# Банк Москвы

# Ежедневный обзор рынка акций

| Индикаторы | | цена | изм. | изм., % |
|---|---|---|---|---|
| РТС | ↑ | 520.9 | 7.9 | 1.5% |
| ММВБ | ↑ | 656.1 | 34.6 | 5.3% |
| Mcap, $ млрд | ↑ | 334.5 | 16.4 | 5.1% |
| **Обороты** | | **$ млн** | **изм.** | **изм., %** |
| РТС | ↑ | 4.4 | 0.4 | 10.9% |
| ММВБ | ↓ | 647.9 | -76.5 | -10.6% |
| АДР | ↑ | 593.9 | 91.7 | 18.2% |
| ВСЕГО | ↑ | 1246.2 | 15.6 | 1.3% |

**Индекс ММВБ внутри дня**




| Акции | | цена | изм., % | оборот* |
|---|---|---|---|---|
| GAZP | ↑ | 117.0 | 2.9% | 369.6 |
| HYDR | ↑ | 0.611 | 0.8% | 3.0 |
| FEES | ↑ | 0.088 | 4.8% | 1.8 |
| LKOH | ↑ | 1151.0 | 3.4% | 169.0 |
| SIBN | ↑ | 81.4 | 8.5% | 3.3 |
| SNGS | ↑ | 17.70 | 7.2% | 48.2 |
| TATN | ↑ | 60.8 | 7.4% | 7.7 |
| ROSN | ↑ | 112.0 | 4.2% | 19.6 |
| GMKN | ↑ | 1583.9 | 13.0% | 77.8 |
| SBER | ↑ | 15.58 | 4.8% | 18.4 |
| VTBR | ↑ | 0.0233 | 4.5% | 15.0 |
| RTKM | ↑ | 320.0 | 4.9% | 10.7 |
| URSI | ↑ | 0.282 | 2.9% | 1.6 |
| MBT | ↑ | 23.16 | 8.7% | 102.8 |
| VIP | ↑ | 5.75 | 5.7% | 65.6 |
| MTL | ↑ | 4.45 | 19.9% | 28.1 |
| WBD | ↑ | 28.63 | 17.0% | 4.9 |

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

| Индексы | | цена | изм. | изм., % |
|---|---|---|---|---|
| MSCI EM | ↑ | 557.5 | 21.8 | 3.9% |
| MSCI Russia | ↑ | 344.7 | 11.1 | 3.2% |
| Dow Jones | ↑ | 8280.6 | 223.4 | 2.7% |
| Nasdaq | ↑ | 1591.7 | 46.8 | 2.9% |
| FTSE 100 | ↑ | 4291.9 | 63.9 | 1.5% |
| Nikkei | ↓ | 7969.0 | -106.1 | -1.3% |
| **Валюты** | | | | |
| EUR/USD | ↑ | 1.2940 | 0.015 | 1.2% |
| RUB/USD | ↓ | 36.17 | -0.20 | -0.6% |
| **Товары** | | **цена** | **изм.** | **изм., %** |
| NYMEX Fut | ↑ | 40.17 | 0.0 | 0.0% |
| Urals NWE | ↓ | 44.9 | 0.0 | 0.0% |
| Сталь (LME) | ↓ | 332.0 | -0.5 | -0.2% |
| Никель | ↑ | 11505.0 | 55 | 0.5% |
| Золото | ↓ | 907.6 | -3.9 | -0.4% |
| **Долги** | | **цена** | **изм.** | **YTM, %** |
| RUS_30 | ↑ | 91.1 | 0.0 | 9.19% |
| UST_10 | ↑ | 107.8 | 0.0 | 2.9% |

## На рынке

Российский рынок завершил пока самую удачную для себя неделю в новом году мощным пятничным ралли

**Подробнее на стр. 2**

## Главные новости

### Нефть и газ

**Газпром снизил прогнозы по добыче и ценам на газ**

### Российская экономика

**ЦБ зажимает ликвидность, защищая рубль**

## Календарь событий

**Сегодня**
Верофарм представит операционные результаты за 2008 г.

**Начало февраля**
Северсталь опубликует операционные результаты за 2008г.

**10 февраля**
Аптечная сеть 36.6 представит операционные результаты за 2008 г.

**12-15 февраля**
Объявление о ежеквартальной ребалансировке MSCI Russia, ФСК ЕЭС – кандидат на включение

**2-ая неделя февраля**
ОГК-5: отчетность по МСФО за 2008 год

**19 февраля**
Балтика представит аудированную финансовую отчетность по МСФО за 2008 г.

**26 февраля**
СТС Медиа представит аудированную финансовую отчетность по МСФО за 4 кв. 2008 г

**6 апреля**
ОГК-1: отчетность по РСБУ за 2008 год

**8 апреля**
ОГК-2: отчетность по РСБУ за 2008 год

**9 апреля**
X5 Retail Group представит операционные результаты за 1-й квартал 2009 г.

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

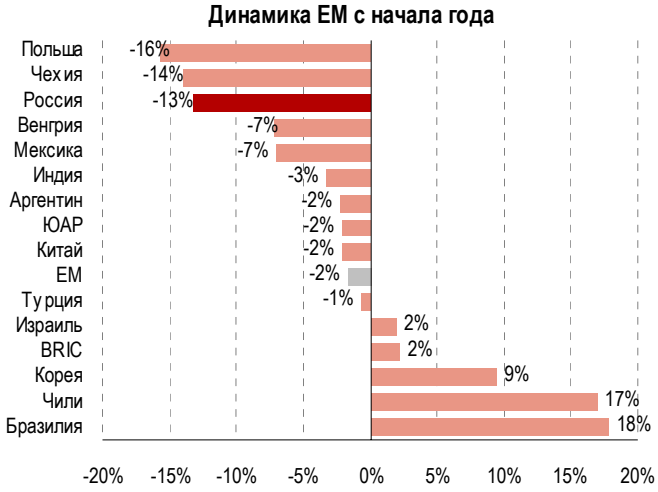
## На рынке

### Мощное ралли

Российский рынок завершил пока самую удачную для себя неделю в новом году мощным пятничным ралли. Как и в середине недели, основное внимание инвесторов было приковано к бумагам металлургических компаний, редкая из которых не прибавила за день более 10 % на фоне появления в секторе некоторых признаков восстановления спроса и цен. Несмотря на снижение цен на нефть, в течение дня очень неплохо смотрелись нефтегазовый сектор, банки и бумаги МРК.

По сравнению с пятничным закрытием, сегодня внешний фон для российского рынка акций остается умеренно негативным: ключевые американские фондовые индексы в последний день недели неплохо подросли, однако сегодня фьючерсы на их изменение торгуются в минусе, после позитивного открытия начали снижаться цены на азиатских торговых площадках, несколько отыграли вниз котировки нефти. В данной связи сегодня на российском фондовом рынке мы вполне можем увидеть коррекцию котировок, которую мы бы скорее воспринимали как возможность для покупки (в т. ч. и в наиболее «модных» металлургических бумагах), чем как начало возвращения рынка к очередным минимумам.

*Волов Юрий*




## Новости коротко

- **Индекс стоимости фрахта сухих грузов – Baltic Dry Index по итогам прошлой недели прибавил 53 % на фоне возрастающего спроса на железную руду со стороны Китая**. По сравнению с декабрьским минимумом благодаря оживлению спроса со стороны КНР индекс вырос уже почти в 2.5 раза.

- По сообщению газеты «Ведомости», **Ассоциация по защите прав инвесторов (АПИ) пожаловалась председателю Высшего арбитражного суда** Антону Иванову **на действия судов, рассматривающих иски миноритариев ТГК-4,** связанные с запретом на исполнение оферты основного акционера компании – Onexim Holdings. АПИ считает, что Девятый арбитражный апелляционный суд и Федеральный арбитражный суд Московского округа затягивают рассмотрение исков и допускают процессуальные нарушения.

- **ВЭБ предоставил ОГК-1 кредит на 1.3 млрд руб. сроком на 5 лет.** Средства предназначены для финансирования завершающего этапа технического перевооружения энергоблока N3 на Каширской ГРЭС (Московская область).

- По сообщению РБК, **Минэнерго планирует во 2-м квартале 2009 г. пересмотреть генеральную схему размещения объектов электроэнергетики и сформировать энергобаланс на 3-5 лет.** Схема размещения объектов электроэнергетики до 2020 г. была утверждена Правительством год назад.

- **По оценкам СовЭкона, валовый сбор зерновых в 2009 г. в России может составить 87-96 млн т, что на 10-20 % ниже урожая 2008 г.**

## Нефть и газ

| GAZP | 3.22 |
|---|---|
| Капитализация, $ млн | 76 120 |
| Цель, $ | 6.70 |
| Рекомендация | покупать |

| | 2007 | 2008 | 2009 |
|---|---|---|---|
| EV/EBITDA | 3.2 | 1.8 | 2.5 |
| P/E | 2.9 | 1.9 | 2.8 |

### Газпром снизил прогнозы по добыче и ценам на газ

**Событие.** В пятницу Газпром провел День инвестора в Москве. В рамках мероприятия была представлена презентация для инвесторов, в которой Газпром раскрыл финансовые и операционные прогнозы:

- Газпром ожидает 8%-ного сокращения экспорта. В итоге экспортная выручка от продаж газа, являющаяся главной статьей доходов компании, может упасть на $ 25.6 млрд (до $ 47.6 млрд), что не компенсирует небольшой рост выручки в СНГ и Балтии. Точного прогноза по российским продажам и добыче у Газпрома нет, однако, по данным компании он пересматривается в сторону понижения.
- Компания раскрыла прогнозы на долгосрочную перспективу: к 2020 г. добыча газа должна превысить 620 млрд куб. м, в 2011-2015 гг. ежегодные капвложения будут выше 700 млрд руб. Увеличатся и закупки газа в Средней Азии. Газпром будет развивать новые рынки, будут построены газопроводы «Северный поток» (смета – свыше 7.4 млрд евро), «Южный поток» (смета до 24 млрд евро), Прикаспийский трубопровод из Средней Азии. В целом Газпром прогнозирует рост своей доли на европейском рынке: до 35 % в 2020 г. против 26 % в настоящий момент.
- Компания получит дополнительные доходы от девальвации рубля. Согласно презентации, каждый 1 % снижения курса рубля к бивалютной корзине (с начала года рубль потерял почти 15 %) предоставляет более 15 млрд руб. дополнительного дохода для компании. Около половины выручки Газпрома выражено в долларах, 21 % – в евро, оставшаяся часть – в рублях. Доля рублевых операционных затрат составляет 42 %, капитальных вложений соответственно 83 %.
- Газпром рассматривает возможность снижения инвестиционной программы, которая была утверждена на 2009 год в объеме $ 26.2 млрд. Размер возможного сокращения обсуждается.
- Также был представлен план по сокращению непроизводственных расходов в головной компании в размере 29 % (в основном за счет вкладов в капиталы дочерних компаний) до $ 4.2 млрд; возможна продажа непрофильных активов.

**Комментарий.** Объявленные в пятницу операционные прогнозы по добыче и экспорту мы оцениваем как негативные. В наших прогнозах учитывается сокращение финансовых показателей компании в 2009 г., связанное со снижением цен на газ для европейских потребителей. Выручка Газпрома в 2008 г. составит $ 134 млрд, в 2009 г. ожидается снижение на 23 % до $ 104 млрд; чистая прибыль в 2008 г. составит около $ 40 млрд, в 2009 г. ожидается снижение на 30 % до $ 28 млрд.

Негативным моментом является прогнозируемое компанией снижение экспортных цен на газ до $ 280 (согласно нашим прогнозам, до $ 300) с $ 409 за тыс. куб. м. Согласно нашим расчетам, если среднегодовая цена на газ действительно составит $ 280 за тыс. куб. м, то показатель EPS компании снизится примерно на 8 %.

Стоит отметить, что на фоне резкого падения экспортной выручки компания не планирует существенно снижать инвестиции, что приведет к сокращению свободных денежных потоков.

**Влияние на рынок.** По нашему мнению, данные, представленные компанией, могут негативно повлиять на динамику ее котировок в краткосрочной перспективе в результате сокращения операционных показателей компании, а также прогнозируемых экспортных цен на газ. В ближайшее время мы намерены скорректировать нашу модель с учетом объявленных компанией прогнозов. Принимая во внимание тот факт, что основные расхождения операционных показателей наблюдаются только 2009 г., в целом целевой уровень оценки компании существенно не изменится.

*Вахрамеев Сергей*

## Российская экономика

### ЦБ зажимает ликвидность, защищая рубль

По данным Банка России, золотовалютные резервы в январе сократились на $ 40.2 млрд и по состоянию на 1 февраля равнялись $ 386.9 млрд. По сравнению с максимальным уровнем, зафиксированным 8 августа 2008 г. ($ 597.5 млрд), резервы сократились уже на $ 209.4 млрд, или на 35 %.

Главной причиной сокращения резервов, на наш взгляд, стала массированная конвертация рублевой ликвидности, предоставлявшейся в течение последних месяцев финансовыми властями банковскому сектору, в валюту. Этого не скрывает и руководство Центробанка, заявлявшее, что плавная девальвация рубля была необходима для исправления структуры иностранных активов и пассивов банков – летом пассивы превышали активы на $ 100 млрд, в январе сравнялись на уровне около $ 160 млрд.

С конца января Центробанк, похоже, начал менять политику, ограничивая объемы представляемой ликвидности. Так, ежедневные объемы сделок РЕПО ЦБ снизил до 200 с небольшим млрд руб., в то время как в январе через сделки РЕПО ЦБ представлял до 700 млрд руб. в день. При этом объем спроса на аукционах РЕПО стабильно превышает предложение ЦБ, в результате чего ставки, по которым совершаются сделки, подскочили до 10.5 % по сравнению с 9.2-9.3 % в январе. О резком сокращении рублевой ликвидности свидетельствуют и остатки на корсчетах – в пятницу они находились на рекордно-низком уровне 365 млрд руб. (в начале года остатки на корсчетах превышали 1 трлн руб.).

Похоже, что по мере приближения срока налоговых выплат вероятность резкой коррекции валютного рынка будет возрастать. По нашим оценкам, с точки зрения монетарного курса рубль сейчас сильно перепродан (см. график).

**Изменение фактического и монетарного курса рубля к доллару**




Источники: ЦБ РФ, Аналитический департамент Банка Москвы

Пояснения к графику:

*Монетарный курс рассчитан как отношение узкой денежной базы к золотовалютным резервам (еженедельные значения). За точку отсчета взяты значения курсов на начало августа – с этого момента начался отток капитала из России и сокращение ЗВР. График показывает, что до середины октября фактический и монетарный курсы изменялись параллельно, после этого наступил период, когда ЦБ сдерживал падение рубля, несмотря на резкое сокращение ЗВР (очевидно, что в это время и происходило наиболее активное изменение структуры валютных активов и пассивов банков и бизнеса – ЦБ наводнял систему ликвидностью, компании и банки направляли ее на валютный рынок). В середине декабря началась ускоренная девальвация национальной валюты, и в середине января паритет между реальным и монетарным курсом был восстановлен. Дальнейшее зажимание денежной ликвидности со стороны ЦБ привело к тому, что на начало февраля рубль выглядит перепроданным. При нынешнем размере ЗВР и объеме рублевой ликвидности в системе равновесный курс находится на отметке около 31 рубля за доллар.*

Складывающаяся на валютном и денежном рынках ситуация не несет ничего хорошего рынку акций, так как способствует повышению процентных ставок в экономике. Мы не удивимся, если ЦБ в ближайшее время объявит о повышении основных процентных ставок (рефинансирования и РЕПО на открытом рынке). Высокие процентные ставки, скорее всего, будут сохраняться достаточно долго, пока не произойдет заметного улучшения внешней конъюнктуры – только в этом случае потоки капитала могут вновь развернуться внутрь страны.

*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 | 26 987 | 31.73 | 3.7% | 31.73 | 31.73 | 169 044 | 74.40 | 19.45 | 58.24 | покупать |
| Газпром | GAZP | 76 120 | 3.22 | 2.5% | 3.22 | 3.22 | 369 580 | 10.19 | 2.32 | 6.70 | покупать |
| Сургутнефтегаз | SNGS | 16 738 | 0.49 | 7.4% | 0.49 | 0.49 | 48 229 | 0.85 | 0.23 | 0.82 | покупать |
| Роснефть | ROSN | 32 662 | 3.08 | 3.7% | 3.08 | 3.08 | 62 933 | 8.04 | 2.10 | 5.97 | покупать |
| ТНК-ВР | tnbp | 9 825 | 0.62 | 2.9% | 0.62 | 0.64 | 7 | 2.25 | 0.48 | 0.76 | покупать |
| Газпром нефть | SIBN | 10 427 | 2.20 | 7.6% | 2.20 | 2.20 | 3 345 | 5.31 | 0.97 | 3.76 | покупать |
| Татнефть | TATN | 3 672 | 1.69 | 8.8% | 1.69 | 1.69 | - | 5.35 | 0.72 | 2.61 | покупать |
| НОВАТЭК | NVTK | 6 527 | 2.15 | 8.9% | 2.15 | 2.16 | - | 5.99 | 1.25 | 3.31 | покупать |
| Транснефть п. | TRNFP | 1 178 | 200.07 | 8.7% | 200.07 | 200.00 | 1 203 | 1192.55 | 160.29 | 580.16 | покупать |
| Башнефть | BANE | 941 | 5.10 | 0.0% | 4.85 | 5.30 | - | 18.75 | 3.50 | 5.82 | держать |
| РИТЭК | RITK | 202 | 1.40 | 1.6% | 1.36 | 1.39 | 1 | 6.29 | 1.05 | | |
| Мегионнефтегаз | MFGS | 578 | 4.77 | 0.5% | 4.65 | 4.82 | 0 | 24.25 | 3.59 | | |
| **Нефтесервис** | | | | | | | | | | | |
| Интегра | INTEq.L | 114 | 0.73 | -3.7% | 0.73 | 0.80 | 139 | 14.25 | 0.65 | | |
| БК Евразия | EDCLq.L | 536 | 3.65 | 1.4% | 3.60 | 3.70 | 2 | 29.61 | 2.85 | | |
| **Цветная Металлургия** | | | | | | | | | | | |
| Норильский никель | GMKN | 8 175 | 42.89 | 8.9% | 42.89 | 42.89 | 77 810 | 206.56 | 32.55 | 105.80 | покупать |
| Полюс Золото | PLZL | 6 611 | 34.68 | 3.2% | 34.68 | 34.68 | 29 025 | 60.96 | 8.30 | 29.30 | продавать |
| Полиметалл | PMTLq.L | 1 707 | 5.42 | 6.3% | 5.39 | 5.42 | 2 232 | 9.85 | 1.00 | 4.18 | продавать |
| ВСМПО-АВИСМА | VSMO | 280 | 24.27 | 3.8% | 24.00 | 24.41 | 119 | 192.39 | 21.57 | | |
| Челябинский ЦЗ | CHZNq.L | 54 | 1.00 | 0.0% | 0.90 | 1.10 | - | 12.25 | 0.75 | | |
| Электроцинк | eltz | 64 | 45.69 | 0.0% | 7.00 | 40.00 | - | 93.00 | 45.69 | | |
| Уралэлектромедь | uelm | 148 | 29.10 | 0.0% | 12.00 | 20.00 | - | 126.00 | 15.00 | | |
| Уфалейникель | ufal | 202 | 7.50 | 0.0% | 2.01 | 12.95 | - | 0.00 | 0.00 | | |
| Южуралникель | unkl | 54 | 90.00 | 0.0% | 85.00 | 95.00 | - | 1295.00 | 90.00 | | |
| **Черная металлургия** | | | | | | | | | | | |
| Евраз Групп | HK1q.L | 4 598 | 12.51 | 14.9% | 12.50 | 12.51 | 10 019 | 119.32 | 3.70 | 21.86 | покупать |
| НЛМК | NLMK | 7 294 | 1.22 | 20.6% | 1.21 | 1.23 | 18 458 | 3.73 | 0.42 | 2.33 | покупать |
| Северсталь | CHMF | 3 941 | 3.91 | 22.0% | 3.91 | 3.91 | 64 546 | 18.70 | 1.56 | 8.68 | покупать |
| ММК | MAGN | 2 537 | 0.23 | 13.8% | 0.23 | 0.23 | 5 368 | 0.96 | 0.12 | 0.52 | покупать |
| Мечел | MTL.N | 1 852 | 4.45 | 19.9% | 4.45 | 4.45 | 27 846 | 58.66 | 2.56 | 13.15 | покупать |
| Ашинский МЗ | AMEZ | 50 | 0.10 | 0.0% | 0.11 | 0.11 | 50 | 0.42 | 0.06 | | |
| Чусовской МЗ | chmz | 303 | 130.00 | 0.0% | 5.00 | 41.00 | - | 132.00 | 126.00 | | |
| Распадская | RASP | 737 | 0.94 | 9.2% | 0.94 | 0.95 | 1 342 | 7.00 | 0.66 | 5.47 | покупать |
| Южный Кузбасс | UKUZ | 185 | 5.11 | 0.0% | 5.00 | 9.00 | - | 158.90 | 5.01 | | |
| Белон | BLNG | | | 0.0% | 0.00 | 0.00 | - | 0.00 | 0.00 | 0.64 | покупать |
| ТМК | TRMKq.L | 1 041 | 4.77 | 13.6% | 4.77 | 4.83 | 2 248 | 43.00 | 1.50 | | |
| Челябинский ТПЗ | CHEP | 236 | 0.50 | 0.0% | 0.30 | 0.65 | - | 4.55 | 0.50 | | |
| Выксунский МЗ | vsmz | 376 | 200.00 | 0.0% | 150.00 | 350.00 | - | 1500.00 | 200.00 | | |
| **Банки** | | | | | | | | | | | |
| Сбербанк | SBER | 9 247 | 0.43 | 4.4% | 0.43 | 0.43 | - | 2.45 | 0.39 | | |
| ВТБ | VTBRq.L | 4 236 | 1.26 | 5.0% | 1.26 | 1.28 | 1 526 | 8.65 | 1.14 | | |
| Банк Москвы | mmbm | 2 524 | 19.42 | 0.4% | 19.42 | 19.47 | 2 | 40.13 | 15.45 | | |
| Уралсиб | USBN | 1 021 | 0.01 | 0.0% | 0.00 | 0.00 | - | 0.02 | 0.00 | | |
| Росбанк | ROSB | 1 734 | 2.41 | 3.6% | 2.35 | 2.42 | 1 | 5.32 | 1.04 | | |
| Возрождение | VZRZ | 151 | 6.34 | 4.5% | 6.34 | 6.34 | 33 | 47.31 | 5.57 | | |
| Банк Санкт-Петербург | STBK | 195 | 0.69 | -0.3% | 0.69 | 0.71 | 120 | 5.52 | 0.63 | | |

## Итоги торгов

| | тикер | Mcap, $ млн | Сделка, $ | Изм., % | Bid, $ | Ask, $ | Оборот, $ тыс. | Динамика за год max | min | Цель, $ | Рекомендация |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Электроэнергетика** | | | | | | | | | | | |
| РусГидро | HYDR | 4 143 | 0.0169 | 1.2% | 0.0169 | 0.0169 | 2 966 | 0.0607 | 0.0099 | | |
| ФСК | FEES | 2 768 | 0.0024 | 4.8% | 0.0024 | 0.0024 | 1 781 | 0.0119 | 0.0014 | | |
| ОГК-1 | OGKA | 335 | 0.0075 | 0.0% | 0.0068 | 0.0081 | - | 0.1225 | 0.0065 | 0.0140 | покупать |
| ОГК-2 | OGKB | 229 | 0.0070 | 0.0% | 0.0065 | 0.0076 | - | 0.1225 | 0.0060 | 0.0330 | покупать |
| ОГК-3 | OGKC | 354 | 0.0074 | 2.7% | 0.0075 | 0.0075 | 247 | 0.0935 | 0.0055 | 0.0380 | покупать |
| ОГК-4 | OGKD | 680 | 0.0108 | 5.1% | 0.0108 | 0.0108 | 200 | 0.0867 | 0.0052 | 0.0590 | покупать |
| ОГК-5 | OGKE | 703 | 0.0199 | 0.6% | 0.0199 | 0.0200 | 554 | 0.1236 | 0.0184 | 0.0560 | покупать |
| ОГК-6 | OGKF | 242 | 0.0075 | 0.0% | 0.0000 | 0.0000 | 67 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0360 | покупать |
| ТГК-1 | TGKA | 351 | 0.0001 | 3.1% | 0.0001 | 0.0001 | 67 | 0.0009 | 0.0001 | | |
| ТГК-2 | TGKB | 109 | 0.0001 | 12.5% | 0.0001 | 0.0001 | 7 | 0.0008 | 0.0001 | | |
| Мосэнерго | MSNG | 1 038 | 0.0261 | 6.2% | 0.0259 | 0.0261 | 208 | 0.1655 | 0.0183 | | |
| ТГК-4 | TGKD | 216 | 0.0001 | -4.7% | 0.0001 | 0.0001 | 10 | 0.0008 | 0.0001 | | |
| ТГК-5 | TGKE | 105 | 0.0001 | 6.9% | 0.0001 | 0.0001 | 87 | 0.0006 | 0.0001 | | |
| ТГК-6 | TGKF | 139 | 0.0001 | 3.8% | 0.0001 | 0.0001 | 38 | 0.0008 | 0.0001 | | |
| ТГК-7 | TGKG | 269 | 0.0103 | 0.0% | 0.0050 | 0.0085 | - | 0.1095 | 0.0070 | | |
| ТГК-8 | TGKH | 1 824 | 0.0009 | 0.0% | 0.0000 | 0.0000 | 11 | 0.0000 | 0.0000 | | |
| ТГК-9 | TGKI | 216 | 0.0000 | 11.1% | 0.0000 | 0.0000 | 3 | 0.0002 | 0.0000 | | |
| ТГК-10 | TGKJ | 846 | 0.9613 | 1.2% | 0.9453 | 0.9596 | 3 | 3.1859 | 0.5541 | | |
| ТГК-11 | TGKK | 59 | 0.0001 | 5.0% | 0.0001 | 0.0001 | 0 | 0.0013 | 0.0001 | | |
| Енисейская ГК | TGKM | 175 | 0.0011 | 0.0% | 0.0005 | 0.0027 | - | 0.0102 | 0.0010 | | |
| ТГК-14 | TGKN | 82 | 0.0001 | 4.8% | 0.0001 | 0.0001 | 5 | 0.0002 | 0.0000 | | |
| Иркутскэнерго | IRGZ | 838 | 0.1759 | 2.2% | 0.1738 | 0.1793 | 135 | 0.7089 | 0.1608 | | |
| **Телекоммуникации** | | | | | | | | | | | |
| МТС | MBT.N | 9 233 | 23.16 | 8.7% | 23.12 | 23.15 | 102 721 | 89.24 | 18.36 | 51.80 | покупать |
| Вымпелком | VIP.N | 5 897 | 5.75 | 5.7% | 5.76 | 5.77 | 65 438 | 39.00 | 4.97 | 13.00 | покупать |
| Ростелеком | RTKM | 6 449 | 8.85 | 5.1% | 8.84 | 8.85 | 10 745 | 9.19 | 4.14 | | |
| Уралсвязьинформ | URSI | 283 | 0.01 | 3.3% | 0.01 | 0.01 | 1 592 | 0.04 | 0.01 | 0.0156 | покупать |
| Волгателеком | NNSI | 148 | 0.47 | 1.1% | 0.47 | 0.47 | - | 3.31 | 0.38 | 2.81 | покупать |
| Центртелеком | ESMO | 165 | 0.10 | 8.2% | 0.10 | 0.10 | - | 0.54 | 0.07 | 0.266 | покупать |
| Сибирьтелеком | ENCO | 108 | 0.01 | 0.0% | 0.01 | 0.01 | - | 0.10 | 0.01 | 0.0539 | покупать |
| СЗТ | SPTL | 141 | 0.16 | 3.9% | 0.16 | 0.16 | 178 | 0.91 | 0.14 | 0.96 | покупать |
| ЮТК | KUBN | 53 | 0.02 | 0.0% | 0.02 | 0.02 | - | 0.18 | 0.02 | 0.0497 | покупать |
| Дальсвязь | ESPK | 52 | 0.55 | 2.9% | 0.54 | 0.55 | - | 3.37 | 0.39 | 4.08 | покупать |
| Комстар-ОТС | CMSTq.L | 982 | 2.35 | 4.4% | 2.30 | 2.35 | 3 862 | 12.00 | 1.75 | 5.50 | покупать |
| АФК Система | SSAq.L | 1 834 | 3.80 | 13.4% | 3.80 | 3.84 | 4 770 | 39.40 | 2.13 | 11.57 | покупать |
| **Медиа и IT** | | | | | | | | | | | |
| CTC Media | CTCM.O | 613 | 4.03 | 8.9% | 3.99 | 4.00 | 3 543 | 31.75 | 2.94 | 9.50 | покупать |
| Rambler Media | RMG | 36 | 2.31 | 9.9% | 2.30 | 2.32 | 2 | 28.82 | 1.69 | | |
| РБК | RBCI | 41 | 0.29 | -1.5% | 0.29 | 0.29 | 138 | 7.31 | 0.27 | | |
| Армада | ARMD | 7 | 0.58 | 4.3% | 0.58 | 0.58 | 9 | 17.10 | 0.52 | | |
| Ситроникс | SITRq.L | 124 | 0.65 | 0.0% | 0.30 | 1.00 | - | 7.40 | 0.20 | | |

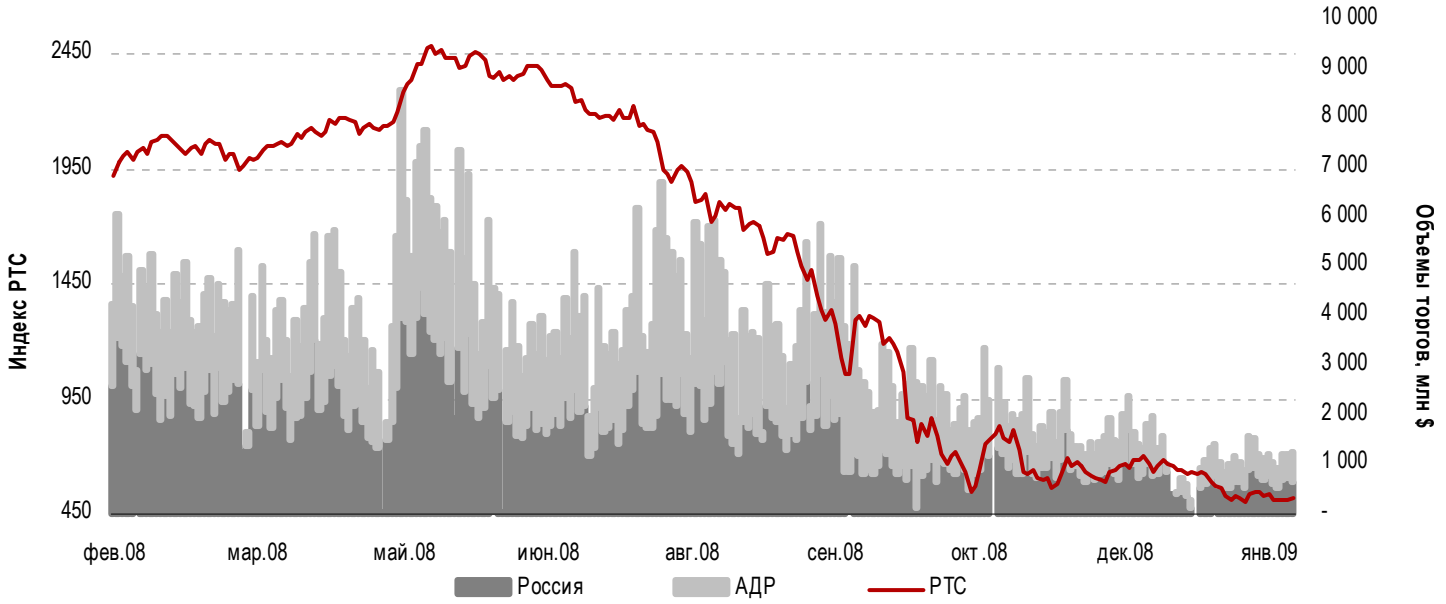
## Итоги торгов

| | тикер | Mcap, $ млн | Сделка, $ | Изм., % | Bid, $ | Ask, $ | Оборот, $ тыс. | Динамика за год max | min | Цель, $ | Рекомендация |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Машиностроение** | | | | | | | | | | | |
| АвтоВАЗ | AVAZ | 235 | 0.17 | 0.6% | 0.17 | 0.17 | 69 | 1.28 | 0.14 | 0.40 | покупать |
| ГАЗ | GAZA | 111 | 6.00 | -7.7% | 5.00 | 6.75 | 6 | 210.00 | 6.00 | 43.00 | покупать |
| Северсталь-Авто | SVAV | 94 | 2.73 | 5.3% | 2.70 | 2.73 | 43 | 45.79 | 2.23 | 28.90 | покупать |
| КАМАЗ | KMAZ | 245 | 0.35 | 3.3% | 0.35 | 0.35 | 86 | 4.41 | 0.33 | 2.60 | покупать |
| Силовые машины | SILM | | 0.05 | 0.0% | 0.03 | 0.05 | 5 | 0.15 | 0.04 | 0.1100 | покупать |
| ОМЗ | OMZZ | 77 | 0.70 | -6.4% | 0.70 | 0.77 | 1 | 5.24 | 0.55 | | |
| Красный котельшик | KRKO | 34 | 0.15 | 0.0% | 0.15 | 0.25 | - | 1.75 | 0.15 | | |
| Иркут | IRKT | 93 | 0.09 | 7.5% | 0.09 | 0.10 | 15 | 0.62 | 0.07 | | |
| УМПО | UFMO | 67 | 0.25 | 0.0% | 0.19 | 0.46 | - | 1.75 | 0.25 | | |
| НПО Сатурн | satr | 50 | 0.01 | 0.0% | 0.01 | 0.01 | - | 0.11 | 0.01 | | |
| КВЗ | KHEL | 148 | 0.96 | 0.0% | 0.01 | 0.60 | - | 1.60 | 0.96 | | |
| У-УАЗ | uuaz | 73 | 0.27 | 0.0% | 0.16 | 0.20 | - | 0.39 | 0.15 | | |
| Роствертол | rtvl | 46 | 0.02 | 0.0% | 0.00 | 0.02 | - | 0.06 | 0.02 | | |
| РКК Энергия | rkke | 39 | 35.00 | 0.0% | 35.00 | 40.00 | - | 705.00 | 35.00 | | |
| **Транспорт** | | | | | | | | | | | |
| Аэрофлот | AFLT | 739 | 0.67 | 2.6% | 0.66 | 0.66 | 826 | 3.09 | 0.54 | 2.20 | покупать |
| Сибирь | avsi | 10 | 100.00 | 0.0% | 70.00 | 420.00 | - | 4200.00 | 100.00 | | |
| Ютэйр | TMAT | 144 | 0.25 | 0.0% | 0.00 | 0.15 | - | 0.80 | 0.25 | | |
| Новошип | NOMP | | | 0.0% | 0.00 | 0.00 | - | 3.40 | 3.05 | | |
| ДВМП | FESH | 590 | 0.20 | 0.0% | 0.18 | 0.29 | - | 1.35 | 0.20 | | |
| ММП | mush | 33 | 35.00 | 0.0% | 15.01 | 99.00 | - | 170.00 | 35.00 | | |
| **Потребсектор** | | | | | | | | | | | |
| X5 | PJPq.L | 2 173 | 8.00 | 14.3% | 8.00 | 8.25 | 2 221 | 38.93 | 4.00 | 37.21 | покупать |
| Магнит | MGNT | 1 323 | 15.90 | 7.6% | 16.00 | 16.13 | 1 944 | 35.80 | 7.17 | 46.68 | покупать |
| Седьмой Континент | SCON | 450 | 6.00 | 0.0% | 5.50 | 6.00 | - | 28.50 | 5.50 | 15.76 | покупать |
| Дикси | DIXY | 99 | 1.65 | 3.4% | 1.65 | 1.67 | 81 | 10.45 | 0.81 | 8.51 | покупать |
| Балтика | PKBA | 1 486 | 9.79 | 0.9% | 9.79 | 10.18 | 22 | 33.10 | 8.28 | 39.31 | покупать |
| Вимм-Билль-Данн | WBD.N | 1 260 | 28.63 | 17.0% | 28.63 | 28.63 | 4 898 | 140.80 | 13.42 | 38.87 | покупать |
| Лебедянский | LEKZ | 1 461 | 72.00 | 0.0% | 50.00 | 61.00 | - | 93.50 | 72.00 | | |
| Нутритек | NTRI | 19 | 1.16 | 0.0% | 0.00 | 0.00 | 7 | 0.00 | 0.00 | | |
| Калина | KLNA | 47 | 4.83 | 0.0% | 4.80 | 4.83 | 25 | 25.51 | 4.14 | 20.87 | покупать |
| Аптеки 36.6 | APTK | 11 | 1.40 | -1.6% | 1.40 | 1.40 | 30 | 40.41 | 1.38 | 3.46 | покупать |
| Верофарм | VRPH | 100 | 10.00 | 0.0% | 9.10 | 10.00 | - | 59.00 | 10.00 | 36.02 | покупать |
| Фармстандарт | PHSTq.L | 877 | 5.80 | 10.5% | 5.78 | 5.80 | 926 | 30.50 | 5.00 | 18.60 | покупать |
| Разгуляй | GRAZ | 125 | 0.79 | 4.6% | 0.79 | 0.79 | 105 | 6.24 | 0.62 | | |
| Черкизово | CHEq.L | 149 | 2.30 | 50.3% | 1.60 | 3.00 | 175 | 17.50 | 1.00 | | |
| Эфес | EBIDq.L | 131 | 3.10 | -9.6% | 3.10 | 4.00 | 17 | 32.50 | 3.05 | | |
| Росинтер | ROST | | 3.89 | 0.7% | 3.89 | 4.25 | 47 | 27.58 | 2.07 | 11.67 | покупать |
| Красный октябрь | KROT | 28 | 3.00 | 0.0% | 2.50 | 3.75 | - | 68.00 | 2.50 | | |

## Итоги торгов

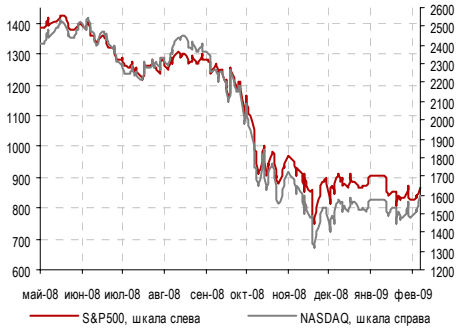
| | тикер | Mcap, $ млн | Сделка, $ | Изм., % | Bid, $ | Ask, $ | Оборот, $ тыс. | Динамика за год max | min | Цель, $ | Рекомендация |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Минеральные удобрения** | | | | | | | | | | | |
| Уралкалий | URKA | 2 102 | 0.99 | 1.7% | 0.99 | 0.99 | 18 365 | 10.70 | 0.59 | 6.15 | покупать |
| Сильвинит | SILV | 1 761 | 190.00 | 0.0% | 175.00 | 190.00 | - | 2275.00 | 190.00 | 958.00 | покупать |
| Акрон | AKRN | 530 | 11.12 | 3.3% | 11.14 | 11.14 | 899 | 83.77 | 5.71 | 24.80 | покупать |
| Апатит | apat | 437 | 70.00 | 0.0% | 65.00 | 75.00 | - | 1080.00 | 70.00 | 283.00 | покупать |
| Аммофос | ammo | 370 | 41.00 | 0.0% | 43.00 | 49.00 | - | 270.00 | 27.00 | 106.00 | покупать |
| **Нефтехимия** | | | | | | | | | | | |
| Нижнекамскнефтехим | NKNC | 257 | 0.15 | 0.0% | 0.12 | 0.20 | - | 1.10 | 0.15 | | |
| Казаньоргсинтез | KZOS | 268 | 0.15 | 0.0% | 0.06 | 0.11 | - | 0.74 | 0.15 | | |
| Куйбышевазот | kazt | 213 | 0.90 | 0.0% | 0.75 | 1.25 | - | 5.05 | 0.90 | | |
| Метафракс | mefr | 88 | 0.27 | 0.0% | 0.25 | 0.30 | - | 1.96 | 0.27 | 0.65 | покупать |
| Уфаоргсинтез | UFOS | 206 | 2.00 | 0.0% | 2.00 | 2.50 | - | 4.40 | 1.80 | | |
| **Химическая промышленность** | | | | | | | | | | | |
| Машиностр.завод | MASZ | 77 | 55.00 | 0.0% | 31.00 | 55.00 | - | 350.00 | 55.00 | | |
| НЗХК | nzhk | 40 | 1.65 | 0.0% | 1.75 | 2.50 | - | 10.50 | 1.65 | | |
| Приаргунское ПГХО | pgho | | 20.00 | 0.0% | 20.00 | 470.00 | - | 605.00 | 200.00 | | |
| **Девелопмент** | | | | | | | | | | | |
| ПИК | PIKK | 296 | 0.60 | 0.0% | 0.59 | 0.60 | - | 33.99 | 0.45 | | |
| ЛСР | LSRG | 302 | 3.23 | -0.1% | 3.17 | 3.23 | 160 | 66.20 | 2.79 | | |
| AFI Development | AFIDq.L | 484 | 0.92 | 0.0% | 0.91 | 0.92 | 197 | 9.02 | 0.50 | | |
| Открытые инвестиции | OPIN | 397 | 26.00 | 0.0% | 20.00 | 25.00 | - | 450.00 | 26.00 | | |
| Система Галс | HALSq.L | 71 | 0.32 | 40.0% | 0.23 | 0.40 | 1 | 8.45 | 0.11 | | |
| RGI International Ltd. | RGI | 30 | 0.24 | 20.5% | 0.23 | 0.24 | 43 | 9.05 | 0.08 | | |
| Мостотрест | mstt | 372 | 300.00 | 0.0% | 200.00 | 330.00 | - | 1500.00 | 300.00 | | |
| Мостостройотряд 19 | msot | 198 | 2600.00 | 0.0% | 1100.00 | 3990.00 | - | 6000.00 | 2000.00 | | |
| Бамтоннельстрой | btst | 99 | 1000.00 | 0.0% | 206.00 | 1299.00 | - | 4500.00 | 750.00 | | |
| Центродорстрой | cdst | 140 | 400.00 | 0.0% | 50.00 | 90.00 | - | 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 | 110.00 | - | 380.00 | 220.00 | | |
| Мосинжстрой | mist | 219 | 25.00 | 0.0% | 2.00 | 20.00 | - | 32.00 | 25.00 | | |

## Динамика индекса РТС и объем торгов

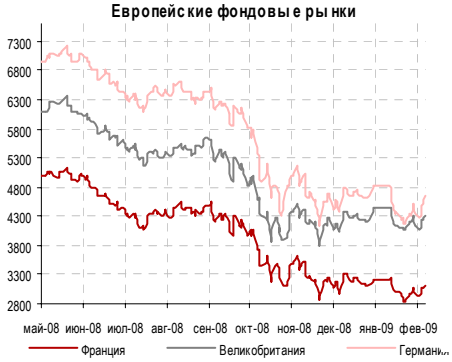


## Рынок в графиках

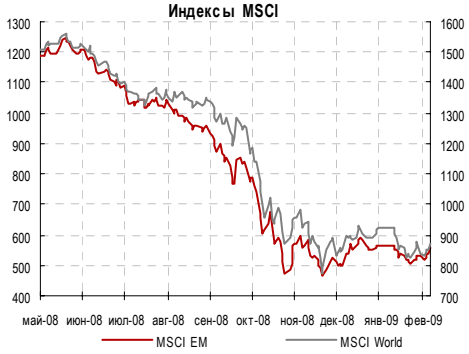
Фондовый рынок США




Европейские фондовые рынки




Индексы MSCI




Доходность еврооблигаций Россия_30, %



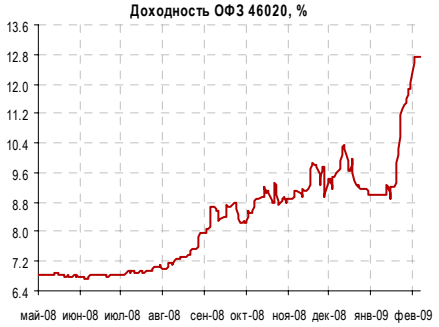
Спрэд Россия_30 к UST_10



Доходность гособлигаций США, %



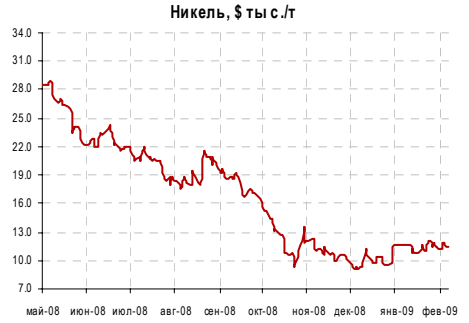

Доходность ОФЗ 46020, %



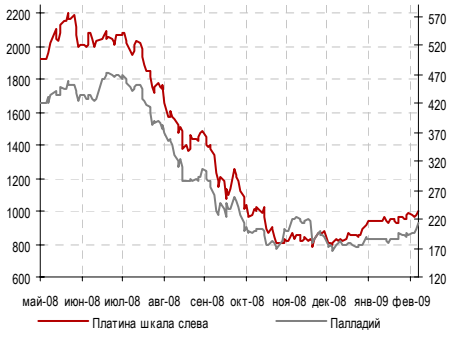
Золото, $/унц.



Никель, $ тыс./т



Металлы платиновой группы



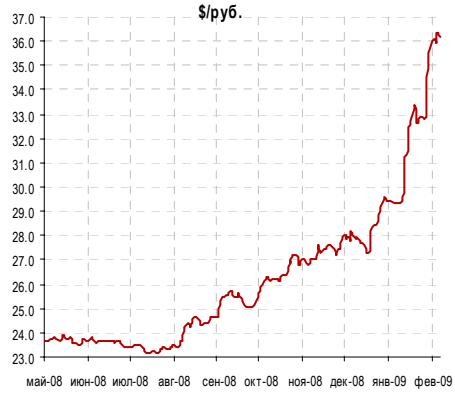

Нефть в России, $/барр



Нефть на мировом рынке, $/барр.



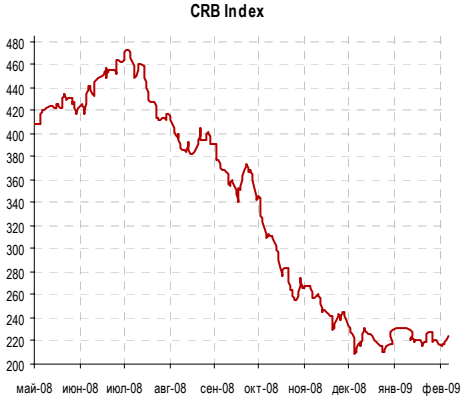

$/руб.



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

### Управление рынка акций

**Стратегия, Экономика**
Тремасов Кирилл
Tremasov_KV @mmbank.ru
Волов Юрий
Volov_YM @mmbank.ru

**Телекоммуникации, Банки**
Мусиенко Ростислав
Musienko_RI @mmbank.ru

**ТЭК**
Лямин Михаил
Lyamin_MY @mmbank.ru
Вахрамеев Сергей
Vahrameev_SS @mmbank.ru
Зенкова Елена
Zenkova_EA @mmbank.ru

**Машиностроение/Транспорт**
Лямин Михаил
Lyamin_MY @mmbank.ru

**Потребительский сектор**
Мухамеджанова Сабина
Muhamedzhanova_SR @mmbank.ru

**Металлургия, Химия**
Волов Юрий
Volov_YM @mmbank.ru
Кучеров Андрей
Kucherov_AA @mmbank.ru

### Управление долговых рынков

Федоров Егор
Fedorov_EY @mmbank.ru
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.