

Индикаторы	цена	изм.	изм., %
РТС	↑ 1399.5	2.6	0.2%
ММВБ	↓ 1339.8	-26.4	-2.0%
Мсар, \$ млрд	↓ 826.2	-16.0	-1.9%
Обороты	\$ млн	изм.	изм., %
РТС	↑ 365.5	94.7	35.0%
ММВБ	↑ 1085.0	90.4	9.1%
АДР	↑ 578.1	74.2	14.7%
ВСЕГО	↑ 2028.7	259.4	14.7%

Индекс ММВБ внутри дня


Акции	цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓ 156.3	-1.9%	367.7
HYDR	↓ 1.573	-1.3%	24.8
FEES	↓ 0.337	-3.2%	7.3
LKOH	↓ 1628.7	-0.9%	157.4
SIBN	↓ 114.0	-2.5%	3.3
SNGS	↓ 27.19	-1.8%	28.2
TATN	↓ 137.0	-3.7%	19.6
ROSN	↓ 195.6	-1.8%	134.9
GMKN	↓ 5057.3	-2.6%	152.4
CHMF	↓ 360.6	-2.9%	29.2
URKA	↓ 137.0	-2.9%	44.0
SBER	↓ 75.36	-3.4%	448.9
VTBR	↓ 0.0785	-2.2%	80.6
RTKM	↓ 108.8	-0.3%	3.2
URSI	↑ 1.010	0.3%	3.8
MBT	↓ 21.40	-3.4%	39.5
VIP	↓ 14.35	-1.5%	58.1
MTL	↓ 21.62	-4.1%	60.3
WBD	↓ 19.00	-2.2%	6.9

* - \$млн \$; РТС+ММВБ+АДР

Индексы	цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↓ 973.6	-12.6	-1.3%
MSCI Russia	↓ 743.7	-18.2	-2.4%
Dow Jones	↓ 10040.5	-132.2	-1.3%
Nasdaq	↓ 2123.8	-35.3	-1.7%
FT SE 100	↓ 5156.0	-77.7	-1.5%
Nikkei	↓ 8819.1	-172.6	-2.0%
RTS 1M Fut	↑ 1386.5		
VIX	↑ 27.5	0.5	1.8%

Валюты

	цена	изм.	изм., %
EUR/USD	↑ 1.2672	0.000	0.0%
RUB/USD	↑ 30.82	0.16	0.5%

Товары

	цена	изм.	изм., %
NYMEX Fut	↑ 71.90	0.3	0.4%
Urals NWE	↓ 71.4	-1.1	-1.5%
Сталь (LME)	↓ 492.5	-2.0	-0.4%
Никель	↓ 20600.0	-583	-2.8%
Золото	↑ 1232.0	1.4	0.1%
Долги	цена	изм.	YTM, %
RUS_30	↑ 118.5	0.0	4.44%
UST_10	↑ 113.1	0.0	2.0%

На рынке

Во вторник российский фондовый рынок открылся снижением, которое во второй половине дня только усилилось.

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

ЛУКОЙЛ: прогноз результатов за 2-й квартал 2010 г. по US GAAP

Газпром: прогноз результатов за 1-й квартал 2010 г. по МСФО

Электроэнергетика

РусГидро может построить Нижнебурейской ГЭС раньше срока

Банковский сектор

Сегодня Сбербанк отчитается по МСФО за 2-й квартал. Прогноз результатов

Сбербанк снижает ставки по действующим кредитам

Банк «Санкт-Петербург» капитально выходит на долговой рынок

Календарь событий
Август

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

25 августа

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

25-27 августа

ЛУКОЙЛ представит финансовую отчетность по US GAAP за 1-е полугодие 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.

Группа ВТБ представит консолидированный отчет по МСФО за 2-й квартал и 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

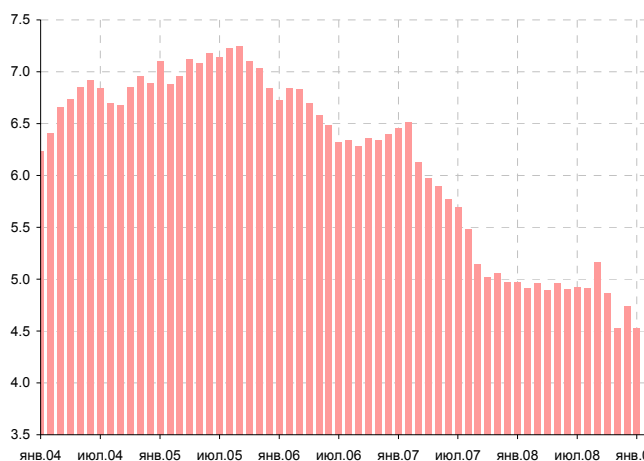
На рынке

Еще один удар со стороны статистики

Во вторник российский фондовый рынок открылся снижением, которое во второй половине дня только усилилось. По итогам дня индекс ММВБ упал на 2 %, что является максимальным снижением с начала июля. Внешний фон вновь определил динамику российских рынков: давление на акции оказало падение мировых фондовых и товарных рынков. Локомотивом вчерашнего снижения в России выступали бумаги Сбербанка (-3.27 %). Существенно лучше рынка вчера выглядели акции АвтоВАЗа (+6.44 %).

Цифрами дня, и, скорее всего, цифрами всей недели станут вышедшие вчера данные по рынку недвижимости США. Представленный ниже график не требует особых комментариев. Выход новых данных стал вчера основным фактором масштабных распродаж, прошедших на мировых рынках. Падение индексов оказалось более значительным, чем в прошлый четверг, когда вышли разочаровывающие данные по американскому рынку труда. На этом фоне, интерес представляет завтрашняя оперативная статистика с рынка труда, которая может подтвердить или опровергнуть нарастающие риски мировой экономики. Сегодня же интерес представляют данные по продажам на первичном рынке жилья в США.

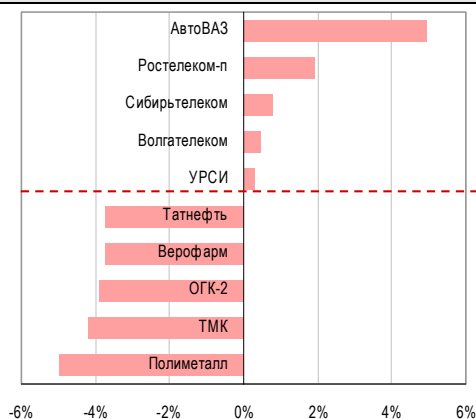
Продажи домов на вторичном рынке, млн. шт



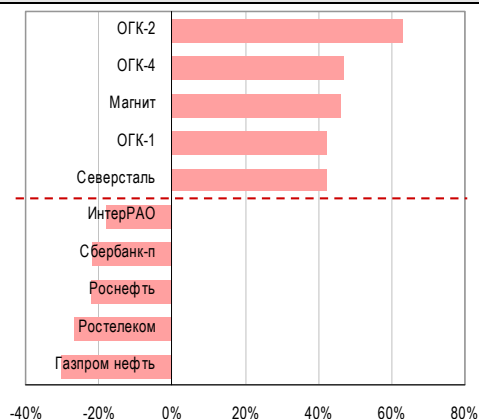
Источник: Bloomberg

Лямин Михаил

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры с начала года



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- **Акционеры ЧТПЗ одобрили допэмиссию новых акций компании в размере 472.4 млн шт.** Таким образом, уставный капитал компании будет увеличен вдвое. Акции будут размещены по открытой подписке.
- **ОГК-1 объявила о начале размещения дополнительной эмиссии в количестве 38 млрд акций (85 % от текущего уставного капитала).** Цена размещения будет определена после 6 сентября, даты окончания срока действия преимущественного права.
- **Арбитражный суд отказал ходатайство ОГК-3 в деле о банкротстве «РУСИА Петролеум».** Компания не сможет участвовать в процедуре банкротства компании в качестве третьего лица.
- По данным газеты Коммерсант, **Связьинвест договорился о покупке** одного из крупнейших московских операторов платного ТВ и широкополосного доступа (ШПД) в интернет — **компании "Акадо"**. Вся "Акадо" оценивается в \$630-650 млн без учета долга в размере \$350 млн. На первом этапе "Связьинвест" может приобрести до 50% "Акадо", оплатив их как деньгами, так и акциями московских активов госхолдинга и, возможно, объединенного "Ростелекома".

Нефть и газ

ЛКОН	52.77
Капитализация, \$ млн	44 883
Цель, \$	78.40
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	3.8	3.6	3.5
P/E	6.4	5.6	5.5

ЛУКОЙЛ: прогноз результатов за 2-й квартал 2010 г. по US GAAP

Событие. Ожидается, что в ближайшие дни ЛУКОЙЛ опубликует отчетность за 2-й квартал 2010 г. по US GAAP.

Прогноз финансовых показателей ЛУКОЙЛа за 2 кв. 2010 г. по US GAAP

\$ млн	2 кв. 09	1 кв. 10	2 кв. 10 п	кв-к-кв, %	г-г-г, %
Выручка	20 116	23 902	25 130	5.1	24.9
EBITDA	4 120	3 729	3 540	-5.1	-14.1
маржа, %	20.5	15.6	14.1		
на баррель добычи	22.9	21.1	20.0		
Чистая прибыль	2 324	2 053	1 945	-5.3	-16.3

Справочно

Добыча нефти млн т	24.5	24.1	24.2	0.6	-1.2
Средняя цена Urals \$/барр.	58.5	75.1	76.6	2.0	31.0
Чистый доход НК \$/барр.	24.4	19.6	18.3	-6.4	-25.0

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Цены на нефть марки Urals во 2-м квартале были примерно такими же, как и в предыдущем квартале, чистый доход НК, по нашим расчетам, снизился на 6.5 % и составил около \$ 18.3 на баррель. Маржа в переработке во 2-м квартале 2010 г. приблизительно соответствовала уровню 1-го квартала 2010 г. (около \$ 10 на баррель). Мы прогнозируем, что выручка ЛУКОЙЛа на фоне стабильной добычи выросла в минувшем квартале на 5 % до \$ 25.1 млрд.

По нашим оценкам, себестоимость добычи ЛУКОЙЛа во 2-м квартале в рублевом выражении вырастет в пределах 1 % по сравнению с 1-м кварталом и составит около \$ 4.4 на баррель.

Показатель EBITDA компании мы оцениваем во 2-м квартале на уровне около \$ 3.55 млрд (в расчете на баррель добычи данный показатель, согласно нашему прогнозу, снизится на \$ 1.1 и составит \$ 20, что примерно на \$ 2.5 ниже, чем у Роснефти). При этом мы не ожидаем, что ЛУКОЙЛ во 2-м квартале покажет какие-либо значительные внеоперационные доходы или расходы: чистая прибыль компании ожидается нами на уровне \$ 1.95 млрд.

Влияние на рынок. ЛУКОЙЛ отчитывается за 2-й квартал 2010 года последним из крупнейших российских ВИНКов, и, как следствие, финансовые результаты компании вряд ли преподнесут какие-либо сюрпризы. На фоне сохраняющейся высокой налоговой нагрузки на сектор, которая ограничивает возможности компаний по управлению собственной капитализацией, основной идеей в акциях нефтяных бумаг может стать только бурный рост цен на нефть, значительных предпосылок для которого пока не наблюдается. При этом акции ЛКОН могут продолжить чувствовать себя лучше аналогов за счет сохраняющейся фундаментальной недооцененности бумаг.

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

GAZP	5.06
Капитализация, \$ млн	119 847
Цель, \$	7.16
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	4.6	3.7	3.9
P/E	4.9	4.6	4.9

Газпром: прогноз результатов за 1-й квартал 2010 г. по МСФО

Событие. Ожидается, что в четверг (26 августа) Газпром представит результаты за 1-й квартал 2010 г. по МСФО.

Прогноз результатов Газпрома за 1 кв. 2010 по МСФО

в млн \$	1 кв. 09	1 кв. 10 П	г-к-г, %
Выручка	27 081	32 767	21.0
EBITDA	9 801	13 597	38.7
маржа, %	36.2	41.5	
Чистая прибыль	3 015	10 399	245.0
маржа, %	11.1	31.7	

Справочно

Поставки газа, млрд куб. м	140	162	16
Россия	93	103	10
СНГ	10	17	79
Европа	37	42	14
Цены реализации \$/ 1 тыс. куб. м			
Россия	49	81	64
СНГ	268	250	-7
Европа	377	286	-24
Добыча газа, млрд куб. м.	123	144	17

Источники: Газпром, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. В соответствии с данными из ежеквартального отчета эмитента по РСБУ, объемы поставок российского газа в Европу выросли на 35 % в 1-м квартале 2010 г. относительно 1-го квартала 2009 г., при этом объем трейдинговых операций Газпрома в рассматриваемом периоде существенно сократился. Как следствие, мы ожидаем, что общий объем продаж газа концерна в Европе составил 42 млрд куб. м (что на 3 млрд куб. м выше, чем по данным РСБУ).

Цены на газ в 1-м квартале снизились относительно аналогичного периода прошлого года вслед за снижением стоимости корзины нефтепродуктов (с учетом временного лага) и составили примерно \$ 286 за тыс. куб. м.

В итоге мы ожидаем, что выручка Газпрома в 1-м квартале составила порядка \$ 32.7 млрд – на 21 % выше результата за 1-й квартал 2009 г. и на 41 % выше докризисного 1-го квартала 2007 г.

Показатель EBITDA Газпрома в январе-марте, по нашим оценкам, вырос на 38.7 % и достиг \$ 13.6 млрд (примерно на \$ 3.7 млрд выше уровня 1-го квартала 2007 г.). Рост показателя EBITDA в 1-м квартале 2010 г. обусловлен значительным ростом цен в РФ и снижением уровня расходов на закупку газа из стран Средней Азии. Чистая прибыль концерна, по нашим оценкам, может превысить \$ 10 млрд (+ 245 % к уровню предыдущего квартала). Положительное влияние на чистую прибыль окажет доход по курсовым разницам (по нашим оценкам не менее \$ 1.3 млрд) и прибыль от участия в ассоциированных компаниях (Сахалин-2).

Влияние на рынок. Результаты Газпрома за 1-й квартал 2010 г. вряд ли окажут значительное влияние на котировки ее акций. При этом основное внимание инвесторов будет приковано к итогам заседания Правления концерна, намеченного на начало сентября, на котором будет озвучена оценка уровня инвестиций Газпрома на 2011 г.

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

Электроэнергетика

HYDR	0.0510
Капитализация, \$ млн	13 745
Цель, \$	0.0700
Рекомендация	покупать

	2009	2009	2011
EV/EBITDA	8.1	6.1	4.4
P/E	14.3	10.3	7.2

РусГидро может построить Нижнебурейской ГЭС раньше срока

Событие. По сведениям газеты «Коммсант», власти Амурской области направили письмо правительству России с просьбой перенести срок ввода Нижнебурейской ГЭС с 2020 года на 2016 год.

Комментарий. В соответствии с проектом, строительство Нижнебурейская ГЭС мощностью 321 МВт планировалась в качестве контррегулятора основной Бурейской ГЭС. В настоящее время ввод новых мощностей на Дальнем Востоке сдерживается избыточностью энергосистемы, при которой отсутствует спрос на новые электростанции. В случае если просьба амурских властей будет удовлетворена, РусГидро придется начать возведение станции в 2011 году, что в ближайшие годы сократит денежные потоки компании. Общая стоимость возведения

Нижнебурейской ГЭС в ценах 2006 года оценивается в 14.6 млрд руб.

Влияние на рынок. Мы считаем, что действия местных властей преимущественно направлены на решение локальных проблем и повышают риски РусГидро по финансированию экономически невыгодных проектов. Начало строительства гидростанций в условиях отсутствия новых потребителей может понизить интерес инвесторов к акциям РусГидро.

Лямин Михаил, Рубинов Иван

Банковский сектор

SBER	2.44		
Капитализация, \$ млн	52 708		
Цель, \$	3.70		
Рекомендация	покупать		
	2009	2010	2011
P/BV	2.1	1.7	1.3
P/E	68.4	8.9	4.8

Сегодня Сбербанк отчитается по МСФО за 2-й квартал. Прогноз результатов

Событие. Сегодня в три часа дня по МСК Сбербанк представит отчетность за 2-й квартал и 1-е полугодие по МСФО.

Комментарий. Мы прогнозируем, что чистая прибыль за 2-й квартал составила 37.2 млрд руб., что ниже прибыли 1-го квартала на 14 %. По итогам 6 мес. 2010 г. прибыль составит порядка 80 млрд руб. по сравнению с 6.0 млрд руб. за 6 мес. 2009 г.

В целом мы ждем, что банк покажет во 2-м квартале прибыль чуть большую, чем он показал по РСБУ (17.5 млрд руб.), и выше консенсуса (21.8 млрд руб.) за счет более равномерного формирования резервов на консолидированном уровне.

Мы ждем, что чистая процентная маржа банка снизится до 6.4 % во 2-м квартале с 7.3 % в 1-м. Ранее менеджмент предупреждал, что основное влияние снижения процентных ставок по кредитам придется на 2-й квартал.

Учитывая результаты по РСБУ, мы полагаем, что банк компенсирует снижение чистого процентного дохода за счет роста комиссионных доходов.

Объем чистых отчислений в резервы снизится во 2-м квартале до 33.7 млрд руб. с 54.3 млрд руб. По итогам полугодия объем чистых отчислений в резервы составит порядка 88 млрд руб., что соответствует ранее представленным ориентирам банка.

Сбербанк прогноз на 2 квартал и 1-е полугодие 2010 г. по МСФО

	1 кв.10	2 кв.10 Прогноз	Изм, %	6 м 2009	6 м 2010 Прогноз	Изм, %
Финансовый результат, млрд. руб.						
Чистые процентные доходы	129.2	111.1	-14.0	244.5	240.3	-1.7
Комиссионные доходы	25.6	38.8	51.7	45.8	64.4	40.6
Доходы от основной деятельности	154.8	159.9	3.3	290.3	304.7	5.0
Операционная прибыль до вычета резерва	169.8	154.2	-9.2	309.8	324.0	4.6
Отчисления в резервы	-54.3	-33.7	-37.9	-191.6	-88.0	-54.1
Чистая прибыль	43.5	37.2	-14.4	6.0	80.7	13.4 раз
Активы	7300.9	7633.2	4.6	6 581.1	7 633.2	16.0
Кредиты и авансы клиентам (gross)	5373.9	5473.9	1.9	5 487.5	5 473.9	-0.2
Кредиты и авансы клиентам (net)	4743.2	4806.1	1.3	5 099.4	4 806.1	-5.8
NIM, %	7.3	6.4	-0.9	8.3	6.8	-1.5
NPL %	8.9	10.0	1.1	6.4	10.0	3.6
Provision / Loans, %	11.7	12.2	0.5	7.1	12.2	5.1
Cost of risk, %	4.0	2.4	-1.6	7.1	3.1	-4.0
Cost / income, %	36.2	48.0		35.9	40.0	

Источники: Сбербанк, Аналитический департамент Банка Москвы

Влияние на рынок. Сильная отчетность Сбербанка за 2-й квартал может поддержать котировки акций банка на фоне волатильной конъюнктуры.

Подробнее о прогнозе отчетности Сбербанка см. комментарий «Сбербанк: Прогноз на 2-й квартал и 1-е полугодие 2010 г.», опубликованный вчера.

Федоров Егор

Сбербанк снижает ставки по действующим кредитам

Событие. Вчера стало известно, что Сбербанк снизил ставки по действующим кредитам МТС на общую сумму 52 млрд руб. с 10.65 % до 9.25 % годовых. МТС уже в третий раз договаривается со Сбербанком о снижении ставок. В марте этого года, процентная ставка по кредиту на 47 млрд руб. была снижена до 10.65 % с 11.75 %, а по кредиту на 12 млрд руб. до

9.75 % с 11.25 %.

Комментарий. Фактически Сбербанк стал заложником конъюнктуры (снижающихся процентных ставок) и сильных переговорных позиций высококачественного заемщика.

Мы считаем, что это негативная новость для инвесторов. После того как Сбербанк объявил о снижении ставок по новым кредитам на прошлой неделе (см. наш комментарий от 20.08.2010) Сбербанк начал пересматривать ставки по работающим кредитам, что усиливает давление на чистую процентную маржу и прибыль банка.

Кроме того, факт многократного пересмотра ставок по кредитам МТС может создать прецедент для волны пересмотра ставок по всем действующим крупным кредитным договорам первоклассных заемщиков до завершения их действия. С точки зрения влияния на чистый процентный доход и прибыль Сбербанка – эта волна вызовет негативный эффект.

Влияние на рынок. Мы считаем, факт очередного пересмотра ставок по действующим кредитным договорам негативным событием, отрицательно влияющим на справедливую стоимость Сбербанка.

Федоров Егор

Банк «Санкт-Петербург» капитально выходит на долговой рынок

BSPB	3.30
Капитализация, \$ млн	931
Цель, \$	4.60
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
P/BV	1.4	1.3	1.0
P/E	92.5	12.0	6.5

Событие. Во вторник наблюдательный совет Банка «Санкт-Петербург» (рейтинг Ba3 по версии Moody's, прогноз – «негативный») принял решение о размещении шести выпусков биржевых облигаций на сумму 15 млрд руб. Объем выпусков варьируется от 1 до 5 млрд руб. Срок обращения – три года. В апреле 2010 г. банк разместил дебютные биржевые облигации на 5 млрд руб. со ставкой купона 8.1 % годовых.

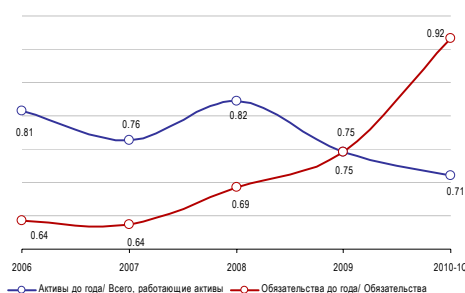
Комментарий.

Для нас масштабный выход банка на долговой рынок является вполне ожидаемым. Для инвесторов на рынке капитала это событие является хорошим сигналом:

- 1) Банк использует пока еще благоприятную конъюнктуру на долговых рынках для улучшения структуры пассивов, что позволит ему защитить процентную маржу в будущем.
- 2) Использование новых источников финансирования может свидетельствовать о восстановлении спроса на кредиты со стороны клиентов банка.

По состоянию на начало 2009 г. соотношение краткосрочных обязательств к совокупным обязательствам составляло 75 %. Таким же было соотношение краткосрочных активов к совокупным активам. В условиях снижения процентных ставок такая структура активов и пассивов позволяла банку удерживать маржу на стабильном уровне.

Соотношение краткосрочных (до года)
активов и пассивов



Индекс доходности BMBI для банков с
рейтингом «BB-/ Ba3»



Источники: отчетность БСПБ, Аналитический департамент Банка Москвы

В условиях сильной конкуренции за кредиты банк стал увеличивать сроки кредитования, что привело к повышению средней дюрации активов. В тоже время на конец 1-го квартала доля краткосрочных обязательств выросла до 0.92 %. В случае роста процентных ставок, высокая доля коротких пассивов приведет к дополнительному давлению на процентную маржу. Выпуск долгосрочных облигаций позволит банку частично решить этот вопрос.

В настоящий момент облигации Банка «Санкт-Петербург» торгуются с доходностью 7.3 % годовых при дюрации 1.0 год, что на 50 б.п. выше доходности индекса BMBI, рассчитываемого Банком Москвы, для облигаций банков с рейтингом Ba3, соответствующего уровню рейтинга БСПБ (6.8 % годовых, дюрация – 1.1 года). Соответственно, размещая средства на год, банк

может рассчитывать на ставку купона в этих пределах.

Влияние на рынок. Выход на долговые рынки и привлечение долгосрочных займов позволит банку сдерживать снижение процентной маржи в долгосрочной перспективе. Удачный выход на рынок с займами по ставкам, близким к текущим уровням должен оказать позитивное влияние на справедливую стоимость акций банка.

Федоров Егор

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Нефть и газ										
Лукойл	LKOH	44 883	52.77	-0.9%	52.78	52.78	64.51	45.36	78.40	покупать
Газпром	GAZP	119 847	5.06	-1.9%	5.07	5.07	6.64	4.60	7.16	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	31 478	0.88	-1.8%	0.88	0.88	1.09	0.50	1.00	держать
Роснефть	ROSN	67 158	6.34	-1.8%	6.33	6.33	8.84	5.75	6.53	держать
ТНК-ВР	tnbp	31 044	2.07	0.0%	2.07	2.09	2.30	1.33	1.96	продавать
Газпром нефть	SIBN	17 514	3.69	-2.5%	3.69	3.70	6.15	3.27	5.16	покупать
Татнефть	TATN	9 667	4.44	-3.7%	4.45	4.45	4.83	3.79	4.21	продавать
НОВАТЭК	NVTK	20 782	6.84	-2.4%	6.84	6.84	7.39	3.68	8.40	покупать
Транснефть п.	TRNFP	1 595	1026	-2.3%	1025	1025	1319	590		
Башнефть	BANE	6 186	36.35	0.0%	36.20	38.00	50.00	12.00		
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 161	0.41	-2.0%	0.41	0.41	0.57	0.34	0.56	покупать
Татнефть п.	TATNP3	329	2.23	-1.4%	2.22	2.23	3.11	1.36	2.25	держать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	399	2.20	-0.5%	2.18	2.20	4.10	0.50	2.52	держать
БК Евразия	EDCLq.L	2 864	19.50	-1.5%	19.00	19.50	22.00	9.44	15.70	продавать
CAT Oil	O2C	426	8.72	-3.0%	8.72	8.90	11.62	4.74	9.54	держать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	31 235	163.86	-2.6%	163.95	163.95	188.57	103.71	197.00	покупать
РУСАЛ	486	14 848	0.98	-1.7%	0.98	0.99	1.39	0.86		
Полюс Золото	PLZL	8 514	44.66	-0.6%	44.82	44.82	57.32	37.42	68.20	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	4 573	11.45	-4.6%	11.45	11.64	13.85	7.50	16.12	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 088	94.39	-1.5%	93.33	94.67	143.45	58.32	214.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	192	3.55	0.0%	3.55	3.70	5.16	1.65		
Электроцинк	elz	38	26.75	0.0%	24.00	39.00	30.00	15.10		
Уралэлектромедь	uelm	243	48.00	0.0%	48.20	52.00	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	280.00	410.00	230.00		
Черная металлургия										
Евраз Групп	HK1q.L	11 218	25.62	-1.4%	25.59	25.62	43.15	21.59	39.47	покупать
НЛМК	NLMK	17 336	2.89	-3.4%	2.87	2.90	3.70	2.06	3.05	держать
Северсталь	CHMF	11 772	11.68	-2.9%	11.72	11.72	14.10	6.49	14.85	покупать
ММК	MAGN	9 100	0.81	-2.6%	0.81	0.82	1.07	0.65	0.90	держать
Мечел	MTL.N	9 000	21.62	-4.1%	21.63	21.64	31.79	10.35	30.40	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	200	0.40	0.0%	0.40	0.40	0.48	0.21		
Чусовской МЗ	chmz	33	14.00	0.0%	10.00	20.00	41.00	14.00		
Распадская	RASP	3 842	4.92	-2.6%	4.93	4.93	7.53	2.61	7.60	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 589	44.00	0.0%	42.00	59.90	55.00	21.75		
Белон	BELO	936	0.81	-2.5%	0.81	0.81	1.28	0.41		
ТМК	TRMKq.L	3 532	15.07	-4.9%	15.07	15.18	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	2 404	1400.00	0.0%	1391.00	1425.00	1550.00	655.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	52 708	2.44	-3.4%	2.45	2.45	3.00	1.52	3.70	покупать
ВТБ	VTBRq.L	26 884	5.14	-2.7%	5.13	5.14	6.00	2.60	6.20	покупать
Банк Москвы	mmbm	5 651	31.39	-0.1%	31.27	31.30	34.02	22.68		
Уралсиб	USBN	1 007	0.00	0.0%	0.00	0.00	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 731	3.66	0.8%	3.66	3.67	5.38	2.59		
Возрождение	VZRZ	783	32.99	-3.0%	33.01	33.01	47.47	25.11		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	931	3.30	-1.2%	3.27	3.30	3.95	1.78	4.60	покупать

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR	13 745	0.0510	-1.3%	0.0510	0.0510	0.0602	0.0314	0.0700	покупать
ФСК	FEES	13 469	0.0109	-3.2%	0.0110	0.0110	0.0133	0.0074	0.0150	покупать
ОГК-1	OGKA	1 540	0.0345	0.0%	0.0300	0.0400	0.0515	0.0210	0.0500	покупать
ОГК-2	OGKB	1 620	0.0495	0.0%	0.0050	0.0700	0.0650	0.0227	0.0670	покупать
ОГК-3	OGKC	2 386	0.0503	-2.2%	0.0503	0.0503	0.0736	0.0412	0.0750	покупать
ОГК-4	OGK4	4 856	0.0770	-0.1%	0.0771	0.0772	0.0932	0.0360	0.0930	покупать
ОГК-5	OGKE	2 922	0.0826	-2.3%	0.0826	0.0831	0.0968	0.0429	0.1040	покупать
ОГК-6	OGKF	1 148	0.0355	-3.2%	0.0356	0.0356	0.0570	0.0196	0.0520	покупать
ТГК-1	TGKA	2 622	0.0007	-4.5%	0.0007	0.0007	0.0008	0.0003		
ТГК-2	TGKB	345	0.0002	-2.7%	0.0002	0.0002	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	3 995	0.1005	-2.1%	0.1008	0.1010	0.1367	0.0590		
ТГК-4	TGKD	880	0.0005	-1.4%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	650	0.0005	-0.6%	0.0005	0.0005	0.0007	0.0003		
ТГК-6	TGKF	863	0.0005	-0.7%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-7	TGKG	2 401	0.0800	0.0%	0.0780	0.0825	0.0802	0.0321		
ТГК-9	TGKI	1 320	0.0002	0.0%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 197	1.3602	-0.1%	1.3491	1.3611	2.0169	0.9872		
ТГК-11	TGKK	292	0.0006	-2.2%	0.0006	0.0006	0.0010	0.0003		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	176	0.0001	0.0%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	3 004	0.6301	-0.8%	0.6286	0.6327	0.6577	0.3524		
МРСК Центра	MRKC	1 574	0.0373	-2.1%	0.0373	0.0375	0.0452	0.0156	0.0410	держать
МРСК СК	MRKK	144	4.8665	-1.2%	4.8603	4.8921	7.5978	1.1405	5.1200	держать
МРСК ЦП	MRKP	777	0.0069	-0.6%	0.0069	0.0069	0.0099	0.0036	0.0110	покупать
МРСК Сибири	MRKS	781	0.0087	-2.3%	0.0087	0.0087	0.0139	0.0041	0.0100	держать
МРСК Урала	MRKU	733	0.0084	-2.0%	0.0084	0.0084	0.0119	0.0043	0.0110	покупать
МРСК Волги	MRKV	604	0.0034	-3.2%	0.0034	0.0034	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	636	0.0066	0.6%	0.0066	0.0067	0.0092	0.0027	0.0084	покупать
МОЭСК	MSRS	2 173	0.0446	-1.6%	0.0446	0.0447	0.0572	0.0307	0.0640	покупать
ФСК	FEES	13 469	0.0109	-3.2%	0.0110	0.0110	0.0133	0.0074	0.0150	покупать
Интер РАО	IUES	2 910	0.0013	-2.9%	0.0013	0.0013	0.0024	0.0000	0.0018	покупать
Ленэнерго	LSNG	662	0.7147	-1.7%	0.7098	0.7160	1.1735	0.5568	1.1130	покупать
Холдинг МРСК	MRKH	5 206	0.1268	-3.0%	0.1266	0.1270	0.1714	0.0504	0.1940	покупать
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	21 329	21.40	-3.4%	21.41	21.42	23.59	16.54	26.24	покупать
Вымпелком	VIP.N	18 691	14.35	-1.5%	14.37	14.38	20.00	12.32	22.68	покупать
Ростелеком	RTKM	2 568	3.52	-0.3%	3.53	3.53	7.10	3.08	3.82	держать
Уралсвязьинформ	URSI	1 057	0.03	0.3%	0.03	0.03	0.04	0.02	0.0436	покупать
Волгателеком	VTEL	777	3.16	0.4%	3.15	3.16	3.53	1.39	4.28	покупать
Центртелеком	CTLK	1 150	0.73	1.3%	0.73	0.73	0.91	0.37	0.987	покупать
Сибирьтелеком	STKM	733	0.06	0.8%	0.06	0.06	0.07	0.02	0.0819	покупать
СЗТ	SPTL	604	0.69	0.0%	0.69	0.69	0.85	0.29	0.93	покупать
ЮТК	UTEL	432	0.15	-0.1%	0.15	0.15	0.18	0.05	0.1969	покупать
Дальсвязь	DLSV	288	3.02	0.8%	3.00	3.02	3.86	1.95	4.06	покупать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 654	6.35	-1.9%	6.35	6.39	7.19	4.70	9.24	покупать
АФК Система	SSAq.L	11 705	24.26	-5.7%	24.20	24.26	31.48	13.50		

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	765	0.55	4.9%	0.56	0.56	0.69	0.36	0.53	продавать
ГАЗ	GAZA	482	26.00	0.0%	25.50	26.30	37.50	15.75		
Соллерс	SVAV	506	14.77	-2.3%	14.75	14.79	20.07	8.41	19.90	покупать
КАМАЗ	KMAZ	1 586	2.24	-0.5%	2.24	2.24	3.37	1.07	1.90	продавать
Силовые машины	SILM	1 950	0.22	-0.6%	0.22	0.22	0.28	0.14		
ОМЗ	OMZZ	79	2.22	0.5%	2.20	2.22	3.43	1.19		
Красный котельщик	KRKO	117	0.55	0.0%	0.50	0.75	1.00	0.48		
Иркут	IRKT	279	0.28	-2.2%	0.28	0.29	0.46	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	1.02		
У-УАЗ	uuaz	358	1.34	0.0%	1.28	1.36	1.50	0.79		
Роствертол	rtvl	135	0.06	0.0%	0.06	0.06	0.06	0.03		
РКК Энергия	rkke	365	325.00	0.0%	300.00	360.00	400.00	188.00		
Транспорт										
Аэрофлот	AFLT	2 141	1.93	-1.5%	1.93	1.93	2.29	1.04		
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	2 838	11.05	-1.3%	11.05	11.10	15.23	10.30	13.20	держать
ДВМП	FESH	1 183	0.40	0.0%	0.39	0.41	0.55	0.31		
ММП	mush	52	55.00	0.0%	55.00	65.00	70.00	55.00		
Потребсектор										
Х5	PJPq.L	9 853	36.28	0.4%	36.28	36.90	38.50	18.00	45.23	покупать
Магнит	MGNT	9 096	102.23	-0.9%	102.22	102.90	106.72	47.40	90.04	продавать
Седьмой Континент	SCON	1 410	9.40	0.0%	4.00	28.00	9.90	7.40		
Дикси	DIXY	836	9.72	-1.9%	9.72	9.78	11.82	4.80	11.11	держать
М.Видео	MVID	1 148	6.39	2.1%	6.23	6.24	6.90	2.84	6.13	продавать
Балтика	PKBA	4 747	31.29	-3.6%	31.20	31.43	34.53	22.39		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	3 344	19.00	-2.2%	19.02	19.04	25.97	14.14	17.58	продавать
Русское море	RSEA	206	2.85	0.3%	2.83	2.85	9.21	2.79		
Нутритек	NTRI	17	1.07	-0.8%	1.07	1.08	4.81	0.97		
Калина	KLNA	190	19.46	-1.7%	19.41	19.70	25.27	12.73	30.40	покупать
Аптеки 36.6	APTK	275	2.62	-2.4%	2.61	2.62	13.12	2.40	3.22	покупать
Верофарм	VRPH	389	38.85	0.0%	34.00	48.50	40.00	25.00	44.63	держать
Фармстандарт	PHSTq.L	3 462	22.90	-3.1%	22.90	23.15	29.49	15.50	28.53	покупать
Разгуляй	GRAZ	236	1.50	-3.7%	1.49	1.50	2.25	1.20	1.53	держать
Черкизово	CHEq.L	969	15.00	-6.8%	15.00	16.09	23.51	5.50		
Эфес	EBIDq.L	719	17.00	0.0%	0.00	0.00	17.00	10.50		
Росинтер	ROST	238	14.62	-2.9%	14.87	14.97	19.12	6.35	15.21	держать
Красный октябрь	KROT	112	12.20	0.0%	6.50	12.00	0.00	0.00		
Медиа и IT										
СТС Media	CTCM.O	2 718	17.44	-2.3%	17.45	17.47	19.90	11.95	17.14	продавать
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	159	1.14	-3.8%	1.14	1.14	1.76	1.00		
Армада	ARMD	90	7.48	-3.0%	7.45	7.51	9.36	3.07		
Ситроникс	SITRq.L	168	0.88	0.0%	0.00	0.00	2.25	0.52		

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Минеральные удобрения										
Уралкалий	URKA	9 428	4.44	-2.9%	4.44	4.44	5.08	3.02	3.11	продавать
Сильвинит	SILV	5 008	640.00	0.0%	600.00	700.00	800.00	400.00	812.00	покупать
Акрон	AKRN	1 422	29.82	-1.4%	29.81	29.93	38.23	23.07	33.00	держать
Апатит	apat	2 121	340.00	0.0%	310.00	320.00	380.00	210.00		
Аммофос	ammo	676	75.00	0.0%	74.00	79.00	96.00	50.00		

Нефтехимия

Нижнекамскнефтехим	NKNC	790	0.49	0.0%	0.48	0.50	0.59	0.30	0.58	покупать
Казаньоргсинтез	KZOS	331	0.19	0.0%	0.18	0.19	0.27	0.08	0.24	покупать
Куйбышевазот	kazt	225	0.95	0.0%	1.00	1.35	1.40	0.90		
Металфракс	mefr	212	0.65	0.0%	0.66	0.75	1.05	0.52		
Уфаоргсинтез	UFOS	342	3.50	0.0%	3.50	4.40	4.30	3.22		

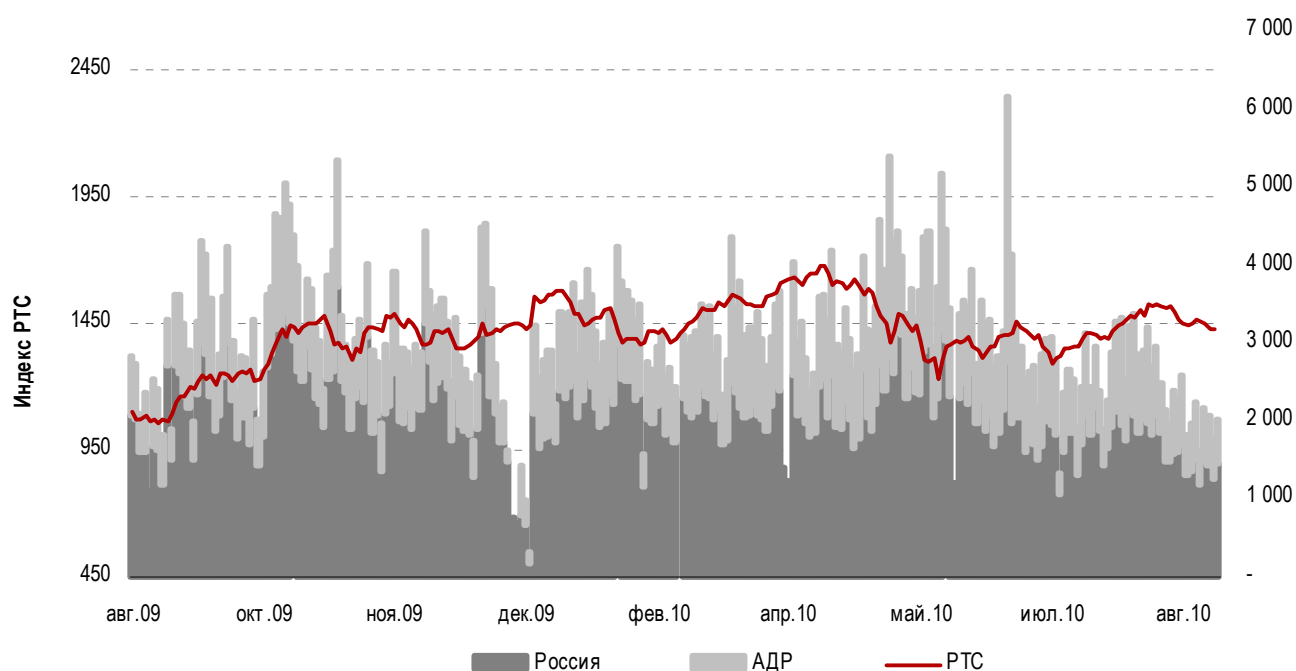
Химическая промышленность

Машиностроительный завод	MASZ	369	265.00	0.0%	270.00	280.00	390.00	155.00		
НЗХК	nzhk	243	10.00	0.0%	8.00	10.00	12.00	4.50		
Приаргунское ПГХО	pgho	392	215.00	0.0%	215.00	225.00	270.00	215.00		

Девелопмент

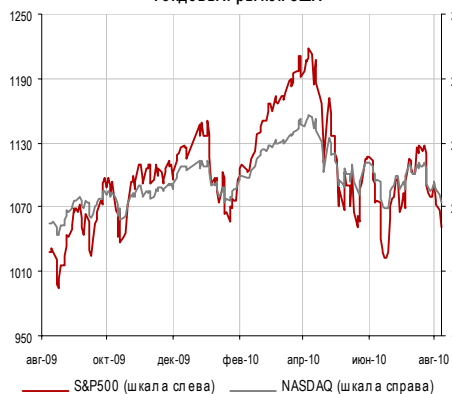
ПИК	PIKK	1 721	3.49	-1.7%	3.41	3.49	5.97	1.73		
ЛСР	LSRG	2 479	26.47	-1.7%	26.37	26.45	41.47	12.96		
AFI Development	AFIDq.L	851	0.81	-3.3%	0.81	0.83	1.50	0.68		
Открытые инвестиции	OPIN	406	26.60	0.0%	26.50	28.75	62.00	26.60		
Система Галс	HALSq.L	292	1.30	-7.1%	1.20	1.40	2.17	0.43		
RGI International Ltd.	RGI	320	1.98	0.0%	1.90	2.05	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	1600.00	1900.00	1500.00		
Бамтоннельстрой	bstt	395	4000.00	0.0%	2400.00	3700.00	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	700.00	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

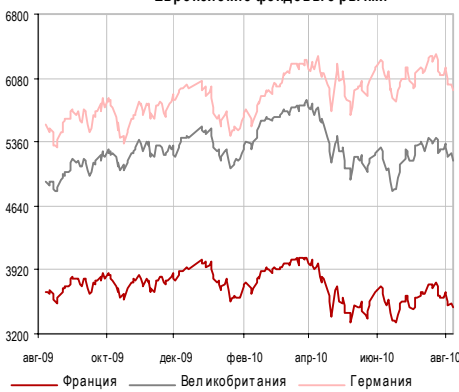


Мировые фондовые рынки

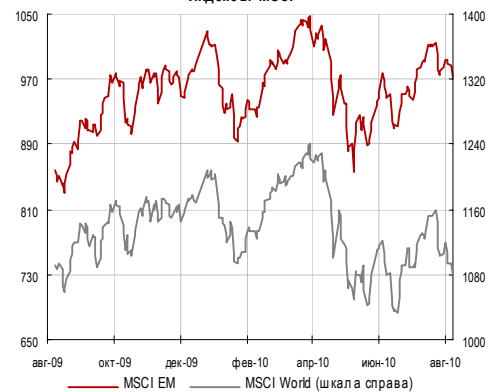
Фондовый рынок США



Европейские фондовые рынки



Индексы MSCI



Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

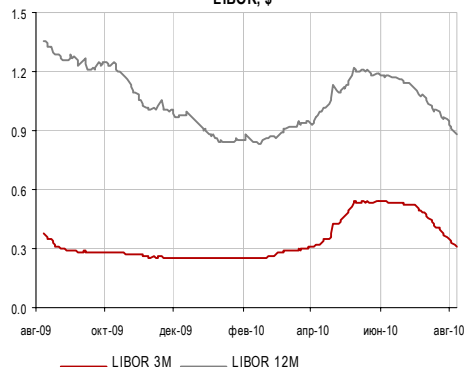


Индексы MSCI: динамика с начала года

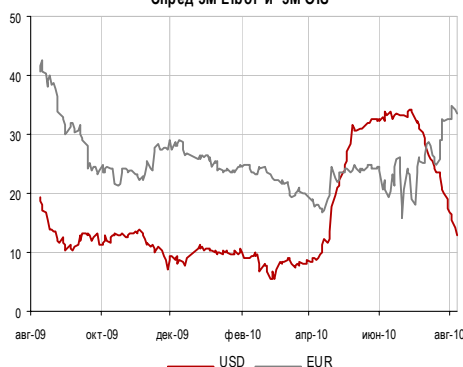


Глобальный валютный и денежный рынки

LIBOR, \$



Спред 3M Libor и 3M OIS

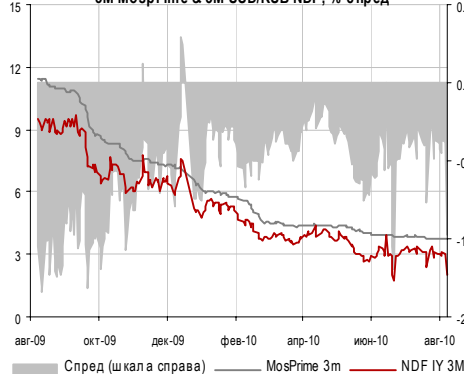


\$/евро, йена/\$

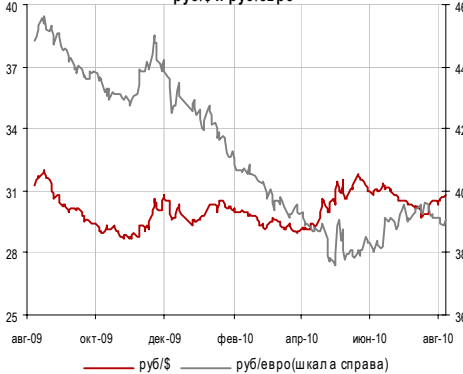


Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



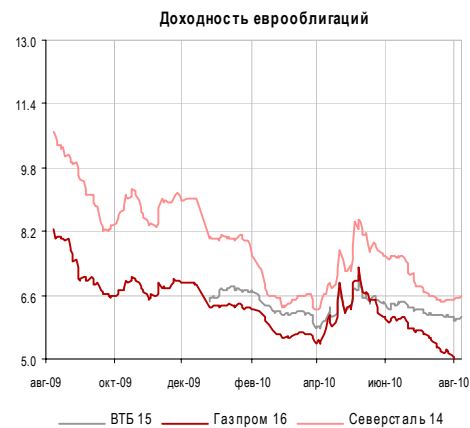
руб/\$ и руб/евро



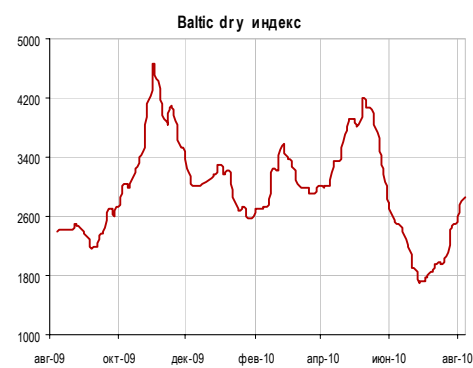
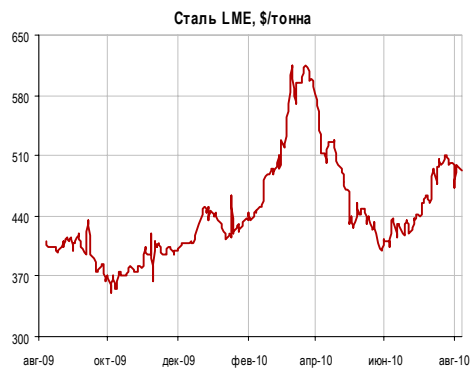
Бивалютная корзина



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.