

Индикаторы	цена	изм.	изм., %
РТС	↑ 1467.6	12.1	0.8%
ММВБ	↑ 1410.2	8.4	0.6%
Мсар, \$ млрд	↑ 868.2	1.3	0.2%
Обороты	\$ млн	изм.	изм., %
РТС	↑ 441.8	57.5	15.0%
ММВБ	↑ 1282.4	11.8	0.9%
АДР	↓ 687.7	-78.5	-10.2%
ВСЕГО	↓ 2411.8	-9.2	-0.4%

Индекс ММВБ внутри дня


Акции	цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓ 162.8	0.0%	482.8
HYDR	↑ 1.643	0.5%	38.1
FEES	↑ 0.364	0.8%	10.9
LKOH	↓ 1674.4	0.0%	133.0
SIBN	↑ 118.4	1.1%	5.1
SNGS	↑ 30.27	1.2%	27.7
TATN	↑ 145.1	0.0%	7.1
ROSN	↑ 202.4	0.5%	133.3
GMKN	↑ 5273.4	0.6%	141.3
CHMF	↑ 393.9	2.3%	31.6
URKA	↓ 146.0	-0.2%	30.1
SBER	↑ 81.68	1.4%	460.4
VTBR	↑ 0.0845	2.1%	106.1
RTKM	↓ 122.1	-0.3%	10.0
URSI	↑ 1.105	1.1%	4.5
MBT	↑ 21.47	1.3%	49.3
VIP	↓ 14.91	-0.2%	30.0
MTL	↓ 24.39	-0.4%	45.7
WBD	↓ 19.36	-0.2%	5.7

* - \$млн \$; РТС+ММВБ+АДР

Индексы	цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↑ 1003.8	8.5	0.9%
MSCI Russia	↑ 783.3	5.7	0.7%
Dow Jones	↑ 10447.9	129.4	1.2%
Nasdaq	↑ 2233.8	34.3	1.5%
FT SE 100	↑ 5428.2	57.7	1.1%
Nikkei	↑ 9272.8	161.4	1.7%
RTS 1M Fut	↑ #ЗНАЧИ		
VIX	↓ 21.3	-0.4	-1.9%
Валюты	цена	изм.	изм., %
EUR/USD	↑ 1.2883	0.008	0.6%
RUB/USD	↓ 30.60	-0.13	-0.4%
Товары	цена	изм.	изм., %
NYMEX Fut	↓ 74.29	-0.3	-0.4%
Urals NWE	↓ 75.9	-0.3	-0.4%
Сталь (LME)	↓ 490.0	-14.6	-3.0%
Никель	↓ 21600.0	-50	-0.2%
Золото	↑ 1248.6	1.8	0.1%
Долги	цена	изм.	YTM, %
RUS_30	↑ 119.1	0.0	4.33%
UST_10	↑ 111.4	0.0	2.3%

На рынке

В последний день недели российский фондовый рынок вновь продемонстрировал положительную динамику.

Подробнее на стр. 2

Главные новости
Нефть и газ

Дивидендная политика Транснефти не претерпит изменений

Электроэнергетика

ОГК-1 проведет допэмиссию в Лондоне

Телекоммуникации

Ростелеком покупает Акадо

Химическая промышленность

Уралкалий: Без неожиданностей

Мировая экономика

Глобальный экономический рост продолжает замедляться

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

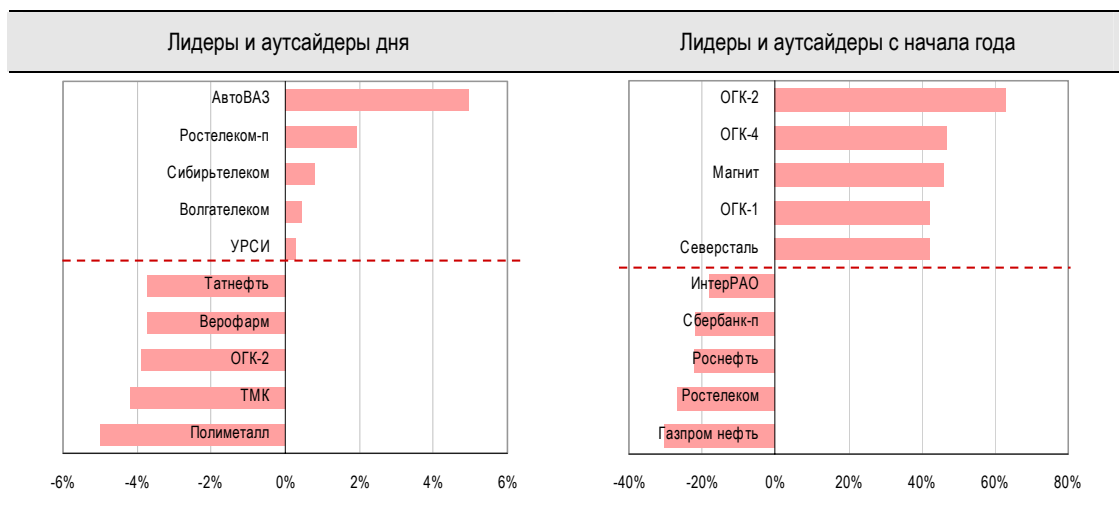
На рынке

Оптимизм из-за океана

В последний день недели российский фондовый рынок вновь продемонстрировал положительную динамику, как и большинство мировых площадок, позитивно отреагировав на сильные данные по рынку труда из США, которые были лишь немножко подпорчены американскими же слабыми данными по индексу ISM Non-Manufacturing. По итогам дня индекс ММВБ прибавил 0.6 %, завершив торги на максимуме за последние 4 недели. Акции АвтоВАЗа (ао +22.9 %, ап +9.0 %) продолжили бить рекорды роста, довольно сильно выглядели бумаги большинства металлургов: ММК (+3.6 %), НЛМК (+2.2 %), Северсталь (+2.3 %). Хуже рынка на фоне комментариев генерального директора о дивидендной политике компании выглядели «префы» Транснефти (-1.2 %).

Поток позитивных новостей из-за океана не прекратился, и после закрытия торгов в РФ: позитивную реакцию на рынке вызвало выступление Президента США Б. Обамы с обещаниями предложить более решительные фискальные меры для борьбы с безработицей. Нынешняя неделя начинается на мировых рынках более чем благоприятно. При этом число запланированных на ближайшие дни макроэкономических релизов, в отличие от прошедшей недели, достаточно мало: по-видимому, инвесторы будут искать намеки на результаты предстоящего через неделю очередного заседания FOMC в выступлениях и комментариях официальных лиц регулятора.

Волов Юрий, CFA



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- По данным Рейтер, **бразильская государственная нефтяная компания Petrobras планирует провести дополнительную эмиссию акций на \$ 64.5 млрд**, часть которых достанется Правительству в обмен на право разработки месторождений. Компания рассматривает допэмиссию как один из основных источников средств для пятилетней инвестиционной программы стоимостью \$ 224 млрд.
- Согласно пресс-релизу Роснефти, в соответствии с поручением Президента Российской Федерации Д.А. Медведева, на основании директивы Правительства РФ **Совет директоров ОАО НК «Роснефть» назначил первого вице-президента Эдуарда Худайнатова на пост президента компании**. Эдуард Худайнатов приступит к исполнению своих обязанностей 6 сентября 2010 г.
- По данным Ведомостей, **руководство Газпрома планирует рассмотреть на ближайшем правлении проект новой дивидендной политики**. Должна появиться новая формула для расчета дивидендных выплат, где традиционные 17.5 % прибыли по РСБУ будут лишь нижней границей.

Нефть и газ

TRNFP	1077.7		
Капитализация, \$ млн	1 676		
Цель, \$			
Рекомендация			
	2008	2009	2010
EV/EBITDA	1.4	1.1	1.0
P/E	1.9	1	1.2

Дивидендная политика Транснефти не претерпит изменений

Событие. Транснефть не планирует резкого увеличения дивидендов после завершения строительства вторых очередей систем Восточная Сибирь – Тихий океан (ВСТО-2) и Балтийской трубопроводной системы (БТС-2). Об этом в пятницу сообщил журналистам Интерфакса президент компании Николай Токарев. При этом глава Транснефти уверен, что государство не допустит распродажи акций компании: «это было бы самое ужасное, что могло бы случиться», – цитирует его слова Интерфакс.

Комментарий. Заявления главы Транснефти о неизменности дивидендной политики компании в очередной раз демонстрируют эфемерность надежд некоторых владельцев TRNFP на изменение принципов корпоративного управления компании. Даже если свободные потоки компании будут расти, то они, по всей видимости, будут оставаться на балансах дочерних компаний, и ситуация, при которой чистая прибыль Транснефти по РСБУ (база для расчетов дивидендов по «префам») будет составлять менее 2 % от консолидированного финансового результата по МСФО, сохранится. Если исходить из DDM (дисконтированных дивидендов) модели компании, то индикативная стоимость одной бумаги TRNFP не превышает \$ 700. При этом очевидно, что основная идея в бумагах TRNFP заключается в возможном проведении IPO компании, которое позволит рынку оценивать «префы» Транснефти по методу привязки к стоимости обыкновенных акций (ориентировочный таргет в этом случае составит около \$ 2 000), и в этой связи заявления Николая Токарева о недопустимости продажи пакета нефтепроводной монополии не могут обрадовать инвесторов. Тем не менее, мы уверены, что решение о возможном проведении IPO Транснефти будет приниматься непосредственно Правительством РФ, которое имеет перед глазами успешный пример устойчивого функционирования государственных нефтегазовых компаний (Роснефть, Газпром), несмотря на присутствие среди их акционеров независимых миноритариев.

Влияние на рынок. Реакция рынка на заявления Николая Токарева будет зависеть от оценки степени влияния главы Транснефти на принятие принципиальных решений о возможности проведения IPO компании. Мы полагаем, что массовые распродажи TRNFP могут последовать только в случае подтверждения невозможности проведения IPO компании со стороны Минфина или Правительства РФ. При этом на фоне исчезновения последних надежд инвесторов на возможный рост дивидендов Транснефти может ослабить спрос на бумаги TRNFP.

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

Электроэнергетика

ОГК-1	0.035		
Капитализация, \$ млн	1 554		
Цель, \$	0.050		
Рекомендация	покупать		
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	9.0	7.1	4.1
P/E	15.8	23.0	7.1

ОГК-1 проведет допэмиссию в Лондоне

Событие. По данным Reuters, ОГК-1 планирует разместить часть бумаг из готовящейся допэмиссии на западных фондовых площадках. Компания может начать road-show в рамках размещения в конце сентября.

Комментарий. Размер допэмиссии ОГК-1 составляет 85 % от текущего уставного капитала. Все средства, полученные от допэмиссии, предназначены для финансирования инвестиционной программы. Ранее предполагалось, что большая часть допэмиссии будет выкуплена государством. После того, как регулирующие органы разрешили обращение за пределами России до 25 % бумаг ОГК-1, менеджмент компании, по всей видимости, решил прибегнуть к привлечению средств западных инвесторов.

По нашим оценкам, для сохранения государственного контроля ОГК-1 может разместить до 50 % уставного капитала. В настоящее время неизвестен ключевой параметр допэмиссии – цена. При условии продажи акций по цене выше рыночной подобного рода размещение может повысить привлекательность вложений в бумаги компании.

Влияние на рынок. На наш взгляд, начало road-show в рамках размещения может повысить интерес инвесторов к акциям ОГК-1. В настоящее время компания является одной из наиболее недооцененных, что во многом определяется тем, что ранее инвесторы опасались заниженной оценки компании при размещении акций. Размещение на международной площадке потребует от компании детального раскрытия информации, и в частности стратегии компании.

Лямин Михаил, Рубинов Иван

Телекоммуникации

RTKM	3.99		
Капитализация, \$ млн	2 907		
Цель, \$	3.60		
Рекомендация	продавать		
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.6	5.0	4.8
P/E	17.0	13.8	12.5

Ростелеком покупает Акадо

Событие. Как сообщают Ведомости, Ростелеком ведет переговоры о покупке оператора ШПД и платного ТВ в Москве «Акадо».

Комментарий. Сделка будет происходить в три этапа:

- Центртелеком приобретет 25 % кипрской Akado за 6.13 млрд руб.
- Далее в Akado будут внесены три московских актива Связьинвеста — Роснет, Московский центр новых технологий и телекоммуникаций и Центел — в обмен на дополнительный пакет акций, размер которого будет зависеть от оценки их стоимости
- Этот пакет выкупит Ростелеком.

По данным источника, сделка носит схематичный характер, и ее условия могут быть изменены. Всего Ростелеком заплатит менее 10 млрд руб. При этом цена указывается по EV/EBITDA на уровне 11X.

Влияние на рынок. Учитывая насыщенность Московских рынков ШПД и платного ТВ, цена по EV/EBITDA со значением 11X видится нам завышенной. На наш взгляд, Москву корректнее сравнивать с развитыми (средний показатель на уровне EV/EBITDA ниже 7X), а не развивающимися рынками. Однако, учитывая тот факт, что 10 млрд руб. — это менее 3 % капитализации объединенного Ростелекома, мы оцениваем данную новость, как нейтральную для рынка.

Горячих Кирилл

Химическая промышленность

URKA	4.8		
Капитализация, \$ млн	10 132		
Цель, \$	3.1		
Рекомендация	продавать		
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	20.3	14.9	11.8
P/E	35.4	23.2	17.7

Уралкалий: Без неожиданностей

Событие. Уралкалий сегодня опубликовал отчетность по МСФО за 1-е полугодие 2010 г. Результаты компании сложно назвать неожиданными: EBITDA, хоть и увеличилась по сравнению с прошлогодним уровнем почти вдвое, менее чем на 1 % отклонилась от консенсус-прогноза Reuters.

Основные финансовые показатели Уралкалия по МСФО

\$ млн	1 пол. 09	2 пол. 09	1 пол. 10	г-к-г, %	п-к-п, %
Выручка	417	658	911	118	38
Операционные расходы	194	355	486	151	37
EBITDA	227	301	425	87	41
маржа, %	54.4	45.7	46.6		
Чистая прибыль	134	153	280	109	84
Операционный ДП	42	98	298	604	202
Продажи тыс. тонн	900	1597	2703	200	69
Экспорт	629	1266	2388	280	89
Внутренний рынок	271	331	315	16	-5

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Благодаря заключению китайского контракта в конце 2010 г. и общей активизации спроса на рынке калийных удобрений в первой половине года Уралкалий продемонстрировал резкий рост операционных показателей, увеличив экспортные продажи по сравнению с предыдущим полугодием на 89 %, а по сравнению с прошлогодним уровнем — почти в 4 раза.

Цены реализации, которые в калийной отрасли часто бывают важнее объемов (хотя, конечно, не настолько, чтобы нейтрализовать 4-кратный рост экспорта), продолжили снижаться: средняя цена реализации на экспорт (включая транспортные расходы), по нашим расчетам, составила \$ 353 за тонну против \$ 459 в предыдущем полугодии и \$ 554 годом ранее. Частично снижение цен удалось компенсировать сокращением удельных издержек, которые на фоне резкого роста выпуска снизились (без учета транспорта) с \$ 149 за тонну в предыдущем полугодии до \$ 94.

Несмотря на рост оборотного капитала, компании удалось увеличить свой операционный денежный поток до \$ 298 млн за полугодие, 2/3 из которого, впрочем, было потрачено на финансирование инвестиционной программы (\$ 201 млн), а почти вся оставшаяся часть (\$ 76 млн) — на выплату дивидендов за прошлый год. В результате чистый долг Уралкалия за полгода практически не изменился, составив \$ 325 млн по сравнению с \$ 322 млн на конец 2009 г.

Влияние на рынок. На наш взгляд, отчетность компании является вполне ожидаемой и не окажет какого-либо заметного влияния на котировки ее акций, более важными событиями для которых является развитие ситуации с возможным объединением с Сильвинитом и ожидания роста цен на удобрения вслед за увеличением мировых цен на продовольствие в последние месяцы.

Волов Юрий, CFA

Мировая экономика

Глобальный экономический рост продолжает замедляться

Индекс Global PMI services, характеризующий уровень деловой активности в сфере услуг крупнейших мировых экономик, снизился в августе с 54.3 до 53.5. Снижение происходит четвертый месяц подряд, что позволяет говорить о замедлении роста в сфере услуг как о тенденции.

Августовское снижение во многом было обусловлено резким падением американского Services PMI, который снизился до минимального уровня с февраля текущего года. Значение данного показателя – 51.5 – говорит об очень невысоких темпах роста крупнейшей экономики мира, в которой сектор услуг занимает более 70 %. В отчете по США отмечается резкое замедление роста новых заказов (соответствующий индекс упал с 56.7 до 52.4) и сокращение рабочих мест (соответствующий индекс опустился ниже нейтральной отметки в 50 пунктов, составив 48.2).

Уровень деловой активности в сфере услуг европейских стран существенно не изменился – индекс PMI services по странам еврозоны составил 55.9 против 55.8 месяцем ранее. Небольшой рост данного показателя наблюдался в таких странах как Китай, Япония, Бразилия.

Индексы PMI services, с учетом сезонной корректировки

	Авг. 10	Июль 10	Июнь 10	Май 10	Апр. 10	Март 10
Global Services PMI	53.5	54.3	54.9	56.3	56.8	56.0
США	51.5	54.3	53.8	55.4	55.4	55.4
Япония	48.7	46.3	47.1	47.5	50.2	48.3
Еврозона	55.9	55.8	55.5	56.2	55.6	54.1
Германия	57.2	56.5	54.8	54.8	55.2	54.9
Франция	60.4	61.1	60.8	61.4	59.2	53.8
Италия	51.4	49.6	51.5	53.7	54.5	55.3
Испания	49.2	51.3	51.8	52.3	50.9	51.3
Ирландия	52.9	55.7	55.4	52.4	51.0	49.6
Великобритания	51.3	53.1	54.4	55.4	55.3	56.5
Китай	57.6	56.3	55.6	56.4	58.5	58.7
Индия	59.3	61.7	64.0	58.2	62.1	58.1
Бразилия	52.6	51.3	50.9	52.3	52.2	55.2
Россия	47.0	54.1	55.4	55.9	56.9	53.6
Австралия	47.5	46.6	48.8	47.5	52.3	48.4

Источники: Markit, Аналитический департамент Банка Москвы

В России жара, как и ожидалось, привела к падению деловой активности в сфере услуг – индекс PMI Services рухнул в августе с 54.1 до 47.0. Помимо общего снижения деловой активности в августе наблюдалось падение числа новых заказов в сфере услуг и снижение занятости. На наш взгляд, столь резкое изменение конъюнктуры носит разовый характер, уже в сентябре мы ожидаем возвращение индекса PMI Services в зону роста (выше 50 пунктов). Тем не менее, августовский провал неизбежно скажется на общих результатах экономики в 3-м квартале, да и, по-видимому, на результатах всего года. Природные катаклизмы, скорее всего, стоили российской экономике от 0.5 до 1 процентного пункта роста ВВП.



Источники: Markit, Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

Композитный индекс Global Manufacturing & Services PMI, описывающий глобальную ситуацию и в сфере услуг, и в промышленности, снизился в августе с 54.6 до 53.9. Таким образом, мы можем констатировать, что замедление глобального экономического роста продолжается, причем это касается как промышленности (см. наш daily от 2 сентября), так и сферы услуг. Пока нельзя говорить о каком-то драматичном ухудшении (значение индекса Global Manufacturing & Services PMI достаточно высокое), но тенденция, безусловно, тревожная. Если замедление будет продолжаться теми же темпами, что и последние месяцы, то экономический рост в мире может остановиться в течение следующих 6 месяцев.

Global Manufacturing & Services PMI, с учетом сезонной корректировки

	Авг. 10	Июль 10	Июнь 10	Май 10	Апр.10	Март 10
Global Manufacturing & Services PMI	53.9	54.6	55.4	57.0	57.7	56.7

Источники: Markit, Аналитический департамент Банка Москвы

Справочно: индексы **PMI Services** рассчитываются на основании опросов крупнейших предприятий, работающих в сфере услуг. В ряде стран этот индекс рассчитывается на основании только одного показателя (предприятия просят ответить на вопрос – уменьшилась или увеличилась деловая активность на предприятии в течение последнего месяца); в других странах индекс PMI Services рассчитывается как композиция различных индикаторов (деловая активность, новые заказы, занятость и т.п.). Значение индекса ниже 50 свидетельствует о сокращении деловой активности в сфере услуг, выше 50 – о росте. Чем выше/ниже индекс, тем быстрее темпы роста/падения деловой активности. Экономисты используют индексы PMI как один из наиболее надёжных 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	46 528	54.70	0.0%	54.68	54.68	65.05	45.74	78.40	покупать
Газпром	GAZP	125 873	5.32	0.0%	5.32	5.32	6.70	4.64	7.16	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	35 330	0.99	0.0%	0.99	0.99	1.10	0.51	1.00	держать
Роснефть	ROSN	70 093	6.61	0.0%	6.61	6.61	8.91	5.79	6.53	продавать
ТНК-ВР	tnbp	29 844	1.99	0.0%	2.01	2.03	2.30	1.36	1.96	продавать
Газпром нефть	SIBN	18 340	3.87	0.0%	3.86	3.86	6.20	3.30	5.16	покупать
Татнефть	TATN	10 327	4.74	0.0%	4.74	4.74	4.87	3.86	4.21	продавать
НОВАТЭК	NVTK	21 721	7.15	0.0%	7.15	7.15	7.46	3.82	8.40	держать
Транснефть п.	TRNFP	1 676	1078	0.0%	1077	1077	1330	637		
Башнефть	BANE	6 807	40.00	0.0%	39.50	40.50	50.00	12.00		
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 414	0.44	0.0%	0.44	0.44	0.57	0.35	0.56	покупать
Татнефть п.	TATNP3	340	2.30	0.0%	2.30	2.30	3.14	1.43	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	426	2.35	5.9%	2.31	2.35	4.10	0.50	2.52	держать
БК Евразия	EDCLq.L	2 930	19.95	-0.2%	19.84	19.95	22.00	9.44	15.70	продавать
CATOil	O2C	430	8.81	1.5%	8.81	8.94	11.85	5.17	9.54	держать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	32 842	172.28	0.0%	172.43	172.43	190.14	106.90	197.00	держать
РУСАЛ	486	15 820	1.04	1.0%	1.03	1.04	1.39	0.86		
Полюс Золото	PLZL	8 981	47.11	0.0%	47.08	47.14	57.79	39.94	68.20	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	5 292	13.25	0.5%	13.25	13.30	13.85	7.80	16.12	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 091	94.66	0.0%	94.25	94.64	144.65	58.81	214.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	206	3.80	0.0%	3.80	3.90	5.16	1.75		
Электросталь	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%	240.00	285.00	410.00	230.00		
Черная металлургия										
Евраз Групп	HK1q.L	11 604	26.50	-0.9%	26.46	26.50	43.15	21.59	39.47	покупать
НЛМК	NLMK	18 716	3.12	0.0%	3.12	3.12	3.73	2.12	3.05	продавать
Северсталь	CHMF	12 968	12.87	0.0%	12.85	12.85	14.22	6.70	14.85	покупать
ММК	MAGN	9 951	0.89	0.0%	0.88	0.89	1.08	0.65	0.90	держать
Мечел	MTL.N	10 153	24.39	-0.4%	24.34	24.35	31.79	13.06	30.40	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	230	0.46	0.2%	0.46	0.47	0.49	0.21		
Чусовской МЗ	chmz	33	14.00	0.0%	10.00	20.00	41.00	14.00		
Распадская	RASP	3 947	5.06	0.0%	5.06	5.07	7.59	2.69	7.60	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 589	44.00	0.0%	41.50	42.65	55.00	21.75		
Белон	BELO	966	0.84	0.0%	0.84	0.84	1.29	0.43		
ТМК	TRMKq.L	3 816	16.28	-0.7%	16.28	16.41	23.80	10.60	19.24	покупать
Челябинский ТПЗ	CHEP	791	1.68	0.0%	1.50	1.80	2.50	1.30		
Выксунский МЗ	vsmz	2 404	1400.00	0.0%	1380.00	1465.00	1550.00	655.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	57 604	2.67	0.0%	2.67	2.67	3.02	1.74	3.40	покупать
ВТБ	VTBRq.L	28 923	5.53	2.0%	5.53	5.54	6.00	2.67	6.20	держать
Банк Москвы	mmbm	5 716	31.76	0.0%	31.76	31.85	34.31	22.87		
Уралсиб	USBN	1 007	0.00	0.0%	0.00	0.00	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 783	3.73	0.0%	3.73	3.75	5.42	2.61		
Возрождение	VZRZ	830	34.95	0.0%	34.92	35.15	47.86	26.66		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	947	3.35	0.0%	3.36	3.39	3.99	2.26	4.60	покупать

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR	14 476	0.0537	0.0%	0.0536	0.0536	0.0607	0.0317	0.0700	покупать
ФСК	FEES	14 669	0.0119	0.0%	0.0119	0.0119	0.0134	0.0086	0.0122	держат
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	0.0250	0.0670	покупать
ОГК-3	OGKC	2 430	0.0512	0.0%	0.0510	0.0513	0.0743	0.0415	0.0750	покупать
ОГК-4	OGK4	4 896	0.0777	0.0%	0.0777	0.0777	0.0940	0.0363	0.0930	держат
ОГК-5	OGKE	3 079	0.0870	0.0%	0.0868	0.0870	0.0976	0.0448	0.1040	держат
ОГК-6	OGKF	1 196	0.0370	0.0%	0.0370	0.0371	0.0575	0.0207	0.0520	покупать
ТГК-1	TGKA	2 644	0.0007	0.0%	0.0007	0.0007	0.0008	0.0003		
ТГК-2	TGKB	405	0.0003	0.0%	0.0003	0.0003	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 140	0.1042	0.0%	0.1043	0.1043	0.1379	0.0706		
ТГК-4	TGKD	962	0.0005	0.0%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	683	0.0006	0.0%	0.0006	0.0006	0.0007	0.0003		
ТГК-6	TGKF	974	0.0005	0.0%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-7	TGKG	2 341	0.0780	0.0%	0.0630	0.0820	0.0802	0.0321		
ТГК-9	TGKI	1 357	0.0002	0.0%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 219	1.3846	0.0%	1.3764	1.3846	2.0337	0.9955		
ТГК-11	TGKK	317	0.0006	0.0%	0.0006	0.0006	0.0010	0.0004		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	191	0.0001	0.0%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	3 504	0.7350	0.0%	0.7322	0.7350	0.7504	0.3553		
МРСК Центра	MRKC	1 589	0.0376	0.0%	0.0376	0.0377	0.0456	0.0184	0.0362	продават
МРСК СК	MRKK	145	4.9008	0.0%	4.9005	4.9309	7.6611	1.2542	4.5300	продават
МРСК ЦП	MRKP	768	0.0068	0.0%	0.0068	0.0068	0.0100	0.0042	0.0095	покупать
МРСК Сибири	MRKS	817	0.0091	0.0%	0.0091	0.0092	0.0140	0.0046	0.0079	продават
МРСК Урала	MRKU	771	0.0088	0.0%	0.0088	0.0088	0.0120	0.0049	0.0095	держат
МРСК Волги	MRKV	611	0.0034	0.0%	0.0034	0.0035	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	641	0.0067	0.0%	0.0066	0.0067	0.0092	0.0035	0.0070	держат
МОЭСК	MSRS	2 217	0.0455	0.0%	0.0452	0.0453	0.0576	0.0317	0.0554	покупать
ФСК	FEES	14 669	0.0119	0.0%	0.0119	0.0119	0.0134	0.0086	0.0122	держат
Интер РАО	IUES	3 106	0.0014	0.0%	0.0014	0.0014	0.0024	0.0000	0.0018	покупать
Ленэнерго	LSNG	702	0.7579	0.0%	0.7547	0.7579	1.1833	0.5881	0.8550	держат
Холдинг МРСК	MRKH	5 429	0.1323	0.0%	0.1325	0.1325	0.1728	0.0555	0.1680	покупать
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	21 398	21.47	1.3%	21.46	21.47	23.59	17.20	26.24	покупать
Вымпелком	VIP.N	19 420	14.91	-0.2%	14.92	14.93	20.00	12.32	22.68	покупать
Ростелеком	RTKM	2 907	3.99	0.0%	3.99	4.00	7.16	3.11	3.60	продават
Уралсвязьинформ	URSI	1 166	0.04	0.0%	0.04	0.04	0.04	0.02	0.0436	покупать
Волгателеком	VTEL	847	3.44	0.0%	3.43	3.45	3.56	1.63	4.28	покупать
Центртелеком	CTLK	1 237	0.78	0.0%	0.78	0.79	0.91	0.39	0.987	покупать
Сибирьтелеком	STKM	784	0.07	0.0%	0.07	0.07	0.07	0.03	0.0819	покупать
СЗТ	SPTL	663	0.75	0.0%	0.75	0.75	0.86	0.36	0.93	покупать
ЮТК	UTEL	467	0.16	0.0%	0.16	0.16	0.18	0.05	0.1969	покупать
Дальсвязь	DLSV	312	3.27	0.0%	3.27	3.28	3.89	2.21	4.06	покупать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 675	6.40	-2.9%	6.35	6.40	7.19	4.90	9.24	покупать
АФК Система	SSAq.L	12 989	26.92	2.7%	26.82	26.92	31.48	13.50		

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	1 452	1.05	0.0%	1.04	1.04	1.08	0.36		
ГАЗ	GAZA	519	28.05	7.9%	30.00	33.50	37.50	15.75		
Соллерс	SVAV	568	16.57	0.0%	16.56	16.61	20.24	9.50		
КАМАЗ	KMAZ	1 698	2.40	0.0%	2.40	2.40	3.40	1.18		
Силовые машины	SILM	2 002	0.23	0.0%	0.23	0.23	0.28	0.16		
ОМЗ	OMZZ	81	2.29	0.0%	2.28	2.29	3.46	1.37		
Красный котельщик	KRKO	117	0.55	0.0%	0.50	0.75	1.00	0.49		
Иркут	IRKT	289	0.30	0.0%	0.29	0.30	0.47	0.23		
УМПО	UFMO	120	0.45	0.0%	0.45	0.60	0.65	0.20		
НПО Сатурн	satr	67	0.02	0.0%	0.01	0.02	0.02	0.01		
КВЗ	KHEL	284	1.84	0.0%	1.35	1.95	1.85	1.02		
У-УАЗ	uuaz	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	2 286	2.06	0.0%	2.06	2.06	2.31	1.18		
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	0.25		
НМТП	NCSP	2 969	11.56	-0.3%	11.44	11.56	15.23	10.30		
ДВМП	FESH	1 175	0.40	-0.7%	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	9 953	36.65	-0.1%	36.65	36.68	38.50	19.75	45.23	покупать
Магнит	MGNT	8 948	100.57	0.0%	99.68	100.62	107.61	49.13	90.04	продавать
Седьмой Континент	SCON	1 410	9.40	0.0%	4.00	28.00	9.90	7.40		
Дикси	DIXY	891	10.36	0.0%	10.29	10.36	11.92	5.28	11.11	держать
М.Видео	MVID	1 110	6.17	0.0%	6.15	6.17	6.96	2.97	6.13	продавать
Балтика	PKBA	4 967	32.74	0.0%	32.38	32.76	34.82	23.29		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	3 407	19.36	-0.2%	19.30	19.32	25.97	14.88	17.58	продавать
Русское море	RSEA	198	2.74	0.0%	2.73	2.78	9.28	2.69		
Нутритек	NTRI	18	1.12	0.0%	1.11	1.12	4.85	0.98		
Калина	KLNA	191	19.60	0.0%	19.57	19.60	25.48	12.84	30.40	покупать
Аптеки 36.6	APTK	360	3.43	0.0%	3.37	3.37	13.23	2.42	3.22	продавать
Верофарм	VRPH	389	38.85	0.0%	30.00	42.00	40.00	26.00	44.63	держать
Фармстандарт	PHSTq.L	3 507	23.20	-0.2%	23.20	23.25	29.49	15.55	28.53	покупать
Разгуляй	GRAZ	237	1.50	0.0%	1.50	1.50	2.27	1.21	1.53	держать
Черкизово	CHEq.L	1 045	16.18	0.0%	16.13	17.00	23.51	5.50		
Эфес	EBIDq.L	719	17.00	0.0%	0.00	0.00	17.00	10.50		
Росинтер	ROST	248	15.19	0.0%	14.95	15.19	19.27	6.47	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	3 097	19.87	0.4%	19.88	19.90	20.55	12.21	17.14	продавать
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	169	1.21	0.0%	1.21	1.21	1.78	1.07		
Армада	ARMD	91	7.59	0.0%	7.56	7.61	9.44	3.93		
Ситроникс	SITRq.L	172	0.90	2.3%	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	10 132	4.77	0.0%	4.75	4.77	5.13	3.05	3.11	продавать
Сильвинит	SILV	5 008	640.00	0.0%	630.00	690.00	800.00	420.00	812.00	покупать
Акрон	AKRN	1 416	29.69	0.0%	29.64	29.69	38.55	23.26	33.00	держать
Апатит	apat	2 121	340.00	0.0%	310.00	320.00	380.00	235.00		
Аммофос	ammo	676	75.00	0.0%	74.00	79.00	96.00	50.00		

Нефтехимия

Нижнекамскнефтехим	NKNC	790	0.49	0.0%	0.51	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		

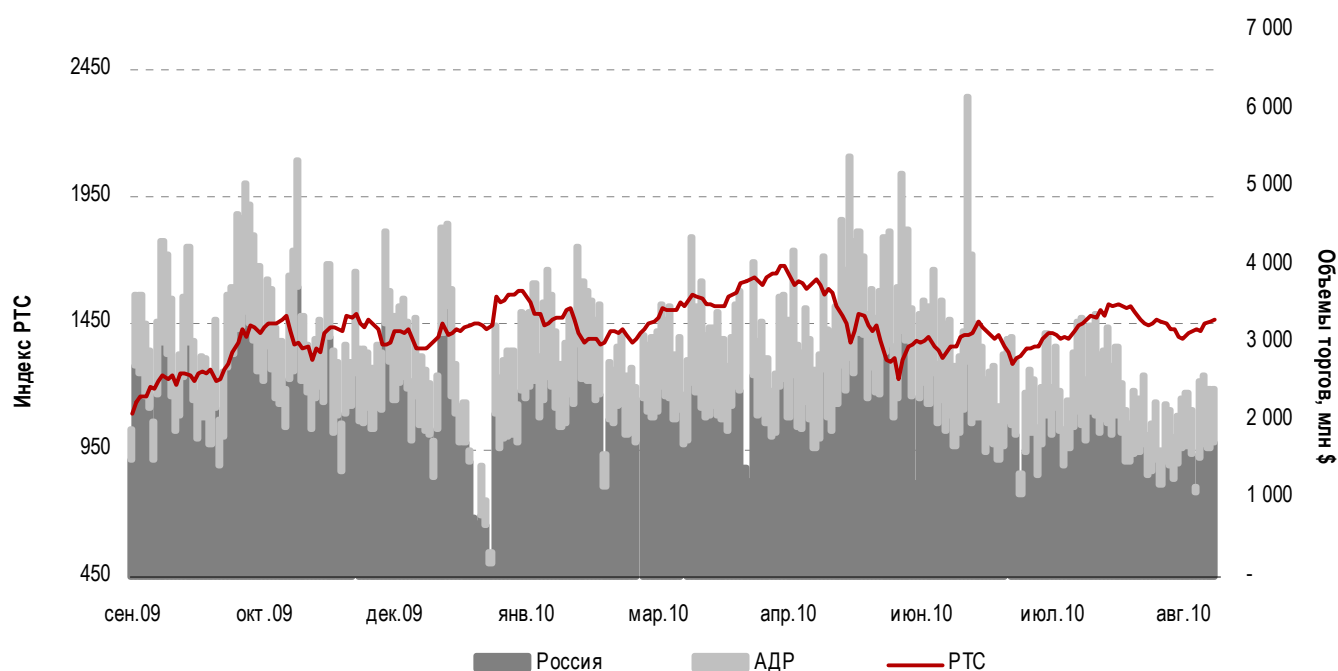
Химическая промышленность

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		

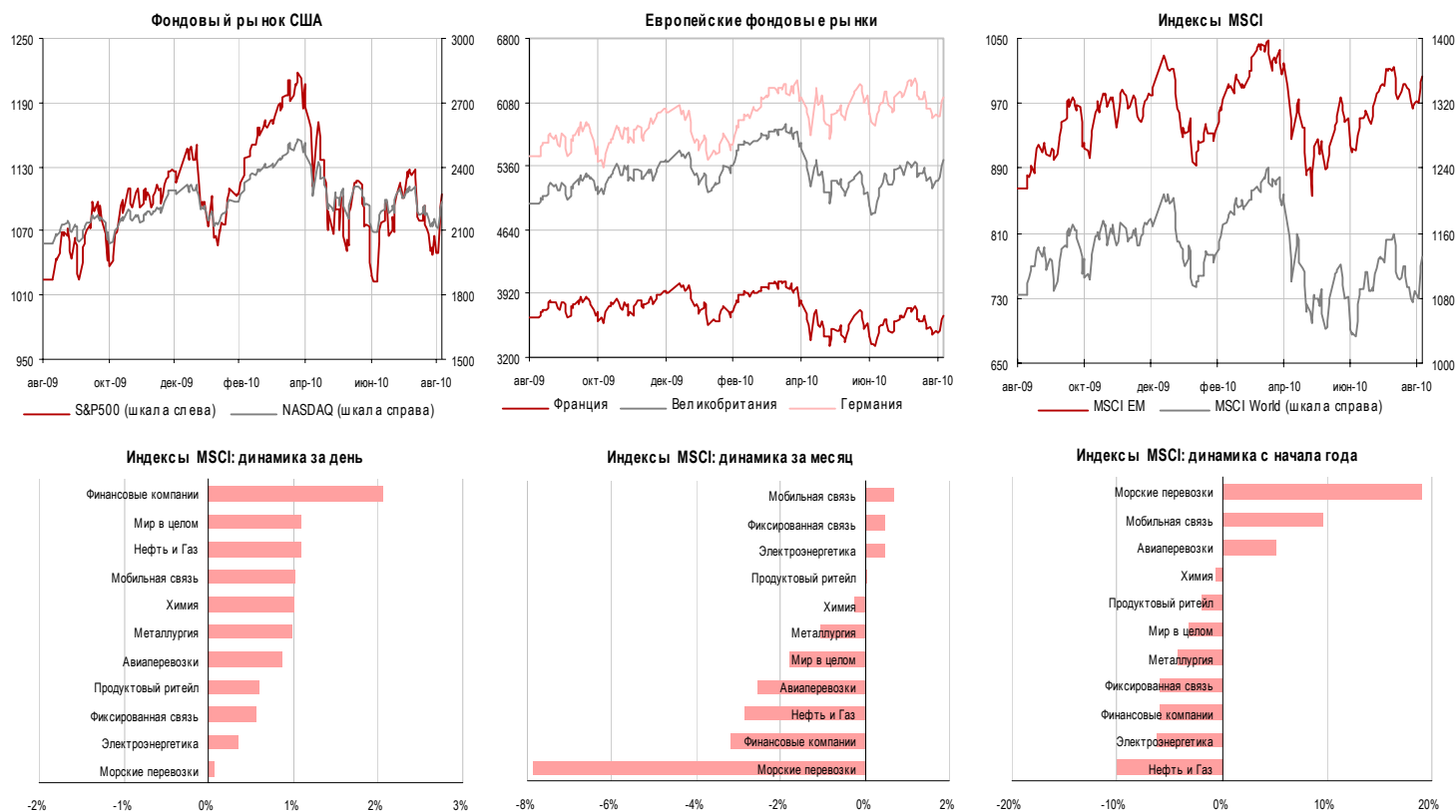
Девелопмент

ПИК	PIKK	1 948	3.95	6.2%	3.93	3.95	5.97	1.83		
ЛСР	LSRG	2 999	29.11	0.0%	28.98	29.17	41.82	13.59		
AFI Development	AFIDq.L	859	0.82	5.1%	0.82	0.84	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%	1.20	1.40	2.17	0.53		
RGI International Ltd.	RGI	320	1.98	3.1%	1.90	2.05	2.41	0.90		
Мостотрест	mstt			0.0%	0.00	0.00	1025.00	640.00		
Мостостроительный ряд 19	msot	114	1500.00	0.0%	1250.00	1600.00	1800.00	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		

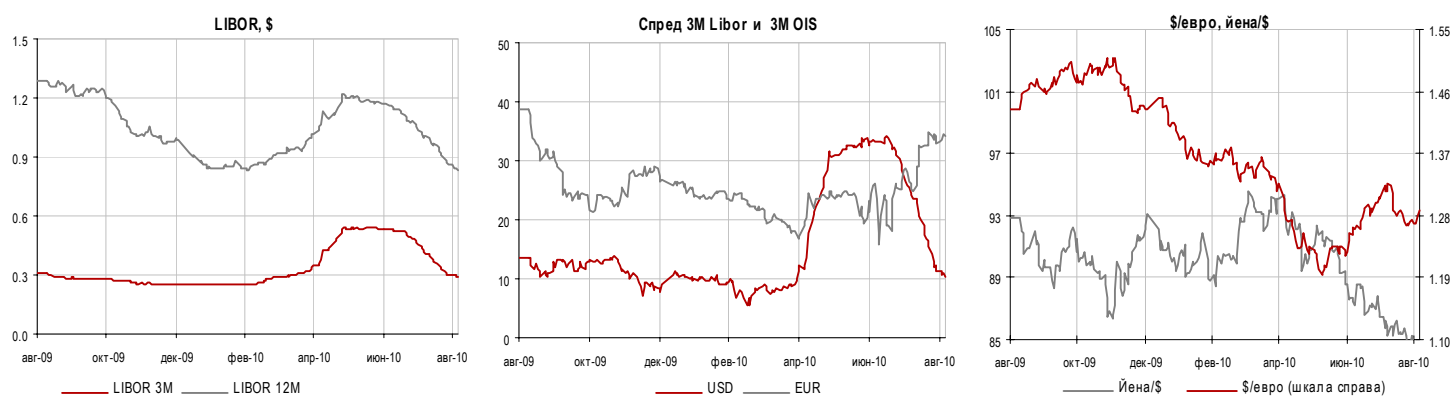
Динамика индекса РТС и объем торгов



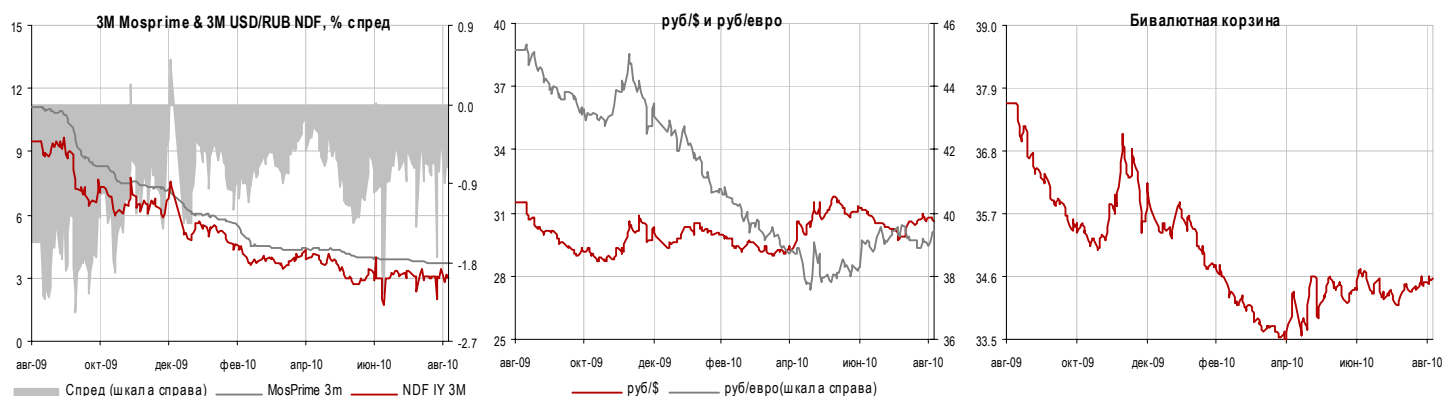
Мировые фондовые рынки



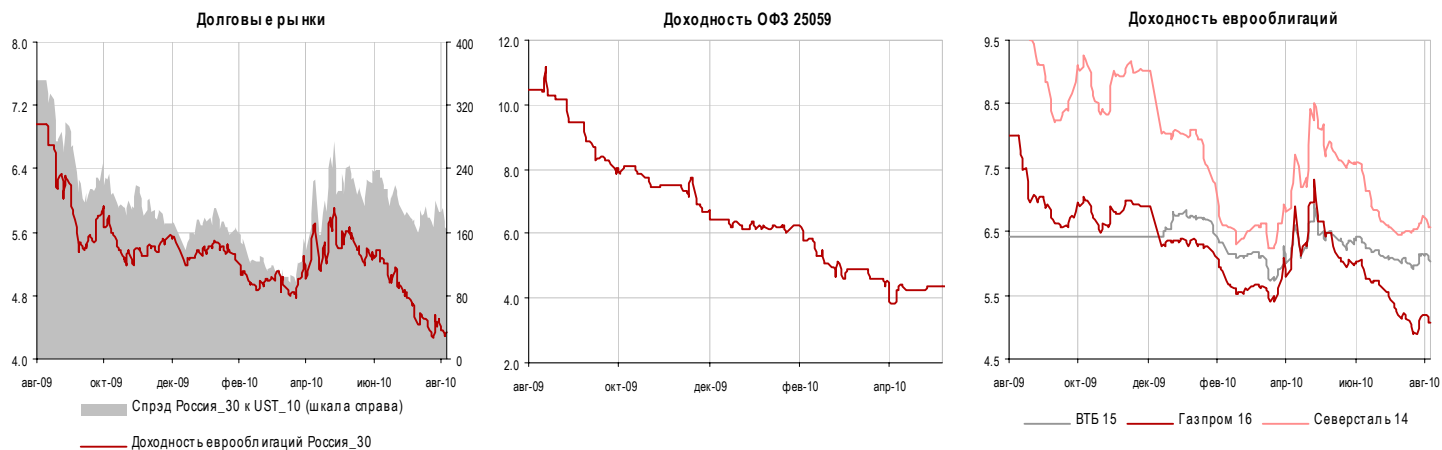
Глобальный валютный и денежный рынки



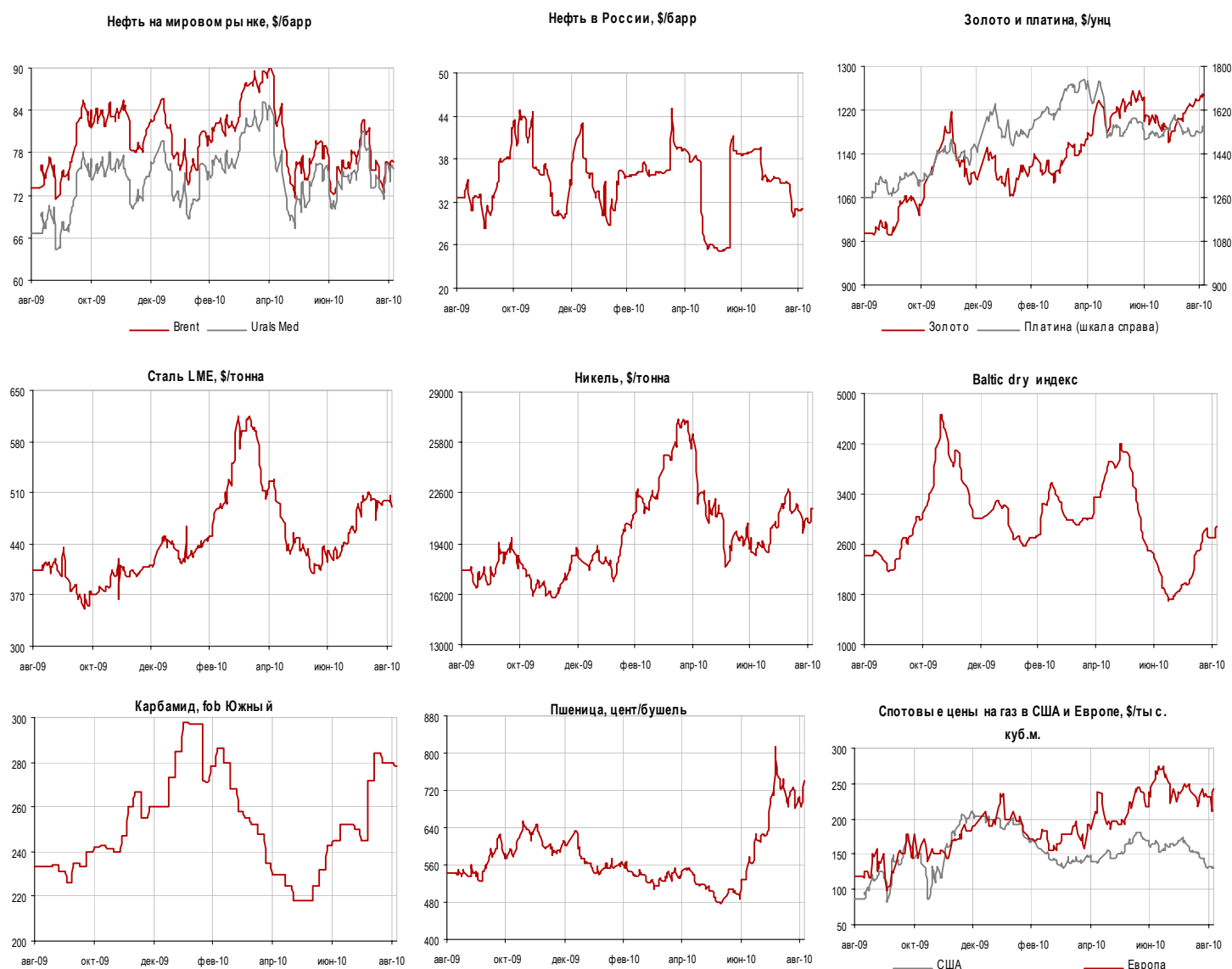
Денежно-валютный рынок



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.