

Индикаторы	цена	изм.	изм., %
РТС	↑ 1460.8	5.2	0.4%
ММВБ	↑ 1401.8	7.3	0.5%
Мсар, \$ млрд	↑ 860.3	2.1	0.2%
Обороты	\$ млн	изм.	изм., %
РТС	↑ 384.3	49.1	14.6%
ММВБ	↓ 1270.5	-99.7	-7.3%
АДР	↓ 766.2	-86.2	-10.1%
ВСЕГО	↓ 2421.0	-136.8	-5.3%

Индекс ММВБ внутри дня


Акции	цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑ 162.8	0.5%	416.2
HYDR	↑ 1.635	2.6%	52.1
FEES	↑ 0.361	2.0%	14.1
LKOH	↑ 1675.2	1.3%	189.3
SIBN	↑ 117.2	0.1%	4.6
SNGS	↑ 29.92	0.9%	35.9
TATN	↑ 145.0	0.2%	14.7
ROSN	↑ 201.5	0.7%	145.1
GMKN	↓ 5240.2	-1.3%	176.2
CHMF	↓ 385.1	-0.2%	37.5
URKA	↑ 146.3	0.2%	17.2
SBER	↑ 80.55	0.1%	438.9
VTBR	↑ 0.0828	0.2%	85.1
RTKM	↑ 122.5	2.0%	11.1
URSI	↓ 1.093	-0.1%	5.4
MBT	↑ 21.19	0.2%	43.3
VIP	↓ 14.94	-1.7%	68.8
MTL	↑ 24.50	0.7%	40.7
WBD	↑ 19.40	3.2%	10.0

* - \$млн \$; РТС+ММВБ+АДР

Индексы	цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↑ 995.3	5.6	0.6%
MSCI Russia	↑ 777.6	5.2	0.7%
Dow Jones	↑ 10320.1	50.9	0.5%
Nasdaq	↑ 2200.0	23.4	1.1%
FT SE 100	↑ 5371.0	4.6	0.1%
Nikkei	↑ 9114.4	51.9	0.6%
RTS 1M Fut	↑ 14.6		
VIX	↓ 23.2	-0.2	-0.7%
Валюты			
EUR/USD	↑ 1.2808	0.001	0.1%
RUB/USD	↑ 30.73	0.02	0.1%
Товары	цена	изм.	изм., %
NYMEX Fut	↓ 74.69	-0.3	-0.4%
Urals NWE	↑ 76.2	0.4	0.6%
Сталь (LME)	↑ 505.0	7.6	1.5%
Никель	↑ 21650.0	617	2.9%
Золото	↑ 1251.7	0.7	0.1%
Долги	цена	изм.	YTM, %
RUS_30	↑ 119.4	0.0	4.29%
UST_10	↑ 112.0	0.0	2.2%

На рынке

В четверг российский рынок акций продолжил подъем, подогреваемый неплохой макроэкономической статистикой из США.

Подробнее на стр. 2

Главные новости
Нефть и газ

Ситуация с добычей газа продолжает ухудшаться

Динамика добычи нефти в августе выглядит разочаровывающей

Газпром публикует отчетность за 1-й квартал и проводит conference-call для инвесторов

Электроэнергетика

ОГК-6: второе полугодие обещает прибыль

Металлургия

Евраз: ни хорошо, ни плохо

Банковский сектор

Комментарии менеджмента ВТБ и ожидания на конец 2010 г.

Телекоммуникации

Результаты Vimpelcom Ltd. за 2-й квартал: близко к ожиданиям

Машиностроение

АвтоВАЗ: Подарок миноритариям

Календарь событий
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.

24 сентября

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

Сентябрь

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

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

11 октября

X5 Retail Group представит операционные результаты за 3-й квартал 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

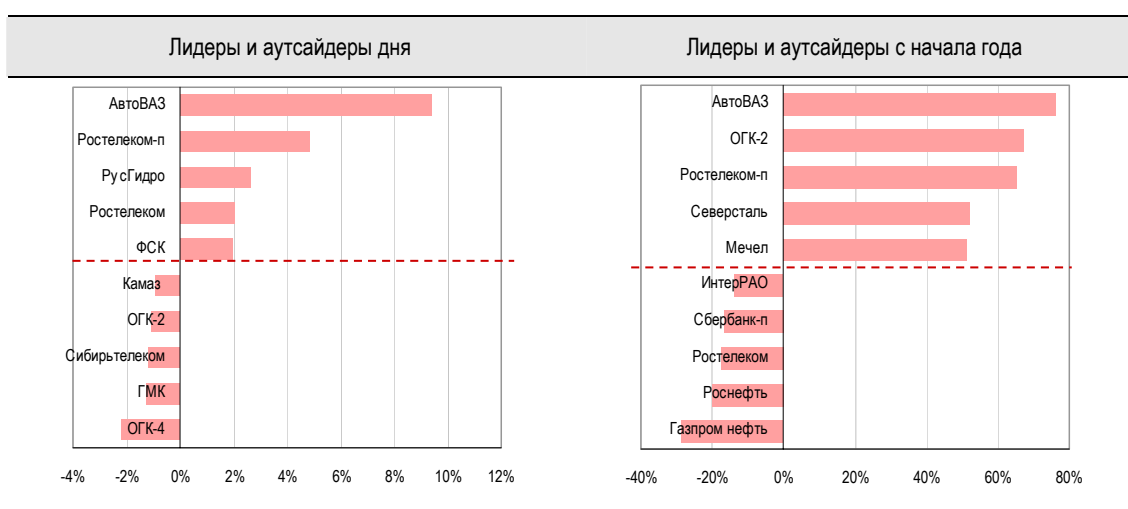
На рынке

Вновь выше 1400

В четверг российский рынок акций продолжил подъем, подогреваемый неплохой макроэкономической статистикой из США, зафиксировавшей рост готовящихся сделок в сфере недвижимости. Впрочем, по сравнению с мини-ралли в среду, в четверг рост был куда скромнее – индекс ММВБ прибавил всего 0.5 %, хотя и в очередной раз в этом году перешел рубеж в 1 400 пунктов. Лучше рынка оставались бумаги АвтоВАЗа (ао +10.8 %, ап +6.8 %), неплохо выглядели и другие фавориты последних дней – акции Ростелекома (ао +2.0 %, ап +5.5 %). Хуже рынка смотрелись акции металлургов, дорожавшие накануне: ГМК (-1.4 %), Северсталь (-0.4 %).

Ключевым событием сегодняшнего дня обещают стать ежемесячные данные по рынку труда из США, которые должны подтвердить или опровергнуть наличие каких-либо улучшений в этой сфере. После позитивных релизов по индексу потребительского доверия, промышленному PMI и рынку недвижимости из США на текущей неделе хорошие данные с рынка труда вполне могут быть интерпретированы как преодоление «невидимой стены», в которую уперлась американская экономика этим летом. С другой стороны, в этом случае не будет необходимости в дополнительных стимулирующих мерах со стороны ФРС, так что реакция рынка на сегодняшние цифры вполне может быть совсем неоднозначной.

Вопов Юрий, CFA



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости кратко

- По данным газеты «Коммерсантъ», вчера главой Совета директоров VW Мартин Винтеркорн на встрече с премьером Владимиром Путиным сообщил, что **VW рассматривает возможность использования мощностей Группы ГАЗ для сборки автомобилей**. По сообщению издания, переговоры между VW и Группой ГАЗ могут завершиться в сентябре.
- По сообщению Интерфакса, **НОВАТЭК может выплатить промежуточные дивиденды за 1-е полугодие 2010 г. в размере 1.5 рубля на акцию** (всего 4.554 млрд руб.). Список акционеров для участия в собрании (состоится 14 октября) будет составлен по данным реестра на 9 сентября.
- По итогам размещения допэмиссии **уставной капитал Кубаньэнерго увеличился в 4.3 раза**, всего было выкуплено 99.9 % выпуска на сумму 7.68 млрд руб.
- По данным Минэнерго, **выработка электроэнергии за 8 месяцев 2010 г. выросла на 5.1 %, теплотенергии – на 3.3 %**.
- Как сообщают Ведомости, **Комстар может купить второго по величине абонентской базы оператора кабельного ТВ и ШПД в Липецке**. Сделке оценивается в несколько миллионов долларов.
- **Правительство рассчитывает продать 10 % акций ВТБ уже в текущем году**, а в ближайшие три года приватизировать блокпакет, сократив участие в капитале второго госбанка страны до контрольного пакета, сказал замминистра финансов Алексей Саватюгин. Новость о продаже части госпакета акций ВТБ вчера нивелировала положительный эффект от хорошей отчетности.
- **Финансовый директор ВТБ Герберт Моос** вчера заявил, что продажа пакета будет осуществляться стратегическим инвесторам с минимальным давлением на вторичный рынок акций
- **Правительство предложило Банку России рассмотреть вопрос сокращения доли в Сбербанке до 50 % плюс одна акция**, сказал замглавы Минфина Алексей Саватюгин. Банку России принадлежит 60.3 % голосующих акций и 57.6 % в уставном капитале Сбербанка.
- **Рост кредитного портфеля российских банков в номинальном выражении по итогам 2010 г. составит примерно 10 %**, заявил вчера первый зампред Банка России Алексей Улюкаев. Фактически ЦБ снижает официальный прогноз в сторону нижней границы прежнего прогноза 10-15 %.

Нефть и газ

Ситуация с добычей газа продолжает ухудшаться

Событие. Общая добыча природного газа в России в январе-августе 2010 г. составила 420.7 млрд куб. м, что на 17 % выше аналогичного уровня 2009 г.

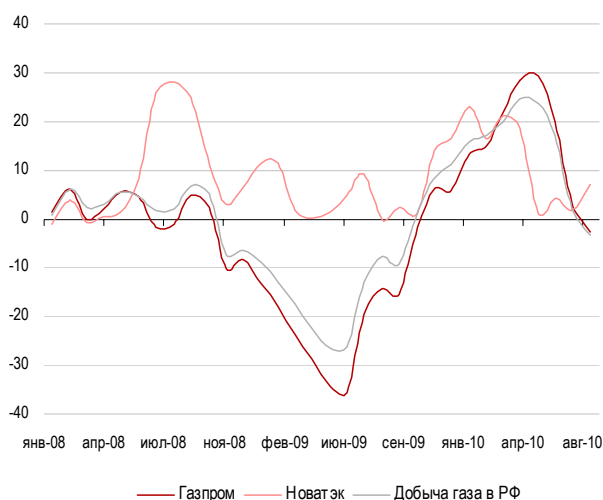
Добыча газа в РФ, млрд куб. м

млрд куб. м	Авг. 09	Авг. 10	г-к-г, %	Янв.-авг. 09	Янв.-авг. 10	г-к-г, %
Газпром	33.8	32.9	-2.8	282.8	328.8	16.3
НОВАТЭК	2.6	2.8	6.9	21.1	23.9	13.2
Сургутнефтегаз	1.1	1.1	-1.0	9.0	9.0	-0.2
ЛУКОЙЛ	1.0	1.3	27.8	7.9	10.2	29.9
Роснефть	1.1	0.9	-14.5	8.7	7.6	-12.1
ТНК-ВР	0.9	1.0	15.5	7.2	7.5	4.5
Русснефть	0.1	0.2	14.8	0.9	0.9	6.6
Славнефть	0.1	0.1	9.0	0.6	0.6	-5.9
Газпром нефть	0.2	0.2	-4.0	1.3	1.6	25.2
Татнефть	0.1	0.1	0.0	0.5	0.5	1.0
Башнефть	0.0	0.0	15.4	0.2	0.3	9.6
Российские НК	4.5	4.8	5.8	36.2	38.2	5.5
Прочие производители	2.1	1.5	-27.9	8.7	14.3	64.6
Операторы СРП	1.8	1.4	-24.7	10.8	15.5	43.6
ВСЕГО	44.8	43.3	-3.3	359.6	420.7	17.0

Источники: Reuters, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Начиная с мая (в последний месяц весны темпы прироста добычи газа в РФ год к году составили 25 %, в т.ч. по Газпрому – около 30 %) ситуация с производственными результатами газовой отрасли начала последовательно ухудшаться.

Динамика добычи газа в РФ, %



Источники: Reuters, Аналитический департамент Банка Москвы

Август стал еще одним плохим месяцем для Газпрома: производство концерна составило 32.9 млрд куб. м, снизившись по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 2 %, при этом темпы роста накопленной с начала года добычи уменьшились до 16 % (отставание от докризисного 2007 г. превысило 10 %). По всей видимости, негативное влияние на добычу Газпрома продолжает оказывать ослабление спроса в Южной Европе, о котором не так давно говорил глава газового концерна Алексей Миллер. На фоне сохраняющихся негативных тенденций процесс пересмотра Газпромом условий своих долгосрочных экспортных контрактов (и снижения цен) с европейскими потребителями может пойти еще быстрее (в наши модели мы закладываем, что доля спотовой составляющей в экспортной цене экспорта Газпрома увеличится до 30 %, сейчас эту величину можно приблизительно оценить в 10-15 %).

Интересно, что НОВАТЭКу после целого ряда слабых месяцев удалось улучшить свою производственную динамику: в августе объем добычи компании год к году увеличился на 8.6 % (с начала года – на 13 %, что превышает аналогичный показатель 2007 г. на 26 %).

Влияние на рынок. Августовские производственные результаты Газпрома выглядят достаточно

слабо: негативную реакцию рынка на данные статистики в бумагах GAZP предотвратило обнародование хорошей отчетности за 1-й квартал 2010 г. по МСФО, значительный рост спотовых цен на газ в Zeebrugge и весьма консервативные оценки участников рынка, закладываемые в нынешнюю цену акций концерна. При этом после некоторого перерыва нас вновь порадовал НОВАТЭК: в случае если компания в ближайшее время вновь будет демонстрировать результаты «лучше Газпрома», то бумаги NVTK могут начать очередные попытки штурма своих исторических максимумов.

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

Динамика добычи нефти в августе выглядит разочаровывающей

Событие. Среднесуточная добыча нефти в РФ в августе 2010 г. заметно снизилась по сравнению с июлем 2010 г. (на 0.8 %) и составила 10.06 млн б/с.

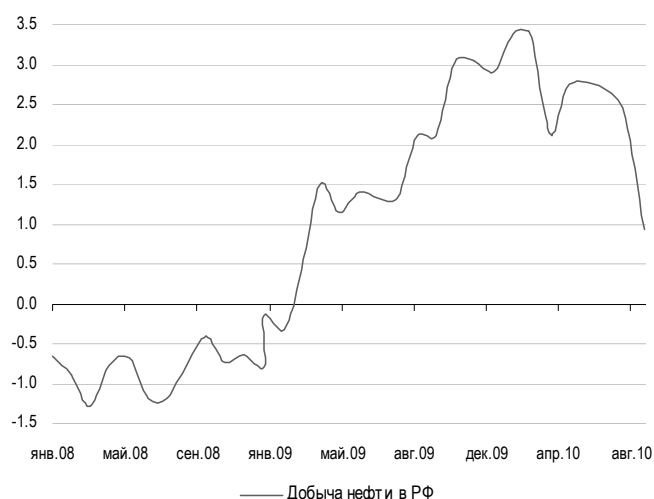
Добыча нефти в РФ, млн б/с

млн б/с	Авг. 09	Июль 10	Авг. 10	м-к-м, %	г-к-г, %
Роснефть	2.18	2.27	2.27	-0.1	4.1
ЛУКОЙЛ	1.86	1.82	1.81	-0.3	-2.4
ТНК-ВР	1.43	1.46	1.45	-0.3	1.8
Сургутнефтегаз	1.20	1.20	1.20	0.2	-0.2
Газпром нефть	0.61	0.61	0.61	-0.8	-0.8
Татнефть	0.52	0.52	0.52	0.0	0.0
Славнефть	0.38	0.37	0.37	-0.6	-4.3
Русснефть	0.25	0.26	0.26	0.0	4.7
Башнефть	0.24	0.29	0.29	0.8	18.4
Газпром	0.24	0.26	0.27	7.4	12.6
НОВАТЭК	0.06	0.07	0.07	0.0	25.0
Операторы СРП	0.26	0.26	0.16	-37.3	-37.3
прочие	0.72	0.75	0.76	0.9	5.4
РФ всего	9.97	10.14	10.06	-0.8	0.9

Источники: Bloomberg, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Основным драйвером августовского снижения стало резкое падение производства по СРП-проектам (Сахалин-1, Сахалин-2, Харьяга), причины которого пока до конца остаются непонятными: несмотря на то что устойчивое снижение добычи по данной группе активов началось с весны нынешнего года, нынешний провал (-37%) выглядит чрезмерным (по всей видимости, на буровых платформах сахалинских проектов проводились ремонтные работы).

Динамика добычи нефти в РФ, %



Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

Динамика по ведущим российским нефтяным компаниям (за редким исключением) также выглядит разочаровывающей. Прежде всего отметим продолжающееся снижение добычи ЛУКОЙЛа: за месяц добыча упала на 0.3 %, снижение год к году составило 2.4 %. По всей вероятности, стратегия компании, направленная на максимизацию свободных денежных потоков, предполагает снижение объемов эксплуатационного бурения (за январь-апрель 2010 г. проходка компании в эксплуатационном бурении сократилась по сравнению с аналогичным периодом 2009 г. примерно

на 4 %, в среднем по российским компаниям этот показатель увеличился на 11 %), что оказывает негативное влияние на уровень добычи нефти ЛУКОЙЛа.

Что касается других компаний, то отметим стабильный уровень добычи Роснефти – очевидно, несколько замедлил темпы роста производства Юганскнефтегаз, который был локомотивом роста добычи компании в прошлые месяцы на фоне выхода Ванкорского месторождения на пик добычи. Продолжает радовать Башнефть: компания установила очередной рекорд добычи – 0.288 млн бар. в сутки; Башнефти по-прежнему удается находить внутренние резервы и проводить работы по оптимизации режимов функционирования скважин без существенного роста объемов бурения. Добыча Газпром нефти после удачных предыдущих месяцев продемонстрировала снижение – ответить на вопрос, считать ли августовские результаты компании началом очередного понижительного тренда либо разовым явлением, можно будет после выхода сентябрьской статистики.

Влияние на рынок. На фоне растущей с конца августа нефти рынок практически никак не отреагировал на августовскую статистику по добыче нефти в РФ, однако в случае если котировкам Brent не удастся преодолеть отметку на уровне \$ 77-78 за баррель и нефтяной рынок вновь скорректируется в район \$ 70 за баррель, то инвесторы могут «вспомнить» о слабых производственных результатах российских компаний, усиливая давление на цены бумаг.

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

Газпром публикует отчетность за 1-й квартал и проводит conference-call для инвесторов

GAZP	5.30		
Капитализация, \$ млн	125 511		
Цель, \$	7.16		
Рекомендация	покупать		
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	4.8	3.9	4.0
P/E	5.1	4.8	5.1

Событие. Накануне Газпром обнародовал финансовые результаты за 1-й квартал 2010 г. по МСФО и провел телеконференцию для инвесторов.

Комментарий. В целом результаты концерна практически совпали с нашими прогнозами, при этом в нынешней ситуации на фоне опасений инвесторов относительно возможности Газпрома сохранять высокие цены на газ для европейских потребителей отсутствие плохих новостей (экспортные цены, как и ожидалось, находились в районе \$ 285 за тыс. куб. м) уже является хорошей новостью. Безусловным позитивом также является получение Газпромом рекордного квартального денежного потока в районе \$ 9 млрд. Более подробно см. наш flashnote «Газпром: свободные потоки значительно выросли» от 02.09.2010.

В ходе состоявшейся позднее телеконференции для инвесторов представители Газпрома сделали ряд интересных заявлений. В частности, по оценкам менеджмента, в текущем году объем экспорта не превысит прошлогодних значений (т. е. около 140 млрд куб. м чистого экспорта, или 152 млрд с учетом трейдинга: именно последняя цифра отражается по МСФО), что является фактическим подтверждением опасений инвесторов относительно сохраняющегося низкого спроса на российский газ. В наших моделях мы также достаточно осторожны, ожидая, что компания суммарно реализует 155 млрд куб. м, при этом частично концерн может рассчитывать на получение авансовых платежей за неотобранный газ в соответствии с условиями take or pay. Также менеджмент Газпрома сообщил, что ожидаемое рынком заседание правления, на котором будут рассмотрены вопросы об инвестициях Газпрома, перенесено на следующую неделю (предварительная оценка инвестпрограммы на текущий год – около \$ 27 млрд).

Влияние на рынок. Реакция участников рынка на заявления менеджмента Газпрома была достаточно спокойной: инвесторы уже давно не обращают внимания на успокаивающие заявления представителей концерна, предпочитая закладывать в свои оценки наиболее консервативные сценарии. В ближайшее время важнейшим событием, которое может оказать влияние на дальнейшую динамику бумаг GAZP, станет обнародование скорректированной инвестпрограммы Газпрома на 2010-2011 гг. Ответ на вопрос «вверх или вниз» будет зависеть от того, насколько обнародованные прогнозы будут отличаться от рыночных оценок (в наши модели мы закладывает, что Газпром потратит в следующем году на инвестиции порядка \$ 31 млрд).

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

Электроэнергетика

OGKF	0.04		
Капитализация, \$ млн	1 193		
Цель, \$	0.05		
Рекомендация	покупать		
	2008	2009	2010
EV/EBITDA	7.9	16.9	6.3
P/E	15.5	neg.	67.9

ОГК-6: второе полугодие обещает прибыль

Событие. Вчера ОГК-6 опубликовала финансовые показатели по международным стандартам за 2-й квартал и провела совместную с ОГК-2 телеконференцию для инвесторов.

Комментарий. Во 2-м квартале 2010 г. ОГК-6 отразила убытки, что было ожидаемым на фоне разового повышения цен на газ в начале года и снижения тарифов на мощность. Тем не менее, менеджмент компании предполагает, что во 2-й половине года деятельность компании станет безубыточной. В частности, в июле-августе компания существенно улучшила свои финансовые показатели благодаря возросшим ценам свободного рынка.

Компания раскрыла параметры инвестпроектов в рамках ДПМ, всего будет построено 1 496 МВт новых мощностей по сравнению с 1 270 МВт, предполагаемыми ранее.

Руководство обеих компаний подтвердило продолжение работ по консолидации ОГК-6 и ОГК-2; в

настоящее время проводится выбор инвестбанков для размещения бумаг объединенной компании.

Влияние на рынок. На наш взгляд, позитивные ожидания менеджмента относительно итогов года способны несколько ослабить давление на бумаги компании, вызванное слабой отчетностью 2-го квартала.

Лямин Михаил, Рубинов Иван

Металлургия

Евраз: ни хорошо, ни плохо

HK1q.L	26.75
Капитализация, \$ млн	11 713
Цель, \$	39.47
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	32.3	6.7	6.0
P/E	neg.	21.2	12.1

Событие. Евраз вчера первым из «большой четверки» российских металлургов опубликовал свои финансовые результаты за 1-е полугодие 2010 г. Опубликованные цифры на уровне EBITDA оказались несколько хуже наших ожиданий (\$ 1154 млн. против \$ 1231 млн.), но в целом уложились в озвученные в мае прогнозы компании (\$ 1149-1249 млн.) и достаточно узкий консенсус-прогноз рынка.

Основные финансовые показатели Евраза по МСФО

\$ млн	1 пол. 09	2 пол. 09	1 пол. 10	г-к-г, %	п-к-п, %
Выручка	4 639	5 133	6 379	37.5	24.3
Операционные расходы	4 086	4 449	5 225	27.9	17.4
EBITDA	553	684	1 154	108.7	68.7
маржа, %	11.9	13.3	18.1		
Чистая прибыль	-987	-264	-267		
Операционный ДП	1 123	577	744	-33.7	28.9
Производство стали, тыс. тонн	6 793	8 491	8 279	21.9	-2.5

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. В отличие от большинства российских конкурентов, компании, впрочем, не удалось выйти на положительную прибыль, что связано с высокими процентными расходами и рядом единовременных списаний (переоценки запасов, оборудования, стоимости миноритарных долей и проданной Распадской шахты «Коксовая»). Без учета единовременных затрат чистая прибыль Евраза за полугодие по расчетам компании была бы положительной и составила бы \$ 284 млн. против фактического убытка в \$ 270 млн.

Компания по-прежнему выгодно отличается от других крупных российских металлургов чрезвычайно низкими капитальными расходами (\$ 397 млн. за полугодие), которые, впрочем, по сравнению с совсем кризисным прошлогодним уровнем выросли почти вдвое. Евраз объявил о намерении увеличить инвестиционную программу 2010 г. до \$ 950 млн., начав проекты по внедрению технологии PCI (призванной сократить потребление коксующегося угля на 20%) и производству длинных 100-метровых рельсов для высокоскоростных магистралей на своих мощностях. (более подробно – см. опубликованный вчера обзор «Евраз: ни хорошо, ни плохо»).

Влияние на рынок. В целом мы считаем, что опубликованные результаты Евраза не преподнесли неожиданностей, способных оказать существенное влияние на ход торгов акциями компании, динамика котировок которых, по всей видимости, в ближайшие дни в большей степени будет определяться общерыночными факторами.

Волов Юрий, CFA Кучеров Андрей

Банковский сектор

Комментарии менеджмента ВТБ и ожидания на конец 2010 г.

VTBRq.L	5.42
Капитализация, \$ млн	28 348
Цель, \$	6.20
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
P/BV	1.7	1.7	1.4
P/E	151.1	23.3	11.3

Событие. Вчера вечером менеджмент ВТБ прокомментировал отличные результаты за 2-й квартал и представил ожидания развития ситуации до конца 2010 г.

Комментарий. Основным спикером, как всегда, выступал финансовый директор Герберт Моос.

Ниже мы представляем основные тезисы телеконференции:

- Прогноз по чистой прибыли в 50 млрд руб. на 2010 г. подтвержден. Этот прогноз – чуть выше нашей оценки в 39 млрд руб.
- Рост корпоративного кредитного портфеля составит порядка 15.0 %. После 11 %-го роста в 1-м полугодии эта цифра свидетельствует об очень консервативном взгляде на рост корпоративного портфеля во 2-м полугодии.
- ВТБ повышает прогноз по чистой процентной марже на 2010 г. до 5.0 %. Прежний

прогноз – выше 4.6 % - уровня процентной маржи за 2009 г. Новый прогноз по марже – несколько выше наших оценок (4.9 %).

- Резерв для снижения стоимости фондов за счет привлечения более дешевых пассивов практически себя исчерпал.
- Пик уровня неработающих кредитов (NPL), скорее всего, придется на 3-й квартал, и показатель не превысит 10–12.0 %. В нашей модели заложен уровень 10.5 %.
- Комфортный уровень покрытия NPL резервами, по мнению ВТБ, находится в районе 100 %, что соответствует нашим ожиданиям.
- ВТБ выйдет на долговые рынки с займами в размере не более \$ 2.0 млрд, что укладывается в долговую стратегию 2010 г. Согласно стратегии, в текущем году банк намерен привлечь не более \$ 5.0 млрд, при этом заимствования будут осуществляться как на внутреннем, так и на внешнем рынках.
- ВТБ будет придерживаться Cost / Income Ratio на уровне ниже 40 %. Прогноз менеджмента несколько превышает наши ожидания – 45.0 %.

Влияние на рынок. Рынок должен положительно оценить результаты ВТБ за 2-й квартал. Вероятно, мы увидим серию пересмотров целевых цен в сторону повышения. Наши прогнозы, закладываемые в модель оценки ВТБ, пока в целом совпадают с ожиданиями менеджмента. В этой связи мы не видим серьезной необходимости вносить изменения в модель. Мы подтверждаем цель по акциям ВТБ в \$ 6.2 за обыкновенную акцию. Учитывая текущие котировки акций ВТБ, эта цель соответствует рекомендации «покупать».

Федоров Егор

Телекоммуникации

VIP.N	14.94		
Капитализация, \$ млн	19 459		
Цель, \$	22.68		
Рекомендация	покупать		
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.5	4.1	3.8
P/E	17.7	9.7	8.9

Результаты Vimpelcom Ltd. за 2-й квартал: близко к ожиданиям

Событие. Вчера Vimpelcom Ltd. представил финансовые результаты за 2-й квартал 2010 г., которые оказались немного хуже ожиданий рынка.

Финансовые результаты Вымпелкома по US GAAP за 2-й квартал 2010 г.

\$ млн	1 кв. 10	2 кв. 10	кв-к-кв %	2 кв. 10 П	откл %
Выручка	2 535	2 716	7.1	2 703	0.5
OIBDA скорр.	1 205	1 307	8.5	1 328	-1.6
OIBDA маржа	47.5%	48.1%		49.1%	
Чистая прибыль	412	345	-16.3	480	-28
Чистая маржа	16.3%	12.7%			

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Выручка оператора составила \$ 2.72 млрд и оказалась выше наших ожиданий на 0.5 %, OIBDA – 1.31, что ниже нашей оценки на 1.3 %. ЧП прибыль составила \$ 345 млн против нашего прогноза в \$ 470 и консенсус-прогноза в \$ 430.

Россия. Выручка выросла на 8 % кв-к-кв и составила 61.8 млрд руб., практически совпав с нашими ожиданиями (62 млрд руб.). Доходы от мобильной связи выросли на 7 % против предполагаемых нами 10 %, что стало причиной более скромного роста выручки от VAS из-за общего снижения цен на рынках передачи данных. Тот факт, что доходы в фиксированном сегменте (+4.7 %) превысили наш прогноз (+1.8 %), является позитивным моментом. Увеличение продаж аксессуаров вместе с ростом маркетинговых расходов стало причиной снижения рентабельности.

Украина. Доходы выросли на 7.6 % кв-к-кв и составили 3.1 млрд гривен. Под впечатлением более существенного роста выручки МТС (+12 %) мы ожидали увидеть нечто подобное и от VimpelCom Ltd. Однако снижение средней стоимости минуты разговора привело к более низким темпам роста выручки. Из положительных моментов мы отмечаем рост рентабельности до 54.2 % против 49 % кварталом ранее и прогнозируемых нами 51 %.

Казахстан. Доходы подскочили чуть менее чем на 15 % – до 27 млрд тенге, превзойдя наши прогнозы (+13.5 %) благодаря более значительному росту MoU (+22.4 %).

Конференц-колл. Менеджмент отказался комментировать слухи о приобретении Wind и доле в Orascom, однако поделился своим видением перспектив развития телекоммуникационной отрасли:

- По мнению руководства VimpelCom Ltd., инвесторы существенно недооценивают потенциал роста рынков передачи данных как на развивающихся, так и на развитых рынках. В данной связи телекоммуникационный сектор в целом сейчас

выглядит недооцененным. По этой причине покупка какого-либо оператора даже на развитом рынке может быть выгодна как для стратегического развития, так и для последующей перепродажи.

Влияние на рынок. Несмотря на то что OIBDA VimpelCom Ltd. оказалась ниже наших прогнозов на 1.3 %, мы не склонны расценивать результаты компании как негативные. Оператор вслед за МТС и Мегафоном продемонстрировал заметное улучшение финансовых показателей на всех рынках присутствия. В дальнейшем все внимание будет приковано к возможной сделке по покупке Wind и доле в Orascom. На наш взгляд, если параметры сделки будут изменены на более благоприятные для VimpelCom Ltd., то бумаги оператора смогут отыграть недавние потери. Если же сделка все-таки состоится на указанных в прессе условиях, дальнейшего снижения вряд ли удастся избежать. В самое ближайшее время мы планируем выпустить обзор, посвященный результатам VimpelCom Ltd. и МТС за 2-й квартал 2010 г.

Горячих Кирилл

Машиностроение

AVAZ	0.85
Капитализация, \$ млн	1 177
Цель, \$	0.87
Рекомендация	держать

	2008	2009	2010
EV/EBITDA	neg.	17.5	15.2
P/E	neg.	neg.	87.2

АвтоВАЗ: Подарок миноритариям

Событие. Вчера Reuters со ссылкой на материалы к годовому внеочередному собранию акционеров АвтоВАЗа сообщил подробности параметров допэмиссии, которая будет обсуждаться на предстоящем собрании. По данным агентства, размещение акций пройдет по цене 40.24 руб., что оказалось на 6 % ниже наших оценок, и предполагает 50%-ную премию к текущим уровням стоимости акций на ММВБ.

Комментарий. Несмотря на наличие премии, мы полагаем, что в результате трехнедельного роста объявленные параметры уже учтены в текущих ценах. Так, на момент объявления параметров допэмиссии рынок оценивал справедливую стоимость обыкновенных акций АвтоВАЗа на уровне 14.5 руб., а капитализацию (с учетом привилегированных акций) – в 21.8 млрд. В ходе первого размещения компания привлечет активы на 17.5 млрд руб. и увеличит объем обыкновенных акций на 30 %. Соответственно, повышение капитализации на 17.5 млрд добавит по 6.14 руб. на каждую акцию. В рамках второго размещения при сохранении цены 1 акции на уровне 40.24 руб. компания увеличит количество обыкновенных акций на 66 % (относительно первоначального размера). Соответственно, привлечение 38.6 млрд руб. прибавит к стоимости каждой акции около 10.2 руб.

Влияние на рынок. Текущие котировки уже учитывают выгоды на 11.7 руб., что выше рассчитанной нами премии. На этом фоне мы полагаем, что спекулятивная составляющая новости о высокой цене допэмиссии уже учтена рынком, и дальнейшая динамика акций будет зависеть от оценок перспектив самого АвтоВАЗа, т.е. от того на сколько акции компании были недооценены ранее. Впрочем, отметим, что в результате второго этапа размещения новых акций (2011-2012 гг), доля Ростехнологий превысит 30 %. Соответственно, через 1-2 года у госкорпорации появится обязательство сделать оферту миноритариям АвтоВАЗа. Соответственно, долгосрочным инвесторам мы рекомендуем оставаться в акциях, ожидая высокой цены выкупа.

Лямин Михаил

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Нефть и газ										
Лукойл	LKOH	46 407	54.56	1.3%	54.47	54.47	64.85	45.60	78.40	покупать
Газпром	GAZP	125 511	5.30	0.5%	5.30	5.30	6.68	4.63	7.16	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	34 817	0.97	0.9%	0.98	0.98	1.10	0.50	1.00	держать
Роснефть	ROSN	69 558	6.56	0.7%	6.57	6.57	8.88	5.78	6.53	продавать
ТНК-ВР	tnbp	29 844	1.99	-2.0%	2.01	2.03	2.30	1.36	1.96	продавать
Газпром нефть	SIBN	18 092	3.82	0.1%	3.81	3.81	6.18	3.29	5.16	покупать
Татнефть	TATN	10 291	4.72	0.2%	4.72	4.72	4.85	3.81	4.21	продавать
НОВАТЭК	NVTK	21 738	7.16	1.1%	7.15	7.16	7.43	3.79	8.40	покупать
Транснефть п.	TRNFP	1 695	1090	0.4%	1090	1090	1326	635		
Башнефть	BANE	6 339	37.25	0.0%	39.50	40.50	50.00	12.00		
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 359	0.44	0.0%	0.44	0.44	0.57	0.34	0.56	покупать
Татнефть п.	TATNP3	339	2.30	-0.3%	2.30	2.30	3.13	1.40	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	402	2.22	3.3%	2.22	2.25	4.10	0.50	2.52	держать
БК Евразия	EDCLq.L	2 936	19.99	-0.1%	19.90	19.99	22.00	9.44	15.70	продавать
CAT Oil	O2C	421	8.63	-2.2%	8.63	8.80	11.79	4.92	9.54	держать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	32 535	170.67	-1.3%	171.05	171.05	189.56	104.26	197.00	покупать
РУСАЛ	486	15 558	1.02	-2.8%	1.02	1.03	1.39	0.86		
Полюс Золото	PLZL	8 933	46.86	1.6%	46.85	46.85	57.62	38.77	68.20	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	5 264	13.18	2.2%	13.18	13.20	13.85	7.80	16.12	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 089	94.45	0.2%	94.13	94.45	144.20	58.63	214.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	195	3.60	0.0%	3.60	3.70	5.16	1.65		
Электроцинк	elz	38	26.75	0.0%	24.00	39.00	30.00	15.10		
Уралэлектромедь	uelm	245	48.25	0.0%	49.00	50.00	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	11 713	26.75	-1.9%	26.71	26.75	43.15	21.59	39.47	покупать
НЛМК	NLMK	18 251	3.05	0.7%	3.04	3.04	3.72	2.07	3.05	держать
Северсталь	CHMF	12 638	12.54	-0.2%	12.53	12.53	14.18	6.52	14.85	покупать
ММК	MAGN	9 595	0.86	-0.5%	0.86	0.86	1.07	0.65	0.90	держать
Мечел	MTL.N	10 199	24.50	0.7%	24.45	24.46	31.79	11.36	30.40	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	229	0.46	7.5%	0.46	0.46	0.49	0.21		
Чусовской МЗ	chmz	33	14.00	0.0%	10.00	20.00	41.00	14.00		
Распадская	RASP	3 893	4.99	0.8%	4.99	4.99	7.57	2.64	7.60	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 589	44.00	0.0%	41.50	42.65	55.00	21.75		
Белон	BELO	949	0.83	-0.7%	0.82	0.83	1.28	0.42		
ТМК	TRMKq.L	3 842	16.39	0.6%	16.25	16.39	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	56 634	2.62	0.1%	2.62	2.62	3.01	1.61	3.40	покупать
ВТБ	VTBRq.L	28 348	5.42	0.7%	5.42	5.43	6.00	2.60	6.20	держать
Банк Москвы	mmbm	5 704	31.69	0.0%	31.66	31.69	34.20	22.80		
Уралсиб	USBN	1 007	0.00	0.0%	0.00	0.00	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 796	3.75	0.2%	3.75	3.76	5.41	2.61		
Возрождение	VZRZ	823	34.64	3.5%	34.52	34.52	47.72	26.58		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	946	3.35	0.6%	3.35	3.35	3.97	1.94	4.60	покупать

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR	14 362	0.0533	2.6%	0.0532	0.0532	0.0605	0.0316	0.0700	покупать
ФСК	FEES	14 504	0.0118	2.0%	0.0117	0.0117	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	2 396	0.0505	0.6%	0.0504	0.0505	0.0740	0.0414	0.0750	покупать
ОГК-4	OGK4	4 893	0.0776	-2.2%	0.0775	0.0778	0.0937	0.0362	0.0930	держать
ОГК-5	OGKE	3 026	0.0856	1.6%	0.0848	0.0856	0.0973	0.0431	0.1040	покупать
ОГК-6	OGKF	1 193	0.0369	-0.3%	0.0369	0.0370	0.0573	0.0206	0.0520	покупать
ТГК-1	TGKA	2 624	0.0007	0.5%	0.0007	0.0007	0.0008	0.0003		
ТГК-2	TGKB	371	0.0003	0.0%	0.0003	0.0003	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 090	0.1029	-0.5%	0.1028	0.1028	0.1374	0.0659		
ТГК-4	TGKD	934	0.0005	-0.7%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	665	0.0005	0.6%	0.0005	0.0005	0.0007	0.0003		
ТГК-6	TGKF	971	0.0005	-1.8%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-7	TGKG	2 341	0.0780	-0.3%	0.0630	0.0820	0.0802	0.0321		
ТГК-9	TGKI	1 353	0.0002	0.0%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 204	1.3679	0.0%	1.3650	1.3676	2.0275	0.9924		
ТГК-11	TGKK	309	0.0006	-1.6%	0.0006	0.0006	0.0010	0.0004		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	181	0.0001	0.0%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	3 481	0.7303	2.6%	0.7264	0.7312	0.7325	0.3542		
МРСК Центра	MRKC	1 565	0.0371	0.0%	0.0371	0.0374	0.0454	0.0175	0.0362	продавать
МРСК СК	MRKK	145	4.9262	-0.2%	4.9181	4.9425	7.6377	1.1869	4.5300	продавать
МРСК ЦП	MRKP	763	0.0068	-1.0%	0.0067	0.0068	0.0100	0.0042	0.0095	покупать
МРСК Сибири	MRKS	807	0.0090	-1.6%	0.0090	0.0090	0.0140	0.0045	0.0079	продавать
МРСК Урала	MRKU	773	0.0088	0.6%	0.0087	0.0089	0.0120	0.0049	0.0095	держать
МРСК Волги	MRKV	607	0.0034	0.3%	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	630	0.0066	-1.0%	0.0065	0.0066	0.0092	0.0032	0.0070	держать
МОЭСК	MSRS	2 197	0.0451	1.1%	0.0451	0.0451	0.0575	0.0316	0.0554	покупать
ФСК	FEES	14 504	0.0118	2.0%	0.0117	0.0117	0.0133	0.0083	0.0122	держать
Интер РАО	IUES	3 074	0.0014	0.2%	0.0013	0.0013	0.0024	0.0000	0.0018	покупать
Ленэнерго	LSNG	702	0.7577	0.7%	0.7524	0.7588	1.1797	0.5863	0.8550	держать
Холдинг МРСК	MRKH	5 305	0.1293	-0.6%	0.1292	0.1292	0.1723	0.0554	0.1680	покупать
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	21 119	21.19	0.2%	21.18	21.18	23.59	17.20	26.24	покупать
Вымпелком	VIP.N	19 459	14.94	-1.7%	14.94	14.95	20.00	12.32	22.68	покупать
Ростелеком	RTKM	2 908	3.99	2.0%	3.98	3.98	7.14	3.10	3.60	продавать
Уралсвязьинформ	URSI	1 150	0.04	-0.1%	0.04	0.04	0.04	0.02	0.0436	покупать
Волгателеком	VTEL	840	3.41	-0.6%	3.40	3.43	3.55	1.62	4.28	покупать
Центртелеком	CTLK	1 233	0.78	-1.0%	0.78	0.79	0.91	0.39	0.987	покупать
Сибирьтелеком	STKM	777	0.06	-1.2%	0.06	0.06	0.07	0.03	0.0819	покупать
СЗТ	SPTL	657	0.75	-0.3%	0.75	0.75	0.85	0.35	0.93	покупать
ЮТК	UTEL	464	0.16	-1.2%	0.16	0.16	0.18	0.05	0.1969	покупать
Дальсвязь	DLSV	311	3.26	-0.5%	3.25	3.26	3.88	2.20	4.06	покупать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 754	6.59	1.4%	6.51	6.59	7.19	4.84	9.24	покупать
АФК Система	SSAq.L	12 642	26.20	-0.8%	26.10	26.20	31.48	13.50		

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	1 177	0.85	9.4%	0.84	0.84	0.93	0.36	0.87	держат ь
ГАЗ	GAZA	482	26.00	0.0%	26.00	27.75	37.50	15.75		
Соллерс	SVAV	562	16.40	-0.1%	16.43	16.40	20.17	8.49	19.90	покупат ь
КАМАЗ	KMAZ	1 682	2.38	-0.9%	2.38	2.39	3.39	1.14	1.90	продават ь
Силовые машины	SILM	1 974	0.23	-0.6%	0.23	0.23	0.28	0.16		
ОМЗ	OMZZ	81	2.27	0.8%	2.25	2.27	3.45	1.35		
Красный котельщик	KRKO	117	0.55	0.0%	0.50	0.75	1.00	0.49		
Иркут	IRKT	284	0.29	-0.6%	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	200.00		
Транспорт										
Аэрофлот	AFLT	2 270	2.04	-0.5%	2.04	2.05	2.31	1.17		
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	2 976	11.59	-2.2%	11.54	11.60	15.23	10.30	13.20	держат ь
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	9 967	36.70	1.9%	36.30	36.70	38.50	19.00	45.23	покупат ь
Магнит	MGNT	8 920	100.25	1.4%	99.70	100.71	107.28	48.98	90.04	продават ь
Седьмой Континент	SCON	1 410	9.40	0.0%	4.00	28.00	9.90	7.40		
Дикси	DIXY	882	10.26	3.3%	10.21	10.26	11.89	5.27	11.11	держат ь
М.Видео	MVID	1 119	6.23	-0.4%	6.21	6.22	6.94	2.96	6.13	продават ь
Балтика	PKBA	4 939	32.55	-0.2%	32.28	32.55	34.72	23.22		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	3 414	19.40	3.2%	19.38	19.39	25.97	14.17	17.58	продават ь
Русское море	RSEA	198	2.74	1.7%	2.74	2.77	9.26	2.68		
Нутритек	NTRI	18	1.11	1.4%	1.10	1.11	4.83	0.98		
Калина	KLNA	192	19.70	-0.3%	19.54	19.70	25.40	12.80	30.40	покупат ь
Аптеки 36.6	APTK	276	2.63	-0.3%	2.63	2.63	13.19	2.41	3.22	покупат ь
Верофарм	VRPH	389	38.85	0.0%	30.00	35.00	40.00	26.00	44.63	держат ь
Фармстандарт	PHSTq.L	3 515	23.25	-1.9%	23.25	23.35	29.49	15.55	28.53	покупат ь
Разгуляй	GRAZ	235	1.49	-0.9%	1.49	1.49	2.26	1.21	1.53	держат ь
Черкизово	CHEq.L	1 034	16.00	-0.6%	15.80	16.00	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	0.0%	14.33	14.59	19.22	6.45	15.21	держат ь
Красный октябрь	KROT	112	12.20	0.0%	6.50	12.00	0.00	0.00		
Медиа и IT										
СТС Media	CTCM.O	3 086	19.80	0.2%	19.79	19.80	20.14	12.21	17.14	продават ь
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	165	1.18	-0.3%	1.18	1.18	1.77	1.07		
Армада	ARMD	90	7.52	0.5%	7.52	7.53	9.41	3.23		
Ситроникс	SITRq.L	168	0.88	0.0%	0.00	0.00	2.25	0.52		

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$	Сделка,	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
		млн	\$				max	min		
Минеральные удобрения										
Уралкалий	URKA	10 121	4.76	0.2%	4.76	4.76	5.11	3.04	3.11	продавать
Сильвинит	SILV	5 008	640.00	0.0%	635.00	690.00	800.00	410.00	812.00	покупать
Акрон	AKRN	1 409	29.56	0.3%	29.51	29.57	38.43	23.19	33.00	держать
Апатит	apat	2 121	340.00	0.0%	310.00	320.00	380.00	230.00		
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%	0.67	0.75	1.05	0.64		
Уфаоргсинтез	UFOS	342	3.50	0.0%	3.50	4.40	4.30	3.25		

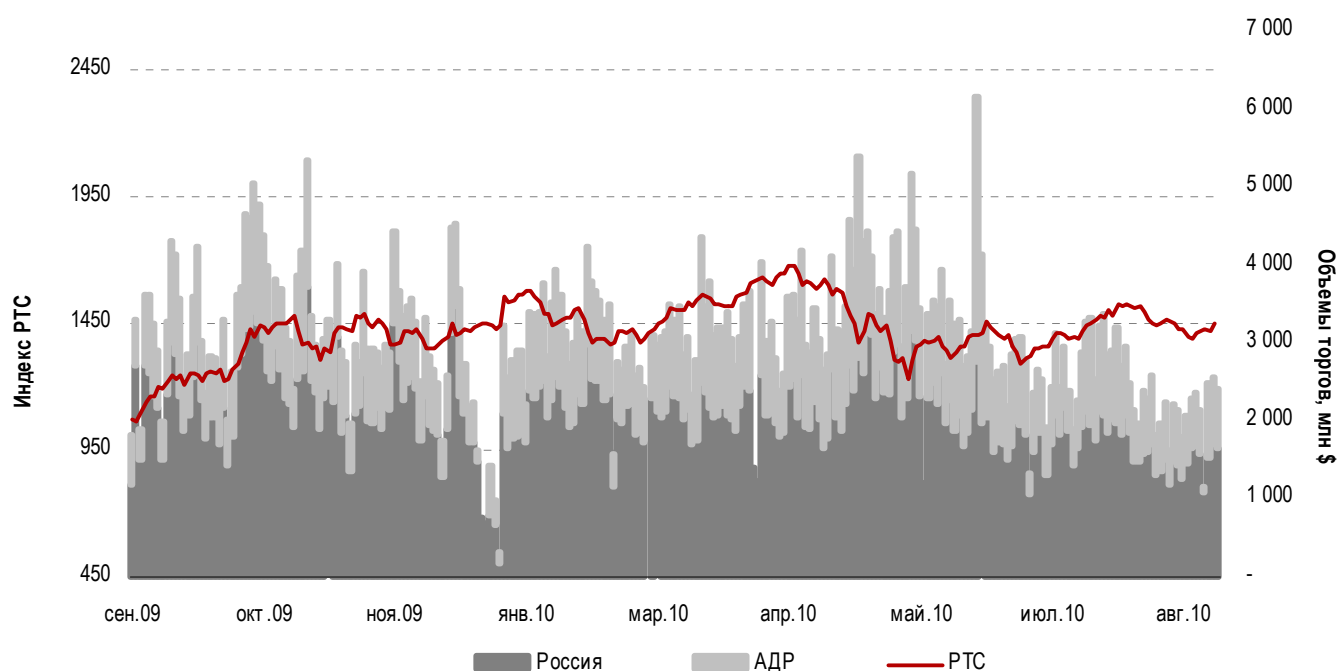
Химическая промышленность

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		

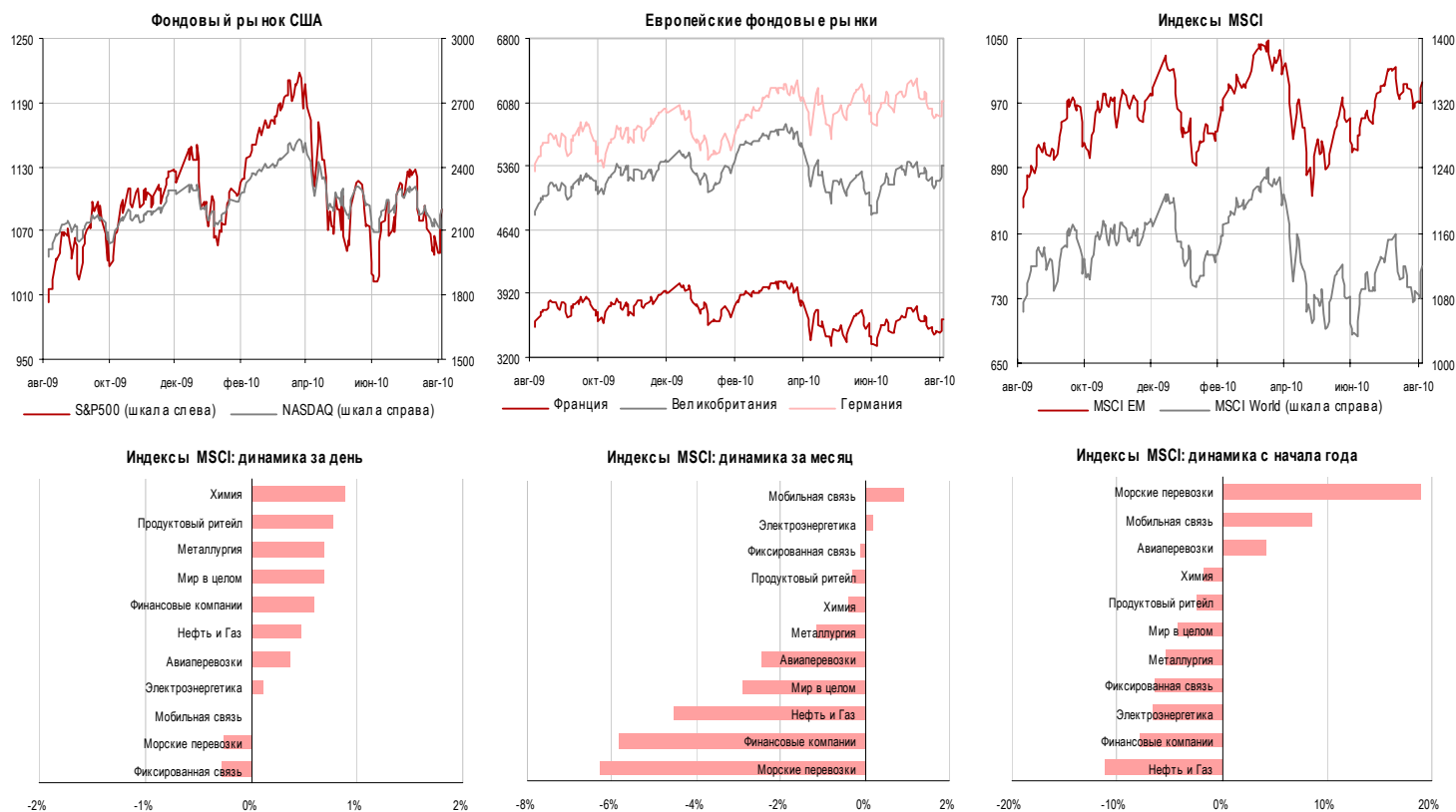
Девелопмент

ПИК	PIKK	1 835	3.72	-0.5%	3.67	3.72	5.97	1.75		
ЛСР	LSRG	2 909	28.24	-0.1%	28.18	28.24	41.69	13.55		
AFI Development	AFIDq.L	817	0.78	1.3%	0.78	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%	1.24	1.40	2.17	0.43		
RGI International Ltd.	RGI	311	1.93	-1.5%	1.85	2.00	2.41	0.88		
Мостотрест	mstt			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	285	2890.00	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		

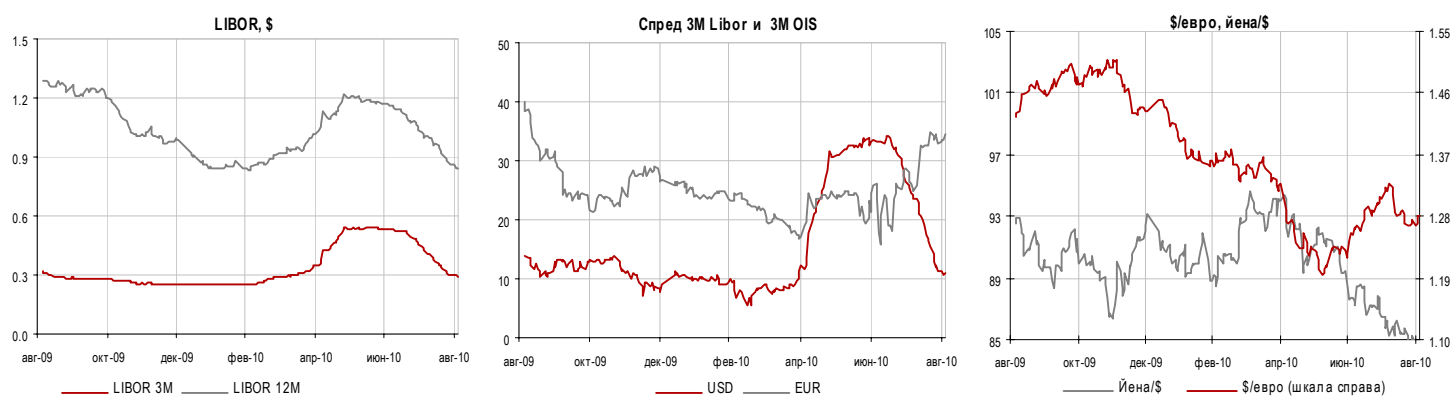
Динамика индекса РТС и объем торгов



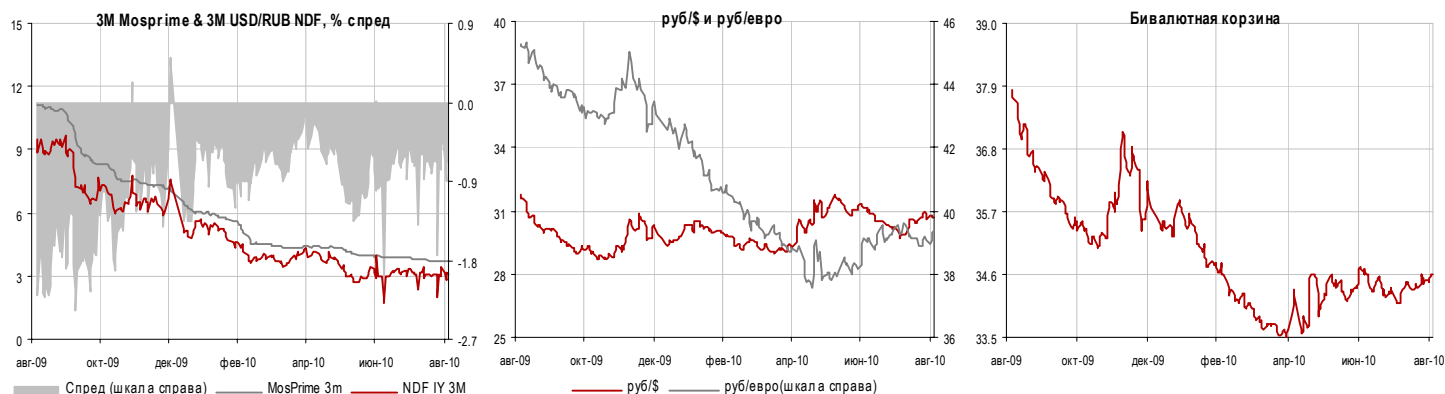
Мировые фондовые рынки



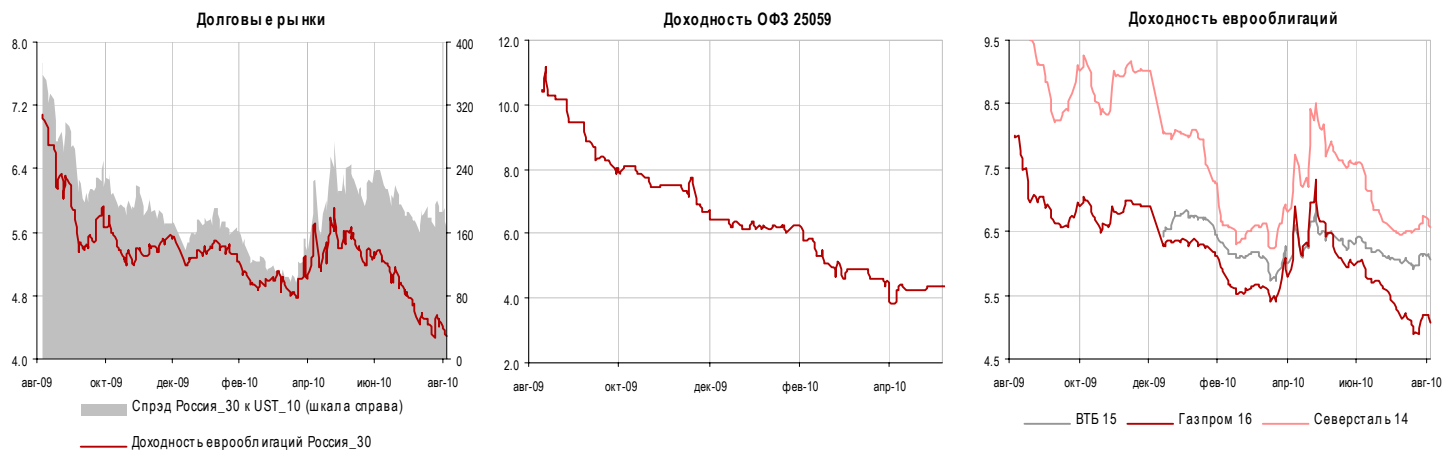
Глобальный валютный и денежный рынки



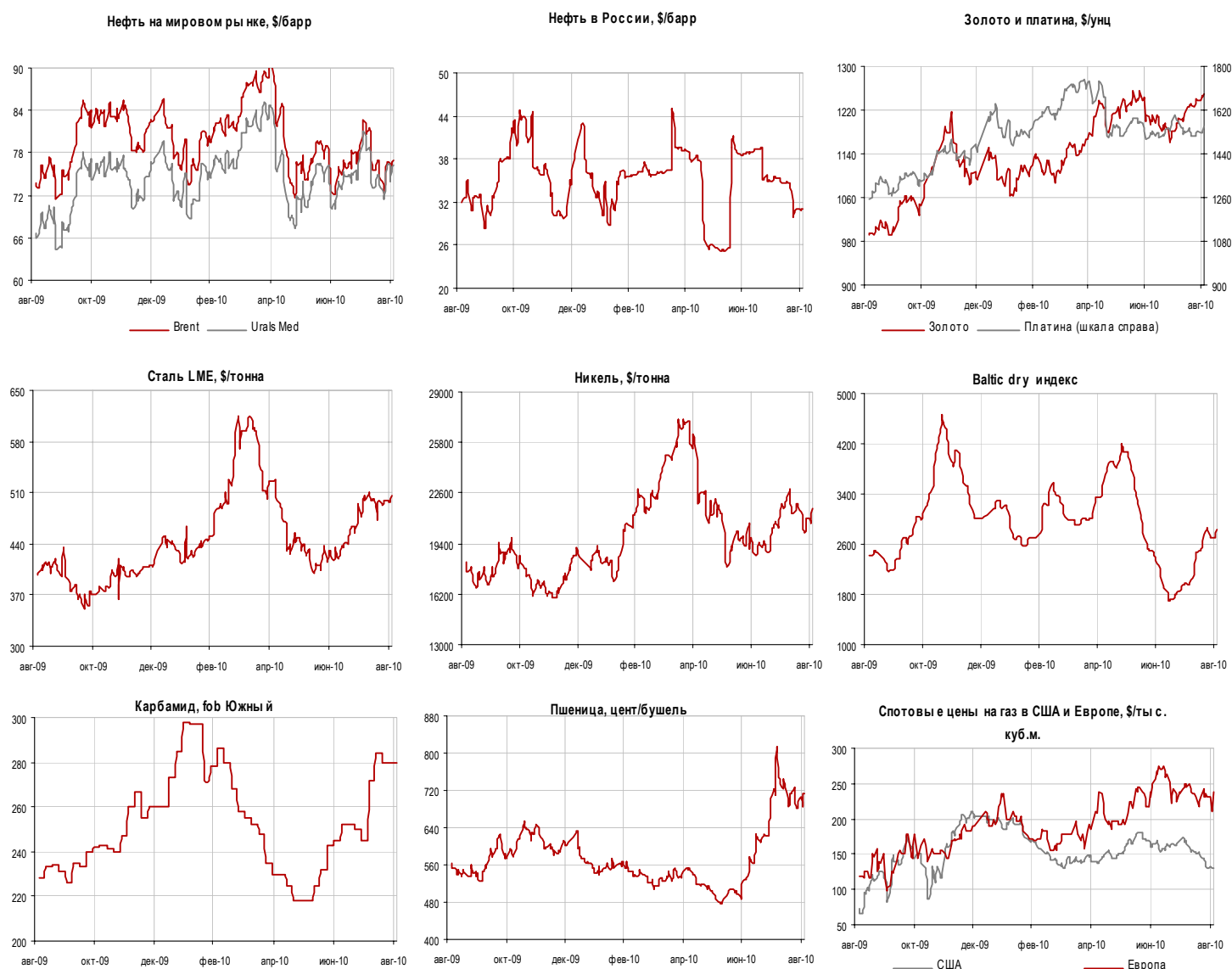
Денежно-валютный рынок



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.