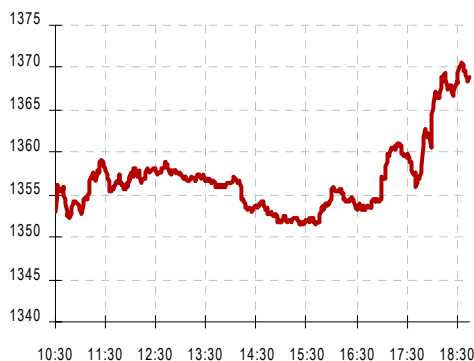


Индикаторы	цена	изм.	изм., %
РТС	↓ 1417.4	-3.8	-0.3%
ММВБ	↓ 1368.9	-1.9	-0.1%
Мсар, \$ млрд	↑ 842.0	1.9	0.2%
Обороты	\$ млн	изм.	изм., %
РТС	↑ 385.9	144.3	59.7%
ММВБ	↑ 1131.0	284.7	33.6%
АДР	↑ 959.6	885.8	1200.6%
ВСЕГО	↑ 2476.5	1314.8	113.2%

Индекс ММВБ внутри дня



Акции	цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓ 158.7	-0.2%	454.2
HYDR	↓ 1.585	-0.6%	19.5
FEES	↑ 0.351	0.6%	5.1
LKOH	↓ 1632.8	-1.4%	293.9
SIBN	↓ 115.4	-1.4%	6.3
SNGS	↑ 28.92	2.0%	51.1
TATN	↓ 141.5	-0.2%	14.6
ROSN	↓ 195.9	-0.1%	98.2
GMKN	↓ 5192.9	-1.7%	225.1
CHMF	↑ 372.4	0.5%	20.7
URKA	↑ 142.6	1.8%	23.3
SBER	↑ 78.30	1.3%	393.1
VTBR	↓ 0.0794	-0.3%	69.0
RTKM	↑ 123.8	3.4%	43.7
URSI	↓ 1.076	-1.4%	19.8
MBT	↑ 20.88	1.1%	77.5
VIP	↑ 14.95	0.5%	31.1
MTL	↑ 22.75	3.2%	73.8
WBD	↓ 18.33	-0.8%	4.8

* - \$млн \$; РТС+ММВБ+АДР

Индексы	цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↓ 970.1	-2.2	-0.2%
MSCI Russia	↓ 755.9	-0.3	0.0%
Dow Jones	↑ 10014.7	5.0	0.0%
Nasdaq	↓ 2114.0	-5.9	-0.3%
FT SE 100	↑ 5225.2	23.8	0.5%
Nikkei	↑ 8908.8	85.5	1.0%
RTS 1M Fut	↑ 1416.5		
VIX	↓ 26.1	-0.3	-1.2%
Валюты			
EUR/USD	↑ 1.2689	0.001	0.1%
RUB/USD	↑ 30.81	0.06	0.2%
Товары	цена	изм.	изм., %
NYMEX Fut	↑ 72.37	0.5	0.6%
Urals NWE	↓ 73.9	-2.2	-3.0%
Сталь (LME)	↑ 500.0	0.0	0.0%
Никель	↓ 20700.0	-344	-1.7%
Золото	↑ 1248.0	0.5	0.0%
Долги	цена	изм.	YTM, %
RUS_30	↑ 118.6	0.0	4.41%
UST_10	↑ 112.9	0.0	2.1%

На рынке

Сильные данные по США, позволили избежать заметного падения по итогам дня российскому рынку акций.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

ЛУКОЙЛ: итоги conference-call для инвесторов

Электроэнергетика

ОГК-2: неубедительные результаты 2-го квартала

Металлургия

Евраз: прогноз результатов за 1-е полугодие 2010 г.

Банковский сектор

ВТБ: прогноз результатов за 2-й квартал 2010 г. по МСФО

Календарь событий

Сегодня

ТГК-1 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.

6 сентября

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

8 сентября

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

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

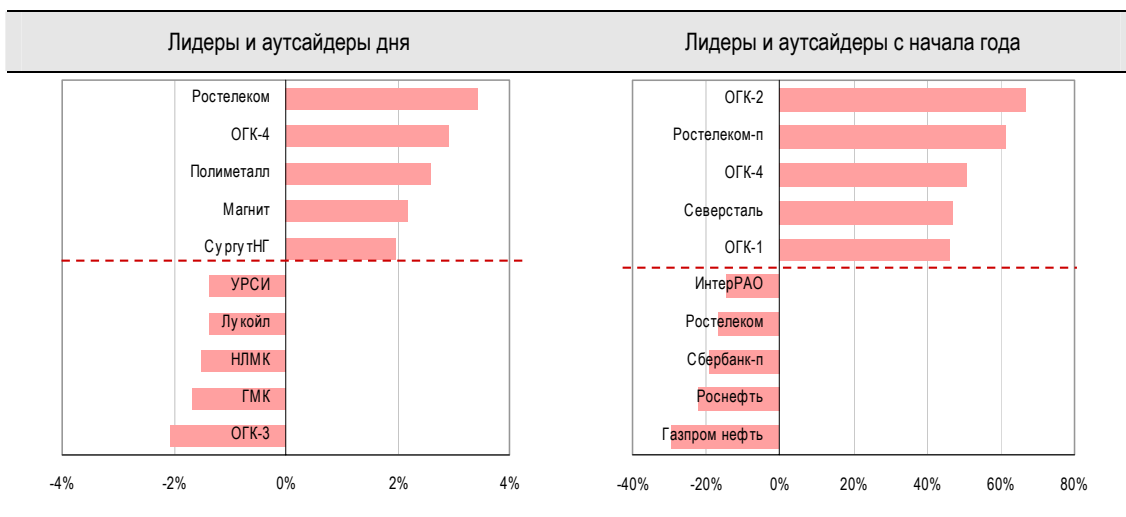
На рынке

Почти не упали

Сильные данные по индексу потребительского доверия в США, оказавшие поддержку мировым рынкам во вторник вечером, позволили избежать заметного падения по итогам дня и российскому рынку акций, к закрытию практически полностью отыгравшему 1.5%-ный утренний гэп вниз (ММВБ -0.1 %). Наиболее горячей темой на рынке уже почти неделю остаются бумаги Ростелекома (ao +3.1 %, ап +1.2 %), несколько хуже рынка выглядели акции ГМК (-1.6 %), поддержку которым не смог оказать визит премьер-министра РФ на предприятия компании.

Сегодняшнее утро началось с достаточно позитивных данных по индексу PMI из Китая, которые оказали поддержку азиатским торговым площадкам и рынку цветных металлов. Хорошие макроэкономические новости из Китая, безусловно, являются позитивом и для российского рынка акций, зависимость которого от динамики сырьевых рынков сложно переоценить.

Волов Юрий, CFA



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- **Сбербанк может продолжить переговоры о покупке казахстанского БТА Банка в ближайшее время.** Об этом вчера заявил глава Фонда национального благосостояния «Самрук-Казына» Кайрат Келимбетов. БТА Банк находится на завершающем этапе процедуры реструктуризации задолженности, в рамках которой внешний долг банка сокращается в 2.8 раза. Самрук-Казына является мажоритарным акционером банка с долей 81.48 %. Келимбетов заявил, что договорился встретиться с главой Сбербанка Германом Грефом в первой половине сентября.
- **Обыкновенные акции банка «Возрождение» войдут в состав индекса РТС с 15 сентября.** В расчет будут включены также акции ОАО «Группа ЛСР», а исключены – обыкновенные акции ОАО «ОПИН» и ОАО «Уфанефтехим».
- **Банк России оставил без изменений ставку рефинансирования на уровне 7.75 %.** Депозитная ставка overnight оставлена на уровне 2.5 %, минимальная ставка прямого РЕПО по операциям на открытом рынке – 5.0 %. В пресс-релизе Банк России обращает внимание на резкое ускорение инфляции в августе, но отмечает, что «в настоящее время не видит достаточных оснований для того, чтобы сделать вывод о негативном влиянии указанных ценовых шоков на инфляцию в среднесрочной или долгосрочной перспективе». Иными словами, **денежные власти дают понять, что не намерены повышать ставки в ближайшее время.** Характеризуя экономическую ситуацию, Банк России отмечает, что в российской экономике сохраняются риски для устойчивого роста.

Нефть и газ

ЛКОН	53.02		
Капитализация, \$ млн	45 095		
Цель, \$	78.40		
Рекомендация	покупать		
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	3.7	3.4	3.4
P/E	6.4	5.6	5.5

ЛУКОЙЛ: итоги conference-call для инвесторов

Событие. Накануне ЛУКОЙЛ обнародовал финансовые результаты за 2-й квартал 2010 г. и провел телеконференцию для инвесторов.

Комментарий. Накануне ЛУКОЙЛ обнародовал финансовые результаты по US GAAP за 2-й квартал 2010 г., которые не принесли особых сюрпризов и практически полностью совпали с рыночным консенсусом и нашими оценками. Безусловно, позитивным фактом в результатах деятельности компании является продолжающийся рост свободных денежных потоков (с \$ 1.4 млрд до \$ 1.7 млрд), который свидетельствует о практической реализации выбранной компанией около года назад стратегии на максимизацию FCF. Более подробно см. наш специальный обзор «ЛУКОЙЛ: курс на максимизацию денежных потоков сохраняется» от 31.08.2010.

Позднее в ходе состоявшейся телеконференции для инвесторов вице-президент компании Леонид Федун сделал ряд интересных заявлений. В частности, он подтвердил, что компания не будет полностью реализовывать опцион на выкуп оставшихся 11.6 % собственных акций у ConocoPhillips. При этом уже выкупленный пакет (7.6 %) пока рассматривается компанией в качестве финансового резерва: погашение казначейских акций если и состоится, то нескоро. Нежелание компании быстро погасить приобретенный у ConocoPhillips пакет связано с отсутствием в РФ достаточной правоприменительной практики по данной процедуре и необходимостью согласования своих действий с целым рядом государственных органов (ФСФР, налоговой службой и т.п.). Мы подробно рассматривали возможные последствия отказа ЛУКОЙЛа от опциона в нашем daily от 30.08.2010. Напомним, что в соответствии с ранее достигнутыми договоренностями темпы реализации ConocoPhillips акций ЛУКОЙЛа на свободном рынке не могут превышать 0.6 % от УК в месяц. По нашим оценкам, указанная скорость продаж не вызовет дисбаланса между спросом и предложением бумаг ЛКОН, однако рыночные ожидания предполагали полную реализацию ЛУКОЙЛом опциона и сокращение количества outstanding shares.

Также отметим заявление топ-менеджера ЛУКОЙЛа относительно ожиданий хороших перспектив западноафриканских проектов компании (в Гане и Кот-д'Ивуаре). Если перспективы нефтегазоносности принадлежащих ЛУКОЙЛу участков подтвердятся, а шансы на это (исходя из первых результатов бурения разведочных скважин) выглядят достаточно неплохо, то компания сможет стать российским лидером по уровню прироста добычи. Мы неоднократно отмечали оправданность инвестиций ЛУКОЙЛа в зарубежные upstream активы на фоне сохраняющейся высокой налоговой нагрузки на нефтяной сектор внутри РФ, полагая, что в ближайшие годы такая стратегия позволит компании не допустить резкого снижения показателя EBITDA/баррель (как это ожидается у других компаний).

Влияние на рынок. Вчера бумаги ЛКОН чувствовали себя хуже рынка: информация об отказе ЛУКОЙЛа от опциона по выкупу собственных акций оказалась более важной для рынка, чем хорошая финансовая отчетность компании. Впрочем, такая динамика не явилась сюрпризом: именно ожидание buy-back было основной инвестиционной идеей в бумагах ЛКОН на протяжении последних полутора месяцев, и теперь часть инвесторов, рассчитывавших на выкуп ЛУКОЙЛом у ConocoPhillips всех собственных акций, продолжат продавать бумаги, оказывая негативное влияние на цену. При этом мы ожидаем, что хорошие результаты ЛУКОЙЛа за 2-й квартал 2010 г. будут оказывать акциям компании хорошую поддержку после того, как первая волна распродаж завершится.

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

Электроэнергетика

ОГКВ 0.0485

Капитализация, \$ млн	1 588
Цель, \$	0.0670
Рекомендация	покупать

	2009	2009	2011
EV/EBITDA	15.8	10.8	12.2
P/E	46.1	24.4	neg.

ОГК-2: неубедительные результаты 2-го квартала

Событие. Вчера ОГК-2 опубликовала финансовые показатели по международным стандартам за 2-й квартал.

Комментарий. Как мы и ожидали, компания не смогла повторить рекордные показатели 1-го квартала.

Чистая прибыль компании упала в 4.6 раза до 320 млн руб., что ниже соответствующего показателя по данным РСБУ. Падение чистой выручки без учета перепродаж составило 25 % кв-к-кв, основными причинами уменьшения доходов стало сокращение выработки электроэнергии (-21 %) и снижение цен на свободном рынке. Более подробный анализ финансовых показателей ОГК-2 за отчетный период мы провели в отдельном обзоре.

Завтра ОГК-2 и ОГК-6 совместно проведут телеконференцию для инвесторов, в ходе которой мы ожидаем услышать комментарии относительно итогов деятельности в 1-м полугодии и предстоящего объединения.

Влияние на рынок. Мы не ожидаем существенного влияния опубликованной отчетности на рынок акций, предполагая, что более важным фактором роста стоимости бумаг является возможное объединение с ОГК-6.

Лямин Михаил, Рубинов Иван

Металлургия

НК1q.L 26.04

Капитализация, \$ млн	11 402
Цель, \$	39.47
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	31.7	6.6	5.9
P/E	neg.	20.6	11.8

Евраз: прогноз результатов за 1-е полугодие 2010 г.

Событие. Завтра Евраз планирует первым из «большой четверки» российских металлургов опубликовать свои финансовые результаты за 1-е полугодие 2010 г. Мы ожидаем, что, как и другим компаниям сектора, Евразу удастся продемонстрировать кардинальное увеличение своих производственных показателей по сравнению с прошлогодним уровнем и, возможно, вернуться к чистой прибыли, которая, однако, вряд ли составит существенную величину.

Прогноз основных финансовых показателей Евраза по МСФО

\$ млн	1 пол. 09	2 пол. 09	1 пол. 10 П	г-к-г, %	пол-к-пол, %
Выручка	4 639	5 133	6 460	39.3	10.6
Операционные расходы	4 086	4 449	5 229	28.0	8.9
EBITDA	553	684	1 231	122.6	23.7
маржа, %	11.9	13.3	19.1		
Чистая прибыль	-987	-264	69	н/д	н/д

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. В середине мая Евраз сообщал, что EBITDA компании за 1-й квартал 2010 г. составила \$ 424 млн, а во 2-м квартале компания ожидает значения этого показателя в размере \$ 725-825 млн. С тех пор ситуация на рынке стали несколько ухудшилась, однако наш прогноз квартальной EBITDA Евраза фактически предполагает, что компании, тем не менее, удастся показать результат ближе к верхней границе собственных майских ожиданий.

Важным преимуществом Евраза в условиях, преобладающих на рынке стали и металлургического сырья в 1-й половине текущего года (и наблюдаемых до сих пор), является высокая степень вертикальной интеграции, которая должна позволить компании относительно безболезненно пережить рост цен на сырье и полностью воспользоваться улучшением ситуации на рынке стали весной 2010 г. Помимо прогнозируемых нами показателей отчета о прибылях и убытках важными моментами отчетности Евраза станут успехи компании в вопросе дальнейшего сокращения чистого долга (в 2009 г. Евраз добился достаточно существенного прогресса в данном вопросе) и комментарии менеджмента относительно текущей ситуации на рынке стали и ожиданий на 3-й квартал.

Влияние на рынок. Мы считаем, что отчетность Евраза имеет все шансы не разочаровать участников рынка, а акции компании – прибавить в цене после публикации финансовых результатов.

Волов Юрий, CFA Кучеров Андрей

Банковский сектор

VTBRq.L	5.16		
Капитализация, \$ млн	26 988		
Цель, \$	6.20		
Рекомендация	покупать		
	2009	2010	2011
P/BV	1.6	1.6	1.3
P/E	144.4	18.7	10.1

ВТБ: прогноз результатов за 2-й квартал 2010 г. по МСФО

Событие. В четверг 2-го сентября ВТБ отчитается за 2-й квартал, а менеджмент прокомментирует основные результаты и представит свой взгляд на 2-е полугодие 2010 г. и ближайшую перспективу.

Комментарий. Мы ждем, что прибыль ВТБ снизится во 2-м квартале более чем в два раза по сравнению с 1-м кварталом до 6.9 млрд руб. с 15.3 млрд руб. в 1-м квартале при консенсусе 9.7 млрд руб.

Серьезное негативное влияние на прибыль окажет убыток от переоценки ценных бумаг. Мы оцениваем его в 8.0 млрд руб. против прибыли в 8.4 млрд руб. за 1-й квартал.

Мы полагаем, что ВТБ будет менее консервативен в отношении резервов, чем Сбербанк, и также как в отчетности по РСБУ начнет сокращать чистые отчисления в резервы на фоне стабилизации качества кредитного портфеля. Исходя из данных по РСБУ, мы полагаем, что чистые отчисления в резервы ВТБ снизятся по сравнению с 1-м кварталом до 14.4 млрд руб. с 15.5 млрд руб.

В части операционной деятельности репрайсинг краткосрочных активов может оказать поддержку чистой процентной марже, которая, согласно нашим расчетам, может вырасти во 2-м квартале.

Мы не ждем серьезных one-offs в отчетности ВТБ, которые бы существенно повлияли на чистую прибыль банка во 2-м квартале.

Мы ожидаем, что ВТБ, как и Сбербанк, оставит цель по чистой прибыли на 2010 г. без изменений. Прогноз менеджмента ВТБ составляет 50 млрд руб.

ВТБ: прогноз на 2-й квартал и 1-е полугодие 2010 г. по МСФО

	1 кв.10	2 кв.10 Прогноз	Изм, %	6 мес. 2009	6М2010 Прогноз	Изм, %
Финансовый результат, млрд руб.						
Чистые процентные доходы	42.0	47.7	13.6	70.3	89.7	27.6
Комиссионные доходы	5.1	33.3	553.5	9.7	11.2	15.0
Доходы от основной деятельности	47.1	81.0	72.0	80.0	100.9	26.1
Операционная прибыль до резерва	56.2	47.3	-15.9	92.1	103.5	12.3
Отчисления в резервы	-15.5	-14.4	-7.3	-96.6	-29.9	-69.1
Чистая прибыль	15.3	6.9	-54.7	-31.5	22.2	-
Активы	3 362	3 906	16.2	3 637	3 906	7.4
Кредиты и авансы клиентам (gross)	2 540	2 747	8.1	2 729	2 474	-9.3
Кредиты и авансы клиентам (net)	2 291	2 474	8.0	2 541	2 747	8.1
NIM, %	5.2	5.6	0.4	4.3	5.2	0.9
NPL %	10.2	10.2	-0.0	6.0	10.2	4.2
Provision / Loans, %	9.8	9.9	0.1	6.9	9.9	3.0
Cost of risk, %	2.4	2.2	-0.3	7.2	2.3	-4.9
Cost/ income, %	47.1	50.8	3.7	44.1	44.7	0.5

Источники: Аналитический департамент Банка Москвы

Влияние на рынок. Отчетность ВТБ может оказаться чуть лучше ожиданий, что положительно отразится на котировках акций банка.

Федоров Егор

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Нефть и газ										
Лукойл	LKOH	45 095	53.02	-1.4%	53.09	53.09	64.65	45.46	78.40	покупать
Газпром	GAZP	122 005	5.15	-0.2%	5.15	5.15	6.66	4.61	7.16	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	33 547	0.94	2.0%	0.94	0.94	1.10	0.50	1.00	держать
Роснефть	ROSN	67 407	6.36	-0.1%	6.36	6.36	8.85	5.76	6.53	держать
ТНК-ВР	tnbp	30 444	2.03	0.0%	2.01	2.05	2.30	1.36	1.96	продавать
Газпром нефть	SIBN	17 764	3.75	-1.4%	3.74	3.75	6.17	3.28	5.16	покупать
Татнефть	TATN	10 006	4.59	-0.2%	4.61	4.61	4.84	3.80	4.21	продавать
НОВАТЭК	NVTK	21 368	7.04	0.5%	7.01	7.04	7.41	3.78	8.40	покупать
Транснефть п.	TRNFP	1 659	1067	-0.7%	1067	1067	1322	633		
Башнефть	BANE	6 339	37.25	0.0%	37.25	40.00	50.00	12.00		
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 216	0.42	0.4%	0.42	0.42	0.57	0.34	0.56	покупать
Татнефть п.	TATNP3	335	2.27	0.0%	2.27	2.27	3.12	1.37	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	389	2.15	-2.3%	2.10	2.15	4.10	0.50	2.52	держать
БК Евразия	EDCLq.L	2 908	19.80	-1.6%	0.00	19.80	22.00	9.44	15.70	продавать
CATOil	O2C	423	8.65	-3.1%	8.65	8.83	11.67	4.76	9.54	держать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	32 143	168.61	-1.7%	168.87	168.87	188.98	103.94	197.00	покупать
РУСАЛ	486	16 213	1.07	6.4%	1.07	1.07	1.39	0.86		
Полюс Золото	PLZL	8 744	45.87	1.6%	45.78	45.78	57.44	37.50	68.20	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	4 741	11.87	2.5%	11.74	11.87	13.85	7.50	16.12	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 084	94.01	-0.4%	93.55	94.16	143.76	58.45	214.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	193	3.57	0.6%	3.55	3.57	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%	47.60	49.50	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	285.00	410.00	230.00		
Черная металлургия										
Евраз Групп	HK1q.L	11 402	26.04	-0.2%	26.04	26.12	43.15	21.59	39.47	покупать
НЛМК	NLMK	17 537	2.93	-1.5%	2.92	2.92	3.70	2.06	3.05	держать
Северсталь	CHMF	12 185	12.09	0.5%	12.11	12.11	14.13	6.50	14.85	покупать
ММК	MAGN	9 412	0.84	-1.4%	0.84	0.84	1.07	0.65	0.90	держать
Мечел	MTL.N	9 470	22.75	3.2%	22.73	22.70	31.79	10.35	30.40	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	203	0.41	1.1%	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	3 637	4.66	-0.6%	4.66	4.67	7.55	2.61	7.60	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 589	44.00	0.0%	42.00	43.50	55.00	21.75		
Белон	BELO	947	0.82	-1.8%	0.82	0.82	1.28	0.41		
ТМК	TRMKq.L	3 652	15.58	3.5%	15.52	15.58	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	2 404	1400.00	0.6%	1350.00	1475.00	1550.00	655.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	54 883	2.54	1.3%	2.54	2.54	3.00	1.55	3.70	покупать
ВТБ	VTBRq.L	26 988	5.16	-0.8%	5.16	5.19	6.00	2.60	6.20	покупать
Банк Москвы	mmbm	5 680	31.55	-0.4%	31.59	31.61	34.10	22.73		
Уралсиб	USBN	1 007	0.00	0.0%	0.00	0.00	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 774	3.72	1.5%	3.70	3.72	5.39	2.60		
Возрождение	VZRZ	794	33.44	-0.3%	33.38	33.44	47.57	25.33		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	929	3.29	1.2%	3.28	3.28	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	13 880	0.0515	-0.6%	0.0514	0.0514	0.0603	0.0315	0.0700	покупать
ФСК	FEES	14 059	0.0114	0.6%	0.0114	0.0114	0.0133	0.0083	0.0122	держать
ОГК-1	OGKA	1 554	0.0348	0.9%	0.0310	0.0360	0.0515	0.0210	0.0500	покупать
ОГК-2	OGKB	1 588	0.0485	0.0%	0.0490	0.0510	0.0650	0.0235	0.0670	покупать
ОГК-3	OGKC	2 342	0.0493	-2.1%	0.0493	0.0493	0.0738	0.0413	0.0750	покупать
ОГК-4	OGK4	4 993	0.0792	2.9%	0.0792	0.0792	0.0934	0.0360	0.0930	держать
ОГК-5	OGKE	2 934	0.0830	0.8%	0.0826	0.0831	0.0970	0.0430	0.1040	покупать
ОГК-6	OGKF	1 166	0.0361	0.0%	0.0361	0.0362	0.0571	0.0202	0.0520	покупать
ТГК-1	TGKA	2 616	0.0007	-0.5%	0.0007	0.0007	0.0008	0.0003		
ТГК-2	TGKB	350	0.0002	0.0%	0.0002	0.0002	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 029	0.1014	-1.0%	0.1012	0.1014	0.1370	0.0634		
ТГК-4	TGKD	944	0.0005	4.1%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	643	0.0005	-3.6%	0.0005	0.0005	0.0007	0.0003		
ТГК-6	TGKF	865	0.0005	0.0%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-7	TGKG	2 347	0.0782	-2.3%	0.0780	0.0820	0.0802	0.0321		
ТГК-9	TGKI	1 323	0.0002	-1.9%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 209	1.3735	0.8%	1.3553	1.3761	2.0213	0.9894		
ТГК-11	TGKK	310	0.0006	-1.1%	0.0006	0.0006	0.0010	0.0003		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	181	0.0001	2.5%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	3 371	0.7073	1.2%	0.7071	0.7075	0.7136	0.3531		
МРСК Центра	MRKC	1 542	0.0365	-1.3%	0.0366	0.0367	0.0453	0.0162	0.0362	продавать
МРСК СК	MRKK	144	4.8705	-0.7%	4.8705	4.8832	7.6142	1.1832	4.5300	продавать
МРСК ЦП	MRKP	762	0.0068	-0.3%	0.0068	0.0068	0.0099	0.0042	0.0095	покупать
МРСК Сибири	MRKS	764	0.0086	-0.3%	0.0085	0.0086	0.0140	0.0045	0.0079	продавать
МРСК Урала	MRKU	748	0.0086	-0.2%	0.0085	0.0086	0.0120	0.0049	0.0095	держать
МРСК Волги	MRKV	597	0.0033	0.8%	0.0033	0.0033	0.0050	0.0025	0.0045	покупать
МРСК Юга	MRKY	274	0.0055	0.0%	0.0048	0.0053	0.0081	0.0053		
МРСК СЗ	MRKZ	634	0.0066	0.2%	0.0066	0.0066	0.0092	0.0031	0.0070	держать
МОЭСК	MSRS	2 141	0.0440	-0.7%	0.0440	0.0442	0.0573	0.0315	0.0554	покупать
ФСК	FEES	14 059	0.0114	0.6%	0.0114	0.0114	0.0133	0.0083	0.0122	держать
Интер РАО	IUES	3 027	0.0013	0.0%	0.0013	0.0013	0.0024	0.0000	0.0018	покупать
Ленэнерго	LSNG	692	0.7468	-0.2%	0.7420	0.7468	1.1761	0.5845	0.8550	держать
Холдинг МРСК	MRKH	5 156	0.1256	-1.6%	0.1255	0.1260	0.1718	0.0552	0.1680	покупать
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	20 810	20.88	1.1%	20.85	20.86	23.59	16.54	26.24	покупать
Вымпелком	VIP.N	19 473	14.95	0.5%	14.93	14.94	20.00	12.32	22.68	покупать
Ростелеком	RTKM	2 929	4.02	3.4%	4.04	4.04	7.12	3.09	3.82	продавать
Уралсвязьинформ	URSI	1 128	0.03	-1.4%	0.03	0.03	0.04	0.02	0.0436	покупать
Волгателеком	VTEL	827	3.36	0.6%	3.37	3.39	3.54	1.62	4.28	покупать
Центртелеком	CTLK	1 230	0.78	1.3%	0.78	0.78	0.91	0.39	0.987	покупать
Сибирьтелеком	STKM	780	0.06	1.4%	0.07	0.07	0.07	0.03	0.0819	покупать
СЗТ	SPTL	651	0.74	0.3%	0.74	0.74	0.85	0.35	0.93	покупать
ЮТК	UTEL	462	0.16	1.2%	0.16	0.16	0.18	0.05	0.1969	покупать
Дальсвязь	DLSV	308	3.23	0.9%	3.22	3.23	3.86	2.19	4.06	покупать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 704	6.47	1.1%	6.47	6.50	7.19	4.73	9.24	покупать
АФК Система	SSAq.L	12 424	25.75	1.3%	25.75	25.78	31.48	13.50		

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	914	0.66	1.5%	0.65	0.65	0.69	0.36	0.53	продавать
ГАЗ	GAZA	482	26.00	0.0%	25.50	27.75	37.50	15.75		
Соллерс	SVAV	520	15.17	-1.0%	15.16	15.20	20.11	8.43	19.90	покупать
КАМАЗ	KMAZ	1 641	2.32	-1.2%	2.32	2.33	3.38	1.14	1.90	продавать
Силовые машины	SILM	1 981	0.23	-1.5%	0.23	0.23	0.28	0.15		
ОМЗ	OMZZ	78	2.19	0.8%	2.19	2.20	3.44	1.32		
Красный котельщик	KRKO	117	0.55	0.0%	0.50	0.75	1.00	0.48		
Иркут	IRKT	283	0.29	-1.6%	0.29	0.29	0.46	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	355	1.33	-0.7%	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	2 199	1.98	0.0%	1.98	1.98	2.30	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	2 876	11.20	-0.4%	11.13	11.20	15.23	10.30	13.20	держат
ДВМП	FESH	1 183	0.40	0.0%	0.39	0.40	0.55	0.32		
ММП	mush	52	55.00	0.0%	55.00	65.00	70.00	55.00		
Потребсектор										
Х5	PJPq.L	9 885	36.40	1.9%	35.40	36.40	38.50	18.30	45.23	покупать
Магнит	MGNT	8 666	97.40	2.2%	97.22	97.25	106.95	48.83	90.04	продавать
Седьмой Континент	SCON	1 410	9.40	0.0%	4.00	28.00	9.90	7.40		
Дикси	DIXY	843	9.80	-0.6%	9.80	9.84	11.85	5.13	11.11	держат
М.Видео	MVID	1 144	6.37	1.0%	6.29	6.36	6.92	2.96	6.13	продавать
Балтика	PKBA	4 880	32.16	-0.8%	32.15	32.40	34.61	23.15		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	3 226	18.33	-0.8%	18.28	18.28	25.97	14.14	17.58	продавать
Русское море	RSEA	195	2.70	0.0%	2.70	2.72	9.23	2.67		
Нутритек	NTRI	17	1.08	-2.1%	1.08	1.09	4.82	0.98		
Калина	KLNA	189	19.38	-2.7%	19.26	19.48	25.33	12.76	30.40	покупать
Аптеки 36.6	APTK	274	2.61	-1.7%	2.61	2.61	13.15	2.41	3.22	покупать
Верофарм	VRPH	389	38.85	0.0%	30.00	40.00	40.00	25.50	44.63	держат
Фармстандарт	PHSTq.L	3 605	23.85	1.5%	23.61	23.85	29.49	15.55	28.53	держат
Разгуляй	GRAZ	236	1.49	-1.4%	1.50	1.50	2.25	1.20	1.53	держат
Черкизово	CHEq.L	1 034	16.00	3.9%	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	233	14.29	-1.9%	14.27	14.29	19.16	6.43	15.21	держат
Красный октябрь	KROT	112	12.20	0.0%	6.50	12.00	0.00	0.00		
Медиа и IT										
СТС Media	CTCM.O	2 790	17.90	0.0%	17.91	17.93	19.83	11.91	17.14	продавать
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	163	1.16	1.2%	1.16	1.16	1.77	1.04		
Армада	ARMD	89	7.44	-0.4%	7.40	7.43	9.38	3.22		
Ситроникс	SITRq.L	168	0.88	0.0%	0.88	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	9 839	4.63	1.8%	4.61	4.65	5.09	3.03	3.11	продавать
Сильвинит	SILV	5 008	640.00	0.0%	630.00	690.00	800.00	400.00	812.00	покупать
Акрон	AKRN	1 391	29.17	-0.3%	29.25	29.26	38.31	23.12	33.00	держать
Апатит	apat	2 121	340.00	0.0%	310.00	322.00	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	3.25		

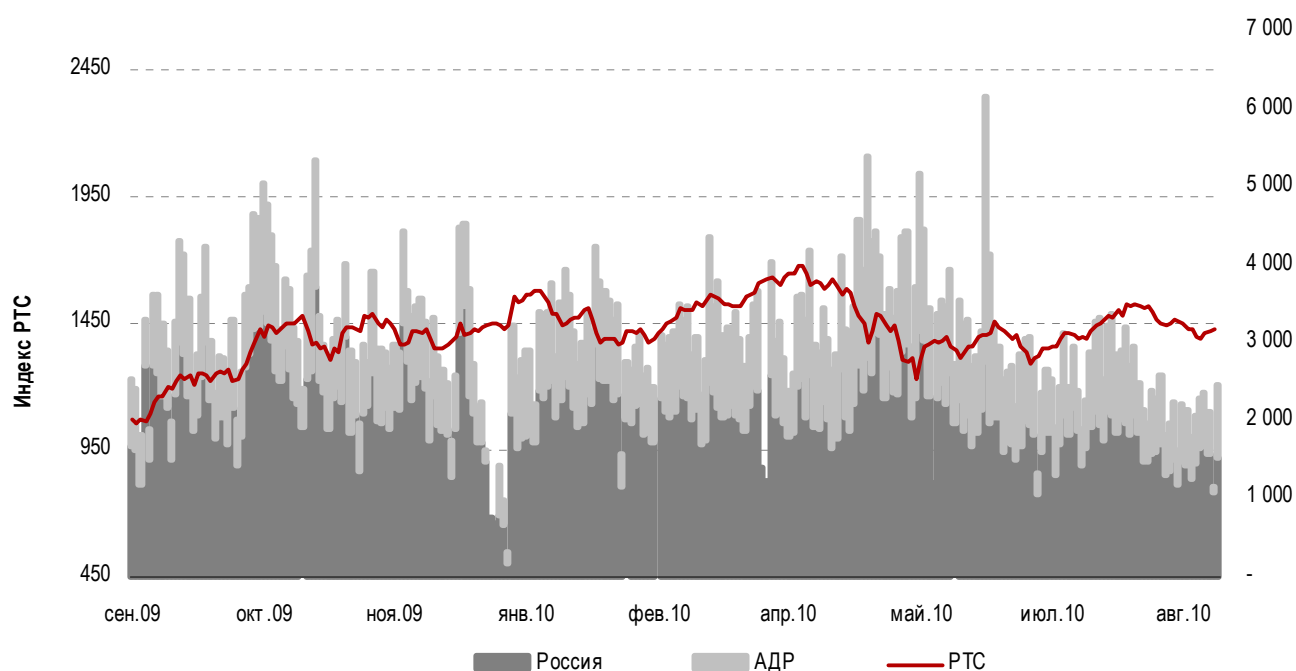
Химическая промышленность

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	8.50	12.00	5.10		
Приаргунское ПГХО	pgho	392	215.00	0.0%	215.00	225.00	270.00	215.00		

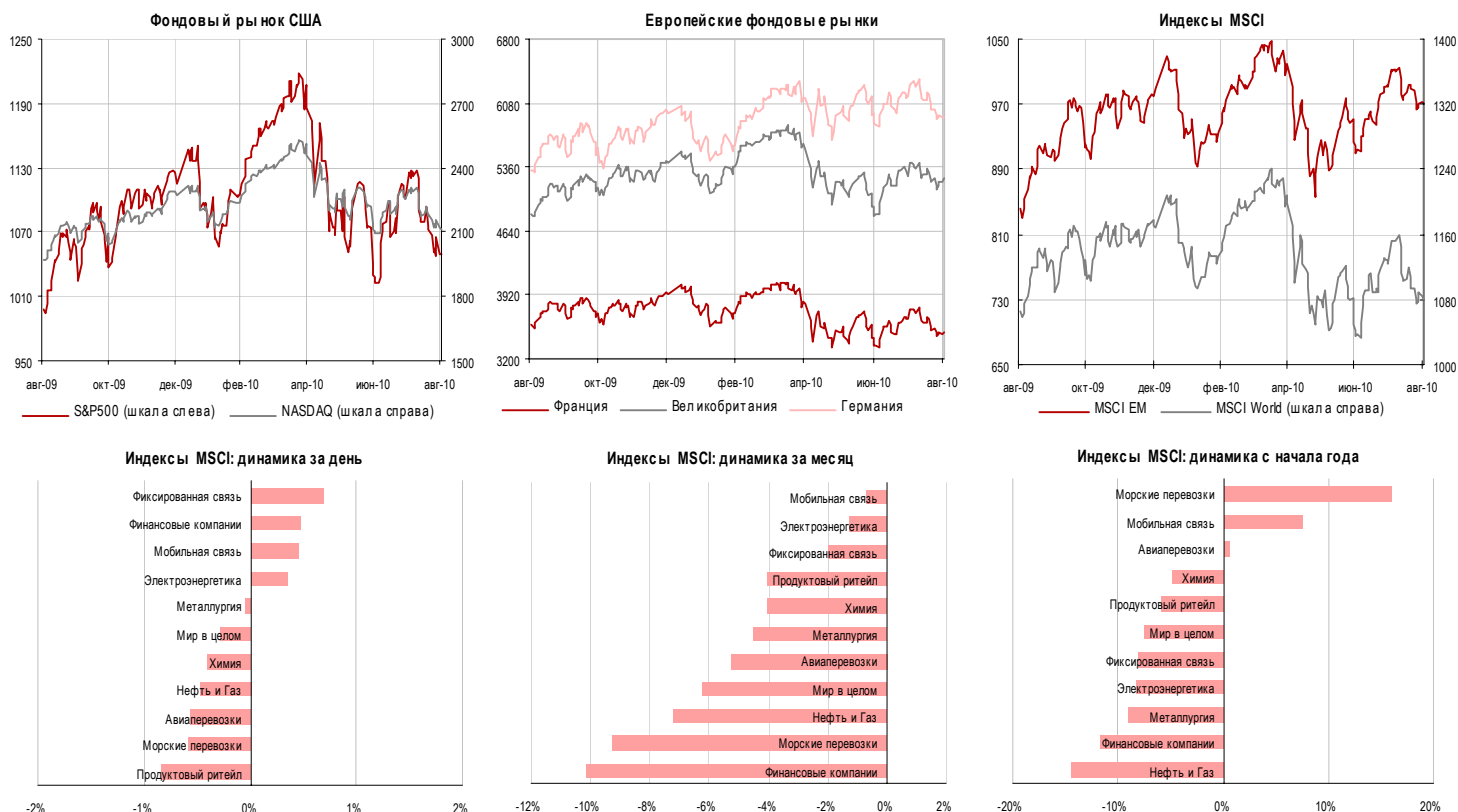
Девелопмент

ПИК	PIKK	1 702	3.45	-1.4%	3.42	3.45	5.97	1.73		
ЛСР	LSRG	2 857	27.73	0.2%	27.60	27.76	41.56	13.06		
AFI Development	AFIDq.L	807	0.77	-3.8%	0.77	0.77	1.50	0.68		
Открытые инвестиции	OPIN	406	26.60	0.0%	26.25	28.50	62.00	26.60		
Система Галс	HALSq.L	271	1.21	-6.9%	1.20	1.40	2.17	0.43		
RGI International Ltd.	RGI	315	1.95	-1.5%	1.90	2.00	2.41	0.88		
Мостотрест	mstt	1 212	976.54	0.0%	0.00	0.00	1025.00	450.00		
Мостотрест отряд 19	msot	114	1500.00	0.0%	1250.00	1600.00	1900.00	1500.00		
Бамтоннельстрой	bstt	285	2890.00	21.7%	1800.00	2900.00	4000.00	2300.00		
Центродорстрой	cdst	17	50.00	0.0%	50.00	76.00	0.00	0.00		
Мостотрест-11	msts	35	400.00	0.0%	400.00	670.00	0.00	0.00		
Дальмостотрест	dmoa	67	100.00	0.0%	100.00	105.00	115.00	82.00		
Мосинжстрой	mist	175	20.00	0.0%	20.00	25.00	28.00	15.00		

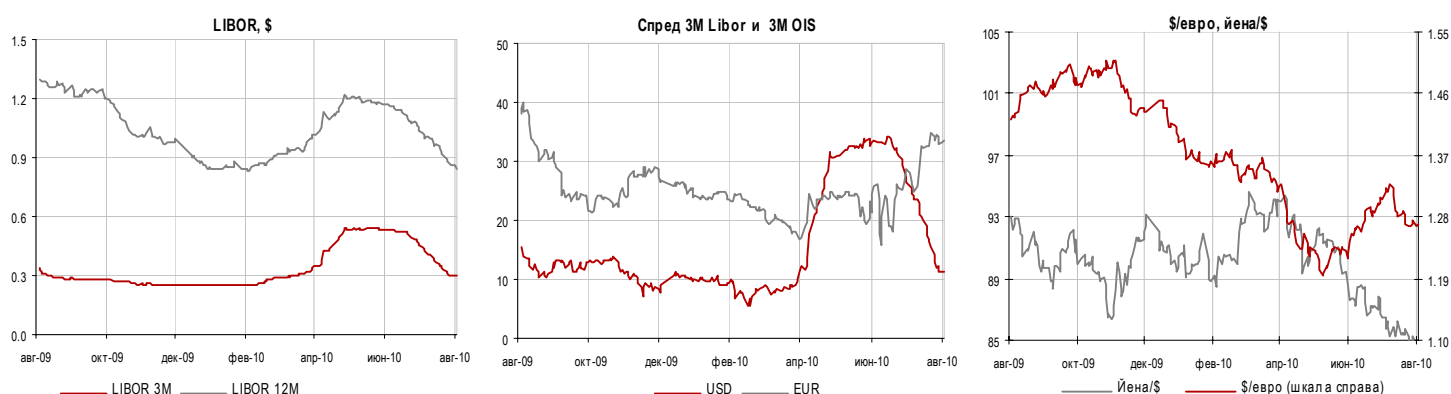
Динамика индекса РТС и объем торгов



Мировые фондовые рынки



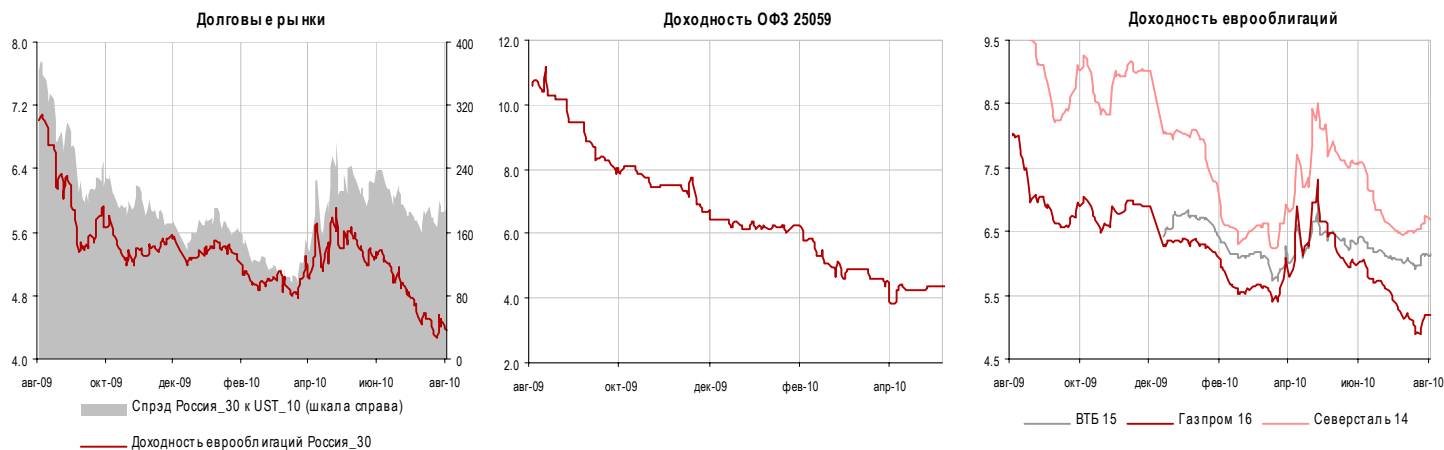
Глобальный валютный и денежный рынки



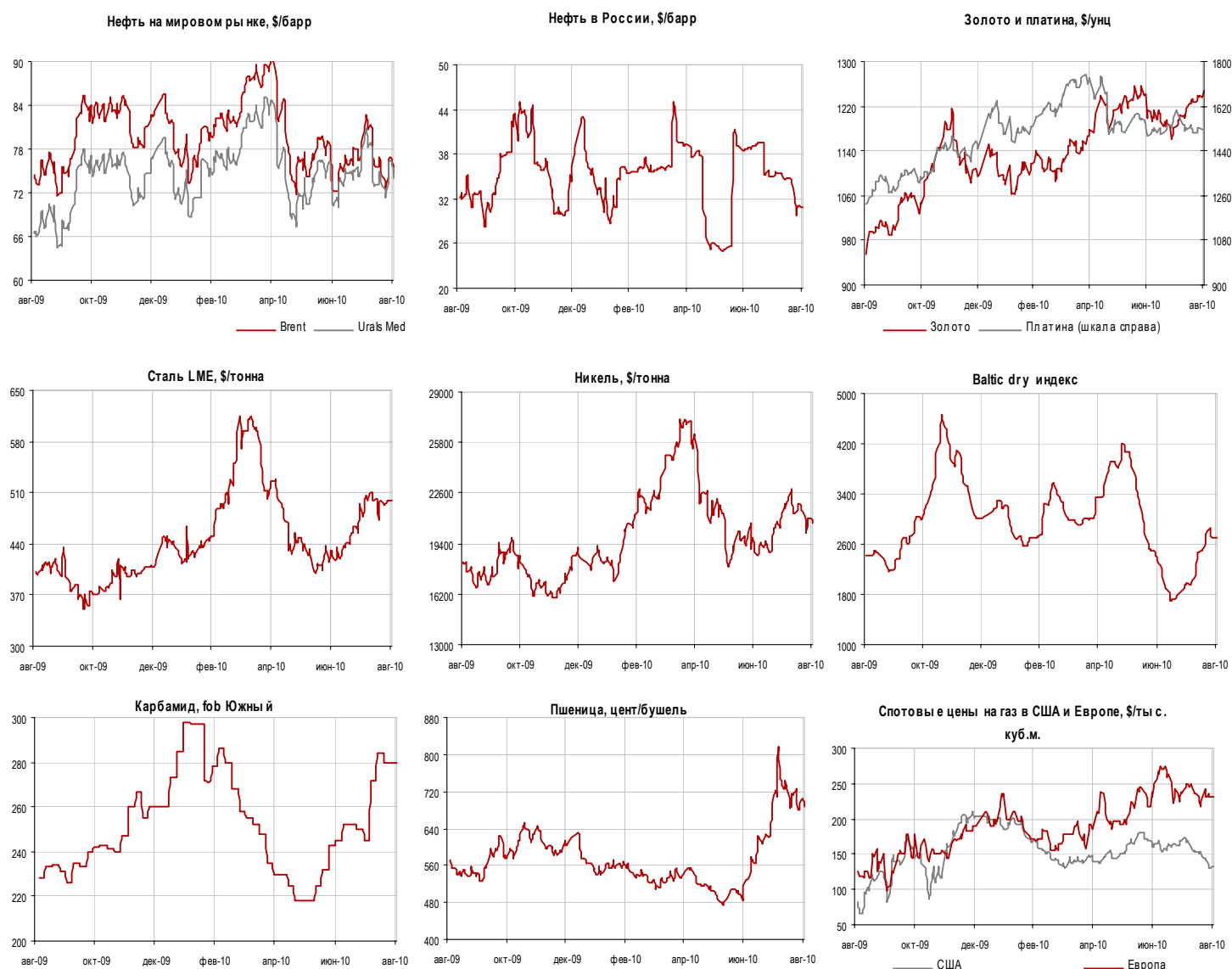
Денежно-валютный рынок



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**

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.