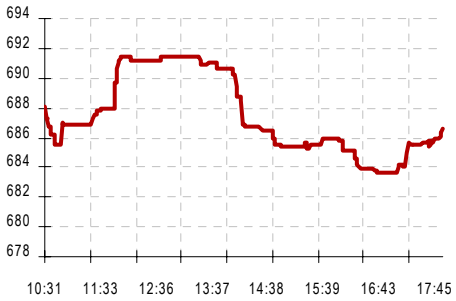
Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

Индикаторы		цена	изм.	изм., %
РТС	↓	687.9	-1.2	-0.2%
ММВБ_10	↑	1276.9	27.6	2.2%
Mcap, $ млрд	↑	434.4	4.8	1.1%
Обороты		**$ млн**	**изм.**	**изм., %**
РТС	↓	8.1	-4.9	-37.8%
ММВБ	↓	738.9	-250.2	-25.3%
АДР	↓	660.0	-10.9	-1.6%
ВСЕГО	↓	1407.0	-266.0	-15.9%

Индекс РТС внутри дня



Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓	115.5	-1.1%	508.4
HYDR	↓	0.593	-3.1%	6.1
FEES	↓	0.114	-1.7%	0.8
LKOH	↓	1058.3	-1.3%	264.5
SIBN	↑	66.8	1.4%	13.6
SNGS	↑	18.00	2.8%	37.0
TATN	↑	60.4	3.2%	19.1
ROSN	↑	115.3	0.3%	50.6
GMKN	↓	1890.0	-1.4%	66.8
SBER	↑	22.78	1.3%	13.8
VTBR	↓	0.0338	-0.6%	22.8
RTKM	↑	266.0	6.5%	13.1
URSI	↑	0.324	1.6%	1.6
MBT	↑	31.67	9.4%	55.2
VIP	↑	8.89	7.4%	67.9
MTL	↑	4.87	7.5%	12.1
WBD	↑	27.70	4.5%	5.8

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Индексы		цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↑	571.9	9.3	1.6%
MSCI Russia	↑	453.5	1.4	0.3%
Dow Jones	↑	8924.1	374.7	4.2%
Nasdaq	↑	1589.9	86.0	5.4%
FTSE 100	↑	4309.1	31.8	0.7%
Nikkei	↑	8612.5	44.7	0.5%
Валюты				
EUR/USD	↑	1.4002	0.032	2.3%
RUB/USD	↓	27.32	-0.30	-1.1%
Товары		**цена**	**изм.**	**изм., %**
NYMEX Fut	↑	44.34	0.7	1.7%
Urals	↓	41.6	-1.1	-2.7%
Сталь (LME)	↓	327.5	-9.7	-3.0%
Никель	↓	9695.0	-502	-5.2%
Золото	↓	849.3	-8.9	-1.0%
Долги		**цена**	**изм.**	**YTM, %**
RUS_30	↑	81.5	0.0	11.26%
UST_10	↑	113.7	0.0	2.3%

На рынке

Российский рынок провел довольно спокойную торговую сессию во вторник, ожидая решений ФРС США и ОПЕК – по итогам дня индекс РТС практически не изменился, а объемы торгов были невелики.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Газпром: прогноз результатов за 2-й квартал по МСФО

Банковский сектор

Отчетность Банка «Санкт-Петербург» за 9 месяцев 2008 г по МСФО: на пороге новой реальности

Транспорт

FESCO: растет бизнес – растет и долг

Календарь событий

Сегодня
Газпром опубликует финансовые результаты деятельности за 1-е полугодие 2008г.

Очередное заседание стран-участниц ОПЕК обсудит вопрос о снижении квот на добычу нефти

18 декабря
Мечел опубликует финансовые результаты деятельности за 2-й кв. 2008г по US GAAP

Вторая половина декабря
Полиметалл опубликует финансовые результаты деятельности за 1-е пол. 2008г по US GAAP

Мосэнерго опубликует финансовые результаты деятельности за 3-й кв. 2008г по МСФО

22 декабря
Акционеры ТБХ изберут новый совет директоров

26 декабря
Внеочередное собрание акционеров Норильского Никеля

30 декабря
Акционеры компаний башкирского ТЭКа на внеочередных собраниях рассмотрят вопрос в выплате промежуточных дивидендов по итогам 9 мес. 2008 г.

1-10 января
В России новогодние и рождественские каникулы. Фондовые биржи закрыты.

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

В ожидании решений ФРС и ОПЕК

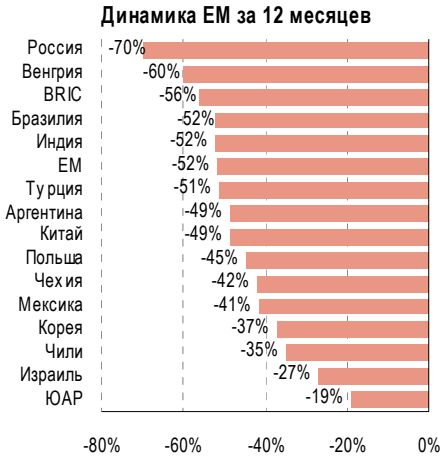
Европейские рынки накануне торговались преимущественно выше по причине хорошего спроса в бумагах энергетических компаний и фармпроизводителей. Определенного оптимизма инвесторам добавляли ожидания решения ФРС США по ставкам, а также отчетность Goldman Sachs, оказавшаяся не столь слабой, как прогнозировалось.

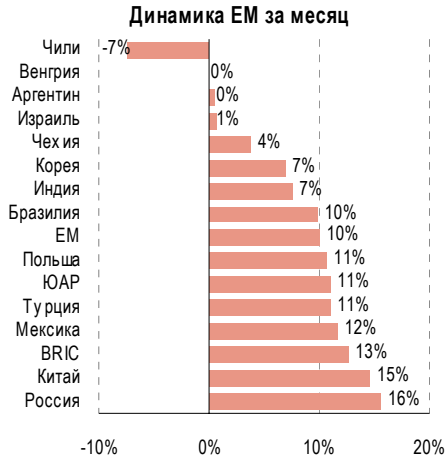
Американские рынки завершили торги во вторник уверенным подъемом по ключевым индексам – Dow опять вплотную подошел к отметке в 9 000 пунктов, после того как ФРС США приняла беспрецедентное решение о снижении базовой ставки с 1 % до диапазона 0-0.25 % для поддержания экономики, а также подтвердила свои намерения по выкупу больших объемов долгов агентств и ценных бумаг, обеспеченных ипотекой.

После мощного ралли в Америке сегодня с утра азиатские торговые площадки преимущественно торгуются в умеренном плюсе; слабее других выглядит японский рынок, где инвесторы продают акции экспортеров после рекордного взлета йены к доллару. Вчерашнее решение ФРС нашло свое отражение и в динамике пары евро/доллар, которая сегодня с утра уже достигла уровня 1.41 – впервые с конца сентября. Падение доллара оказало влияние и на сырьевые рынки, прежде всего на котировки золота – стоимость унции поднялась до $ 850. В свою очередь, цены на нефть вчера вечером находились под давлением продавцов после публикации слабой макростатистики по американской экономике, однако сегодня на азиатских торгах котировки поднялись до $ 44.5 за баррель WTI.

Ключевым событием сегодняшнего дня должно стать заседание ОПЕК, на котором может быть принято решение о снижении квот на добычу. Ожидания инвесторов – сокращение на 2 млн б/с. Среди внутрикорпоративных новостей мы отмечаем публикацию отчетности Газпрома по МСФО за 2-й квартал.

Веденеев Владимир





Новости коротко

- **ФРС США на вчерашнем заседании единогласно приняла решение установить целевой диапазон базовой процентной ставки на уровне 0.0-0.25 %.** Учетная ставка была снижена на 0.75 п. п. – до 0.5 % годовых.

- По предварительным данным Минэнерго, **график экспортных поставок нефти через основные порты в январе 2009 г. предусматривает снижение объемов примерно на 200 тыс. т.** В частности, через Приморск на экспорт будет направлено около 6.5 млн т, а через Новороссийск – около 3.7 млн т.

- **Тарифы на услуги РЖД в 2009 г. будут повышены на 8 % против планировавшихся ранее 14 %.** По словам главы РЖД Владимира Якунина, выпадающие доходы в размере 50 млрд руб. будут профинансированы за счет федерального бюджета.

- **Сегодня ЦБ РФ в очередной раз расширил коридор колебаний бивалютной корзины на 1 % - до 32.60 руб.**

- **Сегодня вступит в силу технический регламент на молоко и молочную продукцию, согласно которому «молоком» будет называться только напиток, изготовленный из натурального сырого молока.**

- По итогам совещания у первого вице-премьера Правительства Игоря Шувалова **крупнейшим госбанкам рекомендовано в приоритетном порядке рассматривать заявки энергокомпаний на предоставление средств под реализацию инвестпрограмм.** При этом компании должны выполнить все обязательства по новому строительству, а также использовать только отечественное оборудование.

Нефть и газ

GAZP	4.25
Капитализация, $ млн	100 592
Цель, $	7.79
Рекомендация	покупать

	2007	2008	2009
EV/EBITDA	4.1	2.3	2.6
P/E	3.9	2.5	3.1

Газпром: прогноз результатов за 2-й квартал по МСФО

Событие. Как ожидается, сегодня концерн представит свою отчетность за 2-й квартал текущего года по МСФО.

Результаты Газпрома по МСФО

в млн $	2 кв. 07	1 кв. 08	2 кв. 08 П	кв-к-кв, %	г-к-г, %
Выручка	**20 652**	**37 242**	**34 599**	**-7.1**	**67.5**
Операционные расходы	15 148	22 161	20 729	-6.5	36.8
Операционная прибыль	5 504	15 080	13 869	-8.0	152.0
маржа, %	*26.7%*	*40.5%*	*40.1%*		
EBITDA	**7 170**	**17 407**	**15 917**	**-8.6**	**122.0**
маржа, %	*34.7%*	*46.7%*	*46.0%*		
Чистая прибыль	**3 991**	**11 278**	**9 738**	**-13.7**	**144.0**
маржа, %	*19.3%*	*30.3%*	*28.1%*		
Справочно					
Поставки газа, млрд куб. м	121.3	183.5	135.7	-26.1	11.8
Россия	59.5	105.0	63.0	-40.0	5.9
СНГ	22.3	25.0	21.7	-13.3	-2.8
Европа	39.5	53.5	51.0	-4.7	29.1
Цены $/ 1 тыс. куб. м					
Россия	51.1	68.1	68.1	0.0	33.3
СНГ	109.1	150.5	151.9	0.9	39.3
Европа	246.6	345.9	379.3	9.7	53.8

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Традиционно 2-й квартал более слабый для газовых компаний с точки зрения конъюнктуры – спрос со стороны потребителей заметно снижается с завершением отопительного сезона. Именно поэтому мы ожидаем сокращения объемов поставок газа в натуральном выражении к 1-му кварталу на 26 %. Впрочем, снижение объемов продаж газа будет компенсировано ростом цен – по нашим расчетам, стоимость поставок газа в Европу выросла во 2-м квартале на 10 % до $ 379 за 1 тыс. куб/м, а стоимость поставок на внутренний рынок и в страны СНГ практически не изменилась. Дополнительную поддержку доходам окажет сегмент нефтедобычи не нефтепереработки, где доходы во 2-м квартале заметно увеличились в сравнении с 1-м. Как итог, мы ожидаем, что выручка Газпрома во 2-м квартале составит $ 34 599 млн – на 7 % ниже результата за январь-март, однако на 68 % выше, чем за аналогичный период прошлого года.

По нашим оценкам, операционные расходы концерна за квартал сократились на 6.5 % в основном в силу сезонности и составили $ 20 729 млн.

Соответственно, мы оцениваем показатель EBITDA Газпрома в апреле-июне в $ 15 917 млн, что более чем в 2 раза превышает результат за аналогичный период 2007 г. Чистая прибыль Газпрома, по нашим расчетам, составила $ 9 738 млн – в 2.5 раза выше, чем годом ранее.

Влияние на рынок. Мы полагаем, что результаты концерна полугодичной давности вряд ли окажут серьезное воздействие на котировки. Гораздо важнее комментарии менеджмента в отношении перспектив на следующий год, в котором, как ожидается, цены на газ на европейском рынке могут упасть на треть.

Веденеев Владимир, Вахрамеев Сергей

Банковский сектор

Отчетность Банка «Санкт-Петербург» за 9 месяцев 2008 г по МСФО: на пороге новой реальности

STBK	1.21
Капитализация, $ млн	340
Цель, $	2.72
Рекомендация	покупать

	2007	2008	2009
P/BV	0.6	0.5	0.5
P/E	3.5	2.6	5.1

Событие. Вчера Банк «Санкт-Петербург» представил отчетность по МСФО за 9 месяцев 2008 г. Прибыль по итогам отчетного периода составила 1 971 млн руб., что на 23 % ниже консенсус-прогноза (2 420 млн руб.) и на 12 % ниже нашего прогноза (2 204 млн руб.).

Основные показатели Банка «Санкт-Петербург» по МСФО за 9 месяцев 2008 г.

млн руб.	9 мес. 08	9 мес. 07	г-к-г, %	9 мес. 08 П	П/Ф, %
Финансовый результат					
Чистый процентный доход	4 987	2 578	93.5	4 972	-0.3
Операционная прибыль	5 352	3 367	59.0	5 923	10.7
Чистая прибыль	1 971	1 449	36.0	2 204	11.8
Балансовые показатели					
Активы	181 292	97 091	86.7	180 193	-0.6
Кредитный портфель	138 737	73 914	87.7	136 645	-1.5
Средства клиентов	129 655	71 680	80.9	131 391	1.3

Источники: Отчетность банка, расчеты Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Основное влияние на итоговый результат оказали две статьи : увеличение резервов на возможные потери по ссудам в 3-м квартале с. г. с 663 млн до 1 648 млн руб. и рост убытка от переоценки торгового портфеля с 183 млн руб. до 1 190 млн руб. Активы банка с начала года выросли на 43 %, кредитный портфель на 51 %, а средства клиентов на 46 %.

В ходе конференц-колла руководство банка прояснило некоторые «наболевшие» вопросы и поделилось видением работы банка в 2009 году.

- **Фондирование.** Банк планирует до конца с. г. привлечь субординированный кредит от акционеров на сумму около 1 500 млн руб. и получить субординированный депозит от ВЭБа в 1-м квартале 2009 г. Кроме того, банк планирует в 1-м квартале следующего года закрыть еще одну сделку по увеличению капитала, однако в ходе конференц-колла руководители банка отказались раскрывать детали данной сделки, за исключением того, что сумма сделки будет незначительная и это не будет SPO. Позволим себе предположить, что, учитывая потребность банка в капитале 1-го уровня, возможно, это будет размещение привилегированных акций среди заранее установленного круга инвесторов либо привлечение субординированного конвертированного долга.
- **Качество активов.** На текущий момент доля «плохих» кредитов в портфеле банка не превышает 0.36 % и может вырасти до 1 % в 2009 г. Соответственно, банк планирует увеличить отчисления в резерв на возможные потери по ссудам с текущего уровня 2.9 % до 3.5 % в 2009 г.
- **Отраслевая структура кредитного портфеля.** Банк в 3-м квартале незначительно сократил доли строительного и девелоперского сегментов в своем кредитном портфеле с 26.4 % до 24.6 %.
- **Сокращение издержек.** Банк планирует сократить персонал на 10 % и заморозить строительство новой штаб-квартиры до прояснения ситуации с рынком недвижимости в Санкт-Петербурге;
- **Поправки в правила учета ценных бумаг по МСФО.** По итогам года банк намерен использовать недавно принятие нормы относительно переоценки ценных бумаг, что даст банку дополнительные несколько сот миллионов рублей доходов по итогам 2008 г.;
- **Отток вкладов.** После 4%-ного оттока вкладов и сокращения на 10 % средств корпоративных клиентов в ноябре с. г., в декабре месяце наметилась позитивная тенденция в притоке клиентских средств.;
- **Прогноз на 2009 год.** Руководство банка очень осторожно в прогнозах на 2009 год и не ждет существенного роста активов в следующем году. Главную задачу на ближайшее время менеджмент видит не в расширении бизнеса, а в сохранении стабильного положения и качества активов, что, нужно отметить, у него пока получается.

Мы планируем пересмотреть нашу модель по Банку «Санкт-Петербург» и целевую цену в ближайшее время, учитывая последние изменения в бизнесе банка и экономике страны.

Влияние на рынок. На наш взгляд, рынок уже заложил негативные результаты отчетности банка в котировки его акций, поэтому влияние вышедшей отчетности на капитализацию банка вчера было нулевым. Сказался также традиционный подъем в бумагах сектора по всему миру в преддверии снижения учетной ставки ФРС, который немного поддержало котировки акций банков 2-го эшелона, в то время как бумаги «голубых» банковских фишек – Сбербанка и ВТБ – даже прибавили в цене.

Хамракулов Дмитрий

Транспорт

FESH	0.32
Капитализация, $ млн	756

FESCO: растет бизнес – растет и долг

Событие. Вчера группа компаний FESCO опубликовала финансовые результаты за 1-е полугодие 2008 г., в соответствии с которыми выручка группы выросла на 63.2 % до $ 614 млн. Показатель EBITDA в 1-м полугодии увеличился на 37 % до $ 163 млн.

$ млн	6 мес. 2007	6 мес. 2008	г-к-г, %
Выручка	**376.4**	**614.3**	**63.2**
Морской	97.2	98.1	0.8
Железнодорожный	69.0	122.2	77.2
Портовый	59.2	110.5	86.7
Линейно-логистический	151.1	283.5	87.7
Валовая прибыль	**152.7**	**222.5**	**45.8**
рентабельность	*40.6 %*	*36.2 %*	
EBITDA	**119.3**	**163.4**	**37.0**
рентабельность	*31.7 %*	*26.6 %*	
Чистая прибыль	**45.8**	**58.0**	**26.6**
рентабельность	*12.2 %*	*9.4 %*	

Комментарий. В целом мы достаточно позитивно оцениваем увеличение продаж, хотя отмечаем, что столь стремительный рост произошел за счет консолидации новых активов, что существенно усложняет прогнозирование. По сути, именно новые направления способствовали повышению финансовых показателей, в то время как традиционные направления практически сохранились на прежнем уровне. Вместе с тем, консолидация менее доходных активов и снижение ставок на фрахт привело к снижению рентабельности группы. По итогам полугодия рентабельность по EBITDA упала с 31.7 до 26.6 %.

Самым негативным моментом отчетности стал рост долга компании. Объем краткосрочных и долгосрочных обязательств вырос на 23 % до $ 996 млн. Долг компании по итогам полугодия рос немного меньшими темпами, чем EBITDA, что позволяет ожидать сокращения показателя Долг/EBITDA (3.1 по итогам 2007 г.) по итогам всего года. Тем не менее, стоит отметить смещение долга в сторону краткосрочных займов с 21 % в 1-м полугодии 2007 г. до 43 %. С учетом резкого изменения конъюнктуры на финансовых рынках, можно ожидать дальнейшего увеличения короткого долга по итогам всего 2008 г., что сейчас является опасной тенденцией.

Влияние на рынок. С 2006 г. группа FESCO последовательно реализует стратегию, в соответствии с которой планировалось сосредоточить усилия на развитии мультимодальных грузоперевозок. Данная стратегия основывается на высоких инвестициях, направленных как на приобретение новых компаний, так и на вложение в собственные активы. Именно ожидания отдачи от вложений являлись основой для рыночной оценки стоимости компании. Тем не менее, с учетом ухудшения финансовой конъюнктуры и растущего долга компании, данная оценка становится менее реалистичной, что вызывает снижение стоимости компании.

У нас нет официальной рекомендации по бумагам транспортной группы FESCO.

Лямин Михаил

Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Оборот, $ тыс.	Динамика за год max	min	Цель, $	Рекомендация
Нефть и газ											
Лукойл	LKOH	33 075	38.89	-1.1%	38.89	38.89	264 534	98.99	25.87	53.12	покупать
Газпром	GAZP	100 592	4.25	-0.7%	4.25	4.25	508 409	13.56	3.08	7.79	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	23 241	0.66	2.8%	0.66	0.66	37 008	1.17	0.31	0.77	покупать
Роснефть	ROSN	45 064	4.25	1.3%	4.25	4.25	99 631	10.69	2.79	5.60	покупать
ТНК-ВР	tnbp	10 221	0.65	7.5%	0.63	0.66	75	2.25	0.48	0.65	покупать
Газпром нефть	SIBN	11 606	2.45	2.4%	2.45	2.45	13 656	7.06	1.29	4.22	покупать
Татнефть	TATN	4 843	2.22	5.2%	2.22	2.22	-	7.11	0.96	2.39	покупать
НОВАТЭК	NVTK	5 443	1.79	-0.6%	1.79	1.79	-	7.96	1.66		
Транснефть п.	TRNFP	1 715	285.48	3.6%	285.48	285.16	2 781	1853.72	213.26	660.45	покупать
Башнефть	BANE	679	3.50	0.0%	3.30	4.75	-	18.75	3.50		
РИТЭК	RITK	289	2.00	2.8%	1.93	2.00	7	9.56	1.47		
Мегионнефтегаз	MFGS	1 093	7.23	-0.5%	7.05	7.26	0	36.48	4.77		
Нефтесервис											
Интегра	INTEq.L	110	0.70	-22.2%	0.50	0.90	583	17.50	0.65		
БК Евразия	EDCLq.L	518	3.53	-5.9%	3.20	3.85	1 041	29.61	3.20		
Цветная Металлургия											
Норильский никель	GMKN	13 306	69.80	-0.6%	69.80	69.80	66 815	274.84	51.38	89.60	покупать
Полюс Золото	PLZL	5 196	27.26	7.5%	27.26	27.26	17 606	81.11	11.05		
Полиметалл	PMTLq.L	1 134	3.60	0.0%	3.60	3.61	2 251	9.85	1.00		
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	366	31.77	-7.0%	31.34	31.75	462	291.77	30.75		
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	77	1.43	78.8%	0.85	2.00	27	13.00	0.75		
Электроцинк	eltz	64	45.69	0.0%	9.00	30.00	-	93.00	45.69		
Уралэлектромедь	uelm	148	29.10	0.0%	12.00	30.00	-	126.00	15.00		
Уфалейникель	ufal	202	7.50	0.0%	2.01	10.00	-	0.00	0.00		
Южуралникель	unkl	55	92.00	0.0%	90.00	100.00	-	1400.00	92.00		
Черная металлургия											
Евраз Групп	HK1q.L	4 006	10.90	3.6%	10.70	10.90	6 162	131.25	3.70	26.33	покупать
НЛМК	NLMK	7 639	1.27	7.5%	1.28	1.28	9 428	4.97	0.56	2.06	покупать
Северсталь	CHMF	3 475	3.45	-2.2%	3.45	3.45	10 513	24.88	2.08	9.04	покупать
ММК	MAGN	2 884	0.26	-1.5%	0.26	0.26	951	1.28	0.15	0.55	покупать
Мечел	MTL.N	2 027	4.87	7.5%	4.87	4.89	12 064	58.66	3.63	20.80	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	91	0.18	0.0%	0.11	0.20	18	0.57	0.12		
Чусовской МЗ	chmz	303	130.00	0.0%	21.00	45.00	-	132.00	126.00		
Распадская	RASP	927	1.19	1.2%	1.19	1.19	486	9.32	0.88		
Южный Кузбасс	UKUZ	361	10.00	0.0%	8.00	30.00	-	158.90	10.00		
Белон	BLNG	442	38.41	0.0%	0.00	0.00	-	239.25	20.74		
ТМК	TRMKq.L	1 146	5.25	-6.3%	5.25	5.29	277	46.00	1.50		
Челябинский ТПЗ	CHEP	472	1.00	0.0%	0.50	1.00	-	4.55	1.00		
Выксунский МЗ	vsmz	828	440.00	0.0%	310.00	450.00	-	1500.00	440.00		
Банки											
Сбербанк	SBER	18 063	0.84	1.2%	0.84	0.84	-	3.92	0.62	2.58	покупать
ВТБ	VTBRq.L	8 002	2.38	-0.8%	2.37	2.38	1 330	10.52	1.48	6.11	покупать
Банк Москвы	mmbm	3 460	26.61	-0.4%	26.42	26.57	45	53.40	20.55		
Уралсиб	USBN	613	0.00	0.0%	0.00	0.00	-	0.02	0.00		
Росбанк	ROSB	2 445	3.40	-1.5%	3.40	3.52	0	7.14	1.39		
Возрождение	VZRZ	234	9.86	-0.2%	9.58	9.86	34	65.24	8.78	25.10	покупать
Банк Санкт-Петербург	STBK	340	1.21	0.1%	1.18	1.20	14	7.34	1.01	2.72	покупать

Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Оборот, $ тыс.	Динамика за год max	min	Цель, $	Рекомендация
Электроэнергетика											
РусГидро	HYDR	5 332	0.0218	-2.9%	0.0218	0.0218	6 136	0.0807	0.0132		
ФСК	FEES	4 826	0.0042	-1.7%	0.0042	0.0042	795	0.0158	0.0018		
ОГК-1	OGKA	357	0.0080	0.0%	0.0075	0.0079	-	0.1230	0.0065	0.0170	покупать
ОГК-2	OGKB	288	0.0088	-9.3%	0.0085	0.0100	593	0.1545	0.0060	0.0370	покупать
ОГК-3	OGKC	620	0.0131	-2.5%	0.0131	0.0132	136	0.1411	0.0073	0.0410	покупать
ОГК-4	OGKD	1 087	0.0172	-9.1%	0.0172	0.0172	613	0.1218	0.0069	0.0680	покупать
ОГК-5	OGKE	1 449	0.0410	-2.3%	0.0410	0.0410	88	0.1644	0.0367	0.0660	покупать
ОГК-6	OGKF	306	0.0095	0.0%	0.0000	0.0000	260	0.0000	0.0000	0.0460	покупать
ТГК-1	TGKA	495	0.0001	0.0%	0.0001	0.0001	112	0.0012	0.0001		
ТГК-2	TGKB	187	0.0001	-2.8%	0.0001	0.0001	36	0.0010	0.0001		
Мосэнерго	MSNG	1 428	0.0359	-0.6%	0.0360	0.0359	329	0.2246	0.0244		
ТГК-4	TGKD	518	0.0003	-6.3%	0.0003	0.0003	24	0.0011	0.0002		
ТГК-5	TGKE	212	0.0002	4.4%	0.0002	0.0002	187	0.0009	0.0001		
ТГК-6	TGKF	280	0.0002	-6.8%	0.0002	0.0002	56	0.0011	0.0001		
ТГК-7	TGKG	282	0.0094	0.0%	0.0082	0.0110	-	0.1095	0.0094		
ТГК-8	TGKH	2 421	0.0012	0.0%	0.0000	0.0000	1	0.0000	0.0000		
ТГК-9	TGKI	374	0.0000	0.0%	0.0000	0.0000	28	0.0003	0.0000		
ТГК-10	TGKJ	1 080	1.2272	-0.4%	1.2239	1.2342	23	4.2389	0.7373		
ТГК-11	TGKK	113	0.0002	1.7%	0.0002	0.0002	1	0.0017	0.0002		
Енисейская ГК	TGKM	175	0.0011	0.0%	0.0008	0.0027	-	0.0106	0.0010		
ТГК-14	TGKN	135	0.0001	-3.6%	0.0001	0.0001	84	0.0003	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	1 495	0.3136	1.6%	0.3123	0.3137	93	1.0990	0.2606		
Телекоммуникации											
МТС	MBT.N	12 626	31.67	9.4%	31.53	31.61	55 162	105.78	20.17	60.32	покупать
Вымпелком	VIP.N	9 118	8.89	7.4%	8.89	8.90	67 747	45.48	6.39	23.00	покупать
Ростелеком	RTKM	7 169	9.84	7.4%	9.84	9.84	13 084	11.13	5.51		
Уралсвязьинформ	URSI	429	0.01	0.9%	0.01	0.01	1 595	0.06	0.01	0.0189	покупать
Волгателеком	NNSI	197	0.64	-1.8%	0.64	0.64	-	5.32	0.55	3.20	покупать
Центртелеком	ESMO	210	0.13	-1.9%	0.13	0.14	-	0.87	0.11	0.301	покупать
Сибирьтелеком	ENCO	150	0.01	0.0%	0.01	0.02	-	0.12	0.01	0.0602	покупать
СЗТ	SPTL	217	0.25	1.4%	0.24	0.25	24	1.59	0.22	0.79	покупать
ЮТК	KUBN	74	0.03	0.0%	0.02	0.05	-	0.20	0.03	0.0644	покупать
Дальсвязь	ESPK	60	0.62	-1.1%	0.62	0.63	-	5.13	0.52	4.21	покупать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	1 342	3.21	0.6%	3.21	3.30	1 640	12.59	1.75	6.43	покупать
АФК Система	SSAq.L	2 895	6.00	5.3%	5.99	6.00	1 159	45.37	2.13	12.00	покупать
Медиа и IT											
CTC Media	CTCM.O	784	5.15	9.8%	5.10	5.13	2 355	31.75	2.94	12.30	покупать
Rambler Media	RMG	54	3.50	1.2%	3.42	3.59	-	30.00	3.24		
РБК	RBCI	87	0.62	-2.8%	0.62	0.62	216	10.35	0.60	5.84	покупать
Армада	ARMD	21	1.77	-8.4%	1.77	1.83	47	22.75	1.70	17.50	держать
Ситроникс	SITRq.L	115	0.60	0.0%	0.00	0.00	6	7.40	0.20		

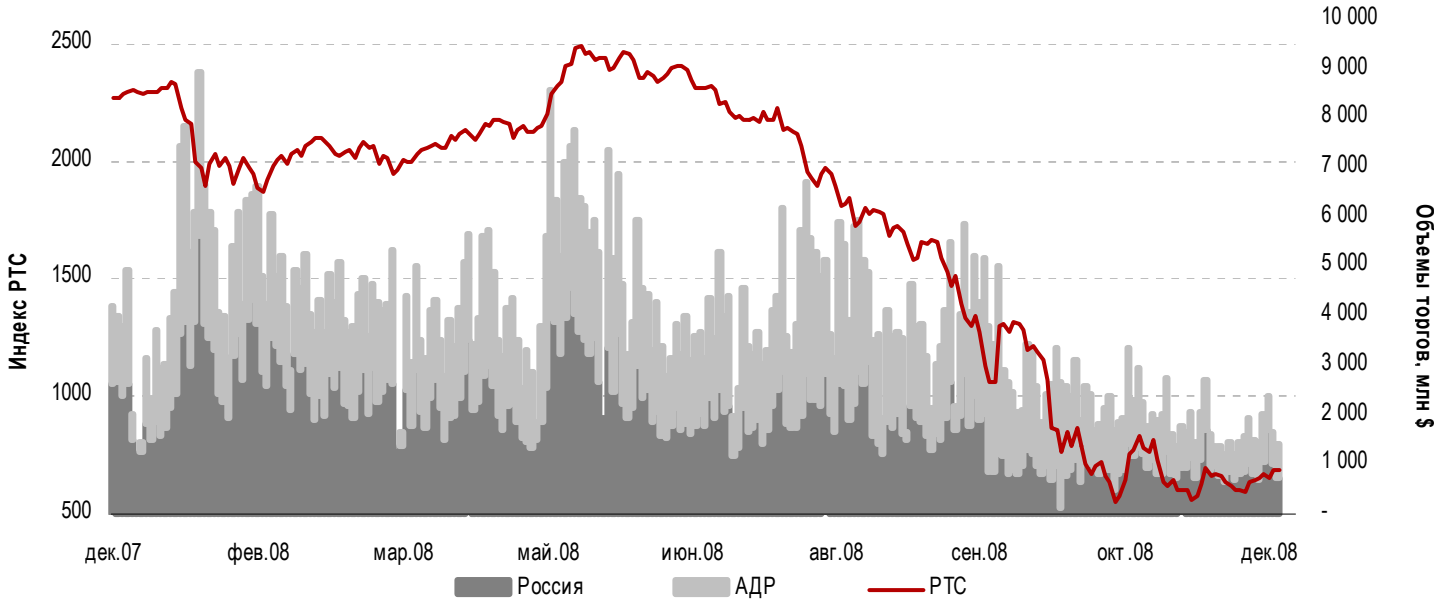
Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Оборот, $ тыс.	Динамика за год max	min	Цель, $	Рекомендация
Машиностроение											
АвтоВАЗ	AVAZ	321	0.23	-0.6%	0.23	0.23	71	1.83	0.18		
ГАЗ	GAZA	255	13.75	0.0%	10.10	13.50	-	210.00	12.00		
Северсталь-Авто	SVAV	168	4.91	-2.8%	4.85	4.95	68	60.92	4.27		
КАМАЗ	KMAZ	676	0.96	-6.3%	0.96	0.96	185	6.83	0.87		
Силовые машины	SILM		0.08	0.0%	0.07	0.08	-	0.21	0.06	0.1300	Покупать
ОМЗ	OMZZ	76	1.21	1.7%	1.17	1.28	0	7.17	0.84		
Красный котельшик	KRKO	85	0.40	0.0%	0.15	0.40	-	1.75	0.40		
Иркут	IRKT	117	0.12	3.5%	0.11	0.12	27	0.86	0.09		
УМПО	UFMO	106	0.40	0.0%	0.35	0.73	-	1.75	0.40		
НПО Сатурн	satr	56	0.01	0.0%	0.01	0.01	-	0.12	0.01		
КВЗ	KHEL	148	0.96	0.0%	0.10	0.74	-	1.70	0.96		
У-УАЗ	uuaz	73	0.27	0.0%	0.15	0.24	-	0.42	0.15		
Роствертол	rtvl	46	0.02	0.0%	0.01	0.02	-	0.06	0.02		
РКК Энергия	rkke	67	60.00	-14.3%	55.00	70.00	23	705.00	40.00		
Транспорт											
Аэрофлот	AFLT	1 492	1.34	-9.8%	1.34	1.34	574	4.11	1.33	2.90	Покупать
Сибирь	avsi	275	2700.00	0.0%	50.00	2500.00	-	4200.00	2700.00		
Ютэйр	TMAT	144	0.25	0.0%	0.00	0.20	-	0.80	0.25	0.35	Покупать
Новошип	NOMP			0.0%	0.00	0.00	-	3.40	2.89		
ДВМП	FESH	756	0.32	0.0%	0.27	0.32	-	1.35	0.30		
ММП	mush	33	35.00	0.0%	21.20	99.00	-	182.00	35.00		
Потребсектор											
X5	PJPq.L	2 498	9.20	2.2%	9.20	9.40	10 435	38.93	4.00	34.54	покупать
Магнит	MGNT	1 417	17.02	1.1%	16.96	17.09	257	50.97	9.54	51.42	покупать
Седьмой Континент	SCON	525	7.00	0.0%	4.00	6.00	-	28.50	7.00	14.42	покупать
Дикси	DIXY	109	1.82	0.0%	1.78	1.82	5	14.13	1.08	7.70	покупать
Балтика	PKBA	2 116	13.95	-1.8%	13.65	13.95	26	47.71	11.01	39.75	покупать
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	1 219	27.70	4.5%	27.84	28.34	5 825	145.28	13.42	39.98	покупать
Лебедянский	LEKZ	1 470	72.00	0.0%	72.00	74.75	-	93.50	72.00	88.00	покупать
Нутритек	NTRI	53	3.30	0.0%	0.00	0.00	3	0.00	0.00		
Калина	KLNA	59	6.06	0.1%	5.98	6.09	7	37.62	5.76	23.20	покупать
Аптеки 36.6	APTK	26	3.29	-9.0%	3.29	3.29	324	67.90	3.23	3.80	держать
Верофарм	VRPH	105	10.50	0.0%	10.60	12.00	-	59.00	10.25	37.55	покупать
Фармстандарт	PHSTq.L	1 663	11.00	1.4%	11.00	11.05	2 080	30.50	6.01	21.32	покупать
Разгуляй	GRAZ	182	1.15	2.9%	1.15	1.16	194	8.31	0.83		
Черкизово	CHEq.L	139	2.15	7.5%	2.00	2.30	50	17.50	1.00		
Эфес	EBIDq.L	254	6.00	37.0%	0.00	6.00	23	33.80	3.50		
Росинтер	ROST		4.29	-13.9%	5.51	5.51	58	36.70	3.19	21.16	покупать
Красный октябрь	KROT	157	17.00	0.0%	9.00	15.00	-	68.00	10.00		

Итоги торгов

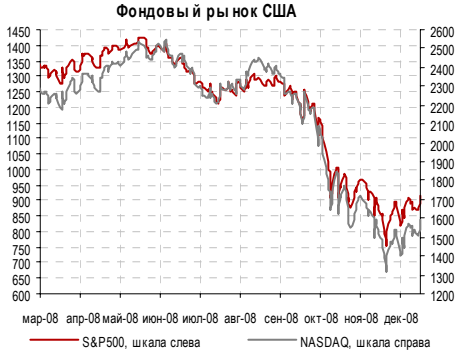
	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Оборот, $ тыс.	Динамика за год max	min	Цель, $	Рекомендация
Минеральные удобрения											
Уралкалий	URKA	3 678	1.73	-3.0%	1.73	1.73	13 822	14.24	0.79	8.73	покупать
Сильвинит	SILV	2 739	310.00	0.0%	250.00	350.00	124	2275.00	310.00	1253.00	покупать
Акрон	AKRN	582	12.20	0.4%	12.20	12.20	195	111.46	7.60	43.00	покупать
Апатит	apat	624	100.00	0.0%	93.00	120.00	-	1080.00	75.00	350.00	покупать
Аммофос	ammo	244	27.00	0.0%	35.00	55.00	-	270.00	27.00	121.00	покупать
Нефтехимия											
Нижнекамскнефтехим	NKNC	264	0.15	0.0%	0.10	0.25	-	1.10	0.15	0.37	покупать
Казаньоргсинтез	KZOS	268	0.15	0.0%	0.08	0.12	-	0.74	0.15		
Куйбышевазот	kazt	237	1.00	0.0%	1.00	1.50	-	5.05	1.00	3.15	покупать
Метафракс	mefr	88	0.27	0.0%	0.22	0.45	-	1.96	0.27	0.87	покупать
Уфаоргсинтез	UFOS	187	1.80	0.0%	1.80	2.50	-	4.40	1.80	2.75	покупать
Химическая промышленность											
Машиностр.завод	MASZ	139	100.00	0.0%	55.00	79.00	-	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		269.00	0.0%	100.00	179.00	-	340.00	200.00	484.00	покупать
Девелопмент											
ПИК	PIKK	419	0.85	-15.8%	0.85	0.90	-	33.99	0.45		
ЛСР	LSRG	406	4.33	2.5%	4.33	4.44	67	88.08	3.71		
AFI Development	AFIDq.L	395	0.75	-0.3%	0.75	0.80	565	9.71	0.70		
Открытые инвестиции	OPIN	1 199	78.50	12.1%	69.00	77.00	1 589	450.00	36.73		
Система Галс	HALSq.L	118	0.53	1.0%	0.51	0.54	-	10.25	0.11		
RGI International Ltd.	RGI	23	0.18	38.5%	0.16	0.20	21	9.75	0.08		
Мостотрест	mstt	372	300.00	-29.4%	275.00	400.00	26	1500.00	300.00		
Мостостройотряд 19	msot	220	2900.00	7.4%	2300.00	2900.00	29	6000.00	2700.00		
Бамтоннельстрой	btst	74	750.00	0.0%	800.00	1399.00	-	4500.00	750.00		
Центродорстрой	cdst	139	400.00	0.0%	30.00	200.00	-	0.00	0.00		
Мостострой-11	msts	104	1200.00	0.0%	1100.00	2899.00	-	3450.00	1200.00		
Дальмостострой	dmoa	147	220.00	0.0%	75.00	200.00	-	380.00	220.00		
Мосинжстрой	mist	219	25.00	0.0%	5.00	23.00	-	32.00	25.00		

Ликвидность рынка



Рынок в графиках

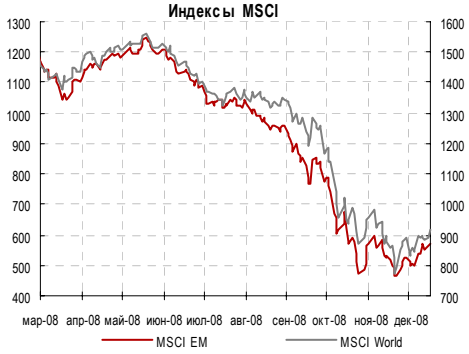
Фондовый рынок США



Европейские фондовые рынки



Индексы MSCI



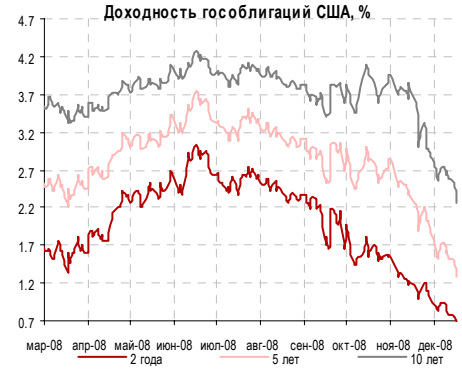
Доходность еврооблигаций Россия_30, %



Спрэд Россия_30 к UST_10



Доходность гособлигаций США, %



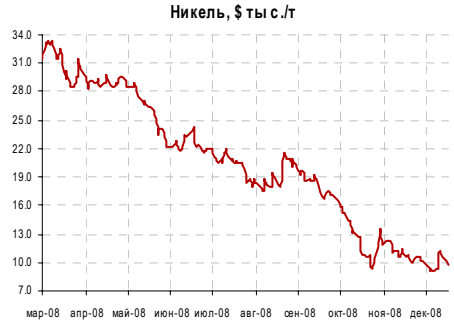
Доходность ОФЗ 46020, %



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

Нефть и газ
Веденеев Владимир
Vedeneev_VY @mmbank.ru
Вахрамеев Сергей
Vahrameev_SS @mmbank.ru

Электроэнергетика
Лямин Михаил
Lyamin_MY @mmbank.ru
Зенкова Елена
Zenkova_EA @mmbank.ru

Экономика
Тремасов Кирилл
Tremasov_KV @mmbank.ru

Телекоммуникации и ИТ
Мусиенко Ростислав
Musienko_RI @mmbank.ru

Химическая промышленность
Волов Юрий
Volov_YM @mmbank.ru

Металлургия
Волов Юрий
Volov_YM @mmbank.ru
Кучеров Андрей
Kucherov_AA @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

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, 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.