

Индикаторы	цена	изм.	изм., %
PTC	↓ 1491.4	-0.6	0.0%
ММВБ	↑ 1437.5	15.6	1.1%
Мсар, \$ млрд	↑ 876.9	9.3	1.1%
Обороты	\$ млн	изм.	изм., %
PTC	↓ 397.8	-98.3	-19.8%
ММВБ	↑ 1729.9	289.1	20.1%
АДР	↑ 800.7	116.4	17.0%
ВСЕГО	↑ 2928.3	307.3	11.7%

Индекс ММВБ внутри дня


Акции	цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑ 165.8	1.1%	455.2
HYDR	↑ 1.647	0.5%	26.6
FEES	↓ 0.364	-0.8%	15.6
LKOH	↑ 1712.7	2.0%	312.6
SIBN	↓ 123.7	-0.9%	17.0
SNGS	↑ 30.66	0.1%	27.2
TATN	↑ 144.8	0.1%	11.3
ROSN	↑ 206.1	1.5%	212.9
GMKN	↓ 5240.4	-0.3%	166.6
CHMF	↑ 413.0	0.8%	49.4
URKA	↑ 147.1	0.1%	20.8
SBER	↑ 83.65	1.8%	589.0
VTBR	↑ 0.0882	3.2%	169.0
RTKM	↑ 130.7	5.4%	19.5
URSI	↑ 1.119	2.1%	5.8
MBT	↑ 21.02	0.8%	46.4
VIP	↑ 14.85	0.1%	36.0
MTL	↑ 25.24	2.1%	58.8
WBD	↑ 19.81	0.7%	4.3

* - \$млн \$; PTC+ММВБ+АДР

Индексы	цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↑ 1009.1	4.6	0.5%
MSCI Russia	↑ 792.2	8.3	1.0%
Dow Jones	↑ 10415.2	28.3	0.3%
Nasdaq	↑ 2236.2	7.4	0.3%
FTSE 100	↑ 5494.2	65.2	1.2%
Nikkei	↑ 9228.0	131.5	1.4%
RTS 1M Fut	↑ 1489.2		
VIX	↓ 22.8	-0.1	-0.4%
Валюты	цена	изм.	изм., %
EUR/USD	↓ 1.2700	-0.005	-0.4%
RUB/USD	↑ 30.88	0.06	0.2%
Товары	цена	изм.	изм., %
NYMEX Fut	↑ 74.76	0.5	0.7%
Urals NWE	↓ 76.0	-0.8	-1.0%
Сталь (LME)	↓ 507.5	-16.4	-3.2%
Никель	↓ 22750.0	-149	-0.7%
Золото	↑ 1246.7	3.0	0.2%
Долги	цена	изм.	YTM, %
RUS_30	↑ 118.7	0.0	4.40%
UST_10	↑ 111.1	0.0	2.3%

На рынке

Умеренно-позитивные настроения на европейских фондовых площадках и неплохая статистика по рынку труда из США способствовала росту российского фондового рынка в четверг до максимальных с апреля 2010 г. значений по индексу ММВБ.

[Подробнее на стр. 2](#)
Главные новости
Нефть и газ

Газпром пересматривает размер инвестиционной программы на 2010 год

Электроэнергетика

Новый претендент на ТГК-7

Банковский сектор

Банк «Санкт-Петербург»: прогноз результатов за 2-й квартал 2010 г. по МСФО

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

Новый максимум

Умеренно-позитивные настроения на европейских фондовых площадках и неплохая статистика по рынку труда из США способствовала росту российского фондового рынка в четверг до максимальных с апреля 2010 г. значений по индексу ММВБ (+1.0%). Лучше рынка вновь выглядели бумаги российских банков: Сбербанк (+1.8%), ВТБ (+3.3%), вновь выстрелили бумаги Ростелекома (+6%) и Автоваза (+3%), хуже других смотрелись акции ГМК (-0.6%).

Несмотря на то, что американскому рынку не удалось завершить торги столь же солидным ростом, как начать их, сегодня на азиатских площадках сохраняются достаточно позитивные настроения, связанные, главным образом, с пересмотром в сторону повышения данных о динамике японского ВВП за 2-й квартал с.г. и неплохих данных о динамике импорта Китая. С «потеплением» потока макроэкономических новостей мировые рынки явно все больше настраиваются на дальнейший рост.

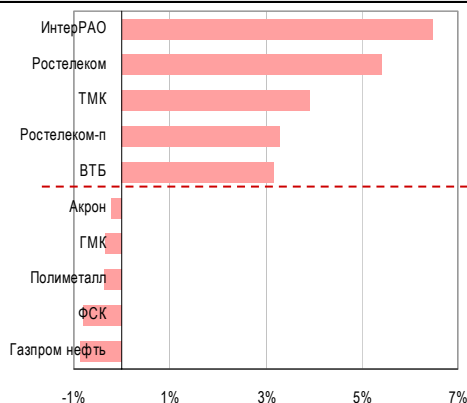
Обращения за пособием по безработице в США, тыс. чел



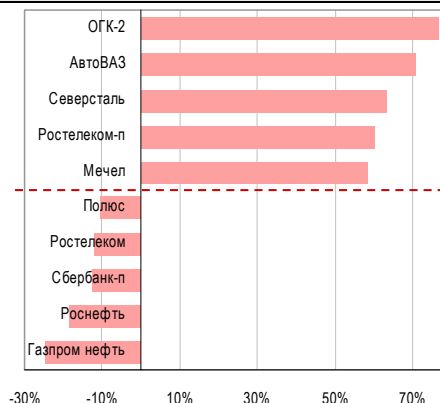
Источник: Bloomberg

Волов Юрий, CFA

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры с начала года



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- По данным Интерфакса, **НОВАТЭК в 1-м полугодии 2011 г. планирует утвердить стратегию развития компании до 2020 г.**
- Как сообщают Ведомости и РБК daily, **Правительство решило не поддерживать поправки к закону о связи, которые включают компании «большой тройки» в категорию «суущественных».** В случае принятия данного законопроекта межоператорские соединения должны были стать госрегулируемыми, что отразилось бы на конечных ценах для абонентов и увеличило конкуренцию на рынках голосовой связи.
- Как сообщают Ведомости и Коммерсантъ, **Евгений Юрченко подал заявление об отставке с поста гендиректора Связьинвеста.** Среди причин данного решения называются разногласия с руководством Ростелекома о развитии объединенной компании.

Нефть и газ

GAZP	5.36
Капитализация, \$ млн	126 882
Цель, \$	7.1580
Рекомендация	покупать

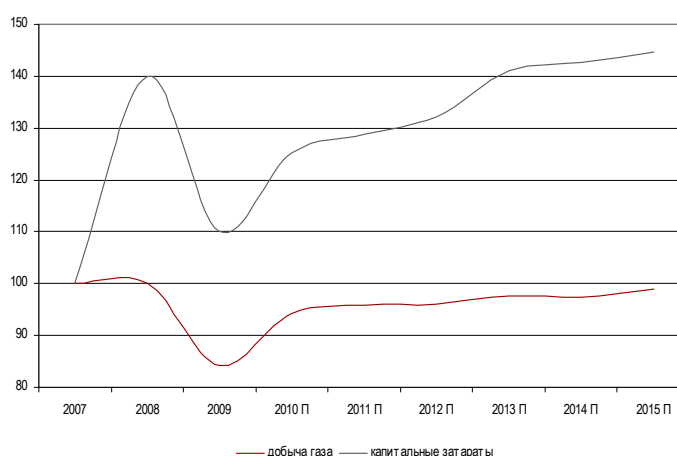
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	4.8	3.9	4.0
P/E	5.2	4.8	5.2

Газпром пересматривает размер инвестиционной программы на 2010 год

Событие. Накануне состоялось заседание правления Газпрома, в ходе которого было принято решение об увеличении инвестиционной программы на 2010 год на 13 % – с 802.4 млрд руб. до 905.23 млрд руб. Сумма капиталовложений вырастет с 663.56 млрд руб. до 751.84 млрд руб.

Комментарий. Некоторое повышение объемов инвестиций Газпрома на текущий год является ожидаемым событием: разговоры об этом на рынке циркулировали уже давно, при этом главный вопрос, который способен поменять отношение инвесторов к бумагам GAZP (планируемый уровень «капексов» концерна на 2011-2015 гг.) по-прежнему остается без ответа. В наших моделях мы закладываем планомерное увеличение инвестиционных затрат Газпрома с нынешних \$30 млрд до \$33 млрд. В случае, если размер повышения капитальных затрат будет более существенным (в частности в ряде СМИ фигурировала информация о том, что в следующем году инвестпрограмма Газпрома может вырасти до \$56.5 млрд), то это вызовет очередные вопросы к концерну относительно эффективности расходования средств (особенно с учетом ожидаемых относительно невысоких темпов прироста добычи (см. график ниже)) и может привести к пересмотрам таргетов по GAZP в сторону понижения.

Динамика «капексов» и уровней добычи Газпрома, %



Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Влияние на рынок. На фоне притока «новых» денег на российский рынок отсутствие плохих новостей является для бумаг GAZP хорошей новостью. Однако когда закончится прилив, поднимающий все лодки, инвесторы вновь могут начать проявлять опасения относительно способности Газпрома быстро восстановить утраченные позиции на европейском рынке при расширении ценового спреда между котировками на хабах в Zeebrugge и Henry Hub. Как бы то ни было, но с фундаментальной точки зрения акции Газпрома в настоящий момент выглядят чрезмерно перепроданными, и, как следствие, при первых признаках улучшения ситуации на европейском энергетическом рынке котировки GAZP будут демонстрировать динамику «лучше рынка».

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

Электроэнергетика

IUES	0.0015		
Капитализация, \$ млн	3 507		
Цель, \$	0.0018		
Рекомендация	держать		

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	24.1	11.8	8.0
P/E	neg.	80.1	18.6

TGKG	0.08		
Капитализация, \$ млн	2 341		
Цель, \$			
Рекомендация			

Новый претендент на ТГК-7

Событие. Московский арбитражный суд зарегистрировал иск дочерней структуры Газпрома к Березвиль Инвестментс о взыскании 16.9 млрд руб. Одним из основных активов Березвиль Инвестментс, аффилированной с КЭС-Холдингом, является 11.3 % акций ТГК-7. По данным Коммерсанта, иск подан по взаимной договоренности сторон.

Комментарий. Сумма иска к Березвиль Инвестментс превышает рыночную стоимость находящихся на балансе акций ТГК-7 – исходя из вчерашних котировок, цена пакета ТГК-7 составляет 8.2 млрд руб. Газпром ранее неоднократно проявлял интерес к управлению ТГК-7, и мы не исключаем, что целью иска является переход спорного пакета ТГК-7 под контроль Газпрома. В Коммерсанте также сообщается, что возможно весь пакет КЭС в ТГК-7 перейдет Газпрому, который затем будет использовать его при обмене активами с ИнтерРАО.

Если этого не произойдет, то крупнейшими собственниками ТГК-7 могут стать КЭС-холдинг (35 % акций), ФСК/ИнтерРАО (30 % акций) и Газпром (11 %). В этом случае, мы не исключаем, что возможность разделение активов между основными акционерами.

Влияние на рынок. Мы полагаем, что в первую очередь новость позитивна для акций ИнтерРАО. Только за последнюю неделю стало известно о планах консолидации ТГК-14 и ТГК-7, совокупная установленная мощность которых составляет 7.5 ГВт. Мы считаем, что сохранение интриги относительно смены собственника ТГК-7 может подогреть интерес инвесторов и бумагам ТГК-7.

Лямин Михаил, Рубинов Иван

Банковский сектор

BSPB	3.39		
Капитализация, \$ млн	958		
Цель, \$	4.60		
Рекомендация	покупать		

	2009	2010	2011
P/BV	1.4	1.3	1.0
P/E	57.2	12.5	3.6

Банк «Санкт-Петербург»: прогноз результатов за 2-й квартал 2010 г. по МСФО

Событие. В понедельник 13-го сентября Банк «Санкт-Петербург» отчитается за 2-й квартал и 1-е полугодие 2010 г. В тот же день менеджмент банка прокомментирует основные результаты и представит свой взгляд на 2-е полугодие 2010 г. и ближайшую перспективу.

Комментарий. По нашим оценкам, прибыль БСПБ снизилась во 2-м квартале до 191 млн руб. с 350 млн руб., по итогам 1-го полугодия чистая прибыль составила 540.9 млн руб.

Мы прогнозируем небольшое сокращение процентной маржи с 5.7 % до 5.5 % во 2-м квартале. Также в рамках общего тренда мы ждем, что убыток от переоценки портфеля ценных бумаг составил во 2-м квартале порядка 330 млн руб. против прибыли в 685 млн руб.

Кредитный портфель БСПБ согласно отчетности по РСБУ стагнировал во 2-м квартале, снизившись на 1.4 %. Мы ожидаем, что эта динамика найдет отражение и в МСФО. Ранее менеджмент банка предупреждал, что заемщики, связанные с государством, досрочно погашают кредиты за счет более дешевых средств на рынке.

По нашим оценкам, чистые отчисления в резервы снизились во 2-м квартале с 2.7 млрд руб. до 1.9 млрд руб. Показатель стоимость риска опустился с 6.3 % в 1-м квартале до 4.5 %. Уровень резервирования вырастет на 100 б.п. до 11.4 %.

Влияние на рынок. Динамика чистых отчислений в резервы во 2-м квартале и ожидания менеджмента на 2-е полугодие 2010 г. будут очень важны с точки зрения достижения нашей цели по чистой прибыли в 2.9 млрд руб. за весь 2010 г. и сохранения действующих рекомендаций.

БСПБ: прогноз на 2-й квартал и 1-е полугодие 2010 г. по МСФО

	1 кв. 10	2 кв. 10 Прогноз	Изм, %	6 мес. 09	6 мес. 10 Прогноз	Изм, %
Финансовый результат, млн руб.						
Чистые процентные доходы	3 085	2 961	-4.0	4 590	6 046	31.7
Комиссионные доходы	337	354	4.9	700	691	-1.3
Доходы от основной деятельности	3 422	3 315	-3.1	5 290	6 737	27.4
Операционная прибыль до резерва	4 124	3 186	-22.7	7 102	7 310	2.9
Отчисления в резервы	-2 780	-1 992	-28.3	-5 469	-4 772	-12.8
Административные расходы	859	955	11.1	1 670	1 814	8.6
Чистая прибыль	350	191	-45.4	-49	541	-
Активы						
Активы	232 076	236 316	1.8	214 035	236 316	10.4
Кредиты и авансы клиентам (net)	159 606	154 448	-3.2	143 907	162 620	13.0
Кредиты и авансы клиентам (gross)	178 067	174 334	-2.1	155 215	174 334	12.3
NIM, %	5.7	5.5	-0.2	5.0	5.7	0.7
NPL %	6.2	7.8	1.6	2.2	7.8	5.6
Provision / Loans, %	10.4	11.4	1.0	7.3	11.4	4.1
Cost of risk, %	6.3	4.5	-1.8	6.2	5.5	-0.8
Cost/ income, %	20.8	28.8		23.5	24.8	

Источники: БСПБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Федоров Егор

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Нефть и газ										
Лукойл	LKOH	47 098	55.37	2.0%	55.34	55.34	64.37	45.26	78.40	покупать
Газпром	GAZP	126 882	5.36	1.1%	5.36	5.36	6.63	4.59	7.16	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	35 418	0.99	0.1%	0.99	0.99	1.09	0.50	1.00	держать
Роснефть	ROSN	70 601	6.66	1.5%	6.66	6.66	8.82	5.73	6.53	продавать
ТНК-ВР	tnbp	30 549	2.04	1.9%	2.05	2.06	2.30	1.44	1.96	продавать
Газпром нефть	SIBN	18 962	4.00	-0.9%	3.99	3.99	6.14	3.27	5.16	покупать
Татнефть	TATN	10 202	4.68	0.1%	4.68	4.68	4.81	3.82	4.21	продавать
НОВАТЭК	NVTK	22 212	7.32	1.5%	7.32	7.33	7.40	3.88	8.40	держать
Транснефть п.	TRNFP	1 721	1107	2.3%	1106	1106	1316	630		
Башнефть	BANE	6 764	39.75	0.0%	39.60	40.20	50.00	12.00		
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 581	0.47	1.5%	0.46	0.46	0.57	0.34	0.56	покупать
Татнефть п.	TATNP3	346	2.34	1.2%	2.34	2.34	3.10	1.41	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	435	2.40	3.0%	2.40	2.45	4.10	0.50	2.52	держать
БК Евразия	EDCLq.L	3 084	21.00	4.3%	20.60	21.00	22.00	9.44	15.70	продавать
CAT Oil	O2C	409	8.37	-0.8%	8.27	8.48	11.64	5.61	9.54	держать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	32 296	169.42	-0.3%	169.46	169.46	188.16	107.69	197.00	покупать
РУСАЛ	486	16 311	1.07	1.1%	1.07	1.07	1.39	0.87		
Полюс Золото	PLZL	8 773	46.02	-0.1%	46.01	46.07	57.19	39.53	68.20	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	5 651	14.15	1.1%	14.10	14.15	14.30	7.80	16.12	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 101	95.54	0.2%	95.37	95.54	143.14	58.19	214.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	201	3.70	0.0%	3.70	3.84	5.16	1.85		
Электросталь	elz	38	26.75	0.0%	24.00	30.00	30.00	15.10		
Уралэлектромедь	uelm	269	53.00	6.0%	51.00	54.75	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	243.00		
Черная металлургия										
Евраз Групп	HK1q.L	12 282	28.05	3.7%	28.00	28.05	43.15	21.59	39.47	покупать
НЛМК	NLMK	19 543	3.26	1.4%	3.27	3.26	3.69	2.15	3.05	продавать
Северсталь	CHMF	13 456	13.35	0.8%	13.36	13.36	14.07	6.77	14.85	держать
ММК	MAGN	9 899	0.89	0.5%	0.88	0.89	1.07	0.64	0.90	держать
Мечел	MTL.N	10 507	25.24	2.1%	25.22	25.22	31.79	13.48	30.40	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	250	0.50	3.3%	0.50	0.50	0.50	0.21		
Чусовской МЗ	chmz	33	14.00	0.0%	10.00	20.00	41.00	14.00		
Распадская	RASP	3 963	5.08	0.4%	5.08	5.08	7.51	2.94	7.60	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 589	44.00	0.0%	41.00	43.50	55.00	21.75		
Белон	BELO	1 019	0.89	-1.3%	0.89	0.89	1.27	0.48		
ТМК	TRMKq.L	3 961	16.90	5.3%	16.70	16.90	23.80	11.91	19.24	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP	817	1.73	4.8%	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	58 380	2.70	1.8%	2.70	2.70	2.99	1.77	3.40	покупать
ВТБ	VTBRq.L	29 969	5.73	3.1%	5.73	5.74	6.00	2.88	6.20	держать
Банк Москвы	mmbm	5 680	31.55	0.4%	31.49	31.55	33.95	22.63		
Уралсиб	USBN	1 007	0.00	0.0%	0.00	0.00	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 775	3.72	0.2%	3.72	3.72	5.37	2.59		
Возрождение	VZRZ	878	36.99	2.1%	36.92	37.06	47.36	26.38		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	958	3.39	1.9%	3.36	3.39	3.94	2.26	4.60	покупать

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR	14 361	0.0532	0.5%	0.0532	0.0532	0.0600	0.0314	0.0700	покупать
ФСК	FEES	14 517	0.0118	-0.8%	0.0117	0.0117	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	2 421	0.0510	0.1%	0.0510	0.0512	0.0735	0.0411	0.0750	покупать
ОГК-4	OGK4	5 051	0.0801	0.8%	0.0800	0.0801	0.0930	0.0359	0.0930	держать
ОГК-5	OGKE	2 979	0.0842	-0.1%	0.0842	0.0845	0.0966	0.0443	0.1040	покупать
ОГК-6	OGKF	1 315	0.0407	-1.6%	0.0407	0.0407	0.0569	0.0205	0.0520	покупать
ТГК-1	TGKA	2 854	0.0007	3.6%	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	4 243	0.1068	0.1%	0.1067	0.1068	0.1364	0.0747		
ТГК-4	TGKD	971	0.0005	1.9%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	684	0.0006	0.6%	0.0006	0.0006	0.0007	0.0003		
ТГК-6	TGKF	927	0.0005	-1.3%	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	1 368	0.0002	1.9%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 251	1.4209	1.5%	1.4161	1.4222	2.0125	0.9851		
ТГК-11	TGKK	318	0.0006	1.6%	0.0006	0.0006	0.0010	0.0004		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	198	0.0001	0.0%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	3 521	0.7387	1.6%	0.7355	0.7403	0.7426	0.3516		
МРСК Центра	MRKC	1 567	0.0371	2.2%	0.0373	0.0374	0.0451	0.0202	0.0362	продавать
МРСК СК	MRKK	150	5.0729	2.6%	5.0121	5.0755	7.5814	1.2909	4.5300	продавать
МРСК ЦП	MRKP	767	0.0068	1.7%	0.0068	0.0068	0.0099	0.0044	0.0095	покупать
МРСК Сибири	MRKS	838	0.0094	-1.4%	0.0095	0.0095	0.0139	0.0052	0.0079	продавать
МРСК Урала	MRKU	820	0.0094	4.1%	0.0094	0.0094	0.0119	0.0051	0.0095	держать
МРСК Волги	MRKV	622	0.0035	0.7%	0.0035	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	632	0.0066	-0.4%	0.0066	0.0066	0.0091	0.0037	0.0070	держать
МОЭСК	MSRS	2 234	0.0459	0.2%	0.0459	0.0459	0.0570	0.0326	0.0554	покупать
ФСК	FEES	14 517	0.0118	-0.8%	0.0117	0.0117	0.0132	0.0088	0.0122	держать
Интер РАО	IUES	3 507	0.0015	6.5%	0.0015	0.0015	0.0024	0.0000	0.0018	держать
Ленэнерго	LSNG	707	0.7630	-1.0%	0.7614	0.7630	1.1710	0.5871	0.8550	держать
Холдинг МРСК	MRKH	5 475	0.1334	2.0%	0.1333	0.1332	0.1710	0.0579	0.1680	покупать
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	20 950	21.02	0.8%	21.00	21.00	23.59	17.20	26.24	покупать
Вымпелком	VIP.N	19 342	14.85	0.1%	14.83	14.84	20.00	12.32	22.68	покупать
Ростелеком	RTKM	3 080	4.23	5.4%	4.21	4.21	7.09	3.08	3.60	продавать
Уралсвязьинформ	URSI	1 168	0.04	2.1%	0.04	0.04	0.04	0.02	0.0436	покупать
Волгателеком	VTEL	846	3.44	1.1%	3.44	3.44	3.52	1.61	4.28	покупать
Центртелеком	CTLK	1 242	0.79	1.3%	0.79	0.79	0.91	0.39	0.987	покупать
Сибирьтелеком	STKM	779	0.06	1.9%	0.06	0.07	0.07	0.03	0.0819	покупать
СЗТ	SPTL	662	0.75	1.5%	0.75	0.75	0.85	0.37	0.93	покупать
ЮТК	UTEL	472	0.16	2.8%	0.16	0.16	0.18	0.06	0.1969	покупать
Дальсвязь	DLSV	314	3.28	1.5%	3.28	3.28	3.85	2.18	4.06	покупать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 721	6.51	0.2%	6.51	6.54	7.19	4.90	9.24	покупать
АФК Система	SSAq.L	12 545	26.00	-1.2%	25.85	26.00	31.48	13.50		

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	1 133	0.82	3.1%	0.82	0.82	1.16	0.36	0.87	держат ь
ГАЗ	GAZA	593	32.00	3.2%	31.50	32.50	37.50	15.75		
Соллерс	SVAV	570	16.64	1.2%	16.60	16.66	20.03	10.43	19.90	держат ь
КАМАЗ	KMAZ	1 656	2.34	-0.2%	2.33	2.34	3.36	1.24	1.90	продават ь
Силовые машины	SILM	2 004	0.23	0.1%	0.23	0.23	0.28	0.16		
ОМЗ	OMZZ	81	2.27	0.3%	2.27	2.28	3.42	1.39		
Красный котельщик	KRKO	117	0.55	0.0%	0.50	0.75	1.00	0.49		
Иркут	IRKT	289	0.30	-1.0%	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	293	1.90	-2.6%	1.35	1.95	1.95	1.02		
У-УАЗ	uuaz	355	1.33	0.0%	1.32	1.33	1.50	0.81		
Роствертол	rtvl	135	0.06	0.0%	0.06	0.06	0.06	0.03		
РКК Энергия	rkke	337	300.00	-7.7%	275.00	370.00	400.00	220.00		
Транспорт										
Аэрофлот	AFLT	2 275	2.05	0.1%	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	0.29		
НМТП	NCSP	3 030	11.80	3.2%	11.76	11.80	15.23	10.30	13.20	держат ь
ДВМП	FESH	1 181	0.40	0.5%	0.39	0.41	0.55	0.32		
ММП	mush	52	55.00	0.0%	55.00	65.00	70.00	55.00		
Потребсектор										
Х5	PJPq.L	9 975	36.73	1.5%	36.72	36.73	38.50	21.26	45.23	покупат ь
Магнит	MGNT	9 113	102.42	2.4%	102.16	102.49	106.49	49.34	90.04	продават ь
Седьмой Континент	SCON	1 410	9.40	0.0%	4.00	28.00	9.90	7.40		
Дикси	DIXY	868	10.10	-0.5%	10.12	10.18	11.80	5.23	11.11	держат ь
М.Видео	MVID	1 168	6.50	-0.5%	6.49	6.50	6.96	2.95	6.13	продават ь
Балтика	PKBA	4 973	32.78	1.0%	32.49	32.80	34.46	23.44		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	3 487	19.81	0.7%	19.80	19.81	25.97	15.25	17.58	продават ь
Русское море	RSEA	199	2.75	0.0%	2.74	2.75	9.19	2.37		
Нутритек	NTRI	22	1.36	0.5%	1.36	1.36	4.80	0.97		
Калина	KLNA	188	19.28	0.6%	19.27	19.51	25.22	12.71	30.40	покупат ь
Аптеки 36.6	APTK	359	3.42	-2.0%	3.42	3.42	13.09	2.40	3.22	продават ь
Верофарм	VRPH	375	37.45	-3.6%	36.00	38.00	40.00	26.00	44.63	держат ь
Фармстандарт	PHSTq.L	3 292	21.78	-2.1%	21.78	22.00	29.49	15.55	28.53	покупат ь
Разгуляй	GRAZ	242	1.53	2.1%	1.53	1.54	2.25	1.20	1.53	продават ь
Черкизово	CHEq.L	1 034	16.00	0.0%	15.50	16.50	23.51	5.50		
Эфес	EBIDq.L	719	17.00	0.0%	0.00	0.00	17.00	10.50		
Росинтер	ROST	237	14.55	0.0%	14.39	14.55	19.07	6.63	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	3 088	19.81	0.1%	19.78	19.80	20.55	12.21	17.14	продават ь
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	175	1.25	1.3%	1.25	1.25	1.76	1.06		
Армада	ARMD	94	7.82	0.8%	7.82	7.82	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	10 105	4.76	0.1%	4.76	4.74	5.07	3.02	3.11	продавать
Сильвинит	SILV	5 008	640.00	0.0%	640.00	690.00	800.00	425.00	812.00	покупать
Акрон	AKRN	1 424	29.86	-0.2%	29.82	29.87	38.15	23.02	33.00	держаться
Апатит	apat	1 990	319.00	0.0%	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	0.19	0.27	0.09	0.24	покупать
Куйбышевазот	kazt	225	0.95	0.0%	1.05	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		

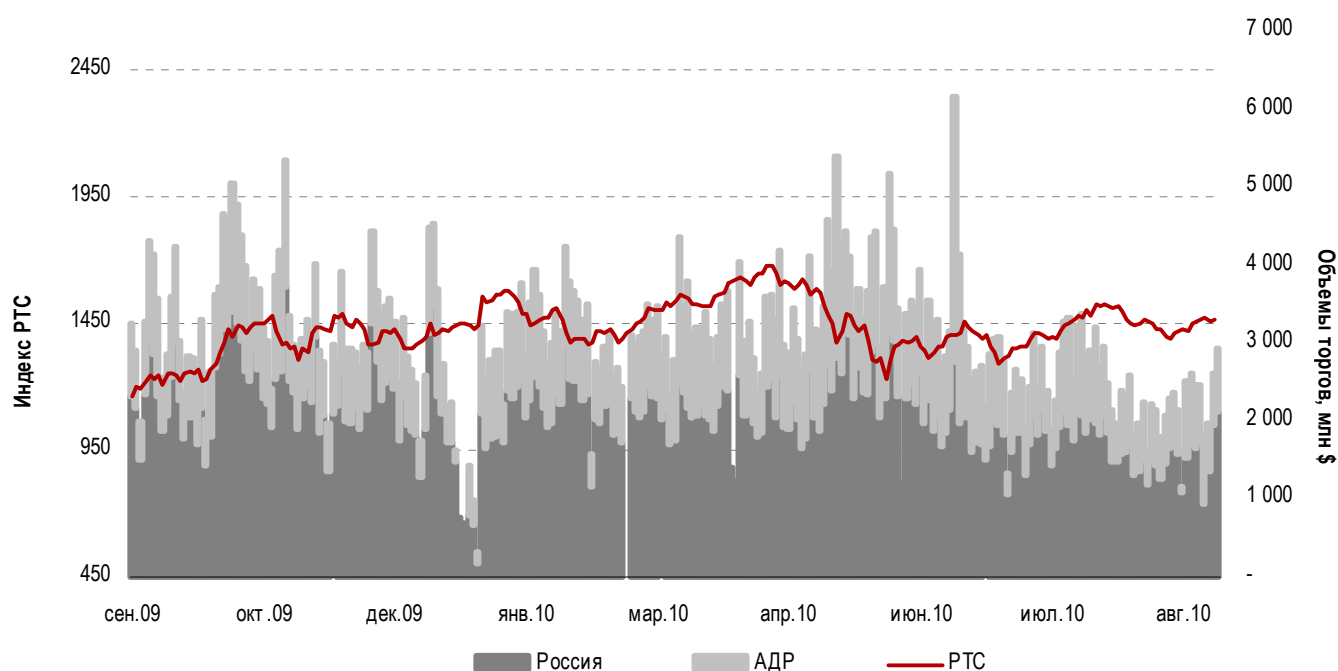
Химическая промышленность

Машиностроительный завод	MASZ	369	265.00	0.0%	261.00	280.00	390.00	170.00		
НЗХК	nzhk	243	10.00	0.0%	8.10	9.00	12.00	5.40		
Приаргунское ПГХО	pgho	392	215.00	0.0%	215.00	220.00	270.00	215.00		

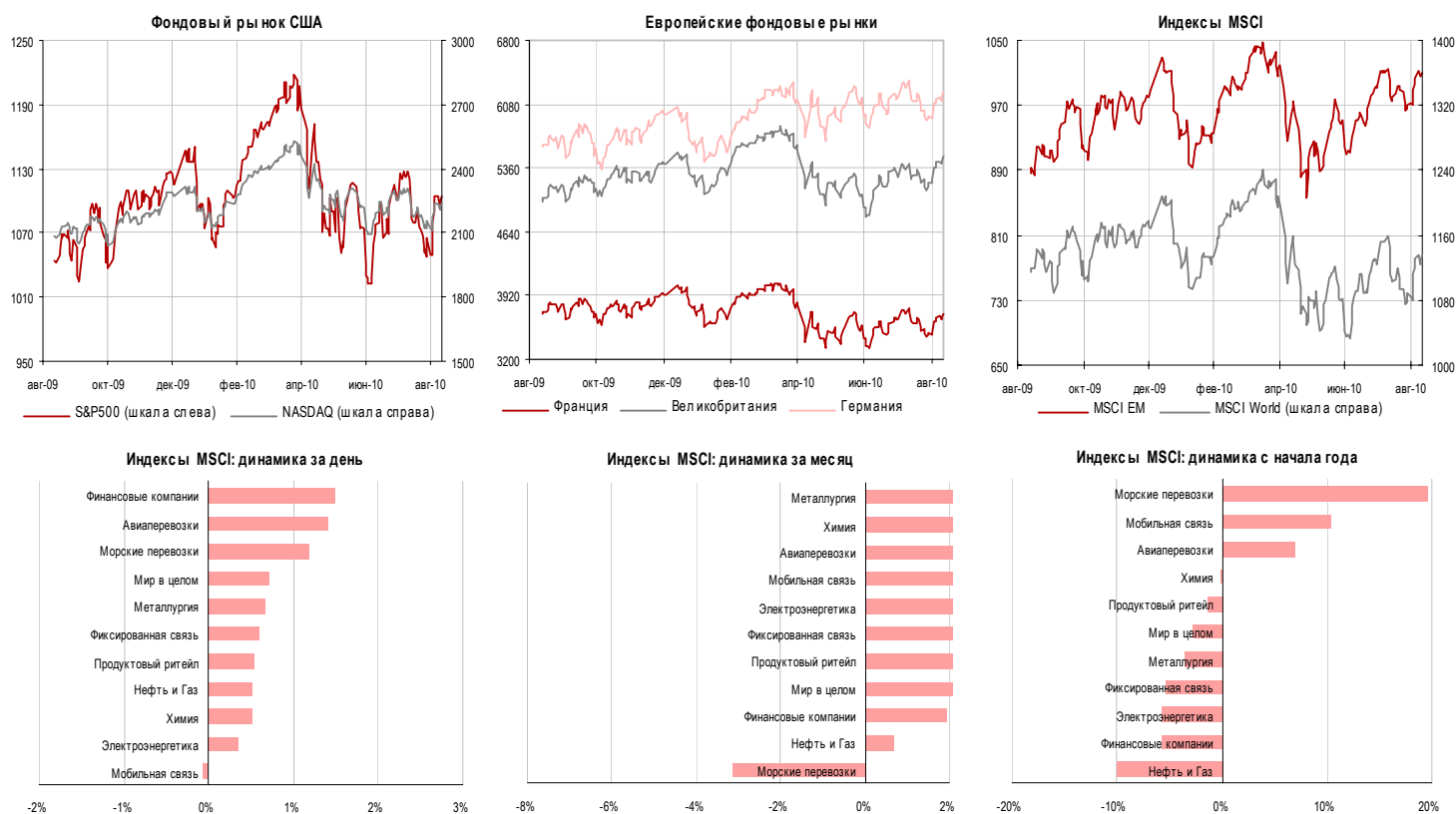
Девелопмент

ПИК	PIKK	1 973	4.00	0.0%	3.98	4.00	5.97	2.00		
ЛСР	LSRG	2 964	28.77	1.1%	28.55	28.77	41.38	14.23		
AFI Development	AFIDq.L	891	0.85	3.0%	0.83	0.85	1.50	0.68		
Открытые инвестиции	OPIN	406	26.60	0.0%	27.50	28.50	62.00	26.60		
Система Галс	HALSq.L	319	1.42	5.2%	1.35	1.41	2.17	0.54		
RGI International Ltd.	RGI	315	1.95	-3.9%	1.85	2.05	2.41	0.97		
Мостотрест	mstt			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	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		

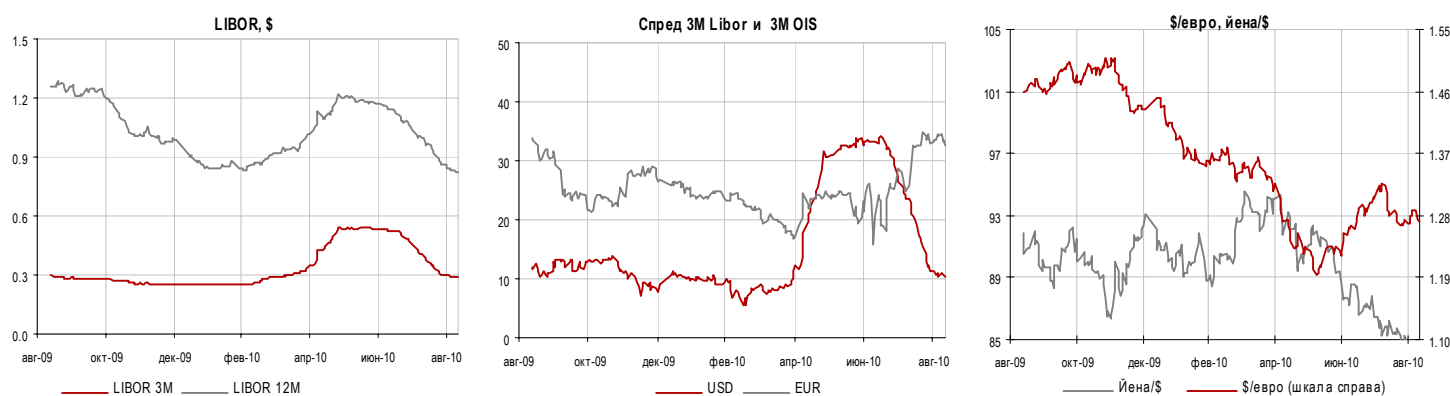
Динамика индекса РТС и объем торгов



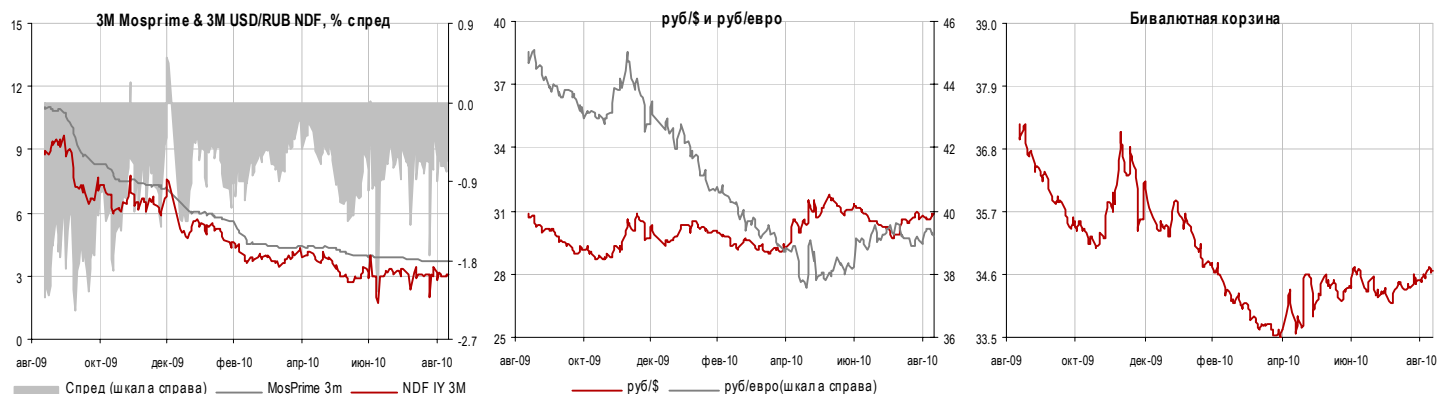
Мировые фондовые рынки



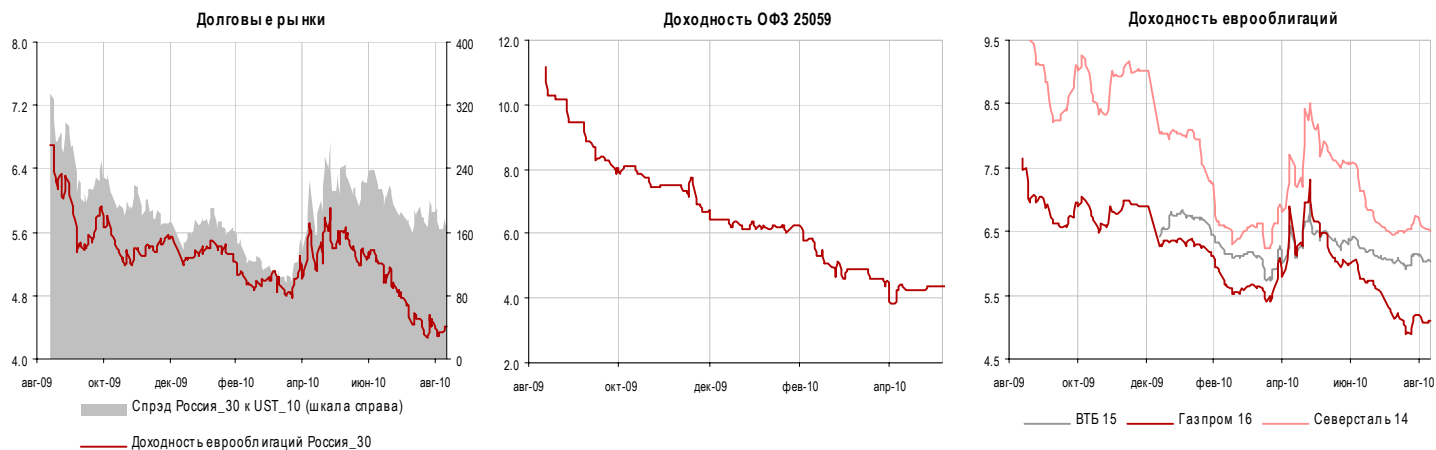
Глобальный валютный и денежный рынки



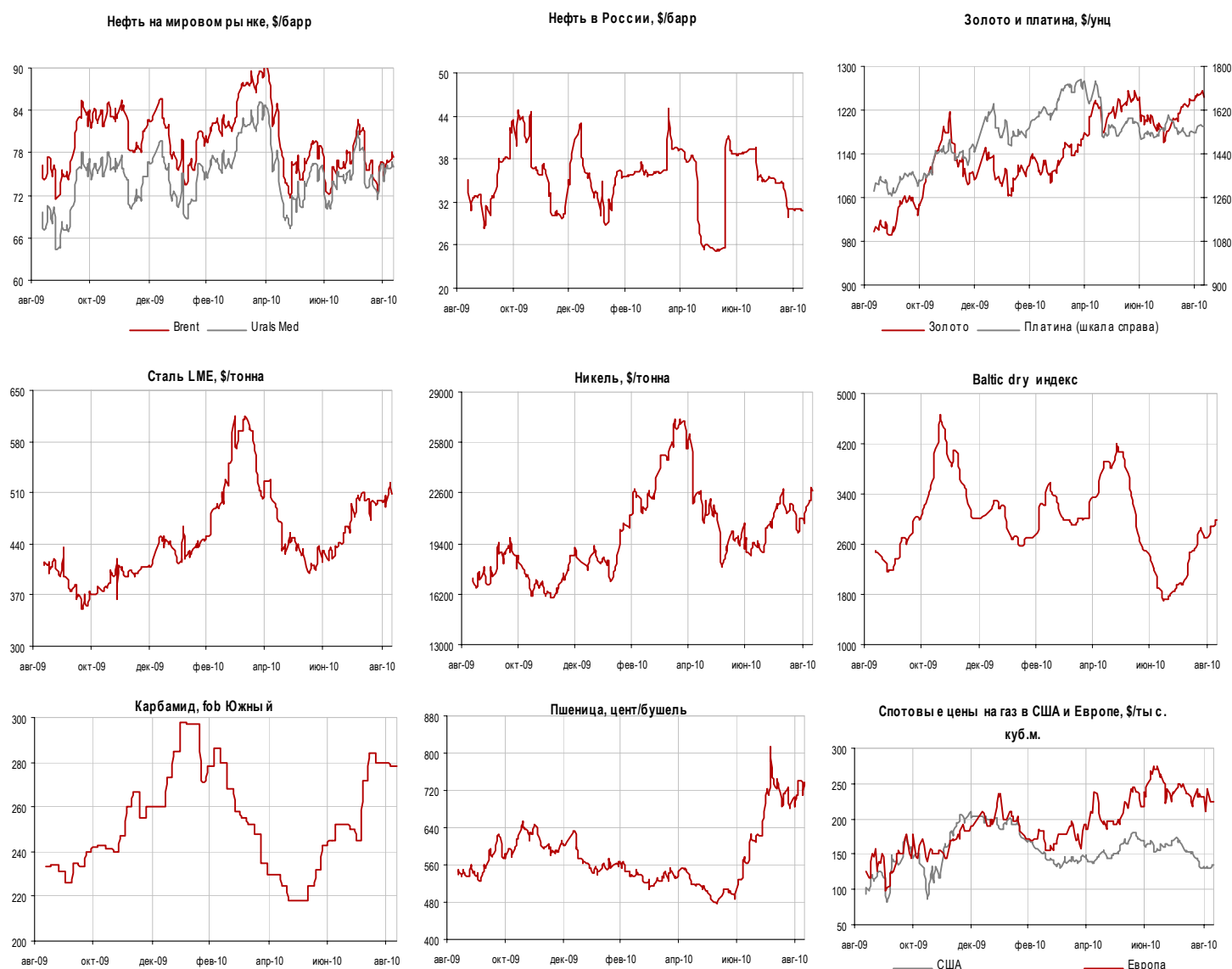
Денежно-валютный рынок



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.