

Индикаторы	цена	изм.	изм., %
РТС	↑ 1394.2	8.4	0.6%
ММВБ	↓ 1334.7	-5.1	-0.4%
Мсар, \$ млрд	↓ 822.4	-3.1	-0.4%
Обороты	\$ млн	изм.	изм., %
РТС	↑ 399.7	34.2	9.4%
ММВБ	↑ 1240.1	155.1	14.3%
АДР	↑ 606.7	28.5	4.9%
ВСЕГО	↑ 2246.5	217.8	10.7%

Индекс ММВБ внутри дня


Акции	цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓ 155.4	-0.6%	340.8
HYDR	↑ 1.576	0.2%	16.2
FEES	↑ 0.341	1.2%	5.8
LKOH	↑ 1638.9	0.6%	125.9
SIBN	↓ 113.3	-0.6%	10.3
SNGS	↑ 27.74	2.0%	31.0
TATN	↑ 137.5	0.4%	11.2
ROSN	↓ 194.5	-0.6%	92.7
GMKN	↓ 5012.5	-0.9%	155.3
CHMF	↓ 354.5	-1.7%	40.1
URKA	↓ 135.3	-1.2%	28.0
SBER	↓ 73.94	-1.9%	545.2
VTBR	↓ 0.0764	-2.7%	101.5
RTKM	↓ 107.2	-1.4%	2.9
URSI	↑ 1.012	0.2%	4.0
MBT	↑ 21.44	0.2%	28.9
VIP	↑ 14.99	4.5%	41.6
MTL	↓ 21.37	-1.2%	48.2
WBD	↓ 18.40	-3.2%	3.4

* - \$млн \$; РТС+ММВБ+АДР

Индексы	цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↓ 962.6	-10.8	-1.1%
MSCI Russia	↓ 734.8	-8.7	-1.2%
Dow Jones	↑ 10060.1	19.6	0.2%
Nasdaq	↑ 2141.5	17.9	0.8%
FT SE 100	↓ 5109.4	-46.1	-0.9%
Nikkei	↑ 8880.5	35.2	0.4%
RTS 1M Fut	↑ 1374.2		
VIX	↓ 26.7	-0.2	-0.8%

Валюты

	цена	изм.	изм., %
EUR/USD	↓ 1.2665	-0.001	-0.1%
RUB/USD	↑ 30.93	0.11	0.4%

Товары

	цена	изм.	изм., %
NYMEX Fut	↑ 72.87	0.4	0.5%
Urals NWE	↑ 72.7	1.3	1.8%
Сталь (LME)	↑ 495.0	2.5	0.5%
Никель	↓ 20090.0	-497	-2.5%
Золото	↑ 1240.1	0.1	0.0%
Долги	цена	изм.	YTM, %
RUS_30	↑ 117.8	0.0	4.53%
UST_10	↑ 112.7	0.0	2.1%

На рынке

В среду российский фондовый рынок вторую сессию подряд завершил снижением индексов.

Подробнее на стр. 2

Главные новости
Нефть и газ

Украина вновь настаивает на пересмотре газовых соглашений с Газпромом

Электрэнергетика

Государство утвердило список инвестиций генерации

Металлургия

Мечел: размещение «префов» продолжается

Банковский сектор

Менеджмент Сбербанка подтвердил прежний прогноз по прибыли на 2010 г.

Сбербанк не блеснул результатами за 2-й квартал 2010 г. по МСФО

Календарь событий
Сегодня

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

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

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

Август

Газпром представит финансовую отчетность по МСФО за 1-й квартал 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

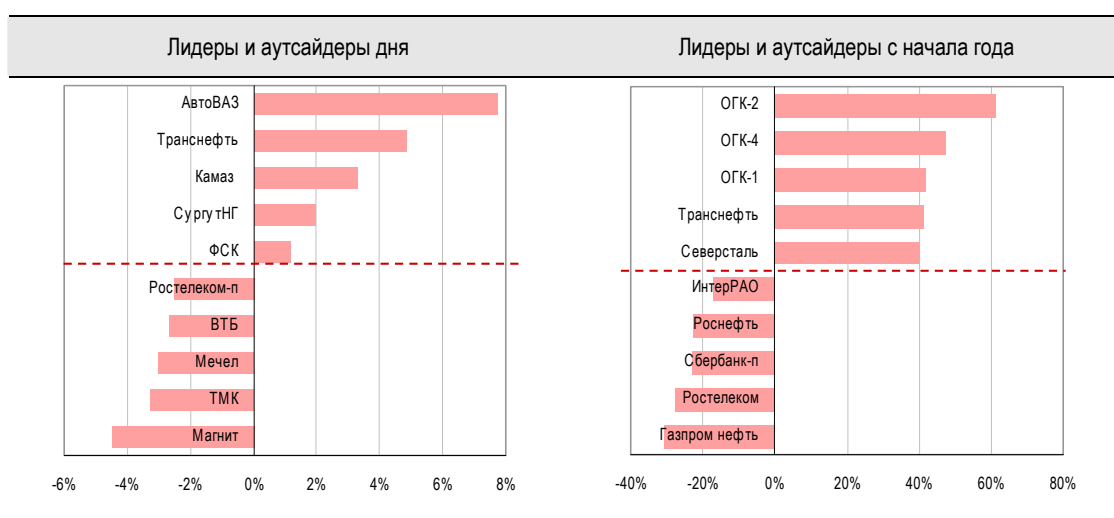
Пауза

В среду российский фондовый рынок вторую сессию подряд завершил снижением индексов. По итогам торгового дня индекс ММВБ потерял 0.4 %. Лидером снижения вчера был банковский сектор, дополнительное давление на который оказывали слабые результаты Сбербанка, опубликованные вчера.

Положительная динамика котировок вчера наблюдалась в акциях Транснефти и российских автопроизводителей, поддержку которым оказывает, открывшийся вчера в Москве Автосалон. Отдельно можно отметить бумаги АвтоВАЗа, по итогам дня прибавившие 6.8 %, за последние 2 недели акции компании подорожали на 37 %.

Очередная волна негативной статистики вчера уже не оказывала столь же существенного влияния на фондовые индексы, как это было на протяжении последних четырех торговых сессий. Вечером, после закрытия торгов в России, американские индексы стабилизировались, в плюсе торгуются сегодня с утра и азиатские площадки. По всей видимости, после массированных распродаж, рынки взяли паузу и сегодня будут консолидироваться. Тем не менее, отметим, что сегодня будут опубликованы оперативные данные с рынка труда, с которых неделю ранее все и началось.

Лямин Михаил



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- **ВВП в июле снизился на 0.3 % по отношению к июню** (с учетом сезонных и календарных факторов). Такую оценку привел замглавы МЭР А.Клепач. Согласно оценке МЭР, к июлю прошлого года ВВП вырос на 2.5 %, а по итогам семи месяцев рост экономики составил 3.8 % в сравнении с аналогичным периодом 2009 г. Влияние погодных факторов А.Клепач оценил в 0.7-0.8 % ВВП. Годовой прогноз МЭР по росту ВВП остается неизменным на уровне 4.0 %; прогноз по промышленности повышен с 2.7 до 7.6 %.
- **Инфляция продолжает ускоряться.** По данным Росстата за неделю с 17 по 23 августа потребительские цены выросли на 0.2%, с начала месяца – на 0.6 %. В августе гречневая крупа подорожала на 26.6 %, мука – на 9.2 %, молоко – на 3.8 %, сахар – на 3.7 %. При сохранении наблюдаемых темпов роста цен до конца месяца, августовская инфляция составит 0.8 %, годовой показатель инфляции увеличится до 6.4 %.
- По данным Ведомостей, **сегодня состоится совет директоров Vimpelcom Ltd по вопросу приобретения итальянского сотового оператора Wind и египетской Orascom Telecom Holding**, контролирующей операторов в Африке и Азии.
- По данным Интерфакс, **Совет директоров ОАО «Ростелеком» утвердил отчет об итогах предъявления к выкупу акций миноритариями, не поддержавшими реорганизацию компании.** Акционеры предъявили требования к выкупу 579.4 тыс. обыкновенных акций на сумму 49.95 млн руб. и 88.5 млн привилегированных акций на 7.63 млрд руб. При этом часть требований на 320.3 млн руб. были признаны несоответствующими законодательству. В соответствии с российским законодательством, акции будут выкупаться у акционеров пропорционально заявленным требованиям. Компания выкупит у акционеров около 82.7 % акций, предъявленных к выкупу.
- По данным Reuters, российский автоконцерн **Sollers ухудшил прогноз результатов на 2010 г.** В соответствии с новыми прогнозами менеджмента компании, предприятие по итогам года выйдет на нулевой уровень чистой прибыли, по сравнению с 5 млрд руб. убытка в 2009 г. Ранее ожидалось, что компания по итогам 2010 г. сможет показать положительный финансовый результат.
- По данным Интерфакс, **потери АвтоВАЗа, вызванные вынужденным простоем во время аномально высокой температуры, составили 0.5 млрд руб.**

Нефть и газ

GAZP	5.03		
Капитализация, \$ млн	119 091		
Цель, \$	7.16		
Рекомендация	покупать		
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	4.6	3.7	3.8
P/E	4.8	4.5	4.9

Украина вновь настаивает на пересмотре газовых соглашений с Газпромом

Событие. Как пишут сегодня Ведомости, Украина вновь требует пересмотреть газовые контракты с Газпромом: на этот раз речь идет о пересмотре действующей базовой ставки с \$ 450 за тыс. куб. м до цены европейского экспортного «нетбэка». По словам премьер-министра Украины Николая Азарова, в 1-м квартале текущего года страна получала российский газ по \$ 330 за 1 тыс. куб. м, при этом в 4-м квартале ожидаемая цена поставок увеличится до \$ 390 за тыс. куб. м. Отметим, что озвученные премьер-министром цифры не учитывают размер скидки в размере \$ 100 за тыс. куб. м, о которой Украина и РФ договорились в апреле текущего года.

Комментарий. Напомним, что ранее РФ уже внесла целый ряд корректировок в газовые соглашения с Украиной: стороны договорились о снижении объемов поставки (примерно на 20 % до 33 млрд куб. м) и предоставлении Киеву скидки в размере 30 % от контрактной цены, но не более \$ 100 за тыс. куб. м. Исходя из текущих цен (с учетом скидок), на сокращении объемов поставок Украине удастся сэкономить за счет Газпрома около \$ 5 млрд, при этом ценовая скидка, предоставляемая «де-факто» российским бюджетом, увеличивает размер годовой экономии еще примерно на \$ 3.3 млрд. Тем не менее желание Украины пересмотреть размер базовой ставки в газовых соглашениях выглядит закономерным: в настоящее время цена экспортного «нетбэка» на границе составляет примерно \$ 260 за тыс. куб. м, что примерно на \$ 100 ниже контрактной цены Газпрома без учета скидки. Если Газпром пойдет на пересмотр ценовых условий сотрудничества с Украиной, то это может снизить привлекательность поставок в данном направлении. Это связано с тем, что в настоящее время выпадающие вследствие действия ценовых скидок доходы Газпрома компенсируются за счет российского бюджета, в то время как при заключении новых соглашений 30 %-ные экспортные пошлины при поставке газа на Украину могут быть восстановлены. Таким образом, при равенстве фактических (с учетом скидок) цен поставок газа в соседнюю страну с ценой экспортного нетбэка, доходы Газпрома могут снизиться примерно на \$ 3 млрд.

Влияние на рынок. Возможный пересмотр условий сотрудничества между Газпромом и Украиной может оказать умеренно негативное влияние на котировки GAZP. В среднесрочной перспективе основное внимание инвесторов будет приковано к итогам заседания Правления Газпрома, намеченного на начало сентября, на котором будет рассматриваться размер инвестиционной программы концерна на ближайшие годы.

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

Электроэнергетика

Государство утвердило список инвестиций генерации

Событие. Распоряжением Правительства утвержден перечень инвестиционных проектов генерирующих компаний, с использованием которых будет осуществляться поставка мощности по договорам о предоставлении мощности (ДПМ). В принятом документе указаны местоположение проектов, установленная мощность и сроки начала поставки мощности.

Комментарий. Договор на присоединение мощности позволит компаниям получать гарантированный возврат инвестиций в течение 10 лет с возможностью продления на 5 лет. Подписание договора накладывает на компанию обязательства выполнению своих инвестпрограмм, за нарушение которых на компанию может быть наложен штраф. В целом, перечень инвестпроектов совпал с данными, ранее опубликованными в СМИ.

Хотя утвержденный перечень ДПМ не содержит информации по стоимости проектов, его подписание позволяет оценить размер основных капитальных вложений до 2017 года. Таким образом, согласование проектов может понизить неопределенность относительно будущих денежных потоков компаний и объемов привлекаемого внешнего финансирования.

Влияние на рынок. Мы считаем, что подписание перечня инвестпроектов станет мощным позитивным фактором для рынка акций генерирующих компаний, который позволяет надеяться на утверждение ценовых параметров оплаты новой мощности в ближайшее время.

Лямин Михаил, Рубинов Иван

Металлургия

MTL.N	21.37		
Капитализация, \$ млн	8 896		
Цель, \$	30.40		
Рекомендация	покупать		
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	22.8	6.5	5.7
P/E	120.6	9.1	7.6

Мечел: размещение «префов» продолжается

Событие. Газета «Ведомости» со ссылкой на информированный источник сообщает, что бизнесмен Джеймс Джастис и его семья собираются продать еще часть принадлежащих им привилегированных акций Мечела. Бизнесмен может продать 16.6 млн ADS (8.25 млн «префов») котирующихся на NYSE.

Комментарий. Напомним, что в качестве части оплаты за активы Bluestone Coal начале 2009 г. Мечел передал семье Джастис 83.3 млн (15 % уставного капитала) своих привилегированных акций, при этом в компании осталось еще 55 млн «префов». В мае этого года семья Джастис разместила на NYSE 15.25 млн «префов» по цене \$ 15 за штуку, было привлечено \$ 228.75 млн. Позднее организаторы размещения реализовали опцион на дополнительную продажу 1.6 млн привилегированных акций. Всего на NYSE было размещено 16.7 млн привилегированных акций (33.5 млн привилегированных ADS). На «префы» Мечела полагаются дивидендные выплаты в размере 20 % чистой прибыли по US GAAP.

Влияние на рынок. Новости о дополнительном размещении префов были нейтрально восприняты рынком - по итогам закрытия NYSE стоимость как обычных, так и привилегированных акций Мечела изменилась незначительно. Тем не менее, учитывая текущую неопределенность на мировых фондовых рынках, в краткосрочной перспективе дополнительное размещение префов может оказать негативное давление на котировки обычных акций Мечела. С точки зрения долгосрочной перспективы, привилегированные и обычные акции компании достаточно привлекательны, поскольку имеют достаточно серьезный потенциал роста к своей справедливой стоимости, на наш взгляд.

Волов Юрий, CFA Кучеров Андрей

Банковский сектор

SBER	2.39		
Капитализация, \$ млн	51 683		
Цель, \$	3.70		
Рекомендация	покупать		
	2009	2010	2011
P/BV	2.1	1.7	1.3
P/E	67.2	8.7	4.7

Менеджмент Сбербанка подтвердил прежний прогноз по прибыли на 2010 г.

Событие. Вчера зампред правления Сбербанка Антон Карамзин и вице-президент - директор департамента финансов Сбербанка Александр Морозов прокомментировали журналистам результаты банка в 1-м полугодии 2010 г. по МСФО (См. основные итоги в комментарии ниже).

Комментарий. Ключевые моменты из конференции менеджмента банка для СМИ (РИА Новости, Прайм-TACC, Reuters):

Прогноз по чистой прибыли в 100 млрд руб. подтвержден. Менеджмент Сбербанка сохранил озвученный ранее прогноз по чистой прибыли по итогам 2010 года в 100 млрд руб. По словам Александра Морозова, «1-й квартал сложился лучше ожиданий, тогда как результат 2-го укладывается в прогноз по итогам года».

Это негативный сигнал для инвесторов. Консенсус по чистой прибыли на 2010 г. составляет порядка 150 млрд руб. Наш прогноз – 184 млрд руб. Скорее всего, консенсус будет пересмотрен в сторону снижения, что приведет к падению целевой стоимости акций Сбербанка.

Чистая процентная маржа продолжает снижаться. По словам Андрея Карамзина, тренд по сужению процентной маржи Сбербанка еще не прекратился, во 2-м квартале показатель составил 6.3 % против 7.3 % в 1-м квартале 2010 г. и 7.5 % в 4-м квартале 2009 г. По его мнению, вторая половина этого года будет решающей.

Отсутствие четкого видения на 2-ю половину 2010 г. также является негативным сигналом для инвесторов. Скорее всего, Сбербанк пересмотрит прежний прогноз по снижению чистой процентной маржи на 100-150 б.п. в сторону увеличения.

Пик реструктуризации пройден в 1-м квартале, а доля реструктурированных ссуд в портфеле кредитов Сбербанка юрлицам сократилась за 1-е полугодие на 1 п.п. — до 10.9 %. Эта тенденция говорит о стабилизации качества кредитного портфеля, что позволит Сбербанку начать сокращать отчисления в резервы.

Сбербанк начнет роспуск резервов в конце года. Александр Морозов заявил, что Сбербанк, «возможно, начнет роспуск резервов на потери по ссудам в конце нынешнего года». Он отметил, что «это не исключено, но, скорее всего, это произойдет в 2011 г.». Роспуск резервов напрямую зависит от динамики качества портфеля. Сбербанк впервые заявляет об этом. Это хорошая новость для инвесторов на фоне слабой динамики по чистой процентной марже.

Рост розничного кредитного портфеля может превысить 10.0 %. Сбербанк может нарастить портфель кредитов физическим лицам на двузначную цифру — выше прогноза, данного банком в начале года. По словам А. Морозова, цифра будет значительно больше, чем по юридическим лицам (6.5-6.7%). Ранее мы прогнозировали темп роста по кредитам физлицам в 2010 г. на уровне 15.0 %, а корпоративного портфеля – на уровне 10.0 %.

Влияние на рынок. Относительно слабые результаты Сбербанка во 2-м квартале, неопределенность развития ситуации на глобальных рынках и замедление макроэкономики

России оправданно заставляют менеджмент Сбербанка придерживаться очень осторожной позиции. На наш взгляд, эта позиция способна охладить оптимистичный взгляд инвесторов в отношении перспектив акций Сбербанка. Сегодня менеджмент проведет конференцию для аналитиков, после чего мы примем решение в отношении пересмотра целевой стоимости акций Сбербанка.

Федоров Егор

Сбербанк не блеснул результатами за 2-й квартал 2010 г. по МСФО

Событие. Вчера Сбербанк отчитался за 2-й квартал 2010 г.

Комментарий. Прибыль составила 20.8 млрд руб., что значительно хуже наших ожиданий и чуть хуже консенсуса. Рынок негативно отреагировал на результаты Сбербанка, котировки обыкновенных акций банка потеряли на ММВБ 1.9 %.

Сбербанк: итоги 2-го кв. 2010 г. по МСФО, млрд руб.

	1 кв.10	2 кв.10	кв-к-кв, %	2 кв. 10 Консенсус	2 кв.10 Прогноз БМ	Факт / консенсус, %
Чистые процентные доходы	129.2	114.8	-11.1	115.9	111.1	-0.9
Комиссионные доходы	25.6	31.2	22.0	-	38.8	-
ЧПД + Комиссии	154.8	146.1	-5.6	-	159.9	-
Прибыль до вычета резерва	169.8	149.4	-12.0	149.2	154.2	0.2
Отчисления в резервы	-54.3	-56.0	3.1	-54.1	-33.7	3.5
Операционные расходы	61.4	67.0	9.1	66.0	74.0	1.5
Чистая прибыль	43.5	20.8	-52.1	21.8	37.2	-4.5
Активы	7300.9	7579.4	3.8	-	7633.2	-
Кредиты (gross)	5373.9	5436.2	1.2	-	5473.9	-
Кредиты (net)	4743.2	4759.1	0.3	4774	4806.1	-0.3
NIM, %	7.3	6.3			6.4	
NPL %	8.9	9.1			10.0	
Provision / Loans, %	11.7	12.5			12.2	
Cost of risk, %	4.0	4.1			2.4	
Cost / income, %	36.2	44.8			48.0	

Источники: Сбербанк, Аналитический департамент Банка Москвы

- Негативное влияние на прибыль оказало сохранение прежних темпов чистых отчислений в резервы (56 млрд руб. во 2-м квартале против 54.3 млрд руб. в 1-м квартале 2010 г.) и убытки от торговых операций (-2.2 млрд руб. против прибыли 11.5 млрд руб. в 1-м квартале 2010 г.).
- Чистые отчисления в резервы остались высокими и превосходили наши ожидания за 2-й квартал (88 млрд руб.). Напомним, что ранее менеджмент говорил, что банк отчислял в первом полугодии порядка 15 млрд руб. в месяц, реально - 18.3 млрд руб.
- На уровне основной деятельности результаты Сбербанка также не оправдали наших ожиданий за счет более скромных чистых комиссионных доходов. В то же время, мы ждали более серьезного снижения чистых процентных доходов.
- Чистая процентная маржа оказалась хуже наших ожиданий – 6.3 % против 6.4 %.
- Качество кредитного портфеля стабилизируется, что позволяет надеяться на снижение чистых отчислений в резервы в будущем.

Несмотря на слабый результат во 2-м квартале, мы полагаем, что стабилизация качества кредитного портфеля позволит снизить чистые отчисления в резервы, что повлияет на чистую прибыль во 2-м полугодии. Наше предположение в частности подтверждают слова менеджмента банка, прошедшего конференцию для журналистов (см. след комментарий).

Мы подтверждаем нашу цель по акциям Сбербанка на уровне \$ 3.7 за обыкновенную акцию, но хотим дождаться телеконференции менеджмента с аналитиками и уже после этого принять решение о пересмотре целевой цены.

Федоров Егор

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Нефть и газ										
Лукойл	LKOH	45 137	53.07	0.6%	53.02	53.02	64.47	45.33	78.40	покупать
Газпром	GAZP	119 091	5.03	-0.6%	5.02	5.02	6.64	4.60	7.16	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	32 085	0.90	2.0%	0.90	0.90	1.09	0.50	1.00	держат
Роснефть	ROSN	66 743	6.30	-0.6%	6.29	6.29	8.83	5.74	6.53	держат
ТНК-ВР	tnbp	30 984	2.07	-0.2%	2.08	2.08	2.30	1.33	1.96	продават
Газпром нефть	SIBN	17 397	3.67	-0.6%	3.68	3.67	6.15	3.27	5.16	покупать
Татнефть	TATN	9 702	4.45	0.4%	4.45	4.45	4.82	3.79	4.21	продават
НОВАТЭК	NVTK	20 850	6.87	0.4%	6.86	6.87	7.39	3.68	8.40	покупать
Транснефть п.	TRNFP	1 671	1075	4.9%	1074	1074	1318	595		
Башнефть	BANE	6 186	36.35	0.0%	36.20	38.00	50.00	12.00		
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 130	0.41	-0.9%	0.41	0.41	0.57	0.34	0.56	покупать
Татнефть п.	TATNP3	328	2.23	0.0%	2.22	2.23	3.11	1.36	2.25	держат
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	399	2.20	0.0%	2.15	2.20	4.10	0.50	2.52	держат
БК Евразия	EDCLq.L	2 965	20.19	3.5%	20.08	20.19	22.00	9.44	15.70	продават
CAT Oil	O2C	429	8.77	0.0%	8.77	8.95	11.69	4.77	9.54	держат
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	30 940	162.30	-0.9%	162.33	162.33	188.45	103.65	197.00	покупать
РУСАЛ	486	14 964	0.98	0.8%	0.98	0.99	1.39	0.86		
Полюс Золото	PLZL	8 542	44.81	0.4%	44.74	44.74	57.28	37.40	68.20	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	4 553	11.40	-0.4%	11.40	11.46	13.85	7.50	16.12	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 079	93.60	-0.8%	93.58	94.23	143.36	58.28	214.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	190	3.50	-1.4%	3.51	3.55	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%	48.10	51.50	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%	259.00	280.00	410.00	230.00		
Черная металлургия										
Евраз Групп	HK1q.L	10 728	24.50	-4.4%	24.50	24.51	43.15	21.59	39.47	покупать
НЛМК	NLMK	16 943	2.83	-2.2%	2.82	2.82	3.69	2.06	3.05	держат
Северсталь	CHMF	11 567	11.48	-1.7%	11.47	11.47	14.09	6.48	14.85	покупать
ММК	MAGN	8 966	0.80	-1.4%	0.80	0.80	1.07	0.65	0.90	держат
Мечел	MTL.N	8 896	21.37	-1.2%	21.38	21.34	31.79	10.35	30.40	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	198	0.40	-0.9%	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	3 745	4.80	-2.5%	4.81	4.82	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	929	0.81	-0.6%	0.81	0.81	1.28	0.41		
ТМК	TRMKq.L	3 422	14.60	0.0%	14.60	14.72	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	2 389	1391.00	-0.6%	1305.00	1425.00	1550.00	655.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	51 683	2.39	-1.9%	2.39	2.39	2.99	1.52	3.70	покупать
ВТБ	VTBRq.L	25 942	4.96	-3.5%	4.95	4.96	6.00	2.60	6.20	покупать
Банк Москвы	mmbm	5 595	31.08	-0.9%	31.08	31.08	34.00	22.67		
Уралсиб	USBN	1 007	0.00	0.0%	0.00	0.00	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 731	3.66	0.1%	3.62	3.68	5.38	2.59		
Возрождение	VZRZ	800	33.68	2.2%	33.68	34.00	47.44	25.26		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	924	3.27	-0.7%	3.25	3.27	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	13 763	0.0510	0.2%	0.0511	0.0511	0.0601	0.0314	0.0700	покупать
ФСК	FEES	13 620	0.0110	1.2%	0.0110	0.0110	0.0132	0.0074	0.0150	покупать
ОГК-1	OGKA	1 540	0.0345	0.0%	0.0300	0.0425	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	2 368	0.0499	-0.7%	0.0498	0.0499	0.0736	0.0412	0.0750	покупать
ОГК-4	OGK4	4 873	0.0773	0.4%	0.0770	0.0773	0.0932	0.0359	0.0930	покупать
ОГК-5	OGKE	2 881	0.0814	-1.4%	0.0813	0.0822	0.0967	0.0429	0.1040	покупать
ОГК-6	OGKF	1 135	0.0352	-1.0%	0.0351	0.0351	0.0570	0.0196	0.0520	покупать
ТГК-1	TGKA	2 596	0.0007	-1.0%	0.0007	0.0007	0.0008	0.0003		
ТГК-2	TGKB	345	0.0002	0.0%	0.0002	0.0002	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	3 966	0.0998	-0.7%	0.0998	0.0999	0.1366	0.0611		
ТГК-4	TGKD	886	0.0005	0.7%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	661	0.0005	1.8%	0.0005	0.0005	0.0007	0.0003		
ТГК-6	TGKF	863	0.0005	0.0%	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	1 294	0.0002	-1.9%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 193	1.3551	-0.3%	1.3473	1.3535	2.0157	0.9866		
ТГК-11	TGKK	297	0.0006	1.7%	0.0006	0.0006	0.0010	0.0003		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	171	0.0001	-2.5%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	3 096	0.6494	3.1%	0.6496	0.6496	0.6573	0.3521		
МРСК Центра	MRKC	1 565	0.0371	-0.5%	0.0369	0.0372	0.0452	0.0156	0.0410	держать
МРСК СК	MRKK	143	4.8389	-0.5%	4.8567	4.8570	7.5931	1.1398	5.1200	держать
МРСК ЦП	MRKP	769	0.0068	-0.9%	0.0068	0.0068	0.0099	0.0039	0.0110	покупать
МРСК Сибири	MRKS	780	0.0087	0.0%	0.0087	0.0087	0.0139	0.0041	0.0100	держать
МРСК Урала	MRKU	728	0.0083	-0.7%	0.0083	0.0084	0.0119	0.0043	0.0110	покупать
МРСК Волги	MRKV	605	0.0034	0.3%	0.0034	0.0035	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	647	0.0068	1.8%	0.0067	0.0067	0.0092	0.0027	0.0084	покупать
МОЭСК	MSRS	2 129	0.0437	-2.0%	0.0436	0.0440	0.0571	0.0308	0.0640	покупать
ФСК	FEES	13 620	0.0110	1.2%	0.0110	0.0110	0.0132	0.0074	0.0150	покупать
Интер РАО	IUES	2 938	0.0013	1.0%	0.0013	0.0013	0.0024	0.0000	0.0018	покупать
Ленэнерго	LSNG	665	0.7181	0.5%	0.7130	0.7190	1.1728	0.5565	1.1130	покупать
Холдинг МРСК	MRKH	5 107	0.1244	-1.8%	0.1245	0.1245	0.1713	0.0507	0.1940	покупать

Телекоммуникации

МТС	MBT.N	21 368	21.44	0.2%	21.45	21.46	23.59	16.54	26.24	покупать
Вымпелком	VIP.N	19 525	14.99	4.5%	14.99	15.00	20.00	12.32	22.68	покупать
Ростелеком	RTKM	2 530	3.47	-1.4%	3.48	3.49	7.10	3.08	3.82	держать
Уралсвязьинформ	URSI	1 058	0.03	0.2%	0.03	0.03	0.04	0.02	0.0436	покупать
Волгателеком	VTEL	782	3.18	0.7%	3.18	3.18	3.53	1.42	4.28	покупать
Центртелеком	CTLK	1 154	0.73	0.4%	0.73	0.73	0.91	0.37	0.987	покупать
Сибирьтелеком	STKM	736	0.06	0.4%	0.06	0.06	0.07	0.02	0.0819	покупать
СЗТ	SPTL	611	0.69	1.3%	0.69	0.69	0.85	0.30	0.93	покупать
ЮТК	UTEL	433	0.15	0.3%	0.15	0.15	0.18	0.05	0.1969	покупать
Дальсвязь	DLSV	290	3.04	0.8%	3.04	3.04	3.85	2.01	4.06	покупать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 650	6.34	-0.2%	6.34	6.35	7.19	4.73	9.24	покупать
АФК Система	SSAq.L	11 918	24.70	1.8%	24.70	24.73	31.48	13.50		

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	824	0.59	7.7%	0.59	0.60	0.69	0.36	0.53	продавать
ГАЗ	GAZA	482	26.00	0.0%	25.50	26.50	37.50	15.75		
Соллерс	SVAV	513	14.96	1.3%	14.93	15.04	20.06	8.41	19.90	покупать
КАМАЗ	KMAZ	1 637	2.31	3.3%	2.32	2.32	3.37	1.07	1.90	продавать
Силовые машины	SILM	1 929	0.22	-1.0%	0.22	0.22	0.28	0.14		
ОМЗ	OMZZ	78	2.19	-1.2%	2.19	2.20	3.43	1.19		
Красный котельщик	KRKO	117	0.55	0.0%	0.50	0.75	1.00	0.48		
Иркут	IRKT	283	0.29	1.5%	0.28	0.29	0.46	0.20		
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%	1.29	1.33	1.50	0.81		
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	2 089	1.88	-2.4%	1.88	1.88	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	2 863	11.15	0.0%	10.90	11.15	15.23	10.30	13.20	держать
ДВМП	FESH	1 183	0.40	0.0%	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	9 777	36.00	-0.8%	35.60	36.00	38.50	18.08	45.23	покупать
Магнит	MGNT	8 685	97.61	-4.5%	97.75	97.79	106.66	48.69	90.04	продавать
Седьмой Континент	SCON	1 410	9.40	0.0%	4.00	28.00	9.90	7.40		
Дикси	DIXY	849	9.87	1.7%	9.78	9.87	11.82	4.92	11.11	держать
М.Видео	MVID	1 121	6.24	-2.3%	6.18	6.24	6.90	2.95	6.13	продавать
Балтика	PKBA	4 657	30.69	-1.8%	30.63	30.99	34.51	22.67		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	3 238	18.40	-3.2%	18.39	18.40	25.97	14.14	17.58	продавать
Русское море	RSEA	197	2.73	-4.1%	2.73	2.79	9.20	2.69		
Нутритек	NTRI	17	1.08	1.2%	1.08	1.08	4.80	0.97		
Калина	KLNA	189	19.35	-0.5%	19.20	19.29	25.26	12.73	30.40	покупать
Аптеки 36.6	APTK	270	2.57	-1.5%	2.57	2.58	13.11	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	3 596	23.79	3.9%	23.50	23.79	29.49	15.55	28.53	держать
Разгуляй	GRAZ	231	1.46	-2.0%	1.46	1.46	2.25	1.20	1.53	держать
Черкизово	CHEq.L	892	13.80	-8.0%	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	234	14.37	-1.6%	14.27	14.49	19.10	6.41	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	2 737	17.56	0.7%	17.56	17.59	19.90	11.95	17.14	продавать
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	159	1.13	-0.3%	1.14	1.14	1.76	1.00		
Армада	ARMD	85	7.10	-5.0%	7.07	7.11	9.35	3.12		
Ситроникс	SITRq.L	168	0.88	0.0%	0.80	0.90	2.25	0.52		

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$	Сделка,	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
		млн	\$				max	min		
Минеральные удобрения										
Уралкалий	URKA	9 308	4.38	-1.2%	4.38	4.38	5.08	3.02	3.11	продавать
Сильвинит	SILV	5 008	640.00	0.0%	640.00	650.00	800.00	400.00	812.00	покупать
Акрон	AKRN	1 388	29.10	-2.4%	29.08	29.14	38.21	23.05	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	0.58	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	0.57		
Уфаоргсинтез	UFOS	342	3.50	0.0%	3.50	4.40	4.30	3.22		

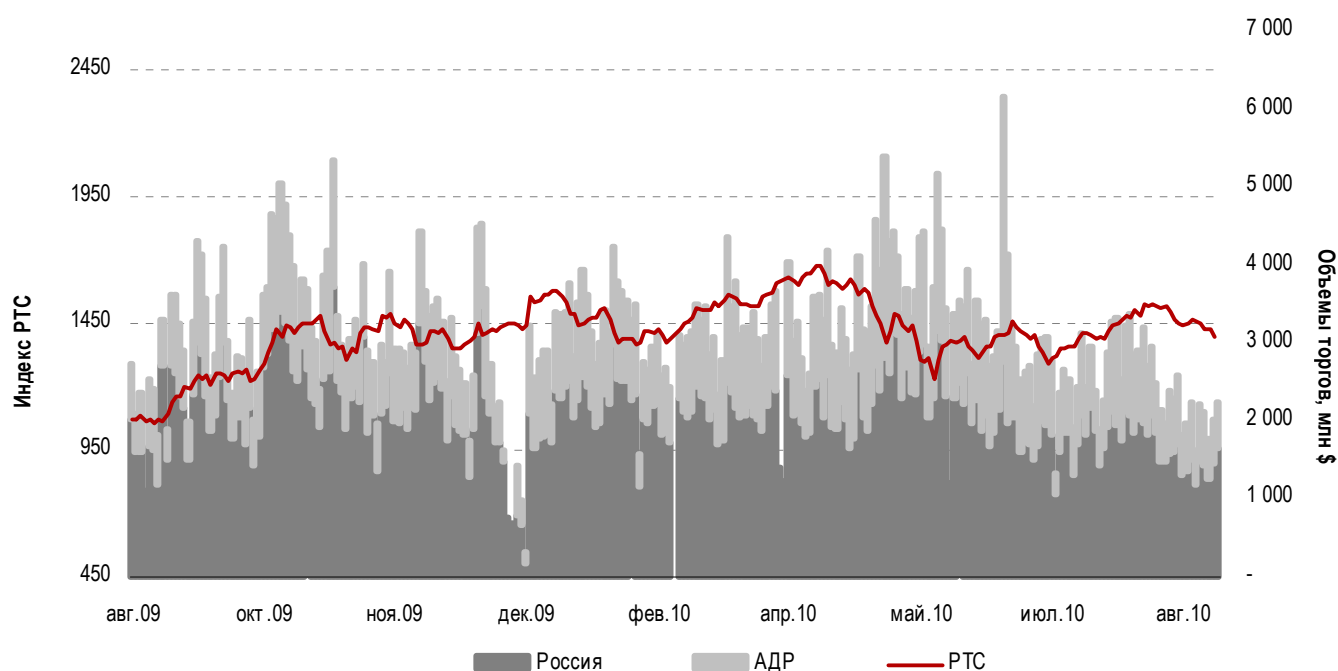
Химическая промышленность

Машиностроительный завод	MASZ	369	265.00	0.0%	261.00	280.00	390.00	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		

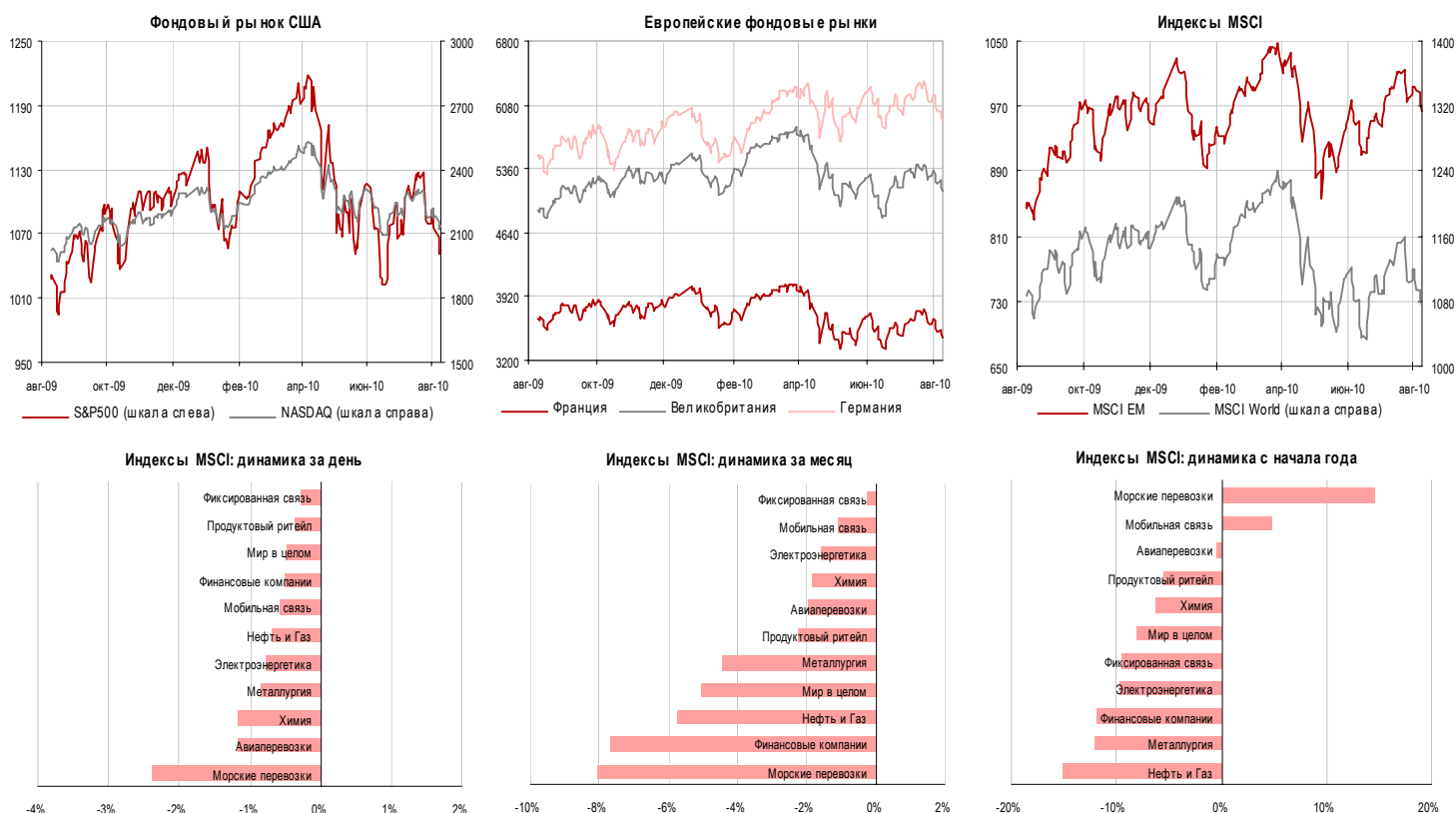
Девелопмент

ПИК	PIKK	1 692	3.43	-1.7%	3.38	3.43	5.97	1.73		
ЛСР	LSRG	2 499	26.68	0.9%	26.53	26.71	41.45	12.95		
AFI Development	AFIDq.L	817	0.78	-4.0%	0.78	0.79	1.50	0.68		
Открытые инвестиции	OPIN	406	26.60	0.0%	26.00	28.75	62.00	26.60		
Система Галс	HALSq.L	292	1.30	0.0%	1.20	1.40	2.17	0.43		
RGI International Ltd.	RGI	315	1.95	-1.5%	1.85	2.05	2.41	0.85		
Мостотрест	mstt	1 212	976.54	0.0%	0.00	0.00	1025.00	450.00		
Мостостройотряд 19	msot	114	1500.00	0.0%	1250.00	1600.00	1900.00	1500.00		
Бамтоннельстрой	bstt	395	4000.00	0.0%	2400.00	3300.00	4000.00	2900.00		
Центродорстрой	cdst	17	50.00	0.0%	50.00	78.00	0.00	0.00		
Мостострой-11	msts	35	400.00	0.0%	400.00	700.00	0.00	0.00		
Дальмостстрой	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		

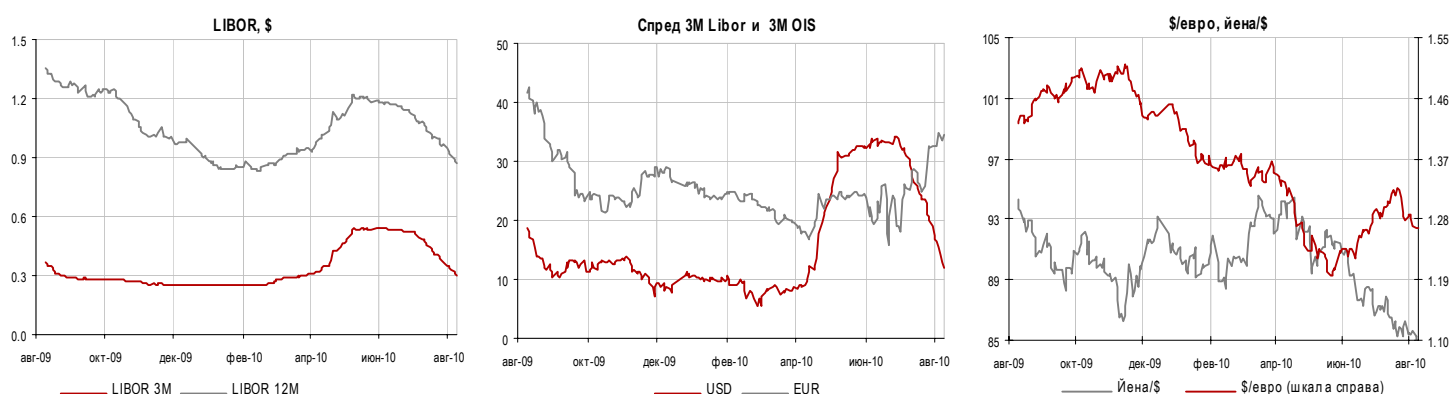
Динамика индекса РТС и объем торгов



Мировые фондовые рынки



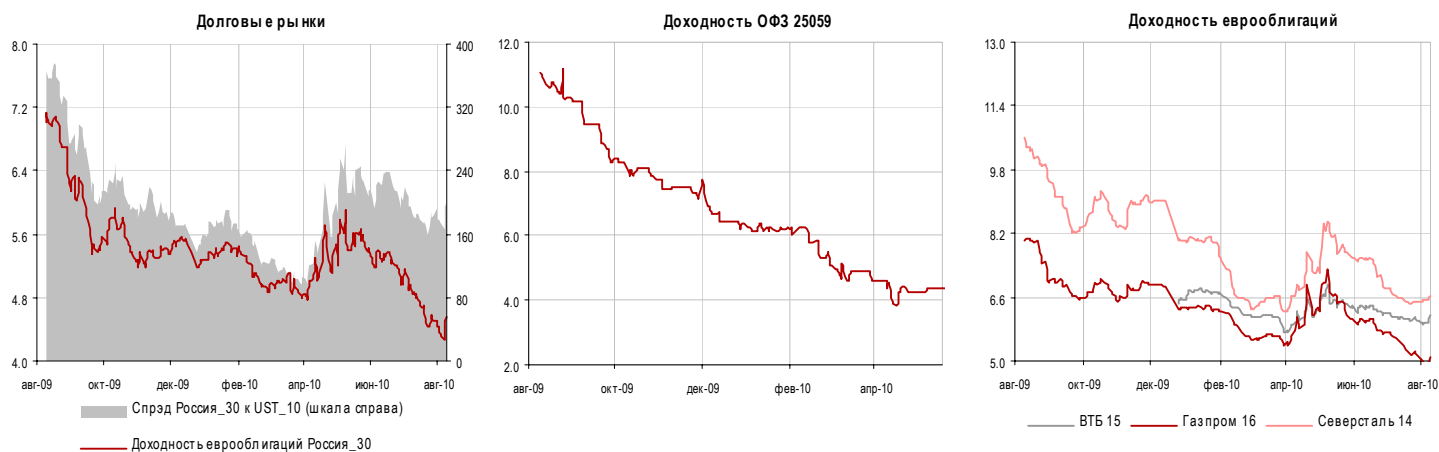
Глобальный валютный и денежный рынки



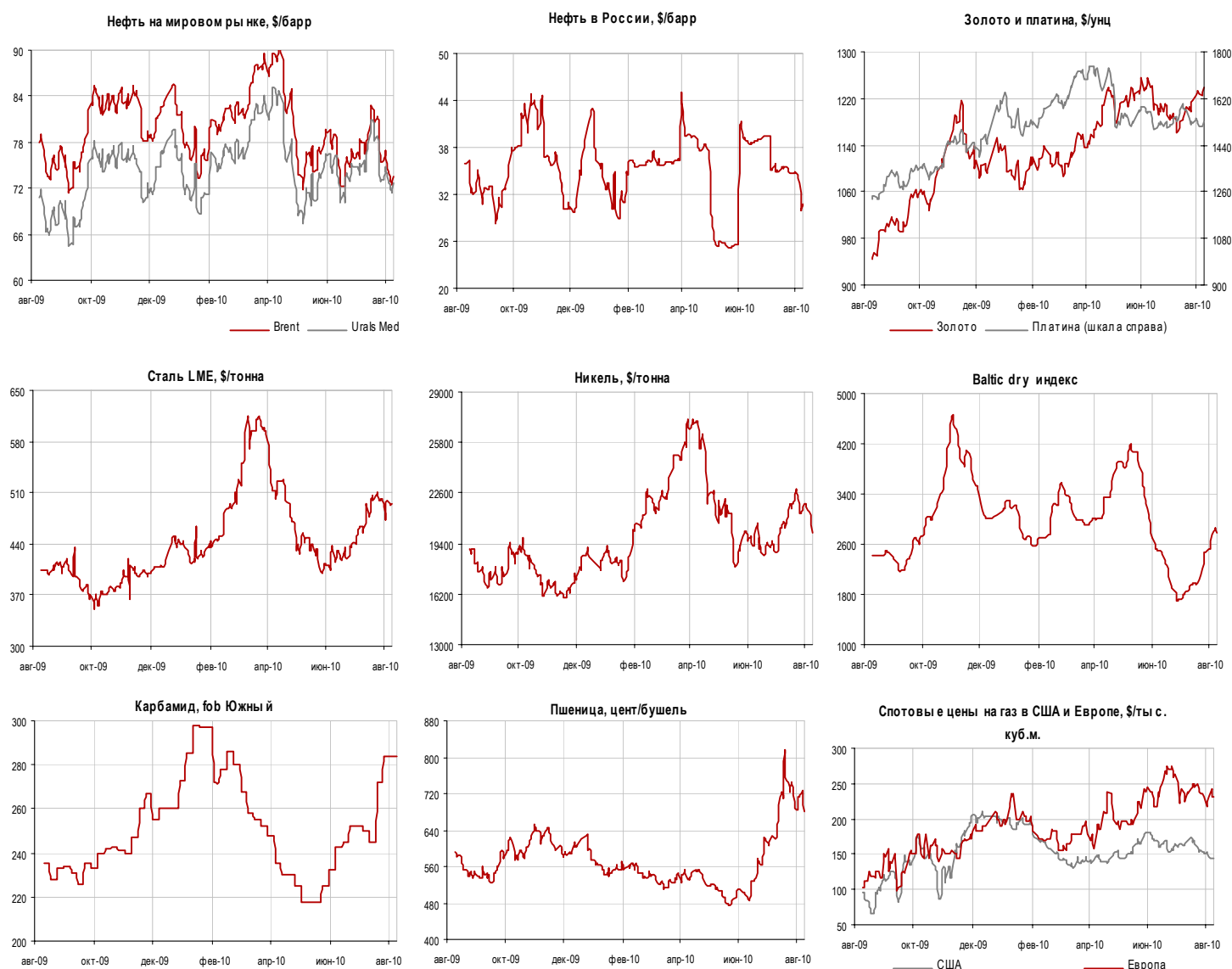
Денежно-валютный рынок



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**

Игнатъев 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.