

Индикаторы	цена	изм.	изм., %
РТС	↓ 1451.2	-2.3	-0.2%
ММВБ	↓ 1398.7	-9.9	-0.7%
Мсар, \$ млрд	↓ 856.7	-5.8	-0.7%
Обороты	\$ млн	изм.	изм., %
РТС	↑ 412.3	113.2	37.8%
ММВБ	↑ 935.6	299.6	47.1%
АДР	↓ 619.3	-12.9	-2.0%
ВСЕГО	↑ 1967.2	399.9	25.5%

Индекс ММВБ внутри дня


Акции	цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓ 161.6	-0.9%	304.4
HYDR	↓ 1.619	-0.9%	14.9
FEES	↓ 0.362	-1.4%	4.5
LKOH	↑ 1672.2	0.3%	162.5
SIBN	↓ 118.2	-0.7%	2.4
SNGS	↑ 30.44	0.6%	25.2
TATN	↓ 143.6	-1.4%	8.7
ROSN	↓ 199.1	-1.7%	155.2
GMKN	↓ 5180.8	-0.7%	172.5
CHMF	↑ 400.8	2.2%	46.5
URKA	↓ 142.7	-0.1%	20.5
SBER	↓ 80.01	-2.2%	349.0
VTBR	↓ 0.0837	-1.3%	58.3
RTKM	↑ 123.3	0.2%	6.0
URSI	↓ 1.089	-0.2%	3.0
MBT	↓ 20.92	-2.6%	32.4
VIP	↓ 14.90	-0.1%	29.4
MTL	↓ 24.01	-1.6%	34.0
WBD	↑ 19.53	0.9%	5.6

* - \$млн \$; РТС+ММВБ+АДР

Индексы	цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↓ 1006.1	-5.6	-0.6%
MSCI Russia	↓ 770.8	-11.5	-1.5%
Dow Jones	↓ 10340.7	-106.1	-1.0%
Nasdaq	↓ 2208.9	-24.6	-1.1%
FT SE 100	↓ 5407.8	-31.2	-0.6%
Nikkei	↓ 9020.5	-200.9	-2.2%
RTS 1M Fut	↑ 1448.7		
VIX	↑ 23.8	0.6	2.5%

Валюты

Валюты	цена	изм.	изм., %
EUR/USD	↓ 1.2732	-0.014	-1.1%
RUB/USD	↑ 30.85	0.23	0.7%

Товары

Товары	цена	изм.	изм., %
NYMEX Fut	↓ 73.67	-0.4	-0.6%
Urals NWE	↑ 76.5	0.6	0.8%
Сталь (LME)	↑ 522.5	7.6	1.5%
Никель	↑ 22195.0	45	0.2%
Золото	↑ 1257.8	2.3	0.2%
Долги	цена	изм.	YTM, %
RUS_30	↑ 119.0	0.0	4.35%
UST_10	↑ 112.3	0.0	2.1%

На рынке

После достаточно вялых торгов накануне, во вторник маятник мировых рынков вновь качнулся вниз.

Подробнее на стр. 2

Главные новости
Электроэнергетика

ИнтерРАО покупает ТГК-14

Банковский сектор

Банкам всего мира грозит серьезное ужесточение требований к капиталу

Химическая промышленность

Rio Tinto интересуется долей в Уралкалии?

Календарь событий
Сегодня

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.

17 сентября

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

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.

15 октября

Евраз 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

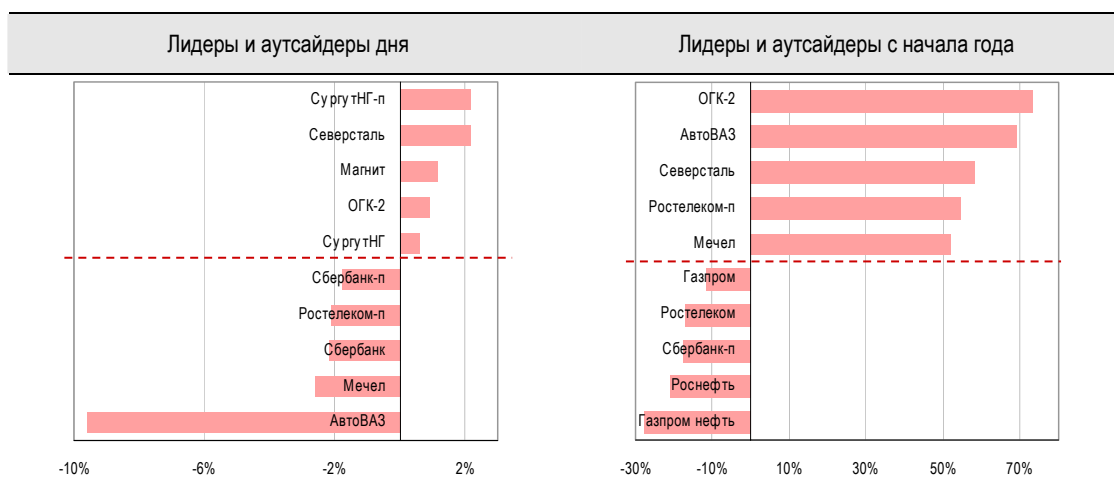
На рынке

Маятник качнулся вниз

После достаточно вялых торгов накануне, во вторник маятник мировых рынков вновь качнулся вниз на фоне появления новых опасений относительно состояния европейской банковской системы (см. раздел «Банковский сектор»). Российский рынок отреагировал на ухудшение мировой конъюнктуры небольшим снижением, потеряв по итогам дня 0.7 % по индексу ММВБ. Лучше рынка смотрелись акции Северстали (+2.1 %), запоздало отреагировавшие на опубликованную накануне сильную отчетность компании по МСФО за 2-й квартал и план Президента США Б. Обамы по увеличению инфраструктурных инвестиций. Хуже других смотрелись лидеры роста последних дней во втором эшелоне: Аптеки 36.6 (-16 %), Автоваз (-10 %), РТМ (-12 %).

Сегодняшнее синхронное снижение азиатских площадок настраивает на довольно пессимистический лад перед открытием торгов в Москве. Впрочем, пока цены на сырьевые товары держатся на относительно высоких уровнях (а сегодня это так), российскому рынку вряд ли что-то серьезно угрожает.

Волов Юрий, CFA



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- **Инфляция в августе составила 0.6 %**, что является самым высоким значением этого месяца с 2000 года. Годовой показатель инфляции вырос с 5.5 в июле до 6.1 % на конец августа. Рост цен с начала года составил 5.4 %. Наш прогноз инфляции на текущий год составляет 7.5 %, прогноз на 2011 год – 8.5 %.
- **Золотовалютные резервы Банка России выросли в августе на \$ 1 млрд.**, достигнув по состоянию на 1 сентября уровня \$ 476.3 млрд. С начала года ЗВР увеличились на \$ 36.8 млрд. Доля золота в ЗВР выросла до 6.1 % по сравнению с 5.2 % в начале года. Физический объем золота по нашим оценкам увеличился за 8 месяцев с 20.4 до 23.4 млн. унций. Банк России начал активно покупать золото во второй половине 2007 года, за это время объем золота в ЗВР вырос более чем на 10 млн. унций.
- Как сообщают Ведомости и Коммерсант, **МТС, ВымпелКом и Мегафон выступили против поправок к Закону о связи**, которые включают компании «большой тройки» в категорию «существенных», сделав межоператорские соединения госрегулируемыми, что отразится на конечных ценах для абонентов и увеличит конкуренцию на рынках голосовой связи. Окончательное решение должна принять Комиссия по транспорту и связи во главе с С.Ивановым. Согласительное совещание запланировано на завтра.
- **ВТБ может закрыть сделку по покупке ТрансКредитБанка до конца года**, сообщил глава ВТБ Андрей Костин. Финальный размер пакета и цена сделки пока обсуждаются. На первом этапе ВТБ планирует приобрести миноритарный пакет в 10-20 % акций ТКБ с опцией его увеличения в дальнейшем. Цена сделки обсуждается на уровне 2.0-2.5 капитала.
- **Сбербанк планирует завершить процедуру банкротства ИжАвто в 2011 г., очистив предприятие от долгов**, заявил вчера глава банка Герман Греф. По оценкам Сбербанка, объем необходимых инвестиций в проект до 2014 г. составляет 7.5 млрд руб., около 8.5 млрд руб. предприятие должно самому Сбербанку.
- **Акции ОГК-6 переведены в список «А» биржи ММВБ.**
- **МОЭСК ожидает увеличения чистой прибыли до 10 млрд руб. в 2010 г.**, что на 40 % выше первоначального бизнес-плана.

Электроэнергетика

IUES	0.0014
Капитализация, \$ млн	3 251
Цель, \$	0.0018
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	22.4	11.0	7.5
P/E	neg.	74.3	17.3

TGKN	0.0001
Капитализация, \$ млн	189
Цель, \$	
Рекомендация	

ИнтерРАО покупает ТКК-14

Событие. Как сообщает Коммерсант, владелец группы ЕСН Григорий Березкин намерен продать свои основные активы. Покупателем активов ЕСН в электроэнергетике может стать ИнтерРАО.

Комментарий. Крупнейшими энергоактивами группы ЕСН являются пакеты акций в ТКК-14 и Русэнергосбыте.

ЕСН является акционером в Энергопромсбыте, владельце 86 % акций ТКК-14. По данным газеты, для осуществления сделки ЕСН выкупит долю РЖД рыночной стоимостью \$ 75 млн. В случае приобретения 100 % акций Энергопромсбыта, у ИнтерРАО не появится каких-либо обязательств по ofercie перед акционерами ТКК-14. Тем не менее, в будущем акционеры ТКК-14 могут рассчитывать на обмен своих бумаг с ИнтерРАО в рамках доэмиссии.

Сбытовая компания Русэнергосбыт управляется ЕСН совместно с итальянской Eni, но в отличие от ТКК-14, ЕСН является контролирующим акционером. Таким образом ИнтерРАО сможет осуществлять управление Русэнергосбытом, не выкупая акции у Eni.

Влияние на рынок. Мы считаем, что вхождение ТКК-14 в структуру ИнтерРАО может положительно повлиять на стоимость акций обеих компаний. Хотя акционеры ТКК-14, скорее всего, не могут рассчитывать на offerту на выкуп акций со стороны ИнтерРАО, появление сильного стратегического партнера заметно улучшает перспективы развития компании. Кроме того, в сообщении говорится, что ЕСН в обмен на свои доли в энергетике получит акции ИнтерРАО в ходе предстоящей доэмиссии энергомонополии. Таким образом, крупный инвестор будет участвовать в обмене вместе со всеми миноритариями, что снижает риски последних в предстоящем обмене. ИнтерРАО, со своей стороны, подтверждает курс на создание нового РАО ЕЭС, консолидирующего государственные активы в электроэнергетике, что может найти отражение в рыночных котировках.

Лямин Михаил, Рубинов Иван

Банковский сектор

Банкам всего мира грозит серьезное ужесточение требований к капиталу

Событие. Вчера состоялось заседание Базельского комитета по банковскому надзору при Банке международных расчетов (BIS). Комитет должен был выработать окончательные рекомендации по новым требованиям к капиталу банков и его составу в рамках обсуждаемых правил банковской деятельности – Базель III. Утверждение и объявление окончательных параметров рекомендаций по ужесточению деятельности банков состоится в ближайшее воскресенье. Однако уже вчера в прессу просочилась информация о рекомендациях комитета, суть которой сводится к тому, что требования к капиталу станут намного более жесткими, чем ожидалось. Первая реакция инвесторов на рынке акций на поступившую информацию была крайне негативной. Многим крупным европейским банкам потребуется значительно увеличить капитал первого уровня, а возможно и второго.

Комментарий. Рекомендации Базельского комитета по банковскому надзору будут представлены на утверждение членам саммита «большой двадцатки» в ноябре 2010 г. в Сеуле. Это означает, что объявленные в предстоящее воскресенье параметры, скорее всего, будут приняты без изменений.

Страсти вокруг решения Базельского комитета разгорелись после того, как немецкая газета Die Zeit со ссылкой на драфт документа опубликовала предложения Комитета по ключевым параметрам новых требований к банкам:

- 1) Капитал 1-го уровня планируется увеличить с 4.0 % до 9.0 % против ожидаемого повышения до 6.0 %.
- 2) В эти 9.0 % включены 3.0 % так называемого «резервного буфера» (conservation buffer), в то время как ранее ожидалось, что его размер составит 2.0 %.
- 3) Минимальные требования к акционерному капиталу и нераспределенной прибыли (базовый капитал первого уровня) повышаются в 2.5 раза с 2.0 % до 5.0%.
- 4) Кроме того, регуляторы могут потребовать от банков дополнительно учитывать так называемый «антициклический буфер» в размере 3.0 %, который увеличит уровень достаточности капитала первого уровня с 9 % до 12.0 %.
- 5) Требования к капиталу 2-го уровня могут быть повышены до 16 %, из которых 6 % будет приходиться на базовый капитал 1-го уровня, 4.0 % - на капитал 2-го уровня и по 3.0 % - на «резервный» и «антициклический» буферы.
- 6) Время вступления в силу новых правил пока не определено. Ранее G-20 оговаривала

предварительный срок – конец 2012 г., однако столь быстрое изменение правил может серьезно сказаться на деятельности банков. Ввести в действие новые рекомендации предлагается постепенно в 2014–2018 г. Ассоциация немецких банков заявила, что для перехода на новые правила ее членам потребуется не менее восьми лет.

Введение в действие новых требований отразится на финансовой устойчивости банков и может серьезно снизить темпы восстановления сектора, что, в конечном итоге, скажется на восстановлении экономики. В этой связи принятие окончательной версии документа «большой двадцаткой» может затянуться, а срок его вступления в действие может быть отложен.

По нашим оценкам, наибольшему риску подвержены европейские банки. Показатели достаточности капитала крупных европейских банков, среди которых HSBC, Intesa Sanpaolo, Unicredit, Commerzbank, Deutsche Bank, Credit Agricole находятся в «пограничной зоне». Крупным банкам Японии также потребуется увеличивать капитал. Среди американских банков в «пограничной зоне» находятся Wells Fargo и Bank of America.

Вчера ассоциация немецких банков уже объявила, что в рамках новых требований банкам Германии придется привлечь около 105 млрд евро дополнительного капитала, что усилило распродажу акций европейских банков.

Новые требования не представляют угрозы для российских Сбербанка, ВТБ и Банка «Возрождение». Банк «Санкт-Петербург» номинально не соответствует новым требованиям, и ему, скорее всего, придется увеличивать капитал. Однако введение специальных «буферов» капитала, возможно, потребует увеличения капитала и остальных банков.

Капитал российских банков*

	Tier I	Total CAR
Банк «Санкт-Петербург»	10.2	14.4
Банк «Возрождение»	14.1	17.18
Сбербанк	11.7	17.3
ВТБ	14.1	19.3

* по состоянию на 01.07.2010 г, кроме БСПБ (01.04.2010 г.)

Источники: отчетность банков, Аналитический департамент Банка Москвы

Влияние на рынок. Это негативная новость для акций банков. Несмотря на то, что требования направлены на увеличение стабильности финансовой системы, глобальным банкам придется искать возможности для увеличения капитала первого уровня на финансовых рынках, что приведет к избыточному предложению акций банков, размыванию капитала, давлению на их котировки, сокращению дивидендных выплат и т. д.

Несмотря на то, что формально российские банки (за исключением БСПБ), акции которых обращаются на биржах, выполняют номинальные требования по капиталу, давление на котировки акций глобальных банков будет препятствовать росту стоимости их бумаг.

Достаточность капитала глобальных банков на конец 2009 г.

Банк	MarCap, USD млн	Капитал USD млн	Tier 1	Total CAR	Страна
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	24 613	7 148	7.52	11.89	ITALY
DEUTSCHE POSTBANK AG	7 519	7 074	7.60	9.20	GERMANY
MITSHIBISHI UFJ	62 086	67 924	7.76	11.76	JAPAN
UBI BANCA SCPA	16 353	6 016	7.96	11.91	ITALY
SUMITOMO MITSUI	21 738	41 856	8.22	11.47	JAPAN
INTESA SANPAOLO	75 497	36 655	8.40	11.80	ITALY
LANDESBANK BERLIN HOLDING AG	3 689	5 288	8.50	11.80	GERMANY
UNICREDIT SPA	85 541	48 764	8.63	12.02	ITALY
WELLS FARGO	103 301	135 232	9.25	13.26	UNITED STATES
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	41 990	48 167	9.40	13.60	SPAIN
BANK OF IRELAND	9 065	5 149	9.50	15.20	IRELAND
CREDIT AGRICOLE	65 144	33 846	9.50	9.80	FRANCE
LLOYDS BANKING GROUP PLC	69 885	76 478	9.60	12.40	BRITAIN
NATIXIS	29 979	17 539	9.70	11.60	FRANCE
BANCO SANTANDER SA	98 406	103 909	10.10	14.20	SPAIN
BNP PARIBAS	88 073	83 156	10.10	14.20	FRANCE
NORDEA BANK AB	32 015	38 230	10.20	11.90	SWEDEN
BANK OF AMERICA	194 236	135 457	10.40	14.66	UNITED STATES
COMMERZBANK AG	12 651	9 863	10.50	14.80	GERMANY
SOCIETE GENERALE	60 483	42 591	10.70	13.00	FRANCE
ERSTE GROUP BANK AG	18 213	14 542	10.80	12.70	AUSTRIA
HSBC HOLDINGS PLS	128 299	178 478	10.80	13.70	BRITAIN
KBC GROEP NV	31 881	15 936	10.80	14.20	BELGIUM
FORTIS BANQUE - BANK - AUC	22 154	17 120	10.90	19.00	BELGIUM
JP MORGAN	157 213	155 316	11.10	14.80	UNITED STATES
NATIONAL BANK OF GREECE	12 855	8 754	11.30	11.30	GREECE
STANDARD CHARTERED PLC	27 340	59 449	11.50	16.50	BRITAIN
CITIGROUP	152 388	113 287	11.67	15.25	UNITED STATES
DEXIA SA	14 592	7 998	12.30	14.10	BELGIUM
DEUTSCHE BANK	52 519	40 114	12.60	13.90	GERMANY
BARCLAYS PLC	76 343	59 955	13.00	16.60	BRITAIN
DANSKE BANK A/S	19 388	16 531	14.10	17.80	DENMARK
RAIFFEISEN INTL BANK HOLDING	8 602	6 737	14.10	13.00	AUSTRIA
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUF	125 528	41 959	14.10	16.10	BRITAIN
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	11 610	17 304	14.20	20.20	SWEDEN
GOLDMAN SACHS GROUP	63 757	75 945	15.00	18.20	UNITED STATES
MORGAN STANLEY	37 091	37 243	15.30	16.40	UNITED STATES
UBS	39 638	64 223	15.40	19.80	SWITZERLAND
CREDIT SUISSE	36 259	54 452	16.30	20.60	SWITZERLAND

Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

Федоров Егор

Химическая промышленность

URKA	4.61
Капитализация, \$ млн	9 801
Цель, \$	3.11
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	19.6	14.4	11.5
P/E	34.3	22.5	17.1

Rio Tinto интересуется долей в Уралкалии?

Событие. «Ведомости» сегодня пишут о визите представителей одной из крупнейших горно-добывающих компаний мира – Rio Tinto в Березники. По информации источников издания, Rio Tinto обсуждает возможность приобретения 10-15% акций Уралкалия, исходя из оценки компании в \$ 15 млрд (против рыночной стоимости в \$ 9.8 млрд.) у ключевых акционеров компании.

Комментарий. Информация об интересе Rio Tinto (а также Potash Corp.) к приобретению доли в Уралкалии уже появлялась в СМИ примерно месяц назад. Исходя из логики, что «дыма без огня не бывает» мы вполне допускаем, что владельцы Уралкалия действительно ведут переговоры о привлечении в компанию стратегического инвестора, однако большого смысла в описываемой сделке мы не видим. Во-первых, продажа даже части из 53.2%-ного пакета принадлежащего трем ключевым акционерам Уралкалия угрожает потерей контроля консорциума над предприятием. Во-вторых, более 35% акций компании торгуются на рынке и особого смысла приобретать 10%-ный пакет с 50%-ной премией к рынку не прослеживается. В-третьих, Rio Tinto сама недавно в целях сокращения долговой нагрузки реализовала программу продажи непрофильных активов, избавившись, в том числе, от своего крупного калийного проекта – Potasio Rio Colorado, продав его за \$ 850 млн. бразильской Vale. Приобретение миноритарного пакета акций Уралкалия за вдвое большую сумму после этой сделки со стороны Rio Tinto будет выглядеть довольно странно.

Влияние на рынок. Новости об интересе Rio Tinto к вхождению в акционерный капитал Уралкалия могут оказать поддержку бумагам компании на сегодняшних торгах, однако мы бы не стали возлагать большие надежды на такое развитие событий в нынешней конфигурации акционерного капитала компании.

Волов Юрий, CFA

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Нефть и газ										
Лукойл	LKOH	45 998	54.08	0.3%	54.14	54.14	64.39	45.28	78.40	покупать
Газпром	GAZP	123 706	5.23	-0.9%	5.22	5.22	6.63	4.60	7.16	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	35 169	0.98	0.6%	0.98	0.98	1.09	0.50	1.00	держать
Роснефть	ROSN	68 230	6.44	-1.7%	6.44	6.44	8.82	5.74	6.53	держать
ТНК-ВР	tnbp	29 844	1.99	0.0%	1.99	2.03	2.30	1.40	1.96	продавать
Газпром нефть	SIBN	18 123	3.82	-0.7%	3.81	3.83	6.14	3.27	5.16	покупать
Татнефть	TATN	10 121	4.65	-1.4%	4.64	4.64	4.82	3.82	4.21	продавать
НОВАТЭК	NVTK	21 479	7.07	0.0%	7.07	7.08	7.38	3.83	8.40	держать
Транснефть п.	TRNFP	1 644	1058	-0.7%	1058	1058	1317	631		
Башнефть	BANE	6 807	40.00	0.0%	39.50	40.50	50.00	12.00		
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 535	0.46	2.2%	0.46	0.46	0.57	0.34	0.56	покупать
Татнефть п.	TATNP3	339	2.30	0.3%	2.30	2.30	3.10	1.41	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	426	2.35	0.0%	2.31	2.35	4.10	0.50	2.52	держать
БК Евразия	EDCLq.L	2 937	20.00	0.3%	19.89	20.00	22.00	9.44	15.70	продавать
CATOil	O2C	422	8.64	-1.7%	8.64	8.74	11.67	5.23	9.54	держать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	31 939	167.55	-0.7%	167.67	167.67	188.22	107.69	197.00	покупать
РУСАЛ	486	15 893	1.05	-0.2%	1.04	1.05	1.39	0.86		
Полюс Золото	PLZL	8 735	45.82	-1.0%	45.80	45.80	57.21	39.54	68.20	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	5 292	13.25	-0.8%	13.25	13.33	13.85	7.80	16.12	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 089	94.42	-0.8%	94.11	95.01	143.19	58.21	214.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	201	3.70	-5.1%	3.60	3.80	5.16	1.80		
Электроцинк	elzt	38	26.75	0.0%	24.00	30.00	30.00	15.10		
Уралэлектромедь	uelm	254	50.00	0.0%	49.00	52.00	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	240.00		
Черная металлургия										
Евраз Групп	HK1q.L	11 560	26.40	-0.7%	26.40	26.43	43.15	21.59	39.47	покупать
НЛМК	NLMK	18 719	3.12	-0.2%	3.12	3.13	3.69	2.15	3.05	продавать
Северсталь	CHMF	13 060	12.96	2.2%	12.95	12.95	14.08	6.77	14.85	держать
ММК	MAGN	9 713	0.87	-1.0%	0.87	0.87	1.07	0.64	0.90	держать
Мечел	MTL.N	9 995	24.01	-1.6%	24.02	24.03	31.79	13.06	30.40	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	235	0.47	0.3%	0.47	0.48	0.48	0.21		
Чусовской МЗ	chmz	33	14.00	0.0%	10.00	20.00	41.00	14.00		
Распадская	RASP	3 854	4.94	-1.1%	4.93	4.94	7.52	2.70	7.60	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 589	44.00	0.0%	41.00	43.50	55.00	21.75		
Белон	BELO	984	0.86	-1.2%	0.86	0.86	1.27	0.43		
ТМК	TRMKq.L	3 703	15.80	-3.7%	15.80	16.03	23.80	10.79	19.24	покупать
Челябинский ТПЗ	CHEP	779	1.65	0.0%	1.50	1.65	2.50	1.30		
Выксунский МЗ	vsmz	2 404	1400.00	0.0%	1380.00	1465.00	1550.00	655.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	55 857	2.59	-2.2%	2.59	2.59	2.99	1.77	3.40	покупать
ВТБ	VTBRq.L	28 610	5.47	-1.6%	5.46	5.47	6.00	2.88	6.20	держать
Банк Москвы	mmbm	5 676	31.53	0.5%	31.39	31.50	33.96	22.64		
Уралсиб	USBN	1 007	0.00	0.0%	0.00	0.00	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 775	3.72	0.0%	3.72	3.72	5.37	2.59		
Возрождение	VZRZ	834	35.14	0.6%	35.14	35.22	47.38	26.39		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	936	3.32	-0.6%	3.30	3.32	3.95	2.26	4.60	покупать

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR	14 121	0.0524	-0.9%	0.0523	0.0524	0.0601	0.0314	0.0700	покупать
ФСК	FEES	14 441	0.0117	-1.4%	0.0117	0.0117	0.0132	0.0087	0.0122	держать
ОГК-1	OGKA	1 554	0.0348	0.0%	0.0320	0.0370	0.0515	0.0210	0.0500	покупать
ОГК-2	OGKB	1 588	0.0485	0.0%	0.0510	0.0530	0.0650	0.0250	0.0670	покупать
ОГК-3	OGKC	2 410	0.0507	-0.5%	0.0507	0.0507	0.0735	0.0411	0.0750	покупать
ОГК-4	OGK4	4 963	0.0787	-0.3%	0.0786	0.0788	0.0931	0.0359	0.0930	держать
ОГК-5	OGKE	2 979	0.0842	-1.5%	0.0842	0.0845	0.0966	0.0443	0.1040	покупать
ОГК-6	OGKF	1 311	0.0406	3.6%	0.0406	0.0406	0.0569	0.0205	0.0520	покупать
ТГК-1	TGKA	2 767	0.0007	2.8%	0.0007	0.0007	0.0008	0.0003		
ТГК-2	TGKB	396	0.0003	-3.4%	0.0003	0.0003	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 246	0.1068	0.2%	0.1067	0.1070	0.1365	0.0714		
ТГК-4	TGKD	952	0.0005	-1.9%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	672	0.0005	0.0%	0.0005	0.0005	0.0007	0.0003		
ТГК-6	TGKF	946	0.0005	-1.9%	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	1 369	0.0002	1.9%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 229	1.3955	-0.3%	1.3890	1.3955	2.0132	0.9854		
ТГК-11	TGKK	313	0.0006	0.5%	0.0006	0.0006	0.0010	0.0004		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	189	0.0001	-2.3%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	3 430	0.7197	-1.8%	0.7196	0.7244	0.7428	0.3517		
МРСК Центра	MRKC	1 563	0.0370	-1.3%	0.0369	0.0370	0.0451	0.0187	0.0362	продавать
МРСК СК	MRKK	144	4.8636	-2.7%	4.8837	4.9073	7.5837	1.2913	4.5300	продавать
МРСК ЦП	MRKP	750	0.0067	-0.8%	0.0066	0.0067	0.0099	0.0044	0.0095	покупать
МРСК Сибири	MRKS	846	0.0095	2.0%	0.0095	0.0095	0.0139	0.0045	0.0079	продавать
МРСК Урала	MRKU	764	0.0087	-1.4%	0.0087	0.0088	0.0119	0.0049	0.0095	держать
МРСК Волги	MRKV	619	0.0035	0.7%	0.0034	0.0035	0.0050	0.0025	0.0045	покупать
МРСК Юга	MRKY	274	0.0055	0.0%	0.0050	0.0055	0.0081	0.0053		
МРСК СЗ	MRKZ	634	0.0066	-0.2%	0.0066	0.0066	0.0092	0.0035	0.0070	держать
МОЭСК	MSRS	2 230	0.0458	1.1%	0.0456	0.0458	0.0570	0.0317	0.0554	покупать
ФСК	FEES	14 441	0.0117	-1.4%	0.0117	0.0117	0.0132	0.0087	0.0122	держать
Интер РАО	IUES	3 251	0.0014	0.0%	0.0014	0.0014	0.0024	0.0000	0.0018	покупать
Ленэнерго	LSNG	707	0.7631	-0.7%	0.7600	0.7618	1.1714	0.5821	0.8550	держать
Холдинг МРСК	MRKH	5 322	0.1297	-1.3%	0.1295	0.1297	0.1711	0.0559	0.1680	покупать
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	20 850	20.92	-2.6%	20.91	20.92	23.59	17.20	26.24	покупать
Вымпелком	VIP.N	19 407	14.90	-0.1%	14.87	14.88	20.00	12.32	22.68	покупать
Ростелеком	RTKM	2 905	3.99	0.2%	3.99	3.98	7.09	3.08	3.60	продавать
Уралсвязьинформ	URSI	1 138	0.04	-0.2%	0.04	0.04	0.04	0.02	0.0436	покупать
Волгателеком	VTEL	824	3.35	-1.1%	3.35	3.35	3.52	1.61	4.28	покупать
Центртелеком	CTLK	1 217	0.77	-1.1%	0.77	0.77	0.91	0.39	0.987	покупать
Сибирьтелеком	STKM	762	0.06	-1.2%	0.06	0.06	0.07	0.03	0.0819	покупать
СЗТ	SPTL	648	0.74	0.2%	0.73	0.74	0.85	0.37	0.93	покупать
ЮТК	UTEL	461	0.16	0.2%	0.16	0.16	0.18	0.06	0.1969	покупать
Дальсвязь	DLSV	306	3.20	-1.1%	3.20	3.22	3.85	2.18	4.06	покупать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 717	6.50	-2.3%	6.46	6.50	7.19	4.90	9.24	покупать
АФК Система	SSAq.L	12 642	26.20	-1.9%	26.00	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	1 122	0.81	-9.6%	0.82	0.82	1.16	0.36	0.87	держат ь
ГАЗ	GAZA	574	31.00	10.5%	29.20	31.00	37.50	15.75		
Соллерс	SVAV	557	16.24	-2.0%	16.25	16.25	20.03	10.11	19.90	покупат ь
КАМАЗ	KMAZ	1 656	2.34	-0.3%	2.33	2.34	3.36	1.18	1.90	продават ь
Силовые машины	SILM	1 969	0.23	-0.1%	0.22	0.23	0.28	0.16		
ОМЗ	OMZZ	80	2.25	-1.2%	2.25	2.26	3.42	1.39		
Красный котельщик	KRKO	117	0.55	0.0%	0.50	0.75	1.00	0.49		
Иркут	IRKT	286	0.29	-1.5%	0.29	0.29	0.46	0.23		
УМПО	UFMO	120	0.45	0.0%	0.45	0.60	0.65	0.20		
НПО Сатурн	satr	67	0.02	0.0%	0.01	0.01	0.02	0.01		
КВЗ	KHEL	300	1.95	0.0%	1.35	1.88	1.95	1.02		
У-УАЗ	uuaz	355	1.33	0.0%	1.32	1.38	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	2 247	2.02	-0.8%	2.02	2.03	2.29	1.16		
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	2 927	11.40	0.9%	11.25	11.40	15.23	10.30	13.20	держат ь
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	9 616	35.41	-0.5%	35.41	35.48	38.50	20.00	45.23	покупат ь
Магнит	MGNT	8 965	100.76	1.2%	99.77	100.58	106.53	49.32	90.04	продават ь
Седьмой Континент	SCON	1 410	9.40	0.0%	4.00	28.00	9.90	7.40		
Дикси	DIXY	859	9.98	-1.3%	9.98	10.04	11.80	5.23	11.11	держат ь
М.Видео	MVID	1 180	6.56	7.4%	6.41	6.57	6.89	2.94	6.13	продават ь
Балтика	PKBA	4 926	32.47	-0.4%	32.12	32.50	34.47	23.45		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	3 437	19.53	0.9%	19.49	19.52	25.97	14.88	17.58	продават ь
Русское море	RSEA	199	2.75	0.0%	2.74	2.75	9.19	2.38		
Нутритек	NTRI	22	1.36	-12.4%	1.37	1.37	4.80	0.97		
Калина	KLNA	189	19.33	-0.4%	19.24	19.31	25.23	12.71	30.40	покупат ь
Аптеки 36.6	APTK	351	3.34	-15.8%	3.36	3.36	13.10	2.40	3.22	продават ь
Верофарм	VRPH	389	38.85	0.0%	30.00	42.00	40.00	26.00	44.63	держат ь
Фармстандарт	PHSTq.L	3 432	22.70	-0.9%	22.70	22.90	29.49	15.55	28.53	покупат ь
Разгуляй	GRAZ	235	1.49	-2.5%	1.49	1.49	2.25	1.20	1.53	держат ь
Черкизово	CHEq.L	1 034	16.00	-1.1%	16.00	16.50	23.51	5.50		
Эфес	EBIDq.L	719	17.00	0.0%	0.00	0.00	17.00	10.50		
Росинтер	ROST	234	14.33	-1.2%	14.23	14.55	19.08	6.61	15.21	держат ь
Красный октябрь	KROT	112	12.20	0.0%	6.50	17.00	0.00	0.00		
Медиа и IT										
СТС Media	CTCM.O	3 039	19.50	-1.9%	19.49	19.50	20.55	12.21	17.14	продават ь
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	172	1.23	-2.8%	1.23	1.23	1.76	1.06		
Армада	ARMD	92	7.65	-0.7%	7.64	7.65	9.34	4.33		
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	9 801	4.61	-0.1%	4.61	4.62	5.07	3.02	3.11	продавать
Сильвинит	SILV	5 008	640.00	0.0%	635.00	690.00	800.00	420.00	812.00	покупать
Акрон	AKRN	1 406	29.47	-0.3%	29.46	29.53	38.16	23.03	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	886	0.55	12.2%	0.54	0.57	0.59	0.30	0.58	покупать
Казаньоргсинтез	KZOS	332	0.19	0.0%	0.18	0.19	0.27	0.08	0.24	покупать
Куйбышевазот	kazt	225	0.95	0.0%	1.00	1.35	1.40	0.90		
Металфракс	mefr	212	0.65	0.0%	0.66	0.75	1.05	0.65		
Уфаоргсинтез	UFOS	342	3.50	0.0%	3.50	4.40	4.30	3.25		

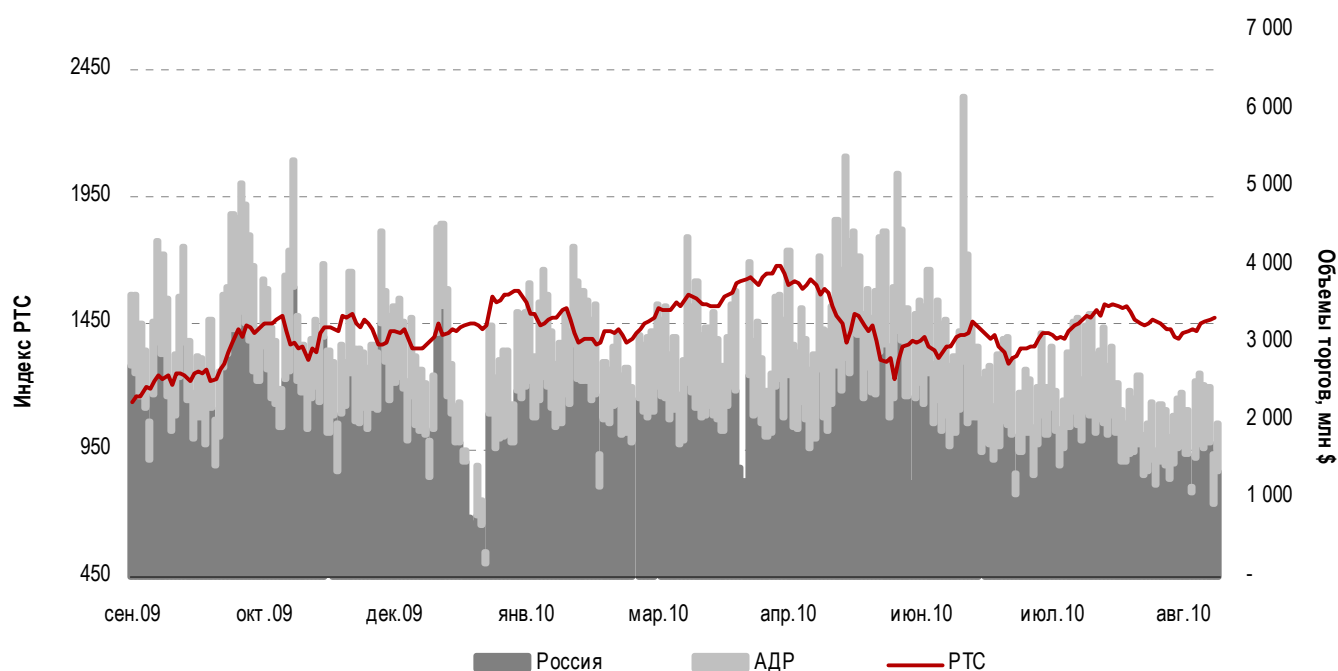
Химическая промышленность

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		

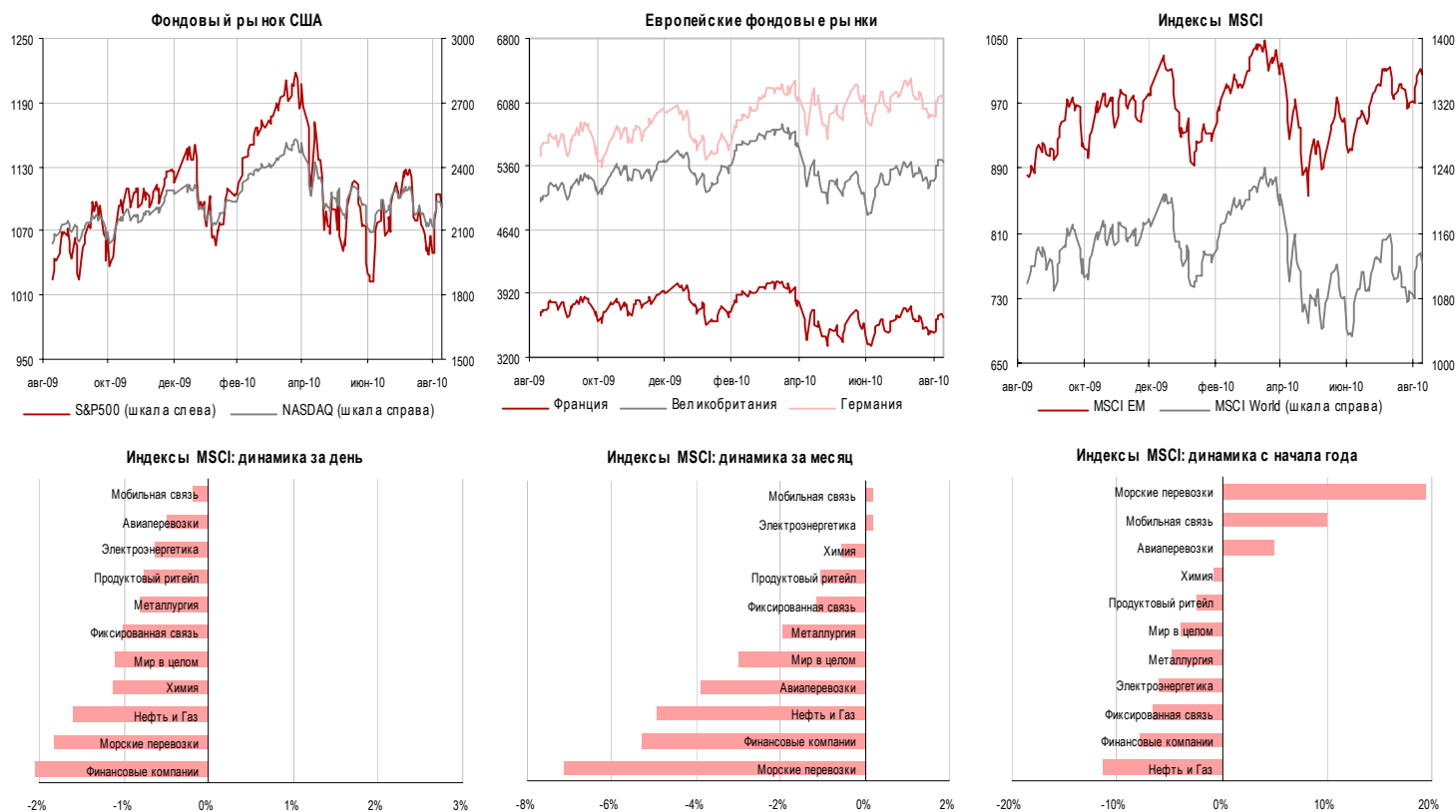
Девелопмент

ПИК	PIKK	1 973	4.00	0.0%	3.99	4.00	5.97	1.89		
ЛСР	LSRG	2 896	28.10	-3.4%	28.13	28.13	41.40	13.84		
AFI Development	AFIDq.L	885	0.85	0.6%	0.85	0.85	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	0.0%	1.31	1.40	2.17	0.53		
RGI International Ltd.	RGI	320	1.98	1.0%	1.90	2.05	2.41	0.93		
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	2895.00	4000.00	2300.00		
Центродорожный	cdst	17	50.00	0.0%	50.00	76.00	0.00	0.00		
Мостострой-11	msts	35	404.00	0.0%	404.00	850.00	0.00	0.00		
Дальмостострой	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		

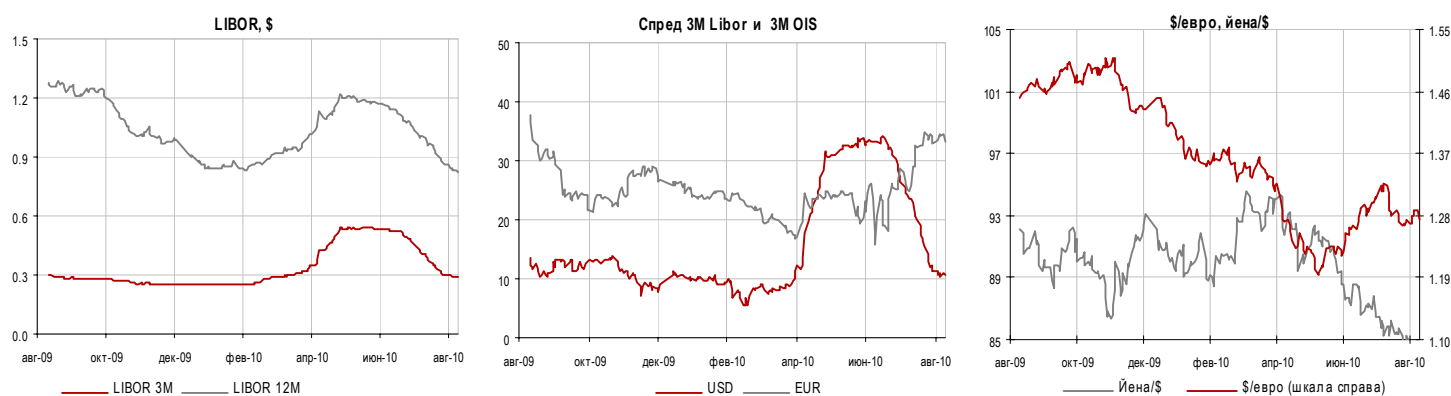
Динамика индекса РТС и объем торгов



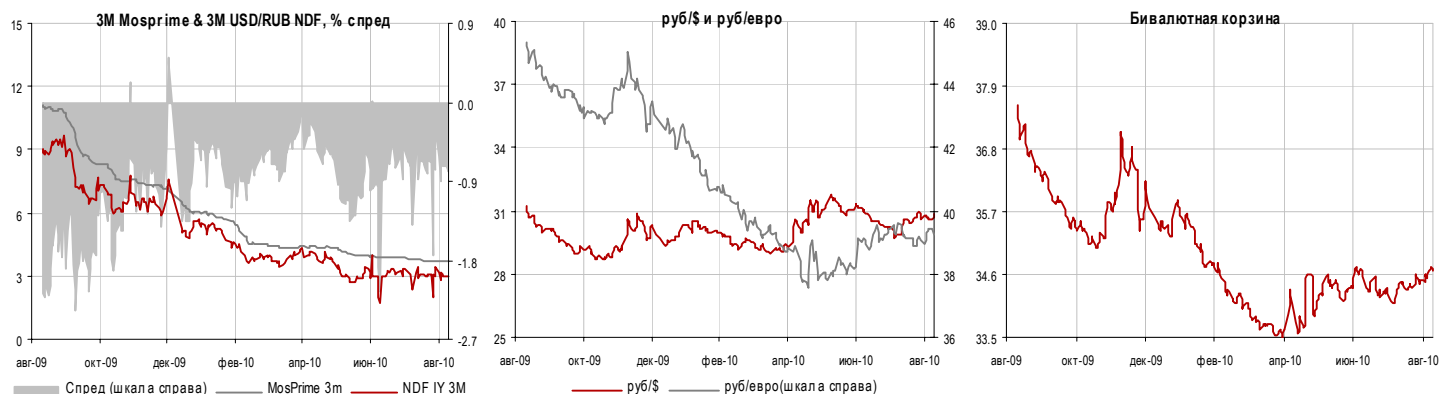
Мировые фондовые рынки



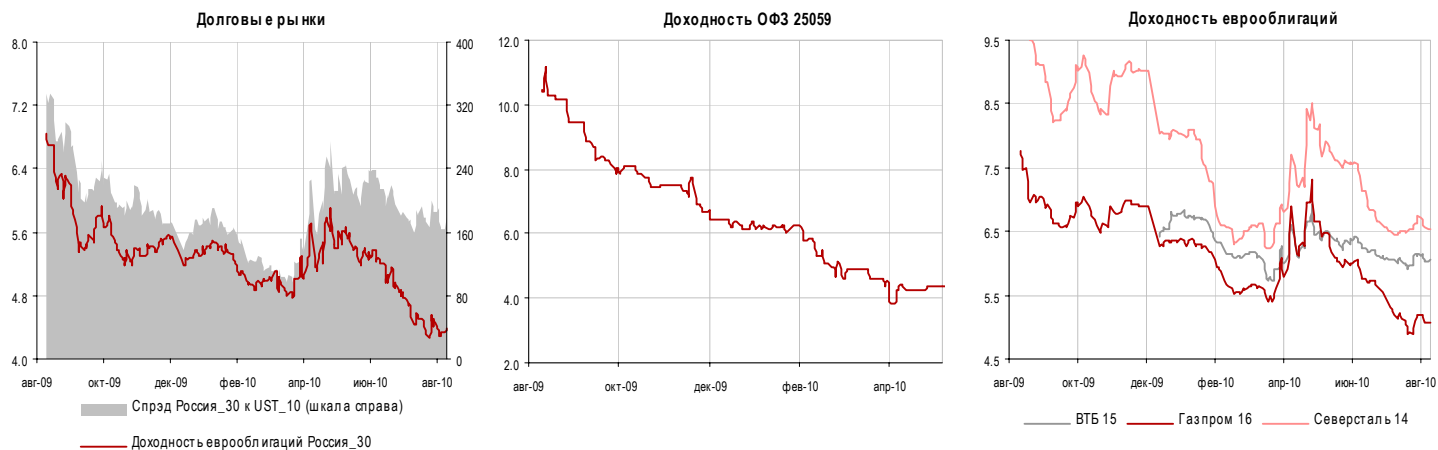
Глобальный валютный и денежный рынки



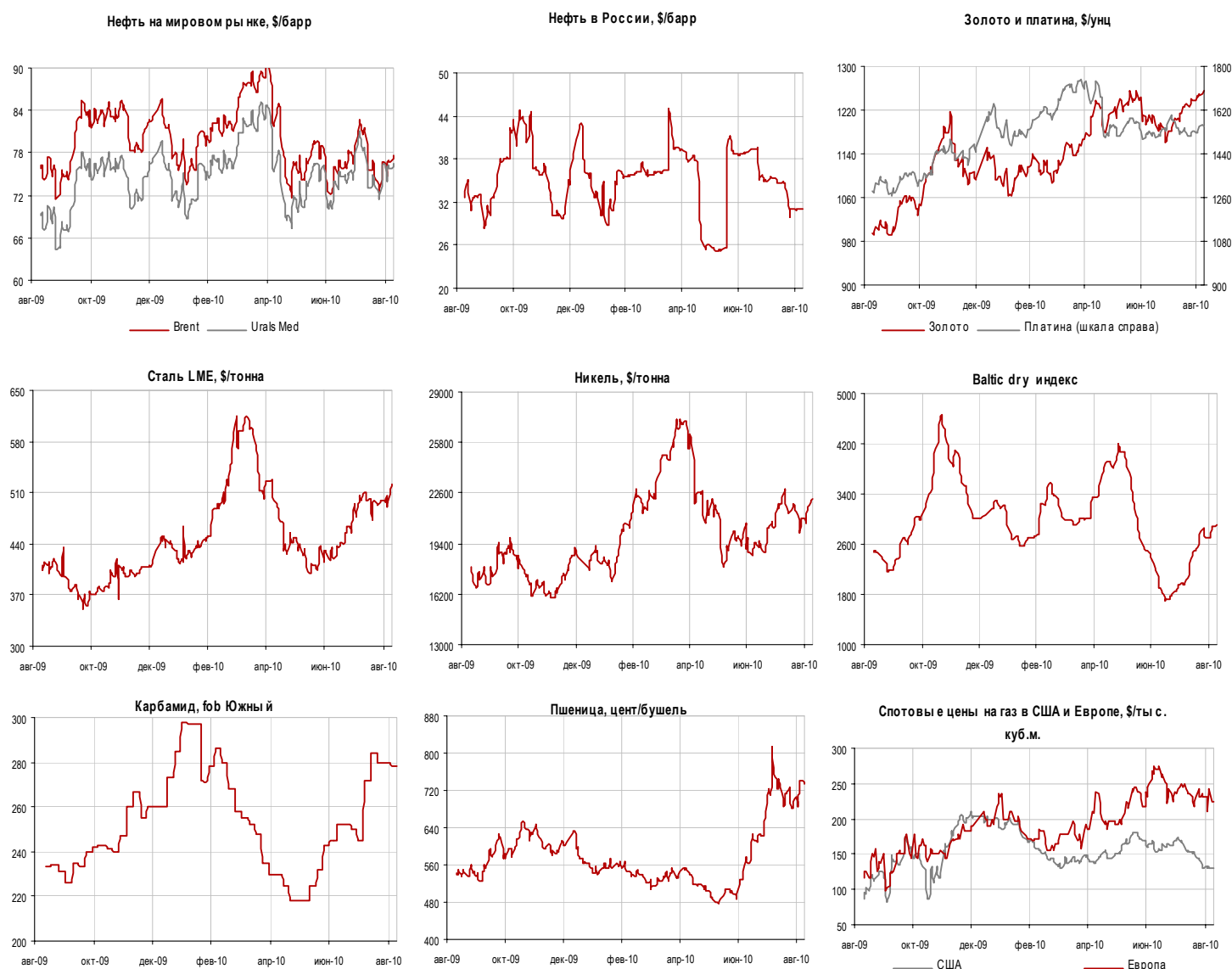
Денежно-валютный рынок



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.