

Индикаторы	цена	изм.	изм., %
РТС	↓ 1425.0	-20.4	-1.4%
ММВБ	↓ 1366.3	-8.7	-0.6%
Мсар, \$ млрд	↓ 843.5	-1.8	-0.2%
Обороты	\$ млн	изм.	изм., %
РТС	↑ 311.8	13.8	4.6%
ММВБ	↓ 1108.3	-75.3	-6.4%
АДР	↓ 657.5	-16.0	-2.4%
ВСЕГО	↓ 2077.6	-77.6	-3.6%

Индекс ММВБ внутри дня


Акции	цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓ 158.7	-1.0%	425.1
HYDR	↓ 1.613	-2.1%	16.4
FEES	↓ 0.340	-0.6%	5.8
LKOH	↑ 1644.7	0.3%	202.2
SIBN	↓ 116.5	-1.6%	3.8
SNGS	↓ 27.36	-2.3%	31.6
TATN	↓ 143.8	-0.3%	11.1
ROSN	↓ 200.2	-0.7%	82.0
GMKN	↑ 5167.1	0.2%	157.7
CHMF	↓ 364.4	-0.5%	22.2
URKA	↓ 141.6	-1.0%	43.2
SBER	↓ 78.35	-1.4%	393.8
VTBR	↓ 0.0801	-0.5%	46.0
RTKM	↓ 108.8	-0.2%	1.0
URSI	↑ 1.002	0.2%	1.5
MBT	↑ 21.92	0.4%	33.0
VIP	↓ 14.77	-2.3%	84.9
MTL	↓ 22.95	-1.1%	35.7
WBD	↑ 19.58	0.7%	3.7

* - \$млн \$; РТС+ММВБ+АДР

Индексы	цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↓ 988.2	-6.1	-0.6%
MSCI Russia	↓ 762.8	-10.1	-1.3%
Dow Jones	↓ 10213.6	-57.3	-0.6%
Nasdaq	↑ 2179.8	0.8	0.0%
FT SE 100	↓ 5195.3	-16.0	-0.3%
Nikkei	↓ 9115.9	-63.0	-0.7%
RTS 1M Fut	↑ 1420.3		
VIX	↓ 25.5	-0.2	-1.0%

Валюты

	цена	изм.	изм., %
EUR/USD	↓ 1.2707	-0.011	-0.9%
RUB/USD	↑ 30.64	0.15	0.5%

Товары

	цена	изм.	изм., %
NYMEX Fut	↑ 74.13	0.3	0.4%
Urals NWE	↓ 73.0	-0.9	-1.3%
Сталь (LME)	↑ 500.0	5.1	1.0%
Никель	↓ 21550.0	-242	-1.1%
Золото	↑ 1229.9	2.1	0.2%
Долги	цена	изм.	YTM, %
RUS_30	↑ 119.2	0.0	4.33%
UST_10	↑ 112.2	0.0	2.2%

На рынке

Открывшись ростом, российский фондовый рынок вчера большую часть дня находился в боковом тренде. Впрочем, очередная порция негативной статистики к вечеру не позволила российским индексам завершить торги в положительной зоне..

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

ЛУКОЙЛ и PetroKazakhstan заключили мировое соглашение по АО «Тургай Петролеум»

Электроэнергетика

Принята методика расчета доходности для поставщиков мощности

Металлургия

ВСМПО-АВИСМА: на дне

Календарь событий
Август

Газпром представит финансовую отчетность по МСФО за 1-й квартал 2010 г.

26 августа

X5 Retail Group представит финансовую отчетность за 2-й квартал 2010 г.

30 августа

Eurasia Drilling Company представит результаты за 1-е полугодие 2010 г. по МСФО

31 августа

Интегра представит финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие 2010 г.

2 сентября

Евраз представит финансовую отчетность по МСФО за 1-е полугодие 2010 г.

6 сентября

Сбербанк представит финансовую отчетность по МСФО за 1-е полугодие 2010 г.

Северсталь представит финансовую отчетность по МСФО за 1-е полугодие 2010 г.

8 сентября

М.Видео представит финансовую отчетность по МСФО за 1-е полугодие 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

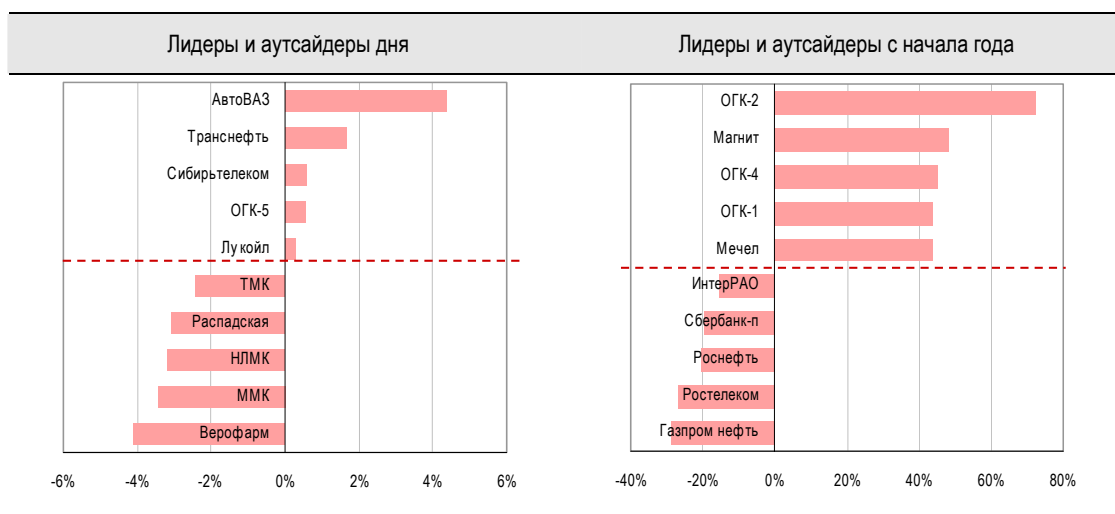
На рынке

Слабое восстановление

Последней день прошлой недели прошел на волне низкой активности и высокой волатильности. Торги на российском фондовом рынке начались умеренным ростом, который довольно быстро сменился на падение, царившее большую часть дня. Лишь к вечеру на рынке появились покупатели. В результате по итогам дня индекс ММВБ опустился на 0.6 % до 1366.3 пунктов. После недельного роста, лидерами снижения в пятницу выступали бумаги металлургов, в среднем потерявшие по 3 %. Около 1 % потеряли бумаги нефтегазового сектора.

Переломной точкой прошлой недели стали оперативные данные с рынка труда, которые отразили рост числа безработных. Негатива добавляет и тот факт, что уже три недели подряд происходит ухудшение данного показателя. Формирующийся тренд может являться предвестником нового спада экономической активности. Опубликованные данные дополнили ранее выходившие макроданные по США, также сигнализирующие о проблемах в экономике, что и стало причиной коррекции на мировых рынках. Тем не менее, в отличие от предыдущей недели тенденция бегства от рисков была не так очевидна. Рынок уже привык к постоянному смену трендов, на фоне чего сегодня по всей видимости произойдет отскок.

Лямин Михаил



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- По данным Ведомостей, **Crescent Petroleum (ОАЭ)** и **Роснефть** вложат в геологоразведку месторождения в Шардже \$ 630 млн. Запасы участка Роснефть оценивает в 70 млрд куб. м и 16 млн т конденсата. В мае она получила 49 % в проекте, контроль остался у Crescent Petroleum.
- Компания **Lamesa Holding S.A.** увеличила долю участия в уставном капитале **Волжской ТГК-7** до 6.4%. По сообщениям СМИ, бенефициаром Lamesa Holding S.A является владелец КЭС-Холдинга Виктор Вексельберг. Таким образом, с учетом аффилированных компаний **КЭС-Холдинг** мог консолидировать 41.4 % бумаг ТГК-7.

Нефть и газ

ЛКОН 53.72

Капитализация, \$ млн	45 688
Цель, \$	78.40
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	3.9	3.6	3.6
P/E	6.5	5.7	5.6

ЛУКОЙЛ и PetroKazakhstan заключили мировое соглашение по АО «Тургай Петролеум»

Событие. По сообщению Интерфакса, PetroKazakhstan Inc. и Lukoil Overseas Kumkol B.V. заключили мировое соглашение в отношении спора о владении АО «Тургай Петролеум». Согласно достигнутому соглашению, структура собственности «Тургай Петролеум» не подлежит изменению: PetroKazakhstan Inc. и Lukoil Overseas Kumkol B.V. совместно владеют «Тургай Петролеум» на паритетной основе. Кроме того, PetroKazakhstan Inc. обязуется выплатить Lukoil Overseas Kumkol B.V. компенсацию понесенного урона в размере \$ 438 млн. Конфликт между участниками «Тургай Петролеум» начался после того, как осенью 2005 года Petrokazakhstan сменила владельца (компанию за \$ 4.18 млрд у частных инвесторов приобрела китайская CNPC). После этого ЛУКОЙЛ обратился в Стокгольмский арбитражный суд, считая, что в результате сделки сменились владельцы самой «Тургай Петролеум»: конечными собственниками доли в компании стали структуры CNPC. При этом соглашение акционеров «Тургай Петролеум» предполагало, что в случае выхода из проекта одной из сторон другая получает преимущественное право выкупа этой доли. В октябре 2006 года ЛУКОЙЛ выиграл суд, который подтвердил, что российская компания имеет право на приобретение 50% «Тургай петролеум»

Комментарий. Несмотря на то, что ЛУКОЙЛу удалось доказать в Стокгольмском арбитраже обоснованность своих претензий (это позволяло российской компании увеличить долю в «Тургай Петролеум» с 50% до 100%-) мы полагаем, что в нынешней ситуации достижение мирового соглашения с PetroKazakhstan и сохранение status quo в структуре собственников спорного актива выглядит вполне своевременным. По всей видимости, ЛУКОЙЛ согласился на компенсацию, не желая портить отношения с казахстанскими властями, которые через государственный КазМунайГаз (владелец 33% акций PetroKazakhstan) оказались вовлечены в конфликт. В настоящее время Казахстан является важным регионом для перспектив развития ЛУКОЙЛа: в настоящее время на долю этой страны приходится порядка 90% от зарубежной добычи российского концерна. При этом действующая с 1 января 2009 года налоговая система в Казахстане является весьма привлекательной для инвесторов: так, в прошлом году доля налогов в прибыли КазМунайГаза составила примерно 55%, в то время как в среднем по российским компаниям – более 70%.

Влияние на рынок. Новость о достижении мирового соглашения между ЛУКОЙЛом и PetroKazakhstan по АО «Тургай Петролеум» и получение российской компанией компенсационных выплат в размере \$ 438 млн может быть позитивно воспринято участниками рынка.

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

Электроэнергетика

Принята методика расчета доходности для поставщиков мощности

Событие. В пятницу окончательно утверждена методика определения средней доходности долгосрочных государственных обязательств, используемой в целях расчета цены на новую мощность. Согласно принятой методике, доходность долгосрочных государственных бумаг рассчитывается как средневзвешенная доходность облигаций федерального займа на ММВБ, срок до погашения которых составляет от 8 до 10 лет.

Комментарий. В соответствии с постановлением Правительства, доходность долгосрочных государственных обязательств является одной из базовых составляющих при определении оплаты новой мощности. По нашим предварительным оценкам, при использовании принятой методики расчетная доходность гособлигаций в 2009 году может составить 7.8 %, что выше текущих рыночных уровней доходности в 7.2-7.6 %.

В финансовых моделях при расчете оплаты мощности мы используем более консервативное значение базовой ставки гособлигаций в 7.0%. Повышение доходности на 0.8 % может привести к увеличению оплаты мощности на 5-6 % по сравнению с нашими моделями. Мы пока не пересматриваем свои прогнозные показатели оплаты мощности, так как в ближайшие годы не исключаем падения доходности гособлигаций до нашего долгосрочного прогноза. Несмотря на сохранение неизменными наших прогнозов, мы крайне положительно относимся к утверждению методики определения доходности, которое понижает неопределенность относительно одного из ключевых параметров регулирования. На наш взгляд, утверждение методики демонстрирует продолжение курса законодательных органов по развитию рынка мощности и закладывает основу для дальнейшего реформирования отрасли.

Влияние на рынок. Мы считаем, что сам факт принятия методики расчета доходности был ожидаем и поэтому не предполагаем существенного изменения отношения инвесторов к генерирующим компаниям после утверждения методики Правительством. Тем не менее, разработка и одобрение законодательными органами данной методики позволяют надеяться на

скорейшее завершение важнейших процедур по подписанию договоров по присоединению мощности (ДПМ), что может найти отражение в котировках бумаг сектора генерации в ближайшие недели.

Лямин Михаил, Рубинов Иван

Металлургия

VSMO	96.93
Капитализация, \$ млн	1 118
Цель, \$	214.00
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	6.9	9.0	5.2
P/E	17.5	36.0	7.6

ВСПО-АВИСМА: на дне

Событие: ВСПО-АВИСМА опубликовала отчетность по РСБУ за 2-й квартал 2010 г. По результатам квартала выручка выросла на 7 % кв-к-кв до \$ 198 млн, EBITDA увеличилась на 17 % кв-к-кв до \$ 39 млн, чистый убыток за 2-й квартал не изменился и составил \$ 4 млн.

ВСПО-АВИСМА: финансовые результаты за 2 кв. 2010

\$ млн	2 кв. 09	1 кв. 10	2 кв. 10	г-к-г, %	кв-к-кв, %
Выручка	242	186	198	-18.1	6.6
Операционные расходы	151	152	159	5.3	4.2
EBITDA	91	34	39	-56.7	17.1
маржа, %	37.6	18.1	19.9	-17.7	1.8
Чистая прибыль	52	-4	-4	н/д	н/д
Чистый долг	510	429	553	8.6	29.1

Источник: данные компании

Комментарий. Отчетность по РСБУ исторически является неплохим индикатором отчетности по МСФО.

Опубликованные результаты не впечатляют – финансовые показатели 1-го и 2-го кварталов EBITDA по РСБУ находятся на двухлетних минимумах и отражают тот факт, что восстановление рынка титана для авиапрома еще не началось, рынок титановой продукции близок к своим кризисным минимумам.

Чистый долг компании вырос по сравнению с 1-м кварталом 2010 г. на треть до \$ 553 млн ввиду перевода большей части краткосрочных финансовых вложений в разряд долгосрочных. Перевод большей части краткосрочных финансовых вложений в разряд долгосрочных негативен для миноритариев ВСПО-АВИСМА, на наш взгляд.

Учитывая финансовые результаты за 1-е полугодие по РСБУ, финансовые показатели ВСПО-АВИСМА в текущем году будут явно хуже результатов прошлого года.

Влияние на рынок. Публикация финансовых результатов не повлияла на ход торгов акциями компании. Ввиду того, что риски замедления темпов восстановления мировой экономики и, соответственно, авиапрома на данный момент достаточно велики, наш ценовой ориентир по бумагам ВСПО смотрится чересчур оптимистичным. В ближайшее время мы намерены пересмотреть ценовую рекомендацию по акциям ВСПО-АВИСМА.

Кучеров Андрей Волов Юрий, CFA

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Нефть и газ										
Лукойл	LKOH	45 688	53.72	0.0%	53.62	53.62	65.03	45.72	78.40	покупать
Газпром	GAZP	122 695	5.18	0.0%	5.18	5.18	6.69	4.64	7.16	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	31 922	0.89	0.0%	0.89	0.89	1.10	0.51	1.00	держать
Роснефть	ROSN	69 279	6.54	0.0%	6.53	6.53	8.91	5.79	6.53	продавать
ТНК-ВР	tnbp	31 194	2.08	0.0%	2.07	2.11	2.30	1.33	1.96	продавать
Газпром нефть	SIBN	18 040	3.80	0.0%	3.81	3.82	6.20	3.30	5.16	покупать
Татнефть	TATN	10 230	4.70	0.0%	4.68	4.69	4.86	3.82	4.21	продавать
НОВАТЭК	NVTK	21 436	7.06	0.0%	7.06	7.09	7.45	3.71	8.40	покупать
Транснефть п.	TRNFP	1 610	1035	0.0%	1033	1033	1330	594		
Башнефть	BANE	6 186	36.35	0.0%	36.20	37.25	50.00	12.00		
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 252	0.42	0.0%	0.42	0.42	0.57	0.34	0.56	покупать
Татнефть п.	TATNP3	335	2.27	0.0%	2.27	2.28	3.14	1.37	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	400	2.21	0.5%	2.19	2.21	4.10	0.50	2.52	держать
БК Евразия	EDCLq.L	2 937	20.00	-1.4%	20.00	20.20	22.00	9.44	15.70	продавать
CAT Oil	O2C	443	9.07	-1.8%	9.07	9.25	11.69	4.77	9.54	держать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	32 170	168.76	0.0%	168.45	168.45	190.08	104.54	197.00	покупать
РУСАЛ	486	15 396	1.01	1.2%	1.00	1.02	1.39	0.86		
Полюс Золото	PLZL	8 650	45.38	0.0%	45.36	45.40	57.78	37.72	68.20	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	4 912	12.30	0.0%	12.22	12.30	13.85	7.50	16.12	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 118	96.93	0.0%	96.77	96.93	144.60	58.79	214.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	192	3.55	-3.0%	3.55	3.70	5.16	1.65		
Элект роцинк	elz	38	26.75	0.0%	24.00	39.00	30.00	15.10		
Уралэлект ромедь	uelm	243	48.00	0.0%	48.20	54.00	61.00	31.50		
Уфалейникель	ufal	31	1.15	0.0%	1.15	5.00	0.00	0.00		
Южуралникель	unkl	169	282.00	0.0%	265.00	270.00	410.00	230.00		
Черная металлургия										
Евраз Групп	HK1q.L	11 385	26.00	-1.9%	25.96	26.00	43.15	21.59	39.47	покупать
НЛМК	NLMK	17 953	3.00	0.0%	3.00	3.01	3.73	2.07	3.05	держать
Северст аль	CHMF	11 994	11.90	0.0%	11.91	11.91	14.21	6.54	14.85	покупать
ММК	MAGN	9 481	0.85	0.0%	0.85	0.85	1.08	0.65	0.90	держать
Мечел	MTL.N	9 553	22.95	-1.1%	22.93	22.94	31.79	10.35	30.40	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	197	0.40	-1.6%	0.40	0.40	0.49	0.21		
Чусовской МЗ	chmz	33	14.00	0.0%	10.00	21.13	41.00	14.00		
Распадская	RASP	3 931	5.04	0.0%	5.06	5.06	7.59	2.63	7.60	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 589	44.00	0.0%	42.00	44.50	55.00	21.75		
Белон	BELO	968	0.84	0.0%	0.84	0.84	1.29	0.41		
ТМК	TRMKq.L	3 774	16.10	-4.2%	16.10	16.19	23.80	10.43	19.24	покупать
Челябинский ТПЗ	CHEP	791	1.68	0.0%	0.00	2.50	2.50	1.30		
Выксунский МЗ	vsmz	2 398	1396.00	0.0%	1392.00	1429.50	1550.00	655.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	55 239	2.56	0.0%	2.56	2.56	3.02	1.54	3.70	покупать
ВТБ	VTBRq.L	27 616	5.28	-0.9%	5.27	5.28	6.00	2.60	6.20	покупать
Банк Москвы	mmbm	5 732	31.84	0.0%	31.81	31.84	34.30	22.86		
Уралсиб	USBN	1 007	0.00	0.0%	0.00	0.00	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 682	3.59	0.0%	3.60	3.64	5.42	2.61		
Возрождение	VZRZ	816	34.35	0.0%	34.29	34.46	47.85	25.28		
Банк Санкт -Петербург	BSPB	938	3.32	0.0%	3.31	3.31	3.98	1.72	4.60	покупать

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR	14 208	0.0527	0.0%	0.0527	0.0527	0.0606	0.0317	0.0700	покупать
ФСК	FEES	13 698	0.0111	0.0%	0.0111	0.0111	0.0134	0.0074	0.0150	покупать
ОГК-1	OGKA	1 469	0.0329	-7.1%	0.0300	0.0400	0.0515	0.0210	0.0500	покупать
ОГК-2	OGKB	1 620	0.0495	-6.1%	0.0050	0.0700	0.0650	0.0227	0.0670	покупать
ОГК-3	OGKC	2 455	0.0517	0.0%	0.0518	0.0519	0.0742	0.0415	0.0750	покупать
ОГК-4	OGK4	4 839	0.0768	0.0%	0.0770	0.0771	0.0940	0.0363	0.0930	покупать
ОГК-5	OGKE	3 014	0.0852	0.0%	0.0849	0.0853	0.0976	0.0432	0.1040	покупать
ОГК-6	OGKF			0.0%	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000		
ТГК-1	TGKA	2 681	0.0007	0.0%	0.0007	0.0007	0.0008	0.0003		
ТГК-2	TGKB	357	0.0002	0.0%	0.0002	0.0002	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 109	0.1034	0.0%	0.1033	0.1036	0.1378	0.0593		
ТГК-4	TGKD	906	0.0005	0.0%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	655	0.0005	0.0%	0.0005	0.0005	0.0007	0.0003		
ТГК-6	TGKF	882	0.0005	0.0%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-7	TGKG	2 407	0.0802	0.0%	0.0800	0.0825	0.0802	0.0321		
ТГК-9	TGKI	1 305	0.0002	0.0%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 201	1.3645	0.0%	1.3652	1.3796	2.0331	0.9952		
ТГК-11	TGKK	301	0.0006	0.0%	0.0006	0.0006	0.0010	0.0003		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	182	0.0001	0.0%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	3 040	0.6378	0.0%	0.6372	0.6409	0.6630	0.3552		
МРСК Центра	MRKC	1 627	0.0385	0.0%	0.0385	0.0387	0.0456	0.0157	0.0410	держать
МРСК СК	MRKK	142	4.8164	0.0%	4.8033	4.8170	7.6588	1.1496	5.1200	держать
МРСК ЦП	MRKP	791	0.0070	0.0%	0.0070	0.0070	0.0100	0.0037	0.0110	покупать
МРСК Сибири	MRKS	798	0.0089	0.0%	0.0089	0.0090	0.0140	0.0041	0.0100	держать
МРСК Урала	MRKU	751	0.0086	0.0%	0.0086	0.0086	0.0120	0.0043	0.0110	покупать
МРСК Волги	MRKV	630	0.0035	0.0%	0.0035	0.0036	0.0050	0.0024	0.0053	покупать
МРСК Юга	MRKY	274	0.0055	0.0%	0.0045	0.0065	0.0081	0.0053		
МРСК СЗ	MRKZ	634	0.0066	0.0%	0.0066	0.0066	0.0092	0.0026	0.0084	покупать
МОЭСК	MSRS	2 227	0.0457	0.0%	0.0456	0.0461	0.0576	0.0310	0.0640	покупать
ФСК	FEES	13 698	0.0111	0.0%	0.0111	0.0111	0.0134	0.0074	0.0150	покупать
Интер РАО	IUES	3 023	0.0013	0.0%	0.0013	0.0013	0.0024	0.0000	0.0018	покупать
Ленэнерго	LSNG	667	0.7203	0.0%	0.7204	0.7283	1.1829	0.5613	1.1130	покупать
Холдинг МРСК	MRKH	5 355	0.1305	0.0%	0.1303	0.1306	0.1728	0.0508	0.1940	покупать
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	21 847	21.92	0.4%	21.90	21.92	23.59	16.54	26.24	покупать
Вымпелком	VIP.N	19 238	14.77	-2.3%	14.71	14.71	20.00	12.32	22.68	покупать
Ростелеком	RTKM	2 588	3.55	0.0%	3.55	3.55	7.16	3.11	3.82	держать
Уралсвязьинформ	URSI	1 057	0.03	0.0%	0.03	0.03	0.04	0.02	0.0436	покупать
Волгателеком	VTEL	774	3.15	0.0%	3.15	3.16	3.56	1.40	4.28	покупать
Центртелеком	CTLK	1 135	0.72	0.0%	0.72	0.72	0.91	0.37	0.987	покупать
Сибирьтелеком	STKM	726	0.06	0.0%	0.06	0.06	0.07	0.02	0.0819	покупать
СЗТ	SPTL	606	0.69	0.0%	0.69	0.69	0.86	0.29	0.93	покупать
ЮТК	UTEL	430	0.15	0.0%	0.14	0.15	0.18	0.05	0.1969	покупать
Дальсвязь	DLSV	287	3.01	0.0%	3.01	3.02	3.89	1.97	4.06	покупать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 717	6.50	-0.9%	6.45	6.50	7.19	4.70	9.24	покупать
АФК Система	SSAq.L	12 666	26.25	-0.6%	26.22	26.25	31.48	13.50		

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	713	0.51	0.0%	0.51	0.51	0.70	0.36	0.53	держат ь
ГАЗ	GAZA	482	26.00	0.0%	25.50	26.50	37.50	15.75		
Соллерс	SVAV	514	14.99	0.0%	15.00	15.11	20.23	8.48	19.90	покупат ь
КАМАЗ	KMAZ	1 576	2.23	0.0%	2.23	2.23	3.40	1.08	1.90	продават ь
Силовые машины	SILM	1 991	0.23	0.0%	0.23	0.23	0.28	0.13		
ОМЗ	OMZZ	79	2.22	0.0%	2.22	2.22	3.46	1.20		
Красный котельщик	KRKO	117	0.55	0.0%	0.50	0.75	1.00	0.48		
Иркут	IRKT	288	0.29	0.0%	0.29	0.30	0.47	0.19		
УМПО	UFMO	120	0.45	0.0%	0.45	0.60	0.65	0.19		
НПО Сатурн	satr	67	0.02	0.0%	0.01	0.02	0.02	0.01		
КВЗ	KHEL	284	1.84	0.0%	1.35	1.95	1.85	0.86		
У-УАЗ	uuaz	358	1.34	2.3%	1.28	1.36	1.50	0.76		
Роствертол	rtvl	135	0.06	0.0%	0.06	0.06	0.06	0.03		
РКК Энергия	rkke	365	325.00	-12.2%	300.00	370.00	400.00	188.00		
Транспорт										
Аэрофлот	AFLT	2 191	1.97	0.0%	1.97	1.97	2.31	1.05		
Сибирь	avsi	118	1150.00	0.0%	1150.00	1900.00	0.00	0.00		
Ютэйр	TMAT	214	0.37	0.0%	0.30	0.50	0.47	0.22		
НМТП	NCSP	2 889	11.25	-0.6%	11.25	11.36	15.23	10.30	13.20	держат ь
ДВМП	FESH	1 161	0.39	-1.0%	0.39	0.40	0.55	0.31		
ММП	mush	52	55.00	0.0%	55.00	65.00	70.00	55.00		
Потребсектор										
Х5	PJPq.L	9 967	36.70	-2.7%	36.70	37.42	38.50	17.90	45.23	покупат ь
Магнит	MGNT	9 299	104.51	0.0%	104.51	104.62	107.58	45.76	90.04	продават ь
Седьмой Континент	SCON	1 410	9.40	0.0%	4.00	28.00	9.90	7.40		
Дикси	DIXY	874	10.16	0.0%	10.16	10.27	11.92	4.83	11.11	держат ь
М.Видео	MVID	1 124	6.25	0.0%	6.26	6.34	6.96	2.79	6.13	продават ь
Балтика	PKBA	4 925	32.46	0.0%	31.91	32.46	34.81	22.37		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	3 446	19.58	0.7%	19.56	19.57	25.97	14.14	17.58	продават ь
Русское море	RSEA	206	2.85	0.0%	2.84	2.86	9.28	2.81		
Нутритек	NTRI	17	1.05	0.0%	1.05	1.06	4.85	0.98		
Калина	KLNA	191	19.61	0.0%	19.60	19.61	25.47	12.74	30.40	покупат ь
Аптеки 36.6	APTK	284	2.71	0.0%	2.70	2.70	13.23	2.42	3.22	держат ь
Верофарм	VRPH	389	38.85	0.0%	34.00	48.50	40.00	25.00	44.63	держат ь
Фармстандарт	PHSTq.L	3 673	24.30	1.7%	24.19	24.30	29.49	15.40	28.53	держат ь
Разгуляй	GRAZ	246	1.55	0.0%	1.55	1.56	2.27	1.21	1.53	продават ь
Черкизово	CHEq.L	1 039	16.09	0.6%	15.75	16.09	23.51	5.50		
Эфес	EBIDq.L	719	17.00	0.0%	0.00	0.00	17.00	10.50		
Росинтер	ROST	241	14.78	0.0%	14.76	14.94	19.27	5.98	15.21	держат ь
Красный октябрь	KROT	112	12.20	0.0%	6.50	12.00	0.00	0.00		
Медиа и IT										
СТС Media	CTCM.O	2 767	17.75	-0.9%	17.74	17.75	19.90	11.95	17.14	продават ь
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	166	1.19	0.0%	1.19	1.19	1.78	1.01		
Армада	ARMD	94	7.83	0.0%	7.79	7.84	9.44	3.08		
Ситроникс	SITRq.L	168	0.88	0.0%	0.75	0.90	2.25	0.52		

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Минеральные удобрения										
Уралкалий	URKA	9 825	4.62	0.0%	4.62	4.62	5.12	3.05	3.11	продават ь
Сильвинит	SILV	5 008	640.00	-4.5%	600.00	670.00	800.00	400.00	812.00	покуп ат ь
Акрон	AKRN	1 464	30.71	0.0%	30.65	30.70	38.54	23.25	33.00	держат ь
Апат ит	apat	2 121	340.00	0.0%	320.00	320.00	380.00	210.00		
Аммофос	ammo	676	75.00	0.0%	74.00	79.00	96.00	50.00		

Нефтехимия

Нижнекамскнефтехим	NKNC		0.49	0.0%	0.48	0.58	0.59	0.30		
Казаньоргсинтез	KZOS	331	0.19	0.0%	0.18	0.19	0.27	0.08		
Куйбышевазот	kazt	225	0.95	0.0%	0.95	1.35	1.40	0.90		
Металфракс	mefr	212	0.65	0.0%	0.66	0.69	1.05	0.52		
Уфаоргсинтез	UFOS	342	3.50	0.0%	3.50	4.40	4.30	3.22		

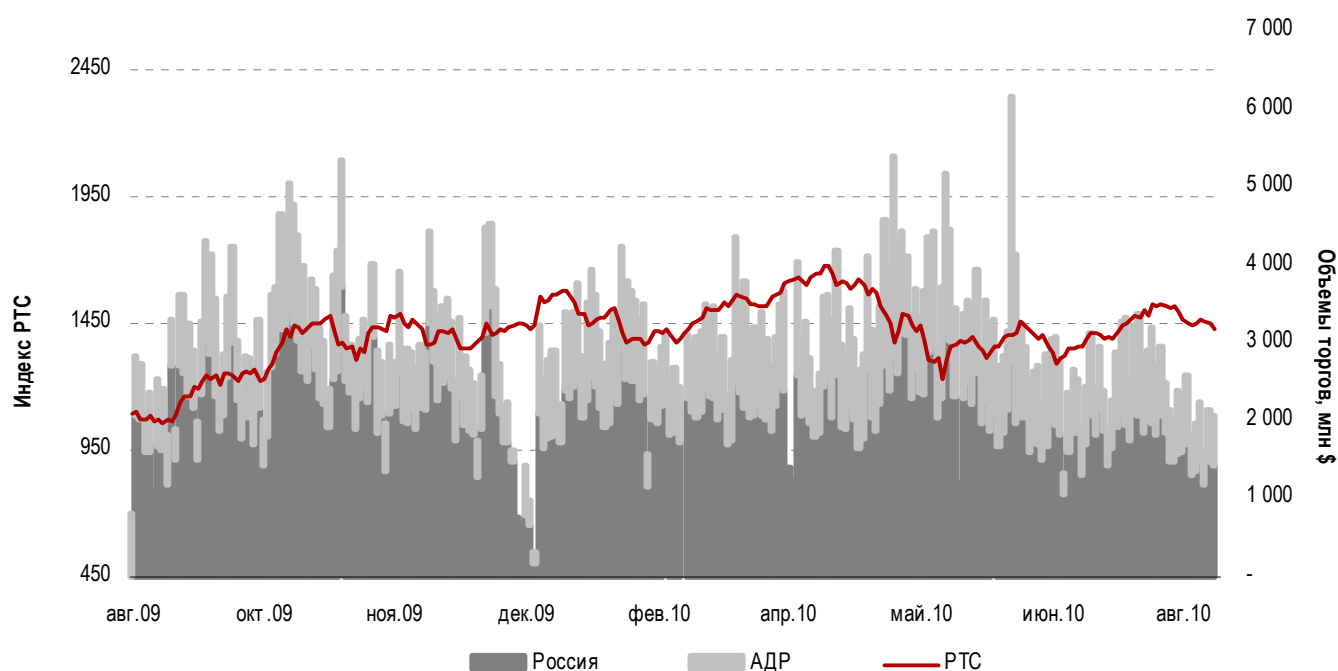
Химическая промышленность

Машиностроительный завод	MASZ	369	265.00	0.0%	261.00	280.00	390.00	150.00		
НЗХК	nzhk	243	10.00	0.0%	8.00	10.50	12.00	3.45		
Приаргунское ПГХО	pgho	387	215.00	0.0%	215.00	225.00	270.00	215.00		

Девелопмент

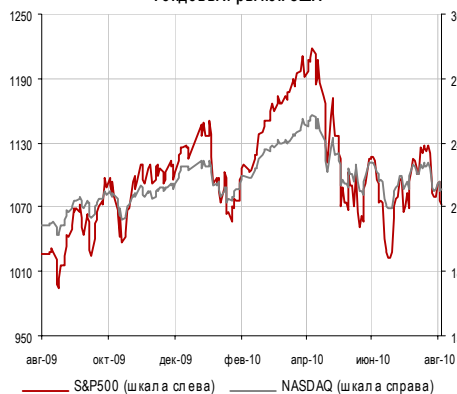
ПИК	PIKK	1 692	3.43	-3.7%	3.43	3.45	5.97	1.73		
ЛСР	LSRG	2 582	27.57	0.0%	27.57	27.58	41.80	13.06		
AFI Development	AFIDq.L	891	0.85	-2.6%	0.85	0.87	1.50	0.68		
Открытые инвестиции	OPIN	406	26.60	0.0%	26.50	28.75	62.00	26.60		
Система Галс	HALSq.L	310	1.38	0.0%	1.30	1.45	2.17	0.43		
RGI International Ltd.	RGI	319	1.97	0.0%	1.90	2.04	2.41	0.85		
Мостотрест	mstt	1 212	976.54	0.0%	0.00	0.00	1025.00	450.00		
Мостотрест отряд 19	msot	114	1500.00	0.0%	1250.00	1575.00	1900.00	1500.00		
Бамтоннельстрой	bstt	395	4000.00	0.0%	2400.00	3800.00	4000.00	2900.00		
Центродорстрой	cdst	17	50.00	0.0%	50.00	78.00	0.00	0.00		
Мостотрест-11	msts	35	400.00	0.0%	400.00	900.00	0.00	0.00		
Дальмостотрест	dmoa	67	100.00	0.0%	100.00	105.00	115.00	82.00		
Мосинжстрой	mist	175	20.00	0.0%	20.00	25.00	28.00	15.00		

Динамика индекса РТС и объем торгов



Мировые фондовые рынки

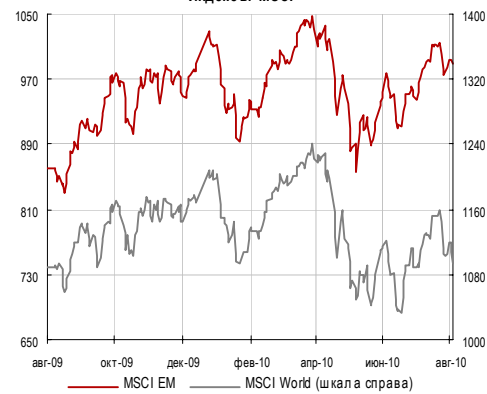
Фондовый рынок США



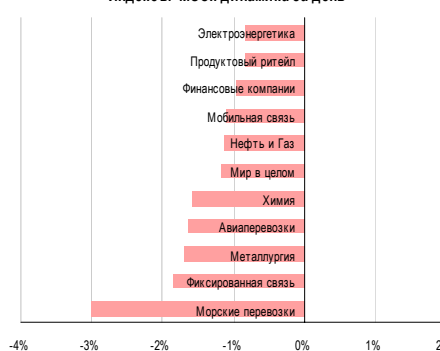
Европейские фондовые рынки



Индексы MSCI



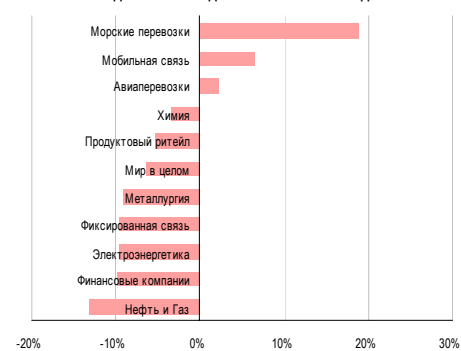
Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

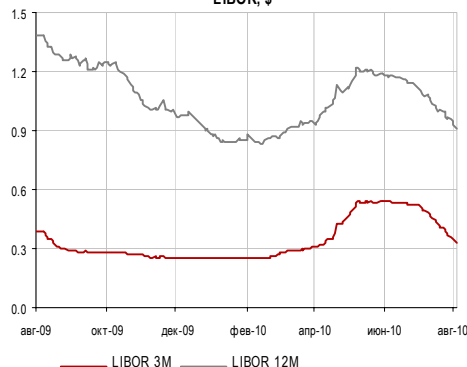


Индексы MSCI: динамика с начала года

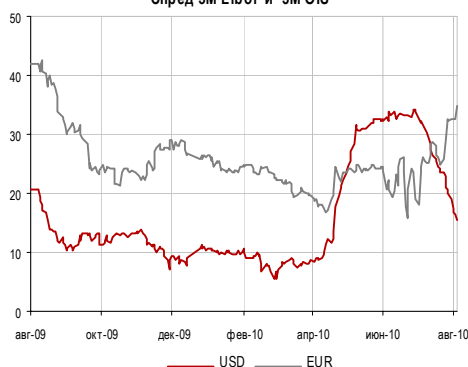


Глобальный валютный и денежный рынки

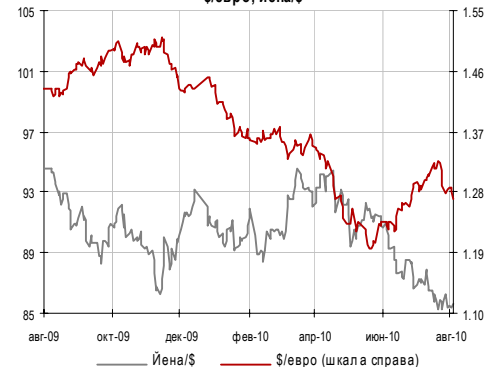
LIBOR, \$



Спред 3M Libor и 3M OIS

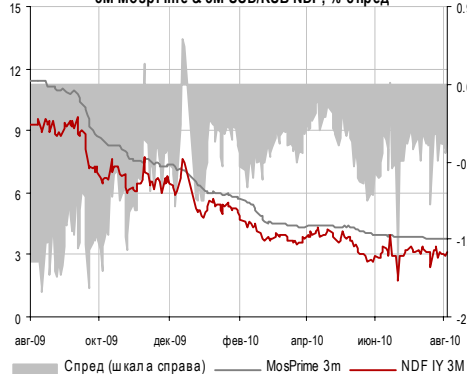


\$/евро, йена/\$



Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



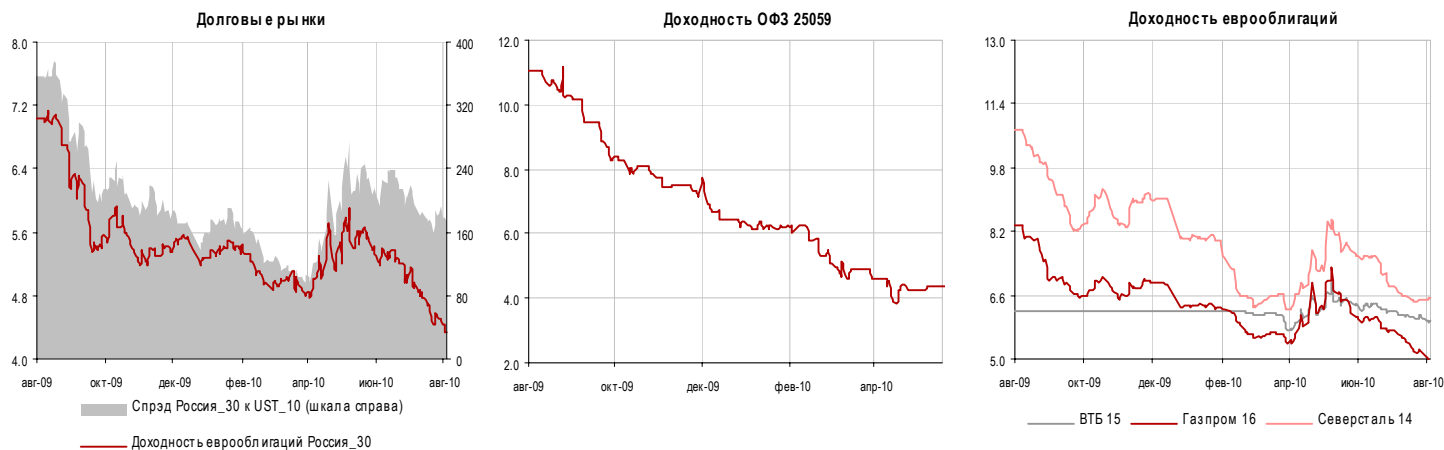
руб/\$ и руб/евро



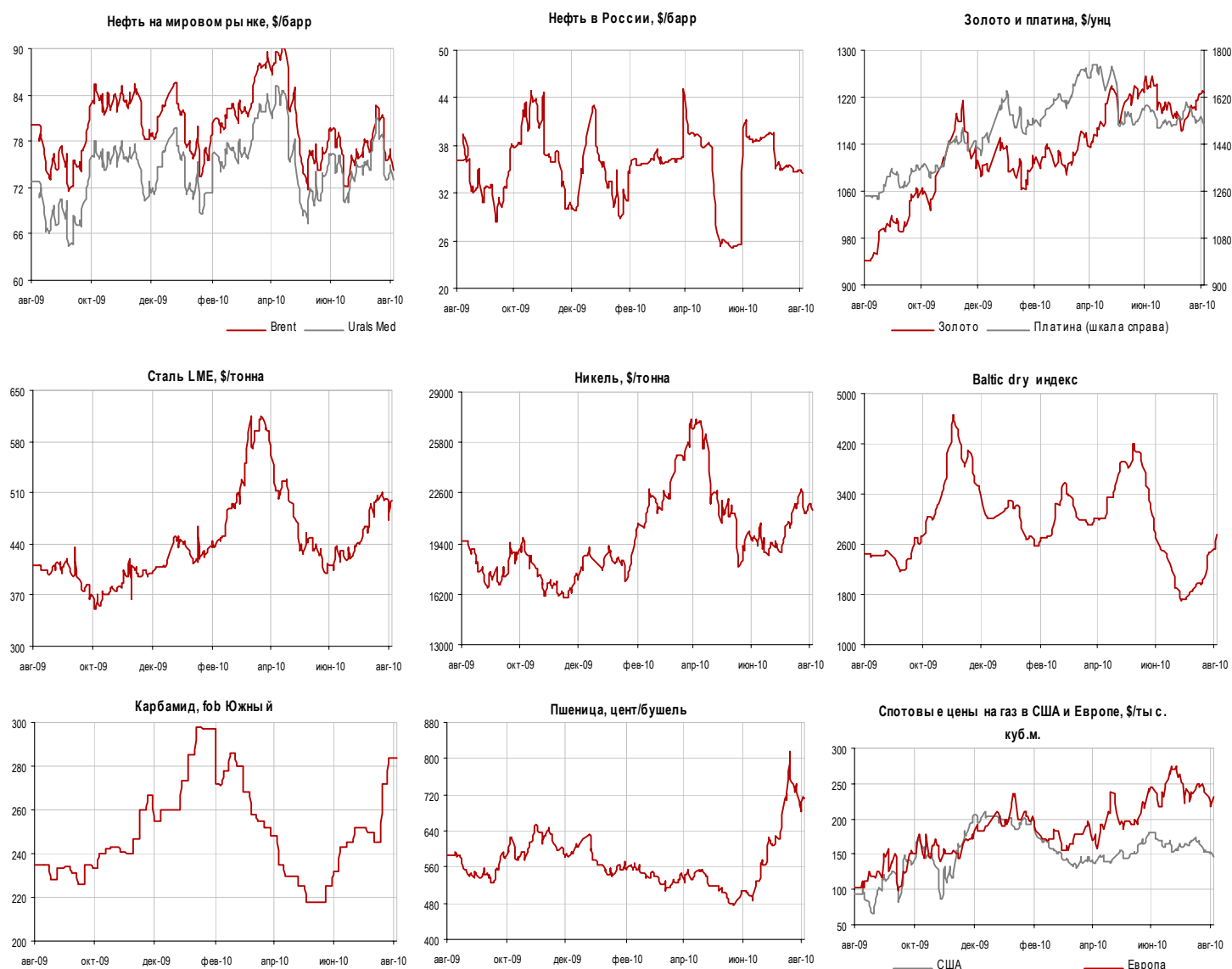
Бивалютная корзина



Долговые рынки



Товарные рынки



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, 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, телекоммуникации**

Горячих Кирилл

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

Лямин Михаил

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

Игнатьев Леонид

Ignatiev_LA@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Турмышев Дмитрий

Turmyshev_DS@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.