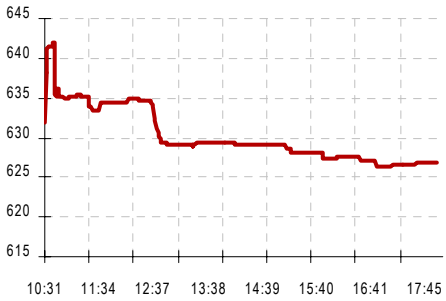
Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

Индикаторы		цена	изм.	изм., %
РТС	↓	626.9	-5.0	-0.8%
ММВБ_10	↑	1241.5	5.8	0.5%
Mcap, $ млрд	↑	387.2	8.8	2.3%
Обороты		**$ млн**	**изм.**	**изм., %**
РТС	↑	8.8	8.8	
ММВБ	↑	277.1	277.1	
АДР	↑	0.0	0.0	
ВСЕГО	↑	285.9	285.9	

Индекс РТС внутри дня



Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑	111.6	3.3%	144.7
HYDR	↑	0.605	0.2%	1.5
FEES	↑	0.128	3.2%	0.6
LKOH	↑	1016.1	5.3%	34.2
SIBN	↑	64.3	3.0%	1.7
SNGS	↓	15.89	-4.0%	15.3
TATN	↑	55.8	1.0%	1.1
ROSN	↑	114.2	3.0%	-
GMKN	↓	1947.5	-2.6%	12.7
SBER	↓	22.98	-0.1%	7.9
VTBR	↑	0.0340	1.8%	12.4
RTKM	↑	275.0	3.8%	1.2
URSI	↑	0.302	2.0%	0.7
MBT	↑	29.39	0.0%	2.3
VIP	↑	8.31	0.0%	-
MTL	↑	4.27	0.0%	0.0
WBD	↑	29.54	0.0%	0.1

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Индексы		цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↑	571.3	0.0	
MSCI Russia	↑	408.2	0.0	
Dow Jones	↑	8599.2	0.0	
Nasdaq	↑	1571.6	0.0	
FTSE 100	↑	4448.5	0.0	
Nikkei	↑	8836.8	0.0	
Валюты				
EUR/USD	↓	1.3476	-0.022	-1.6%
RUB/USD	↑	30.50	1.38	4.5%
Товары		**цена**	**изм.**	**изм., %**
NYMEX Fut	↑	40.18	0.0	
Urals	↑	43.2	0.0	
Сталь (LME)	↑	350.3	0.0	
Никель	↑	12175.0	0	
Золото	↑	851.6	0.0	
Долги		**цена**	**изм.**	**YTM, %**
RUS_30	↑	91.4	0.0	9.11%
UST_10	↑	112.8	0.0	2.3%

На рынке

Рынок начал новую неделю разнонаправленными колебаниями по ключевым фишкам, отыгрывая динамику расписок в Лондоне за время новогодних каникул. Активность инвесторов в отсутствие внешних ориентиров была минимальной, а ключевым событием, оказавшим поддержку рублевым ценам, стала заметная девальвация рубля к доллару.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Добыча нефти в России в декабре минувшего года составила 9.66 млн б/с

Добыча газа в России в 2008 г. выросла на 1.8 % до 665 млрд куб. м

Машиностроение

Продажи АвтоВАЗа на внутреннем рынке сократились на 6 %

Российская экономика

Резервы Правительства на конец 2008 г. достигли $ 225 млрд

Календарь событий

13 января

Совет директоров ЛУКОЙЛа обсудит предварительные итоги 2008 г. и бизнес-план на текущий год

15 января

Арбитражный суд Москвы начнет предварительные слушания по иску Onexim Group о признании недействительным обязательного предложения о выкупе акций ТГК-4

Сбербанк представит результаты по МСФО за 3 кв. 2008г

22 января

ВТБ представит результаты по МСФО за 3 кв. 2008г

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

Низкие обороты и отсутствие идей

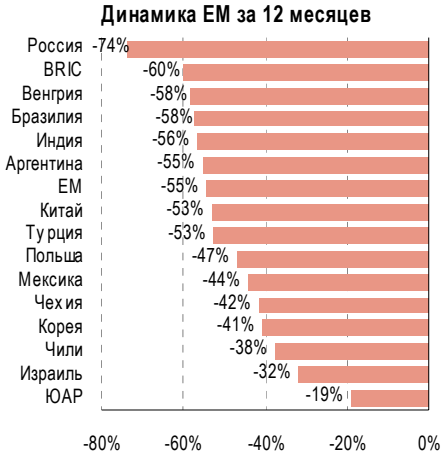
Поскольку российский рынок вернулся на торги в воскресенье, мировые площадки, оказывающие в последнее время значительное влияние на динамику отечественных акций, были закрыты, что и предопределило вялый характер торгов. Лучше рынка выглядели Газпром и ЛУКОЙЛ, заметно хуже – Сургутнефтегаз и ГМК. Данное расхождение в динамике целиком связано с итогами торгов российскими АДР и ГДР.

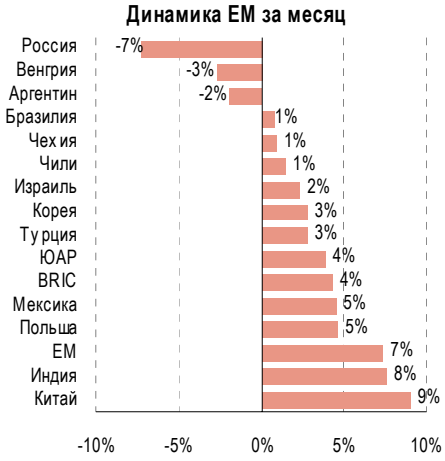
Сегодня с утра на азиатских площадках наблюдаются негативные настроения, обусловленные падением цен на товарных рынках, что негативно отражается на динамике сырьевых компаний.

Цены на нефть начали неделю с умеренного снижения, причем по-прежнему наблюдается значительный спрэд между февральскими фьючерсами на Brent и WTI, который составляет почти 10 %. Цены на золото стабилизировались в районе отметки в $ 850 за унцию. На валютном рынке сохраняется тенденция к ослаблению евро относительно доллара – сегодня с утра пара торгуется на уровне 1.34.

Сегодня мы ожидаем роста активности на российском рынке, что будет связано с возобновлением работы мировых торговых площадок, и умеренного снижения котировок вслед за азиатскими площадками и ценами на нефть.

Веденеев Владимир





Новости коротко

- **Президент РФ Дмитрий Медведев поручил не возобновлять транзит газа через территорию Украины до тех пор, пока не будет отозвана украинская декларация, являющаяся дополнением к договору о транзите.**
- **Премьер-министр РФ Владимир Путин оценивает потери Газпрома от прекращения поставок газа в Европу в $ 800 млн.**
- **ЦБ РФ вчера и сегодня осуществил очередное снижение рубля к бивалютной корзине в общей сложности на 1 руб. до уровня 35.8 руб.**
- **Комиссия по расследованию причин аварии на 1-м руднике Уралкалия в 2006 г. продлит свою работу до конца января** в связи большим количеством информации для анализа. Ранее сроками окончания работы комиссии назывались начало, а затем конец декабря.
- **Акционеры Аптечной сети 36.6 одобрили допэмиссию на 85.5 млн акций, в результате которой уставной капитал Группы увеличится в 10 раз.** По текущей цене акции компания сможет привлечь около $ 170 млн. Напомним, что в 1-м полугодии 2009 г. сети предстоит погасить около $ 150 млн долга. Цена размещения новых акций пока не известна.
- По данным агентства DSM, **рост фармацевтического рынка России в 2008 г. составил 27 %. Объем рынка превысил 450 млрд руб.**
- Как сообщает Коммерсантъ, **за последнюю неделю декабря Сбербанк привлек от населения около 60 млрд руб. во вклады.** С учетом ранее заявленных цифр (см. комментарий от 19 декабря 2008 г.), Сбербанк в декабре привлек не менее 100 млрд руб., тем самым компенсировав октябрьский отток (95 млрд руб.).
- 29 декабря 2008 г. компания **«Концерн «Тракторные заводы» провела размещение GDR** на Франкфуртской фондовой бирже. GDR продавались по € 20 за штуку, каждой из них соответствует 0.2 акции компании.

Нефть и газ

Добыча нефти в России в декабре минувшего года составила 9.66 млн б/с

Событие. Согласно оперативным данным ЦДУ-ТЭК, добыча нефти в России в 2008 г. составила 488.105 млн т, что на 0.7 % меньше, чем в 2007 г. При этом в суточном выражении добыча в минувшем году составляла около 9.78 млн б/с, что на 1 % ниже уровней 2007 г.

Что касается данных за декабрь, то по его итогам добыча нефти в России сократилась на 1.2 % относительно ноября и составила 9.66 млн б/с.

Добыча нефти в России

млн б/с	Дек. 07	Нояб. 08	Дек. 08	м-к-м, %	г-к-г, %
Роснефть	2.289	2.292	2.277	-0.6	-0.5
ЛУКОЙЛ	1.802	1.808	1.816	0.4	0.8
ТНК-ВР	1.379	1.378	1.379	0.0	0.0
Сургутнефтегаз	1.263	1.231	1.225	-0.5	-3.0
Газпром нефть	0.646	0.596	0.596	-0.1	-7.7
Татнефть	0.504	0.506	0.497	-1.8	-1.4
Славнефть	0.409	0.386	0.383	-0.8	-6.4
Русснефть	0.286	0.281	0.274	-2.4	-4.1
Башнефть	0.232	0.235	0.232	-1.2	0.0
Нефтяные компании	**8.808**	**8.713**	**8.687**	**-0.3**	**-1.4**
Газпром	0.262	0.254	0.246	-3.2	-6.3
НОВАТЭК	0.054	0.068	0.043	-37.8	-21.7
Операторы СРП	0.253	0.266	0.215	-19.2	-15.0
прочие	0.456	0.484	0.473	-2.2	3.6
РФ всего	**9.832**	**9.786**	**9.664**	**-1.2**	**-1.7**

Источники: ЦДУ-ТЭК, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Из 122 тыс. б/с снижения добычи в декабре около 51 тыс. б/с приходится на операторов СРП, что, по всей видимости, объясняется падением объемов добычи в рамках сахалинских проектов. Еще на 26 тыс. б/с сокращение добычи обеспечил НОВАТЭК, который

сократил добычу жидких углеводородов. Оставшееся сокращение добычи на 26 тыс. б/с было обеспечено нефтяными компаниями, в первую очередь Роснефтью, которая снизила добычу в декабре на 0.6 %.

Стоит отметить, что наибольшее относительное падение объемов добычи наблюдалось у Татнефти и Башнефти – компаний, которые не имеют собственных мощностей по нефтепереработке. Также слабые результаты в декабре показала РуссНефть.

Судя по данным на начало января, добыча нефти в России стабилизировалась на уровне 9.66-9.68 млн б/с, что подразумевает годовой показатель добычи в 480-482 млн т. – на уровне прогноза МЭР.

Влияние на рынок. Падение добычи в конце 2008 г. было вполне ожидаемо рынком с учетом отрицательной доходности экспорта в декабре, поэтому вряд ли стоит рассчитывать на существенную реакцию рынка.

Веденеев Владимир, Вахрамеев Сергей

Добыча газа в России в 2008 г. выросла на 1.8 % до 665 млрд куб. м

Событие. Согласно оперативным данным ЦДУ-ТЭК, добыча газа в России в 2008 г. составила 664.999 млрд куб. м, что предполагает добычу в декабре минувшего года на уровне 58.06 млрд куб. м.

Добыча газа в России

млрд куб. м	Дек.07	Нояб.08	Дек.08	м-к-м, %	г-к-г, %
Газпром	52.00	44.67	47.70	6.8	-8.3
НОВАТЭК	2.61	2.60	2.78	6.7	6.4
ЛУКОЙЛ	1.31	1.14	0.98	-13.8	-24.7
Сургутнефтегаз	1.18	1.18	1.24	5.1	4.5
Роснефть	1.27	1.15	1.20	4.2	-5.2
Прочие НК	1.23	1.51	1.47	-2.3	19.7
Всего российские НК	4.98	4.98	4.89	-1.7	-1.9
Прочие производители	2.02	2.68	2.69	0.4	33.1
ВСЕГО	**61.62**	**54.93**	**58.06**	**5.7**	**-5.8**

Источники: ЦДУ-ТЭК, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Фактические данные по добыче газа в декабре оказались выше наших предварительных оценок, что во многом объясняется заметным похолоданием в России во 2-й половине месяца. Несмотря на рост добычи в декабре относительно ноября на 5.7 %, результат за последний месяц 2008 г. на 5.8 % ниже, чем за аналогичный период 2007 г. Тем не менее, это лучше результата ноября, добыча в котором была ниже уровней 2007 г. почти на 7 %. Ключевыми причинами снижения добычи стали теплая погода и экономический спад, причем в настоящий момент оценить влияние каждого фактора в отдельности крайне сложно. Мы полагаем, что данные за январь могут показать более адекватную картину для сравнения с январскими цифрами за 2008 год, однако и они могут быть искажены газовым конфликтом с Украиной, в результате чего суточная добыча Газпрома в настоящий момент ниже уровней декабря примерно на 8-10 %.

Влияние на рынок. Динамика добычи газа является ключевым драйвером прежде всего для бумаг НОВАТЭКа – исходя из результатов года, которые в целом совпали с недавними прогнозами менеджмента, мы не ожидаем существенной реакции акций на опубликованные данные.

Веденеев Владимир, Вахрамеев Сергей

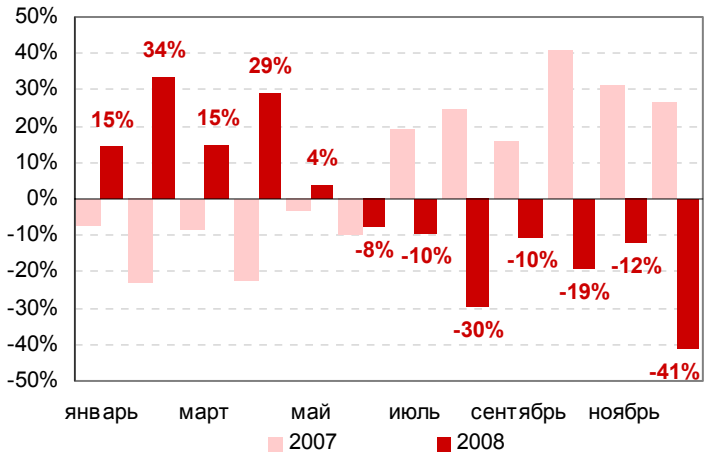
Машиностроение

Продажи АвтоВАЗа на внутреннем рынке сократились на 6 %

Событие. АвтоВАЗ подвел операционные итоги 2008 г. По данным компании, в прошлом году на российском рынке было реализовано 622 тыс. автомобилей Lada, что на 6 % ниже аналогичного показателя 2007 г.

Комментарий. С учетом годового показателя продаж, в декабре российский автогигант реализовал всего 37 тыс. автомобилей, что на 41 % ниже итогов декабря 2007 г. Таким образом, как и ожидалось, темпы снижения продаж к концу года ускорились, что связано с двумя основными факторами: развитием финансового кризиса и существенным ростом продаж автомобилей в конце 2007 г.

Изменение продаж автомобилей Lada на внутреннем рынке, % г-к-г



Источники: данные компании, Банк Москвы

Как и в предыдущие месяцы, наиболее сильное снижение наблюдалось в автомобилях старого модельного ряда – их в декабре 2008 г. было продано на 44 % меньше, чем в декабре 2007 г. Впрочем, в последний месяц прошлого года упал спрос и на автомобили семейства Kalina (-13 %) и Priora (-2 %). Тем не менее, относительно Priora стоит отметить, что столь незначительное снижение в большей степени обусловлено техническими факторами – машина начала производиться в марте 2007 г.

Влияние на рынок. Мы полагаем, что новость о снижении продаж АвтоВАЗа сейчас не окажет влияния на его стоимость. Сокращение производственных планов российских и мировых автопроизводителей уже нашло свое отражение в котировках их акций.

Лямин Михаил

Российская экономика

Резервы Правительства на конец 2008 г. достигли $ 225 млрд

По данным Минфина, по состоянию на 1 января 2009 г. объем Резервного фонда составил 4 028 млрд руб., или $ 137 млрд. В Фонде национального благосостояния было аккумулировано 2 584 млрд руб., или $ 88 млрд. Совокупный размер этих фондов составил 6 612 млрд руб., или $ 225 млрд. Таким образом, за год резервы Правительства увеличились на $ 68.3 млрд.

Резервный фонд размещен в активы, номинированные в долларах, евро и фунтах в пропорции 45:45:10. Значительный рост этого фонда за последний месяц (на 366 млрд руб.) связан с переоценкой валютной позиции. Всего же с 30 января 2008 г. курсовые разницы увеличили фонд на 509 млрд руб.

Фонд национального благосостояния размещен в тех же валютах и в тех же пропорциях, за исключением 400 млрд руб., которые находятся на рублевых депозитах в ВЭБе под 7 % годовых. В декабре на депозиты в ВЭБ поступило 35 млрд руб.

Резервные фонды

	2004	2005	2006	2007	2008
Стабилизационный фонд*					
млрд руб.	522	1 237	2 347	3 849	*6 612*
$ млрд	18.8	43.0	89.1	156.8	*225.1*
% к ВВП	3.1	5.7	8.7	11.7	*15.9*
Резервный фонд					
млрд руб.					4 028
$ млрд					137
% к ВВП					9.7
Фонд национального благосостояния					
млрд руб.					2 584
$ млрд					88
% к ВВП					6.2

* - В 2008 г. Стабилизационный фонд был разделен на Резервный фонд и Фонд национального благосостояния. Данные в таблице по Стабилизационному фонду за 2008 год приведены как суммарный объем двух новых фондов.

Источники: Минфин, Аналитический департамент Банка Москвы

Нет никаких сомнений в том, что размер резервного фонда (около 45 % от всех расходов бюджета, запланированных в 2009 г.) позволит Правительству выполнить бюджетные обязательства в начавшемся году в полном объеме при любых ценах на нефть. При этом мы не сомневаемся в том, что при сохранении неблагоприятной конъюнктуры рынка нефти (с начала года баррель Urals стоит в среднем около $ 42) Правительство пойдет на сокращение бюджетных расходов, что замедлит скорость расходования резервов. При $ 60 за баррель бюджет, скорее всего, будет сбалансированным.

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	28 277	33.24	5.7%	33.24	33.24	114 141	88.20	23.05	58.24	покупать
Газпром	GAZP	86 377	3.65	3.7%	3.65	3.65	263 182	12.08	2.75	6.70	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	18 928	0.52	-3.1%	0.52	0.52	32 769	1.01	0.28	0.82	покупать
Роснефть	ROSN	39 497	3.73	3.3%	3.73	3.73	29 297	9.53	2.49	5.97	покупать
ТНК-ВР	tnbp	10 300	0.65	0.0%	0.62	0.66	-	2.25	0.48	0.76	держать
Газпром нефть	SIBN	9 947	2.10	2.4%	2.10	2.10	2 324	6.29	1.15	3.76	покупать
Татнефть	TATN	3 976	1.82	1.0%	1.82	1.82	-	6.34	0.86	2.61	покупать
НОВАТЭК	NVTK	4 975	1.64	3.3%	1.64	1.64	-	7.10	1.48	3.31	покупать
Транснефть п.	TRNFP	1 430	225.57	-0.4%	225.57	225.63	607	1599.03	190.02	580.16	покупать
Башнефть	BANE	764	4.00	0.0%	3.60	4.90	-	18.75	3.50	5.82	покупать
РИТЭК	RITK	237	1.63	0.0%	1.58	1.63	0	8.25	1.31		
Мегионнефтегаз	MFGS	1 027	5.76	0.0%	5.46	6.08	-	32.31	4.25		
Нефтесервис											
Интегра	INTEq.L	174	1.10	0.0%	1.10	1.25	-	15.75	0.65		
БК Евразия	EDCLq.L	521	3.55	0.0%	3.50	3.60	-	29.61	3.20		
Цветная Металлургия											
Норильский никель	GMKN	12 178	63.89	-0.7%	63.89	63.89	21 893	244.88	45.78	97.80	покупать
Полюс Золото	PLZL	4 876	25.58	2.9%	25.58	25.58	7 050	72.27	9.84	27.10	продавать
Полиметалл	PMTLq.L	1 575	5.00	0.0%	5.00	5.20	-	9.85	1.00	2.97	продавать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	347	30.10	-2.8%	30.08	30.41	31	252.44	26.32		
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	53	0.97	0.0%	0.94	1.00	-	12.25	0.75		
Электроцинк	eltz	64	45.69	0.0%	9.00	45.50	-	93.00	45.69		
Уралэлектромедь	uelm	148	29.10	0.0%	20.00	25.00	-	126.00	15.00		
Уфалейникель	ufal	202	7.50	0.0%	2.01	10.00	-	0.00	0.00		
Южуралникель	unkl	120	200.00	0.0%	90.00	95.00	-	1295.00	90.00		
Черная металлургия											
Евраз Групп	HK1q.L	3 488	9.49	0.0%	9.39	9.49	-	119.32	3.70	21.86	покупать
НЛМК	NLMK	6 938	1.16	17.6%	1.15	1.16	4 977	4.43	0.50	2.33	покупать
Северсталь	CHMF	2 886	2.86	3.4%	2.86	2.86	1 998	22.17	1.85	8.68	покупать
ММК	MAGN	2 235	0.20	7.0%	0.20	0.20	947	1.14	0.14	0.52	покупать
Мечел	MTL.N	1 777	4.27	0.0%	4.22	4.24	-	58.66	3.60	13.15	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	64	0.13	14.7%	0.11	0.13	0	0.50	0.10		
Чусовской МЗ	chmz	303	130.00	0.0%	15.00	45.00	-	132.00	126.00		
Распадская	RASP	806	1.03	5.5%	1.03	1.03	183	8.30	0.79	5.47	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	296	8.20	0.0%	9.00	28.99	-	158.90	7.00		
Белон	BLNG	4	34.22	0.0%	0.00	0.00	-	0.00	0.00	0.64	покупать
ТМК	TRMKq.L	786	3.60	0.0%	3.55	3.55	-	44.30	1.50		
Челябинский ТПЗ	CHEP	472	1.00	0.0%	0.50	1.48	-	4.55	1.00		
Выксунский МЗ	vsmz	847	450.00	0.0%	309.00	850.00	-	1500.00	350.00		
Банки											
Сбербанк	SBER	16 236	0.75	0.9%	0.75	0.75	-	3.49	0.55	1.85	покупать
ВТБ	VTBRq.L	7 733	2.30	0.0%	2.30	2.31	-	10.10	1.48	3.05	держать
Банк Москвы	mmbm	2 998	23.06	-0.2%	23.00	23.09	1	47.58	18.31		
Уралсиб	USBN	1 225	0.01	0.0%	0.01	0.01	-	0.02	0.00		
Росбанк	ROSB	2 212	3.07	0.1%	3.01	3.07	0	6.31	1.24		
Возрождение	VZRZ	211	8.87	0.7%	8.86	9.11	2	58.13	7.82	11.00	держать
Банк Санкт-Петербург	STBK	323	1.14	5.5%	1.05	1.14	0	6.54	0.90	1.15	держать

Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Оборот, $ тыс.	Динамика за год max	min	Цель, $	Рекомендация
Электроэнергетика											
РусГидро	HYDR	4 831	0.0197	0.3%	0.0197	0.0197	1 463	0.0719	0.0117		
ФСК	FEES	4 790	0.0042	3.3%	0.0042	0.0042	622	0.0141	0.0016		
ОГК-1	OGKA	536	0.0120	0.0%	0.0105	0.0125	-	0.1225	0.0065	0.0160	покупать
ОГК-2	OGKB	337	0.0103	0.0%	0.0080	0.0099	-	0.1460	0.0060	0.0360	покупать
ОГК-3	OGKC	562	0.0118	-1.1%	0.0118	0.0119	59	0.1213	0.0065	0.0410	покупать
ОГК-4	OGKD	788	0.0125	0.5%	0.0125	0.0126	106	0.1081	0.0061	0.0640	покупать
ОГК-5	OGKE	1 202	0.0340	0.5%	0.0339	0.0340	36	0.1465	0.0309	0.0620	покупать
ОГК-6	OGKF	280	0.0087	0.0%	0.0000	0.0000	85	0.0000	0.0000	0.0410	покупать
ТГК-1	TGKA	428	0.0001	0.0%	0.0001	0.0001	16	0.0011	0.0001		
ТГК-2	TGKB	153	0.0001	0.0%	0.0001	0.0001	4	0.0009	0.0001		
Мосэнерго	MSNG	1 283	0.0323	4.0%	0.0320	0.0321	176	0.1994	0.0217		
ТГК-4	TGKD	437	0.0002	1.4%	0.0002	0.0002	8	0.0010	0.0002		
ТГК-5	TGKE	169	0.0001	5.0%	0.0001	0.0001	6	0.0008	0.0001		
ТГК-6	TGKF	225	0.0001	-2.6%	0.0001	0.0001	2	0.0010	0.0001		
ТГК-7	TGKG	309	0.0103	0.0%	0.0070	0.0110	-	0.1095	0.0070		
ТГК-8	TGKH	2 157	0.0010	0.0%	0.0000	0.0000	-	0.0000	0.0000		
ТГК-9	TGKI	282	0.0000	-8.3%	0.0000	0.0000	15	0.0003	0.0000		
ТГК-10	TGKJ	880	0.9996	1.1%	1.0009	1.0114	13	3.7769	0.6569		
ТГК-11	TGKK	91	0.0002	0.0%	0.0002	0.0002	0	0.0015	0.0002		
Енисейская ГК	TGKM	286	0.0018	0.0%	0.0008	0.0027	-	0.0102	0.0010		
ТГК-14	TGKN	142	0.0001	0.0%	0.0000	0.0000	-	0.0003	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	1 209	0.2537	2.7%	0.2493	0.2540	47	0.9548	0.2322		
Телекоммуникации											
МТС	MBT.N	11 717	29.39	0.0%	29.33	29.30	-	98.69	20.17	51.80	покупать
Вымпелком	VIP.N	8 523	8.31	0.0%	8.27	8.31	-	41.85	6.39	13.00	покупать
Ростелеком	RTKM	6 556	9.00	6.2%	8.99	9.00	5 948	9.92	4.91		
Уралсвязьинформ	URSI	363	0.01	1.4%	0.01	0.01	690	0.05	0.01	0.0156	покупать
Волгателеком	NNSI	174	0.54	1.6%	0.53	0.54	-	4.70	0.47	2.81	покупать
Центртелеком	ESMO	196	0.12	6.0%	0.12	0.12	-	0.75	0.10	0.266	покупать
Сибирьтелеком	ENCO	139	0.01	0.0%	0.01	0.01	-	0.11	0.01	0.0539	покупать
СЗТ	SPTL	183	0.21	2.6%	0.21	0.21	5	1.38	0.20	0.96	покупать
ЮТК	KUBN	81	0.03	0.0%	0.02	0.03	-	0.20	0.03	0.0497	покупать
Дальсвязь	ESPK	53	0.56	1.6%	0.56	0.56	-	4.57	0.46	4.08	покупать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	1 350	3.23	0.0%	3.18	3.23	-	12.50	1.75	5.50	покупать
АФК Система	SSAq.L	2 654	5.50	0.0%	5.50	5.60	-	45.37	2.13	11.57	покупать
Медиа и IT											
CTC Media	CTCM.O	767	5.04	0.0%	5.04	5.07	-	31.75	2.94	9.50	покупать
Rambler Media	RMG	47	3.07	0.0%	3.00	3.14	-	28.82	3.00		
РБК	RBCI	78	0.56	5.1%	0.56	0.56	126	9.22	0.44		
Армада	ARMD	14	1.18	0.0%	1.16	1.26	7	20.27	0.98	17.50	держать
Ситроникс	SITRq.L	115	0.60	0.0%	0.00	0.00	-	7.40	0.20		

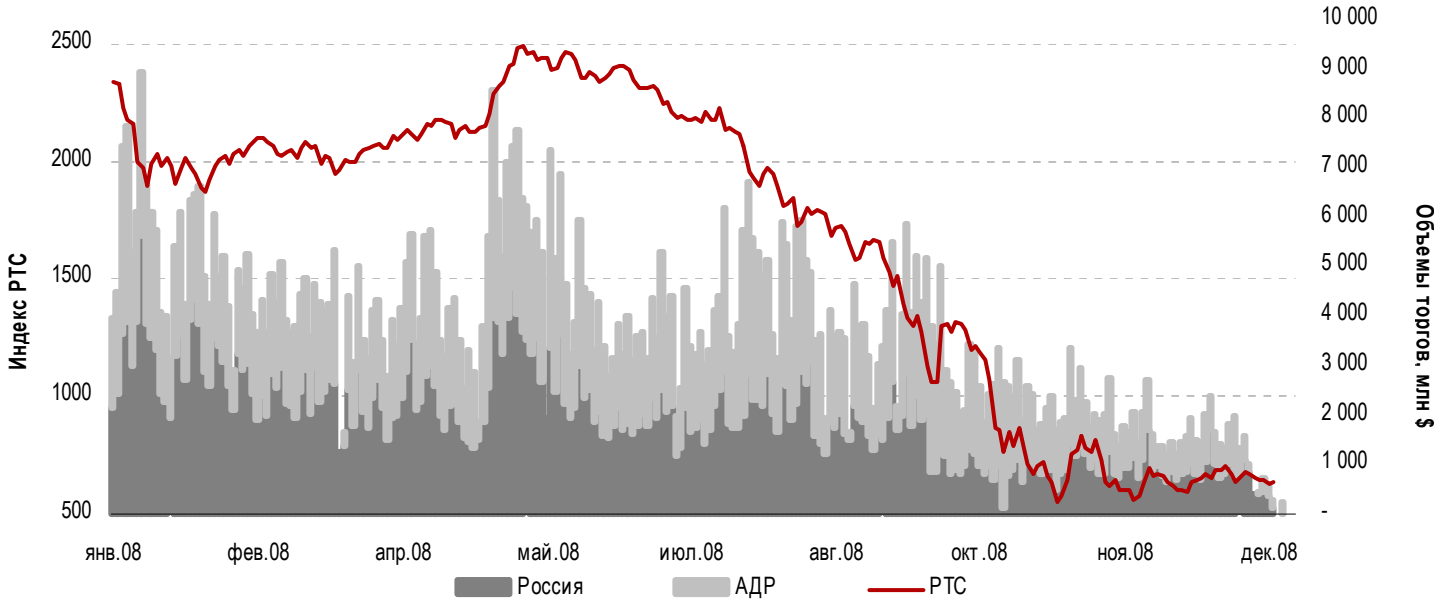
Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Оборот, $ тыс.	Динамика за год max	min	Цель, $	Рекомендация
Машиностроение											
АвтоВАЗ	AVAZ	322	0.23	-2.7%	0.23	0.23	32	1.63	0.16	0.40	Покупать
ГАЗ	GAZA	167	9.00	0.0%	9.25	10.00	-	210.00	9.00	43.00	Покупать
Северсталь-Авто	SVAV	138	4.02	0.3%	3.98	4.02	24	54.28	3.80	28.90	Покупать
КАМАЗ	KMAZ	527	0.74	2.7%	0.74	0.74	15	6.08	0.67	2.60	Покупать
Силовые машины	SILM		0.06	0.0%	0.06	0.07	-	0.18	0.05	0.1100	Покупать
ОМЗ	OMZZ	78	1.03	6.7%	0.98	1.04	0	6.21	0.72		
Красный котельшик	KRKO	108	0.44	0.0%	0.30	0.43	-	1.75	0.27		
Иркут	IRKT	118	0.12	6.5%	0.12	0.12	3	0.76	0.08		
УМПО	UFMO	80	0.30	0.0%	0.25	0.46	-	1.75	0.30		
НПО Сатурн	satr	53	0.01	0.0%	0.01	0.01	-	0.12	0.01		
КВЗ	KHEL	148	0.96	0.0%	0.00	0.60	-	1.70	0.96		
У-УАЗ	uuaz	73	0.27	0.0%	0.15	0.24	-	0.40	0.15		
Роствертол	rtvl	46	0.02	0.0%	0.01	0.02	-	0.06	0.02		
РКК Энергия	rkke	56	50.00	0.0%	35.00	55.00	-	705.00	40.00		
Транспорт											
Аэрофлот	AFLT	1 011	0.91	1.6%	0.91	0.91	81	3.66	0.89	2.20	Покупать
Сибирь	avsi	275	2700.00	0.0%	100.00	600.00	-	4200.00	2700.00		
Ютэйр	TMAT	144	0.25	0.0%	0.00	0.15	-	0.80	0.25	0.30	Покупать
Новошип	NOMP			0.0%	0.00	0.00	-	3.40	3.05		
ДВМП	FESH	782	0.32	0.0%	0.27	0.31	-	1.35	0.30		
ММП	mush	33	35.00	0.0%	21.20	99.00	-	170.00	35.00		
Потребсектор											
X5	PJPq.L	2 349	8.65	0.0%	8.65	9.10	-	38.93	4.00	37.21	покупать
Магнит	MGNT	1 346	16.16	4.0%	16.06	16.16	67	45.42	8.50	46.68	покупать
Седьмой Континент	SCON	480	6.40	0.0%	6.00	7.00	-	28.50	5.50	15.76	покупать
Дикси	DIXY	110	1.83	7.7%	1.82	1.83	22	12.39	0.96	8.51	покупать
Балтика	PKBA	1 910	12.59	0.0%	12.59	12.72	5	42.51	9.81	39.31	покупать
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	1 300	29.54	0.0%	29.28	29.47	-	140.80	13.42	38.87	покупать
Лебедянский	LEKZ	1 461	72.00	0.0%	30.00	74.00	-	93.50	72.00		
Нутритек	NTRI	35	2.22	0.0%	0.00	0.00	-	0.00	0.00		
Калина	KLNA	54	5.50	-1.7%	5.50	5.61	0	32.21	4.90	20.87	покупать
Аптеки 36.6	APTK	16	2.03	-1.1%	2.03	2.03	61	58.21	1.86	3.46	покупать
Верофарм	VRPH	100	10.00	0.0%	9.00	10.50	-	59.00	10.00	36.02	покупать
Фармстандарт	PHSTq.L	1 633	10.80	0.0%	10.72	10.80	-	30.50	6.01	18.60	покупать
Разгуляй	GRAZ	145	0.91	1.0%	0.91	0.92	14	7.40	0.74		
Черкизово	CHEq.L	83	1.28	0.0%	1.20	1.35	-	17.50	1.00		
Эфес	EBIDq.L	190	4.50	0.0%	4.00	5.00	-	32.50	3.35		
Росинтер	ROST		4.71	5.1%	4.91	5.07	1	32.70	2.46	11.67	покупать
Красный октябрь	KROT	149	17.00	0.0%	5.00	5.50	-	68.00	10.00		

Итоги торгов

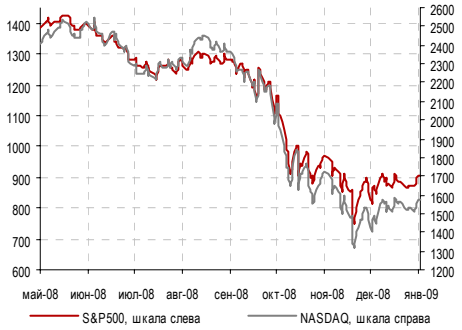
	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Оборот, $ тыс.	Динамика за год max	min	Цель, $	Рекомендация
Минеральные удобрения											
Уралкалий	URKA	3 906	1.84	5.9%	1.84	1.84	9 257	12.69	0.70	6.15	покупать
Сильвинит	SILV	2 087	225.00	0.0%	210.00	300.00	-	2275.00	225.00	958.00	покупать
Акрон	AKRN	482	10.10	4.4%	10.10	10.26	150	99.31	6.77	24.80	покупать
Апатит	apat	873	140.00	0.0%	90.00	150.00	-	1080.00	75.00	283.00	покупать
Аммофос	ammo	244	27.00	0.0%	41.00	50.00	-	270.00	27.00	106.00	покупать
Нефтехимия											
Нижнекамскнефтехим	NKNC	344	0.20	0.0%	0.15	0.20	-	1.10	0.15		
Казаньоргсинтез	KZOS	268	0.15	0.0%	0.08	0.11	-	0.74	0.15		
Куйбышевазот	kazt	237	1.00	0.0%	1.00	1.60	-	5.05	1.00		
Метафракс	mefr	88	0.27	0.0%	0.27	0.30	-	1.96	0.27	0.65	покупать
Уфаоргсинтез	UFOS	247	2.40	0.0%	1.80	2.25	-	4.40	1.80		
Химическая промышленность											
Машиностр.завод	MASZ	139	100.00	0.0%	56.00	80.00	-	380.00	100.00	290.00	покупать
НЗХК	nzhk	40	1.65	0.0%	1.75	2.90	-	10.50	1.65	16.00	покупать
Приаргунское ПГХО	pgho			0.0%	0.00	0.00	-	605.00	200.00	240.00	продавать
Девелопмент											
ПИК	PIKK	469	0.95	0.0%	0.95	0.97	-	33.99	0.45		
ЛСР	LSRG	435	4.65	14.3%	4.58	4.88	17	78.48	3.30		
AFI Development	AFIDq.L	412	0.78	0.0%	0.78	0.82	-	9.40	0.50		
Открытые инвестиции	OPIN	993	65.00	0.0%	62.00	69.00	-	450.00	36.73		
Система Галс	HALSq.L	56	0.25	0.0%	0.23	0.25	-	9.80	0.11		
RGI International Ltd.	RGI	42	0.33	0.0%	0.33	0.38	-	9.25	0.08		
Мостотрест	mstt	372	300.00	0.0%	300.00	350.00	-	1500.00	300.00		
Мостостройотряд 19	msot	197	2600.00	0.0%	700.00	3990.00	-	6000.00	2000.00		
Бамтоннельстрой	btst	128	1300.00	0.0%	800.00	1400.00	-	4500.00	750.00		
Центродорстрой	cdst	140	400.00	0.0%	20.00	100.00	-	0.00	0.00		
Мостострой-11	msts	104	1200.00	0.0%	1100.00	2699.00	-	3450.00	1200.00		
Дальмостострой	dmoa	147	220.00	0.0%	75.00	122.00	-	380.00	220.00		
Мосинжстрой	mist	219	25.00	0.0%	10.00	20.00	-	32.00	25.00		

Ликвидность рынка



Рынок в графиках

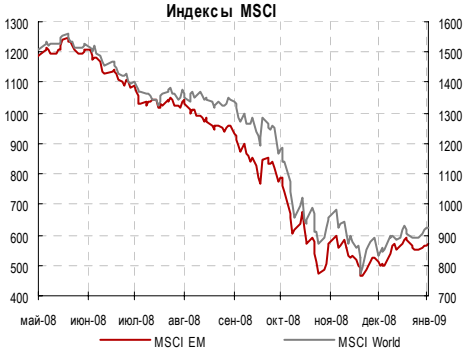
Фондовый рынок США



Европейские фондовые рынки



Индексы MSCI



Доходность еврооблигаций Россия_30, %



Спрэд Россия_30 к UST_10



Доходность гособлигаций США, %



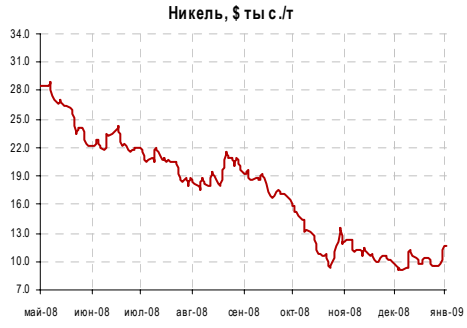
Доходность ОФЗ 46020, %



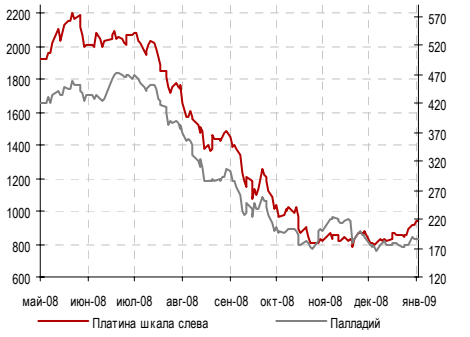
Золото, $/унц.



Никель, $ тыс./т



Металлы платиновой группы



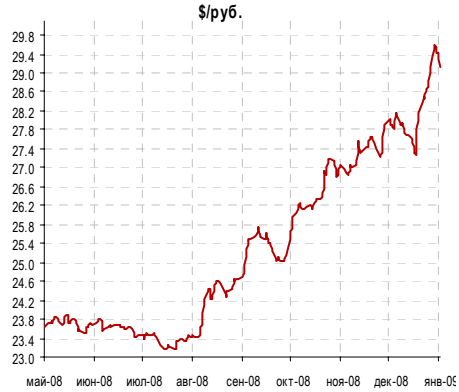
Нефть в России, $/барр



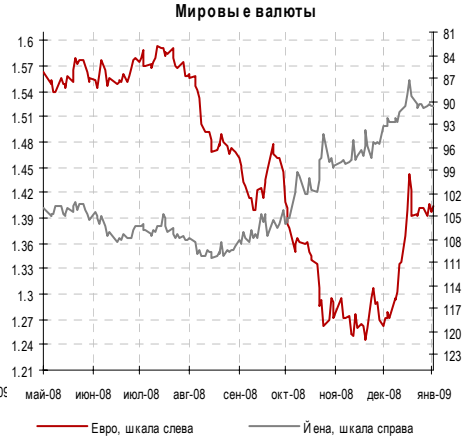
Нефть на мировом рынке, $/барр.



$/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

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.