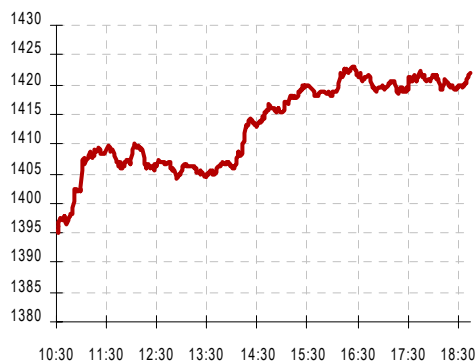


Индикаторы	цена	изм.	изм., %
РТС	↑ 1469.1	1.0	0.1%
ММВБ	↑ 1422.1	23.8	1.7%
Мсар, \$ млрд	↑ 868.7	11.0	1.3%
Обороты	\$ млн	изм.	изм., %
РТС	↑ 496.1	83.8	20.3%
ММВБ	↑ 1440.7	505.1	54.0%
АДР	↑ 684.3	65.0	10.5%
ВСЕГО	↑ 2621.1	653.9	33.2%

Индекс ММВБ внутри дня


Акции	цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑ 164.0	1.5%	418.3
HYDR	↑ 1.639	1.2%	21.5
FEES	↑ 0.367	1.4%	10.4
LKOH	↑ 1679.0	0.4%	126.4
SIBN	↑ 124.8	5.6%	15.7
SNGS	↑ 30.62	0.6%	25.1
TATN	↑ 144.6	0.7%	8.2
ROSN	↑ 203.1	2.0%	113.5
GMKN	↑ 5258.4	1.5%	198.0
CHMF	↑ 409.7	2.2%	37.9
URKA	↑ 147.0	3.0%	35.2
SBER	↑ 82.19	2.7%	557.8
VTBR	↑ 0.0855	2.2%	88.7
RTKM	↑ 124.0	0.6%	4.6
URSI	↑ 1.096	0.6%	2.8
MBT	↓ 20.86	-0.3%	52.5
VIP	↓ 14.83	-0.5%	40.5
MTL	↑ 24.72	3.0%	50.2
WBD	↑ 19.67	0.7%	4.4

* - \$млн \$; РТС+ММВБ+АДР

Индексы	цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↓ 1004.6	-1.6	-0.2%
MSCI Russia	↑ 784.0	13.4	1.7%
Dow Jones	↑ 10387.0	46.5	0.4%
Nasdaq	↑ 2228.9	20.2	0.9%
FTSE 100	↑ 5429.7	22.0	0.4%
Nikkei	↑ 9103.2	79.2	0.9%
RTS 1M Fut	↑ 1469.4		
VIX	↓ 23.3	-0.1	-0.6%
Валюты			
EUR/USD	↑ 1.2750	0.002	0.1%
RUB/USD	↓ 30.82	-0.03	-0.1%
Товары	цена	изм.	изм., %
NYMEX Fut	↑ 74.82	0.2	0.2%
Urals NWE	↑ 76.8	0.3	0.4%
Сталь (LME)	↑ 524.5	2.0	0.4%
Никель	↑ 22900.0	727	3.2%
Золото	↑ 1256.9	1.9	0.2%
Долги	цена	изм.	YTM, %
RUS_30	↑ 118.7	0.0	4.39%
UST_10	↑ 111.9	0.0	2.2%

На рынке

Вчера индекс ММВБ по итогам дня прибавил 1.7 %, вновь поднявшись выше отметки в 1 400 пунктов.

Подробнее на стр. 2

Главные новости
Нефть и газ

Газовая отрасль: все надежды на внутренний рынок

Электроэнергетика

КЭС возвращается к идее консолидации ТГК-7

Машиностроение

Российский автомобильный рынок: рост продолжается

Российская экономика

Новые оценки ВВП за 2002/10 гг. не сильно отличаются от старых

Календарь событий
10 сентября

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

13 сентября

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

Банк «Санкт-Петербург» представит финансовую отчетность по МСФО за 1-е полугодие 2010 г.

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.

Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

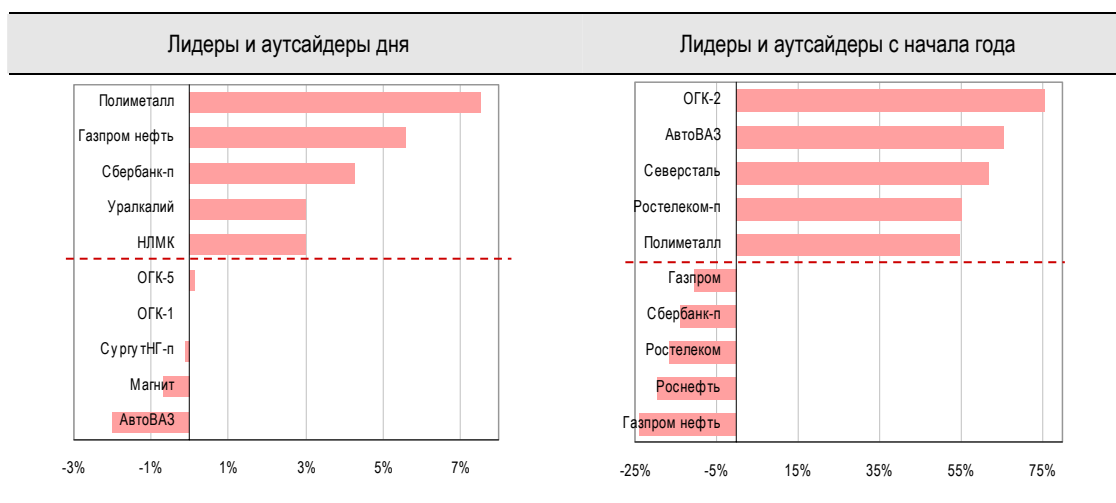
На рынке

Вновь вверх

Улучшение настроений на мировых фондовых и товарных рынках на фоне позитивных результатов размещения государственных облигаций Португалии на сумму € 1 млрд, которые перевесили вчерашние опасения относительно состояния европейской банковской системы, а также повышение прогноза по суверенному рейтингу РФ агентством Fitch способствовали возвращению российского рынка на максимальные уровни за последний месяц. Индекс ММВБ по итогам дня прибавил 1.7 %, вновь поднявшись выше отметки в 1 400 пунктов. Значительно лучше рынка благодаря росту цен на золото и серебро выглядели бумаги Полиметалла (+8.1 %), неплохо смотрелись акции банковского сектора: Сбербанк (+2.8 %), ВТБ (+2.3 %).

Очередная порция еженедельной статистики по рынку труда из США, по всей видимости, станет ключевым событием сегодняшнего дня, а возможно, и всей небогатой на макрорелизы нынешней недели. Впрочем, в преддверии заседания FOMC 21 сентября, на котором, по всей видимости, будет рассматриваться вопрос о новых стимулах, далеко не факт, что хорошая статистика по занятости будет лучше воспринята рынком, чем плохая.

Волов Юрий, CFA



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- Агентство **Fitch** подтвердило суверенный рейтинг РФ на уровне BBB, **повысив прогноз по рейтингу со "стабильного" на "позитивный"**.
- По данным Ведомостей, **Британская нефтяная компания BP не планирует увеличивать объем продажи активов с \$ 30 млрд до \$ 40 млрд**, чтобы покрыть издержки в связи с аварией в Мексиканском заливе.
- По данным Интерфакса, **Роснефть продолжает переговоры с венесуэльской PdVSA о выкупе ее доли в германской Ruhr Oel**.
- По данным Интерфакса со ссылкой на вице-президента **ЛУКОЙЛа** Леонида Федунa, компания **может не воспользоваться опционом выкупа у Сопосо оставшихся акций**.
- **Инфляция в сентябре вновь ускорилась**. После небольшого замедления во второй половине августа в начале осени инфляция вновь начала набирать обороты. За период с 1 по 6 сентября цены выросли на 0.2 %, среднесуточный показатель роста достиг 0.033 %. При сохранении этих темпов до конца месяца сентябрьская инфляция составит 1 % (максимальное значение для сентября с 2000 г.), годовой показатель инфляции подскочит до 7.2 % по сравнению с 6.1 % на конец августа.
- По данным РБК daily, **Фортум может ввести часть новых мощностей на 2 года раньше сроков, указанных в ДПМ**.

Нефть и газ

GAZP	5.31		
Капитализация, \$ млн	125 659		
Цель, \$	7.16		
Рекомендация	покупать		
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	4.8	3.9	4.0
P/E	5.1	4.8	5.1

Газовая отрасль: все надежды на внутренний рынок

Событие. Накануне на состоявшейся конференции UBS вице-президент ЛУКОЙЛа Леонид Федун отметил, что падение цен на газ в Европе сделает для российских производителей более привлекательным внутренний рынок. При этом г-н Федун отметил большой интерес к сланцевому газу во Франции, Германии, Польше, Китае.

Комментарий. По нашим оценкам, в настоящее время внутренний рынок приносит Газпрому примерно \$ 20 за тыс. куб. м, в то время как доход от экспортных поставок концерна находится на уровне \$ 120 за тыс. куб. м. В случае если в качестве критерия показателя равнодоходности будет использоваться европейская контрактная цена Газпрома, то экспортный паритет для внутреннего рынка газа составит примерно \$ 160-170 за тыс. куб. м (сейчас средняя цена продажи «голубого топлива» в РФ находится в районе \$ 80 за тыс. куб. м).

Мы неоднократно отмечали, что именно рост доходов на внутреннем рынке (наряду с сохраняющейся относительно невысокой налоговой нагрузкой на газовую отрасль) может стать катализатором роста стоимости Газпрома. Главные сдерживающие факторы форсированных темпов ценовой либерализации – это сохранение низких спотовых цен на газ в ЕС (в случае если рассчитывать уровень экспортного паритета исходя из котировок в Zeebrugge, то цена газа на внутреннем рынке должна находиться на уровне \$ 100-120 за тыс. куб. м) и инфляционные опасения. Как бы то ни было, по нашим оценкам в ближайшие годы темпы роста внутренних тарифов на газ (+15 %) будут существенно превышать ожидаемый размер инфляции, при этом экспортный паритет на внутреннем рынке (при цене нефти на уровне \$ 90 за баррель) будет достигнут после 2015 г.

Динамика цен на газ в РФ и за рубежом



Источники: оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Влияние на рынок. Идея либерализации ценообразования на внутреннем рынке является одним из возможных драйверов роста котировок GAZP, однако пока инвесторы не «вспоминают» о хороших перспективах концерна на внутреннем рынке, опасаясь ухудшения ситуации с экспортными поставками.

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

Электроэнергетика

КЭС возвращается к идее консолидации ТГК-7

Событие. Как заявил президент КЭС-Холдинга Михаил Слободин в интервью журналистам Интерфакса, компания примет решение об участии ТГК-7 в консолидации активов КЭС до конца текущего года. Возможность консолидации ТГК-7 будет зависеть от позиции других участников акционерного капитала генерирующей компании.

Комментарий. Крупнейшим миноритарным акционером ТГК-7 является ФСК (30 % акций), которая планирует передать свой пакет ИнтерРАО. Глава КЭС не стал раскрывать, какой пакет акций ТГК-7 сейчас находится в собственности компании, но по данным источника Интерфакса, КЭС мог уже консолидировать контрольный пакет ТГК-7 за счет покупки доли у Prosperity Capital (около 6 %) и акций генкомпаний с рынка.

Слободин также сообщил, что крупных продаж активов не планируется, что снижает риски разделения компании между крупнейшими акционерами.

Влияние на рынок. Тот факт, что глава КЭС ожидает решения вопроса об объединении в течение ближайших месяцев, может поддержать положительный фон консолидации электроэнергетики. Таким образом, до конца года два крупнейших стратегических инвестора в отрасли – КЭС-Холдинг и Газпром – могут озвучить параметры объединения своих активов.

Лямин Михаил, Рубинов Иван

Машиностроение

Российский автомобильный рынок: рост продолжается

Событие. Вчера АЕВ подвела августовские результаты продаж легковых и легких коммерческих автомобилей в России. По данным агентства, в прошлом месяце в России было продано 168.6 тыс. автомобилей, что на 51 % выше результатов августа 2009 г.



Комментарий. Августовские результаты оказались позитивными, развеяв наши опасения относительно того, что на результаты месяца могла оказать влияние жара и задымление, появившиеся после публикации операционных результатов АвтоВАЗа. Тем не менее, как показали результаты прошлого месяца рынок остается крепким, темпы роста продолжают увеличиваться, и за счет спада активности в конце прошлого и начале текущего года можно ожидать высоких темпов роста российского рынка в дальнейшем.

Хорошие результаты демонстрируют и российские производители. Лидирует АвтоВАЗ, в августе продажи увеличились на 55 % и на 32 % с начала года; Группа ГАЗ – 40 % в августе и 16 % с начала года; Sollers – 49 % и 37 % соответственно.

Влияние на рынок. Мы полагаем, что новость является позитивной для российских автопроизводителей. Впрочем, восстановление российского рынка уже по большей части учтено в котировках акций компаний сектора.

Лямин Михаил

Российская экономика

Новые оценки ВВП за 2002/10 гг. не сильно отличаются от старых

Росстат опубликовал пересмотренные годовые и квартальные оценки ВВП за период с 2002 года. Несмотря на то что в методологию были внесены существенные изменения и учтены новые данные (в частности пересмотренные ранее ряды по промышленному производству), сколь либо существенного влияния на итоговые значения они не оказали.

Темпы роста реального ВВП в 2002/06 гг. остались фактически на прежнем уровне; рост экономики в 2006/07 гг. оказался чуть выше прежних оценок (на 0.5 и 0.4 процентных пункта), а показатель роста в 2008 г. был незначительно понижен (на 0.3 п.п.). В отношении номинальных показателей существенного пересмотра также не произошло.

Новые и прежние оценки ВВП

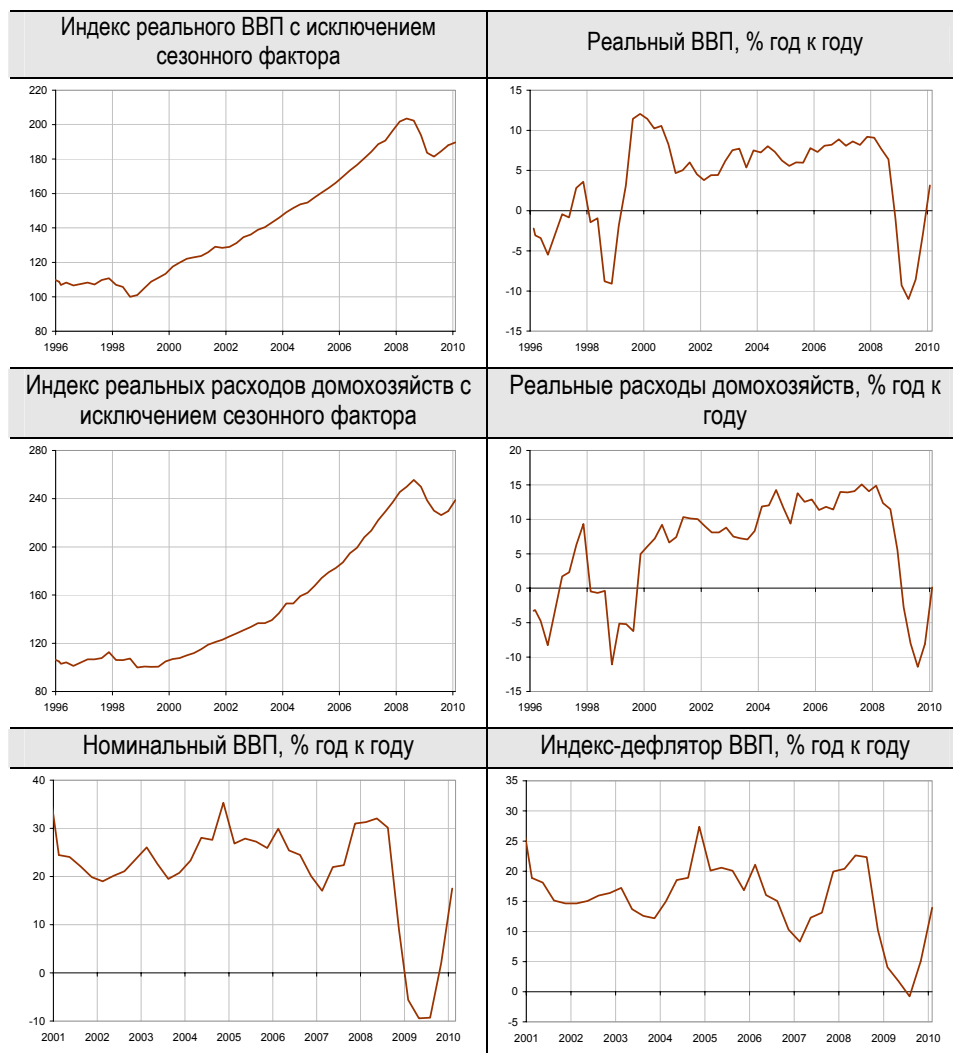
		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Реальный ВВП, % год к году	Новый	4.7	7.3	7.2	6.4	8.2	8.5	5.2	-7.9
	Прежний	4.7	7.3	7.2	6.4	7.7	8.1	5.6	-7.9
	Откл.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	0.4	-0.3	0.1
Номинальный ВВП, млрд. руб.	Новый	10 819	13 208	17 027	21 610	26 917	33 248	41 429	39 101
	Прежний	10 831	13 243	17 048	21 625	26 903	33 258	41 445	39 064
	Откл. %	-0.10	-0.26	-0.12	-0.07	0.05	-0.03	-0.04	0.09
Дефлятор ВВП, % год к году	Новый	15.5	13.8	20.3	19.3	15.2	13.8	18.4	2.5
	Прежний	15.6	14.0	20.1	19.2	15.5	13.8	18.0	2.3
	Откл.	-0.1	-0.2	0.1	0.1	-0.4	0.0	0.4	0.2

Источник: Росстат

Картина экономического кризиса и выхода из него в свете пересмотренных данных выглядит следующим образом. Спад экономики начался в 3-м квартале 2008 г. и продолжался на протяжении 4 кварталов. Глубина падения сезонно-сглаженного индекса реального ВВП за этот период составила 10.9 %. Начиная с 3-го квартала 2009 г. в экономике возобновился рост. Темпы этого роста во втором полугодии 2009 года соответствовали докризисным (т. е. более 7 % в годовом выражении), однако в 1-м квартале 2010 г. экономика резко замедлилась, темпы роста упали вдвое. За три квартала сезонно-сглаженный индекс реального ВВП вырос на 4.6 %, т.е. экономика отыграла примерно 37.5 % падения.

Данные по ВВП за 2-й квартал 2010 года еще не опубликованы, однако, опираясь на месячную статистику по базовым отраслям, можно утверждать, что в этот период рост экономики вновь ускорился и был сопоставим с ростом экономики во 2-м полугодии прошлого года. По нашим оценкам, рост экономики в 1-м полугодии 2010 г. должен составить около 5 % по отношению к аналогичному периоду прошлого года. За полный год, в течение которого продолжался подъем, экономика компенсировала примерно половину падения.

Как мы отмечали ранее, в текущем квартале рост экономики, по-видимому, остановился. Если в сентябре не случится экономического чуда, то сезонно-сглаженный индекс реального ВВП в 3-м квартале, скорее всего, немного снизится по отношению к предыдущим трем месяцам. Наш прогноз роста ВВП на текущий год (в Стратегии, опубликованной 7 сентября, мы снизили прогноз роста ВВП в 2010 году с 7 до 5.5 %) предполагает, что начиная с сентября экономика начнет ускоряться, и в 4-м квартале темпы роста вновь будут сопоставимы с докризисными. Если же в оставшиеся месяцы рост экономики не возобновится, то по итогам года увеличение реального ВВП составит не более 4.5 %. Результат ниже 4 % можно получить только в том случае, если экономика пойдет вниз (сценарий второй волны кризиса).



Источники: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

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	46 242	54.37	0.4%	54.40	54.40	64.47	45.33	78.40	покупать
Газпром	GAZP	125 737	5.31	1.5%	5.31	5.31	6.64	4.60	7.16	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	35 425	0.99	0.6%	0.99	0.99	1.09	0.50	1.00	держать
Роснефть	ROSN	69 687	6.58	2.0%	6.57	6.57	8.83	5.74	6.53	продавать
ТНК-ВР	tnbp	29 994	2.00	0.5%	1.99	2.03	2.30	1.41	1.96	продавать
Газпром нефть	SIBN	19 161	4.04	5.6%	4.04	4.04	6.15	3.27	5.16	покупать
Татнефть	TATN	10 203	4.68	0.7%	4.67	4.69	4.82	3.82	4.21	продавать
НОВАТЭК	NVTK	21 922	7.22	1.9%	7.19	7.20	7.39	3.88	8.40	держать
Транснефть п.	TRNFP	1 685	1084	2.3%	1083	1083	1318	631		
Башнефть	BANE	6 764	39.75	-0.6%	39.60	40.00	50.00	12.00		
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 535	0.46	-0.1%	0.46	0.46	0.57	0.34	0.56	покупать
Татнефть п.	TATNP3	342	2.32	0.7%	2.31	2.32	3.11	1.41	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	422	2.33	-0.9%	2.33	2.40	4.10	0.50	2.52	держать
БК Евразия	EDCLq.L	2 958	20.14	0.7%	20.00	20.14	22.00	9.44	15.70	продавать
CATOil	O2C	413	8.46	-2.0%	8.46	8.62	11.67	5.33	9.54	держать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	32 457	170.27	1.5%	170.11	170.11	188.45	107.86	197.00	покупать
РУСАЛ	486	16 089	1.06	0.4%	1.06	1.07	1.39	0.86		
Полюс Золото	PLZL	8 794	46.13	0.5%	46.14	46.11	57.28	39.59	68.20	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	5 591	14.00	5.7%	14.00	14.01	14.00	7.80	16.12	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 101	95.52	1.0%	95.17	95.52	143.36	58.28	214.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	201	3.70	0.0%	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%	48.10	51.50	61.00	31.50		
Уфалейникель	ufal	31	1.15	0.0%	1.15	5.00	0.00	0.00		
Южуралникель	unkl	173	289.00	0.0%	240.00	285.00	410.00	240.00		
Черная металлургия										
Евраз Групп	HK1q.L	11 844	27.05	0.0%	27.05	27.07	43.15	21.59	39.47	покупать
НЛМК	NLMK	19 305	3.22	3.0%	3.21	3.22	3.69	2.15	3.05	продавать
Северсталь	CHMF	13 367	13.27	2.2%	13.25	13.25	14.09	6.78	14.85	держать
ММК	MAGN	9 866	0.88	1.5%	0.88	0.88	1.07	0.65	0.90	держать
Мечел	MTL.N	10 290	24.72	3.0%	24.71	24.72	31.79	13.06	30.40	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	242	0.49	3.1%	0.49	0.49	0.49	0.21		
Чусовской МЗ	chmz	33	14.00	0.0%	10.00	20.00	41.00	14.00		
Распадская	RASP	3 952	5.06	2.4%	5.06	5.07	7.53	2.88	7.60	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 589	44.00	0.0%	41.00	43.50	55.00	21.75		
Белон	BELO	1 034	0.90	5.0%	0.90	0.90	1.28	0.45		
ТМК	TRMKq.L	3 762	16.05	1.6%	16.04	16.05	23.80	11.00	19.24	покупать
Челябинский ТПЗ	CHEP	779	1.65	0.0%	1.50	2.00	2.50	1.30		
Выксунский МЗ	vsmz	2 404	1400.00	0.0%	1380.00	1465.00	1550.00	700.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	57 450	2.66	2.7%	2.66	2.66	2.99	1.78	3.40	покупать
ВТБ	VTBRq.L	29 080	5.56	1.6%	5.56	5.57	6.00	2.88	6.20	держать
Банк Москвы	mmbm	5 664	31.46	-0.3%	31.44	31.57	34.00	22.67		
Уралсиб	USBN	1 007	0.00	0.0%	0.00	0.00	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 773	3.71	-0.2%	3.70	3.72	5.38	2.59		
Возрождение	VZRZ	861	36.27	3.1%	36.27	36.33	47.44	26.43		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	941	3.34	0.4%	3.33	3.33	3.95	2.27	4.60	покупать

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR	14 313	0.0531	1.2%	0.0530	0.0530	0.0601	0.0314	0.0700	покупать
ФСК	FEES	14 659	0.0119	1.4%	0.0119	0.0119	0.0132	0.0088	0.0122	держать
ОГК-1	OGKA	1 554	0.0348	0.0%	0.0325	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	2 423	0.0510	0.4%	0.0510	0.0510	0.0736	0.0412	0.0750	покупать
ОГК-4	OGK4	5 018	0.0796	1.0%	0.0797	0.0797	0.0932	0.0359	0.0930	держать
ОГК-5	OGKE	2 987	0.0844	0.2%	0.0844	0.0845	0.0967	0.0444	0.1040	покупать
ОГК-6	OGKF	1 338	0.0414	1.9%	0.0415	0.0415	0.0570	0.0205	0.0520	покупать
ТГК-1	TGKA	2 758	0.0007	-0.5%	0.0007	0.0007	0.0008	0.0003		
ТГК-2	TGKB	406	0.0003	2.4%	0.0003	0.0003	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 247	0.1069	-0.1%	0.1069	0.1069	0.1366	0.0748		
ТГК-4	TGKD	954	0.0005	0.0%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	681	0.0006	1.2%	0.0006	0.0006	0.0007	0.0003		
ТГК-6	TGKF	941	0.0005	-0.6%	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	1 345	0.0002	-1.9%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 234	1.4021	0.3%	1.4027	1.4095	2.0157	0.9866		
ТГК-11	TGKK	314	0.0006	0.0%	0.0006	0.0006	0.0010	0.0004		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	198	0.0001	4.7%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	3 471	0.7281	1.1%	0.7247	0.7283	0.7438	0.3521		
МРСК Центра	MRKC	1 535	0.0364	-1.9%	0.0362	0.0363	0.0452	0.0192	0.0362	продавать
МРСК СК	MRKK	146	4.9541	1.7%	4.9221	4.9538	7.5931	1.2929	4.5300	продавать
МРСК ЦП	MRKP	755	0.0067	0.5%	0.0067	0.0067	0.0099	0.0044	0.0095	покупать
МРСК Сибири	MRKS	851	0.0095	0.4%	0.0095	0.0095	0.0139	0.0048	0.0079	продавать
МРСК Урала	MRKU	789	0.0090	3.2%	0.0089	0.0090	0.0119	0.0049	0.0095	держать
МРСК Волги	MRKV	618	0.0035	-0.2%	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	636	0.0066	0.2%	0.0066	0.0066	0.0092	0.0037	0.0070	держать
МОЭСК	MSRS	2 233	0.0459	0.0%	0.0459	0.0459	0.0571	0.0319	0.0554	покупать
ФСК	FEES	14 659	0.0119	1.4%	0.0119	0.0119	0.0132	0.0088	0.0122	держать
Интер РАО	IUES	3 299	0.0015	1.4%	0.0015	0.0015	0.0024	0.0000	0.0018	покупать
Ленэнерго	LSNG	715	0.7723	1.1%	0.7674	0.7723	1.1728	0.5828	0.8550	держать
Холдинг МРСК	MRKH	5 378	0.1310	0.9%	0.1314	0.1314	0.1713	0.0561	0.1680	покупать
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	20 790	20.86	-0.3%	20.85	20.86	23.59	17.20	26.24	покупать
Вымпелком	VIP.N	19 316	14.83	-0.5%	14.82	14.83	20.00	12.32	22.68	покупать
Ростелеком	RTKM	2 926	4.02	0.6%	4.01	4.01	7.10	3.08	3.60	продавать
Уралсвязьинформ	URSI	1 146	0.04	0.6%	0.04	0.04	0.04	0.02	0.0436	покупать
Волгателеком	VTEL	838	3.41	1.6%	3.39	3.41	3.53	1.61	4.28	покупать
Центртелеком	CTLK	1 228	0.78	0.8%	0.78	0.78	0.91	0.39	0.987	покупать
Сибирьтелеком	STKM	766	0.06	0.4%	0.06	0.06	0.07	0.03	0.0819	покупать
СЗТ	SPTL	653	0.74	0.6%	0.74	0.74	0.85	0.37	0.93	покупать
ЮТК	UTEL	460	0.16	-0.1%	0.16	0.16	0.18	0.06	0.1969	покупать
Дальсвязь	DLSV	309	3.24	1.0%	3.23	3.24	3.85	2.19	4.06	покупать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 717	6.50	0.0%	6.50	6.51	7.19	4.90	9.24	покупать
АФК Система	SSAq.L	12 695	26.31	0.4%	26.31	26.34	31.48	13.50		

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	1 101	0.79	-2.0%	0.79	0.79	1.16	0.36	0.87	держат ь
ГАЗ	GAZA	574	31.00	0.0%	29.75	31.00	37.50	15.75		
Соллерс	SVAV	565	16.48	1.3%	16.45	16.48	20.06	10.44	19.90	покупат ь
КАМАЗ	KMAZ	1 662	2.35	0.2%	2.34	2.35	3.37	1.18	1.90	продават ь
Силовые машины	SILM	2 006	0.23	1.8%	0.23	0.23	0.28	0.16		
ОМЗ	OMZZ	80	2.27	0.6%	2.25	2.27	3.43	1.39		
Красный котельщик	KRKO	117	0.55	0.0%	0.50	0.75	1.00	0.49		
Иркут	IRKT	293	0.30	2.2%	0.30	0.30	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	1.34	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	220.00		
Транспорт										
Аэрофлот	AFLT	2 277	2.05	1.2%	2.05	2.05	2.29	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	2 935	11.43	0.3%	11.43	11.48	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	9 831	36.20	2.2%	36.00	36.20	38.50	21.05	45.23	покупат ь
Магнит	MGNT	8 913	100.17	-0.7%	100.15	100.81	106.66	49.41	90.04	продават ь
Седьмой Континент	SCON	1 410	9.40	0.0%	4.00	28.00	9.90	7.40		
Дикси	DIXY	874	10.16	1.7%	10.13	10.17	11.82	5.23	11.11	держат ь
М.Видео	MVID	1 176	6.54	-0.5%	6.52	6.54	6.90	2.95	6.13	продават ь
Балтика	PKBA	4 931	32.50	0.0%	32.38	32.70	34.51	23.48		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	3 462	19.67	0.7%	19.64	19.66	25.97	15.25	17.58	продават ь
Русское море	RSEA	199	2.75	0.0%	2.75	2.75	9.20	2.38		
Нутритек	NTRI	22	1.36	-0.5%	1.36	1.36	4.80	0.97		
Калина	KLNA	187	19.20	-0.8%	19.10	19.20	25.26	12.73	30.40	покупат ь
Аптеки 36.6	APTK	367	3.50	4.5%	3.50	3.50	13.11	2.40	3.22	продават ь
Верофарм	VRPH	389	38.85	0.0%	35.00	40.00	40.00	26.00	44.63	держат ь
Фармстандарт	PHSTq.L	3 364	22.25	-2.0%	22.20	22.25	29.49	15.55	28.53	покупат ь
Разгуляй	GRAZ	238	1.50	1.0%	1.50	1.50	2.25	1.20	1.53	держат ь
Черкизово	CHEq.L	1 034	16.00	0.0%	15.50	16.39	23.51	5.50		
Эфес	EBIDq.L	719	17.00	0.0%	0.00	0.00	17.00	10.50		
Росинтер	ROST	237	14.56	1.5%	14.12	14.57	19.10	6.64	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	3 085	19.79	1.5%	19.75	19.77	20.55	12.21	17.14	продават ь
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	173	1.24	0.4%	1.24	1.24	1.76	1.06		
Армада	ARMD	93	7.77	1.5%	7.77	7.82	9.35	4.34		
Ситроникс	SITRq.L	172	0.90	0.0%	0.85	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	10 109	4.76	3.0%	4.75	4.75	5.08	3.02	3.11	продавать
Сильвинит	SILV	5 008	640.00	0.0%	635.00	690.00	800.00	421.00	812.00	покупать
Акрон	AKRN	1 429	29.97	1.6%	29.95	29.98	38.21	23.05	33.00	держать
Апатит	apat	1 990	319.00	-6.2%	305.00	320.00	380.00	235.00		
Аммофос	ammo	676	75.00	0.0%	74.00	76.00	96.00	51.00		

Нефтехимия

Нижнекамскнефтехим	NKNC	886	0.55	0.0%	0.54	0.59	0.59	0.30	0.58	покупать
Казаньоргсинтез	KZOS	332	0.19	0.0%	0.18	0.20	0.27	0.09	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		

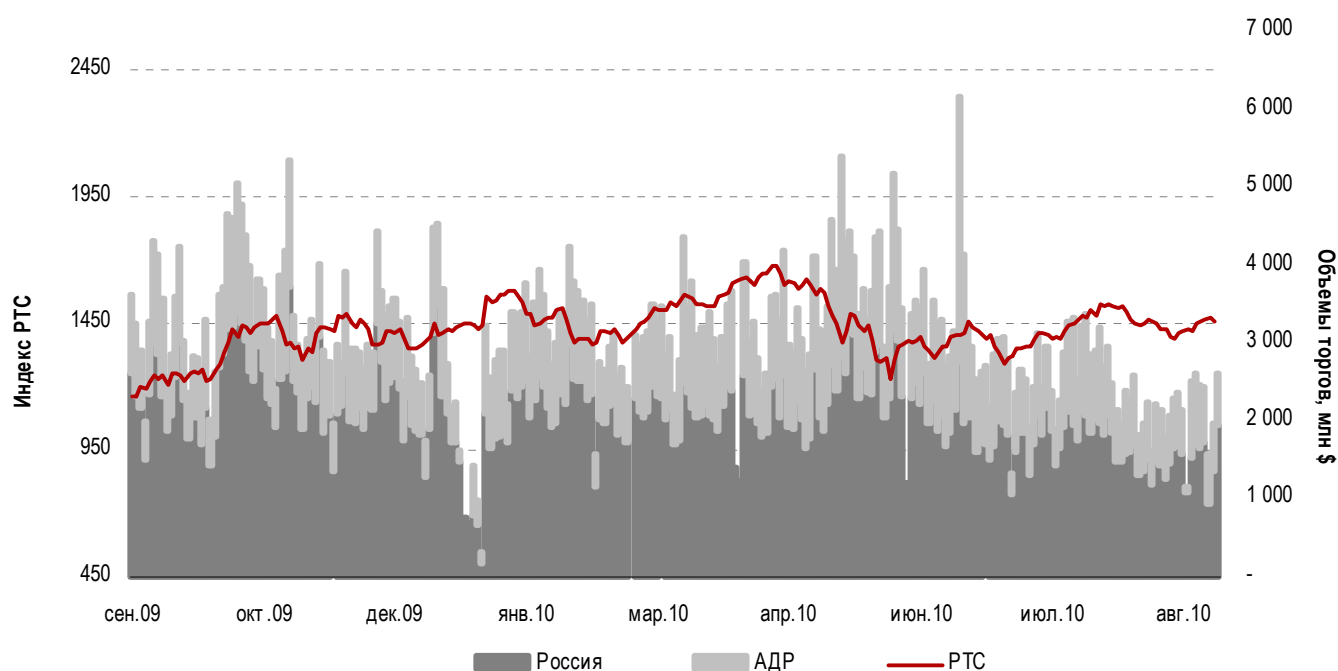
Химическая промышленность

Машиностроительный завод	MASZ	369	265.00	0.0%	261.00	280.00	390.00	164.50		
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		

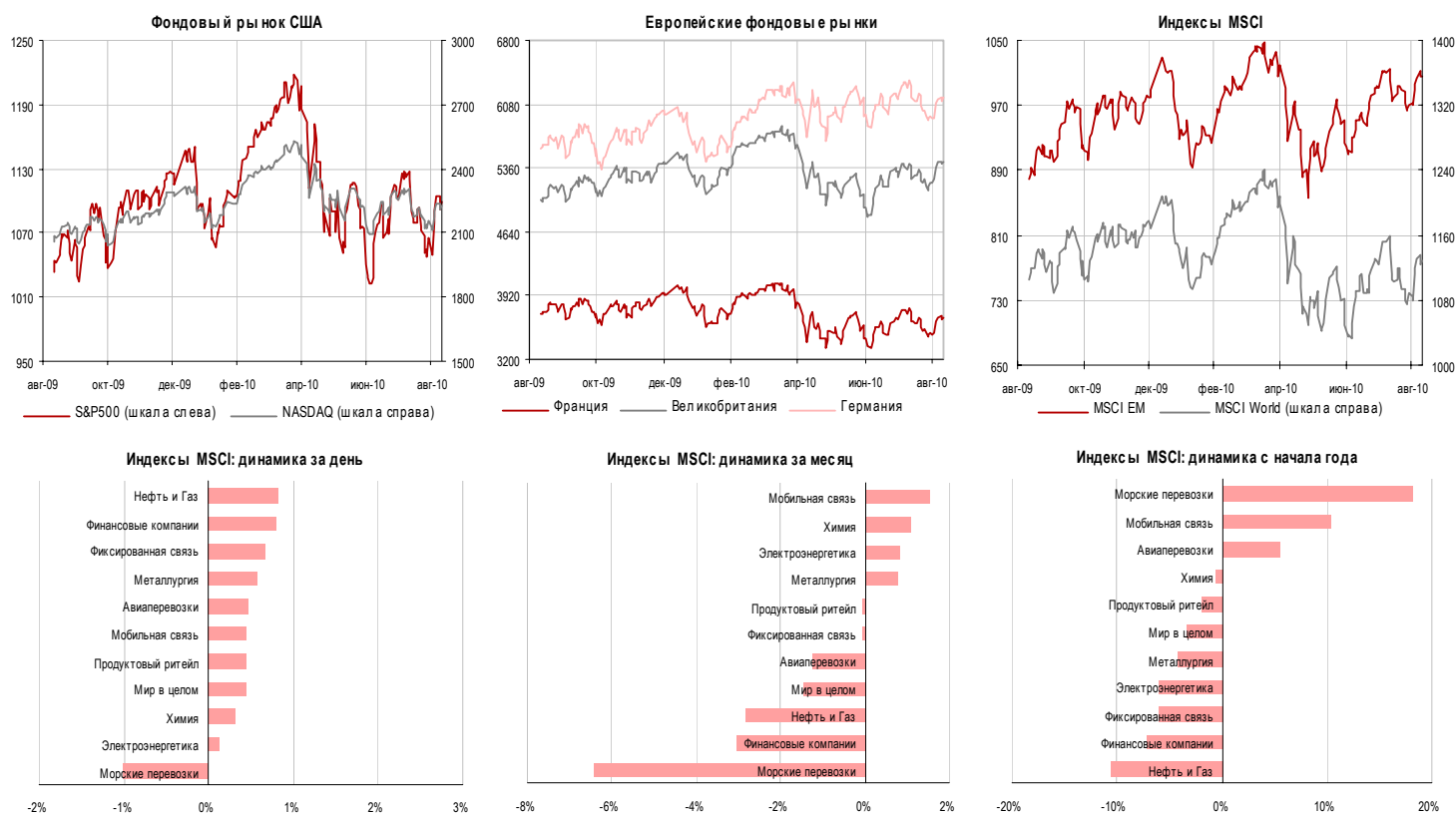
Девелопмент

ПИК	PIKK	1 973	4.00	0.0%	3.97	4.00	5.97	1.90		
ЛСР	LSRG	2 936	28.49	1.3%	28.45	28.49	41.45	14.12		
AFI Development	AFIDq.L	864	0.83	-2.4%	0.83	0.83	1.50	0.68		
Открытые инвестиции	OPIN	406	26.60	0.0%	27.50	29.00	62.00	26.60		
Система Галс	HALSq.L	303	1.35	0.0%	1.35	1.40	2.17	0.53		
RGI International Ltd.	RGI	328	2.03	2.5%	2.00	2.05	2.41	0.93		
Мостотрест	mstt		976.54	0.0%	0.00	0.00	1025.00	655.00		
Мостостроительный ряд 19	msot	114	1500.00	0.0%	1250.00	1600.00	1800.00	1500.00		
Бамтоннельстрой	bst	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		
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		

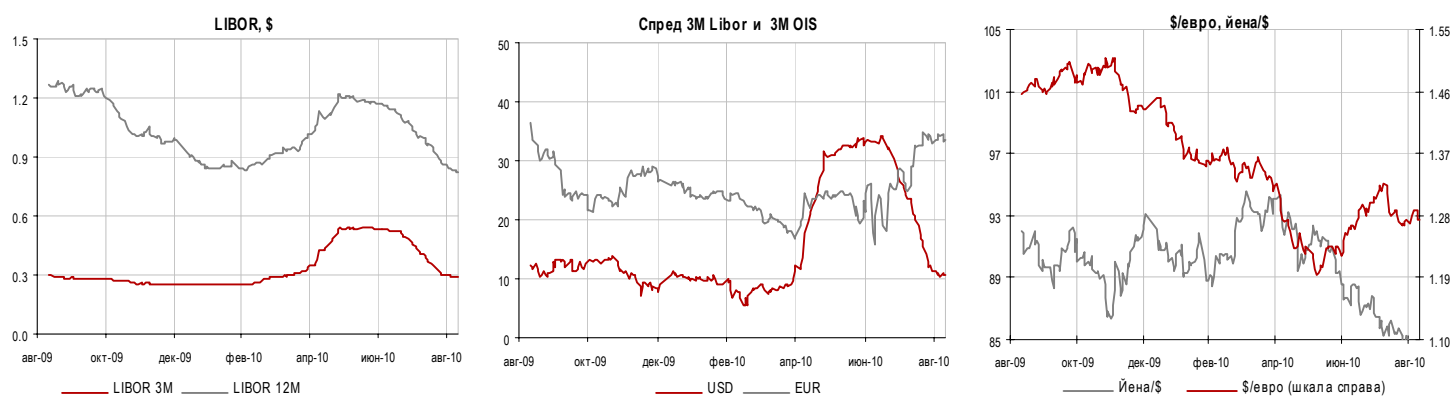
Динамика индекса РТС и объем торгов



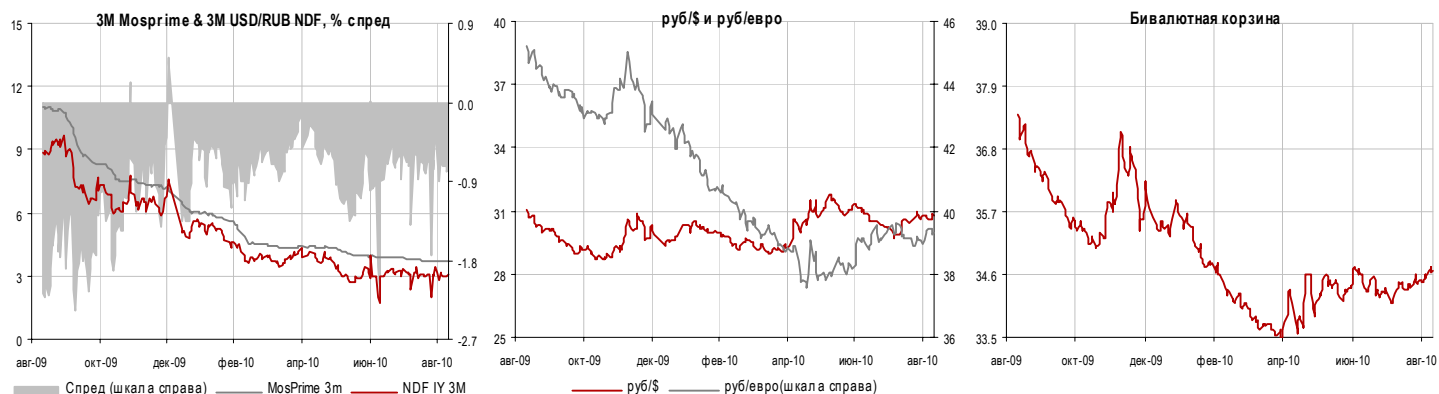
Мировые фондовые рынки



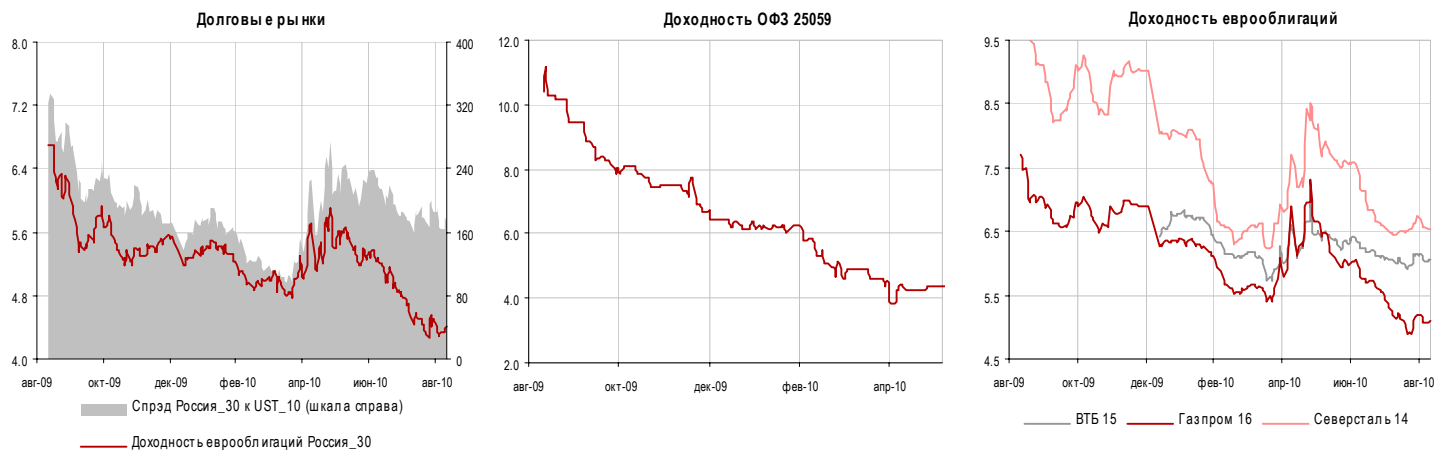
Глобальный валютный и денежный рынки



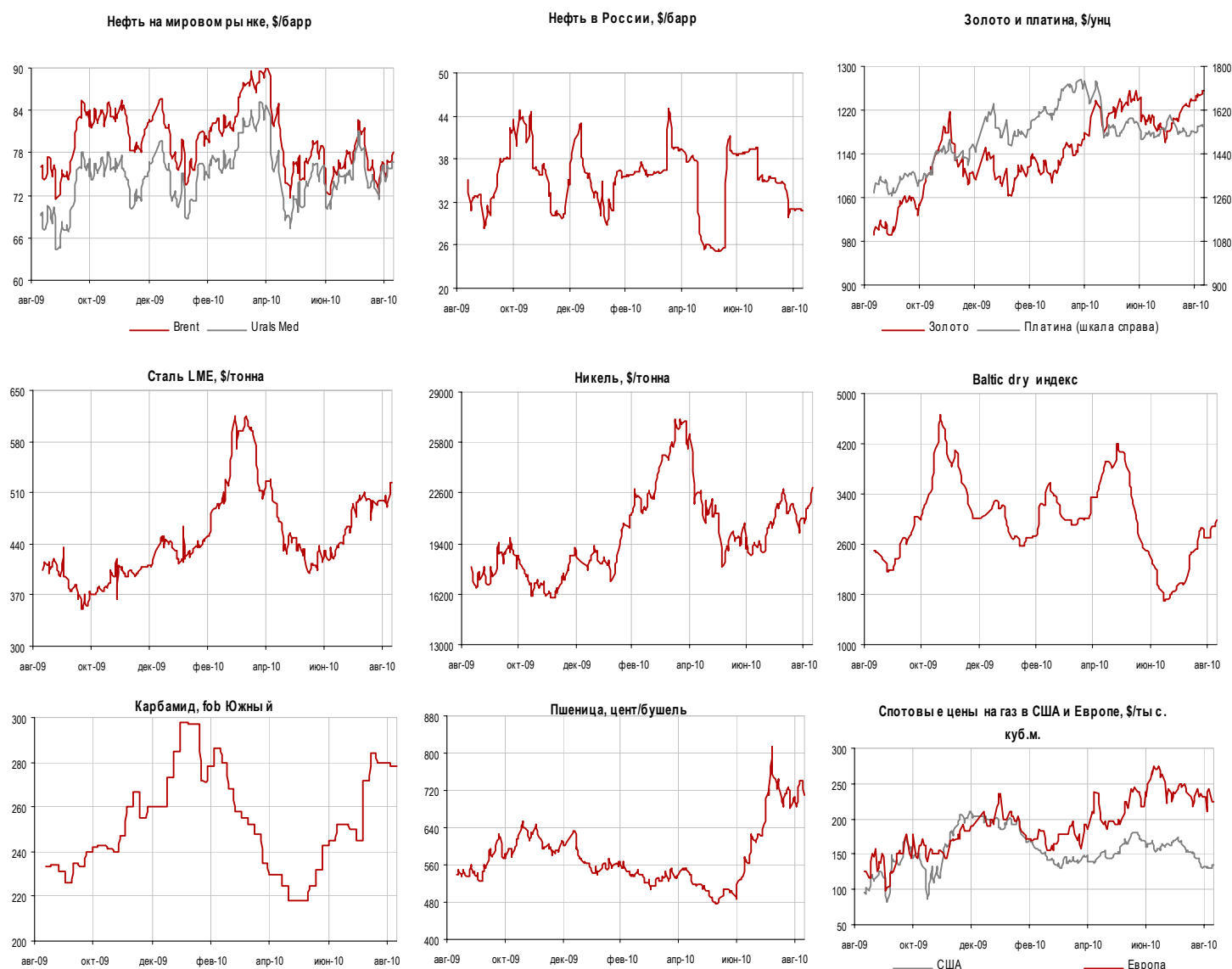
Денежно-валютный рынок



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.