

Индикаторы	цена	изм.	изм., %
РТС	↑ 1421.5	12.1	0.8%
ММВБ	↑ 1366.5	10.1	0.7%
Мсар, \$ млрд	↑ 842.9	1.2	0.1%
Обороты	\$ млн	изм.	изм., %
РТС	↓ 350.6	-5.1	-1.4%
ММВБ	↓ 1221.4	-99.0	-7.5%
АДР	↓ 552.8	-116.5	-17.4%
ВСЕГО	↓ 2124.8	-220.6	-9.4%

Индекс ММВБ внутри дня


Акции	цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓ 158.5	-0.1%	339.4
HYDR	↓ 1.586	-0.6%	22.3
FEES	↑ 0.354	1.4%	11.9
LKOH	↑ 1665.9	0.9%	133.3
SIBN	↑ 116.4	1.5%	2.8
SNGS	↑ 28.31	1.4%	26.6
TATN	↑ 140.0	1.3%	8.7
ROSN	↑ 197.2	0.6%	127.6
GMKN	↑ 5197.5	1.5%	146.8
CHMF	↑ 371.6	1.7%	27.6
URKA	↑ 141.8	2.6%	16.3
SBER	↑ 77.12	0.8%	548.9
VTBR	↑ 0.0794	0.8%	55.1
RTKM	↑ 109.7	1.7%	4.5
URSI	↑ 1.041	0.7%	3.4
MBT	↓ 20.92	-0.5%	56.7
VIP	↑ 15.08	0.5%	20.6
MTL	↑ 22.52	5.9%	56.5
WBD	↓ 18.71	-0.7%	1.8

* - \$млн \$; РТС+ММВБ+АДР

Индексы	цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↑ 970.0	4.0	0.4%
MSCI Russia	↑ 755.7	4.5	0.6%
Dow Jones	↑ 10150.7	167.6	1.7%
Nasdaq	↑ 2153.6	35.5	1.6%
FT SE 100	↑ 5201.6	46.1	0.9%
Nikkei	↑ 9169.1	181.6	2.0%
RTS 1M Fut	↑ 1428.9		
VIX	↓ 24.5	-0.7	-2.9%
Валюты	цена	изм.	изм., %
EUR/USD	↑ 1.2746	0.004	0.3%
RUB/USD	↓ 30.62	-0.12	-0.4%
Товары	цена	изм.	изм., %
NYMEX Fut	↑ 75.17	0.0	0.0%
Urals NWE	↑ 76.2	2.2	2.9%
Сталь (LME)	↑ 500.0	0.0	0.0%
Никель	↑ 21050.0	618	2.9%
Золото	↓ 1236.1	-2.0	-0.2%
Долги	цена	изм.	YTM, %
RUS_30	↑ 118.3	0.0	4.47%
UST_10	↑ 112.0	0.0	2.2%

На рынке

В последний день прошлой недели российский фондовый рынок сохранил позитивную динамику.

Подробнее на стр. 2

Главные новости
Нефть и газ

Президент ЛУКОЙЛа считает выкуп оставшихся собственных акций у ConocoPhillips нецелесообразным

Роснефть станет обладателем downstream-активов в Германии?

Электроэнергетика

РусГидро выкупило 60 % своей допэмиссии

Машиностроение

АвтоВАЗ пересмотрит отношения с дилерами

Календарь событий
Сегодня

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

Газпром представит финансовые результаты по МСФО за 1-й квартал 2010 г.

Группа ВТБ представит консолидированный отчет по МСФО за 2-й квартал и 1-е полугодие 2010 г.

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

ОГК-2 и ОГК-6 представит финансовую отчетность по МСФО за 1-е полугодие 2010 г.

Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

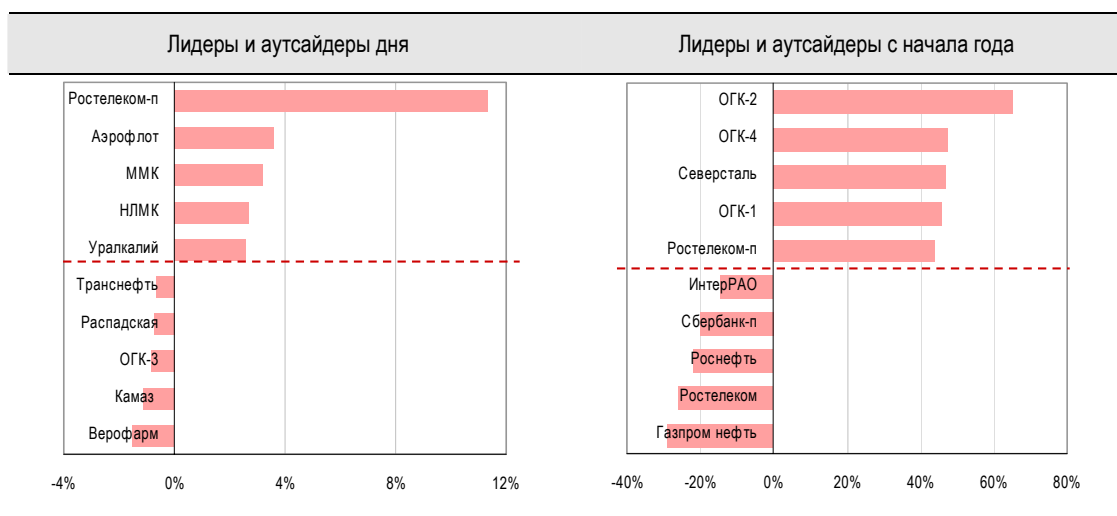
На рынке

Бернанке помог

В последний день прошлой недели российский фондовый рынок сохранил позитивную динамику. Несмотря на довольно слабое открытие, во второй половине торгового дня большинство российских акций сумели выйти в плюс, что позволило индексам завершить торги ростом. Благодаря подъему рынка в последние два торговых дня, индекс ММВБ сумел выйти в практически в ноль и по итогам всей недели. Среди наиболее ликвидных бумаг вчера явным лидером выступали привилегированные акции Ростелекома, прибавившие 12.4 % после появления новостей о дивидендной политике компании.

Состоявшееся в пятницу поздно вечером выступление председателя ФРС Б. Бернанке, в котором глава регулятора подтвердил возможность принятия дополнительных стимулирующих мер, оказалось способно вернуть мировым рынкам утраченный было после серии негативных статданных оптимизм. Сегодня утром позитивная динамика наблюдается практически на всех азиатских площадках, уверенно растут фьючерсы на фондовые индексы США и цены на сырьевые товары. На таком фоне позитивное начало торгов на российском рынке также представляется неизбежным.

Волов Юрий, CFA



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- По данным газеты «Ведомости» со ссылкой на заявление председателя правления Газпрома Алексея Миллера, **Украина может получить от Москвы российские – т. е. низкие – цены на газ** и гарантии стабильных поставок. В обмен Киев должен поделиться своей газотранспортной системой.
- Как сообщает Коммерсантъ, **ВымпелКом может передать управление собственной монобрендовой розницей Евросети** (49.9 % принадлежат ВымпелКому). Альтернативой данному решению может стать развитие собственных монобрендовых салонов. 7 сентября состоится Совет директоров оператора, на котором будет рассматриваться стратегия по развитию розницы.
- **РусГидро начала реализацию проекта Нижне-Бурейской ГЭС мощностью 400 МВт.** Компанией уже подписаны предварительные договоры на поставку энергии со строящейся станции на предприятия Мечела, Роскосмоса и Амурснаба.
- Как передает РИА Новости, **ФСК намерена пересмотреть свою инвестиционную программу** в сторону увеличения доли реноваций за счет уменьшения нового строительства.

Нефть и газ

ЛКОН 54.37

Капитализация, \$ млн	46 249
Цель, \$	78.40
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	3.9	3.6	3.6
P/E	6.6	5.8	5.6

Президент ЛУКОЙЛа считает выкуп оставшихся собственных акций у CopocoPhillips нецелесообразным

Событие. Как пишут сегодня Ведомости, в пятницу президент ЛУКОЙЛа Вагит Алекперов сообщил, что, по его мнению, выкупать дополнительный пакет собственных акций у CopocoPhillips (11.6 % от УК) сейчас нецелесообразно. При этом, по словам главы ЛУКОЙЛа, ни Совет директоров, ни правление компании еще не принимали решения относительно исполнения опциона (срок завершения – 26 сентября).

Комментарий. Ответ на вопрос о целесообразности проведения ЛУКОЙЛом дополнительного buy-back не имеет однозначного ответа. С одной стороны, при отсутствии явного интереса к продаваемому пакету со стороны крупных нефтяных majors приобретение ЛУКОЙЛом собственных акций позволит не допустить быстрого роста free-float компании (особенно если CopocoPhillips намерена реализовать бумаги ЛКОН в максимально быстрые сроки), что в условиях бокового рыночного тренда поможет избежать снижения котировок бумаг. С другой стороны, если приобретенные казначейские акции не будут быстро погашены (или перепроданы кому-либо еще), а рынок при этом продолжит свои вялотекущие колебания, то компания может и не дожидаться появления отрицательного гудвилла (превышение справедливой цены акций над стоимостью приобретения), что приведет к снижению показателей эффективности инвестиций. Как бы то ни было, мы полагаем, что в конечном итоге может быть выбран некий средний вариант (например, уже выкупленный у CopocoPhillips пакет акций в размере 7.6 % от УК будет погашен как казначейский, а оставшиеся бумаги появятся на рынке).

Влияние на рынок. С учетом того, что в конце июля рынок ответил ростом на информацию о проведении ЛУКОЙЛом buy-back, то теперь на фоне сомнений менеджмента компании в эффективности подобной процедуры возможна обратная реакция, и бумаги ЛКОН какое-то время могут чувствовать себя хуже отраслевых аналогов. Поддержку бумагам будет оказывать подросшая в конце прошлой недели нефть и наличие существенной фундаментальной недооцененности как по DCF-модели, так и по регрессионным соотношениям.

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

ROSN 6.44

Капитализация, \$ млн	68 209
Цель, \$	6.53
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	6.2	4.4	5.3
P/E	9.5	5.7	7.5

Роснефть станет обладателем downstream-активов в Германии?

Событие. По информации The Wall Street Journal и Ведомостей, сделка по покупке Роснефтью 50%-ной доли в Ruhr Oel у Petroleos de Venezuela SA (PdVSA) может быть закрыта в течение нескольких недель. Ruhr Oel контролирует 100 % компании Gelsenkirchen (владеет двумя НПЗ – Scholven и Horst – мощностью 13 млн т в год и нефтехимическим заводом Munchsmunster мощностью 3.8 млн т), 37.5 % завода PCK Schwedt (10.5 млн т), 24 % Miro (14.9 млн т) и 25 % Bayernoil (12 млн т). Предполагаемая цена сделки – \$ 1-2 млрд.

Комментарий. По нашим оценкам, по методу составных частей Роснефть приобретает почти 13.5 млн т нефтеперерабатывающих и нефтехимических мощностей, и если исходить из стоимости сделки в \$ 1-2 млрд, то тонна установленной мощности обойдется компании примерно в \$ 75-150, что является достаточно выгодной ценой. Для сравнения, ЛУКОЙЛ приобретал доли в итальянском ISAB и голландском TRN в 2008-09 гг. за \$ 230 и \$ 260 за тонну соответственно, башкирские заводы Системы оцениваются рынком примерно в \$ 100-110 за тонну.

В настоящее время показатель Переработка/Добыча (R/P) Роснефти находится на уровне 44 % (для сравнения, у ЛУКОЙЛа – 62 %, у Газпром нефти – около 70 %) – как следствие, очевидно, что компания заинтересована в увеличении своего даунстрима. Главный риск приобретения НПЗ в Европе – это заметно упавшая (до уровня 2002 г.) маржа переработки в Европе (с \$ 5-7 за баррель в середине 2008 г. до \$ 0-2 за баррель), что привело к снижению показателя ROACE (рентабельность на вложенный капитал) даунстрима за последний год с 12 % до 3 % (для сравнения, аналогичный показатель в апстриме в настоящее время оценивается примерно в 15 %). Также негативное влияние на восстановление маржи переработки оказывает растущее предложение: так, за последние два года мировой объем первичных мощностей увеличился примерно на 3 % (до уровня 87.5 мб/с), при этом за период с 2005 по 2008 гг. в ЕС был модернизирован целый ряд НПЗ.

Также мы ожидаем, что Роснефть сможет добиться дополнительного синергетического эффекта от приобретения германских заводов: НПЗ в Gelsenkirchen находятся на трубе из немецкого порта Wilhelmshaven (туда нефть может поставляться из Приморска), Schwedt расположен на «Дружбе», Miro – на трубе от Средиземноморских портов (в т. ч. итальянской Лаверны, куда доставляется российское сырье из Новороссийска).

Влияние на рынок. Разочаровавшись в акциях ROSN после отмены нулевых льгот на Ванкорское месторождение, инвесторы не спешат менять свое отношение к бумагам лидера российской нефтянки. Как следствие, пока хорошие новости, к которым относится и ожидаемое

приобретение компанией НПЗ в Германии, вряд ли принципиально поменяют сложившуюся диспозицию, хотя краткосрочная позитивная реакция в акциях ROSN все-таки возможна.

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

Электроэнергетика

HYDR	0.0518		
Капитализация, \$ млн	13 961		
Цель, \$	0.0700		
Рекомендация	покупать		
	2009	2009	2011
EV/EBITDA	8.3	6.2	4.5
P/E	14.5	10.4	7.3

РусГидро выкупило 60 % своей допэмиссии

Событие. Как сообщает агентство «Рейтер», главным покупателем допэмиссии акций РусГидро стала сама компания, которая путем приобретения 60 % эмиссии увеличила свой казначейский пакет до 5.5 %.

Комментарий. Всего РусГидро размещала 19 млрд дополнительных акций, что составляет 6.5 % от увеличенного уставного капитала. Самостоятельный выкуп РусГидро большей части допэмиссии привел к тому, что размытие доли миноритарных акционеров составило лишь 2.7 %. Предполагается, что в дальнейшем пакет казначейских акций может быть использован для продажи или обмена активами со стратегическим партнерами.

В целом мы позитивно относимся к самостоятельному выкупу акций РусГидро: цена покупки составила 1.15 руб., что на 38 % ниже текущих рыночных котировок. Таким образом, впоследствии компания сможет реализовать свои акции по более высоким ценам, чем цена завершившегося размещения.

Влияние на рынок. На наш взгляд, выкуп 4 % собственных акций по цене ниже рыночной может благоприятно повлиять на динамику котировок бумаг РусГидро.

Лямин Михаил, Рубинов Иван

Машиностроение

AVAZ	0.61		
Капитализация, \$ млн	848		
Цель, \$	0.53		
Рекомендация	продавать		
	2008	2009	2010
EV/EBITDA	neg.	10.2	8.9
P/E	neg.	neg.	62.8

АвтоВАЗ пересмотрит отношения с дилерами

Событие. По данным Reuters, АвтоВАЗ с сентября планирует повысить рекомендованные розничные цены в среднем на 2 %. Одновременно с изменением цен автопроизводитель намерен провести пересмотр контрактов с дилерами.

Комментарий. Вместо фиксированной маржи дилеры будут получать постоянную скидку в размере 5.5 % и переменную в зависимости от ряда параметров. В частности, за большой объем продаж устанавливается дополнительная скидка в размере 1.2 %, за соблюдение корпоративных стандартов и удовлетворенность клиентов – по 0.6 % и др. В результате максимальный размер скидки для дилеров может составить 7.9 %. Кроме того, предусматривается специальная скидка за работу в стратегических регионах, максимальный размер скидки для данных дилеров может достигать 9.9 %. Также автопредприятие планирует пересмотреть распределение квот между дилерами.

Влияние на рынок. Анонсированный рост цен в период действия программы утилизации не приведет к падению спроса на автомобили российского автопроизводителя. Повышение цен автопроизводителем скорее окажет влияние на дилеров, на волне повышенного спроса на автомобили Lada реализующих автомобили выше рекомендованных цен. Мы полагаем, что с учетом прошедшего пересмотра цен на металл летом текущего года, рост цен на автомобили должен был быть более существенным. В данной связи реформирование отношений с дилерами является позитивной новостью.

Лямин Михаил

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Нефть и газ										
Лукойл	LKOH	46 249	54.37	0.0%	54.46	54.46	64.99	45.70	78.40	покупать
Газпром	GAZP	122 443	5.17	0.0%	5.17	5.17	6.69	4.64	7.16	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	33 017	0.92	0.0%	0.92	0.92	1.10	0.51	1.00	держать
Роснефть	ROSN	68 209	6.44	0.0%	6.42	6.42	8.90	5.79	6.53	держать
ТНК-ВР	tnbp	30 984	2.07	0.0%	2.07	2.07	2.30	1.36	1.96	продавать
Газпром нефть	SIBN	18 014	3.80	0.0%	3.79	3.79	6.20	3.30	5.16	покупать
Татнефть	TATN	9 958	4.57	0.0%	4.57	4.57	4.86	3.82	4.21	продавать
НОВАТЭК	NVTK	21 352	7.03	0.0%	7.02	7.03	7.45	3.76	8.40	покупать
Транснефть п.	TRNFP	1 692	1088	0.0%	1086	1089	1329	620		
Башнефть	BANE	6 186	36.35	0.0%	36.25	38.00	50.00	12.00		
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 201	0.42	0.0%	0.42	0.42	0.57	0.34	0.56	покупать
Татнефть п.	TATNP3	335	2.27	0.0%	2.27	2.27	3.13	1.37	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	399	2.20	0.0%	2.15	2.20	4.10	0.50	2.52	держать
БК Евразия	EDCLq.L	2 955	20.12	0.0%	19.90	20.00	22.00	9.44	15.70	продавать
CAT Oil	O2C	436	8.93	1.3%	8.93	9.11	11.71	4.78	9.54	держать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	32 339	169.65	0.0%	169.45	169.45	189.96	104.48	197.00	покупать
РУСАЛ	486	14 842	0.98	0.0%	0.97	0.98	1.39	0.86		
Полюс Золото	PLZL	8 648	45.37	0.0%	45.32	45.42	57.74	37.70	68.20	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	4 625	11.58	-0.2%	11.51	11.58	13.85	7.50	16.12	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 099	95.31	0.0%	94.98	95.31	144.51	58.75	214.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	192	3.55	1.4%	3.50	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	173	289.00	0.0%	247.00	288.00	410.00	230.00		
Черная металлургия										
Евраз Групп	HK1q.L	11 428	26.10	3.0%	26.10	26.14	43.15	21.59	39.47	покупать
НЛМК	NLMK	17 970	3.00	0.0%	2.99	2.99	3.72	2.07	3.05	держать
Северсталь	CHMF	12 221	12.13	0.0%	12.11	12.11	14.21	6.53	14.85	покупать
ММК	MAGN	9 543	0.85	0.0%	0.85	0.85	1.08	0.65	0.90	держать
Мечел	MTL.N	9 374	22.52	5.9%	22.49	22.49	31.79	10.35	30.40	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	203	0.41	0.8%	0.41	0.41	0.49	0.21		
Чусовской МЗ	chmz	33	14.00	0.0%	10.00	20.00	41.00	14.00		
Распадская	RASP	3 734	4.78	0.0%	4.78	4.78	7.59	2.63	7.60	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 589	44.00	0.0%	43.00	44.00	55.00	21.75		
Белон	BELO	971	0.84	0.0%	0.84	0.84	1.29	0.41		
ТМК	TRMKq.L	3 528	15.05	2.0%	14.99	15.05	23.80	10.43	19.24	покупать
Челябинский ТПЗ	CHEP	791	1.68	0.0%	1.50	2.00	2.50	1.30		
Выксунский МЗ	vsmz	2 389	1391.00	0.0%	1365.00	1400.00	1550.00	655.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	54 339	2.52	0.0%	2.51	2.51	3.02	1.54	3.70	покупать
ВТБ	VTBRq.L	27 197	5.20	1.4%	5.18	5.20	6.00	2.60	6.20	покупать
Банк Москвы	mmbm	5 752	31.96	0.0%	31.66	31.98	34.28	22.85		
Уралсиб	USBN	1 007	0.00	0.0%	0.00	0.00	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 751	3.69	0.0%	3.66	3.70	5.42	2.61		
Возрождение	VZRZ	810	34.11	0.0%	34.04	34.17	47.82	25.46		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	929	3.29	0.0%	3.29	3.29	3.98	1.80	4.60	покупать

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR	13 961	0.0518	0.0%	0.0518	0.0518	0.0606	0.0317	0.0700	покупать
ФСК	FEES	14 253	0.0116	0.0%	0.0116	0.0116	0.0133	0.0083	0.0150	покупать
ОГК-1	OGKA	1 540	0.0345	0.0%	0.0340	0.0360	0.0515	0.0210	0.0500	покупать
ОГК-2	OGKB	1 588	0.0485	0.0%	0.0480	0.0500	0.0650	0.0235	0.0670	покупать
ОГК-3	OGKC	2 384	0.0502	0.0%	0.0501	0.0502	0.0742	0.0415	0.0750	покупать
ОГК-4	OGK4	4 914	0.0779	0.0%	0.0777	0.0780	0.0939	0.0362	0.0930	держат
ОГК-5	OGKE	2 958	0.0836	0.0%	0.0836	0.0837	0.0975	0.0432	0.1040	покупать
ОГК-6	OGKF	1 169	0.0362	0.0%	0.0361	0.0363	0.0574	0.0201	0.0520	покупать
ТГК-1	TGKA	2 667	0.0007	0.0%	0.0007	0.0007	0.0008	0.0003		
ТГК-2	TGKB	352	0.0002	1.4%	0.0002	0.0002	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 099	0.1031	0.0%	0.1029	0.1031	0.1377	0.0638		
ТГК-4	TGKD	899	0.0005	0.0%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	651	0.0005	0.0%	0.0005	0.0005	0.0007	0.0003		
ТГК-6	TGKF	870	0.0005	0.0%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-7	TGKG	2 401	0.0800	0.0%	0.0780	0.0820	0.0802	0.0321		
ТГК-9	TGKI	1 305	0.0002	0.0%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 201	1.3647	0.0%	1.3647	1.3696	2.0318	0.9945		
ТГК-11	TGKK	313	0.0006	0.0%	0.0006	0.0006	0.0010	0.0003		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	177	0.0001	0.0%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	3 176	0.6662	0.0%	0.6659	0.6664	0.6684	0.3550		
МРСК Центра	MRKC	1 554	0.0368	0.0%	0.0366	0.0368	0.0455	0.0163	0.0410	держат
МРСК СК	MRKK	146	4.9450	0.0%	4.9293	4.9450	7.6541	1.1894	5.1200	держат
МРСК ЦП	MRKP	772	0.0068	0.0%	0.0068	0.0068	0.0100	0.0041	0.0110	покупать
МРСК Сибири	MRKS	779	0.0087	0.0%	0.0087	0.0087	0.0140	0.0045	0.0100	держат
МРСК Урала	MRKU	753	0.0086	0.0%	0.0085	0.0086	0.0120	0.0047	0.0110	покупать
МРСК Волги	MRKV	618	0.0035	0.0%	0.0034	0.0035	0.0050	0.0025	0.0053	покупать
МРСК Юга	MRKY	274	0.0055	0.0%	0.0048	0.0053	0.0081	0.0053		
МРСК СЗ	MRKZ	632	0.0066	-1.5%	0.0066	0.0067	0.0092	0.0031	0.0084	покупать
МОЭСК	MSRS	2 176	0.0447	0.0%	0.0444	0.0447	0.0576	0.0317	0.0640	покупать
ФСК	FEES	14 253	0.0116	0.0%	0.0116	0.0116	0.0133	0.0083	0.0150	покупать
Интер РАО	IUES	3 043	0.0013	0.0%	0.0013	0.0013	0.0024	0.0000	0.0018	покупать
Ленэнерго	LSNG	693	0.7481	0.0%	0.7377	0.7481	1.1822	0.5875	1.1130	покупать
Холдинг МРСК	MRKH	5 274	0.1285	0.0%	0.1283	0.1287	0.1727	0.0555	0.1940	покупать
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	20 850	20.92	-0.5%	20.93	20.94	23.59	16.54	26.24	покупать
Вымпелком	VIP.N	19 642	15.08	0.5%	15.06	15.07	20.00	12.32	22.68	покупать
Ростелеком	RTKM	2 610	3.58	0.0%	3.57	3.57	7.15	3.11	3.82	держат
Уралсвязьинформ	URSI	1 097	0.03	0.0%	0.03	0.03	0.04	0.02	0.0436	покупать
Волгателеком	VTEL	805	3.27	0.0%	3.27	3.27	3.56	1.62	4.28	покупать
Центртелеком	CTLK	1 190	0.75	0.0%	0.75	0.76	0.91	0.39	0.987	покупать
Сибирьтелеком	STKM	748	0.06	0.0%	0.06	0.06	0.07	0.03	0.0819	покупать
СЗТ	SPTL	633	0.72	0.0%	0.71	0.72	0.85	0.33	0.93	покупать
ЮТК	UTEL	445	0.15	0.0%	0.15	0.15	0.18	0.05	0.1969	покупать
Дальсвязь	DLSV	302	3.16	0.0%	3.16	3.16	3.88	2.20	4.06	покупать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 675	6.40	0.3%	6.40	6.44	7.19	4.73	9.24	покупать
АФК Система	SSAq.L	12 260	25.41	1.2%	25.41	25.45	31.48	13.50		

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	848	0.61	0.0%	0.61	0.61	0.70	0.36	0.53	продавать
ГАЗ	GAZA	482	26.00	0.0%	25.50	27.75	37.50	15.75		
Соллерс	SVAV	520	15.18	-0.6%	15.15	15.27	20.22	8.47	19.90	покупать
КАМАЗ	KMAZ	1 640	2.32	0.0%	2.31	2.32	3.39	1.08	1.90	продавать
Силовые машины	SILM	1 951	0.22	0.0%	0.22	0.22	0.28	0.16		
ОМЗ	OMZZ	79	2.22	0.0%	2.22	2.22	3.46	1.32		
Красный котельщик	KRKO	117	0.55	0.0%	0.50	0.75	1.00	0.48		
Иркут	IRKT	289	0.30	0.0%	0.29	0.30	0.47	0.23		
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	2 211	1.99	0.0%	1.99	2.00	2.31	1.05		
Сибирь	avsi	118	1150.00	0.0%	1150.00	1900.00	0.00	0.00		
Ютэйр	TMAT	214	0.37	0.0%	0.30	0.50	0.47	0.22		
НМТП	NCSP	2 889	11.25	-1.6%	11.09	11.25	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	9 701	35.72	-2.1%	35.60	35.72	38.50	18.30	45.23	покупать
Магнит	MGNT	8 675	97.50	0.0%	97.50	97.50	107.51	49.08	90.04	продавать
Седьмой Континент	SCON	1 410	9.40	0.0%	4.00	28.00	9.90	7.40		
Дикси	DIXY	858	9.97	0.0%	9.91	9.97	11.91	5.06	11.11	держать
М.Видео	MVID	1 128	6.27	0.0%	6.21	6.27	6.95	2.97	6.13	продавать
Балтика	PKBA	4 860	32.03	0.0%	31.92	32.12	34.79	23.27		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	3 293	18.71	-0.7%	18.72	18.74	25.97	14.14	17.58	продавать
Русское море	RSEA	198	2.73	-1.2%	2.71	2.76	9.28	2.71		
Нутритек	NTRI	17	1.09	0.0%	1.09	1.10	4.84	0.98		
Калина	KLNA	192	19.71	0.0%	19.77	19.83	25.46	12.83	30.40	покупать
Аптеки 36.6	APTK	280	2.67	0.0%	2.66	2.67	13.22	2.42	3.22	покупать
Верофарм	VRPH	389	38.85	0.0%	30.00	40.00	40.00	25.50	44.63	держать
Фармстандарт	PHSTq.L	3 553	23.50	-1.9%	23.50	23.63	29.49	15.55	28.53	покупать
Разгуляй	GRAZ	242	1.53	0.0%	1.52	1.53	2.27	1.21	1.53	держать
Черкизово	CHEq.L	995	15.40	0.0%	15.50	16.00	23.51	5.50		
Эфес	EBIDq.L	719	17.00	0.0%	0.00	0.00	17.00	10.50		
Росинтер	ROST	241	14.78	0.0%	14.72	14.87	19.26	6.46	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	2 803	17.98	2.6%	17.99	18.01	19.90	11.95	17.14	продавать
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	162	1.16	0.0%	1.16	1.16	1.77	1.03		
Армада	ARMD	89	7.39	0.0%	7.35	7.39	9.43	3.20		
Ситроникс	SITRq.L	168	0.88	0.0%	0.75	0.90	2.25	0.52		

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Минеральные удобрения										
Уралкалий	URKA	9 829	4.63	0.0%	4.62	4.62	5.12	3.05	3.11	продавать
Сильвинит	SILV	5 008	640.00	0.0%	640.00	690.00	800.00	400.00	812.00	покупать
Акрон	AKRN	1 422	29.83	0.0%	29.67	29.82	38.52	23.24	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		

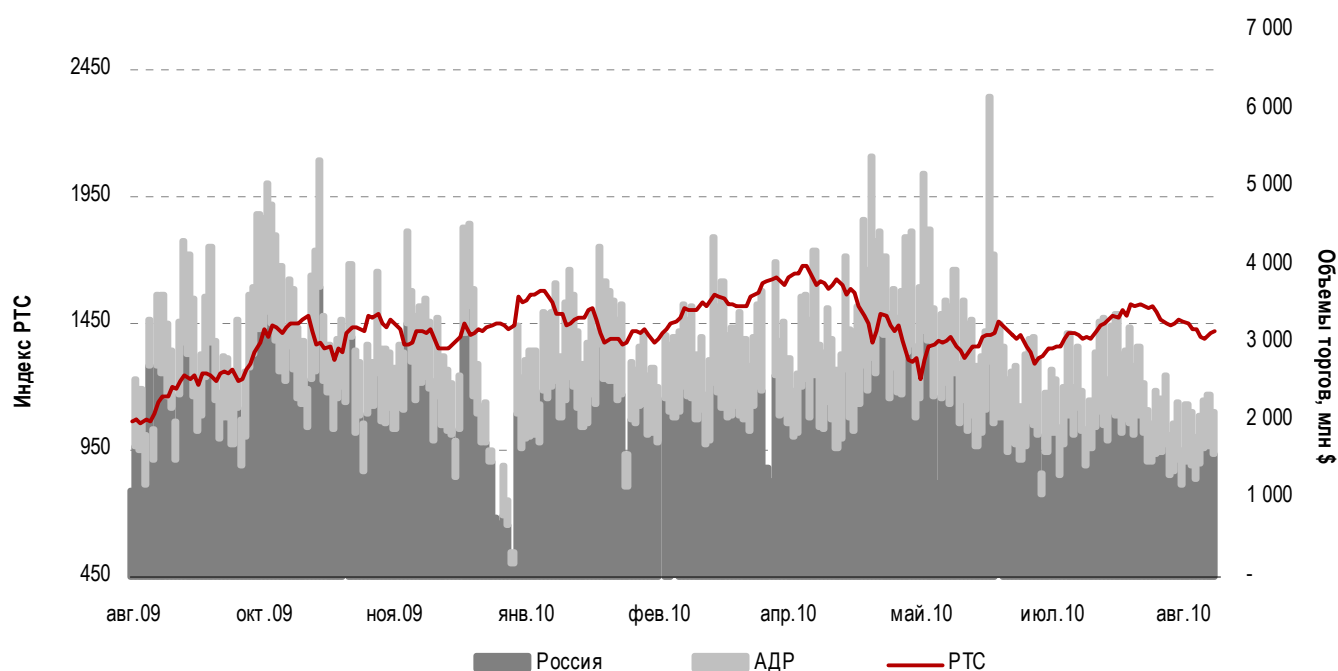
Химическая промышленность

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	9.50	12.00	4.50		
Приаргунское ПГХО	pgho	392	215.00	0.0%	215.00	225.00	270.00	215.00		

Девелопмент

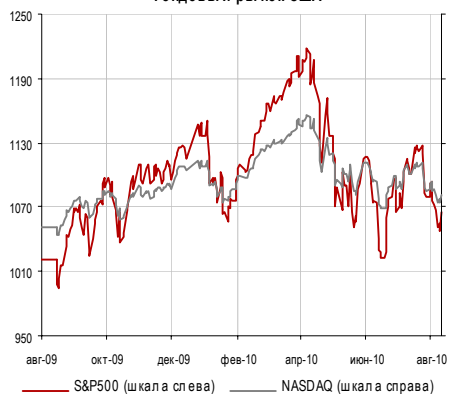
ПИК	PIKK	1 726	3.50	0.3%	3.48	3.50	5.97	1.73		
ЛСР	LSRG	2 586	27.61	0.0%	27.42	27.58	41.78	13.13		
AFI Development	AFIDq.L	838	0.80	0.0%	0.78	0.80	1.50	0.68		
Открытые инвестиции	OPIN	406	26.60	0.0%	26.25	28.50	62.00	26.60		
Система Галс	HALSq.L	292	1.30	0.0%	1.20	1.40	2.17	0.43		
RGI International Ltd.	RGI	320	1.98	3.1%	1.90	2.05	2.41	0.88		
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	234	2375.00	0.0%	1800.00	2900.00	4000.00	2300.00		
Центродорстрой	cdst	17	50.00	0.0%	50.00	76.00	0.00	0.00		
Мостострой-11	msts	35	400.00	0.0%	400.00	670.00	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

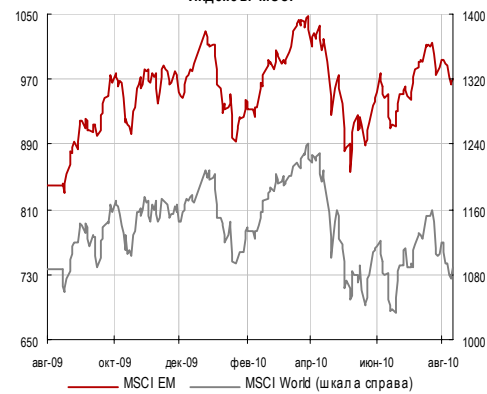
Фондовый рынок США



Европейские фондовые рынки



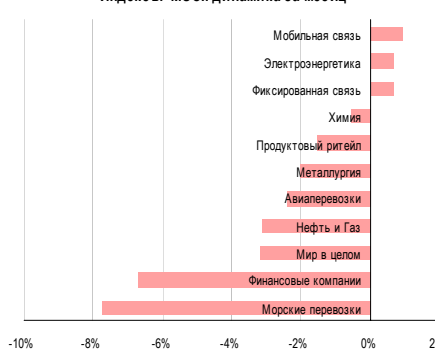
Индексы MSCI



Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

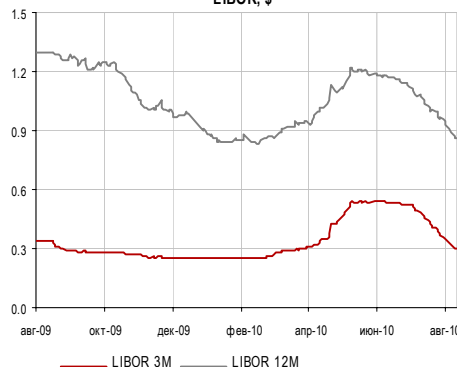


Индексы MSCI: динамика с начала года

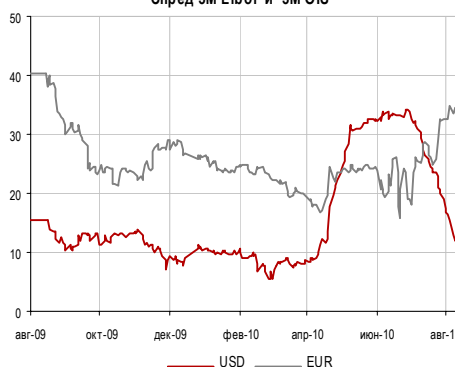


Глобальный валютный и денежный рынки

LIBOR, \$



Спред 3M Libor и 3M OIS

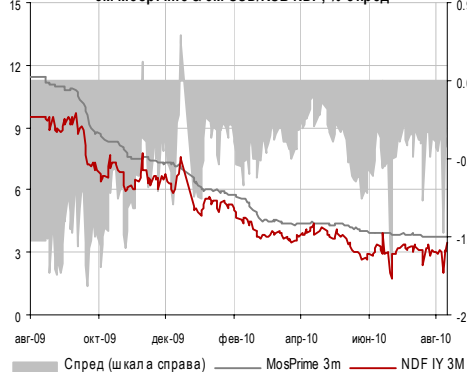


\$/евро, йена/\$



Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



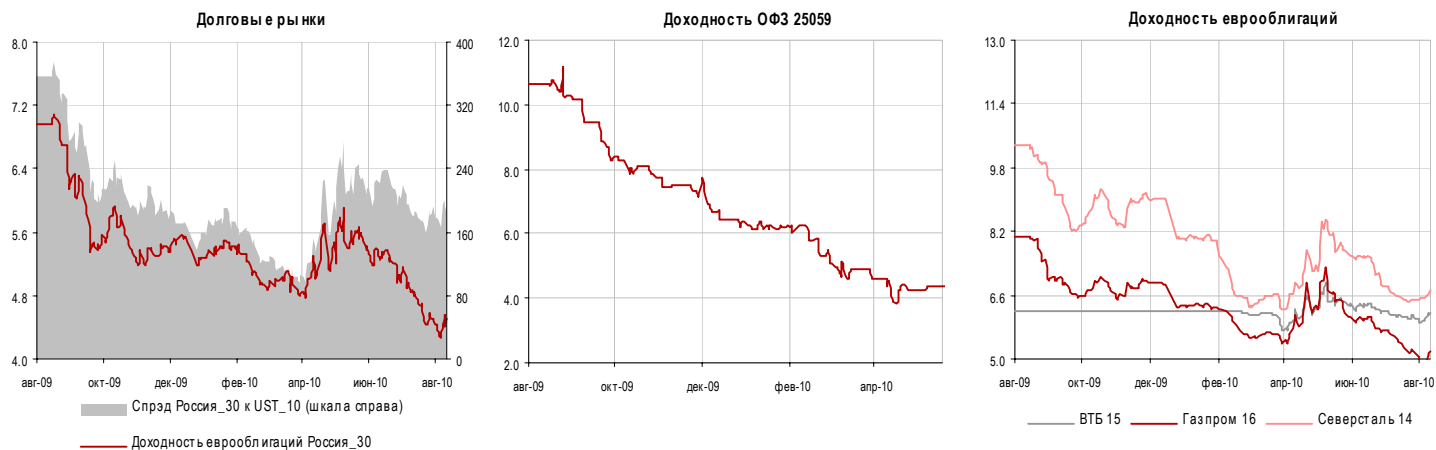
руб/\$ и руб/евро



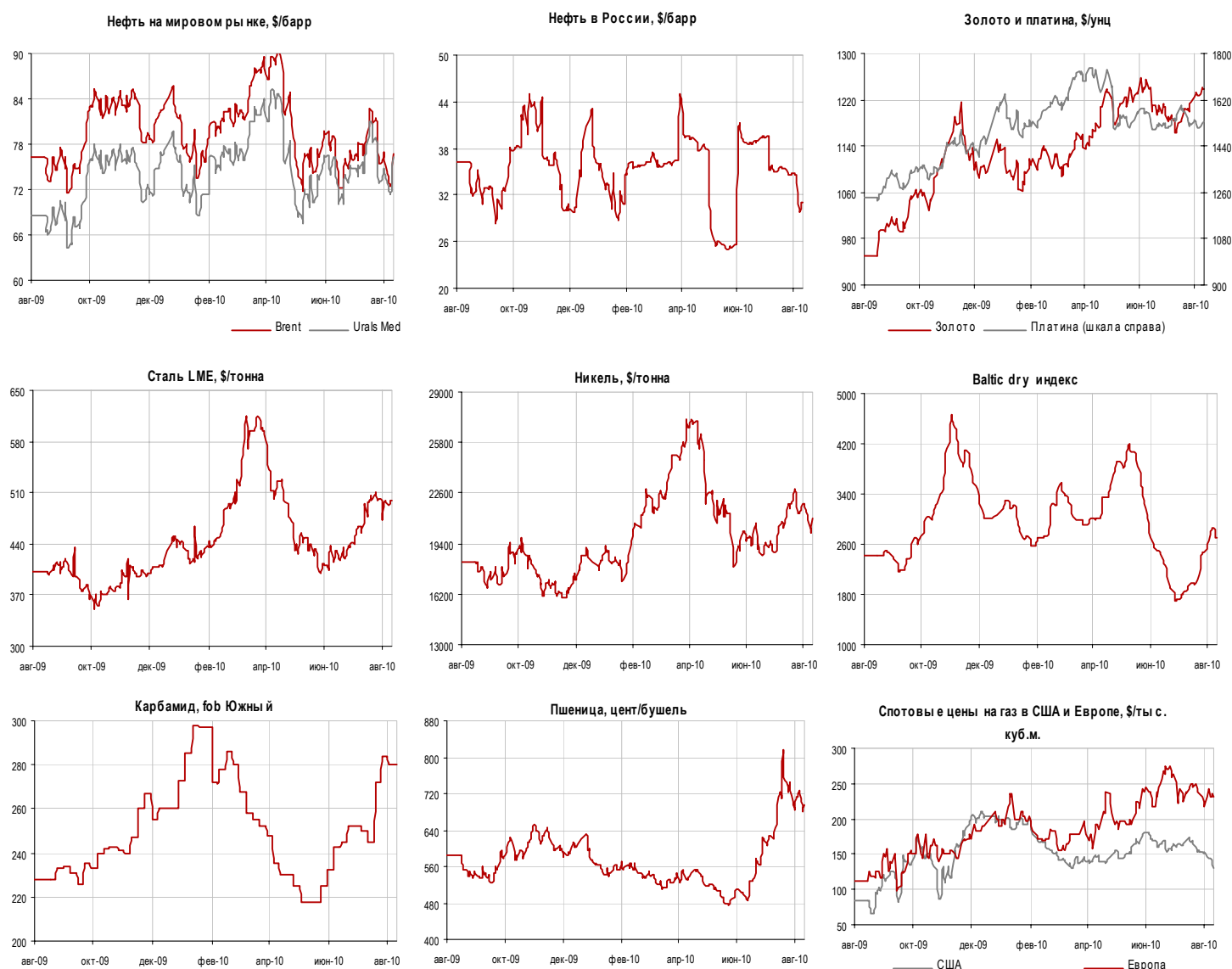
Бивалютная корзина



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.