

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	↑ #3НАЧ!		
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

Начало недели на российском рынке акций в условиях умеренно позитивных настроений в Европе и Азии и выходного дня в США выдалось на удивление тихим.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

ВР расширяет список продаваемых активов

Электроэнергетика

День инвестора в Газпром энергохолдинге

Металлургия

Северсталь: хорошие времена наступили?

Календарь событий

8 сентября

Башнефть представит финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие 2010 г.

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

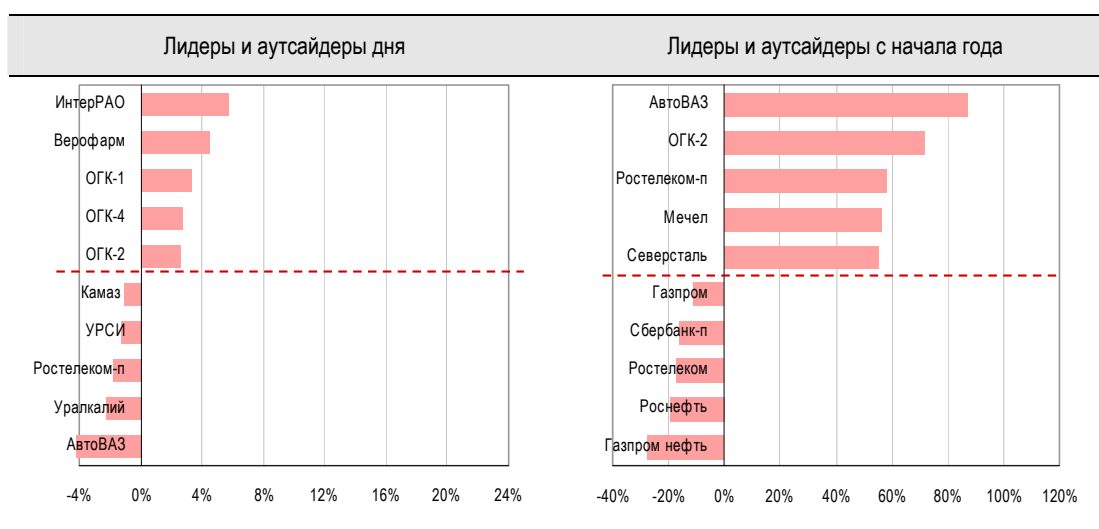
На рынке

Спрос во втором эшелоне

Начало недели на российском рынке акций в условиях умеренно позитивных настроений в Европе и Азии и выходного дня в США выдалось на удивление тихим. По итогам не слишком активных торгов индекс ММВБ потерял 0.1 %. Из заметных движений на рынке стоит отметить рост котировок ОГК-2 (+2.6 %) и ОГК-6 (+6.7 %) на фоне информации о предстоящем определении параметров консолидации компаний, рост котировок ОГК-1 (+3.3 %), поддержку которым оказала информация о возможном SPO компании на LSE, а также резкое повышение спроса на бумаги второго эшелона с высоким уровнем левереджа: Аптеки 36.6 (+17 %), РТМ (+40 %), Нутритек (+40 %), Система-Галс (+9 %), ПИК (+5 %), в то время как фавориты прошлой недели – акции АвтоВАЗа – подверглись значительной коррекции.

После маловолатильных вчерашних торгов в условиях выходного дня в США сегодня многое будет зависеть от того, как откроется после длинных выходных именно американский фондовый рынок. Каких-либо важных макроэкономических новостей в течение дня не ожидается. По всей видимости, ключевым вопросом для рынка на этой неделе останутся размышления относительной действий ФРС по итогам очередного заседания FOMC 21 сентября.

Волов Юрий, CFA



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости кратко

- По данным Ведомостей со ссылкой на проект программы освоения Ямала правительственной комиссии по ТЭКу, **в течение 25 лет инвестиции в Ямал составят 6.8-8 трлн руб.** Эти деньги должны превратить полуостров в новый центр добычи газа, обеспечив около трети российского производства. Капитальные вложения в крупнейший проект «Ямал СПГ» (на базе Южно-Тамбейского месторождения) оцениваются в 858.2 млрд руб.
- **ИнтерРАО приобретет у концерна Fortum 31 % акций Петербургской сбытовой компании** (25.6 % обыкновенных и 5.4 % привилегированных акций).

Нефть и газ

tnbp	1.99		
Капитализация, \$ млн	29 844		
Цель, \$	1.96		
Рекомендация	продавать		
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	4.1	3.3	3.5
P/E	5.9	4.8	5.3

BP расширяет список продаваемых активов

Событие. По информации ряда СМИ, расходы BP на ликвидацию аварии в Мексиканском заливе выросли до \$ 8 млрд. Увеличение сметы затрат привело к необходимости расширения списка продаваемых британской компанией активов. Часть активов (в т.ч. upstream проекты в Северном море, Венесуэле, Вьетнаме и Алжире) может достаться ТНК-BP.

Комментарий. Амбициозные планы ТНК-BP (не так давно менеджмент заявлял, что российско-британскому холдингу вполне по силам стать самой дорогой частной нефтяной компанией РФ) требуют расширения активов компании в т.ч. за счет зарубежных проектов. В целом покупка ТНК-BP активов BP выгодна обеим сторонам. Для российско-британского холдинга приобретение активов за рубежом может представлять интерес как с точки зрения увеличения добычи (ситуация в РФ характеризуется высоким уровнем конкуренции за оставшиеся greenfields), так и с позиции роста эффективности (высокий уровень налоговой нагрузки для нефтяного сектора внутри страны заставляет отечественные компании искать возможности для географической диверсификации). Для BP продажа активов своей «дочке» позволяет получить не только требуемый компании cash, но и возможность сохранить доход от реализуемых проектов посредством получения дивидендов от ТНК-BP. По нашим оценкам, EBITDA ТНК-BP в 2010 г. составит примерно \$ 9.5 млрд, показатель Долг/EBITDA – меньше 1.0X, т.е. особых проблем с финансированием новых покупок у российско-британского холдинга на сегодняшний день нет (компания может привлечь до \$ 15 млрд.)

Влияние на рынок. Низкая ликвидность акций ТНК-BP Холдинга, торгующихся в системе RTS Board, ограничивает инвестиционный потенциал российско-британского холдинга. При этом в случае если активы BP будут покупаться за разумную стоимость непосредственно ТНК-BP Холдингом, а не ТНК-BP Ltd., то это может вызвать оживление среди инвесторов и рост котировок TNBP.

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

Электроэнергетика

OGKB	0.049		
Капитализация, \$ млн	1 588		
Цель, \$	0.067		
Рекомендация	покупать		
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	15.8	10.8	12.2
P/E	46.1	24.4	neg.
OGKF	0.039		
Капитализация, \$ млн	1 274		
Цель, \$	0.052		
Рекомендация	покупать		
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	8.3	17.9	6.7
P/E	16.6	neg.	72.5

День инвестора в Газпром энергохолдинге

Событие. Вчера дочерняя компания Газпрома, управляющая активами газового монополиста в электроэнергетике, провела встречу с инвесторами, на которой поделилась своими планами и задачами на ближайшее время.

Комментарий. Ключевые моменты встречи:

- В декабре Совет директоров Газпрома рассмотрит стратегию развития энергоактивов на 10 лет. До этого срока может быть принято решение об объединении ОГК-2 и ОГК-6. В случае принятия Советом положительного решения вопрос объединения компаний и перехода на единую акцию будет вынесен на собрание акционеров в следующем году.
- Финансирование новых строек будет производиться с максимальным привлечением внешних средств, дополнительные эмиссии могут потребоваться только в случае осложнений с банковским кредитованием.
- Компания заверила, что продажа гидроактивов ТГК-1 пока не планируется, но подтвердила интерес к гидроактивам со стороны минимум 2 покупателей.
- В случае введения price-cap на оплату мощности одной из «пострадавших» компаний может стать Мосэнерго. Для снижения угрозы недостаточных тарифов компания активно работает по снижению издержек в рамках программы «бережливого производства».

На наш взгляд, встреча с руководством Газпрома не дала ответ на наиболее интересный вопрос – сроки и параметры объединения энергоактивов. До сих пор неясна целевая структура будущей объединенной компании и активы, которые в нее войдут. В качестве положительных моментов встречи мы выделяем нацеленность руководства на внешнее привлечение капитала и отказ от допэмиссий, которые могут размыть доли миноритарных акционеров.

Влияние на рынок. Мы считаем, что отсутствие какого-либо значимого прогресса в вопросе консолидации энергоактивов Газпрома может вызвать негативную реакцию инвесторов на рынке акций дочерних ОГК-2 и ОГК-6.

Лямин Михаил, Рубинов Иван

Металлургия

СНMF	12.77		
Капитализация, \$ млн	12 864		
Цель, \$	14.85		
Рекомендация	покупать		
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	21.1	5.5	4.8
P/E	neg.	11.6	9.1

Северсталь: хорошие времена наступили?

Событие. Сегодня Северсталь опубликовала финансовые результаты за 2-й квартал 2010 г., которые на уровне квартальной EBITDA на 9 % превзошли консенсус-прогноз Интерфакса и оказались на 1 % лучше наших достаточно оптимистичных оценок.

Основные финансовые показатели Северстали по МСФО

\$ млн	1 кв. 10	2 кв. 10	кв-к-кв, %	1 пол. 09	1 пол. 10	г-к-г, %
Выручка	3 142	4 245	35	4 810	7 387	54
Операционные расходы	2 650	3 290	24	4 840	5 940	23
EBITDA	492	955	94	- 30	1 447	
маржа, %	15.7	22.5		-0.6	19.6	
Чистая прибыль	- 785	193		- 946	- 593	
Операционный ДП	- 284	417		355	132	-63
Производство стали, тыс. тонн	3 083	3 403	10	4 758	6 486	36

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Компании впервые с начала кризиса удалось добиться положительной рентабельности по EBITDA по всем своим основным сегментам, включая североамериканский сегмент компании, который вложил в общую копилку \$ 59 млн (подробнее см. опубликованный вчера обзор «Северсталь: хорошие времена наступили»).

Второй раз за последние семь кварталов Северстали, несмотря на очередные списания, связанные с продажей Lucchini, удалось продемонстрировать положительную чистую прибыль. На наш взгляд, последняя отчетность компании вполне позволяет сказать, что хорошие времена для Северстали вновь наступают. Благодаря росту цен на сталь, продаже Lucchini и усилиям по сокращению издержек компания заметно улучшила свою рентабельность. Рост финансовых показателей Северстали и продажа Lucchini снизили соотношение Чистый долг/EBITDA компании за последний год до менее 2.0 – уровня, когда компания вполне может перейти от активной борьбы с кризисом к собственному развитию, а ее акционеры, как и в лучшие времена, могут рассчитывать на дивиденды.

Влияние на рынок. Акции Северстали вчера, упав по итогам дня на ММВБ на 0.3 %, практически не отреагировали на опубликованную отчетность компании. Тем не менее, мы считаем, что представленные результаты Северстали вполне способны оказать поддержку как бумагам компании, так и акциям ее основных конкурентов в ближайшем будущем.

Волов Юрий, CFA Кучеров Андрей

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
CAT Oil	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		

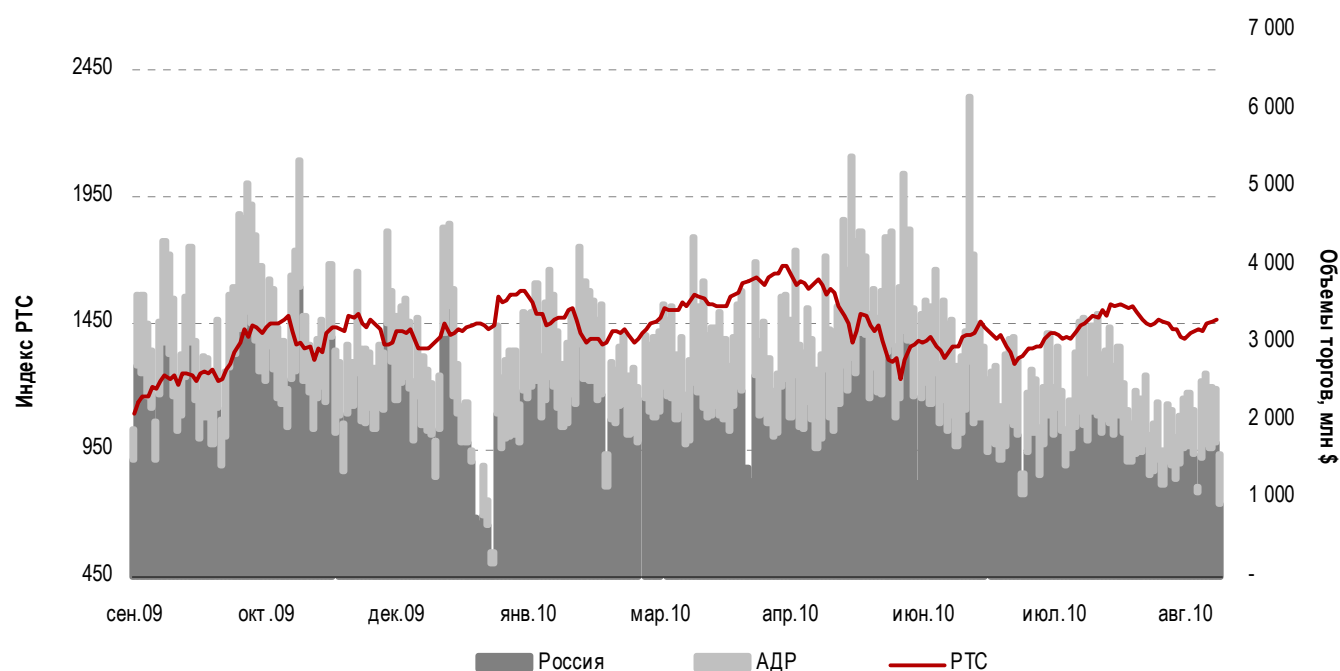
Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	1 250	0.90	-13.6%	0.91	0.91	1.17	0.36	0.87	продавать
ГАЗ	GAZA	519	28.05	0.0%	29.20	33.00	37.50	15.75		
Соллерс	SVAV	572	16.68	1.0%	16.61	16.65	20.16	9.46	19.90	держат
КАМАЗ	KMAZ	1 673	2.37	-1.1%	2.37	2.37	3.38	1.18	1.90	продавать
Силовые машины	SILM	1 984	0.23	-0.5%	0.23	0.23	0.28	0.16		
ОМЗ	OMZZ	81	2.29	0.5%	2.28	2.29	3.45	1.37		
Красный котельщик	KRKO	117	0.55	0.0%	0.50	0.75	1.00	0.49		
Иркут	IRKT	293	0.30	1.6%	0.30	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	300	1.95	6.0%	1.35	1.88	1.95	1.02		
У-УАЗ	uuaz	355	1.33	0.0%	1.32	1.37	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	2 281	2.05	0.1%	2.05	2.05	2.30	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	0.25		
НМТП	NCSP	2 902	11.30	-2.2%	11.24	11.30	15.23	10.30	13.20	держат
ДВМП	FESH	1 175	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	9 668	35.60	-2.9%	35.60	35.73	38.50	19.75	45.23	покупат
Магнит	MGNT	8 921	100.26	0.1%	100.25	100.57	107.22	48.95	90.04	продавать
Седьмой Континент	SCON	1 410	9.40	0.0%	4.00	28.00	9.90	7.40		
Дикси	DIXY	876	10.18	-1.3%	10.18	10.22	11.88	5.26	11.11	держат
М.Видео	MVID	1 106	6.15	0.0%	6.12	6.15	6.93	2.96	6.13	продавать
Балтика	PKBA	4 979	32.82	0.6%	32.55	32.82	34.69	23.21		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	3 407	19.36	0.0%	0.00	0.00	25.97	14.88	17.58	продавать
Русское море	RSEA	200	2.77	1.2%	2.75	2.77	9.25	2.67		
Нутритек	NTRI	25	1.56	40.0%	1.56	1.56	4.83	0.98		
Калина	KLNA	190	19.53	0.0%	19.52	19.53	25.39	12.79	30.40	покупат
Аптеки 36.6	APTK	420	4.00	17.1%	3.99	3.99	13.18	2.41	3.22	продавать
Верофарм	VRPH	389	38.85	0.0%	30.00	42.00	40.00	26.00	44.63	держат
Фармстандарт	PHSTq.L	3 462	22.90	-1.3%	22.90	23.08	29.49	15.55	28.53	покупат
Разгуляй	GRAZ	243	1.54	3.0%	1.53	1.54	2.26	1.21	1.53	продавать
Черкизово	CHEq.L	1 045	16.18	0.0%	16.15	16.90	23.51	5.50		
Эфес	EBIDq.L	719	17.00	0.0%	0.00	0.00	17.00	10.50		
Росинтер	ROST	238	14.60	-3.6%	14.53	14.60	19.20	6.45	15.21	держат
Красный октябрь	KROT	112	12.20	0.0%	6.50	17.00	0.00	0.00		
Медиа и IT										
СТС Media	CTCM.O	3 097	19.87	0.0%	0.00	0.00	20.55	12.21	17.14	продавать
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	178	1.27	5.8%	1.27	1.27	1.77	1.07		
Армада	ARMD	93	7.75	2.4%	7.75	7.76	9.40	3.92		
Ситроникс	SITRq.L	172	0.90	0.0%	0.85	0.90	2.25	0.52		

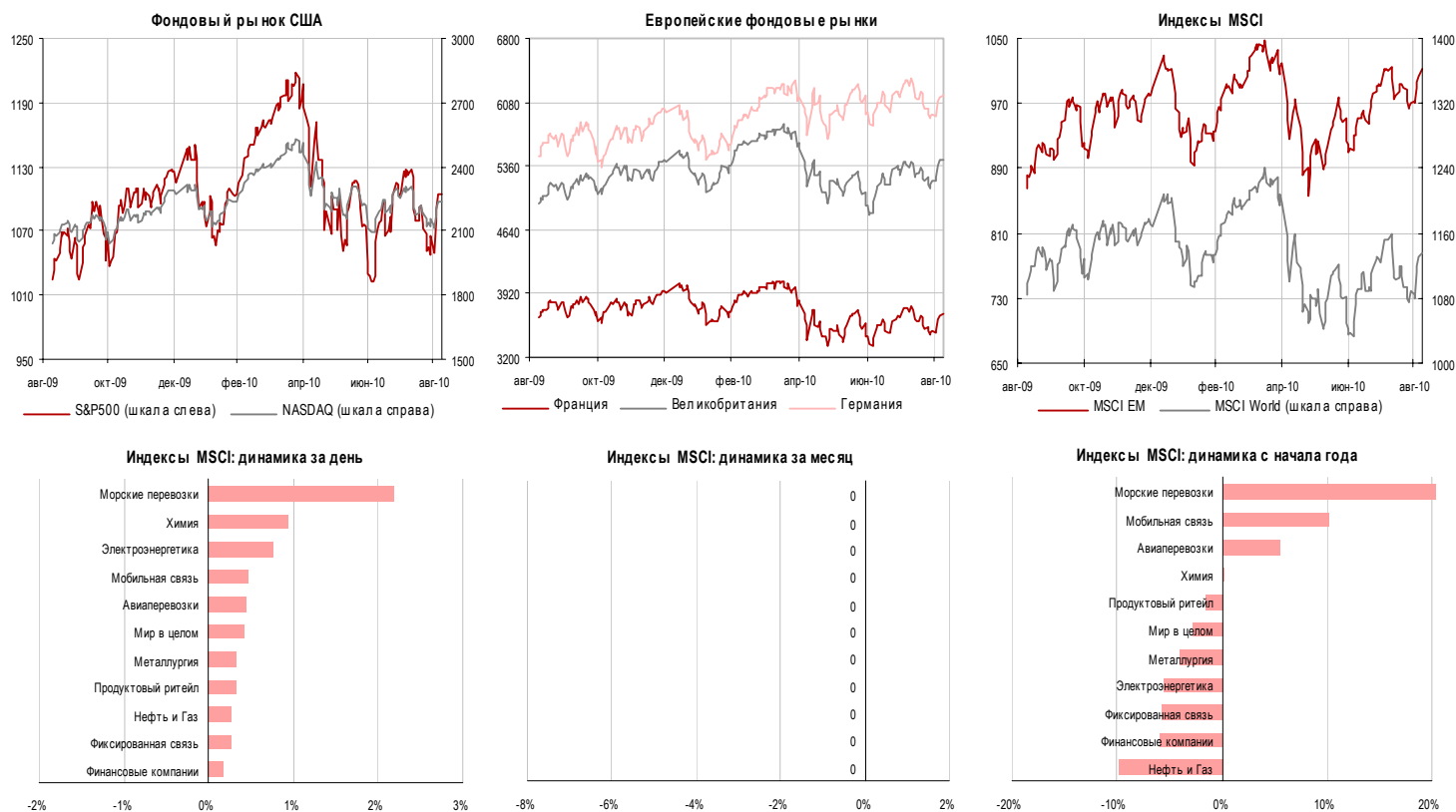
Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Минеральные удобрения										
Уралкалий	URKA	9 871	4.65	-2.2%	4.65	4.65	5.11	3.04	3.11	продавать
Сильвинит	SILV	5 008	640.00	0.0%	630.00	690.00	800.00	420.00	812.00	покупать
Акрон	AKRN	1 419	29.76	0.6%	29.65	29.78	38.41	23.18	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	0.59	0.59	0.30	0.58	покупать
Казаньоргсинтез	KZOS	332	0.19	0.4%	0.18	0.20	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	0.64		
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%	8.10	9.00	12.00	5.10		
Приаргунское ПГХО	pgho	392	215.00	0.0%	215.00	225.00	270.00	215.00		
Девелопмент										
ПИК	PIKK	1 973	4.00	1.3%	3.98	4.00	5.97	1.83		
ЛСР	LSRG	3 017	29.28	1.0%	29.29	29.29	41.66	13.54		
AFI Development	AFIDq.L	880	0.84	2.4%	0.83	0.84	1.50	0.68		
Открытые инвестиции	OPIN	406	26.60	0.0%	27.00	28.75	62.00	26.60		
Система Галс	HALSq.L	303	1.35	11.6%	1.35	1.41	2.17	0.53		
RGI International Ltd.	RGI	317	1.96	-1.0%	1.90	2.02	2.41	0.90		
Мостотрест	mstt		976.54	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	btst	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		

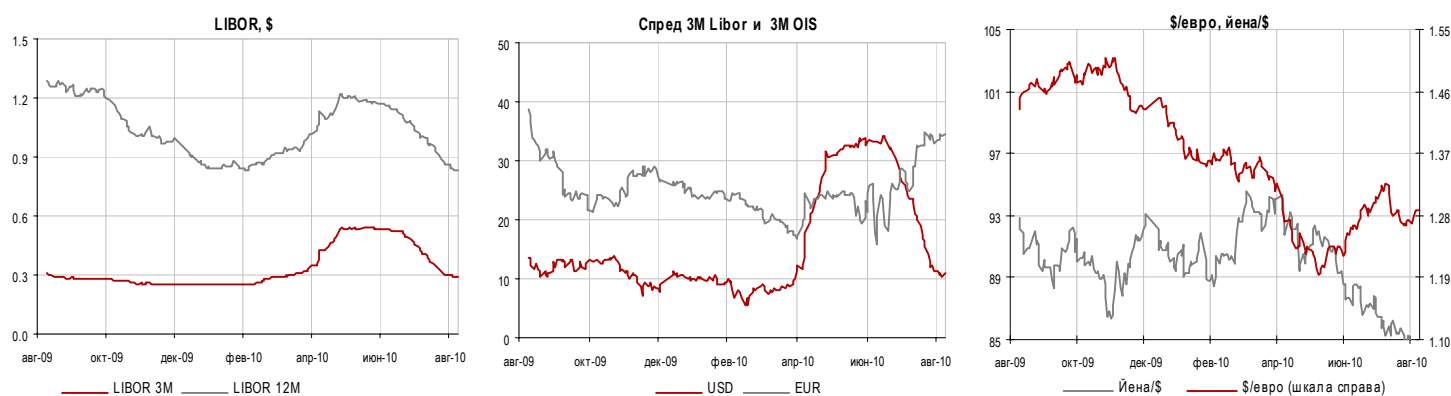
Динамика индекса РТС и объем торгов



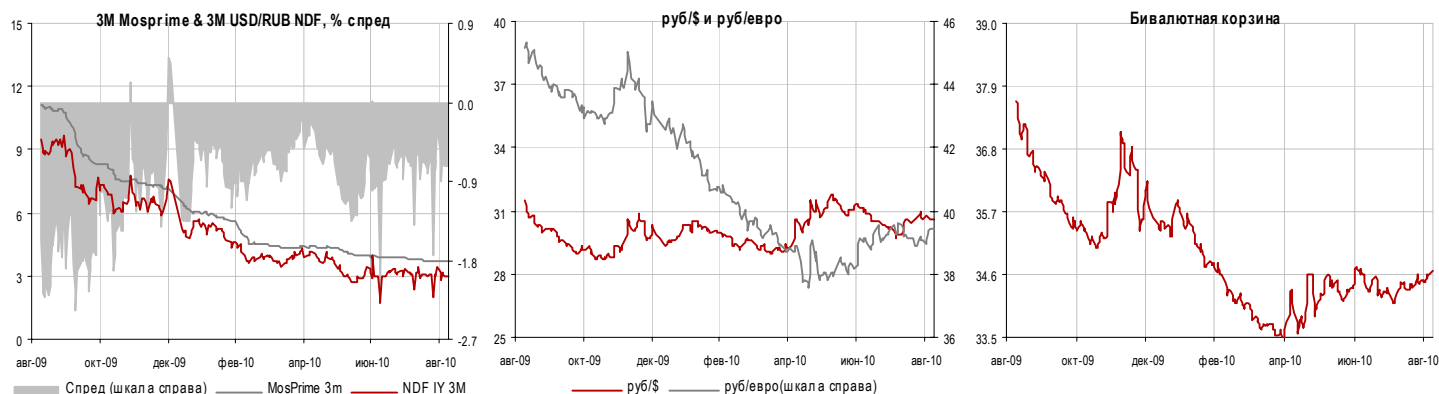
Мировые фондовые рынки



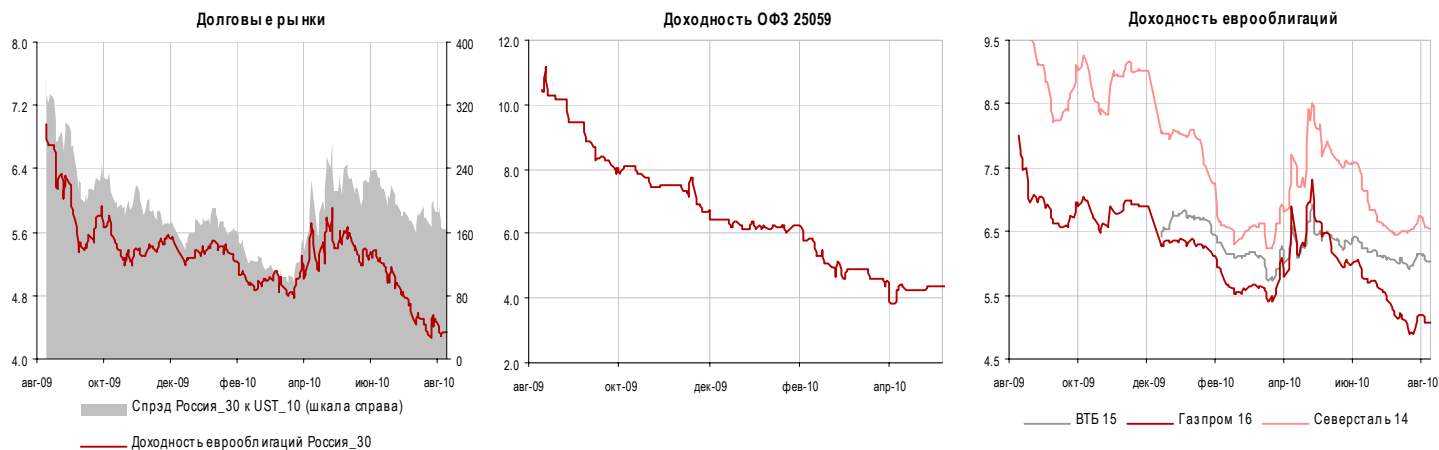
Глобальный валютный и денежный рынки



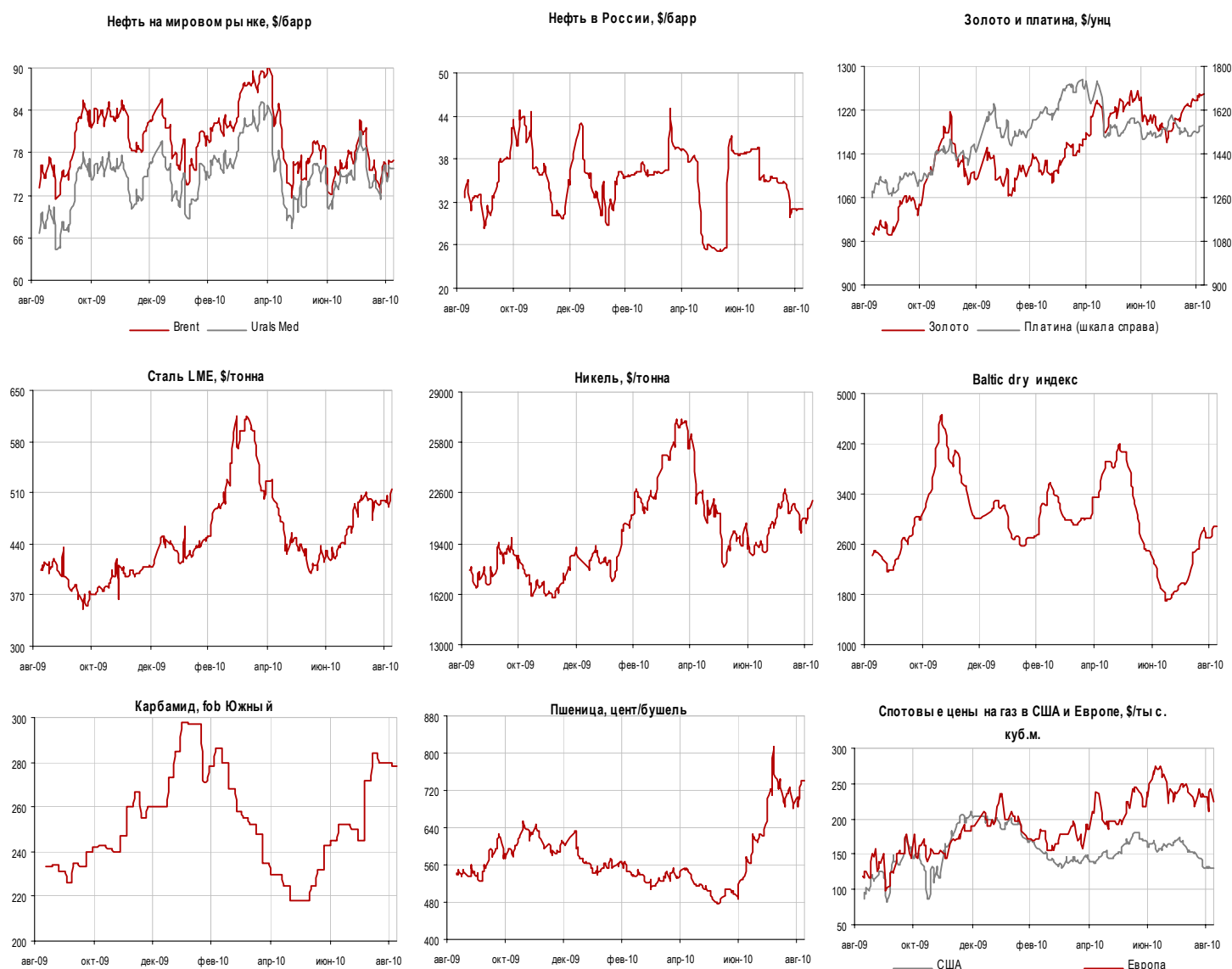
Денежно-валютный рынок



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.