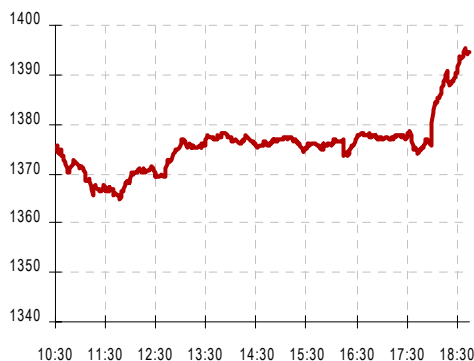


Индикаторы	цена	изм.	изм., %
РТС	↑ 1453.5	3.6	0.2%
ММВБ	↑ 1394.6	26.2	1.9%
Мсар, \$ млрд	↑ 858.5	16.8	2.0%
Обороты	\$ млн	изм.	изм., %
РТС	↓ 335.3	-50.7	-13.1%
ММВБ	↑ 1370.2	239.2	21.2%
АДР	↓ 852.3	-107.2	-11.2%
ВСЕГО	↑ 2557.8	81.3	3.3%

Индекс ММВБ внутри дня



Акции	цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑ 161.9	2.0%	503.3
HYDR	↑ 1.593	0.5%	20.3
FEES	↑ 0.354	0.9%	5.9
LKOH	↑ 1653.5	1.3%	201.9
SIBN	↑ 117.0	1.4%	3.9
SNGS	↑ 29.67	2.6%	33.0
TATN	↑ 144.8	2.4%	19.6
ROSN	↑ 200.0	2.1%	126.3
GMKN	↑ 5307.1	2.2%	165.7
CHMF	↑ 385.9	3.6%	45.6
URKA	↑ 145.9	2.3%	26.4
SBER	↑ 80.46	2.8%	487.2
VTBR	↑ 0.0826	4.0%	135.0
RTKM	↓ 120.1	-3.0%	17.3
URSI	↑ 1.094	1.7%	6.5
MBT	↑ 21.15	1.3%	69.6
VIP	↑ 15.20	1.7%	17.9
MTL	↑ 24.32	6.9%	96.3
WBD	↑ 18.80	2.6%	7.9

* - \$млн \$; РТС+ММВБ+АДР

Индексы	цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↑ 989.8	20.1	2.0%
MSCI Russia	↑ 772.5	16.9	2.2%
Dow Jones	↑ 10269.5	261.2	2.5%
Nasdaq	↑ 2176.8	64.7	3.0%
FTSE 100	↑ 5366.4	145.0	2.7%
Nikkei	↑ 8984.9	58.3	0.6%
RTS 1M Fut	↑ 1448.6		
VIX	↓ 23.9	-0.5	-2.2%
Валюты	цена	изм.	изм., %
EUR/USD	↑ 1.2796	0.011	0.8%
RUB/USD	↓ 30.71	-0.09	-0.3%
Товары	цена	изм.	изм., %
NYMEX Fut	↓ 73.66	-0.2	-0.3%
Urals NWE	↑ 75.7	1.8	2.4%
Сталь (LME)	↓ 497.5	-2.5	-0.5%
Никель	↑ 21050.0	356	1.7%
Золото	↑ 1246.8	2.5	0.2%
Долги	цена	изм.	YTM, %
RUS_30	↑ 119.4	0.0	4.30%
UST_10	↑ 112.4	0.0	2.1%

На рынке

В целом неплохие данные по индексам PMI, и в особенности по PMI из США, позволили российскому рынку акций в среду продемонстрировать неплохой рост.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Электроэнергетика

ТГК-1: прочные результаты на уровне прошлого года

Price-сар на мощность появится в 26 зонах

Телекоммуникации

VimpelCom Ltd. представит результаты за 2-й квартал 2010 г.

Машиностроение

АвтоВАЗ в августе увеличил продажи на 55 %

Мировая экономика

Резкого ухудшения ситуации в мировой промышленности не происходит

Календарь событий

Сегодня

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-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.

Завершается срок действия добровольной оферты МТС на выкуп GDR Комстара

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

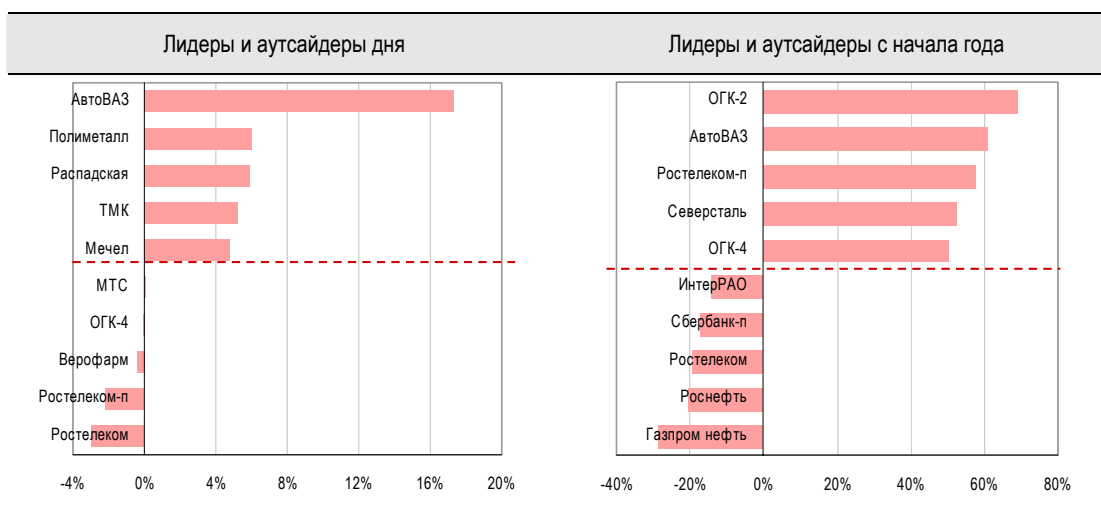
На рынке

Рост продолжается

В целом неплохие данные по индексам PMI, и в особенности по PMI из США, позволили российскому рынку акций в среду продемонстрировать неплохой рост. Индекс ММВБ, прибавивший по итогам дня 1.9 %, вновь вплотную подобрался к подзабытому уже с начала августа уровню 1 400 пунктов. Безусловными лидерами роста стали бумаги АвтоВАЗа (ао +17.7 %, ап +15.0 %), очень сильно, как это обычно бывает на фоне общего роста рынка, выглядели бумаги металлургов: НЛМК (+3.2 %), Северсталь (+3.7 %), Мечел (+4.6 %), в то время как акции Ростелекома (ао +18.5 %, ап +15.4 %) несколько «поостыли».

Оптимизм по поводу вчерашних данных по индексам PMI сегодня на мировых рынках понемногу угасает, и на его место заступают волнения относительно сегодняшних еженедельных и завтрашних ежемесячных данных по рынку труда в США (последние, безусловно, важнее). Здесь ситуация для мировых рынков не выглядит выигрышной: плохие данные способны вновь оживить опасения относительно состояния американского потребителя и экономики в целом, а хорошие цифры могут отсрочить принятие новых стимулирующих мер со стороны ФРС.

Волов Юрий, CFA



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- По данным Минфина, размер Резервного фонда на 1 сентября составил \$ 40.1 млрд. За прошедший месяц Резервный фонд снизился на \$ 0.5 млрд, что связано с изменениями валютных курсов. Изъятие денежных средств из Резервного фонда в августе не осуществлялось. Всего с начала года за счет средств Резервного фонда были профинансированы расходы бюджета на 520 млрд руб., что сопоставимо с размером дефицита бюджета по итогам 7 месяцев (539 млрд). Размер Фонда национального благосостояния на 1 сентября равнялся \$ 87.1 млрд. За месяц он снизился на \$ 1.1 млрд, что также связано с динамикой валютных курсов.
- По данным Росстата, инфляция в последнюю неделю августа замедлилась. Рост потребительских цен с 23 по 30 августа составил 0.1 %, с начала месяца цены выросли на 0.6 %, с начала года – на 5.4 %.

Электроэнергетика

TGKA 0.0007

Капитализация, \$ млн 2 610

Цель, \$

Рекомендация

	2009	2009	2011
EV/EBITDA	15.6	11.8	7.1
P/E	9.8	23.6	13.4

ТГК-1: прочные результаты на уровне прошлого года

Событие. В среду ТГК-1 опубликовала финансовые показатели по международным стандартам за 1-е полугодие.

Показатели ТГК-1, МСФО

млн руб.	2 кв. 09	2 кв. 10	г-к-г, %	1 П 09	1 П 10	г-к-г, %
Чистая выручка *	7 301	8 625	18	19 658	24 714	26
в т.ч. э/энергия	3 803	4 735	25	8 520	11 226	32
тепло	3 217	3 732	16	10 617	13 200	24
Опер. расходы	6 961	8 475	22	16 418	20 761	26
в т.ч. топливо	2 945	3 837	30	8 268	12 131	47
оплата персонала	1 286	1 648	28	2 542	3 025	19
амортизация	687	821	20	1 508	1 624	8
прочие	2 042	2 169	6	4 099	3 982	- 3
Опер. прибыль	340	151	- 56	3 240	3 953	22
маржа, %	4.7	1.7		16.5	16.0	
EBITDA	1 161	957	- 18	4 748	5 577	17
маржа, %	15.9	11.1		24.2	22.6	
Чистая прибыль	19	- 125		2 364	2 823	19
маржа, %	0.3	- 1.5		12.0	11.4	
Операционный ДП	2 058	977	- 53	3 427	3 275	- 4
Чистый долг	5 391	16 394				
Справочно:						
Выработка э/энергии, млн кВтч	6 383	6 255	- 2	14 187	14 435	2
Цена продажи э/энергии, руб./МВтч	596	757	27	601	778	30
Отпуск тепла, тыс. Гкал	4 758	4 865	2	15 720	17 052	8
Цена продажи тепла, руб./Гкал	676	767	13	675	774	15

* - без перепродаж энергии

Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

Комментарий. Последние финансовые показатели еще раз подтверждают чрезвычайную важность теплового бизнеса для ТГК – во 2-м квартале ТГК-1 получила убытки в размере 125 млн руб. на фоне сезонного сокращения спроса на тепло. Тем не менее, в целом за полугодие итоги деятельности компании можно признать успешными.

- Выручка за 1-е полугодие увеличилась на 26 %, несмотря на посредственный рост операционных результатов. Главным фактором увеличения выручки мы считаем повышение доли либерализации рынка электроэнергии до 60 %. В результате средняя цена продажи электроэнергии в ТГК-1 увеличилась на 30 %.
- Динамика операционных расходов полностью совпала с изменением выручки. Рост основной статьи расходов – потребления топлива – составил 47 %. Одним из негативных факторов стало незапланированное увеличение цены мазута на убыточной Мурманской ТЭЦ. По мнению менеджмента, этот филиал может работать только при условии финансирования его деятельности со стороны государства и компания проводит переговоры с властями региона по вопросу госсубсидий. Рост затрат на персонал на 17 % в основном объясняется присоединением муниципальных предприятий теплосетей и, как следствие, увеличением численности персонала на 800 человек. Мы отмечаем, что компании удалось сократить статью «прочих расходов» на 3 %.
- Маржа по операционной прибыли и показателю EBITDA осталась на уровне 1-го полугодия, что можно признать отличным результатом, если принять во внимание поквартальное повышение цен на газ в прошлом году, которое отставало от роста тарифов на электроэнергию.
- Согласно отчетности, компания существенно понизила стоимость привлекаемых денежных средств. В частности, процентная ставка по одному из банковских кредитов составила ранее практически невероятные 4.7 %. Снижение стоимости долга

позволяет компании увеличить инвестпрограмму на 2 млрд руб., оставаясь в рамках лимитов долговой нагрузки.

Влияние на рынок. В целом финансовые итоги ТГК-1 мы оцениваем как хорошие. Несмотря на наличие отдельных проблемных активов, высокоэффективная гидрогенерация позволяет ТГК-1 оставаться одной из наиболее рентабельных генерирующих компаний. Мы считаем, что у компании еще существуют драйверы роста стоимости по мере расширения свободного рынка электроэнергии и возможного перехода тепловых активов на RAB-регулирование.

Лямин Михаил, Рубинов Иван

Price-cap на мощность появится в 26 зонах

Событие. Вчера Федеральная антимонопольная служба (ФАС) определила 26 зон, в которых будет использоваться предельный размер цены на мощность (price-cap). В оставшихся 3 зонах в целях поддержки конкуренции будут введены дополнительные требования к ценовым заявкам. Как отметил заместитель руководителя ФАС России Анатолий Голомолзин, зоны свободного перетока, где не вводится price-cap, занимают 40 % по объему мощности и включают ЗСП Центра, ЗСП Урала и ЗСП Сибири.

Комментарий. Ограничение цен распространяется только на старую мощность, введенную до 2009 г. Предельный уровень цен составит 112.5 тыс. руб./МВт в месяц для европейско-уральской ценовой зоны и 120 тыс. руб./МВт в месяц в сибирской ценовой зоне. Мы предполагаем, что в зоны без ограничений предельных цен могут войти Московская и Тюменская энергосистема и зона Центральной Сибири. Во всех остальных системах стоимость оплаты мощности не сможет превысить предельного уровня цен. Наиболее пострадавшими от ограничений могут стать отдельные территориальные генерирующие компании, все активы которых находятся в рамках одной зоны.

Влияние на рынок. По нашим оценкам, средневзвешенная стоимость мощности ОГК в 1-й ценовой зоне на 21 % ниже, чем установленный price-cap. Наиболее низка оплата мощности в ОГК-3 и ОГК-2 (35 % и 37 % ниже относительно price-cap). Ранее в своих оценках компаний мы предполагали возможность введения price-cap во всех компаниях, что предполагает появление дополнительного потенциала роста стоимости бумаг после публикации уточненного списка зон, на которые не распространяются ограничения.

Лямин Михаил, Рубинов Иван

Телекоммуникации

VIP.N	15.20
Капитализация, \$ млн	19 798
Цель, \$	22.68
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.6	4.2	3.9
P/E	18.0	9.8	9.1

VimpelCom Ltd. представит результаты за 2-й квартал 2010 г.

Событие. Сегодня VimpelCom Ltd опубликует финансовую отчетность по US GAAP за 2-й квартал 2010 г.

Прогноз финансовых результатов VimpelCom Ltd по US GAAP за 2 кв. 2010

\$ млн	1 кв. 10	2 кв. 10 П	кв-к-кв %
Выручка	2 535	2 703	6.6
OIBDA	1 205	1 328	10.2
OIBDA маржа	47.5%	49.1%	
Чистая прибыль	412	480	16.5
Чистая маржа	16.3%	17.8%	

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. После позитивных данных МТС и Мегафона мы ожидаем увидеть улучшение финансовых показателей и VimpelCom Ltd. Увеличение активности абонентов, вызванное как сезонными факторами, так и улучшением макроэкономической ситуации, по нашим оценкам, привело к росту выручки на 6.6 % кв-к-кв (\$ 2 703 млрд) и росту OIBDA на 10.2 % кв-к-кв. (\$ 1 328 млрд). Таким образом, рентабельность увеличилась с 47.5 до 49.1 %, главным образом благодаря росту доходов от роуминга, так как данный бизнес отличается высокой маржинальностью.

- На российском рынке мы ожидаем увидеть внушительный рост среднего числа минут разговора до 222.3 руб. (на 9.4 %), что вкупе с сезонным увеличением средней стоимости минуты приведет к 10%-ному росту ARPU и выручки в рублевом выражении. В фиксированном сегменте мы, напротив, не ожидаем серьезных улучшений, полагая, что доходы от данного сектора возрастут менее чем на 2 % в рублевом выражении.
- На втором по величине рынке присутствия VimpelCom Ltd. – Украинском – мы также прогнозируем значительный рост MoU (на 9 %) и ARPU (на 11.5 %). По нашим оценкам, доходы Киевстара покажут 11%-ный рост в гривнах, а рентабельность достигнет 52 %.
- На конференц-колле мы ждем комментариев менеджмента компании по поводу слухов о покупке Weather Investments и доле в Oрасcom. На данный момент новости, касающиеся возможной международной экспансии VimpelCom Ltd., могут оказать куда большее влияние на котировки акций оператора, чем его финансовые результаты.

Влияние на рынок. Значительное отклонение результатов от прогнозных может вызвать движение бумаг компании в ту или иную сторону. При этом в случае если менеджмент VimpelCom Ltd. выступит с заявлениями о том, что сделке о покупке Weather Investments может быть дан задний ход или ее условия будут более приемлемыми для VimpelCom Ltd., то бумаги оператора быстро вернут утраченные позиции. Если же компания решится на сделку на указанных в СМИ условиях, то дальнейшего снижения акций оператора вряд ли удастся избежать.

Горячих Кирилл

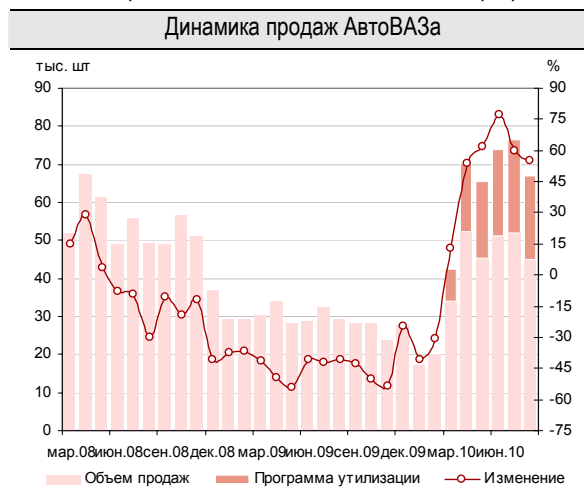
Машиностроение

AVAZ	0.77		
Капитализация, \$ млн	1 075		
Цель, \$	0.53		
Рекомендация	продавать		
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	neg.	11.3	9.9
P/E	neg.	neg.	79.6

АвтоВАЗ в августе увеличил продажи на 55 %

Событие. Вчера операционные результаты подвел АвтоВАЗ, традиционно являющийся индикатором российского автомобильного рынка. В августе объем реализации автомобилей LADA составил 45.1 тыс. шт., что на 55 % превышает уровни августа 2009 г.

Комментарий. По программе утилизации, выступающей последний год основным драйвером роста продаж автомобилей АвтоВАЗа, в августе было продано 21.8 тыс. авто, или на 11 % ниже показателя июля, что стало первым снижением с момента ввода программы в марте 2010 г.



Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы.

Без учета, реализуемых по программе утилизации автомобилей продажи АвтоВАЗа в августе относительно аналогичного периода прошлого года сократились на 20 %, что также является рекордом с марта 2010 г.

Таким образом, последние данные, опубликованные АвтоВАЗом, демонстрируют первые сигналы насыщения рынка. Впрочем, август текущего года из-за аномальной жары и лесных пожаров может вносить искажение в реальное состояние рынка.

Влияние на рынок. В настоящее время акции АвтоВАЗа переживают мощную переоценку. За последние три недели бумаги компании подорожали на 1.7 %, что, по нашему мнению, не связано с улучшением производственной деятельности. Наиболее вероятной причиной последнего роста является предстоящая допэмиссия акций автопроизводителя, в рамках которой, по нашим оценкам, бумаги будут продаваться по 43 руб. Скорее всего, с ростом активности рынок с запозданием отыгрывает объявленные в середине лета параметры предстоящей допэмиссии.

Лямин Михаил

Мировая экономика

Резкого ухудшения ситуации в мировой промышленности не происходит

Данные по мировой промышленности за август, опубликованные по традиции в первый день месяца, оказались весьма неожиданными.

Наибольший сюрприз преподнес американский PMI, который вопреки ожиданиям (консенсус-прогноз составлял 53.0) вырос с 55.5 до 56.3. Обзор по США зафиксировал ускорение роста объемов выпуска, более высокие темпы создания новых рабочих мест, но в то же время замедление роста объема новых заказов.

Улучшение промышленной конъюнктуры было отмечено и во второй экономике мира – Китае. Здесь PMI вырос с 49.4 до 51.9 (аналогичный опрос, проводимый Правительством, зафиксировал рост с 51.2 до 51.7). Таким образом июльский сигнал о наступлении стагнации в китайской промышленности не получил подтверждения.

Значения индексов PMI по европейским экономикам оказались чуть лучше предварительных оценок (они обычно публикуются в 20-х числах каждого месяца). PMI по еврозоне, согласно предварительным данным, равнялся 55.0, в финальной версии значение этого показателя составило 55.1. При этом в отличие от США и Китая европейская промышленность в августе продемонстрировала замедление, главной причиной которого стало торможение не на шутку разогнавшейся в предыдущие месяцы промышленности Германии.

Замедление промышленного роста наблюдалось в таких крупных экономиках, как Япония, Бразилия (здесь впервые с июля 2009 г. индекс PMI оказался ниже 50 пунктов), Великобритании, Австралия. Замедление показали и большинство азиатских экономик (Южная Корея, Тайвань).

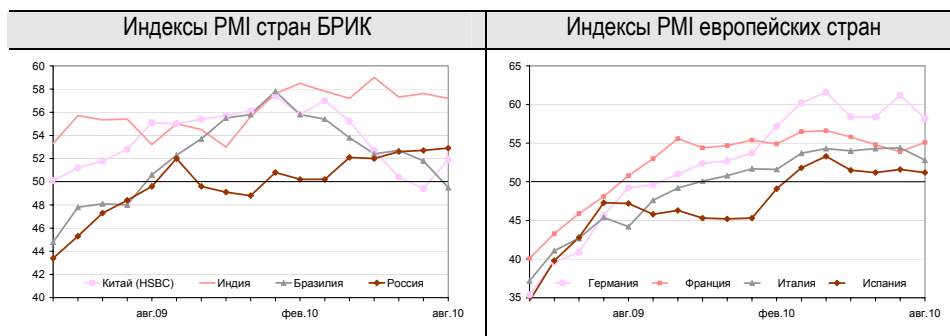
Индекс Global Manufacturing PMI, характеризующий ситуацию в мировой промышленности в целом, снизился в августе с 54.3 до 53.8 – это минимальное значение данного индекса за последние 9 месяцев. Снижение индекса Global Manufacturing PMI, свидетельствующее о замедлении мирового промышленного роста, происходит на протяжении 4 месяцев, но если в мае-июне торможение было достаточно интенсивным, то в июле-августе замедление носило уже более умеренный характер. Говорить об остановке промышленного роста и тем более о спаде, конечно же, преждевременно. Но тенденции остаются достаточно тревожными.

Индексы PMI manufacturing, с учетом сезонной корректировки

	Авг. 10	Июль 10	Июнь 10	Май 10	Апр. 10	Март 10
Global PMI	53.8	54.3	55.0	57.0	57.8	56.8
США	56.3	55.5	56.2	59.7	60.4	59.6
Япония	50.1	52.8	53.9	54.7	53.8	52.4
Еврозона	55.1	56.7	55.6	55.8	57.6	56.6
Германия	58.2	61.2	58.4	58.4	61.6	60.2
Франция	55.1	53.9	54.8	55.8	56.6	56.5
Италия	52.8	54.4	54.3	54.0	54.3	53.7
Испания	51.2	51.6	51.2	51.5	53.3	51.8
Греция	43.0	45.3	42.2	41.8	43.6	42.9
Ирландия	51.1	51.4	51.8	54.1	53.4	53.0
Австрия	55.9	58.9	59.0	58.2	60.3	56.7
Нидерланды	54.3	55.7	55.9	56.5	56.9	57.8
Великобритания	54.3	56.9	57.6	58.0	58.0	57.3
Швейцария	61.4	66.9	65.7	66.4	65.9	65.5
Швеция	60.6	64.2	62.4	66.0	64.0	61.1
Норвегия	49.2	55.2	52.0	50.1	51.6	49.7
Китай (CFLP)	51.7	51.2	52.1	53.9	55.7	55.1
Китай (HSBC)	51.9	49.4	50.4	52.7	55.2	57.0
Индия	57.2	57.6	57.3	59.0	57.2	57.8
Бразилия	49.5	51.8	52.7	52.4	53.8	55.4
Россия	52.9	52.7	52.6	52.0	52.1	50.2
Гонконг		51.3	52.6	53.2	55.3	54.9
Сингапур		52.2	51.3	52.2	51.9	51.1
Южная Корея	50.9	53.2	53.3	54.6	57.1	55.6
Тайвань	49.2	50.5	53.8	57.4	60.7	62.7
Австралия	51.7	54.4	52.9	56.3	59.8	50.2
ЮАР	50.3	49.5	48.4	51.1	55.2	55.6
Польша	53.8	52.1	53.3	52.2	52.5	52.5
Венгрия	51.9	53.5	49.6	49.6	51.6	54.4
Чехия	57.3	56.8	57.6	57.6	57.3	56.8
Турция	51.3	52.8	53.2	56.5	56.0	54.9

Источники: Markit, Аналитический департамент Банка Москвы

Россия в августе продемонстрировала ускорение промышленного роста, индекс PMI достиг максимального значения за последние 28 месяцев, составив 52.9 пункта. Это еще один сюрприз, так как природные аномалии, пик которых пришелся на август, заставляли предположить ухудшение промышленной конъюнктуры в минувшем месяце. Опрос подтвердил сохранение прежних тенденций – компании по-прежнему сообщают о сокращении внешнего спроса и уверенном росте внутренних заказов. Иными словами, мы по-прежнему растем на внутреннем спросе, что вряд ли можно назвать устойчивой моделью роста (внутренний спрос может ослабнуть по мере ужесточения бюджетной политики и завершения стимулирующих программ). Новой тенденцией стало ускорение инфляции в августе, что респонденты объясняют повышением цен на нефть, металлы и продовольствие. На фоне увеличения закупочных цен отпускные цены промышленных предприятий росли в августе максимальными темпами за последние два года.



Источники: Markit, Аналитический департамент Банка Москвы

Справочно: индексы **PMI manufacturing** рассчитываются на основании опросов крупнейших промышленных предприятий о состоянии различных показателей бизнеса и деловой среды; значение индекса ниже 50 свидетельствует о сокращении промышленного производства, выше – о росте. Чем выше/ниже индекс, тем быстрее темпы роста/падения промышленного сектора. Считается, что значение индекса ниже 40 свидетельствует об общей рецессии в экономике. Экономисты используют индексы PMI как один из наиболее надежных опережающих индикаторов бизнес-цикла.

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	45 792	53.84	1.3%	53.66	53.66	64.83	45.58	78.40	покупать
Газпром	GAZP	124 809	5.27	2.0%	5.27	5.27	6.67	4.63	7.16	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	34 510	0.97	2.6%	0.96	0.96	1.10	0.50	1.00	держать
Роснефть	ROSN	69 029	6.51	2.1%	6.49	6.49	8.88	5.77	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	18 061	3.81	1.4%	3.81	3.81	6.18	3.29	5.16	покупать
Татнефть	TATN	10 271	4.71	2.4%	4.68	4.68	4.85	3.81	4.21	продавать
НОВАТЭК	NVTK	21 501	7.08	0.3%	7.07	7.08	7.43	3.79	8.40	покупать
Транснефть п.	TRNFP	1 689	1086	1.5%	1084	1084	1326	635		
Башнефть	BANE	6 339	37.25	0.0%	39.50	40.50	50.00	12.00		
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 357	0.44	4.1%	0.44	0.44	0.57	0.34	0.56	покупать
Татнефть п.	TATNP3	340	2.30	1.1%	2.30	2.30	3.13	1.37	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	389	2.15	0.0%	2.15	2.16	4.10	0.50	2.52	держать
БК Евразия	EDCLq.L	2 937	20.00	1.0%	19.80	20.00	22.00	9.44	15.70	продавать
CAT Oil	O2C	430	8.80	1.0%	8.65	8.83	11.76	4.86	9.54	держать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	32 940	172.80	2.2%	172.25	172.25	189.50	104.22	197.00	держать
РУСАЛ	486	16 492	1.09	2.9%	1.08	1.09	1.39	0.86		
Полюс Золото	PLZL	8 788	46.10	0.2%	46.09	46.13	57.60	37.61	68.20	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	5 152	12.90	8.7%	12.90	12.92	13.85	7.50	16.12	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 086	94.20	-0.1%	94.20	94.42	144.16	58.61	214.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	195	3.60	0.8%	3.24	3.65	5.16	1.65		
Электроцинк	elz	38	26.75	0.0%	24.00	39.00	30.00	15.10		
Уралэлектромедь	uelm	245	48.25	0.5%	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%	245.00	285.00	410.00	230.00		
Черная металлургия										
Евраз Групп	HK1q.L	11 941	27.27	4.7%	27.25	27.27	43.15	21.59	39.47	покупать
НЛМК	NLMK	18 117	3.02	3.0%	3.02	3.03	3.71	2.07	3.05	держать
Северсталь	CHMF	12 660	12.56	3.6%	12.50	12.50	14.17	6.52	14.85	покупать
ММК	MAGN	9 639	0.86	2.1%	0.86	0.86	1.07	0.65	0.90	держать
Мечел	MTL.N	10 124	24.32	6.9%	24.32	24.33	31.79	10.35	30.40	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	213	0.43	4.7%	0.43	0.43	0.49	0.21		
Чусовской МЗ	chmz	33	14.00	0.0%	10.00	20.00	41.00	14.00		
Распадская	RASP	3 861	4.95	5.9%	4.94	4.96	7.57	2.62	7.60	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 589	44.00	0.0%	41.50	42.65	55.00	21.75		
Белон	BELO	955	0.83	0.6%	0.83	0.83	1.28	0.41		
ТМК	TRMKq.L	3 821	16.30	4.6%	16.30	16.40	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	0.0%	1350.00	1450.00	1550.00	655.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	56 553	2.62	2.8%	2.61	2.61	3.01	1.57	3.70	покупать
ВТБ	VTBRq.L	28 139	5.38	4.3%	5.38	5.39	6.00	2.60	6.20	покупать
Банк Москвы	mmbm	5 705	31.70	0.2%	31.68	31.71	34.19	22.79		
Уралсиб	USBN	1 007	0.00	0.0%	0.00	0.00	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 790	3.74	0.3%	3.72	3.74	5.40	2.60		
Возрождение	VZRZ	794	33.45	-0.2%	33.54	33.78	47.70	25.40		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	940	3.33	0.9%	3.32	3.33	3.97	1.87	4.60	покупать

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR	13 989	0.0519	0.5%	0.0518	0.0518	0.0605	0.0316	0.0700	покупать
ФСК	FEES	14 218	0.0115	0.9%	0.0115	0.0115	0.0133	0.0083	0.0122	держать
ОГК-1	OGKA	1 554	0.0348	0.0%	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	0.0245	0.0670	покупать
ОГК-3	OGKC	2 381	0.0501	1.4%	0.0502	0.0502	0.0740	0.0414	0.0750	покупать
ОГК-4	OGK4	5 003	0.0793	-0.1%	0.0793	0.0793	0.0937	0.0361	0.0930	держать
ОГК-5	OGKE	2 978	0.0842	1.2%	0.0843	0.0844	0.0973	0.0431	0.1040	покупать
ОГК-6	OGKF	1 195	0.0370	2.2%	0.0369	0.0371	0.0573	0.0206	0.0520	покупать
ТГК-1	TGKA	2 610	0.0007	-0.5%	0.0007	0.0007	0.0008	0.0003		
ТГК-2	TGKB	370	0.0003	5.4%	0.0003	0.0003	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 108	0.1033	1.7%	0.1030	0.1030	0.1374	0.0658		
ТГК-4	TGKD	940	0.0005	-0.7%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	661	0.0005	2.5%	0.0005	0.0005	0.0007	0.0003		
ТГК-6	TGKF	989	0.0005	14.0%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-7	TGKG	2 347	0.0782	0.0%	0.0780	0.0820	0.0802	0.0321		
ТГК-9	TGKI	1 352	0.0002	1.9%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 205	1.3682	-0.7%	1.3691	1.3802	2.0269	0.9921		
ТГК-11	TGKK	314	0.0006	1.1%	0.0006	0.0006	0.0010	0.0003		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	181	0.0001	0.0%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	3 391	0.7114	0.3%	0.7105	0.7114	0.7244	0.3541		
МРСК Центра	MRKC	1 564	0.0371	1.2%	0.0369	0.0371	0.0454	0.0163	0.0362	продавать
МРСК СК	MRKK	146	4.9332	1.0%	4.9335	4.9475	7.6353	1.1865	4.5300	продавать
МРСК ЦП	MRKP	771	0.0068	0.9%	0.0068	0.0069	0.0099	0.0042	0.0095	покупать
МРСК Сибири	MRKS	820	0.0092	7.0%	0.0090	0.0091	0.0140	0.0045	0.0079	продавать
МРСК Урала	MRKU	768	0.0088	2.4%	0.0087	0.0088	0.0120	0.0049	0.0095	держать
МРСК Волги	MRKV	605	0.0034	1.2%	0.0034	0.0034	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	636	0.0066	0.1%	0.0066	0.0067	0.0092	0.0031	0.0070	держать
МОЭСК	MSRS	2 173	0.0446	1.2%	0.0446	0.0449	0.0574	0.0316	0.0554	покупать
ФСК	FEES	14 218	0.0115	0.9%	0.0115	0.0115	0.0133	0.0083	0.0122	держать
Интер РАО	IUES	3 065	0.0013	1.0%	0.0013	0.0014	0.0024	0.0000	0.0018	покупать
Ленэнерго	LSNG	696	0.7521	0.4%	0.7521	0.7554	1.1793	0.5861	0.8550	держать
Холдинг МРСК	MRKH	5 336	0.1300	3.2%	0.1299	0.1301	0.1722	0.0554	0.1680	покупать
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	21 079	21.15	1.3%	21.14	21.15	23.59	16.54	26.24	покупать
Вымпелком	VIP.N	19 798	15.20	1.7%	15.18	15.19	20.00	12.32	22.68	покупать
Ростелеком	RTKM	2 849	3.91	-3.0%	3.91	3.91	7.14	3.10	3.60	продавать
Уралсвязьинформ	URSI	1 151	0.04	1.7%	0.04	0.04	0.04	0.02	0.0436	покупать
Волгателеком	VTEL	845	3.44	1.9%	3.43	3.44	3.55	1.62	4.28	покупать
Центртелеком	CTLK	1 246	0.79	1.0%	0.79	0.79	0.91	0.39	0.987	покупать
Сибирьтелеком	STKM	786	0.07	0.5%	0.07	0.07	0.07	0.03	0.0819	покупать
СЗТ	SPTL	659	0.75	0.9%	0.75	0.75	0.85	0.35	0.93	покупать
ЮТК	UTEL	469	0.16	1.4%	0.16	0.16	0.18	0.05	0.1969	покупать
Дальсвязь	DLSV	313	3.27	1.1%	3.26	3.27	3.87	2.20	4.06	покупать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 717	6.50	0.5%	6.46	6.50	7.19	4.73	9.24	покупать
АФК Система	SSAq.L	12 738	26.40	2.5%	26.27	26.40	31.48	13.50		

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	1 075	0.77	17.3%	0.76	0.76	0.85	0.36	0.53	продавать
ГАЗ	GAZA	482	26.00	0.0%	26.00	27.75	37.50	15.75		
Соллерс	SVAV	563	16.42	8.0%	16.32	16.41	20.17	8.45	19.90	покупать
КАМАЗ	KMAZ	1 697	2.40	3.1%	2.40	2.41	3.39	1.14	1.90	продавать
Силовые машины	SILM	1 986	0.23	0.0%	0.23	0.23	0.28	0.16		
ОМЗ	OMZZ	80	2.25	2.4%	2.24	2.28	3.45	1.32		
Красный котельщик	KRKO	117	0.55	0.0%	0.50	0.75	1.00	0.48		
Иркут	IRKT	285	0.29	0.4%	0.29	0.29	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	355	1.33	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	2 281	2.05	3.4%	2.05	2.06	2.31	1.08		
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	3 043	11.85	5.8%	11.51	11.85	15.23	10.30	13.20	держать
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	9 777	36.00	-1.1%	36.00	36.27	38.50	18.30	45.23	покупать
Магнит	MGNT	8 794	98.83	1.2%	98.14	99.31	107.25	48.96	90.04	продавать
Седьмой Континент	SCON	1 410	9.40	0.0%	4.00	28.00	9.90	7.40		
Дикси	DIXY	854	9.93	1.1%	9.92	9.93	11.88	5.14	11.11	держать
М.Видео	MVID	1 124	6.25	-2.0%	6.25	6.26	6.94	2.96	6.13	продавать
Балтика	PKBA	4 945	32.59	1.1%	32.33	32.59	34.71	23.22		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	3 309	18.80	2.6%	18.72	18.80	25.97	14.14	17.58	продавать
Русское море	RSEA	194	2.69	-0.5%	2.69	2.74	9.25	2.68		
Нутритек	NTRI	17	1.09	0.8%	1.09	1.09	4.83	0.98		
Калина	KLNA	193	19.76	1.7%	19.66	19.76	25.40	12.80	30.40	покупать
Аптеки 36.6	APTK	277	2.63	0.6%	2.64	2.64	13.19	2.41	3.22	покупать
Верофарм	VRPH	389	38.85	0.0%	30.00	35.00	40.00	25.50	44.63	держать
Фармстандарт	PHSTq.L	3 583	23.70	-0.6%	23.70	23.75	29.49	15.55	28.53	покупать
Разгуляй	GRAZ	238	1.50	0.3%	1.50	1.50	2.26	1.21	1.53	держать
Черкизово	CHEq.L	1 040	16.10	0.6%	15.75	16.10	23.51	5.50		
Эфес	EBIDq.L	719	17.00	0.0%	0.00	0.00	17.00	10.50		
Росинтер	ROST	236	14.46	0.9%	14.46	14.49	19.21	6.45	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	3 082	19.77	10.4%	19.76	19.78	19.91	11.91	17.14	продавать
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	166	1.18	1.6%	1.19	1.18	1.77	1.04		
Армада	ARMD	90	7.49	0.4%	7.45	7.49	9.41	3.23		
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	10 093	4.75	2.3%	4.75	4.76	5.11	3.04	3.11	продавать
Сильвинит	SILV	5 008	640.00	0.0%	630.00	690.00	800.00	410.00	812.00	покупать
Акрон	AKRN	1 405	29.47	0.7%	29.47	29.50	38.42	23.18	33.00	держаться
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		

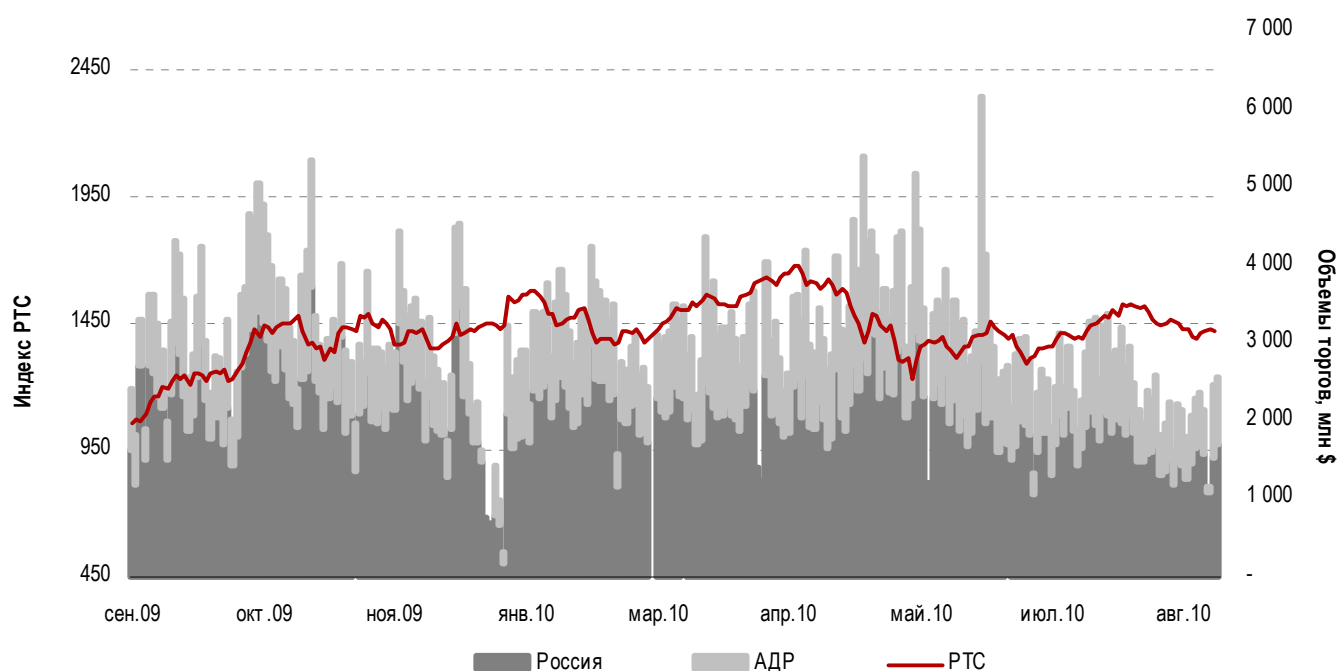
Химическая промышленность

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		

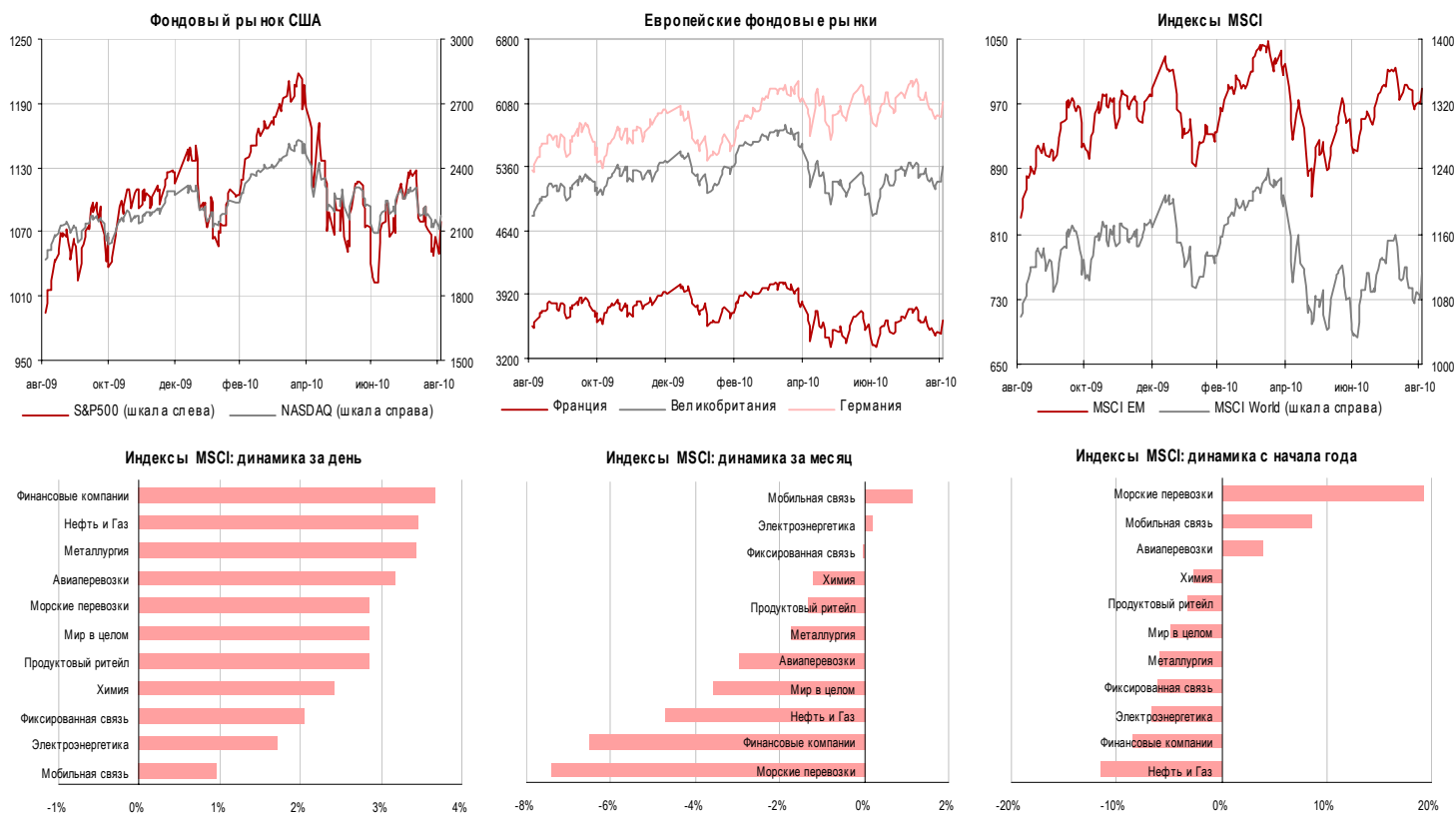
Девелопмент

ПИК	PIKK	1 845	3.74	8.4%	3.67	3.74	5.97	1.73		
ЛСР	LSRG	2 912	28.27	1.7%	28.28	28.29	41.68	13.10		
AFI Development	AFIDq.L	807	0.77	0.0%	0.77	0.79	1.50	0.68		
Открытые инвестиции	OPIN	406	26.60	0.0%	26.25	28.75	62.00	26.60		
Система Галс	HALSq.L	271	1.21	0.0%	1.23	1.40	2.17	0.43		
RGI International Ltd.	RGI	315	1.95	0.0%	1.90	2.00	2.41	0.88		
Мостотрест	mstt			0.0%	0.00	0.00	1025.00	450.00		
Мостостроительный ряд 19	msot	114	1500.00	0.0%	1250.00	1600.00	1900.00	1500.00		
Бамтоннельстрой	bstt	285	2890.00	0.0%	1800.00	2900.00	4000.00	2300.00		
Центродорожный	cdst	17	50.00	0.0%	50.00	76.00	0.00	0.00		
Мостостроитель-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		

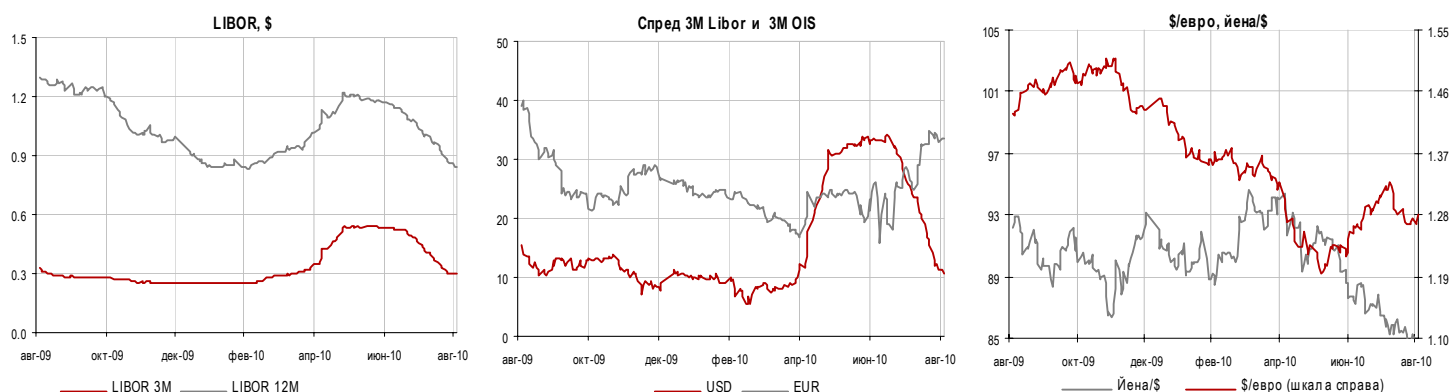
Динамика индекса РТС и объем торгов



Мировые фондовые рынки



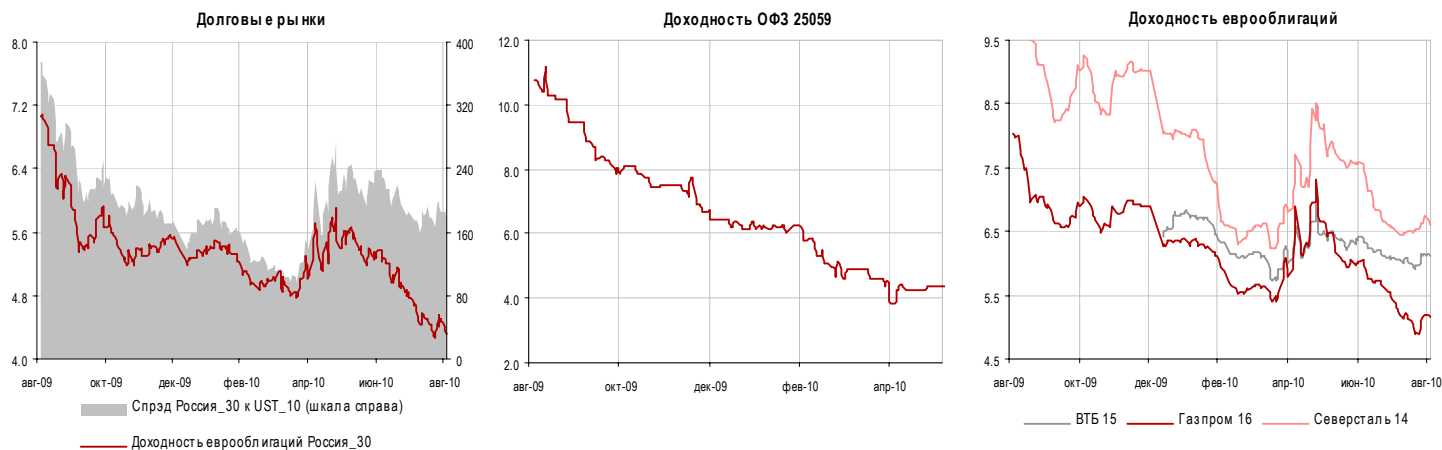
Глобальный валютный и денежный рынки



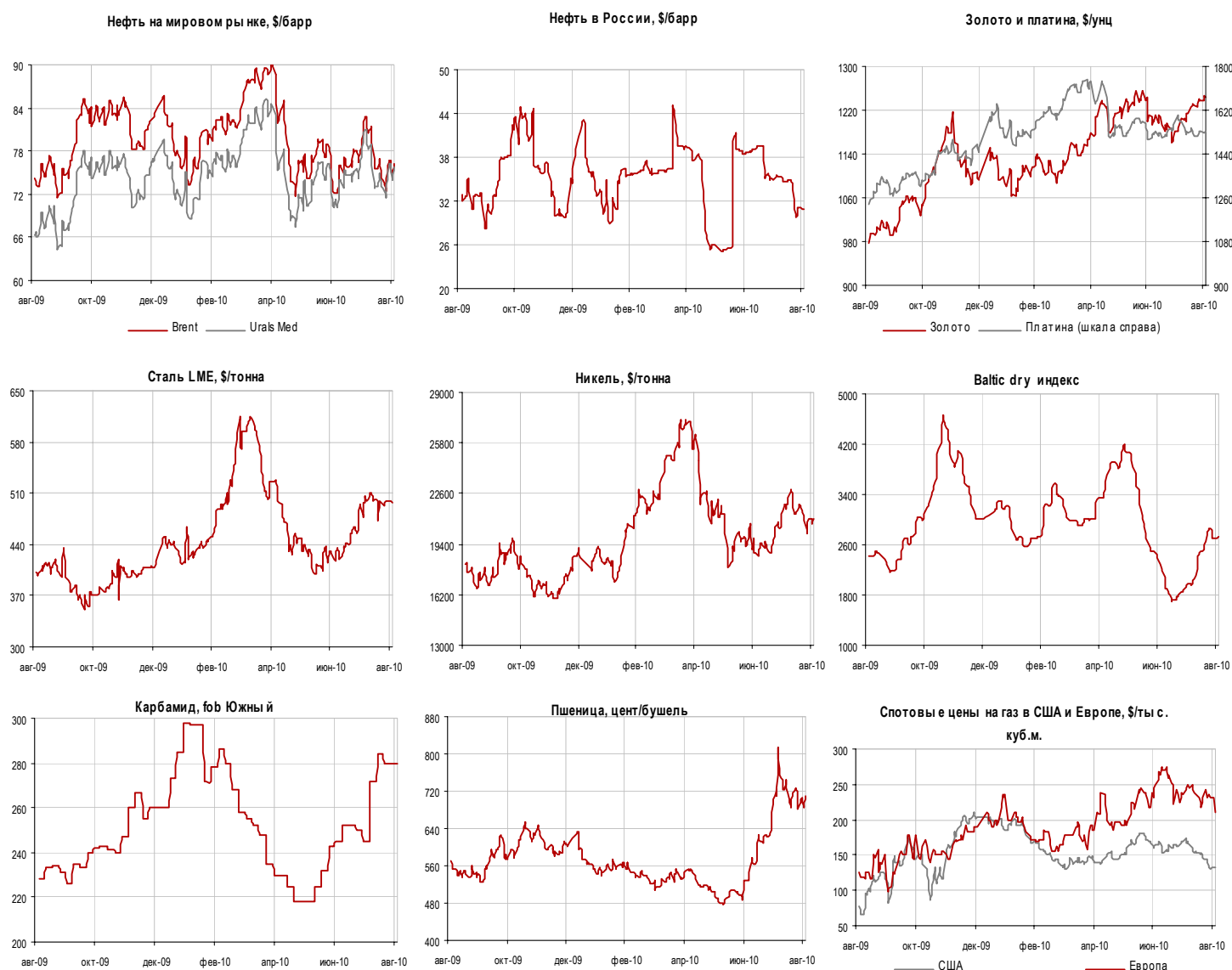
Денежно-валютный рынок



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.