

Индикаторы	цена	изм.	изм., %
РТС	↓ 1406.0	-3.5	-0.2%
ММВБ	↑ 1356.4	22.1	1.6%
Мсар, \$ млрд	↑ 833.5	11.0	1.3%
Обороты	\$ млн	изм.	изм., %
РТС	↓ 355.7	-44.0	-11.0%
ММВБ	↑ 1320.4	80.2	6.5%
АДР	↑ 669.3	62.7	10.3%
ВСЕГО	↑ 2345.4	98.9	4.4%

Индекс ММВБ внутри дня


Акции	цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑ 158.7	2.1%	405.1
HYDR	↑ 1.595	1.2%	22.1
FEES	↑ 0.349	2.3%	6.6
LKOH	↑ 1650.3	0.7%	148.7
SIBN	↑ 114.7	1.2%	3.8
SNGS	↑ 27.91	0.6%	28.1
TATN	↑ 138.3	0.5%	10.7
ROSN	↑ 196.0	0.8%	145.0
GMKN	↑ 5122.7	2.2%	172.7
CHMF	↑ 365.4	3.1%	24.0
URKA	↑ 138.2	2.1%	20.9
SBER	↑ 76.54	3.5%	612.0
VTBR	↑ 0.0788	3.1%	77.2
RTKM	↑ 107.9	0.6%	2.0
URSI	↑ 1.034	2.2%	4.2
MBT	↓ 21.02	-2.0%	47.5
VIP	↑ 15.00	0.1%	29.9
MTL	↓ 21.27	-0.5%	39.5
WBD	↑ 18.85	2.4%	5.1

* - \$млн \$; РТС+ММВБ+АДР

Индексы	цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↑ 966.1	3.4	0.4%
MSCI Russia	↑ 751.2	16.7	2.2%
Dow Jones	↓ 9985.8	-73.7	-0.7%
Nasdaq	↓ 2118.7	-22.6	-1.1%
FT SE 100	↑ 5155.8	46.9	0.9%
Nikkei	↑ 8935.2	28.8	0.3%
RTS 1M Fut	↑ 1408.3		
VIX	↑ 27.4	0.2	0.7%

Валюты

Валюты	цена	изм.	изм., %
EUR/USD	↑ 1.2703	0.004	0.3%
RUB/USD	↓ 30.74	-0.19	-0.6%

Товары

Товары	цена	изм.	изм., %
NYMEX Fut	↓ 73.21	-0.1	-0.2%
Urals NWE	↑ 74.1	1.4	1.9%
Сталь (LME)	↑ 500.0	5.1	1.0%
Никель	↑ 20450.0	366	1.8%
Золото	↓ 1236.6	-1.0	-0.1%
Долги	цена	изм.	YTM, %
RUS_30	↑ 118.6	0.0	4.42%
UST_10	↑ 112.9	0.0	2.1%

На рынке

В четверг российский фондовый рынок открылся ростом, который сохранился в течение всего дня.

Подробнее на стр. 2

Главные новости
Нефть и газ

Слухи о скорой покупке венгерскими властями доли в MOL у Сургутнефтегаза не прекращаются

Электроэнергетика

ФСТ предлагает понизить доходность от RAB-регулирования

Банковский сектор

Менеджмент Сбербанка комментирует результаты по МСФО за 2-й квартал 2010 г.

Совокупная прибыль банков составит по итогам 2010 г. 400 млрд руб.

Транспорт

Рынок авиаперевозок: новый рекорд

Российская экономика

За последний год денежная масса выросла на 32 %

Экономические прогнозы правительства по-прежнему очень осторожны

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

Календарь событий
26 августа

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

27 августа

Газпром представит финансовую отчетность по МСФО за 1-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.

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.

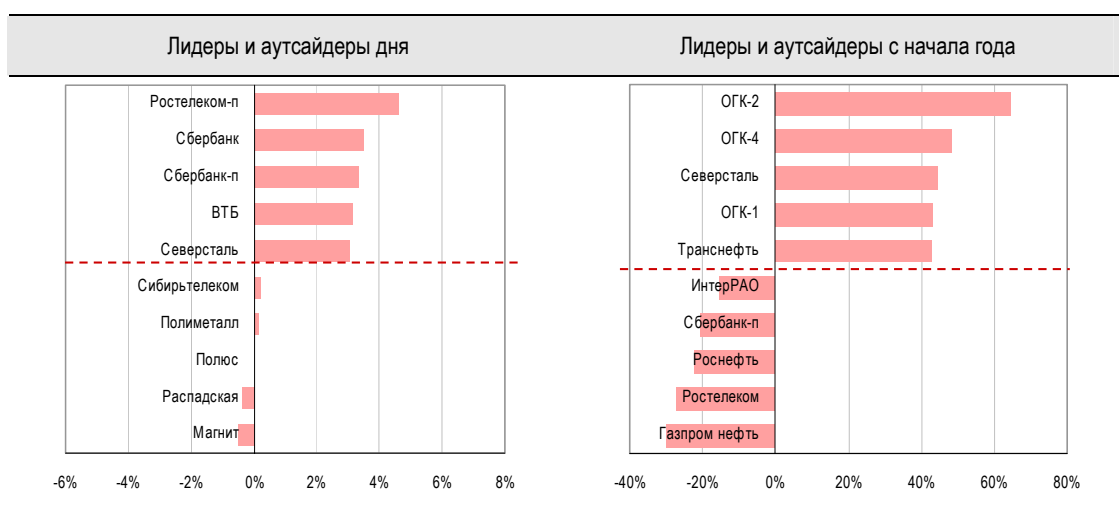
На рынке

Отскок

В четверг российский фондовый рынок открылся ростом, который сохранился в течение всего дня. Рост наблюдался по всему спектру наиболее ликвидных бумаг, возглавляли который акции Сбербанка и Ростелекома. В результате за один торговый день индекс ММВБ отыграл более половины падения, зафиксированного с начала недели. Схожая ситуация в течение дня наблюдалась и на мировых фондовых и товарных рынках. Тем не менее, закрытие американских торгов все-таки прошло в отрицательной зоне, что, скорее всего, определит сегодняшнее открытие российского рынка.

Среди вышедшей вчера статистики стоит отметить данные по рынку труда, которые с прошлого четверга находятся в центре внимания. Вышедшая статистика по недельным обращениям за пособием по безработице пока не подтвердила резкого ухудшения ситуации на рынке труда США. Тем не менее, долгосрочного позитива, впрочем, как и негатива, текущие данные не приносят. В данной связи сегодняшний день может получить среднесрочный ориентир. Вечером ожидается выступление главы ФРС Бена Бернанке на ежегодном симпозиуме Федерального резерва в Джексон-Хоул. В своей речи глава ФРС может пролить свет на текущее состояние экономики США, и обрисовать планируемые действия монетарных властей по поддержке экономики.

Лямин Михаил



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости кратко

- По данным газеты Коммерсант, **НОВАТЭК планирует выкупить 25.1 % в проекте Ямал СПГ**, чтобы консолидировать 100 % акций компании. Впоследствии 49 % акций могут быть проданы иностранным партнерам.
- Совет директоров НЛМК назначил внеочередное собрание акционеров на 30 сентября, сообщила компания. Реестр акционеров закрыт 25 августа. **Акционерам НЛМК рекомендовано утвердить решение о выплате дивидендов по результатам 1-го 2010 г. в размере 62 коп. на акцию.** По результатам 2009г. было выплачено 22 коп. на акцию.
- **Банк «Санкт-Петербург» выкупает допэмиссию казанского банка «Заречье» на сумму 390 млн руб.** (39 % увеличенного уставного капитала). Основным владельцем банка «Заречье» в настоящий момент является «Казанский вертолетный завод». Мы рассматриваем покупку БСПБ как квази-кредит для КВЗ.
- **ИнтерРАО объявило об итогах размещения дополнительной эмиссии.** Фактически было размещено 38.68% от общего числа акций допвыпуска (0.6 трлн акций), основная часть бумаг была выкуплена госкорпорацией «Внешэкономбанк».
- По данным Интерфакс, **Ростелеком после присоединения дочерних компаний Связьинвеста поменяет дивидендную политику** - на выплаты акционерам он будет направлять 30% чистой прибыли. На дивиденды по обыкновенным акциям будет направляться 20% чистой прибыли, по привилегированным - 10%.
- **Выручка МТС, рассчитанная в соответствии с US GAAP,** выросла по итогам апреля - мая 2010 года до \$2.8 млрд. с \$2.4 млрд. годом ранее. OIBDA МТС выросла до \$1.2 млрд. с \$1.1 млрд. годом ранее, рентабельность по OIBDA сократилась с 46.5 до 44.5 %. Прибыль МТС во 2 кв. 2010 г. составила \$354 млн. против \$577 млн. годом ранее.

Нефть и газ

SNGS	0.91
Капитализация, \$ млн	32 391
Цель, \$	1.00
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	2.3	1.9	2.0
P/E	6.8	6.4	7.1

Слухи о скорой покупке венгерскими властями доли в MOL у Сургутнефтегаза не прекращаются

Событие. Министр национального развития Венгрии Тамаш Феллеги планирует посетить Москву. При этом в ходе визита он проведет переговоры с российской стороной о покупке доли (21.22 %) в венгерской MOL, принадлежащей Сургутнефтегазу. Об этом со ссылкой на местное издание Napi Gazdasag сообщил целый ряд информантов. О сроках возможного визита венгерского министра пока ничего не известно.

Комментарий. Мы уже отмечали, что инвестиции Сургутнефтегаза в MOL являются финансовыми, а не стратегическими вложениями (согласно венгерскому законодательству, действует ограничение на число голосов, который может иметь один акционер, составляющее 10 %). Исходя из этого, эффективность инвестиций следует оценивать по критерию годовой доходности на вложенный капитал: если сумма обратной сделки составит 1.6 млрд евро (такая, цифра ранее фигурировала в ряде СМИ), то за полтора года в евро Сургутнефтегаз заработает примерно 14 % (долларовая доходность за аналогичный срок составит около 8 %). Отметим, что в настоящее время рынок оценивает бумаги MOL как раз на уровне величины возможной обратной сделки, и, как следствие, мы полагаем, что очередная волна слухов вокруг buy-back MOL не является беспочвенной.

Динамика котировок акций MOL



Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

Отметим, что рынок по-прежнему ожидает от компании не столько финансовых сделок с высокими рисками, сколько оптимизации производственной структуры (например, за счет приобретения НПЗ или долгожданного завершения реконструкции завода в Киришах). Также мы не исключаем, что Сургутнефтегаз может стать победителем в предстоящем конкурсе на месторождения им. Требса и им. Титова в НАО, и поступления от продажи доли в MOL могут быть потрачены на инвестиции в greenfields: в настоящее время снижение базовой добычи на основных месторождениях компании (Федоровское, Лянторское) превышает 5 %.

Влияние на рынок. С начала года акции Сургутнефтегаза чувствуют себя лучше российских и зарубежных аналогов, что, однако, мы склонны объяснять эффектом низкой базы. Мы ожидаем положительной реакции рынка на сделку, если она состоится. При этом в случае успешной продажи Сургутнефтегазом пакета MOL за 1.6 млрд евро доход владельцев «префов», по нашим оценкам, составит 0.07 руб. на акцию

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

Электроэнергетика

ФСТ предлагает понизить доходность от RAB-регулирования

Событие. На сайте ФСТ опубликован проект постановления о норме доходности капитала по единой национальной электрической сети, управляемой ФСК. Согласно проекту, доходность нового капитала в 4-й и 5-й год первого долгосрочного периода регулирования составит 10 %, старого капитала – 7.8 % и 9.1 % соответственно.

Комментарий. Последние предложения ФСТ по доходности электросетей находятся в рамках политики сдерживания тарифов и существенно меньше действующих параметров регулирования: доходность на новый капитал ФСК в 2010-2012 гг. составляет 11 %. Ранее мы ожидали сохранения нормы доходности ФСК в 2013-2014 гг. на уровне 11 % и возможное сокращение доходности на 1 п.п. должно привести к снижению денежных потоков по сравнению с нашими моделями. Мы считаем, что подобного рода предложения ФСТ по снижению доходности крайне вероятны также и в распределительном секторе и намерены провести пересмотр целевой стоимости акций сектора в сторону понижения в ближайшее время.

Влияние на рынок. На наш взгляд, возросшие риски снижения ставок доходности по новому RAB-регулированию являются крайне негативным фактором и могут вызвать падение котировок бумаг всех электросетей.

Лямин Михаил, Рубинов Иван

Банковский сектор

Менеджмент Сбербанка комментирует результаты по МСФО за 2-й квартал 2010 г.

SBER	2.49
Капитализация, \$ млн	53 666
Цель, \$	3.70
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
P/BV	2.1	1.7	1.3
P/E	69.4	9.0	4.8

Событие. Вчера менеджмент Сбербанка провел телеконференцию для аналитиков, посвященную итогам деятельности банка за 2-й квартал и 1-е полугодие 2010 г. Наше внимание было приковано к прогнозам банка на 2-е полугодие 2010 г. Менеджмент Сбербанка не успокоил и не обнадежил рынок.

Комментарий.

Основные тезисы телеконференции:

- Прогноз по чистой прибыли в размере 100 млрд. руб. на 2010 г. был подтвержден. Таким образом, менеджмент очень консервативен и ждет снижения чистой прибыли во 2-м полугодии по сравнению с первым (64.3 млрд руб.).
- Чистая процентная маржа (NIM) продолжит снижаться. Тем не менее, финансовый директор банка Антон Карамзин отметил, что Сбербанк постарается удержать сокращение чистой процентной маржи в ранее объявленных пределах 100-150 б.п. Верхняя граница этого диапазона – наиболее вероятна. Менеджмент банка будет придерживаться этого прогноза.
- Эффект от снижения ставок по депозитам проявляется с лагом в 3-6 месяцев.
- Влияние инфляционного давления на NIM во 2-м полугодии может усилиться.
- Чистое восстановление резервов (роспуск резервов превысит их формирование) возможно в последние месяцы 2010 г. Очень вероятно, что это произойдет в 2011-2013 гг.
- Рост портфеля кредитов нефинансовому сектору будет близок к темпам инфляции, а рост портфеля ссуд розничному сектору будет двузначным и выше 10.0 %
- Стабилизация качества кредитного портфеля проявляется в снижении объемов реструктуризаций. Между тем качество реструктурированных долгов ожидаемо снижается.
- Менеджмент может рассмотреть принятие программы депозитарных расписок в течение 1-1.5 месяцев.

Мы не услышали от менеджмента серьезных тревожных сигналов в отношении развития ситуации в Сбербанке. Мы полагаем, что менеджмент не рассчитывает на потенциальный роспуск резервов в конце года. В таком случае, потенциальный роспуск / сокращение чистых отчислений в резервы может стать дополнительным «бонусом» к ожидаемой прибыли.

Тем не менее, подтверждение прогноза по чистой прибыли на 2010 г. в 100 млрд руб. при консенсусе в 150 млрд руб. – это скорее негативный фактор. Не очень сильные результаты 2-го квартала заставляют нас также пересмотреть прогноз по чистой прибыли (184 млрд руб.) и справедливой стоимости акций (\$ 3.7) Сбербанка. В ближайшее время мы скорректируем

прогнозы с учетом отчетности за полугодие и комментариев менеджмента.

Влияние на рынок. Мы находим, что слова менеджмента не усилят негативное влияние отчетности Сбербанка за 2-й квартал на котировки акций банка. Тем не менее, в ближайшее время мы, очевидно, увидим ряд негативных пересмотров по целевой стоимости бумаг Сбербанка в сторону понижения.

Федоров Егор

Совокупная прибыль банков составит по итогам 2010 г. 400 млрд руб.

Событие. Вчера директор департамента лицензирования деятельности и финансового оздоровления кредитных организаций Банка России Михаил Сухов представил результаты деятельности банков за 2-й квартал. Кроме того, он предположил, что по итогам 2010 г. совокупная прибыль банков составит примерно 400 млрд руб.

Комментарий.

Простые расчеты позволяют сделать вывод, что ЦБ ожидает 40 %-ное снижение прибыли банков во втором полугодии 2010 г. по сравнению с первым (около 250 млрд руб.). На наш взгляд, это слишком консервативный прогноз, учитывая стабилизацию качества кредитного портфеля и высокую вероятность сокращения чистых отчислений в резервы к концу года. Снизить чистые отчисления в резервы к концу года или даже восстанавливать их собирается самый крупный банк страны. Менеджмент банка также очень консервативен и ждет падения чистой прибыли во 2-м полугодии 2010 г. по сравнению с первыми шестью месяцами.

Михаил Сухов также назвал основные результаты банков в июле:

- Объем валовых активов банков вырос в июле на 0.6 %, а с начала года - на 4.0 %.
- Портфель кредитов нефинансовому сектору вырос на 0.3 %.
- Портфель кредитов физлицам за июль увеличился на 1.6 %.
- Качество кредитного портфеля начинает улучшаться. Доля общей просроченной задолженности по всем кредитам снизилась до 5.4 % на первое августа, по кредитам нефинансовому сектору - до 6.2 %. Доля просроченной задолженности по розничным ссудам пока продолжает расти, составив на конец июля 7.5 %. По словам Сухова, резерв ухудшения качества кредитных портфелей банков закончился. Ситуация июля-августа не окажет драматического влияния на качество кредитного портфеля банков.
- Объем привлеченных вкладов населения вырос в июле на 2.1 %, в результате чего он превысил 8.6 трлн рублей. Сухов отметил, что влияние изменения процентных ставок по депозитам на показатели банковской рентабельности будет постепенно расти.
- ЦБ поддерживает предложение ввести безотзывные сберегательные сертификаты, что позволит банкам в большей степени полагаться на стоимость ресурсов и не опасаться досрочного изъятия банковских вкладов.
- Доля валютных депозитов снизилась до 21 %. Процентные ставки по рублевым вкладам с лагом 3-4 месяца будут серьезным индикатором для ставок по предоставлению кредитам нефинансовому сектору.
- Доля рискованные активы на балансах российских банков, куда входят вложения банков в недвижимость и акции, на середину 2010 г. превысили 6 % активов против 4 % в пик кризиса.

Рост кредитного портфеля корпоративного сектора на наш взгляд остается неустойчивым. Не исключено, что в августе мы увидим сокращение кредитного портфеля банков. В то же время мы полагаем, что с началом осени деловая активность в экономике увеличится, что подстегнет рост кредитных портфелей банков.

Поддержка ЦБ введения сберегательных сертификатов - хороший сигнал для банков и инвесторов. В перспективе это позволит сократить часть избыточных резервов, которые банки создают на случай досрочного изъятия вкладов. Впрочем, введение этого инструмента снизит только часть рисков.

Влияние на рынок. ЦБ занимает консервативный подход в отношении прибыли банков на 2-ю половину 2010 г. Впрочем, мы полагаем, что главным положительным трендом является стабилизация качества кредитного портфеля и перспективы скорого начала восстановления резервов. Мы полагаем, что комментарий ЦБ о ситуации в банковском секторе не окажет серьезного влияния на котировки акций банков.

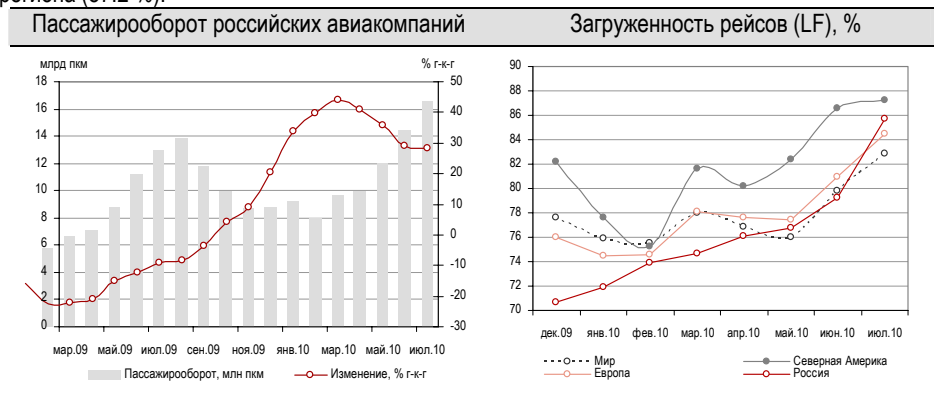
Федоров Егор

Транспорт

Рынок авиаперевозок: новый рекорд

Событие. Росавиация подвела июльские итоги работы гражданской авиации. По данным агентства, в июле российские авиакомпании перевезли 6.6 млн пассажиров, что на 25.7 % выше уровня июля 2009 г. За тот же период пассажирооборот авиакомпаний составил 16.6 млрд пкм (+28.3 %), объем перевезенных грузов увеличился на 36.3 % до 79.8 тыс. тонн.

Комментарий. Рынок постепенно стабилизируется, а темпы роста замедляются. За 7 мес. 2010 г. пассажирооборот вырос на 35.2 % по сравнению с 36.8 % за 6 мес. и 39 % за 5 мес. Тем не менее, стоит отметить и то, что в июне практически по всем основным показателям были зафиксированы максимальные за два последних года значения по объемам перевозок, а уровень загрузки рейсов достиг рекордных 85.7 %. Сопоставляя опубликованные вчера Росавиацией данные с отчетом IATA по мировым авиакомпаниям, по уровню загрузки рейсов (LF) российские авиакомпании в июле уступали лишь предприятиям североамериканского региона (87.2 %).



Источники: Росавиация, IATA

Влияние на рынок. Июльская статистика в очередной раз отразила позитивные тенденции, происходящие в отрасли. Тем не менее, публикация отраслевых данных опаздывает на фоне чего рынок акций российских авиакомпаний, как правило, не реагирует на публикацию статистики Росавиации.

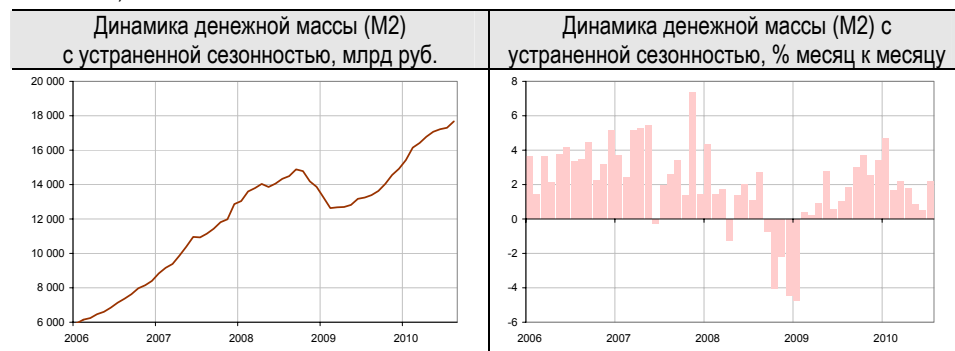
Лямин Михаил

Российская экономика

За последний год денежная масса выросла на 32 %

В июле рост денежной массы (M2) составил всего лишь 0.8 %. Впрочем, в июле M2 всегда растет очень медленно, и в этом году рост оказался даже чуть выше среднеисторических значений. С устранением сезонности можно говорить об ускорении роста денежной массы после нескольких месяцев замедления (см. график). На наш взгляд, это может быть связано с ростом расходов федерального бюджета, которые в июле составили 812 млрд рублей (предварительная оценка) по сравнению с 727 млрд. в июне и 628 млрд. в мае.

За последний год денежная масса выросла на 32.1 %. При этом номинальный ВВП за семь месяцев этого года вырос в лучшем случае на 16-18 % в сравнении с аналогичным периодом прошлого года. Столь существенное увеличение денежной массы, безусловно, создает давление на цены в экономике. Мы полагаем, что монетарные факторы инфляции в полной мере проявятся в следующем году (нынешний всплеск инфляции обусловлен немонетарными явлениями).



Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Расхождения между фактическими и монетарными (отношение M2 к золотовалютным резервам) валютными курсами на 1 августа составляло 21.3 % (по бивалютной корзине). По сравнению с предыдущим месяцем этот разрыв вырос почти что на 2 процентных пункта. Таким образом, рубль выглядит все более переоцененным по сравнению со своим монетарным курсом. На наш взгляд, это обстоятельство подчеркивает существенный потенциал девальвации национальной валюты в случае, если внешняя конъюнктура резко ухудшится.



Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Тремасов Кирилл, к.э.н.

Экономические прогнозы правительства по-прежнему очень осторожны

Вчера «Ведомости» со ссылкой на МЭР опубликовали новую версию официальных макропрогнозов, которые будут внесены на рассмотрение бюджетной комиссии правительства в начале следующей недели. Предыдущие прогнозы были опубликованы в начале лета, и нынешняя версия однозначно выглядит более оптимистичной. В частности, МЭР повысило прогнозы на 2010 год по промышленности (с 2.7 до 7.6 %) и сектору розничной торговли (с 4.4 до 5.2 %), но при этом снизило прогноз по инвестициям (с 2.9 до 2.5 %).

Прогноз по ВВП оставлен без изменений, но это объясняется скорее тактическими соображениями – в начале сентября Росстат должен представить обновленные оценки ВВП, которые, скорее всего, отразят более высокие темпы роста экономики в первой половине года (сейчас предварительная оценка роста ВВП в 1-м полугодии составляет 4.2 % год к году). Другой фактор, который снижает достоверность прогноза ВВП на текущий год – это возросшая неопределенность внешней среды. Замедление/остановка роста мировой экономики становятся все более очевидны, и это обстоятельство уже привело к спаду в российской экономике в начале 3-го квартала (аномальные погодные условия, на наш взгляд, сыграли второстепенную роль).

Прогнозы МЭР на 2010 год несколько ниже наших прогнозов (промышленность – 9.4 %, инвестиции – 4.0 %, розничная торговля – 6.5 %, ВВП – 7.0 %). Однако в свете ухудшения

внешней конъюнктуры наши собственные прогнозы начинают казаться нам излишне оптимистичными (мы намерены пересмотреть прогноз по ВВП после публикации новых оценок Росстата). Истина, по-видимому, лежит где-то посередине.

Что касается прогнозов МЭР на 2011-2013 гг, то их, по-прежнему, можно охарактеризовать как очень осторожные. Эти прогнозы подразумевают сохранение достаточно слабого потребительского и инвестиционного спроса, и это позволяет утверждать, что последствия кризиса в рассматриваемый период в полной мере преодолены не будут. На наш взгляд, эти прогнозы оправдаются лишь в случае стагнации мировой экономики, что в свете последних новостей представляется реальным сценарием.

Эволюция прогнозов МЭР, % год к году

	Прогноз	2010	2011	2012	2013
Инфляция (ИПЦ)	Авг.2010	7.0-7.5	6.0-7.0	5.0-6.0	4.5-5.5
	Июн.2010	6.0-7.0	5.5 - 6.5	5.0-6.0	4.5-5.5
	Дек.2009	6.5-7.5	6.0-7.0	5.0-6.5	-
ВВП реальный	Авг.2010	4.0	4.2	3.9	4.5
	Июн.2010	4.0	3.4	3.5	4.2
	Дек.2009	3.1	3.4	4.2	-
Инвестиции	Авг.2010	2.5	10.1	3.5	7.4
	Июн.2010	2.9	8.8	6.3	8.1
	Дек.2009	2.9	7.9	10.3	-
Промышленность	Авг.2010	7.6	3.9	3.8	4.9
	Июн.2010	2.7	3.2	3.1	4.2
	Дек.2009	2.8	2.9	4.3	-
Розничная торговля	Авг.2010	5.2	5.0	5.6	6.0
	Июн.2010	4.4	4.5	4.8	6.3
	Дек.2009	3.3	4.1	4.1	-
Реальная зарплата	Авг.2010	4.9	3.5	4.0	4.7
	Июн.2010	3.6	2.5	2.4	3.1
	Дек.2009	0.9	2.4	3.0	-

Источник: МЭР

Тремасов Кирилл, к.э.н.

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Нефть и газ										
Лукойл	LKOH	45 592	53.60	0.7%	53.65	53.65	64.67	45.47	78.40	покупать
Газпром	GAZP	122 012	5.15	2.1%	5.15	5.15	6.66	4.62	7.16	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	32 391	0.91	0.6%	0.90	0.90	1.10	0.50	1.00	держать
Роснефть	ROSN	67 476	6.37	0.8%	6.37	6.37	8.86	5.76	6.53	держать
ТНК-ВР	tnbp	30 984	2.07	0.0%	2.07	2.07	2.30	1.34	1.96	продавать
Газпром нефть	SIBN	17 659	3.72	1.2%	3.72	3.73	6.17	3.28	5.16	покупать
Татнефть	TATN	9 784	4.49	0.5%	4.48	4.48	4.84	3.80	4.21	продавать
НОВАТЭК	NVTK	21 109	6.95	0.9%	6.96	6.97	7.41	3.69	8.40	покупать
Транснефть п.	TRNFP	1 695	1090	1.1%	1093	1093	1322	613		
Башнефть	BANE	6 186	36.35	0.0%	36.20	38.00	50.00	12.00		
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 173	0.41	1.1%	0.41	0.41	0.57	0.34	0.56	покупать
Татнефть п.	TATNP3	333	2.26	1.1%	2.26	2.26	3.12	1.36	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	399	2.20	0.0%	2.13	2.20	4.10	0.50	2.52	держать
БК Евразия	EDCLq.L	2 955	20.12	-0.3%	20.01	20.12	22.00	9.44	15.70	продавать
CAT Oil	O2C	430	8.81	0.3%	8.81	8.97	11.69	4.77	9.54	держать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	31 718	166.39	2.2%	166.52	166.52	189.03	103.97	197.00	покупать
РУСАЛ	486	14 923	0.98	0.5%	0.97	0.99	1.39	0.86		
Полюс Золото	PLZL	8 571	44.96	0.0%	44.95	44.95	57.46	37.51	68.20	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	4 633	11.60	1.8%	11.54	11.60	13.85	7.50	16.12	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 090	94.50	0.7%	94.48	95.22	143.81	58.46	214.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	190	3.50	0.0%	0.00	3.71	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	153	255.00	-9.6%	251.00	255.00	410.00	230.00		
Черная металлургия										
Евраз Групп	HK1q.L	11 100	25.35	3.5%	25.35	25.37	43.15	21.59	39.47	покупать
НЛМК	NLMK	17 410	2.91	2.4%	2.91	2.91	3.71	2.06	3.05	держать
Северсталь	CHMF	11 958	11.87	3.1%	11.86	11.86	14.14	6.50	14.85	покупать
ММК	MAGN	9 203	0.82	2.3%	0.82	0.82	1.07	0.65	0.90	держать
Мечел	MTL.N	8 854	21.27	-0.5%	21.27	21.28	31.79	10.35	30.40	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	201	0.40	1.0%	0.40	0.41	0.48	0.21		
Чусовской МЗ	chmz	33	14.00	0.0%	10.00	20.00	41.00	14.00		
Распадская	RASP	3 743	4.79	-0.4%	4.80	4.80	7.55	2.61	7.60	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 589	44.00	0.0%	42.00	59.90	55.00	21.75		
Белон	BELO	948	0.82	1.7%	0.82	0.82	1.28	0.41		
ТМК	TRMKq.L	3 457	14.75	1.0%	14.75	14.87	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	0.0%	1350.00	1425.00	1550.00	655.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	53 666	2.49	3.5%	2.48	2.48	3.00	1.53	3.70	покупать
ВТБ	VTBRq.L	26 831	5.13	3.4%	5.13	5.14	6.00	2.60	6.20	покупать
Банк Москвы	mmbm	5 698	31.66	1.5%	31.18	31.61	34.11	22.74		
Уралсиб	USBN	1 007	0.00	0.0%	0.00	0.00	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 764	3.70	0.9%	3.70	3.70	5.39	2.60		
Возрождение	VZRZ	807	33.97	0.6%	33.78	33.88	47.58	25.33		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	934	3.31	0.8%	3.30	3.31	3.96	1.79	4.60	покупать

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR	13 972	0.0518	1.2%	0.0518	0.0518	0.0603	0.0315	0.0700	покупать
ФСК	FEES	13 983	0.0113	2.3%	0.0113	0.0113	0.0133	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	1 588	0.0485	-2.0%	0.0050	0.0700	0.0650	0.0227	0.0670	покупать
ОГК-3	OGKC	2 392	0.0504	0.7%	0.0504	0.0505	0.0738	0.0413	0.0750	покупать
ОГК-4	OGK4	4 907	0.0778	0.4%	0.0776	0.0778	0.0935	0.0361	0.0930	держат
ОГК-5	OGKE	2 933	0.0829	1.5%	0.0828	0.0830	0.0970	0.0430	0.1040	покупать
ОГК-6	OGKF	1 159	0.0359	1.7%	0.0359	0.0359	0.0572	0.0196	0.0520	покупать
ТГК-1	TGKA	2 641	0.0007	1.4%	0.0007	0.0007	0.0008	0.0003		
ТГК-2	TGKB	346	0.0002	0.0%	0.0002	0.0002	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 050	0.1019	1.8%	0.1015	0.1018	0.1371	0.0619		
ТГК-4	TGKD	901	0.0005	1.4%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	659	0.0005	-0.6%	0.0005	0.0005	0.0007	0.0003		
ТГК-6	TGKF	871	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	1 324	0.0002	2.0%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 196	1.3580	-0.1%	1.3580	1.3632	2.0219	0.9897		
ТГК-11	TGKK	306	0.0006	2.8%	0.0006	0.0006	0.0010	0.0003		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	176	0.0001	2.6%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	3 129	0.6563	0.8%	0.6502	0.6522	0.6651	0.3532		
МРСК Центра	MRKC	1 577	0.0374	0.4%	0.0372	0.0372	0.0453	0.0157	0.0410	держат
МРСК СК	MRKK	145	4.9123	1.2%	4.9045	4.9298	7.6166	1.1810	5.1200	держат
МРСК ЦП	MRKP	770	0.0068	-0.2%	0.0068	0.0068	0.0099	0.0040	0.0110	покупать
МРСК Сибири	MRKS	791	0.0089	1.0%	0.0089	0.0089	0.0140	0.0042	0.0100	держат
МРСК Урала	MRKU	749	0.0086	2.6%	0.0085	0.0086	0.0120	0.0043	0.0110	покупать
МРСК Волги	MRKV	614	0.0034	1.1%	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	638	0.0067	-1.8%	0.0067	0.0067	0.0092	0.0028	0.0084	покупать
МОЭСК	MSRS	2 145	0.0440	0.4%	0.0440	0.0440	0.0573	0.0309	0.0640	покупать
ФСК	FEES	13 983	0.0113	2.3%	0.0113	0.0113	0.0133	0.0074	0.0150	покупать
Интер РАО	IUES	3 006	0.0013	2.0%	0.0013	0.0013	0.0024	0.0000	0.0018	покупать
Ленэнерго	LSNG	671	0.7246	0.6%	0.7180	0.7246	1.1764	0.5684	1.1130	покупать
Холдинг МРСК	MRKH	5 232	0.1275	2.1%	0.1275	0.1275	0.1718	0.0509	0.1940	покупать
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	20 950	21.02	-2.0%	21.01	21.02	23.59	16.54	26.24	покупать
Вымпелком	VIP.N	19 538	15.00	0.1%	15.00	15.01	20.00	12.32	22.68	покупать
Ростелеком	RTKM	2 554	3.50	0.6%	3.50	3.52	7.12	3.09	3.82	держат
Уралсвязьинформ	URSI	1 085	0.03	2.2%	0.03	0.03	0.04	0.02	0.0436	покупать
Волгателеком	VTEL	795	3.23	1.3%	3.23	3.24	3.54	1.46	4.28	покупать
Центртелеком	CTLK	1 179	0.75	1.8%	0.75	0.75	0.91	0.38	0.987	покупать
Сибирьтелеком	STKM	740	0.06	0.2%	0.06	0.06	0.07	0.02	0.0819	покупать
СЗТ	SPTL	622	0.71	1.5%	0.71	0.71	0.85	0.30	0.93	покупать
ЮТК	UTEL	450	0.15	3.8%	0.15	0.15	0.18	0.05	0.1969	покупать
Дальсвязь	DLSV	299	3.13	2.8%	3.12	3.13	3.87	2.06	4.06	покупать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 666	6.38	0.6%	6.38	6.40	7.19	4.73	9.24	покупать
АФК Система	SSAq.L	12 111	25.10	1.6%	25.10	25.22	31.48	13.50		

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	842	0.61	1.9%	0.61	0.61	0.69	0.36	0.53	продавать
ГАЗ	GAZA	482	26.00	0.0%	25.50	26.50	37.50	15.75		
Соллерс	SVAV	521	15.20	1.3%	15.17	15.20	20.12	8.43	19.90	покупать
КАМАЗ	KMAZ	1 650	2.33	0.5%	2.33	2.34	3.38	1.08	1.90	продавать
Силовые машины	SILM	1 926	0.22	-0.4%	0.22	0.22	0.28	0.14		
ОМЗ	OMZZ	78	2.21	0.6%	2.21	2.21	3.44	1.20		
Красный котельщик	KRKO	117	0.55	0.0%	0.50	0.75	1.00	0.48		
Иркут	IRKT	283	0.29	-0.2%	0.29	0.29	0.46	0.21		
УМПО	UFMO	120	0.45	0.0%	0.45	0.60	0.65	0.20		
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	1.33	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	370.00	400.00	188.00		
Транспорт										
Аэрофлот	AFLT	2 124	1.91	1.4%	1.91	1.92	2.30	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	2 935	11.43	2.5%	11.21	11.43	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	9 912	36.50	1.4%	36.35	36.50	38.50	18.08	45.23	покупать
Магнит	MGNT	8 666	97.39	-0.5%	97.15	97.38	106.99	48.84	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	-0.4%	9.87	9.87	11.85	4.94	11.11	держать
М.Видео	MVID	1 123	6.25	-0.1%	6.25	6.25	6.92	2.96	6.13	продавать
Балтика	PKBA	4 829	31.83	3.4%	31.47	31.83	34.62	22.92		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	3 318	18.85	2.4%	18.82	18.84	25.97	14.14	17.58	продавать
Русское море	RSEA	199	2.75	0.5%	2.71	2.79	9.23	2.70		
Нутритек	NTRI	18	1.11	2.2%	1.10	1.11	4.82	0.98		
Калина	KLNA	191	19.56	0.7%	19.56	19.77	25.33	12.76	30.40	покупать
Аптеки 36.6	APTK	278	2.65	2.6%	2.64	2.66	13.15	2.41	3.22	покупать
Верофарм	VRPH	389	38.85	0.0%	34.00	48.50	40.00	25.00	44.63	держать
Фармстандарт	PHSTq.L	3 621	23.95	0.0%	23.90	23.95	29.49	15.55	28.53	держать
Разгуляй	GRAZ	237	1.50	2.2%	1.50	1.50	2.26	1.21	1.53	держать
Черкизово	CHEq.L	995	15.40	11.6%	15.70	16.10	23.51	5.50		
Эфес	EBIDq.L	719	17.00	0.0%	0.00	0.00	17.00	10.50		
Росинтер	ROST	237	14.57	1.0%	14.42	14.57	19.16	6.43	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	2 732	17.53	-0.2%	17.50	17.51	19.90	11.95	17.14	продавать
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	161	1.15	1.0%	1.15	1.15	1.77	1.01		
Армада	ARMD	87	7.22	1.4%	7.22	7.31	9.38	3.12		
Ситроникс	SITRq.L	168	0.88	0.0%	0.80	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	9 534	4.49	2.1%	4.49	4.49	5.10	3.03	3.11	продавать
Сильвинит	SILV	5 008	640.00	0.0%	640.00	700.00	800.00	400.00	812.00	покупать
Акрон	AKRN	1 407	29.50	1.1%	29.30	29.52	38.33	23.13	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		

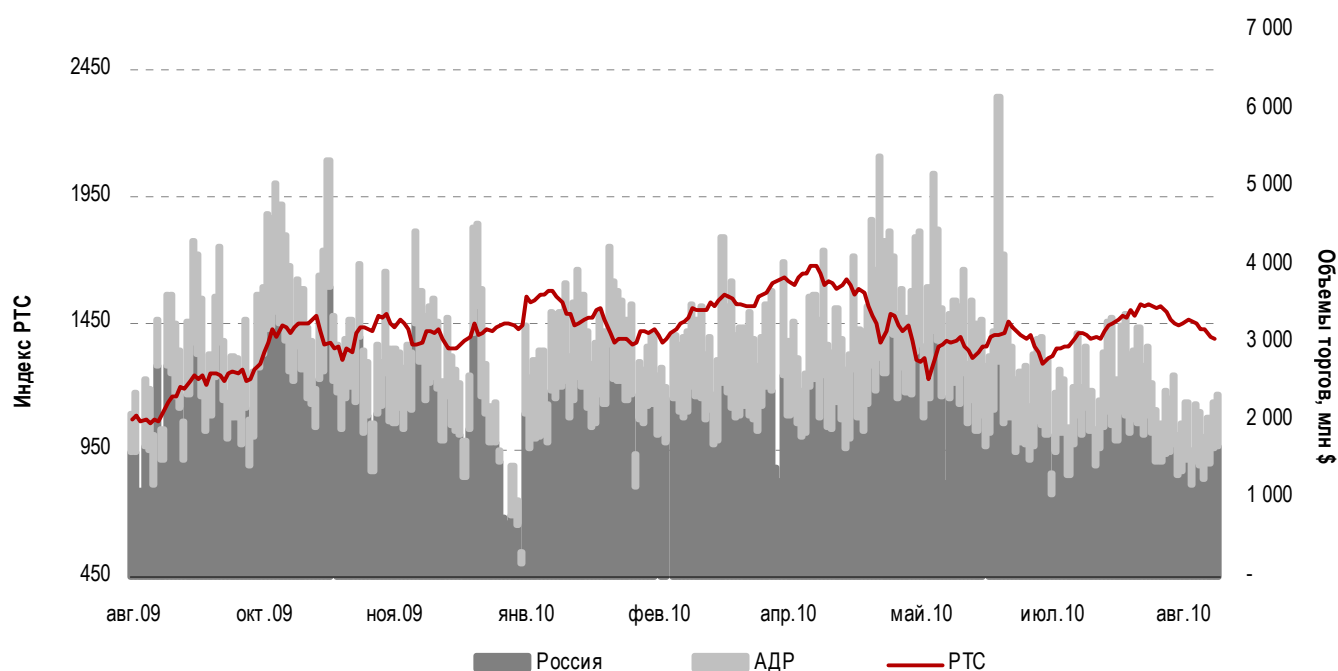
Химическая промышленность

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

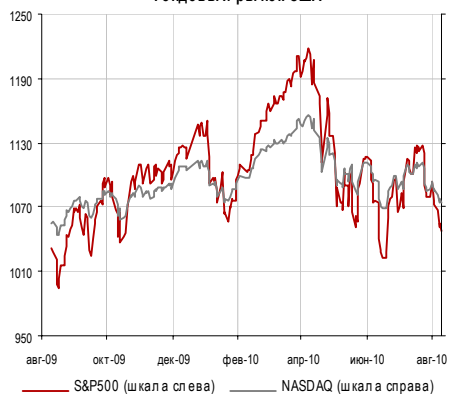
ПИК	PIKK	1 721	3.49	1.7%	3.47	3.49	5.97	1.73		
ЛСР	LSRG	2 544	27.16	1.5%	27.12	27.25	41.57	13.02		
AFI Development	AFIDq.L	838	0.80	2.6%	0.80	0.81	1.50	0.68		
Открытые инвестиции	OPIN	406	26.60	0.0%	26.00	28.75	62.00	26.60		
Система Галс	HALSq.L	292	1.30	0.0%	1.15	1.40	2.17	0.43		
RGI International Ltd.	RGI	311	1.93	-1.5%	1.85	2.00	2.41	0.85		
Мостотрест	mstt		0.00	0.0%	0.00	0.00	1025.00	450.00		
Мостотрестойотряд 19	msot	114	1500.00	0.0%	1250.00	1600.00	1900.00	1500.00		
Бамтоннельстрой	bst	234	2375.00	-40.6%	1800.00	3000.00	4000.00	2300.00		
Центродорстрой	cdst	17	50.00	0.0%	50.00	78.00	0.00	0.00		
Мостотрой-11	msts	35	400.00	0.0%	400.00	670.00	0.00	0.00		
Дальмостотрой	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

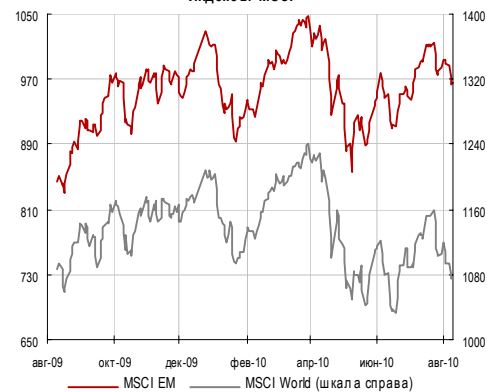
Фондовый рынок США



Европейские фондовые рынки



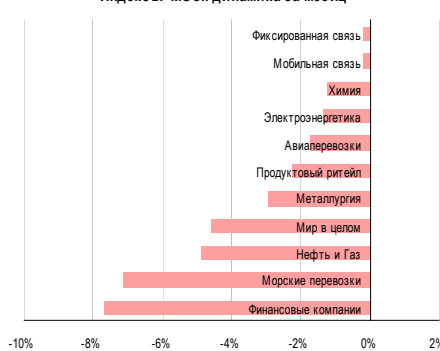
Индексы MSCI



Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

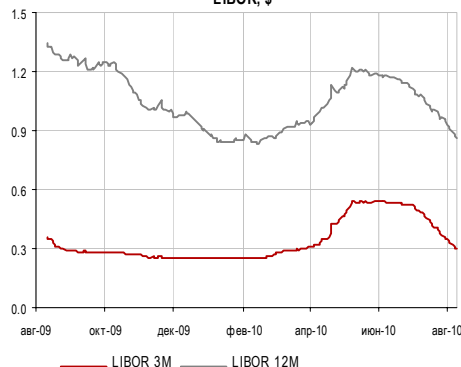


Индексы MSCI: динамика с начала года

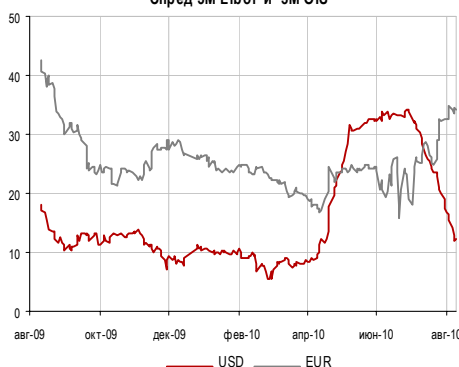


Глобальный валютный и денежный рынки

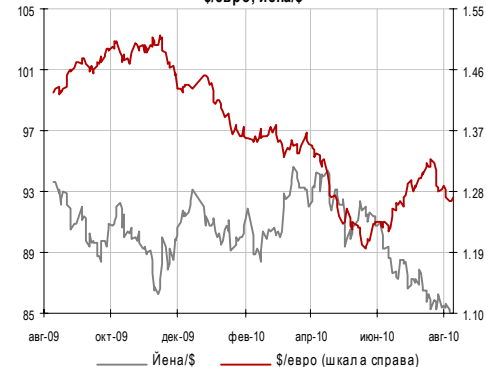
LIBOR, \$



Спред 3M Libor и 3M OIS

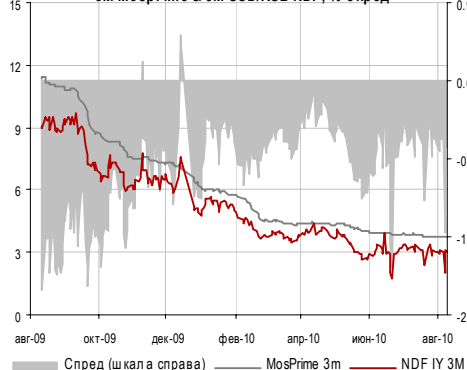


\$ / евро, йена / \$

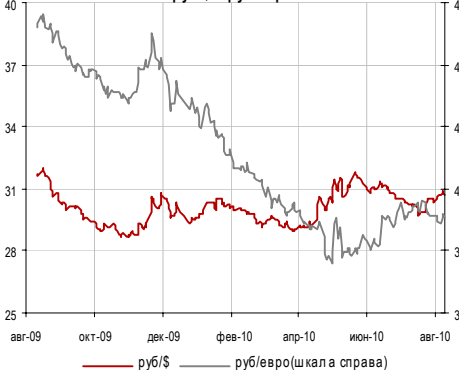


Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



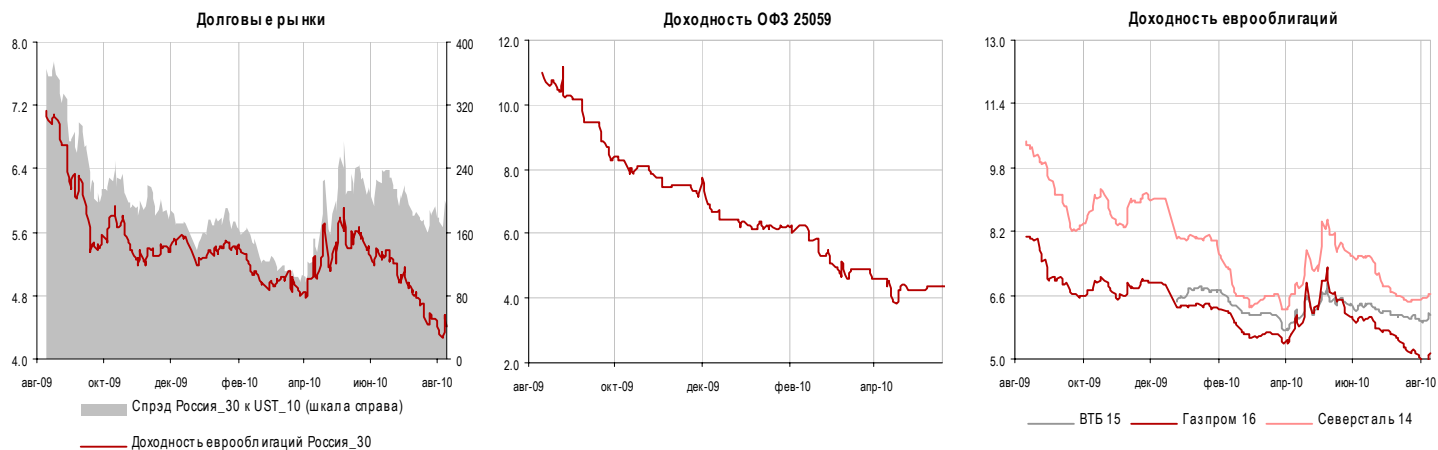
руб / \$ и руб / евро



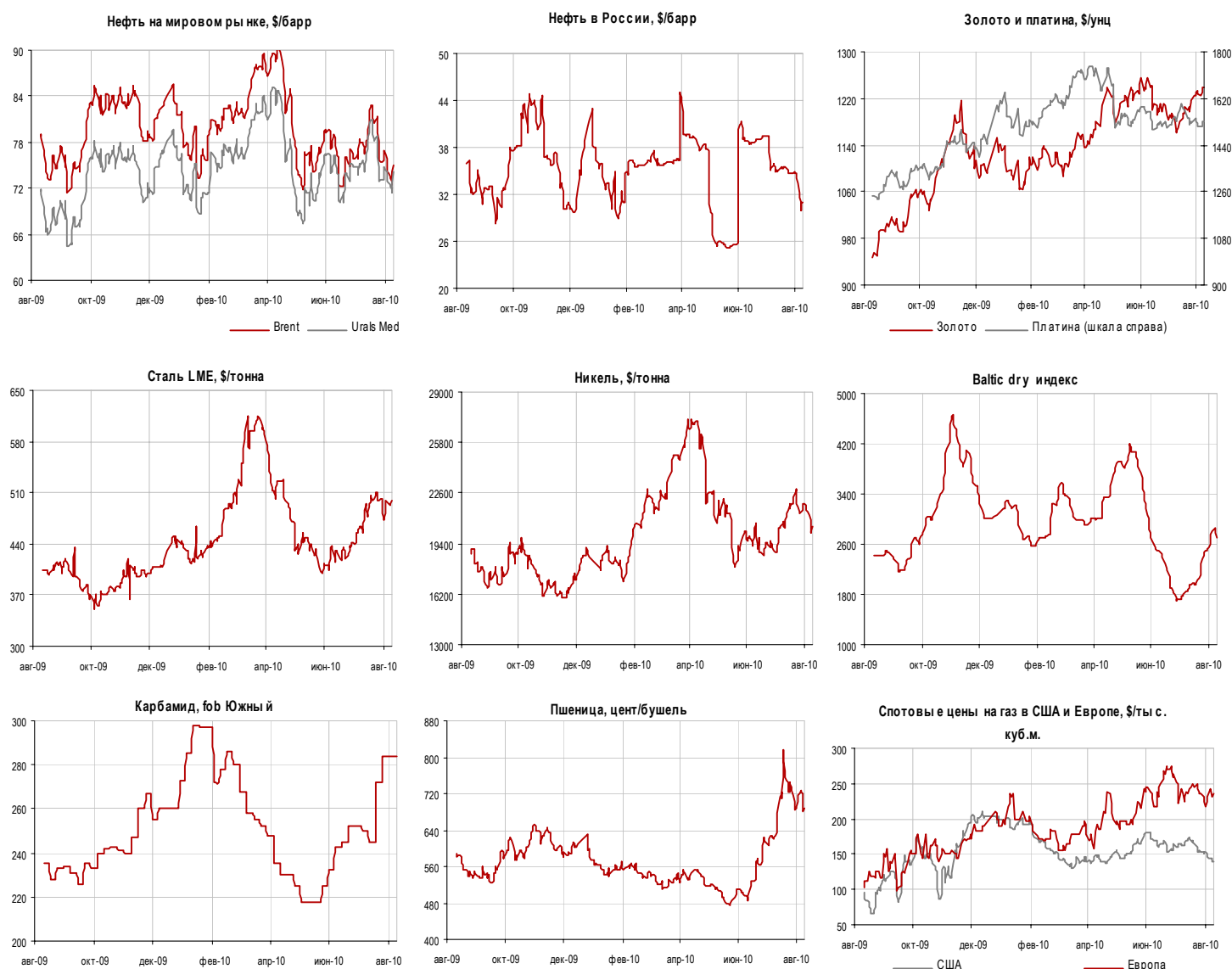
Бивалютная корзина



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.