потратить на выкуп части существующих облигаций, которые торгуются на уровне 50-60 % от номинала.

Влияние на рынок. Данная новость имеет скорее негативный оттенок для котировок акций, так как наверняка компании придется размещаться с дисконтом к текущим ценам (как это, например, сделала Дикси), чтобы обеспечить спрос на новые акции.

Мухамеджанова Сабина

Российская экономика

Начавшаяся долларизация российской экономики приводит к резкому сокращению рублевой денежной массы

По данным ЦБ РФ, в октябре денежная масса (агрегат М2) сократилась на 5.9 % (!) и по состоянию на 1 ноября 2008 г. равнялась 13 519.7 млрд руб. По отношению к 1 ноября прошлого года рост М2 составил всего 18.4 %, что является минимальным значением годового прироста с 1998 г.

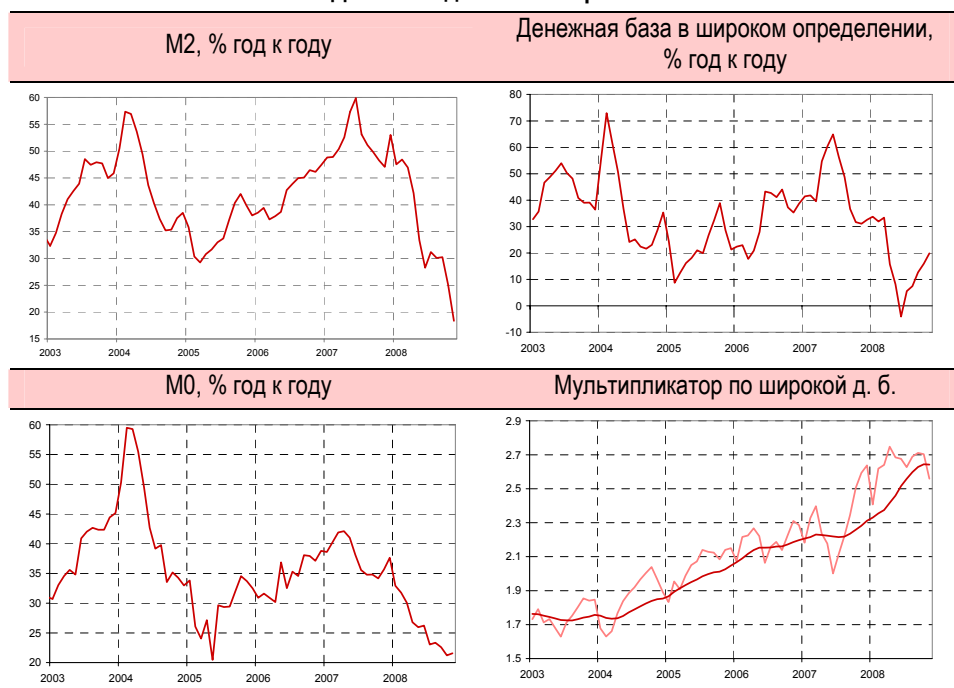
Объем наличных денег в обращении (М0) увеличился в октябре на 1.5 % к предыдущему месяцу, а годовой прирост составил 21.6 %.

Резкое сокращение денежной массы объясняется не только рекордным оттоком капитала (согласно оценкам Центробанка, отток капитала в октябре составил около \$ 50 млрд), но и активной покупкой наличной валюты населением. Только из Сбербанка население в октябре изъяло 95 млрд руб., и очевидно, что большая часть этих сбережений была конвертирована в доллары и евро.

Резкое замедление роста денежной массы, произошедшее в этом году, будет иметь положительное влияние на инфляционные процессы. При умеренной девальвации рубля (5-10 % в 2009 г.) инфляция в следующем году будет иметь устойчивый тренд к замедлению.

Следствием описанных выше процессов станет сохранение высоких процентных ставок в экономике на протяжении 2009 г., что в свою очередь негативно скажется на стоимости акций.

Динамика денежных агрегатов



Источники: ЦБ РФ, Аналитический департамент Банка Москвы

Тремасов Кирилл

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Оборот, \$ тыс.	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
								max	min		
Нефть и газ											
Лукойл	LKOH	26 164	30.76	-4.8%	30.76	30.76	204 406	98.45	25.73	53.12	покупать
Газпром	GAZP	96 345	4.07	-2.5%	4.07	4.07	694 002	13.49	3.07	7.79	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	23 445	0.63	-8.3%	0.63	0.63	34 421	1.17	0.31	0.77	покупать
Роснефть	ROSN	40 749	3.84	-5.5%	3.84	3.84	129 127	10.63	2.77	5.60	покупать
ТНК-ВР	tnbp	8 240	0.52	0.0%	0.52	0.54	-	2.25	0.48	0.65	покупать
Газпром нефть	SIBN	9 309	1.96	-1.5%	1.96	1.97	1 301	7.03	1.28	4.22	покупать
Татнефть	TATN	3 431	1.57	-4.1%	1.57	1.57	-	7.07	0.96	2.39	покупать
НОВАТЭК	NVTK	6 161	2.03	-12.5%	2.03	2.03	-	7.92	1.99	5.14	покупать
Транснефть п.	TRNFP	1 493	235.87	-8.0%	235.87	235.87	2 244	1923.15	212.10	660.45	покупать
Башнефть	BANE	730	3.80	0.0%	3.50	8.00	-	18.75	3.80	6.06	продавать
РИТЭК	RITK	283	1.95	0.9%	1.90	1.95	10	9.56	1.46		
Мегионнефтегаз	MFGS	696	7.23	0.0%	6.87	7.19	0	38.14	4.75		
Нефтесервис											
Интегра	INTEq.L	126	0.80	-11.1%	0.80	0.95	262	17.50	0.80		
БК Евразия	EDCLq.L	632	4.30	-3.8%	4.00	4.30	2	29.61	3.85		
Цветная Металлургия											
Норильский никель	GMKN	13 801	72.40	-4.8%	72.40	72.40	119 387	273.34	51.10	89.60	держать
Полюс Золото	PLZL	3 833	20.11	4.6%	20.11	20.11	13 574	80.67	10.99		
Полиметалл	PMTLq.L	961	3.05	9.7%	2.93	5.55	1 261	9.85	1.00		
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	406	35.19	-4.1%	34.71	35.77	82	290.18	32.85		
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	57	1.05	23.5%	0.70	1.40	89	13.50	0.75		
Электросталь	elst	64	45.69	0.0%	9.00	30.00	-	93.00	45.69		
Уралэлектромедь	uelm	352	69.50	0.0%	15.00	30.00	-	126.00	69.50		
Уфалейникель	ufal	202	7.50	0.0%	2.01	12.00	-	0.00	0.00		
Южуралникель	unkl	60	100.00	0.0%	95.00	109.00	-	1400.00	100.00		
Черная металлургия											
Евраз Групп	HK1q.L	2 400	6.53	-10.5%	6.53	6.59	1 865	131.25	3.70	26.33	покупать
НЛМК	NLMK	4 799	0.80	-0.1%	0.80	0.80	6 990	4.94	0.56	2.06	покупать
Северсталь	CHMF	2 784	2.76	-4.3%	2.76	2.76	5 404	24.75	2.07	9.04	покупать
ММК	MAGN	2 058	0.18	1.2%	0.18	0.18	2 580	1.27	0.15	0.55	покупать
Мечел	MTL.N	2 098	5.04	9.8%	5.00	5.03	15 350	58.66	3.63	20.80	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	162	0.32	0.0%	0.00	0.32	7	0.56	0.32		
Чусовской МЗ	chmz	303	130.00	0.0%	21.00	50.00	-	132.00	126.00		
Распадская	RASP	755	0.97	-11.9%	0.96	0.98	172	9.27	0.95		
Южный Кузбасс	UKUZ	831	23.00	0.0%	11.50	30.00	-	158.90	22.75		
Белон	BLNG	439	38.20	0.0%	0.00	0.00	-	237.94	20.62		
ТМК	TRMKq.L	607	2.78	3.0%	2.77	2.78	8 457	48.00	1.50		
Челябинский ТПЗ	CHFP	1 653	3.50	0.0%	1.00	1.49	-	4.55	1.50		
Выксунский МЗ	vsmz	941	500.00	0.0%	310.00	440.00	-	1500.00	500.00		
Банки											
Сбербанк	SBER	19 005	0.88	-4.6%	0.88	0.88	-	4.00	0.61	2.58	покупать
ВТБ	VTBRq.L	7 666	2.28	-5.8%	2.20	2.28	8 077	10.52	1.48	6.11	покупать
Банк Москвы	mmbm	3 345	25.73	0.1%	25.73	25.95	15	53.34	20.44		
Уралсиб	USBN	613	0.00	0.0%	0.00	0.00	-	0.02	0.00		
Росбанк	ROSB	2 496	3.47	5.6%	3.47	3.55	13	7.10	1.38		
Возрождение	VZRZ	277	11.64	2.0%	11.32	11.64	15	64.89	8.73	25.10	покупать
Банк Санкт-Петербург	STBK	300	1.06	-3.8%	1.06	1.11	162	7.30	1.01	2.72	покупать

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Оборот, \$ тыс.	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
								max	min		
Электроэнергетика											
РусГидро	HYDR	7 324	0.0299	30.0%	0.0299	0.0299	32 909	0.0803	0.0131		
ФСК	FEES	5 347	0.0046	10.4%	0.0046	0.0046	3 843	0.0157	0.0018		
ОГК-1	OGKA	357	0.0080	0.0%	0.0045	0.0064	-	0.1230	0.0080		
ОГК-2	OGKB	236	0.0072	20.0%	0.0068	0.0073	760	0.1545	0.0060		
ОГК-3	OGKC	449	0.0095	13.1%	0.0094	0.0095	380	0.1403	0.0073		
ОГК-4	OGKD	642	0.0102	18.7%	0.0104	0.0104	402	0.1212	0.0068		
ОГК-5	OGKE	1 547	0.0437	7.9%	0.0437	0.0437	151	0.1635	0.0365		
ОГК-6	OGKF	236	0.0073	0.0%	0.0000	0.0000	461	0.0000	0.0000		
ТГК-1	TGKA	422	0.0001	0.0%	0.0001	0.0001	67	0.0012	0.0001		
ТГК-2	TGKB	213	0.0001	0.0%	0.0001	0.0001	7	0.0010	0.0001		
Мосэнерго	MSNG	1 400	0.0352	-0.1%	0.0354	0.0354	246	0.2300	0.0242		
ТГК-4	TGKD	446	0.0002	-13.5%	0.0002	0.0002	27	0.0013	0.0002		
ТГК-5	TGKE	229	0.0002	8.5%	0.0002	0.0002	257	0.0009	0.0001		
ТГК-6	TGKF	265	0.0001	8.3%	0.0001	0.0001	34	0.0011	0.0001		
ТГК-7	TGKG	330	0.0110	0.0%	0.0060	0.0110	-	0.1105	0.0110		
ТГК-8	TGKH	2 408	0.0012	0.0%	0.0000	0.0000	1	0.0000	0.0000		
ТГК-9	TGKI	400	0.0001	0.0%	0.0001	0.0001	107	0.0003	0.0000		
ТГК-10	TGKJ	1 376	1.5633	27.6%	1.5633	1.6790	95	4.2158	0.7333		
ТГК-11	TGKK	197	0.0004	1.9%	0.0004	0.0004	3	0.0017	0.0003		
Енисейская ГК	TGKM	191	0.0012	0.0%	0.0011	0.0013	-	0.0110	0.0012		
ТГК-14	TGKN	124	0.0001	-10.7%	0.0001	0.0001	181	0.0003	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	1 411	0.2959	-1.1%	0.2917	0.2960	35	1.0930	0.2592		
Телекоммуникации											
МТС	MBT.N	11 693	29.33	16.3%	29.33	29.41	79 366	105.78	20.17	60.32	покупать
Вымпелком	VIP.N	9 692	9.45	11.8%	9.47	9.52	69 707	45.48	6.39	23.00	покупать
Ростелеком	RTKM	4 788	6.57	-4.2%	6.50	6.57	3 027	11.07	5.48		
Уралсвязьинформ	URSI	402	0.01	-1.0%	0.01	0.01	556	0.06	0.01	0.0189	покупать
Волгателеком	NNSI	205	0.66	-3.4%	0.66	0.67	-	5.37	0.55	3.20	покупать
Центртелеком	ESMO	186	0.12	-11.3%	0.12	0.13	-	0.86	0.11	0.301	покупать
Сибирьтелеком	ENCO	180	0.02	0.0%	0.01	0.02	-	0.12	0.02	0.0602	покупать
СЗТ	SPTL	210	0.24	-3.2%	0.24	0.24	190	1.63	0.22	0.79	покупать
ЮТК	KUBN	118	0.04	0.0%	0.02	0.05	-	0.21	0.04	0.0644	покупать
Дальсвязь	ESPK	61	0.64	1.2%	0.63	0.64	-	5.11	0.52	4.21	покупать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	848	2.03	-15.4%	2.03	2.06	341	13.00	1.75	6.43	покупать
АФК Система	SSAq.L	2 533	5.25	-9.0%	5.25	5.49	444	45.37	2.13	12.00	покупать
Медиа и IT											
СТС Media	CTCM.O	615	4.04	4.1%	4.01	4.02	1 974	31.75	2.94	12.30	покупать
Rambler Media	RMG	57	3.71	0.3%	3.67	3.75	3	32.50	3.70		
РБК	RBCI	120	0.86	0.0%	0.83	0.87	48	10.29	0.78	5.84	покупать
Армада	ARMD	31	2.55	5.2%	2.27	2.55	2	22.63	2.19	17.50	держат
Ситроникс	SITRq.L	191	1.00	0.0%	0.00	1.00	19	7.40	0.55		

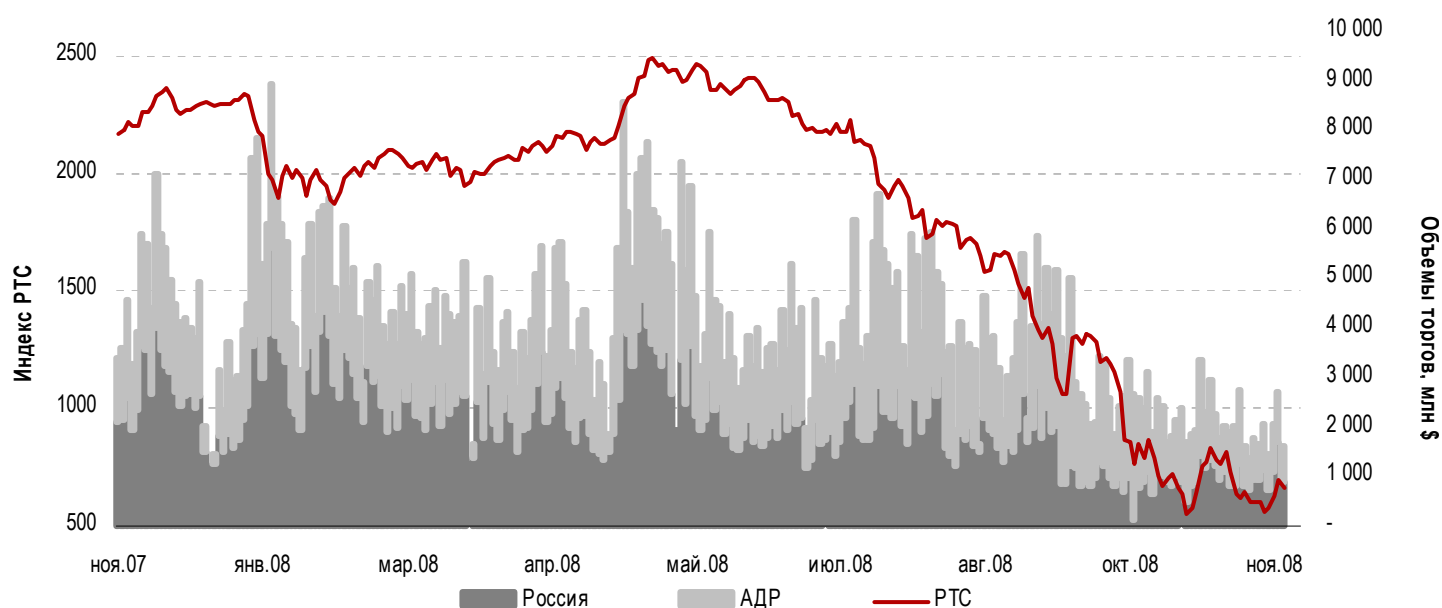
Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Оборот, \$ тыс.	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
								max	min		
Машиностроение											
АвтоВАЗ	AVAZ	312	0.23	-1.0%	0.22	0.23	26	1.89	0.21	0.50	Покупать
ГАЗ	GAZA	222	12.00	0.0%	9.00	14.00	-	210.00	12.00	95.00	Покупать
Северсталь-Авто	SVAV	163	4.75	-6.3%	4.71	4.74	46	60.59	4.64	54.12	Покупать
КАМАЗ	KMAZ	682	0.96	-1.7%	0.98	0.98	53	6.79	0.88	3.68	Покупать
Силовые машины	SILM		0.08	-1.8%	0.08	0.08	22	0.20	0.07	0.1300	Покупать
ОМЗ	OMZZ	76	1.13	-18.2%	1.03	1.20	15	7.14	0.84		
Красный котельщик	KRKO	85	0.40	0.0%	0.15	0.43	-	1.75	0.40		
Иркут	IRKT	93	0.09	-10.4%	0.10	0.10	22	0.89	0.09		
УМПО	UFMO	198	0.75	0.0%	0.45	0.74	-	1.75	0.50		
НПО Сатурн	satr	80	0.02	0.0%	0.01	0.01	-	0.12	0.02		
КВЗ	KHEL	148	0.96	0.0%	0.10	0.80	-	1.70	0.96		
У-УАЗ	uuaz	103	0.39	0.0%	0.25	0.40	-	0.44	0.28		
Роствертол	rtvl	46	0.02	0.0%	0.01	0.03	-	0.06	0.02		
РКК Энергия	rkke	51	45.00	12.5%	45.00	60.00	9	705.00	40.00		
Транспорт											
Аэрофлот	AFLT	1 986	1.79	-1.8%	1.79	1.79	587	4.09	1.55	2.90	Покупать
Сибирь	avsi	275	2700.00	0.0%	50.00	3550.00	-	4200.00	2700.00		
Ютэйр	TMAT	144	0.25	0.0%	0.00	0.70	-	0.80	0.25	0.35	Покупать
Новошип	NOMP			0.0%	0.00	0.00	-	3.40	2.80		
ДВМП	FESH	826	0.35	0.0%	0.15	0.42	-	1.35	0.30		
ММП	mush	33	35.00	0.0%	20.20	99.00	-	193.00	35.00		
Потребсектор											
Х5	PJPq.L	1 154	4.25	-5.6%	4.25	4.29	1 443	38.93	4.00	34.54	покупать
Магнит	MGNT	953	11.45	2.6%	11.39	11.46	662	50.69	9.49	51.42	покупать
Седьмой Континент	SCON	750	10.00	0.0%	5.00	10.00	-	28.50	10.00	14.42	покупать
Дикси	DIXY	269	4.48	0.0%	0.00	4.48	39	14.60	3.38	7.73	покупать
Балтика	PKBA	2 160	14.24	0.0%	14.27	14.53	2	47.45	10.95	39.75	покупать
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	1 096	24.90	38.0%	25.06	25.43	8 350	145.28	13.42	39.98	покупать
Лебедянский	LEKZ	1 490	73.00	0.0%	72.00	76.00	-	93.50	73.00	88.00	покупать
Нутритек	NTRI	64	4.02	0.0%	3.84	4.02	32	47.45	2.08		
Калина	KLNA	78	8.03	-0.9%	7.67	8.03	24	38.51	7.30	23.20	покупать
Аптеки 36.6	APTK	30	3.72	-2.5%	3.72	3.74	54	68.99	3.58	24.21	покупать
Верофарм	VRPH	103	10.25	-6.8%	9.00	11.00	128	59.00	10.25	40.13	покупать
Фармстандарт	PHSTq.L	1 096	7.25	-3.3%	7.25	7.35	1 311	30.50	6.01	21.32	покупать
Разгуляй	GRAZ	133	0.84	-6.5%	0.83	0.84	39	8.26	0.83		
Черкизово	CHEq.L	139	2.15	13.2%	2.20	2.50	365	17.50	1.00		
Эфес	EBIDq.L	201	4.75	18.8%	3.50	6.00	-	33.80	4.00		
Росинтер	ROST		31.03	0.0%	0.00	31.03	15	36.50	31.03	21.16	покупать
Красный октябрь	KROT	474	54.00	0.0%	20.00	21.00	-	68.00	40.00		

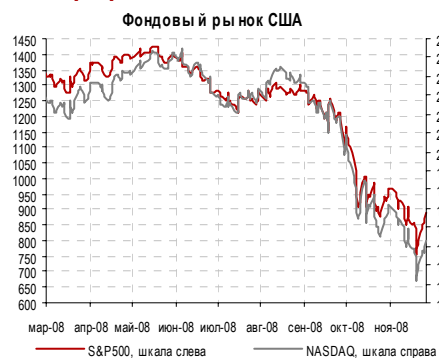
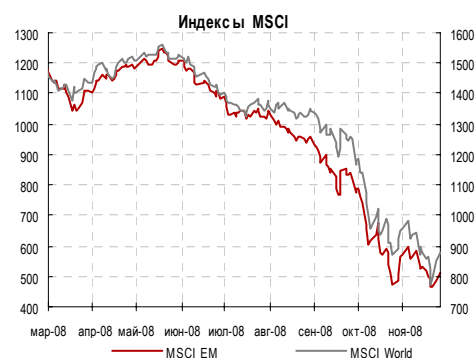
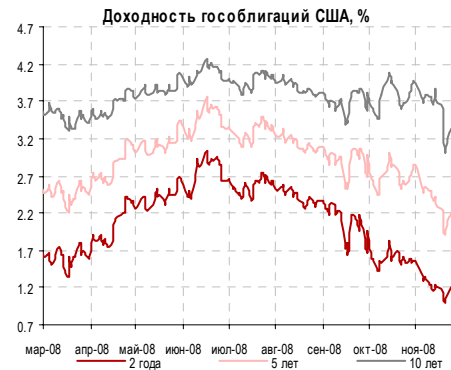
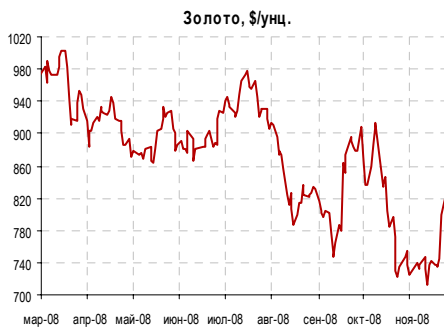
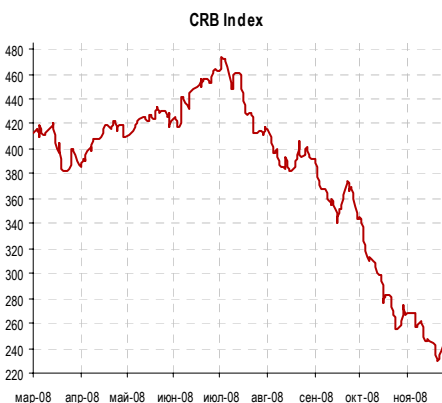
Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Оборот, \$ тыс.	Динамика max	за год min	Цель, \$	Рекомендация
Минеральные удобрения											
Уралкалий	URKA	2 588	1.22	-2.3%	1.22	1.22	14 677	14.16	0.78	8.73	покупать
Сильвинит	SILV	3 756	430.00	0.0%	405.00	500.00	-	2275.00	430.00	1253.00	покупать
Акрон	AKRN	436	9.15	-1.5%	9.13	9.19	112	110.85	7.56	43.00	покупать
Апатит	apat	936	150.00	0.0%	95.00	140.00	-	1080.00	100.00	350.00	покупать
Аммофос	ammo	361	40.00	0.0%	22.01	59.00	-	270.00	40.00	121.00	покупать
Нефтехимия											
Нижнекамскнефтехим	NKNC	451	0.28	0.0%	0.15	0.33	-	1.10	0.28	0.37	покупать
Казаньоргсинтез	KZOS	292	0.15	0.0%	0.08	0.13	-	0.74	0.15		
Куйбышевазот	kazt	237	1.00	0.0%	1.00	1.50	-	5.05	1.00	3.15	держат
Метафракс	mefr	88	0.27	0.0%	0.18	0.50	-	1.96	0.27	0.87	покупать
Уфаоргсинтез	UFOS	187	1.80	0.0%	2.00	2.50	-	4.40	1.80	2.75	покупать
Химическая промышленность											
Машиностроительный завод	MASZ	139	100.00	0.0%	51.00	90.00	-	380.00	100.00	369.00	покупать
НЗХК	nzhk	40	1.65	0.0%	1.75	2.90	-	11.75	1.65	20.47	покупать
Приаргунское ПГХО	pgho			0.0%	0.00	0.00	-	605.00	200.00	484.00	покупать
Девелопмент											
ПИК	PIKK	641	1.30	18.2%	1.30	1.31	-	33.99	0.45		
ЛСР	LSRG	489	5.22	0.0%	4.38	5.11	12	87.60	5.11		
AFI Development	AFIDq.L	526	1.00	-13.8%	1.00	1.03	646	9.71	0.95		
Открытые инвестиции	OPIN	561	36.73	0.0%	31.00	37.00	-	450.00	36.73		
Система Галс	HALSq.L	34	0.15	-45.0%	0.15	0.20	31	10.50	0.11		
RGI International Ltd.	RGI	37	0.30	7.3%	0.29	0.30	60	9.75	0.08		
Мостотрест	mstt	869	700.00	-3.4%	675.00	710.00	6	1500.00	486.52		
Мостостроительный ряд 19	msot	410	5400.00	0.0%	4025.00	5000.00	-	6000.00	3100.00		
Бамтоннельстрой	btst	178	1800.00	0.0%	700.00	1000.00	-	4500.00	900.00		
Центродорстрой	cdst	139	400.00	0.0%	80.00	400.00	-	0.00	0.00		
Мостострой-11	msts	139	1600.00	0.0%	110.00	2600.00	-	3450.00	1600.00		
Дальмостстрой	dmoa	147	220.00	0.0%	75.00	300.00	-	380.00	220.00		
Мосинжстрой	mist	219	25.00	0.0%	5.00	23.50	-	32.00	25.00		

Ликвидность рынка



Рынок в графиках



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**Металлургия**

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kucherov_AA@mmbank.ru**Нефть и газ**

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS@mmbank.ru**Телекоммуникации и ИТ**

Мусиенко Ростислав

Musienko_RI@mmbank.ru**Потребительский сектор**

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru**Банковский сектор**

Хамракулов Дмитрий

Hamrakulov_DE@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Зенкова Елена

Zenkova_EA@mmbank.ru**Химическая промышленность**

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@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 абсолютную 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.