

Индикаторы	цена	изм.	изм., %
РТС	↓ 1605.8	-3.7	-0.2%
ММВБ	↑ 1556.2	15.2	1.0%
Мсар, \$ млрд	↑ 948.0	7.3	0.8%
Обороты	\$ млн	изм.	изм., %
РТС	↑ 490.8	4.2	0.9%
ММВБ	↑ 4435.1	2727.1	159.7%
АДР	↓ 731.2	-69.8	-8.7%
ВСЕГО	↑ 5657.0	2661.5	88.8%

Индекс ММВБ внутри дня


Акции	цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑ 171.9	0.2%	668.1
HYDR	↑ 1.588	0.6%	38.3
FEES	↑ 0.367	0.5%	5.3
LKOH	↑ 1748.7	1.0%	233.3
SIBN	↑ 128.1	3.3%	9.8
SNGS	↑ 29.90	0.9%	32.0
TATN	↑ 149.6	1.4%	31.6
ROSN	↑ 218.2	0.6%	220.9
GMKN	↑ 5923.1	1.1%	342.5
CHMF	↑ 446.8	0.7%	35.2
URKA	↓ 173.5	-0.4%	37.2
SBER	↑ 99.22	1.4%	511.1
VTBR	↓ 0.1054	-0.3%	302.0
RTKM	↑ 140.6	0.6%	8.7
URSI	↑ 1.284	2.5%	9.3
MBT	↓ 21.41	-0.6%	57.5
VIP	↑ 15.62	1.0%	46.1
MTL	↓ 24.61	-1.0%	55.6
WBD	↓ 24.54	-0.4%	10.9

* - \$млн \$; РТС+ММВБ+АДР

Индексы	цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↓ 1115.1	-6.1	-0.5%
MSCI Russia	↓ 850.4	-2.2	-0.3%
Dow Jones	↑ 11202.0	9.4	0.1%
Nasdaq	↓ 2513.8	-4.4	-0.2%
FTSE 100	↑ 5820.4	23.6	0.4%
Nikkei	↓ 9797.1	-30.3	-0.3%
RTS 1M Fut	↑ 1608.9		
VIX	↓ 20.2	-0.1	-0.4%
Валюты			
EUR/USD	↓ 1.3613	-0.005	-0.4%
RUB/USD	↑ 30.95	0.08	0.3%
Товары	цена	изм.	изм., %
NYMEX Fut	↓ 84.44	-0.4	-0.5%
Urals NWE	↑ 84.7	0.6	0.8%
Сталь (LME)	↓ 517.5	-2.5	-0.5%
Никель	↓ 22350.0	-325	-1.5%
Золото	↓ 1360.4	-0.2	0.0%
Долги	цена	изм.	YTM, %
RUS_30	↑ 118.8	0.0	4.40%
UST_10	↑ 111.3	0.0	2.2%

На рынке

Российский фондовый рынок сильно начал новую неделю, продемонстрировав рост впервые за последние пять торговых дней.

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

Газпром снижает официальный прогноз по добыче газа на 2010 год

Нижнекамскнефтехим: рост основных показателей

Металлургия

Евраз: нейтральные результаты 3-го квартала

Восстановление началось

Банковский сектор

Статистика в октябре: без учета Сбербанка и за минусом Межпромбанка

Телекоммуникации

Комстар-ОТС: под влиянием сезонности

VimpelCom Ltd. выплатит промежуточные дивиденды в размере \$ 0.46 на ADS

Календарь событий
18 ноября

МТС представит финансовые результаты по US GAAP за 3-й квартал 2010 г.

19 ноября

ФСК представит финансовые результаты по РСБУ за 3-й квартал 2010 г.

22 ноября

Совет директоров Норникеля рассмотрит вопрос продажи ОГК-3

26 ноября

X5 Retail Group представит финансовую отчетность за 3-й квартал 2010 г.

8 декабря

Публикация итогов торгов на конкурентном рынке мощности (КОМ)

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

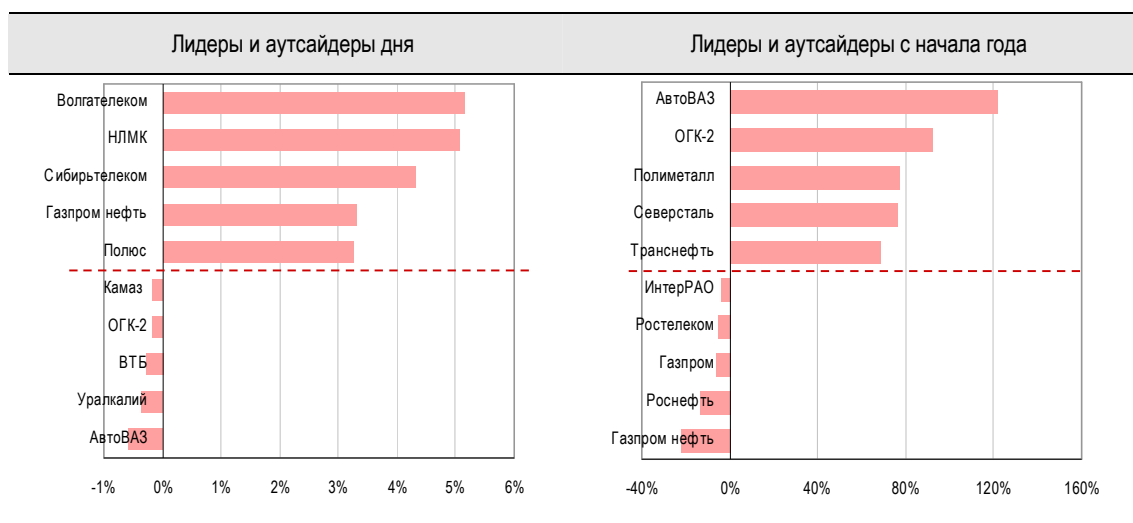
На рынке

Снова вверх, но ненадолго

Российский фондовый рынок сильно начал новую неделю, продемонстрировав рост впервые за последние пять торговых дней. По итогам торгов индекс ММВБ поднялся на 1 %. Заметно лучше рынка после субботней паузы вновь выглядели бумаги металлургов: НЛМК (+5.1 %), ММК (+3.1 %), в то время как лидеры роста прошедшей недели – акции Уралкалия (-0.8 %) – смотрелись хуже других. Всплеск интереса был отмечен и к бумагам МРК.

Впрочем, вчера поздно вечером и сегодня утром ситуация на мировых рынках вновь заметно испортилась. Доходности длинных treasuries продолжают расти (UST 10 – 2.92 %), что ставит под серьезные сомнения эффективность QE2. Кроме того, в Азии, похоже, полным ходом идет ужесточение денежно-кредитной политики, связанное с инфляционными опасениями – сегодня размер учетной ставки поднял Банк Кореи, а на китайском фондовом рынке наблюдается второе за последние 3 дня резкое снижение котировок (Shanghai Composite -4 %). На таком фоне можно ожидать, что российский фондовый рынок сегодня не только отыграет назад вчерашний рост, но и продемонстрирует серьезное падение.

Волов Юрий, CFA



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- **Комстар-ОТС выкупит у АФК «Система» 39 % компании «Интеллект Телеком» за 378.5 млн руб.** Данная новость вряд ли добавит оптимизма бумагам МТС, так как увеличивает вероятность продажи мобильному оператору других телекоммуникационных активов Системы, что может быть негативно воспринято инвесторами.
- Вчера **S7 Airlines и Globus стали полноправными членами глобального авиационного альянса OneWorld**, объединяющего American Airlines, British Airways, Cathay Pacific Airways, Finnair, Iberia, Japan Airlines, LAN Airlines, Malév Hungarian Airlines, Mexicana, Qantas, Royal Jordanian и др.
- Как пишет Коммерсантъ, **КЭС-Холдинг урегулировал конфликт относительно долга, выданного Газпромом на покупку акций ТГК-7.** На днях КЭС-Холдинг погасил долг перед структурами Газпрома в размере более 16 млрд руб., и вскоре с бумаг волжской генкомпании будет снято обременение.
- По сообщению Интерфакса, **банки-организаторы IPO Евросибэнерго оценивают компанию в диапазоне от \$ 4 млрд до \$ 5.6 млрд.** Евросибэнерго планирует разместить на бирже Гонконга до 25 % акций.
- **Газпром определил консультантов для объединения подконтрольных ОГК-2 и ОГК-6** – ими станут J.P. Morgan, Merrill Lynch, Ренессанс Капитал и Группа «Спутник». Оценку генкомпаний и расчет коэффициентов планируется завершить в 4-м квартале 2010-го – 1-м квартале 2011 гг. В марте-апреле 2011 г. коэффициенты обмена акций будут рассмотрены на Совете директоров ОГК-2 и ОГК-6.

Нефть и газ

GAZP	5.55
Капитализация, \$ млн	131 470
Цель, \$	7.16
Рекомендация	покупать

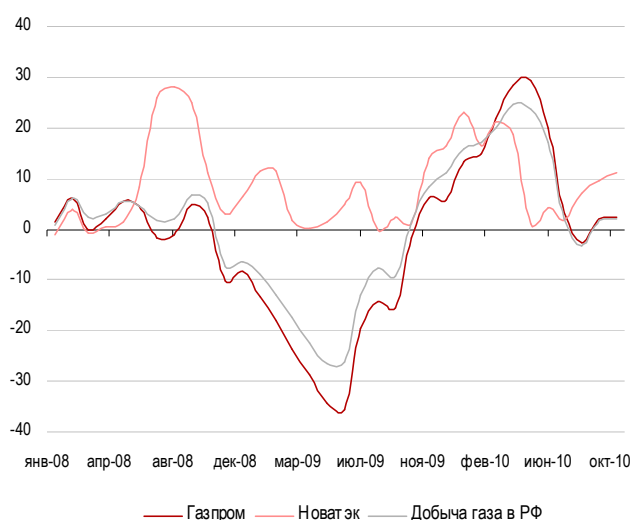
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	4.9	4.0	4.1
P/E	5.3	5.0	5.4

Газпром снижает официальный прогноз по добыче газа на 2010 год

Событие. Накануне Газпром опубликовал ежеквартальный отчет эмитента по РСБУ за 9 месяцев 2010 г., в котором приводится скорректированный прогноз концерна по добыче на текущий год – 515 млрд куб. м. Ранее Газпром рассчитывал на достижение годовых объемов производства на уровне 520 млрд куб. м.

Комментарий. Среди основных причин изменения прогнозов по добыче можно отметить сохраняющееся давление на концерн со стороны альтернативных потребителей (прежде всего, Катара и Норвегии) на фоне имеющейся диспропорции между спотовыми и оптовыми ценами на газ, а также теплой погоды, установившейся на европейском континенте. Отметим, что годовой производственный прогноз Газпрома на уровне в 515 млрд куб. м предполагает, что за ноябрь-декабрь концерн добудет 103 млрд куб. м газа, что на 5 % выше аналогичного периода прошлого года и на 1 % выше докризисного 2007 г. Очевидно, что на фоне теплого ноября такая задача представляется крайне амбициозной, и в конечном итоге добыча концерна может оказаться ниже запланированных 515 млрд куб. м примерно на 3-5 млрд куб. м (всего на 10 % выше уровня 2009 г.). В ближайшее время мы планируем пересмотреть наши прогнозы по динамике добычи Газпрома на среднесрочную перспективу.

Динамика добычи газа в РФ (год к году), %



Источники: Reuters, Аналитический департамент Банка Москвы

Влияние на рынок. Корректировка менеджментом Газпрома собственных планов по добыче является фактической констатацией слабых производственных результатов концерна в текущем году, которые уже были известны рынку на основании оперативных данных ЦДУ ТЭК. Как следствие, мы не ожидаем существенной реакции в бумагах GAZP на корректировку производственных прогнозов компании в сторону понижения.

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

NKNC	0.56
Капитализация, \$ млн	902
Цель, \$	0.58
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	7.6	3.2	3.4
P/E	neg.	5.2	5.2

Нижнекамскнефтехим: рост основных показателей

Событие. Вчера Нижнекамскнефтехим опубликовал отчетность по РСБУ за 9 месяцев 2010 г., которая оказалась достаточно неплохой. Несмотря на значительный рост цен на сырье, по итогам года выручка, EBITDA и чистая прибыль компании выросли на 25-30 %, а рентабельность ее деятельности практически не изменилась.

Стало также известно, что Группа ТАИФ может провести размещение акций своих дочерних компаний – ТАИФ-НК, Казаньоргсинтез, и Нижнекамскнефтехим. Как сообщил генеральный директор ТАИФа Альберт Шигабутдинов в интервью Bloomberg, определиться с планами размещения акций планируется в 1-м квартале 2011 г. По его словам, IPO может стать одним из вариантов привлечения финансирования для реализации инвестпрограммы до 2016 г. общим объемом 347 млрд руб. Однако компания рассматривает и другие варианты – облигации и кредиты.

ТАИФ до 2016 г. планирует инвестировать 149 млрд руб. в Нижнекамскнефтехим и 110 млрд руб. в Казаньоргсинтез. На развитие ТАИФ-НК планируется направить 88 млрд руб.

В 2010 г. чистая прибыль ТАИФ-НК, Казаньоргсинтеза и Нижнекамскнефтехима может составить 15.6 млрд руб., выручка – 248 млрд руб.

KZOS	0.21		
Капитализация, \$ млн	375		
Цель, \$	0.24		
Рекомендация	покупать		
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	13.3	5.9	4.7
P/E	neg.	17.4	7.4

Отчетность Нижнекамскнефтехима по РСБУ

\$ млн	9 мес. 2009	9 мес. 2010	г-к-г, %
Выручка	1 308	2 274	73.8
Операционная прибыль	81	330	307.0
маржа, %	6.2	14.5	
Чистая прибыль	27	208	667.3

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Выручка от реализации основной продукции по итогам 9 месяцев выросла на 62.5 % в рублевом выражении, в том числе за счет роста объемов продаж на 17 % и цен на 45 %.

Рост выручки произошел главным образом за счет роста цен на изопреновый каучук (СКИ-3) в 2 раза, на каучук СКДН (+ 64 %), бутилкаучук (+ 58 %), полипропилен (47 %), полиэтилен (+ 44 %), полистирол (37 %), а также за счет роста объемов реализации полиэтилена на 54 %, каучуков СКИ-3 и СКДН на 47 % и 37 % соответственно.

Рентабельность продаж за период 9 мес. составила 14.5 %, что на 8.3 % выше показателя аналогичного периода 2009 г. Повышение рентабельности обусловлено ростом объемов продаж и цен на реализуемую продукцию. Мы ожидали по итогам года рентабельность продаж на уровне 11 % и судя по всему компания превзойдет наш прогноз.

Основной объем продукции Нижнекамскнефтехим в 3-м квартале направил на экспорт. Так, на внешний рынок было поставлено 70.5 % каучука изопренового каучука, 94.6 % бутилкаучука.

Мы подтверждаем рекомендацию «держать» по акциям НКНХ с целевой стоимостью в \$ 0.58 за бумагу.

Влияние на рынок. Отчетность является позитивной для акций Нижнекамскнефтехима, так как финансовые показатели компании заметно улучшились. Акции компании вчера выросли на 3 % и мы считаем, что рост может быть продолжен.

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

Металлургия

НК1q.L	31.14		
Капитализация, \$ млн	13 635		
Цель, \$	39.47		
Рекомендация	покупать		
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	35.6	8.0	6.9
P/E	neg.	203.5	18.3

Евраз: нейтральные результаты 3-го квартала

Событие. Вчера Евраз опубликовал некоторые показатели своей работы за 3-й квартал, которые в целом сложно назвать удивительными. По сравнению с предыдущим кварталом EBITDA компании сократилась на 16 % на фоне снижения цен на сталь. Капитальные расходы компании по-прежнему самые низкие в отрасли (\$ 584 млн за 9 месяцев 2010 г.), а чистый долг продолжает медленно сокращаться.

Основные финансовые показатели Евраза

\$ млн	9 мес. 09	9 мес. 10	г-к-г, %	2 кв. 10	3 кв. 10	кв-к-кв, %
Выручка	7 118	9 279	30.4	3 408	2 901	-14.9
Операционные расходы	6 244	7 513	20.3	2 678	2 289	-14.5
EBITDA	874	1 766	102.1	730	612	-16.2
Чистый долг	7 279	7 153	-1.7	7 198	7 153	-0.6

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Основные результаты Евраза за последний квартал не преподнесли особенных сюрпризов. Мы считаем, что компании вполне по силам выполнить наш прогноз на 2010 год, что предполагает небольшое увеличение показателя EBITDA в 4-м квартале по сравнению с 3-м, которое станет возможным благодаря улучшению операционных показателей в угольном сегменте, где на объемы производства в середине года повлияли разовые негативные факторы.

Влияние на рынок. Мы не ожидаем существенного влияния опубликованной отчетности на котировки акций компании.

Волов Юрий, CFA Кучеров Андрей

VSMO	96.26
Капитализация, \$ млн	1 110
Цель, \$	157.00
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	6.8	12.7	6.6
P/E	17.4	neg.	12.5

Восстановление началось

Событие. ВСППО-АВИСМА опубликовала отчетность по РСБУ за 3-й квартал 2010 г. По результатам квартала выручка выросла на 2.6 % кв-к-кв до \$ 203 млн, EBITDA увеличилась на 28 % кв-к-кв до \$ 50 млн, компания впервые за год показала чистую прибыль, которая составила \$ 21 млн.

ВСППО-АВИСМА: финансовые результаты за 3 кв. 2010

\$ млн	3 кв. 09	2 кв. 10	3 кв. 10	г-к-г, %	кв-к-кв, %
Выручка	203	198	203	0.4	2.6
Операционные расходы	155	159	153	-1.0	-3.6
EBITDA	48	39	50	4.8	27.7
маржа, %	23.7	19.9	24.8	1.0	4.9
Чистая прибыль	6	-4	21	234.9	н/д
Чистый долг	479	553	509	6.3	-8.0

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Опубликованную финансовую отчетность можно назвать позитивной. На фоне незначительно выросшей выручки компании удалось существенно увеличить как EBITDA, так и чистую прибыль. Баланс ВСППО-АВИСМА также улучшился – по нашим оценкам, в 3-м квартале высвобождение оборотного капитала составило \$ 82 млн, а чистый долг снизился на 8 % кв-к-кв до \$ 509 млн.

Негативным моментом в отчетности является продолжающийся рост краткосрочных и долгосрочных финансовых вложений, которые в 3-м квартале выросли на \$ 47 млн кв-к-кв.

Представленные финансовые показатели дают серьезные основания полагать, что дно спроса на титановую продукцию ВСППО-АВИСМА было пройдено в 1-й половине текущего года, и долгожданное восстановление началось.

Влияние на рынок. На наш взгляд, краткосрочного влияния на котировки акций ВСППО-АВИСМА опубликованная отчетность по РСБУ не окажет. Тем не менее, рост прибыльности компании подтверждает предпосылки, что дно пройдено, и в ближайший год будет наблюдаться увеличение финансовых показателей. Это, в свою очередь, окажет позитивный эффект на рост капитализации ВСППО-АВИСМА.

Кучеров Андрей Волков Юрий.CFA

Банковский сектор

Статистика в октябре: без учета Сбербанка и за минусом Межпромбанка

Событие. В конце прошлой недели первый заместитель председателя Банка России Геннадий Меликьян, как обычно в интервью РИА Новости, сообщил предварительные итоги работы банков в октябре без учета Сбербанка.

Комментарий. Особенностью последних цифр стало исключение из расчета данных банка из первой тридцатки (Межпромбанка), которому ЦБ отозвал лицензию 4 октября. Исключение Межпромбанка с активами в 160 млрд руб. негативно повлияло на динамику активов, кредитный портфель и резервы банковской системы. Без учета Межпромбанка банки уверенно выходят из кризиса, снижая резервы и наращивая прибыль.

Основные результаты деятельности банков без учета Сбербанка в октябре:

- Активы за октябрь выросли на 0.8 %, а без учета МБА их рост составил 1.5 %.
- Кредитный портфель нефинансовым организациям снизился на 0.1 %, что вызвано исключением портфеля МПБ на 134 млрд руб.; без учета МПБ кредитный портфель вырос на 1.5 %.
- Исключение МПБ из расчета не повлияло на динамику вкладов и выдачи розничных кредитов. Кредиты физлицам в октябре выросли на 2 % (+50.3 млрд руб.).
- Рост депозитов оказался существенным и составил 2.6 %. За 12 месяцев вклады выросли на 39.5 %. Меликьян отмечает, что склонность к сбережениям у населения возросла.
- Доналоговая прибыль российских банков по итогам 10 месяцев выросла на 22.6 % по сравнению с прибылью банков за 9 месяцев. По словам Меликьяна, банки идут на рекорд 2007 г. когда прибыль составила 508 млрд руб.
- Объем резервов снизился на 46.6 млрд руб. (-2.9%). Меликьян не привел цифры без учета МПБ, но по нашим данным исключение из расчета МПБ также сильно повлияло на статистику, так как объем накопленных резервов банка на 1 сентября составил 50.6 млрд руб.

- Объем совокупной просроченной задолженности снизился на 2.6 % или на 14 млрд руб. Просроченная задолженность по кредитам физлиц выросла на 3.1 млрд руб. (+1.3 %).

Влияние на рынок. В целом озвученные цифры подтверждают сохранение здоровых трендов в банковском секторе и смогут положительно повлиять на отношение к нему инвесторов. Сохранение позитивных трендов в кредитовании позволяет предположить, что аналогичная динамика сохранится и у крупнейшего банка страны – Сбербанка, что позитивно отражается на котировках акций Сбербанка.

Федоров Егор

Телекоммуникации

MBT.N 21.41

Капитализация, \$ млн	21 339
Цель, \$	26.24
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.9	5.4	4.8
P/E	21.2	9.5	8.9

CMSTq.L 6.36

Капитализация, \$ млн	2 656
Цель, \$	9.24
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.8	4.9	4.5
P/E	neg.	16.4	14.3

Комстар-ОТС: под влиянием сезонности

Событие. Сегодня свою отчетность по US GAAP за 3-й квартал 2010 г. представит Комстар-ОТС.

Прогноз финансовых результатов Комстар-ОТС по US GAAP за 3-й квартал 2010 г.

млрд руб.	3 кв. 09	2 кв. 10	3 кв. 10П	кв-к-к %	г-к-г %
Выручка	375	411	411	0.0	9.6
OIBDA	161	165	170	3.0	5.6
OIBDA маржа	42.9%	40.1%	41.4%		
Чистая прибыль	27	49	52	8.0	92.6
Чистая маржа	7.2%	11.9%	12.9%		

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Результаты оператора, скорее всего, отразят влияние сезонных факторов. Мы ожидаем, что выручка Комстара за отчетный период практически не изменилась кв-к-кв и составила \$ 411 млн, а рентабельность EBITDA показала сезонное увеличение до 41.4 %. Мы прогнозируем, что чистая прибыль компании была на уровне \$ 53 млн.

- Доходы МГТС, которые занимают более 56 % выручки Комстара, по нашим оценкам, снизились на 1 % кв-к-кв в рублевом выражении из-за меньшей активности абонентов в летние месяцы.
- Второй по величине доходов сегмент оператора – альтернативный в Москве (занимает 26 % выручки) – напротив, несмотря на снижение выручки от физлиц, продемонстрирует рост кв-к-кв на 2.4 %, вызванный восстановлением активности корпоративного сегмента.
- Что касается наиболее быстрорастущего сектора компании – регионального, то мы ожидаем рост его выручки более чем на 7 % кв-к-кв из-за дальнейшего увеличения абонентской базы ШПД физлиц. Впрочем, доходы сегмента составляют лишь 18 % всей выручки Комстара.
- Из-за более высокой маржинальности МГТС, чем остальных сегментов оператора, мы ожидаем, что, как и раньше, OIBDA МГТС составит более 70 % соответствующего показателя Комстара.

Влияние на рынок. Результаты Комстара не окажут влияния на котировки его бумаг, так как все параметры присоединения оператора к МТС уже известны. В то же время существенное отклонение результатов Комстара от консенсус-прогноза может вызвать соответствующую реакцию в бумагах МТС.

Горячих Кирилл

VimpelCom Ltd. выплатит промежуточные дивиденды в размере \$ 0.46 на ADS

Событие. VimpelCom Ltd. выплатит своим акционерам промежуточные дивиденды за последние 3 месяца 2009 г. Размер выплат составит \$ 600 млн, что эквивалентно \$ 0.46 на ADS. Закрытие реестра состоится 29 ноября 2010 г., выплаты будут произведены в срок до 31 декабря 2010 г.

Влияние на рынок. Данная новость во многом ожидаема рынком, так как дивидендная политика компании предполагает выплаты в размере не менее 50 % чистого денежного потока от операций в России и на Украине. Тем не менее, мы считаем событие положительным для бумаг VIP, так как оператор подтвердил данные им обязательства акционерам.

Горячих Кирилл

VIP.N 15.62

Капитализация, \$ млн	20 169
Цель, \$	
Рекомендация	

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.6	4.7	4.1
P/E	18.5	11.7	9.9

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Нефть и газ										
Лукойл	LKOH	48 058	56.50	1.0%	0.00	56.52	60.29	45.23	78.40	покупать
Газпром	GAZP	131 470	5.55	0.2%	0.00	5.56	6.36	4.59	7.16	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	34 518	0.97	0.9%	0.97	0.00	1.09	0.50	1.00	держать
Роснефть	ROSN	74 718	7.05	0.6%	7.05	0.00	8.81	5.73	6.53	продавать
ТНК-ВР	tnbp	32 244	2.15	0.0%	2.15	2.16	2.30	1.65	1.96	продавать
Газпром нефть	SIBN	19 625	4.14	3.3%	4.14	0.00	5.77	3.26	5.16	покупать
Татнефть	TATN	10 529	4.83	1.4%	4.83	4.83	4.98	3.86	4.21	продавать
НОВАТЭК	NVTK	26 817	8.83	1.1%	8.82	8.83	9.18	4.62	8.40	продавать
Транснефть п.	TRNFP	1 993	1282	1.2%	1281	0	1316	630		
Башнефть	BANE	7 232	42.50	0.0%	41.80	42.50	50.00	23.25		
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 675	0.48	0.2%	0.48	0.48	0.57	0.38	0.56	покупать
Татнефть п.	TATNP3	369	2.50	1.0%	2.50	2.50	3.10	1.78	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	569	3.10	0.0%	3.00	3.10	3.65	2.02	2.52	продавать
БК Евразия	EDCLq.L	4 098	27.90	-0.2%	27.82	27.90	31.50	13.02	15.70	продавать
CATOil	O2C	420	8.59	2.5%	8.59	8.76	13.30	7.76	9.54	держать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	36 482	191.38	1.1%	191.36	0.00	198.16	120.52	197.00	держать
РУСАЛ	486	19 183	1.26	-0.2%	1.26	1.26	1.44	0.87		
Полюс Золото	PLZL	10 162	53.31	3.3%	53.21	0.00	56.54	39.50	68.20	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	6 402	16.03	-1.2%	16.02	16.03	17.77	8.87	16.12	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 110	96.26	1.3%	96.33	96.41	143.05	58.16	157.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	228	4.20	-1.2%	4.11	4.17	5.16	2.92		
Электрощинк	elz	49	35.00	0.0%	20.50	33.00	35.00	15.10		
Уралэлектромедь	uelm	294	57.90	-5.1%	57.50	61.00	61.00	41.00		
Уфалейникель	ufal	35	1.30	0.0%	1.30	5.00	0.00	0.00		
Южуралникель	unkl	139	232.00	0.0%	230.00	259.00	410.00	230.00		
Черная металлургия										
Евраз Групп	HK1q.L	13 635	31.14	-1.7%	31.11	31.14	43.15	21.59	39.47	покупать
НЛМК	NLMK	23 065	3.85	5.1%	3.85	0.00	4.03	2.57	3.05	продавать
Северсталь	CHMF	14 546	14.43	0.7%	14.44	14.44	15.33	6.89	14.85	держать
ММК	MAGN	11 266	1.01	2.8%	1.01	1.01	1.07	0.67	0.90	продавать
Мечел	MTL.N	10 244	24.61	-1.0%	24.60	24.61	31.79	17.10	30.40	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	258	0.52	0.3%	0.51	0.52	0.58	0.26		
Чусовской МЗ	chmz	23	10.00	0.0%	5.26	15.00	41.00	10.00		
Распадская	RASP	4 459	5.71	0.8%	5.70	5.71	7.51	3.70	7.60	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 444	40.00	0.0%	40.00	43.00	55.00	32.50		
Белон	BELO	962	0.84	1.6%	0.84	0.84	1.27	0.54		
ТМК	TRMKq.L	4 899	20.90	-1.4%	20.90	20.97	23.80	14.34	20.16	продавать
Челябинский ТПЗ	CHEP	921	1.95	0.0%	1.70	2.00	2.50	1.65		
Выксунский МЗ	vsmz	2 276	1325.00	0.0%	1335.00	1400.00	1550.00	970.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	69 203	3.21	1.4%	3.21	0.00	3.44	2.04	4.10	покупать
ВТБ	VTBRq.L	35 827	6.85	-0.2%	6.85	6.85	7.18	3.96	7.60	держать
Банк Москвы	mmbm	5 671	31.50	-0.1%	31.50	31.58	33.93	22.88		
Уралсиб	USBN	1 463	0.01	0.0%	0.00	0.01	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 767	3.71	1.5%	3.70	3.71	5.36	2.58		
Возрождение	VZRZ	985	41.49	-0.7%	41.49	41.55	47.33	26.37		
Банк Санкт-Петербурга	BSPB	1 444	5.12	-0.1%	5.11	5.12	5.30	2.36	5.40	держать

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR	14 812	0.0513	0.6%	0.0513	0.0000	0.0600	0.0336	0.0700	покупать
ФСК	FEES	14 627	0.0119	0.5%	0.0000	0.0119	0.0132	0.0091	0.0122	держат
ОГК-1	OGKA	1 608	0.0360	0.0%	0.0340	0.0385	0.0515	0.0245	0.0500	покупать
ОГК-2	OGKB	1 876	0.0573	1.4%	0.0525	0.0700	0.0650	0.0280	0.0670	держат
ОГК-3	OGKC	2 578	0.0543	0.2%	0.0543	0.0544	0.0734	0.0411	0.0750	покупать
ОГК-4	OGK4	5 459	0.0866	2.4%	0.0865	0.0866	0.0930	0.0452	0.0930	держат
ОГК-5	OGKE	2 957	0.0836	1.3%	0.0838	0.0839	0.0965	0.0680	0.1040	покупать
ОГК-6	OGKF	1 417	0.0439	-1.2%	0.0438	0.0438	0.0569	0.0218	0.0520	держат
ТГК-1	TGKA	2 740	0.0007	3.3%	0.0007	0.0007	0.0008	0.0004		
ТГК-2	TGKB	382	0.0003	-1.2%	0.0003	0.0003	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 119	0.1036	0.7%	0.1035	0.1036	0.1363	0.0858		
ТГК-4	TGKD	989	0.0005	0.6%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	692	0.0006	3.6%	0.0006	0.0006	0.0007	0.0003		
ТГК-6	TGKF	969	0.0005	1.9%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-7	TGKG	2 239	0.0746	0.0%	0.0700	0.0800	0.0802	0.0440		
ТГК-9	TGKI	1 241	0.0002	-2.0%	0.0000	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 220	1.3861	-0.5%	1.3864	1.3926	2.0113	0.9845		
ТГК-11	TGKK	315	0.0006	-0.5%	0.0006	0.0006	0.0010	0.0005		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	180	0.0001	-2.4%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	4 166	0.8741	6.1%	0.8766	0.8752	0.9208	0.3514		
МРСК Центра	MRKC	1 839	0.0436	-0.1%	0.0435	0.0436	0.0496	0.0236	0.0362	продават
МРСК СК	MRKK	172	5.8155	-0.4%	5.8148	5.8155	7.5767	2.6174	4.5300	продават
МРСК ЦП	MRKP	1 038	0.0092	1.8%	0.0092	0.0092	0.0099	0.0051	0.0095	держат
МРСК Сибири	MRKS	897	0.0100	0.4%	0.0100	0.0101	0.0139	0.0074	0.0079	продават
МРСК Урала	MRKU	891	0.0102	-0.9%	0.0102	0.0103	0.0119	0.0059	0.0095	продават
МРСК Волги	MRKV	942	0.0053	2.6%	0.0052	0.0053	0.0053	0.0027	0.0045	продават
МРСК Юга	MRKY	299	0.0060	0.0%	0.0050	0.0062	0.0081	0.0055		
МРСК СЗ	MRKZ	652	0.0068	-0.1%	0.0068	0.0069	0.0091	0.0060	0.0070	держат
МОЭСК	MSRS	2 644	0.0543	1.4%	0.0542	0.0544	0.0570	0.0330	0.0554	держат
ФСК	FEES	14 627	0.0119	0.5%	0.0000	0.0119	0.0132	0.0091	0.0122	держат
Интер РАО	IUES	4 300	0.0015	0.9%	0.0015	0.0000	0.0024	0.0000	0.0018	покупать
Ленэнерго	LSNG	747	0.8072	4.1%	0.7981	0.8071	1.1703	0.6817	0.8550	держат
Холдинг МРСК	MRKH	6 964	0.1697	2.5%	0.1697	0.1699	0.1806	0.0915	0.1680	продават

Телекоммуникации

МТС	MBT.N	21 339	21.41	-0.6%	21.40	21.41	23.59	17.20	26.24	покупать
Вымпелком	VIP.N	20 169	15.62	1.0%	15.63	15.64	20.00	12.32		
Ростелеком	RTKM	3 310	4.54	0.6%	4.54	4.54	6.25	3.07	3.60	продавать
Уралсвязьинформ	URSI	1 340	0.04	2.5%	0.04	0.00	0.04	0.02	0.0436	держать
Волгателеком	VTEL	993	4.04	5.2%	4.00	4.04	4.04	2.04	4.28	держать
Центртелеком	CTLK	1 482	0.94	6.2%	0.93	0.94	0.95	0.39	0.987	держать
Сибирьтелеком	STKM	927	0.08	4.3%	0.08	0.08	0.08	0.03	0.0819	держать
СЗТ	SPTL	761	0.86	2.5%	0.86	0.00	0.87	0.39	0.93	держать
ЮТК	UTEL	545	0.18	3.5%	0.18	0.19	0.19	0.06	0.1969	держать
Дальсвязь	DLSV	361	3.78	3.3%	3.77	3.79	3.84	2.18	4.06	держать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 656	6.36	-2.2%	6.36	6.45	7.19	5.10	9.24	покупать
АФК Система	SSAq.L	12 642	26.20	0.0%	26.10	26.20	31.48	17.25		

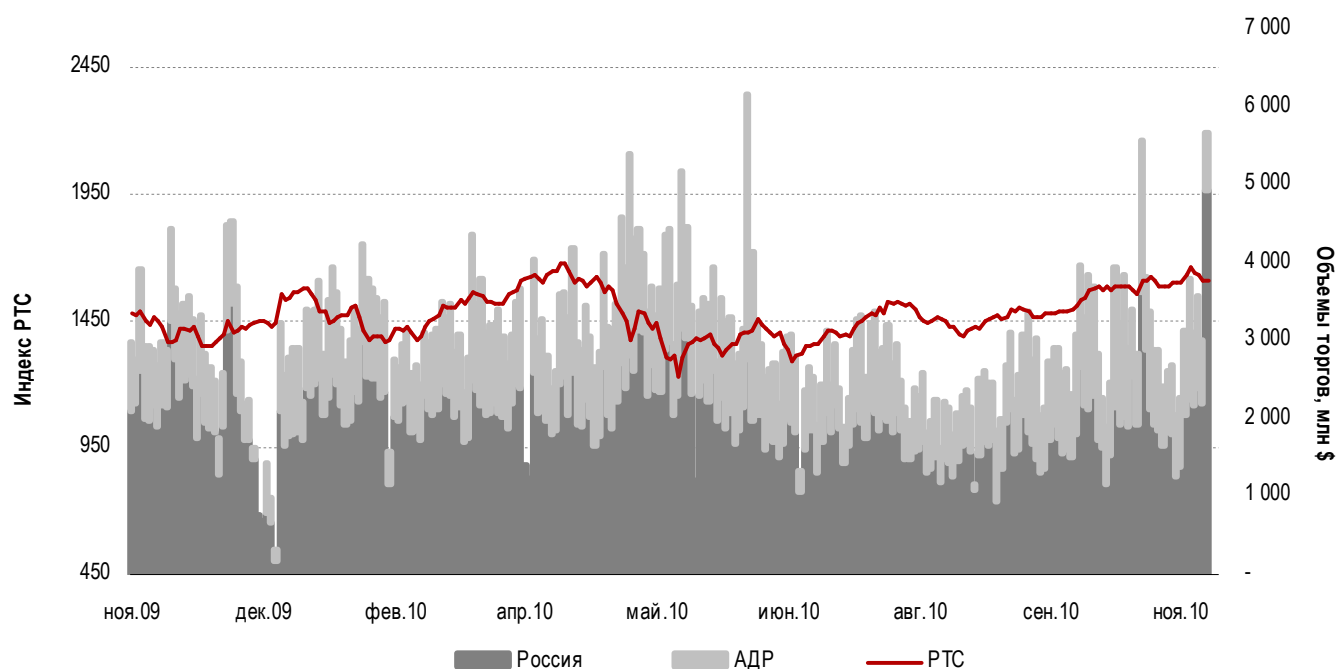
Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	1 473	1.06	-0.6%	1.06	1.06	1.27	0.36	0.87	продавать
ГАЗ	GAZA	574	31.00	3.3%	31.00	32.75	37.50	20.80		
Соллерс	SVAV	571	16.66	-0.5%	16.69	16.74	20.01	11.93	19.90	держат
КАМАЗ	KMAZ	1 665	2.35	-0.2%	2.35	2.36	2.80	1.92	1.90	продавать
Силовые машины	SILM	2 406	0.28	-1.2%	0.28	0.28	0.28	0.16		
ОМЗ	OMZZ	83	2.35	1.2%	2.35	2.35	3.42	1.61		
Красный котельщик	KRKO	124	0.58	18.4%	0.55	0.65	1.00	0.49		
Иркут	IRKT	318	0.33	-0.8%	0.33	0.33	0.35	0.23		
УМПО	UFMO	120	0.45	0.0%	0.45	0.60	0.65	0.41		
НПО Сатурн	satr	44	0.01	0.0%	0.01	0.01	0.02	0.01		
КВЗ	KHEL	365	2.37	5.3%	2.18	2.65	2.37	1.11		
У-УАЗ	uuaz	465	1.74	0.0%	1.85	2.00	1.75	0.84		
Роствертол	rtvl	140	0.06	0.0%	0.05	0.07	0.06	0.03		
РКК Энергия	rkke	337	300.00	0.0%	275.00	370.00	400.00	290.00		
Транспорт										
Аэрофлот	AFLT	2 710	2.44	0.4%	2.44	2.44	2.53	1.31		
Сибирь	avsi	118	1150.00	0.0%	900.00	1850.00	1150.00	1000.00		
Ютэйр	TMAT	294	0.51	0.0%	0.40	0.60	0.51	0.31		
НМТП	NCSP	2 375	9.25	-1.1%	9.22	9.25	15.23	8.60		
ДВМП	FESH	1 313	0.45	0.0%	0.43	0.45	0.55	0.32		
ММП	mush	67	71.00	0.0%	64.00	80.00	71.00	55.00		
Потребсектор										
X5	PJPq.L	10 912	40.18	0.4%	40.18	40.25	43.00	27.41	45.23	держат
Магнит	MGNT	10 119	113.72	1.6%	113.76	113.89	124.39	55.90	90.04	продавать
Седьмой Континент	SCON	615	8.20	0.0%	5.60	8.50	9.60	7.40		
Дикси	DIXY	1 112	12.93	4.5%	12.77	12.92	14.20	6.46	11.11	продавать
М.Видео	MVID	1 294	7.20	-0.6%	7.17	7.20	7.75	3.09	6.13	продавать
Балтика	PKBA	5 044	33.25	-0.1%	33.12	33.40	34.44	23.94		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	4 319	24.54	-0.4%	24.51	24.52	27.76	17.11	17.58	продавать
Русское море	RSEA	172	2.38	-0.7%	2.37	2.39	9.18	2.10		
Нутритек	NTRI	24	1.54	3.0%	1.53	1.53	3.92	0.97		
Калина	KLNA	239	24.55	8.5%	24.46	0.00	29.24	13.89	30.40	покупат
Аптеки 36.6	APTK	384	3.66	0.0%	3.65	0.00	11.31	2.39	3.22	продавать
Верофарм	VRPH	421	42.10	0.0%	41.00	44.00	42.10	27.25	44.63	держат
Фармстандарт	PHSTq.L	4 310	28.51	1.3%	28.51	28.52	30.00	16.15	28.53	держат
Разгуляй	GRAZ	232	1.47	0.6%	1.46	1.46	2.16	1.20	1.53	держат
Черкизово	CHEq.L	1 324	20.50	-3.5%	20.00	20.50	23.51	9.50		
Эфес	EBIDq.L			0.0%	0.00	0.00	17.00	10.50		
Росинтер	ROST	305	18.71	-1.0%	18.71	18.90	21.54	6.88	15.21	продавать
Красный октябрь	KROT	112	12.20	0.0%	8.00	15.00	0.00	0.00		
Медиа и IT										
СТС Media	CTCM.O	3 493	22.32	0.5%	22.32	22.33	24.99	12.21	17.14	продавать
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	170	1.22	2.6%	1.22	1.22	1.74	1.06		
Армада	ARMD	120	10.04	-1.0%	10.04	10.08	11.15	4.58		
Ситроникс	SITRq.L	134	0.70	0.0%	0.00	0.00	1.80	0.70		

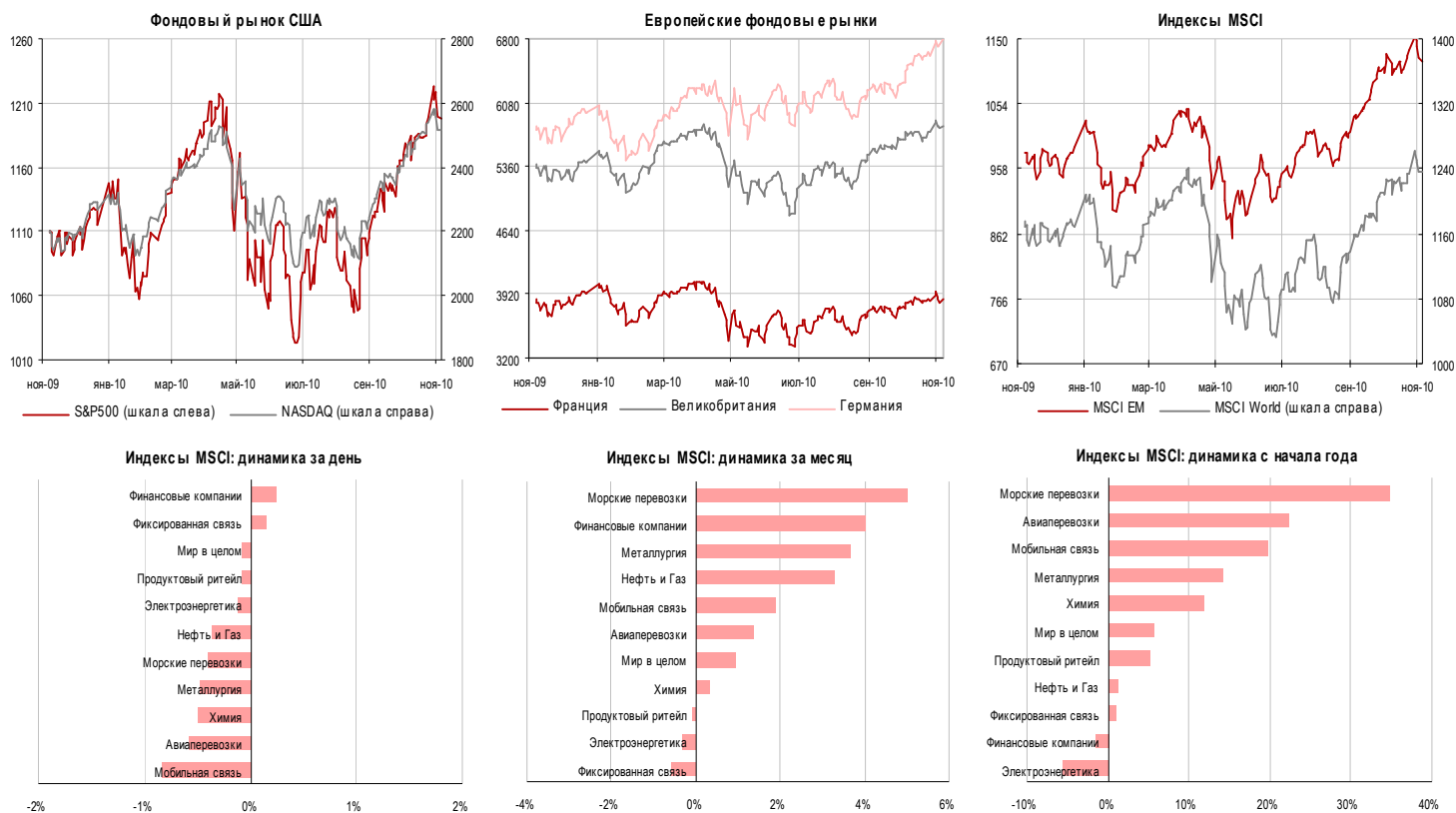
Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Минеральные удобрения										
Уралкалий	URKA	11 910	5.61	-0.4%	5.60	0.00	5.92	3.01	3.11	продават ь
Сильвинит	SILV	6 261	800.00	2.6%	750.00	825.00	800.00	498.00	812.00	держат ь
Акрон	AKRN	1 418	29.73	0.5%	29.73	29.74	38.13	23.00	33.00	держат ь
Апат ит	apat	1 865	299.00	0.0%	260.00	298.90	380.00	255.00		
Аммофос	ammo	785	87.00	3.6%	83.00	90.00	96.00	53.00		
Нефтехимия										
Нижнекамскнефт ехим	NKNC	902	0.56	0.0%	0.53	0.59	0.59	0.43	0.58	покупат ь
Казаньоргсинт ез	KZOS	375	0.21	12.3%	0.20	0.22	0.27	0.13	0.24	покупат ь
Куйбышевазот	kazt	332	1.40	0.0%	1.35	1.50	1.40	0.90		
Мет афракс	mefr	236	0.73	0.0%	0.68	0.74	1.05	0.65		
Уфаоргсинт ез	UFOS	342	3.50	0.0%	3.50	4.40	4.30	3.50		
Химическая промышленность										
Машиностр.завод	MASZ	383	274.79	-0.4%	272.00	279.00	390.00	217.00		
НЗХК	nzhk	170	7.00	0.0%	7.20	7.90	12.00	6.80		
Приаргунское ПГХО	pgho	326	179.00	8.5%	175.00	185.00	270.00	165.00		
Девелопмент										
ПИК	PIKK	1 874	3.80	2.2%	3.77	3.80	5.97	3.02		
ЛСР	LSRG	2 844	27.60	0.3%	27.50	27.61	41.36	15.19		
AFI Development	AFIDq.L	1 142	1.09	-5.2%	1.09	1.09	1.45	0.68		
Открытые инвест иции	OPIN	462	30.25	0.0%	29.50	31.50	54.00	26.60		
Система Галс	HALSq.L	292	1.30	0.0%	1.25	1.30	2.17	0.90		
RGI International Ltd.	RGI	388	2.40	0.8%	2.35	2.45	2.45	1.10		
Мостотрест	mstt		6.44	0.2%	6.41	6.44	6.50	3.28		
Мостостройотряд 19	msot	102	1350.00	0.0%	1000.00	1600.00	1800.00	1250.00		
Бамтоннельстрой	bstt	257	2600.00	0.0%	1500.00	2800.00	4000.00	2300.00		
Центродорстрой	cdst	17	50.00	0.0%	50.00	76.00	0.00	0.00		
Мостострой-11	msts	87	1000.00	0.0%	650.00	1500.00	1000.00	1000.00		
Дальмостострой	dmoa	94	140.00	0.0%	130.00	150.00	140.00	86.00		
Мосинжстрой	mist	175	20.00	0.0%	20.00	25.00	28.00	15.00		

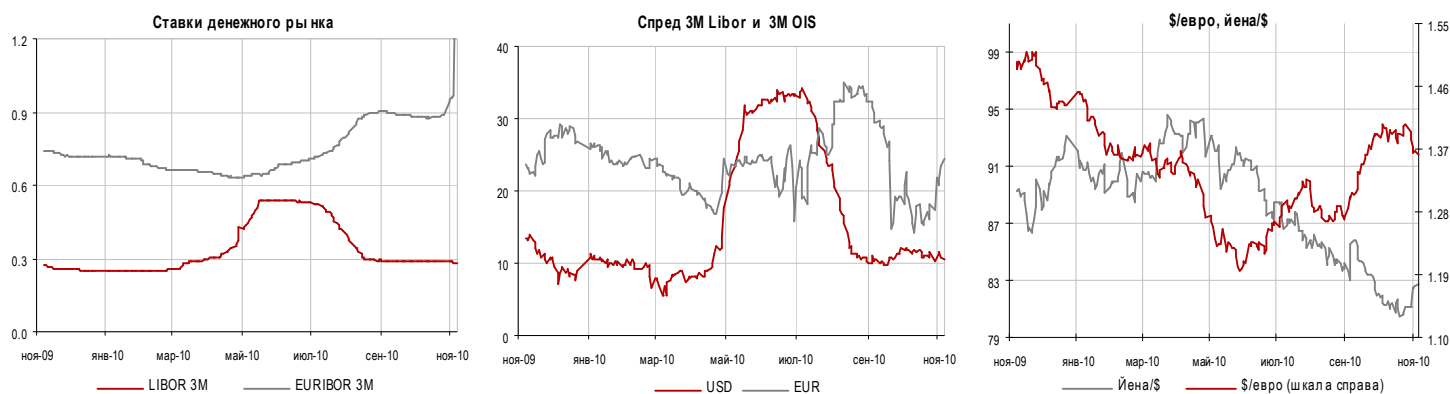
Динамика индекса РТС и объем торгов



Мировые фондовые рынки



Глобальный валютный и денежный рынки

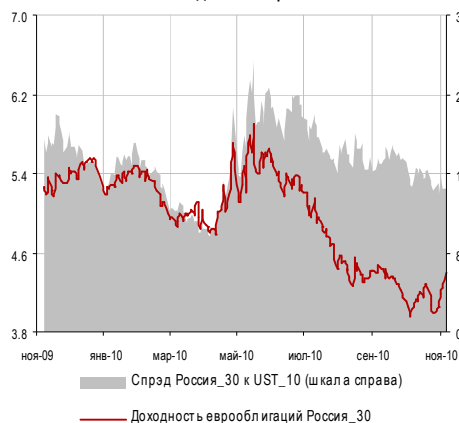


Денежно-валютный рынок

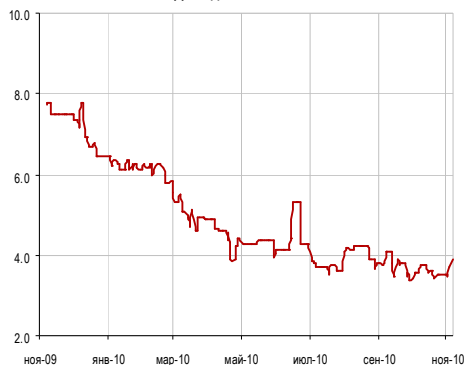


Долговые рынки

Долговые рынки



Доходность ОФЗ 25059

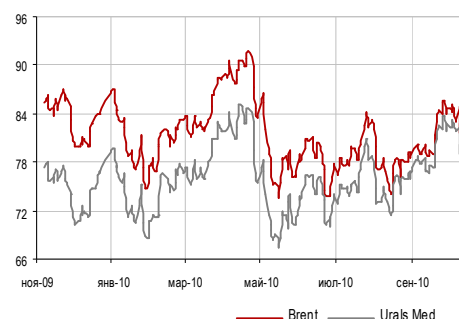


Доходность еврооблигаций

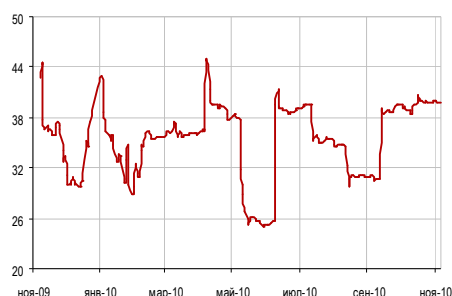


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, \$/барр



Нефть в России, \$/барр



Золото и платина, \$/унц



Сталь LME, \$/тонна



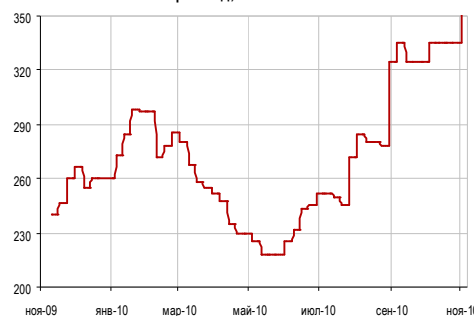
Никель, \$/тонна



Baltic dry индекс



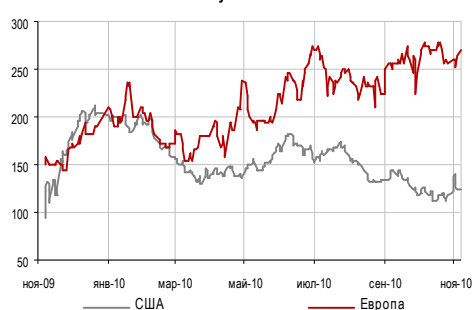
Карбамид, фоб Южный



Пшеница, цент/бушель



Спотовые цены на газ в США и Европе, \$/тыс. куб.м.



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**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н

Borisov_DV@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей, к.э.н

Vahrameev_SS@mmbank.ru**Потребсектор**

Купеев Виталий

KupeeV_VS@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван, CFA

Rubinov_IV@mmbank.ru**Телекоммуникации**

Горячих Кирилл

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

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

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

Лямин Михаил

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

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Карсон Анастасия

Carson_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 абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны единственно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Банк Москвы, его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности российских эмитентов до совершения сделок.

Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения Банка Москвы. Банк Москвы не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.