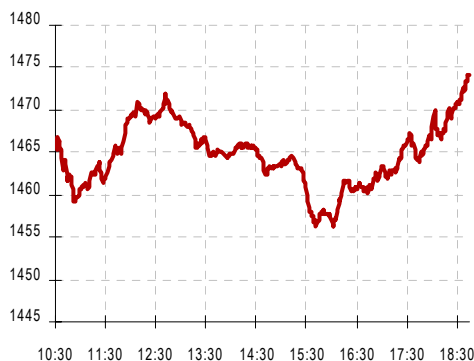


Индикаторы	цена	изм.	изм., %
РТС	↑ 1578.2	9.4	0.6%
ММВБ	↑ 1474.0	9.0	0.6%
Мсар, \$ млрд	↑ 925.6	4.8	0.5%
Обороты	\$ млн	изм.	изм., %
РТС	↓ 423.4	-158.6	-27.2%
ММВБ	↑ 1690.2	105.8	6.7%
АДР	↑ 1676.9	628.0	59.9%
ВСЕГО	↑ 3790.4	575.2	17.9%

Индекс ММВБ внутри дня


Акции	цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑ 162.5	0.3%	819.9
HYDR	↑ 1.610	1.3%	44.4
FEES	↑ 0.366	0.5%	5.6
LKOH	↑ 1754.6	0.6%	393.2
SIBN	↑ 121.2	0.7%	10.0
SNGS	↑ 29.99	0.4%	41.6
TATN	↓ 151.1	-0.7%	31.2
ROSN	↑ 214.5	0.6%	338.0
GMKN	↓ 5303.2	-0.1%	257.3
CHMF	↓ 445.6	-0.7%	40.4
URKA	↑ 133.0	0.0%	19.8
SBER	↑ 91.98	2.3%	608.3
VTBR	↑ 0.0919	2.9%	155.9
RTKM	↓ 132.1	-0.7%	4.2
URSI	↓ 1.183	-0.5%	2.8
MBT	↑ 22.75	2.0%	68.5
VIP	↓ 14.10	-2.1%	216.0
MTL	↑ 25.34	2.5%	59.1
WBD	↑ 24.01	1.7%	16.0

* - \$млн \$; РТС+ММВБ+АДР

Индексы	цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↑ 1096.9	6.1	0.6%
MSCI Russia	↑ 834.7	16.7	2.0%
Dow Jones	↑ 10944.7	196.9	1.8%
Nasdaq	↑ 2399.8	56.6	2.4%
FT SE 100	↑ 5635.8	80.9	1.4%
Nikkei	↑ 9671.1	154.7	1.6%
RTS 1M Fut	↑ 1578.4		
VIX	↓ 21.8	-0.4	-1.8%
Валюты			
EUR/USD	↑ 1.3829	0.014	1.0%
RUB/USD	↓ 30.04	-0.42	-1.4%
Товары	цена	изм.	изм., %
NYMEX Fut	↑ 82.88	0.1	0.1%
Urals NWE	↑ 83.6	1.6	1.9%
Сталь (LME)	↑ 442.5	7.6	1.7%
Никель	↑ 24720.0	594	2.4%
Золото	↑ 1348.3	7.6	0.6%
Долги	цена	изм.	YTM, %
RUS_30	↑ 120.3	0.0	4.21%
UST_10	↑ 113.6	0.0	1.9%

На рынке

Во вторник российский фондовый рынок продолжил свой рост, все ближе подбираясь к годовым максимумам.

Подробнее на стр. 2

Главные новости
Нефть и газ

Ежемесячная добыча газа в России: свет в конце тоннеля?

Динамика добычи нефти в сентябре: есть новый рекорд

Электроэнергетика

ФСК получила норму доходности на 5 лет

Металлургия

ГМК: деньги в кубышку

НЛМК: рост по всем фронтам

Телекоммуникации

VimpelCom Ltd. покупает Weather Investments

Календарь событий
Начало октября

Татнефть представит финансовую отчетность по US GAAP за 1-е полугодие 2010 г.

11 октября

X5 Retail Group представит операционные результаты за 3-й квартал 2010 г.

13 октября

Распадская представит операционные результаты за 3-й квартал 2010 г.

15 октября

Евраз представит операционные результаты за 3-й квартал 2010 г.

МОЭСК представит операционные результаты за 3-й квартал 2010 г.

21 октября

М.Видео представит операционные результаты за 3-й квартал 2010 г.

Октябрь

ТМК представит операционные результаты за 3-й квартал 2010 г.

Полиметалл представит операционные результаты за 3-й квартал 2010 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

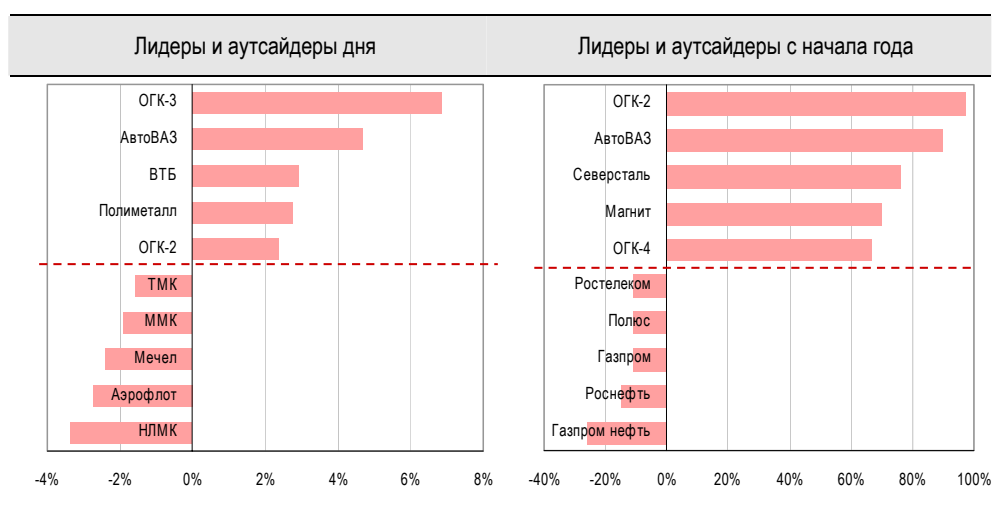
На рынке

Ралли вместо роста

Во вторник российский фондовый рынок продолжил свой рост, все ближе подбираясь к годовым максимумам. Покупкам российских акций способствовали новые локальные рекорды на сырьевых рынках и неплохой старт торгов в США после публикации индекса ISM Non-Manufacturing. По итогам торгов индекс ММВБ прибавил 0.6 %, оказавшись менее чем в 5 % от годового максимума. Главными локомотивами роста выступили акции российских банков: Сбербанк (+2.3 %), ВТБ (+2.7 %). Во втором эшелоне неплохо смотрелись бумаги АвтоВАЗа (+5.6 %). Хуже рынка выглядело большинство металлургов во главе с НЛМК (-3.0 %).

Рост на мировых рынках в последние дни разогнал до ралли: инвесторы уже вовсю отыгрывают принятие дополнительных стимулирующих мер по всему миру, при том что темпы экономического роста во многих странах и так являются не совсем «кризисными». Для российского рынка акций из-за высоких цен на сырье такая ситуация более чем благоприятна.

Волов Юрий, CFA



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- **Сбербанк до конца года планирует определиться с моделью инвестиционного бизнеса**, – заявил вчера глава Сбербанка Герман Греф. По его словам, в настоящий момент Сбербанк рассматривает разные варианты создания инвестиционного бизнеса: с нуля или возможные консорциумы с другими инвестиционными банками. Греф отметил, что информация о возможной покупке Тройки Диалог абсолютно некорректна.
- **Глава ВТБ Андрей Костин считает, что государство может не успеть продать 10 % акций ВТБ стратегическому инвестору до конца 2010 г. Цель – середина следующего года.** По его словам, ВТБ еще не выбрал покупателя. Ранее газета «Коммерсантъ» сообщала со ссылкой на источники, близкие к переговорам о продаже госпакета, что сделку планируется закрыть до середины октября.
- **ВТБ объявил параметры выпусков размещаемых еврооблигаций.** Объем выпуска, размещаемого на 5.5 лет, составит \$ 500 млн, объем 10-летнего – \$ 1.0 млрд. Ориентир премии к mid-swaps – около 425 б.п. для обоих выпусков, что соответствует 5.74 % для 5-летних бумаг и 6.81 % для 10-летних.
- Согласно материалам последнего заседания Совета директоров, **размер новой допэмиссии акций Кубаньэнерго составит 40 % от текущего уставного капитала** (31.7 млн акций), **цена размещения одной акции – 184.92 руб.**
- По сообщениям в прессе, **розничная сеть «О`Кей» планирует провести IPO в Лондоне до начала ноября. Предварительная оценка всего бизнеса составляет примерно \$ 2.1-2.4 млрд.** Акционеры компании рассчитывают привлечь около \$ 450-500 млн, из которых 45 % поступит в компанию. Сеть «О`Кей» насчитывает 52 магазина, в том числе 32 гипермаркета. По размеру выручки О`Кей – пятая по величине продуктовая сеть. Выручка компании по итогам 2009 г. составила 67.9 млрд руб., EBITDA – 5.9 млрд руб.
- Как сообщают сегодня Ведомости и Коммерсантъ, **Вадим Семенов был назначен гендиректором Связьинвеста на место Е. Юрченко** 29 октября на внеочередном собрании акционеров холдинга.
- По данным РБК daily, **ФАС одобрила заявку МТС о передаче Мультирегиона в управление Комстар-ОТС.** После передачи управления планируется перевод всех продуктов под торговой маркой «Мультинэкс» на бренд «МТС».
- По данным Интерфакса со ссылкой на сообщение вице-президента ЛУКОЙЛа Леонида Федуне, у ConocoPhillips осталось около 4 % акций российской компании. По словам Л. Федуне, ConocoPhillips каждый день продает по 1 млн акций ЛУКОЙЛа.

Банковский сектор

Банковский сектор успешно пережил кризис

Событие. Вчера А. Кудрин и А. Улюкаев сделали ряд важных заявлений, которые могут укрепить доверие инвесторов к российскому банковскому сектору.

Комментарий. Ниже мы приводим наиболее важные тезисы, которые вчера были распространены СМИ:

- **Банковский сектор России успешно пережил кризис**, – заявил министр финансов Алексей Кудрин. Правительству удалось стабилизировать ситуацию через выдачу банкам субординированных кредитов, рефинансирование кредитов на Западе и поддержку 295 основных предприятий и восстановить доверие населения.
- **Государство контролирует ситуацию в банковском секторе**, по словам А. Кудрина. Министр заявил, что в ближайшие дни может иметь место отзыв лицензий у наиболее слабых банков. Отзыв лицензии Международного промышленного банка не повлияет на банковскую систему РФ, – сообщил заместитель министра финансов РФ Алексей Саватюгин. Согласно заявлению А. Улюкаева, власти пытались спасти банк до последнего момента. Г-н Улюкаев также отметил, что ЦБ надеется вернуть залоговый кредит в 32 млрд руб. после реализации залогового имущества.
- **Рост кредитного портфеля российских банков с начала года к началу октября составил 6.1 %**, – сообщил первый зампред ЦБ РФ А. Улюкаев. Он отметил, что прирост портфеля частных банков идет быстрее, чем прирост портфеля банков с государственным участием. Не очень понятно, какую цифру имел в виду А. Улюкаев – весь портфель или только кредиты нефинансовому сектору, но исходя из оценок ЦБ можно предположить, что совокупный кредитный портфель банков в сентябре вырос на 1.7 %, или на 351 млрд руб. – это абсолютный максимум по приросту в этом году. Частично данный рост связан с рефинансированием кредита РУСАЛа на \$ 4.6 млрд Сбербанком.
- **ЦБ высоко оценивает уровень достаточности капитала российской банковской системы.** По словам А. Улюкаева, если бы требования по достаточности капитала Базеля-III были введены сейчас, то их выполнили бы 99 % банков страны. По буферу капитала требованиям Базеля-III соответствует 91 % банков.

Влияние на рынок. В целом мы полагаем, что прозвучавшие заявления могут вселить уверенность в инвесторов в отношении перспектив развития банковского сектора. Акции ВТБ и Сбербанка вчера чувствовали себя заметно лучше рынка. Мы также отмечаем, что усиление прироста кредитного портфеля произошло во многом за счет Сбербанка, что также будет позитивно воспринято рынком.

Федоров Егор

VTBRq.L	6.1
Капитализация, \$ млн	32 114
Цель, \$	6.2
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	0.1	0.1	0.1
P/E	neg.	0.8	0.3

Наблюдательный совет ВТБ одобрил покупку 100 % акций ТрансКредитБанка

Событие. Вчера ВТБ разослал решение Наблюдательного совета в отношении покупки ТрансКредитБанка: совет вчера одобрил приобретение 100 % акций ТрансКредитБанка. До конца 2010 г. ВТБ приобретет контрольный пакет акций у РЖД и миноритариев. Цена покупки – 2.2 скорректированного капитала первого уровня на конец 2010 г. Сделка включает приобретение ТрансКредитБанка и всех его дочерних финансовых бизнесов, в частности лизинговый, факторинговый (ТрансКредитФакторинг) и инвестиционный бизнес (ТКБ Капитал).

Комментарий. Основные параметры сделки ранее уже появлялись в публикациях СМИ. Ценовой мультипликатор сделки несколько выше текущих значений мультипликаторов.

ВТБ приобретает рентабельный и быстрорастущий бизнес ТрансКредитБанка, активы которого за 8 месяцев 2010 г. выросли на 40 %, кредитный портфель – на 50 % (+45 млрд руб.), а чистая прибыль за этот же период составила 3.7 млрд руб. (ROE – 25.5 %). Активы ТКБ по состоянию на 01.09.2010 составляют порядка 8 % российских активов ВТБ, розничный кредитный портфель – 15 %, корпоративный – около 9 %, а капитал – около 3.0 %.

С нашей точки зрения сделка укладывается в объявленную стратегию ВТБ и экспансию за счет приобретений:

- Приобретаемый банк должен вписываться в стратегию развития Группы ВТБ и определенные уровни ROE (15-20.0 % к 2013 г.)
- Возможность интеграции бизнеса приобретаемой структуры в бизнес Группы.
- Сохранение существующей команды.

Тем не менее, рынок может неоднозначно отнестись к объявленной сделке. С одной стороны, ВТБ покупает рентабельный работающий и растущий бизнес, с другой – ТКБ придется докапитализировать в ближайшем будущем. Вместе с банком в сделку войдут, по сути, дублирующие бизнес ВТБ подразделения: факторинговый, лизинговый и инвестиционный. Плюс ко всему, у инвесторов могут появиться вопросы относительно эффективности бизнеса ТКБ под контролем ВТБ.

Влияние на рынок. Мы полагаем, что в конечном итоге консолидация ТКБ приведет к росту фундаментальной стоимости бизнеса и акций ВТБ. Мы не ждем сильной реакции рынка в краткосрочном периоде, однако в долгосрочном плане консолидация ТКБ может привести к волне пересмотров справедливой цены акций ТКБ в сторону повышения.

Федоров Егор

Нефть и газ

Eurasia Drilling и Schlumberger обмениваются активами

EDCLq.L	24.40		
Капитализация, \$ млн	3 584		
Цель, \$	15.70		
Рекомендация	продавать		
	2009	2009	2011
EV/EBITDA	10.5	8.8	7.5
P/E	21.8	17.2	11.6

Событие. По данным Рейтер, нефтесервисная компания Schlumberger NV и буровая компания Eurasia Drilling договорились об обмене активами и создании стратегического альянса в СНГ.

После обмена активами компании создадут стратегический альянс, в рамках которого Schlumberger станет приоритетным поставщиком буровых услуг для Eurasia Drilling в объеме до 200 установок в течение пяти лет.

По информации Ведомостей со ссылкой на представителей EDC и Schlumberger, сделка будет закрыта до конца 2010 г., однако ее сумма не раскрывается.

Комментарий. Schlumberger продаст Eurasia Drilling все буровое оборудование и установки для ремонта скважин, в основном в Западной Сибири за \$ 280 млн. Eurasia Drilling, в свою очередь, продаст Schlumberger буровые операции, включая наклонно-направленное бурение, каротаж, цементирование и подготовку буровых растворов. Активы, приобретаемые Schlumberger, дешевле, поэтому условия сделки предполагают доплату со стороны российской компании. Напомним, что ранее Eurasia Drilling уже обменивалась активами с Schlumberger.

Оценить экономический эффект от обмена достаточно сложно: с одной стороны, оборудование Schlumberger отвечает самым высоким стандартам качества, даст возможность увеличить объемы работ EDC и привлечь новых клиентов, с другой – оно очень дорогостоящее, и компании для сохранения текущей рентабельности придется увеличить цены. Новое оборудование в общей стоимости основных средств Eurasia Drilling составляет около 43 %.

Влияние на рынок. Инвесторы вчера позитивно отреагировали на событие, и акции Eurasia Drilling выросли на 6 %, однако мы не ожидаем продолжения роста, считая, что потенциал новости вполне исчерпан.

Вахрамеев Сергей к.э.н., Борисов Денис, к.э.н.

Металлургия

MTL.N	25.3
Капитализация, \$ млн	10 548
Цель, \$	30.4
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	25.8	7.4	6.4
P/E	143.0	10.8	9.0

Мечел: прогресс заметен

Событие. Вчера Мечел опубликовал отчетность по US GAAP за 2-й квартал 2010 г. В разрезе квартальной EBITDA (\$ 527 млн, рост на 97 % кв-к-кв) представленные компанией цифры оказались на 6 % лучше наших прогнозов, в разрезе чистой прибыли – значительно хуже из-за больших, чем ожидалось, убытков, связанных с изменением валютных курсов (\$ 182 млн за квартал).

Основные финансовые результаты Мечела по US GAAP

\$ млн	2 кв. 09	1 кв. 10	2 кв. 10	г-к-г, %	кв-к-кв, %
Выручка	1 281	1 900	2 431	89.8	27.9
Операционные расходы	1 227	1 633	1 904	55.2	16.6
EBITDA	54	268	527	875.9	96.9
маржа, %	4.2	14.1	21.7	17.5	7.6
Чистая прибыль	219	83	38	-82.6	-53.7
Концентрат коксующегося угля, тыс. т	1 221	2 358	3 036	148.6	28.8
Выпуск проката, тыс. тонн	1 341	1 538	1 443	7.6	-6.2

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

На телеконференции с аналитиками после публикации отчетности менеджмент компании также сообщил следующие заслуживающие внимания детали:

- Добыча угля на Эльгинском месторождении начнется в ноябре 2010 г. В настоящее время идет строительство железной дороги и завершается строительство автодороги к месторождению.
- На предприятиях металлургического дивизиона заканчивается целый ряд инвестиционных проектов, включая строительство нового сталеплавильного комплекса мощностью 300 тыс. т на Ижстали (завершен в сентябре).
- Строительство нового рельсобалочного стана на ЧМК (крупнейший после проекта Эльгауголь проект Мечела) уже начато. Первую продукцию на новых мощностях планируется получить в декабре 2011 г.
- Компания намерена повысить цены на коксующийся уголь на внутреннем рынке РФ с 4-го квартала с. г. на 10 %.
- Объемы капитальных расходов Мечела в этом году, вероятно, составят около \$ 1 млрд (в т. ч. за 1-е полугодие – \$ 0.5 млрд) против \$ 1.4 млрд, планировавшихся ранее.

Комментарий. Отчетность компании оставила двоякое впечатление. С одной стороны, на фоне роста цен и объемов продаж Мечелу удалось значительно увеличить показатели своего отчета о прибылях и убытках, с другой – компания пока не приносит положительного денежного потока, имеет достаточно высокий долг, на обслуживание которого уходит около 30 % EBITDA, и остается уязвимой к любому ухудшению конъюнктуры угольного рынка, которая, впрочем, пока только улучшается.

Более подробно см. опубликованный вчера обзор: «Мечел: EBITDA растет, долг – тоже».

В то же время информация о том, что все ключевые проекты Мечела проходят в установленные сроки, а также новости о росте цен на продукцию и снижении планов капитальных расходов компании добавляют нам оптимизма в отношении акций Мечела.

Влияние на рынок. Бумаги Мечела на NYSE на фоне общего ралли на рынке выросли на 2.5 %. Компания делает достаточно агрессивную ставку на будущий рост, и при сохранении благоприятной конъюнктуры на рынке мы ожидаем, что ее бумаги будут чувствовать себя достаточно уверенно.

Волов Юрий, CFA, Кучеров Андрей

Электроэнергетика**Принята методика RAB для теплосетей**

Событие. Федеральная служба по тарифам утвердила Методические указания по регулированию тарифов организаций, оказывающих услуги по передаче тепловой энергии, с применением метода доходности инвестированного капитала (RAB-регулирование).

Комментарий. Разработка данной методики находится в рамках федерального закона «Об энергосбережении», который предполагает перевод теплоснабжающих компаний на RAB-регулирование с 2012 г.

Наиболее интересным в методике нам представляется раздел, касающийся нормы доходности на инвестированный капитал. Исходя из пропорции долга к собственному капиталу в 30/70, минимальная норма доходности составит 12,1 %, что выше соответствующей долгосрочной доходности в магистральных электросетях (10 %) и распределительном комплексе (11 %). Предполагаемый первый срок регулирования теплосетей составит 5 лет, срок возврата инвестированного капитала - 20 лет (в электросетях - 35 лет). Таким образом, для расчета минимальных размеров тарифов на передачу теплоэнергии необходимо утверждение лишь первоначальной базы инвестированного капитала iRAB.

По нашим оценкам, стоимость теплосетей в общей структуре активов большинства ТГК незначительна и лишь в отдельных случаях (ТГК-1, ТГК-7, ТГК-11, ТГК-13) превышает долю в 10 %. Мы не склонны переоценивать положительное влияние перехода теплосетей на RAB-регулирование – в условиях ограничений предельного роста конечных тарифов увеличение доходов теплосетей будет происходить, вероятно, во многом за счет снижения выручки сегмента генерации. Тем не менее, появление нового прибыльного сегмента деятельности способно привлечь внимание инвесторов к ТГК, наиболее подготовленным к переходу на RAB-регулирование.

Влияние на рынок. Мы считаем, что принятие методики RAB-регулирования может оказать позитивное влияние на бумаги ТГК-1, ТГК-4 и дочерних компаний КЭС-Холдинга, которые способны первыми запустить пилотные проекты по переходу на RAB.

Лямин Михаил, Рубинов Иван

Экономика и политика**Мы повышаем прогноз инфляции в 2010 г. до 8.5 % и в 2011 г. – до 10.5 %**

Рост потребительских цен в России в сентябре составил 0.8 %, с начала года цены выросли на 6.2 %, а годовой показатель инфляции достиг 7.0 %. Сентябрьская инфляция оказалась чуть ниже наших ожиданий (0.9 %), однако это не дает поводов для оптимизма.

Как показывают наши расчеты, с устранением сезонности цены в августе-сентябре росли в среднем на 1.4 % в месяц (см. график), что соответствует 18%-ной годовой инфляции – такого у нас не наблюдалось с 2001/02 гг. Инфляционные процессы инерционны, вслед за драматичным изменением продовольственных цен начнут подтягиваться цены на непродовольственные товары и услуги. По нашим оценкам, монетарные факторы инфляции (резкий рост М2 начался примерно год назад) еще в полной мере не проявились, и это обстоятельство даст о себе знать в ближайшие месяцы. Конъюнктура мировых рынков сырья является сейчас еще одним инфляционным фактором. Наконец, не стоит забывать об огромном навесе бюджетных расходов – до конца года Минфин может потратить до 3.5 трлн руб.



Источники: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

Наблюдаемые тенденции заставляют нас повысить прогноз инфляции на текущий год с 7.5 до 8.5 %, прогноз на следующий мы повышаем с 8.5 до 10.5 %.

Тремасов Кирилл

Мировая экономика

Замедление роста экономики на фоне увеличения инфляционных рисков

Индекс Global PMI services, характеризующий уровень деловой активности в сфере услуг крупнейших мировых экономик, снизился в сентябре с 53.5 до 52.3 (минимум за последние 8 месяцев). Снижение индекса было зафиксировано во всех крупнейших экономиках за исключением США, Великобритании и России.

Рост американского PMI services оказался достаточно неожиданным – рыночный консенсус предполагал более скромное повышение до 52 пунктов.

Данные по Китаю вышли противоречивыми: официальный PMI services, рассчитываемый Правительством, вырос, в то время как аналогичный индекс по версии HSBC, напротив, снизился.

В России индекс PMI Services, рухнувший в августе из-за аномальной жары ниже 50 пунктов, вернулся в область положительных темпов роста. Однако его значение (51.5) оказалось существенно ниже июльского показателя (54.1). Это позволяет предполагать, что причиной резкого падения индекса PMI Services в августе были не только природные факторы.

Индексы PMI services, с учетом сезонной корректировки

	Сент. 10	Авг. 10	Июль 10	Июнь 10	Май 10	Апр. 10
Global Services PMI	52.3	53.5	54.3	54.9	56.3	56.8
США	53.2	51.5	54.3	53.8	55.4	55.4
Япония	48.5	48.7	46.3	47.1	47.5	50.2
Еврозона	54.1	55.9	55.8	55.5	56.2	55.6
Германия	54.9	57.2	56.5	54.8	54.8	55.2
Франция	58.2	60.4	61.1	60.8	61.4	59.2
Италия	51.3	51.4	49.6	51.5	53.7	54.5
Испания	47.9	49.2	51.3	51.8	52.3	50.9
Ирландия	48.8	52.9	55.7	55.4	52.4	51.0
Великобритания	52.8	51.3	53.1	54.4	55.4	55.3
Китай (CFLP)	61.7	60.1	60.1	57.4	62.7	63.0
Китай (HSBC)	55.2	57.6	56.3	55.6	56.4	58.5
Индия	55.6	59.3	61.7	64.0	58.2	62.1
Бразилия	51.3	52.6	51.3	50.9	52.3	52.2
Россия	51.5	47.0	54.1	55.4	55.9	56.9
Австралия	45.6	47.5	46.6	48.8	47.5	52.3

Источники: Markit, Аналитический департамент Банка Москвы

Композитный индекс Global Manufacturing & Services PMI, описывающий общую ситуацию в мировой экономике, снизился в сентябре с 53.9 до 52.6 – это минимальное значение данного индекса за последние 10 месяцев. Индекс показывает, что замедление глобального экономического роста продолжается уже пятый месяц подряд. Еще одной характерной тенденцией для мировой экономики является увеличение ценового давления – индекс, характеризующий динамику цен на сырье и материалы, вырос в сентябре с 56.8 до 57.6, что свидетельствует о достаточно высокой инфляции издержек. В условиях слабости конечного спроса рост закупочных цен будет приводить к снижению маржи бизнеса, но в какой-то момент компании будут вынуждены начать перекладывать растущие издержки на потребителя.

Global Manufacturing & Services PMI, с учетом сезонной корректировки

	Сент. 10	Авг. 10	Июль 10	Июнь 10	Май 10	Апр. 10
Global Manufacturing & Services PMI	52.6	53.9	54.6	55.4	57.0	57.7

Источники: Markit, Аналитический департамент Банка Москвы

Справочно: индексы **PMI Services** рассчитываются на основании опросов крупнейших предприятий, работающих в сфере услуг. В ряде стран этот индекс рассчитывается на основании только одного показателя (предприятия просят ответить на вопрос – уменьшилась или увеличилась деловая активность на предприятии в течение последнего месяца); в других странах индекс PMI Services рассчитывается как композиция различных индикаторов (деловая активность, новые заказы, занятость и т.п.). Значение индекса ниже 50 свидетельствует о сокращении деловой активности в сфере услуг, выше 50 – о росте. Чем выше/ниже индекс, тем быстрее темпы роста/падения деловой активности. Экономисты используют индексы PMI, как один из наиболее надежных опережающих индикаторов бизнес-цикла.

Тремасов Кирилл

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Нефть и газ										
Лукойл	LKOH	49 651	58.37	0.6%	58.27	58.27	66.24	46.58	78.40	покупать
Газпром	GAZP	127 964	5.41	0.3%	5.40	5.40	6.82	4.73	7.16	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	35 646	1.00	0.4%	1.00	1.00	1.12	0.52	1.00	продавать
Роснефть	ROSN	75 615	7.13	0.6%	7.13	7.13	9.07	5.90	6.53	продавать
ТНК-ВР	tnbp	32 987	2.20	0.0%	2.23	2.25	2.30	1.65	1.96	продавать
Газпром нефть	SIBN	19 122	4.03	0.7%	4.03	4.03	6.32	3.36	5.16	покупать
Татнефть	TATN	10 949	5.03	-0.7%	5.02	5.02	5.08	3.98	4.21	продавать
НОВАТЭК	NVTK	23 934	7.88	-0.4%	7.88	7.88	8.10	4.16	8.40	держать
Транснефть п.	TRNFP	1 801	1158	2.4%	1155	1155	1355	649		
Башнефть	BANE	7 462	43.85	0.0%	43.70	44.50	50.00	12.95		
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 841	0.50	1.6%	0.50	0.50	0.59	0.38	0.56	держать
Татнефть п.	TATNP3	380	2.58	0.2%	2.57	2.58	3.19	1.55	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	495	2.70	-2.9%	2.65	2.70	4.10	2.02	2.52	продавать
БК Евразия	EDCLq.L	3 584	24.40	6.1%	24.25	24.40	24.82	12.99	15.70	продавать
CATOil	O2C	441	9.02	-1.2%	9.04	9.27	13.53	8.03	9.54	держать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	33 634	176.44	-0.1%	176.19	176.19	193.63	120.60	197.00	держать
РУСАЛ	486	17 904	1.18	0.2%	1.18	1.18	1.39	0.87		
Полюс Золото	PLZL	8 955	46.98	0.6%	46.94	46.94	58.85	40.68	68.20	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	6 230	15.60	3.7%	15.55	15.60	16.30	8.00	16.12	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 087	94.29	-0.3%	94.46	94.49	147.30	59.89	157.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	227	4.18	5.1%	4.18	4.20	5.16	2.30		
Электроцинк	eltz	42	30.00	0.0%	16.10	35.00	30.00	15.10		
Уралэлектромедь	uelm	266	52.50	0.0%	52.00	53.00	61.00	36.50		
Уфалейникель	ufal	31	1.15	0.0%	1.15	5.00	0.00	0.00		
Южуралникель	unkl	180	300.00	0.0%	240.00	289.00	410.00	250.00		
Черная металлургия										
Евраз Групп	HK1q.L	13 530	30.90	-0.8%	30.89	30.90	43.15	21.59	39.47	покупать
НЛМК	NLMK	21 202	3.54	-3.4%	3.53	3.53	3.80	2.39	3.05	продавать
Северсталь	CHMF	14 940	14.83	-0.7%	14.81	14.81	15.70	6.96	14.85	держать
ММК	MAGN	10 973	0.98	-1.9%	0.98	0.98	1.10	0.66	0.90	продавать
Мечел	MTL.N	10 548	25.34	2.5%	25.30	25.32	31.79	16.02	30.40	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	275	0.55	-2.6%	0.55	0.56	0.60	0.22		
Чусовской МЗ	chmz	23	10.00	0.0%	5.26	20.00	41.00	10.00		
Распадская	RASP	4 411	5.65	-0.6%	5.65	5.66	7.73	3.62	7.60	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 444	40.00	0.0%	40.00	43.00	55.00	32.50		
Белон	BELO	1 052	0.91	-1.0%	0.91	0.92	1.31	0.56		
ТМК	TRMKq.L	4 132	17.63	-0.3%	17.51	17.63	23.80	14.34	19.24	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP	921	1.95	0.0%	1.50	2.00	2.50	1.50		
Выксунский МЗ	vsmz	2 276	1325.00	0.0%	1360.00	1380.00	1550.00	810.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	66 060	3.06	2.3%	3.05	3.05	3.08	1.97	3.40	держать
ВТБ	VTBRq.L	32 114	6.14	4.1%	6.14	6.14	6.14	3.72	6.20	держать
Банк Москвы	mmbm	5 868	32.60	0.5%	32.15	32.60	34.94	23.29		
Уралсиб	USBN	1 287	0.00	0.0%	0.00	0.00	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 856	3.83	-0.4%	3.83	3.84	5.52	2.66		
Возрождение	VZRZ	869	36.60	-0.7%	36.60	36.93	48.74	27.15		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	1 222	4.33	-2.4%	4.32	4.33	4.49	2.43	4.60	держать

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR	14 446	0.0536	1.3%	0.0535	0.0535	0.0618	0.0323	0.0700	покупать
ФСК	FEES	15 021	0.0122	0.5%	0.0122	0.0122	0.0136	0.0094	0.0122	держат
ОГК-1	OGKA	1 608	0.0360	0.0%	0.0350	0.0380	0.0515	0.0224	0.0500	покупать
ОГК-2	OGKB	1 702	0.0520	0.0%	0.0580	0.0630	0.0650	0.0280	0.0670	покупать
ОГК-3	OGKC	2 956	0.0622	6.9%	0.0618	0.0618	0.0756	0.0423	0.0750	покупать
ОГК-4	OGK4	5 659	0.0898	-0.7%	0.0898	0.0898	0.0958	0.0369	0.0930	держат
ОГК-5	OGKE	3 155	0.0892	-1.3%	0.0895	0.0896	0.0994	0.0542	0.1040	держат
ОГК-6	OGKF	1 421	0.0440	0.4%	0.0440	0.0441	0.0586	0.0218	0.0520	держат
ТГК-1	TGKA	2 834	0.0007	-1.3%	0.0007	0.0007	0.0009	0.0004		
ТГК-2	TGKB	437	0.0003	1.1%	0.0003	0.0003	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 566	0.1149	-0.5%	0.1149	0.1149	0.1404	0.0794		
ТГК-4	TGKD	993	0.0005	-0.6%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	675	0.0005	-0.6%	0.0005	0.0006	0.0007	0.0003		
ТГК-6	TGKF	973	0.0005	0.6%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-7	TGKG	2 341	0.0780	0.0%	0.0750	0.0000	0.0802	0.0410		
ТГК-9	TGKI	1 304	0.0002	0.0%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 312	1.4902	-0.5%	1.4789	1.4902	2.0711	1.0137		
ТГК-11	TGKK	329	0.0006	-0.5%	0.0006	0.0006	0.0010	0.0004		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	199	0.0001	0.0%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	3 885	0.8150	0.4%	0.8093	0.8151	0.8267	0.3618		
МРСК Центра	MRKC	1 674	0.0397	-1.9%	0.0396	0.0397	0.0464	0.0216	0.0362	продават
МРСК СК	MRKK	156	5.2923	-0.7%	5.2756	5.2923	7.8018	2.0960	4.5300	продават
МРСК ЦП	MRKP	960	0.0085	0.1%	0.0085	0.0085	0.0102	0.0048	0.0095	держат
МРСК Сибири	MRKS	914	0.0102	-0.4%	0.0102	0.0102	0.0143	0.0071	0.0079	продават
МРСК Урала	MRKU	853	0.0098	-2.5%	0.0098	0.0098	0.0123	0.0061	0.0095	продават
МРСК Волги	MRKV	678	0.0038	-2.5%	0.0038	0.0038	0.0051	0.0028	0.0045	держат
МРСК Юга	MRKY	274	0.0055	0.0%	0.0052	0.0057	0.0081	0.0055		
МРСК СЗ	MRKZ	671	0.0070	1.2%	0.0070	0.0070	0.0094	0.0060	0.0070	держат
МОЭСК	MSRS	2 327	0.0478	2.0%	0.0477	0.0479	0.0587	0.0339	0.0554	держат
ФСК	FEES	15 021	0.0122	0.5%	0.0122	0.0122	0.0136	0.0094	0.0122	держат
Интер РАО	IUES	4 890	0.0017	-0.2%	0.0017	0.0017	0.0024	0.0000	0.0018	держат
Ленэнерго	LSNG	737	0.7958	0.9%	0.7902	0.7985	1.2050	0.6654	0.8550	держат
Холдинг МРСК	MRKH	6 495	0.1583	0.4%	0.1583	0.1584	0.1760	0.0816	0.1680	держат
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	22 674	22.75	2.0%	22.74	22.75	23.59	17.20	26.24	покупать
Вымпелком	VIP.N	18 206	14.10	-2.1%	14.08	14.09	20.00	12.32	20.30	покупать
Ростелеком	RTKM	3 203	4.40	-0.7%	4.39	4.39	7.29	3.16	3.60	продават
Уралсвязьинформ	URSI	1 271	0.04	-0.5%	0.04	0.04	0.04	0.02	0.0436	держат
Волгателеком	VTEL	932	3.79	-0.8%	3.79	3.79	3.87	1.65	4.28	держат
Центртелеком	CTLK	1 373	0.87	-0.2%	0.87	0.87	0.93	0.40	0.987	держат
Сибирьтелеком	STKM	873	0.07	0.2%	0.07	0.07	0.07	0.03	0.0819	держат
СЗТ	SPTL	723	0.82	-0.2%	0.82	0.82	0.87	0.40	0.93	держат
ЮТК	UTEL	519	0.18	1.0%	0.18	0.18	0.18	0.06	0.1969	держат
Дальсвязь	DLSV	343	3.59	-0.2%	3.58	3.59	3.96	2.25	4.06	держат
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 717	6.50	1.6%	6.45	6.50	7.19	4.90	9.24	покупать
АФК Система	SSAq.L	12 883	26.70	1.1%	26.70	26.73	31.48	14.49		

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	1 299	0.94	4.7%	0.94	0.94	1.20	0.37	0.87	продавать
ГАЗ	GAZA	546	29.50	-2.5%	29.50	30.25	37.50	20.80		
Соллерс	SVAV	553	16.13	0.3%	16.12	16.16	20.61	12.28	19.90	покупать
КАМАЗ	KMAZ	1 687	2.38	-0.6%	2.39	2.39	2.88	1.92	1.90	продавать
Силовые машины	SILM	2 131	0.24	0.7%	0.24	0.25	0.29	0.16		
ОМЗ	OMZZ	84	2.36	0.0%	2.36	2.36	3.52	1.65		
Красный котельщик	KRKO	117	0.55	0.0%	0.55	0.70	1.00	0.50		
Иркут	IRKT	290	0.30	-1.0%	0.30	0.30	0.38	0.23		
УМПО	UFMO	120	0.45	0.0%	0.43	0.60	0.65	0.41		
НПО Сатурн	satr	44	0.01	0.0%	0.01	0.01	0.02	0.01		
КВЗ	KHEL	290	1.88	0.0%	1.75	2.20	1.95	1.02		
У-УАЗ	uuaz	374	1.40	0.0%	1.35	1.50	1.50	0.81		
Роствертол	rtvl	130	0.06	0.0%	0.06	0.06	0.06	0.03		
РКК Энергия	rkke	337	300.00	0.0%	300.00	370.00	400.00	270.00		
Транспорт										
Аэрофлот	AFLT	2 410	2.17	-2.7%	2.18	2.18	2.36	1.29		
Сибирь	avsi	118	1150.00	0.0%	900.00	1900.00	1150.00	750.00		
Ютэйр	TMAT	205	0.37	0.0%	0.33	0.50	0.47	0.31		
НМТП	NCSP	2 478	9.65	-1.4%	9.64	9.65	15.23	9.25	13.20	покупать
ДВМП	FESH	1 254	0.43	0.0%	0.40	0.43	0.55	0.32		
ММП	mush	58	61.00	0.0%	61.00	109.90	70.00	55.00		
Потребсектор										
Х5	PJPq.L	11 550	42.53	4.0%	42.53	42.65	42.66	21.26	45.23	держать
Магнит	MGNT	10 899	122.49	-1.4%	123.06	123.06	128.09	50.77	90.04	продавать
Седьмой Континент	SCON	1 410	9.40	0.0%	8.00	11.00	9.90	7.40		
Дикси	DIXY	918	10.68	-0.6%	10.68	10.73	12.14	6.06	11.11	держать
М.Видео	MVID	1 118	6.22	-1.6%	6.20	6.22	7.16	3.18	6.13	продавать
Балтика	PKBA	5 128	33.80	0.6%	33.65	33.80	35.46	24.12		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	4 226	24.01	1.7%	24.01	24.02	25.97	16.14	17.58	продавать
Русское море	RSEA	191	2.64	-0.8%	2.63	2.64	9.46	2.29		
Нутритек	NTRI	22	1.37	1.1%	1.36	1.36	4.81	1.00		
Калина	KLNA	196	20.13	0.9%	19.96	20.13	25.95	13.08	30.40	покупать
Аптеки 36.6	APTK	384	3.66	1.5%	3.65	3.65	13.47	2.46	3.22	продавать
Верофарм	VRPH	375	37.45	0.0%	36.20	40.00	40.00	26.00	44.63	держать
Фармстандарт	PHSTq.L	3 326	22.00	3.5%	22.00	22.14	29.49	15.75	28.53	покупать
Разгуляй	GRAZ	236	1.49	0.9%	1.49	1.49	2.22	1.23	1.53	держать
Черкизово	CHEq.L	1 292	20.00	0.0%	20.00	20.99	23.51	7.00		
Эфес	EBIDq.L	719	17.00	0.0%	0.00	0.00	17.00	10.50		
Росинтер	ROST	292	17.94	-4.6%	17.87	17.95	21.16	6.82	15.21	продавать
Красный октябрь	KROT	112	12.20	0.0%	9.00	17.00	0.00	0.00		
Медиа и IT										
СТС Media	CTCM.O	3 513	22.54	2.9%	22.54	22.55	22.65	12.21	17.14	продавать
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	170	1.21	0.2%	1.21	1.21	1.81	1.09		
Армада	ARMD	92	7.65	0.0%	7.64	7.67	9.61	4.72		
Ситроникс	SITRq.L	162	0.85	-5.6%	0.82	0.90	2.25	0.80		

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Минеральные удобрения										
Уралкалий	URKA	9 402	4.43	0.0%	4.42	4.44	5.22	3.10	3.11	продавать
Сильвинит	SILV	5 139	656.61	0.0%	635.00	690.00	800.00	498.00	812.00	покупать
Акрон	AKRN	1 477	30.97	-1.3%	30.87	30.96	39.26	23.69	33.00	держать
Апатит	apat	1 971	316.00	0.0%	300.00	315.00	380.00	235.00		
Аммофос	ammo	713	79.00	0.0%	77.00	89.00	96.00	53.00		

Нефтехимия

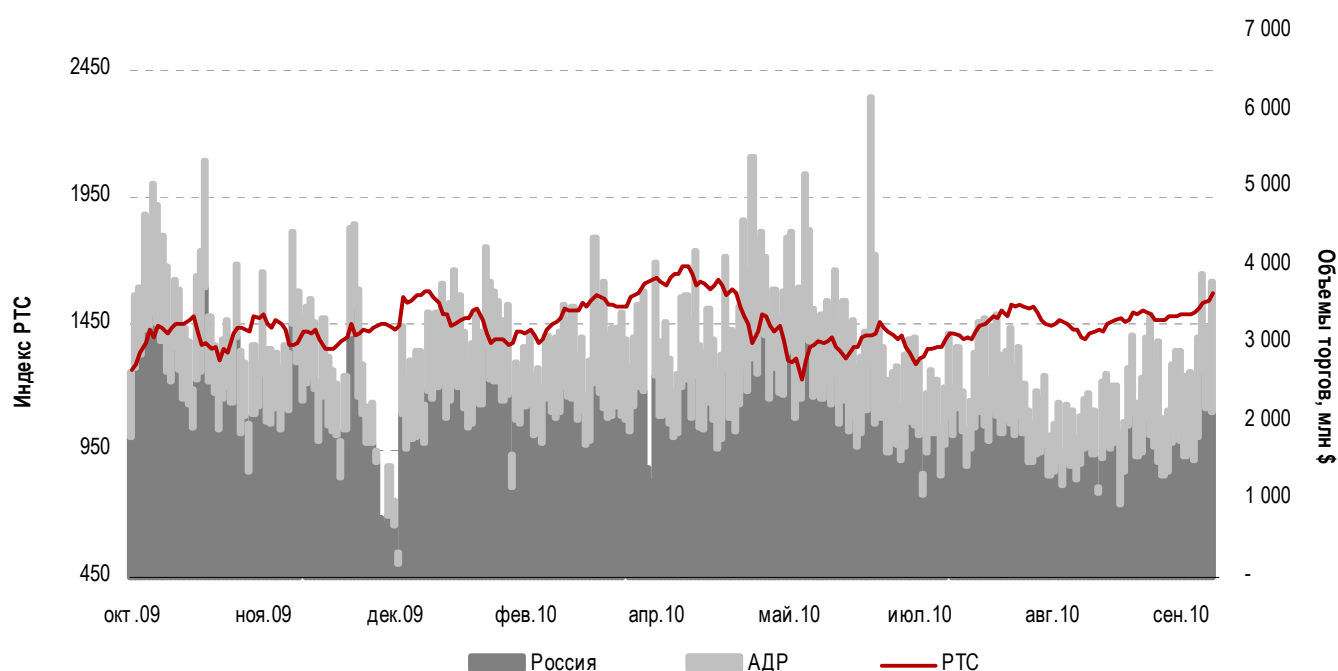
Нижнекамскнефтехим	NKNC	896	0.56	0.0%	0.53	0.58	0.59	0.38	0.58	покупать
Казаньоргсинтез	KZOS	326	0.18	0.0%	0.18	0.19	0.27	0.12	0.24	покупать
Куйбышевазот	kazt	225	0.95	0.0%	1.10	1.30	1.40	0.90		
Металфракс	mefr	225	0.69	0.0%	0.67	0.75	1.05	0.65		
Уфаоргсинтез	UFOS	342	3.50	0.0%	3.50	4.40	4.30	3.30		

Химическая промышленность

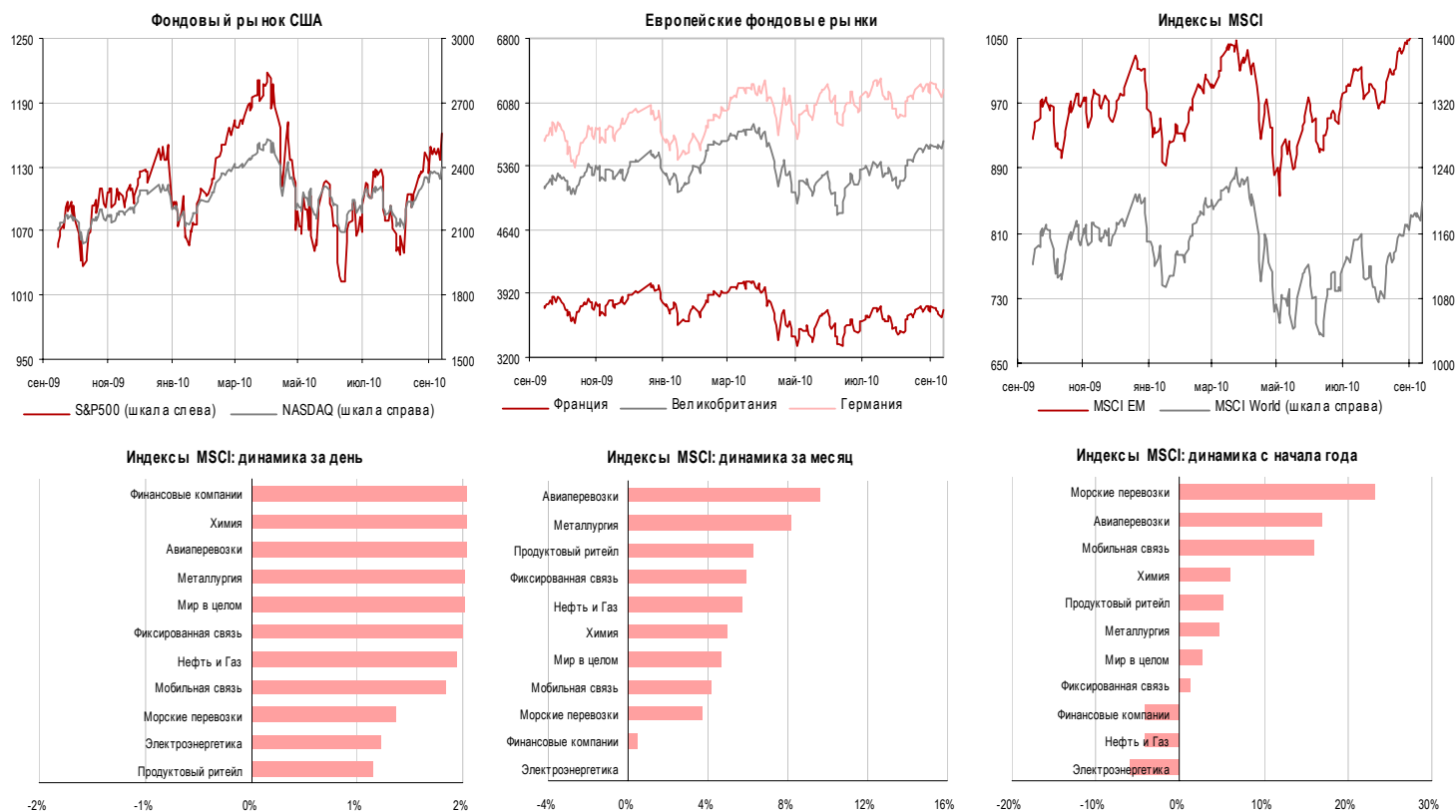
Машиностроительный завод	MASZ	390	280.00	0.0%	280.00	295.00	390.00	190.00		
НЗХК	nzhk	196	8.05	-19.5%	8.00	9.00	12.00	5.60		
Приаргунское ПГХО	pgho	365	200.00	-7.0%	200.00	215.00	270.00	200.00		

Девелопмент

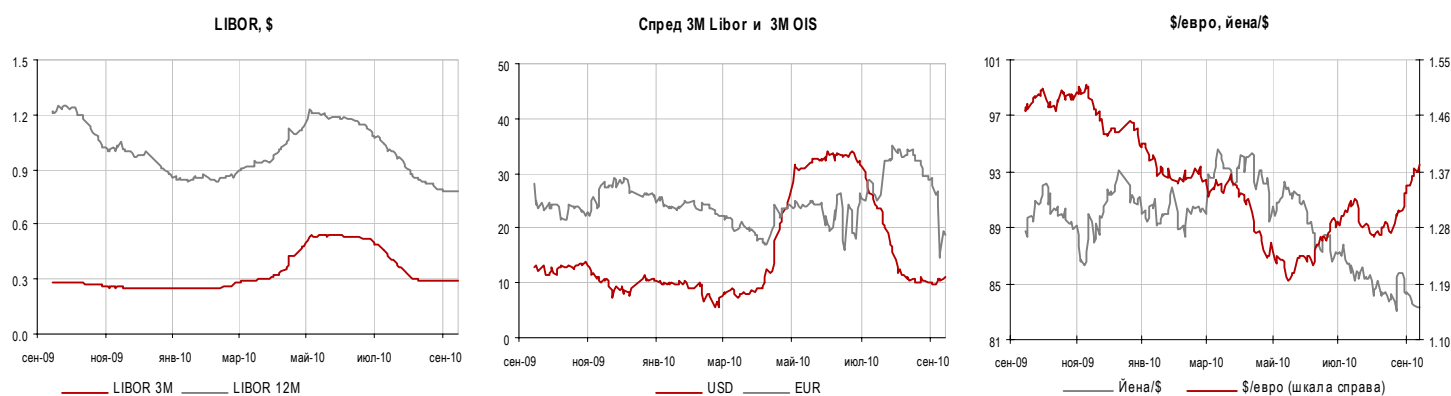
ПИК	PIKK	1 919	3.89	0.8%	3.85	3.89	5.97	3.02		
ЛСР	LSRG	2 813	27.30	-1.0%	27.26	27.43	42.59	15.55		
AFI Development	AFIDq.L	943	0.90	0.6%	0.90	0.90	1.45	0.68		
Открытые инвестиции	OPIN	500	32.70	0.0%	30.75	32.50	62.00	26.60		
Система Галс	HALSq.L	310	1.38	0.0%	1.35	1.40	2.17	0.90		
RGI International Ltd.	RGI	307	1.90	-4.0%	1.80	2.00	2.41	1.10		
Мостотрест	mstt		6.18	7.5%	6.05	6.50	6.18	3.28		
Мостостройотряд 19	msot	95	1250.00	0.0%	1325.00	1600.00	1800.00	1250.00		
Бамтоннельстрой	bstt	285	2890.00	0.0%	2600.00	2900.00	4000.00	2300.00		
Центродорстрой	cdst	17	50.00	0.0%	50.00	76.00	0.00	0.00		
Мостострой-11	msts	56	650.00	0.0%	650.00	980.00	0.00	0.00		
Дальмостстрой	dmoa	70	105.00	0.0%	102.00	105.00	115.00	83.00		
Мосинжстрой	mist	175	20.00	0.0%	20.00	25.00	28.00	15.00		

Динамика индекса РТС и объем торгов

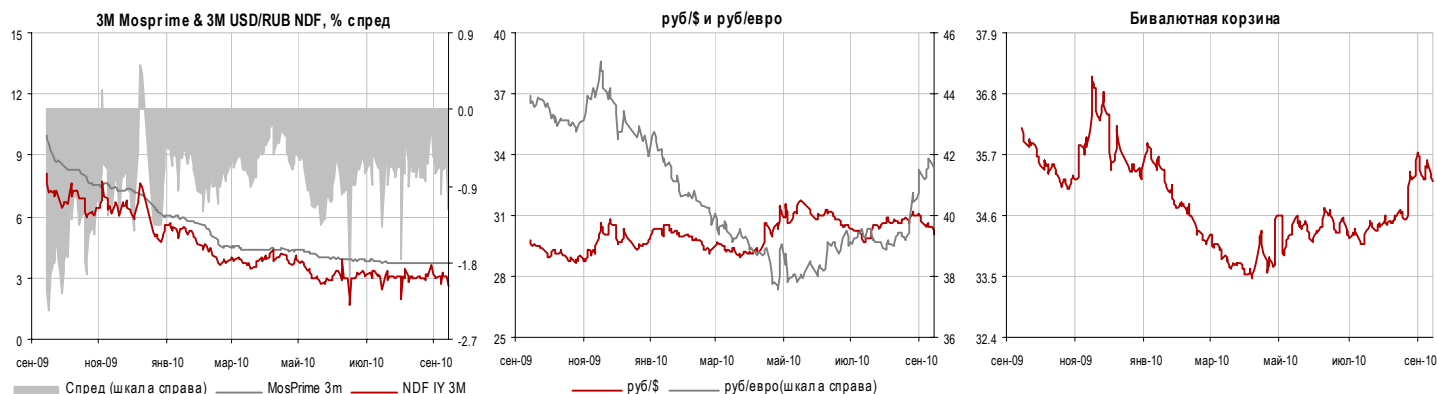
Мировые фондовые рынки



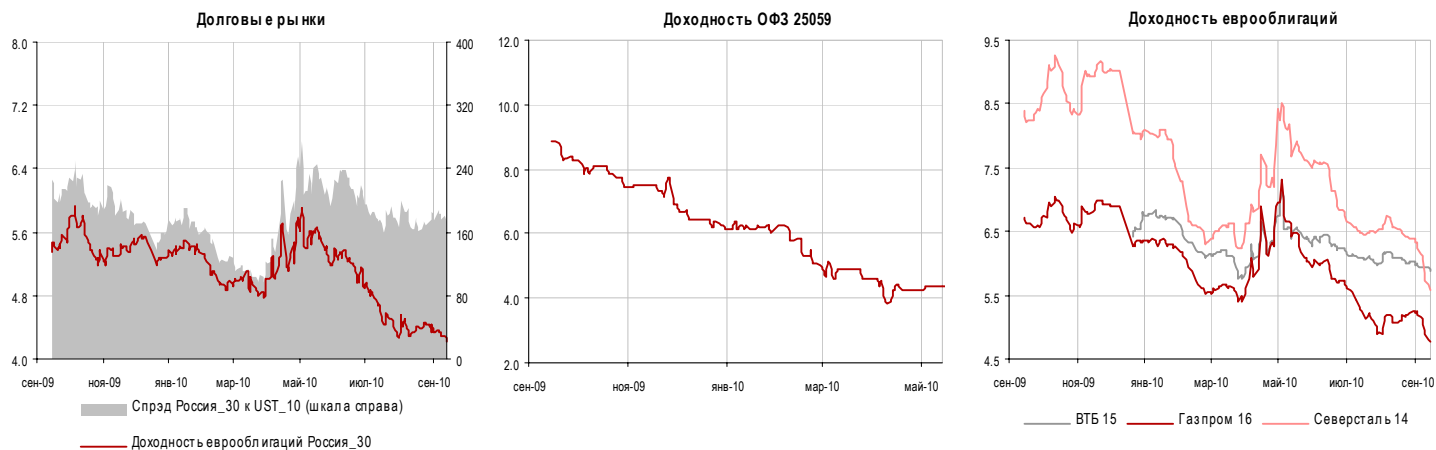
Глобальный валютный и денежный рынки



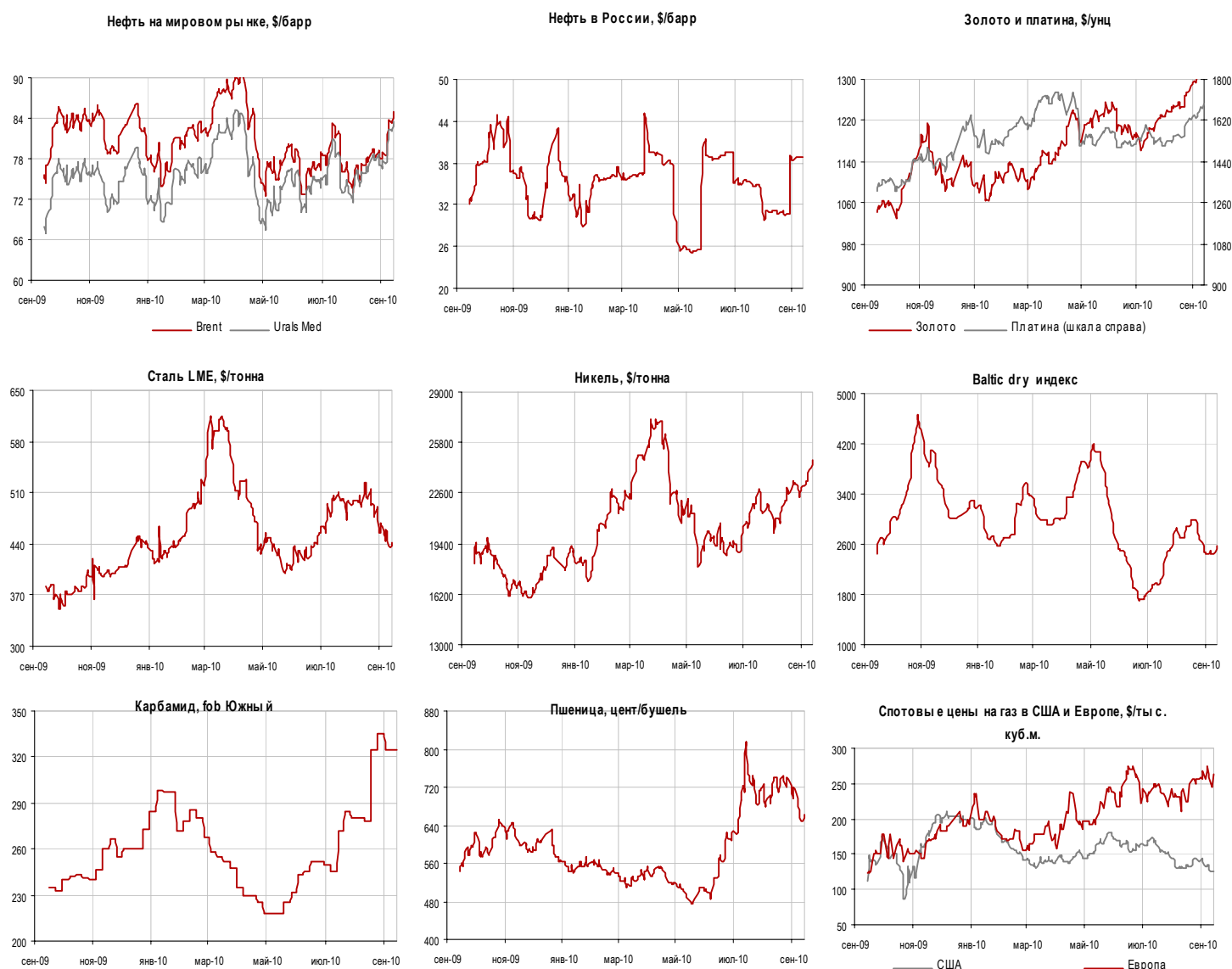
Денежно-валютный рынок



Долговые рынки



Товарные рынки



Аналитический департамент

Тел: +7 495 925 80 00

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru**Директор департамента**

Тремасов Кирилл, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru**Управление рынка акций****Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н

Borisov_DV@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей, к.э.н

Vahrameev_SS@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван

Rubinov_IV@mmbank.ru**Металлургия, Химия**

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kuchеров_AA@mmbank.ru**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru**Потребсектор**

Купеев Виталий

KupeeV_VS@mmbank.ru**Телекоммуникации**

Горячих Кирилл

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

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Управление долговых рынков**

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Сарсон Анастасия

Sarson_AY@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.