

Индикаторы	цена	изм.	изм., %
РТС	↓ 1487.1	-4.9	-0.3%
ММВБ	↓ 1433.8	-3.6	-0.3%
Мсар, \$ млрд	↑ 880.1	0.7	0.1%
Обороты	\$ млн	изм.	изм., %
РТС	↑ 439.7	41.9	10.5%
ММВБ	↓ 1100.8	-629.0	-36.4%
АДР	↓ 604.3	-196.5	-24.5%
ВСЕГО	↓ 2144.8	-783.6	-26.8%

Индекс ММВБ внутри дня


Акции	цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓ 164.5	-0.8%	346.7
HYDR	↓ 1.635	-0.7%	20.7
FEES	↓ 0.362	-0.5%	4.7
LKOH	↑ 1716.3	0.2%	99.6
SIBN	↓ 123.6	0.0%	4.2
SNGS	↑ 30.71	0.2%	18.9
TATN	↓ 144.8	0.0%	4.2
ROSN	↓ 205.7	-0.2%	116.8
GMKN	↓ 5211.2	-0.6%	211.4
CHMF	↑ 414.9	0.4%	31.3
URKA	↓ 146.8	-0.2%	3.9
SBER	↓ 83.27	-0.5%	354.5
VTBR	↑ 0.0886	0.5%	133.6
RTKM	↑ 132.0	1.0%	17.4
URSI	↑ 1.122	0.3%	4.3
MBT	↑ 21.15	0.6%	39.7
VIP	↑ 14.87	0.1%	12.9
MTL	↓ 24.83	-1.6%	43.2
WBD	↑ 20.16	1.8%	6.9

* - \$млн \$; РТС+ММВБ+АДР

Индексы	цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↑ 1013.0	3.9	0.4%
MSCI Russia	↓ 791.0	-1.2	-0.2%
Dow Jones	↑ 10462.8	47.7	0.5%
Nasdaq	↑ 2242.5	6.3	0.3%
FT SE 100	↑ 5501.6	7.5	0.1%
Nikkei	↑ 9371.8	134.5	1.4%
RTS 1M Fut	↑ 1490.5		
VIX	↓ 22.0	-0.2	-0.8%

Валюты

	цена	изм.	изм., %
EUR/USD	↑ 1.2719	0.002	0.1%
RUB/USD	↓ 30.87	-0.01	0.0%

Товары

	цена	изм.	изм., %
NYMEX Fut	↑ 77.19	0.7	1.0%
Urals NWE	↑ 77.4	1.4	1.8%
Сталь (LME)	↓ 502.5	-5.0	-1.0%
Никель	↓ 22500.0	-247	-1.1%
Золото	↓ 1245.6	-0.7	-0.1%
Долги	цена	изм.	YTM, %
RUS_30	↑ 118.2	0.0	4.46%
UST_10	↑ 110.4	0.0	2.4%

На рынке

После бурного роста накануне в пятницу российский фондовый рынок взял передышку.

Подробнее на стр. 2

Главные новости
Электроэнергетика

Холдинг МРСК ждет переходов на RAB до конца года

Мосэнерго: лучшим был тепловой сегмент

Металлургия

ТМК: восстановление продолжается

Телекоммуникации

Е. Юрченко все-таки уходит?

Российская экономика

Динамика ВВП во 2-м квартале оказалась достаточно слабой

Календарь событий
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.

ОГК-4 представит финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие 2010 г.

16 сентября

ММК 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.

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.

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

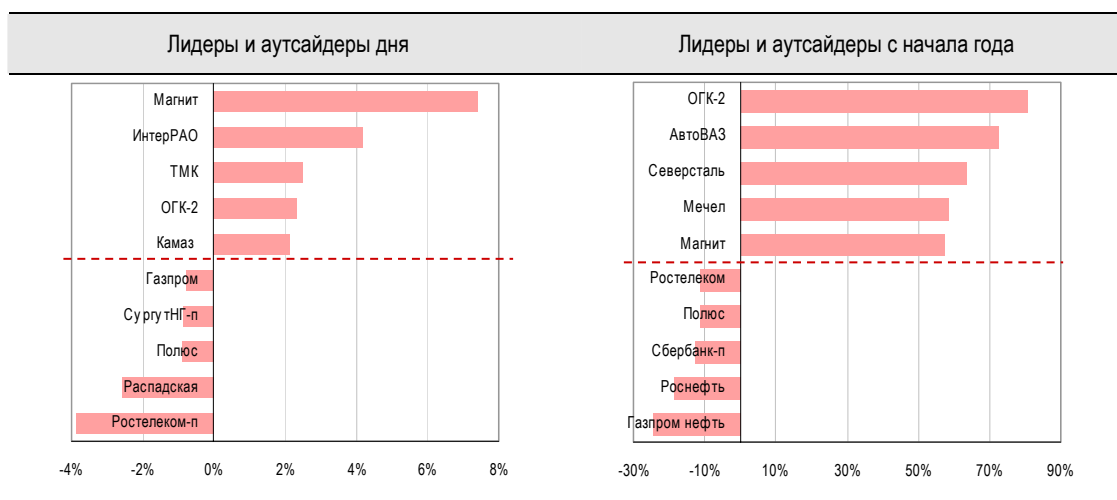
На рынке

Передышка

После бурного роста накануне в пятницу российский фондовый рынок взял передышку, несмотря на по-прежнему достаточно оптимистические настроения на мировых фондовых площадках. По итогам дня индекс ММВБ потерял 0.25 %, индекс РТС – 0.3 %. Хуже рынка выглядели «префы» Ростелекома (-4 %), отреагировавшие на возможную отставку гендиректора Связьинвеста. Лучше других смотрелись Магнит (+7 %) и ИнтерРАО (+4 %), бумаги которого за последние 3 дня прибавили более 10 %.

Новая неделя на мировых рынках вновь начинается достаточно сильно. Вышедшие в субботу данные по инфляции, промышленному производству и кредитованию в Китае, вопреки ожиданиям многих участников рынка, обеспокоенных переносом важного макроэкономического релиза на выходной день, не преподнесли неприятных сюрпризов, оказавшись, напротив, лучше сформированных ранее ожиданий. Несмотря на все опасения, связанные с европейской банковской системой, на фоне «выздоровливающего» Китая мировые фондовые индексы на этой неделе, похоже, нацелились обновить августовские максимумы, в то время как китайский рынок, как и рынок РФ, их уже обновил.

Волов Юрий, CFA



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости кратко

- **Базельский комитет по банковскому надзору вчера объявил предложения по ужесточению требований к капиталу банков.** Согласно новым требованиям коэффициент достаточности капитала первого уровня повышается до 6.0 %.
- Минимальное требование по доле акционерного капитала повышается с 2.0 % до 4.5 %. Комитет также ввел два новых требования к капиталу – «консервационный буфер» в размере 2.5 % и «контрциклический буфер» - 0-2.5 %.
- Как сообщают Ведомости, **Инвестфонд Marshall Capital Partners Константина Малофеева станет владельцем 7 % доли в объединенном Ростелекоме.** Фонд договорился с Газпромбанком о покупке акций «дочек» Связьинвеста.

Электроэнергетика

MRKH 0.14

Капитализация, \$ млн	5 782
Цель, \$	0.17
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	3.6	4.0	3.5
P/E	13.3	26.6	13.6

Холдинг МРСК ждет переходов на RAB до конца года

Событие. Как сообщает Интерфакс, Холдинг МРСК рассчитывает на перевод части регионов на долгосрочную систему тарифного регулирования RAB с 1 октября 2010 г. Новые сроки перевода на RAB-регулирование могут быть установлены для тех филиалов, которым не удалось перейти на новый тариф с 1 июля 2010 г.

Комментарий. Согласно первоначальному графику из постановления Правительства, с 1 июля 2010 г. параметры RAB-регулирования должны были утверждены для 23 регионов. По словам представителей Холдинга МРСК, компания предоставила ФСТ все необходимые документы, но параметры регулирования не были согласованы из-за позиции регулирующих органов. Окончательный срок перевода на RAB всех электросетевых компаний зафиксирован 1 января 2011 г.

На наш взгляд, переход на RAB новых филиалов МРСК до 1 января в принципе возможен. В частности, о возможности такого перехода можно было судить по последнему проекту регулирования, опубликованному на сайте ФСТ. В данном постановлении для некоторых филиалов был установлен переход на RAB с 1 ноября. В случае если проект постановления будет утвержден, то на RAB могут полностью перейти МРСК Центра, МРСК Волги и МРСК Юга.

Тем не менее, срыв перехода компаний на RAB-регулирование с 1 июля заставляет нас крайне осторожно относиться к любым заявлениям менеджмента о сроках перехода на RAB.

Влияние на рынок. Мы не исключаем, что новость о возможном переходе на RAB с 1 октября вызовет спекулятивный интерес в бумагах Холдинга МРСК и наиболее подготовленных для перехода компаниях (МРСК Центра, МРСК Волги и МРСК Юга).

Лямин Михаил, Рубинов Иван

MSNG 0.11

Капитализация, \$ млн	4 259
Цель, \$	
Рекомендация	

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	8.9	7.5	6.2
P/E	81.4	37.5	19.1

Мосэнерго: лучшим был тепловой сегмент

Событие. В пятницу Мосэнерго опубликовало финансовые показатели по международным стандартам за 1-е полугодие и провело телефонную конференцию с инвесторами.

Показатели Мосэнерго, МСФО

млн руб.	1 п 09	1 п 10	г-к-г, %
Чистая выручка *	57 438	72 215	26
в т.ч. э/энергия	30 406	36 570	20
тепло	27 578	36 208	31
Опер. расходы	52 010	68 259	31
в т.ч. топливо	25 267	36 273	44
транзит теплоэнергии	10 578	14 191	34
оплата персонала	5 089	5 735	13
амортизация	5 789	6 003	4
прочие	5 287	6 057	15
Опер. прибыль	5 428	3 956	- 27
маржа, %	9.5	5.5	
EBITDA	11 217	9 959	- 11
маржа, %	19.5	13.8	
Чистая прибыль	3 562	4 237	19
маржа, %	6.2	5.9	
Операционный ДП	12 271	11 557	- 6
Чистый долг		18 530	
Справочно:			
Выработка э/энергии, млн кВтч	32 216	31 934	- 1
Цена продажи э/энергии, руб./МВтч	944	1 145	21
Выработка тепла, тыс Гкал	38 126	40 980	7
Цена продажи тепла, руб./Гкал	723	884	22

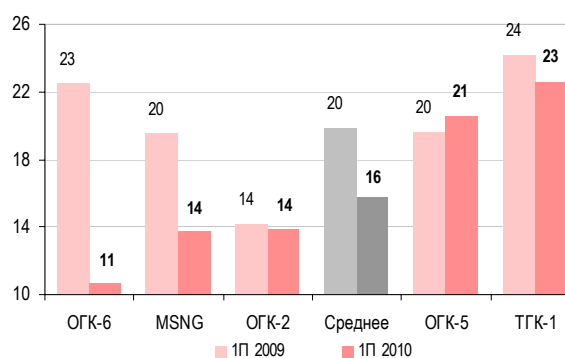
* - без перепродаж энергии

Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

Комментарий. 2-й квартал для Мосэнерго стал ожидаемо убыточным вследствие сезонного сокращения спроса на тепло. Чтобы убрать сезонность 2-го квартала, мы проанализировали данные Мосэнерго в целом за первые 6 месяцев.

- Наиболее позитивным фактором увеличения выручки в 1-м полугодии на 26 % являются отличные продажи теплоэнергии. Выручка от тепла увеличилась на 31 % и вызвана повышением тарифов на 22 % и ростом отпуска на 7 %. Показатели сегмента электроэнергетики были скромнее: средняя цена продажи электроэнергии поднялась на 21 %, объем выработки энергии сократился на 1 %. Напомним, что в целом по стране спрос на электроэнергию вырос на 5 %.
- Основные переменные издержки – потребление топлива и транзит тепла – росли быстрее выручки: на 44 % и 34 % соответственно. Помимо повышения цены на газ негативно на топливные затраты повлиял рост удельных затрат из-за необходимости работы на резервном топливе. Мы отмечаем, что тарифы на транзит тепла в 2010 г. повысились значительно, чем тарифы на производство тепла.
- Рост затрат на персонал на 13 % в основном вызван выплатой выходных пособий. По оценкам менеджмента, без учета выходных пособий затраты на персонал повысились на 1.3 %, что значительно ниже инфляции.
- По нашим оценкам, маржа Мосэнерго по показателю EBITDA относительно прошлого года сократилась существенно, чем в сравнимых ОГК и ТГК. Если в 1-м полугодии 2009 г. маржа Мосэнерго была близка к среднему показателю (19.5-19.9 %), то в текущем году рентабельность Мосэнерго была ниже среднего показателя сравнимых компаний на 2 %.

Маржа по EBITDA, %



Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

- Денежный поток от операций остался примерно на уровне прошлого года – 11.5 млрд руб.
- Менеджмент ожидает, что аномальная жара этим летом повысит валовую прибыль на 1 млрд руб. относительно бизнес-плана. Оценка по EBITDA также повышена на 7 % до 17.2 млрд руб.
- До сих пор неопределенной остается ситуация с займом на 12 млрд руб., выданным Мосэнерго в пользу аффилированной компании. Менеджмент надеется на возврат займа до конца года, что на 2 года позднее первоначального срока возврата.
- Менеджмент не стал комментировать ситуацию относительно введения price-cap на оплату мощности в Московском регионе до полного утверждения механизма ограничений. Напомним, что Мосэнерго является одной из немногих компаний, тарифы на мощность которой превышают предельные цены, рекомендованные Правительством.

Влияние на рынок. Компания в 1-м полугодии показала отдельные хорошие результаты: сокращение численности персонала и повышение рентабельности теплового сегмента. Тем не менее, мы ожидаем, что показатели не смогут позитивно повлиять на рынок акций Мосэнерго в условиях сохраняющихся высоких рисков будущего рынка мощности.

Лямин Михаил, Рубинов Иван

Металлургия

TRMKq.L	17.0
Капитализация, \$ млн	3 978
Цель, \$	19.2
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	23.3	4.9	5.0
P/E	neg.	5.8	5.3

ТМК: восстановление продолжается

Событие. В пятницу ТМК опубликовала свои финансовые показатели за 1-е полугодие 2010 г. По итогам полугодия выручка выросла на 29 % пол-к-пол до \$ 2.57 млрд, EBITDA выросла на 90 % пол-к-пол до \$ 397 млн, чистая прибыль вышла в положительную зону и составила \$ 69 млн.

ТМК: финансовые результаты по МСФО за 1-е пол. 2010 г.

\$ млн	1 пол. 09	2 пол. 09	1 пол. 10	г-к-г, %	пол-к-пол, %
Выручка	1 479	1 982	2 566	73.6	29.4
Операционные расходы	1 366	1 774	2 169	58.9	22.3
EBITDA	113	208	397	251.4	90.5
маржа, %	7.6%	10.5%	15.5%	7.8	5.0
Чистая прибыль	- 199	- 117	69		
Операционный ДП	286	566	197	-31.2	-65.3
Продажи труб, тыс. т	1 203	1 589	1 864	54.9	17.3

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Продемонстрированные финансовые результаты оказались в рамках консенсус-прогноза рынка и несколько ниже наших ожиданий.

Значительный рост выручки как пол-к-пол, так и г-к-г был обусловлен увеличением физических объемов продаж бесшовных и сварных труб на основных рынках сбыта продукции компании. Вклад изменения цен на стальные трубы на рост выручки был незначительным. Компания отмечает, что в 1-м полугодии текущего года отмечался существенный рост спроса на трубы нефтегазового назначения, как на российском, так и на североамериканском рынке. Оживление на североамериканском рынке очень позитивно для активов ТМК-IPSCO, которые долгое время оставались убыточными.

С точки зрения денежных потоков финансовые результаты не столь впечатляют – несмотря рост EBITDA, операционный денежный поток в 1-м полугодии 2010 г. сократился на 65 % пол-к-пол до \$ 197 млн. Это снижение было обусловлено ростом оборотного капитала.

Размер чистого долга пол-к-пол практически не изменился и составил \$ 3.56 млрд, при этом доля краткосрочных обязательств в общем размере долга сократилась на 18 % до 23 %. Взвешенная стоимость обслуживания долговых обязательств также сократилась на 3.3 % до 9 %.

В целом компания ожидает дальнейшего роста спроса на свою продукцию во 2-м полугодии текущего года на ключевых рынках сбыта.

Влияние на рынок. Рынок позитивно воспринял публикацию финансовой отчетности ТМК – в преддверии публикации финансовых показателей акции компании несколько дней демонстрировали динамику лучше рынка. В ближайшее время мы намерены скорректировать нашу целевую стоимость по акциям компании, отразив в ней последние тенденции на трубном рынке и опубликованные финансовые результаты.

Кучеров Андрей, Волов Юрий, CFA

Телекоммуникации

RTKM	4.29
Капитализация, \$ млн	3 123
Цель, \$	3.60
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	6.1	5.4	5.2
P/E	18.2	14.8	13.4

Е. Юрченко все-таки уходит?

Событие. Как сообщают Ведомости и Коммерсантъ, должность гендиректора Связьинвеста может занять В. Семенов, в данный момент являющийся вице-президентом по правовым вопросам и корпоративному управлению Ростелекома.

Комментарий. В пятницу Ведомости сообщили о том, что гендиректор Связьинвеста Е. Юрченко подал заявление об отставке. Причиной данного решения, по сообщению вышеуказанных источников, стали разногласия в вопросе стратегии развития объединенного Ростелекома. Однако вечером того же дня в изданиях была опубликована информация о том, что Е. Юрченко забрал заявление об отставке. Сегодня издания сообщают, что отставка гендиректора госхолдинга была принята, а Минкомсвязи направило на утверждение в Правительство кандидатуру нового гендиректора Связьинвеста – Вадима Семенова. В. Семенов является юристом по образованию, в 1987 г. закончил ЛГУ вместе Д. Медведевым, работает в отрасли связи с 1999 г., в Ростелеком пришел в 2009 г., а в 2010-м стал вице-президентом по правовым вопросам и корпоративному управлению компании. По данным Коммерсанта, если его повышение утвердят, господину Семенову предстоит продолжить реформу Связьинвеста.

Влияние на рынок. На наш взгляд, возможные перестановки в менеджменте Связьинвеста вносят неопределенность в будущую дивидендную политику Ростелекома. Напомним, что

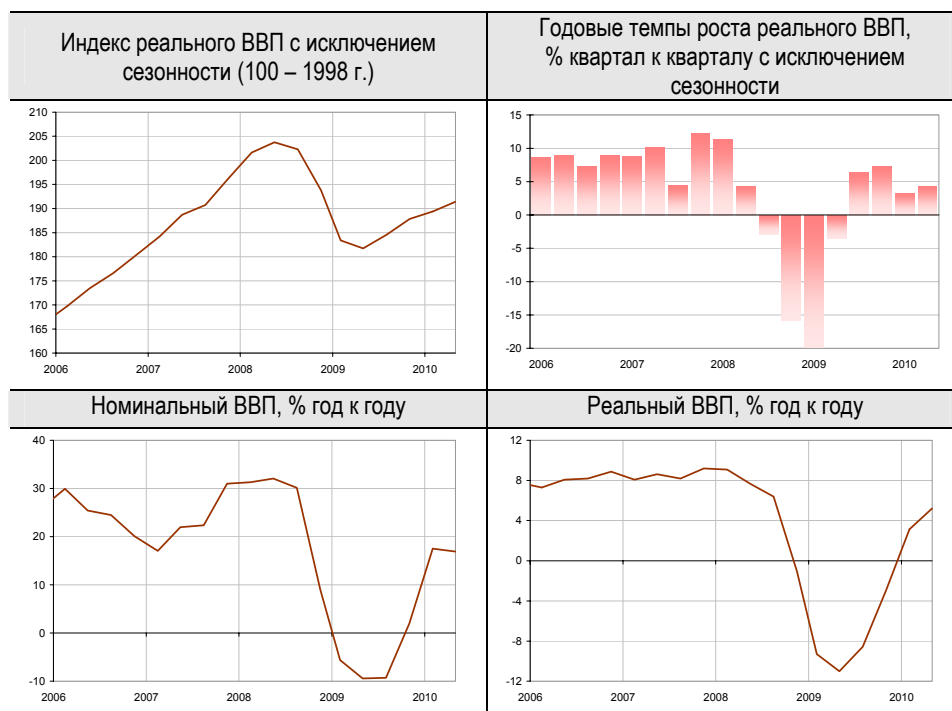
новость о том, что на собрании акционеров Ростелекома на голосование будет вновь вынесен вопрос о выплате владельцам привилегированных акций дивидендов в размере 10 % чистой прибыли объединенной компании, вызвала ралли в «префах» Ростелекома. Данный вопрос был утвержден на Совете директоров компании. При смене гендиректора Связьинвеста, который возглавит Совет директоров Ростелекома, возникает риск того, что положительное решение на собрании акционеров не будет принято, так как Связьинвест владеет около 40 % уставного капитала Ростелекома. В пятницу «префы» Ростелекома упали более чем на 4 %.

Горячих Кирилл

Российская экономика

Динамика ВВП во 2-м квартале оказалась достаточно слабой

Росстат опубликовал первую оценку ВВП за 2-й квартал. Буквально накануне (см. наш daily от 9 сентября) мы отмечали, что рост ВВП во 2-м квартале ускорился по сравнению с предыдущими тремя месяцами. По нашим оценкам, ускорение должно было быть достаточно существенным, однако, согласно оценке Росстата, оно оказалось незначительным. Индекс реального ВВП с исключением сезонного фактора вырос во 2-м квартале всего лишь на 1.1 % по отношению к 1-му кварталу (4.3 % в пересчете на год). Для сравнения, в 1-м квартале рост этого показателя составлял 0.8 % (3.3 %), а во втором полугодии прошлого года среднеквартальные темпы роста ВВП равнялись 1.7 % (6.8 %). Таким образом, если в прошлом году еще можно было говорить о возвращении экономики к докризисным темпам роста, то в этом году восстановление экономики идет гораздо медленнее (годовые темпы роста в 1-м полугодии составляли чуть меньше 4 % с устранением сезонности).



Источники: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

Столь слабые итоги 1-го полугодия в совокупности с ожидающимся провалом в 3-м квартале обусловят, по-видимому, невысокие результаты по всему году. Официальный прогноз Правительства (рост ВВП на 4 %), который нам всегда казался заниженным, в свете последних данных начинает выглядеть вполне реалистичным.

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	47 400	55.73	0.0%	55.74	55.74	64.65	45.46	78.40	покупать
Газпром	GAZP	126 440	5.34	0.0%	5.34	5.34	6.66	4.61	7.16	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	35 627	1.00	0.0%	1.00	1.00	1.10	0.50	1.00	продавать
Роснефть	ROSN	70 793	6.68	0.0%	6.68	6.68	8.85	5.76	6.53	продавать
ТНК-ВР	tnbp	30 819	2.06	0.0%	2.05	2.06	2.30	1.44	1.96	продавать
Газпром нефть	SIBN	19 034	4.01	0.0%	4.01	4.01	6.17	3.28	5.16	покупать
Татнефть	TATN	10 245	4.70	0.0%	4.70	4.70	4.84	3.83	4.21	продавать
НОВАТЭК	NVTK	22 449	7.39	0.0%	7.38	7.39	7.44	3.91	8.40	держать
Транснефть п.	TRNFP	1 722	1108	0.0%	1108	1108	1322	633		
Башнефть	BANE	6 764	39.75	0.0%	39.60	40.20	50.00	12.00		
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 566	0.46	0.0%	0.46	0.46	0.57	0.34	0.56	покупать
Татнефть п.	TATNP3	347	2.35	0.0%	2.35	2.35	3.12	1.42	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	476	2.63	9.6%	2.60	2.63	4.10	2.02	2.52	продавать
БК Евразия	EDCLq.L	3 027	20.61	-1.9%	20.60	20.61	22.00	9.44	15.70	продавать
CAT Oil	O2C	414	8.48	0.2%	8.32	8.53	11.77	5.67	9.54	держать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	32 256	169.21	0.0%	169.27	169.27	188.98	108.29	197.00	покупать
РУСАЛ	486	16 019	1.05	-1.3%	1.04	1.06	1.39	0.87		
Полюс Золото	PLZL	8 732	45.81	0.0%	45.82	45.82	57.44	39.70	68.20	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	5 635	14.11	-0.3%	14.07	14.15	14.30	7.80	16.12	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 108	96.08	0.0%	96.24	96.37	143.76	58.45	214.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	201	3.70	0.0%	3.70	3.80	5.16	2.00		
Электросталь	elz	38	26.75	0.0%	15.10	30.00	30.00	15.10		
Уралэлектромедь	uelm	269	53.00	0.0%	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%	235.00	285.00	410.00	243.00		
Черная металлургия										
Евраз Групп	HK1q.L	12 414	28.35	1.1%	28.35	28.37	43.15	21.59	39.47	покупать
НЛМК	NLMK	19 569	3.27	0.0%	3.27	3.27	3.70	2.22	3.05	продавать
Северсталь	CHMF	13 574	13.47	0.0%	13.48	13.48	14.13	6.79	14.85	держать
ММК	MAGN	9 955	0.89	0.0%	0.89	0.89	1.07	0.65	0.90	держать
Мечел	MTL.N	10 336	24.83	-1.6%	24.85	24.86	31.79	14.70	30.40	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	243	0.49	0.0%	0.49	0.49	0.51	0.21		
Чусовской МЗ	chmz	33	14.00	0.0%	10.00	20.00	41.00	14.00		
Распадская	RASP	3 878	4.97	0.0%	4.97	4.97	7.55	2.95	7.60	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 589	44.00	0.0%	41.00	43.50	55.00	22.30		
Белон	BELO	1 030	0.90	0.0%	0.90	0.90	1.28	0.49		
ТМК	TRMKq.L	3 978	16.97	0.4%	16.94	16.97	23.80	12.06	19.24	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP	817	1.73	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	58 366	2.70	0.0%	2.71	2.71	3.00	1.78	3.40	покупать
ВТБ	VTBRq.L	30 283	5.79	1.0%	5.78	5.79	6.00	2.98	6.20	держать
Банк Москвы	mmbm	5 675	31.53	0.0%	31.53	31.66	34.10	22.73		
Уралсиб	USBN	1 007	0.00	0.0%	0.00	0.00	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 787	3.73	0.0%	3.72	3.73	5.39	2.60		
Возрождение	VZRZ	881	37.11	0.0%	37.10	37.31	47.57	26.50		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	971	3.44	0.0%	3.42	3.44	3.96	2.27	4.60	покупать

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR	14 318	0.0531	0.0%	0.0532	0.0532	0.0603	0.0315	0.0700	покупат ь
ФСК	FEES	14 499	0.0118	0.0%	0.0118	0.0118	0.0133	0.0088	0.0122	держат ь
ОГК-1	OGKA	1 554	0.0348	0.0%	0.0325	0.0370	0.0515	0.0210	0.0500	покупат ь
ОГК-2	OGKB	1 588	0.0485	0.0%	0.0510	0.0540	0.0650	0.0250	0.0670	покупат ь
ОГК-3	OGKC	2 467	0.0520	0.0%	0.0519	0.0520	0.0738	0.0413	0.0750	покупат ь
ОГК-4	OGK4	5 138	0.0815	0.0%	0.0815	0.0817	0.0934	0.0360	0.0930	держат ь
ОГК-5	OGKE	3 026	0.0856	0.0%	0.0853	0.0856	0.0970	0.0445	0.1040	покупат ь
ОГК-6	OGKF	1 318	0.0408	0.0%	0.0408	0.0407	0.0571	0.0206	0.0520	покупат ь
ТГК-1	TGKA	2 954	0.0008	0.0%	0.0008	0.0008	0.0008	0.0003		
ТГК-2	TGKB	403	0.0003	0.0%	0.0003	0.0003	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 259	0.1072	0.0%	0.1071	0.1072	0.1370	0.0750		
ТГК-4	TGKD	981	0.0005	0.0%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	679	0.0006	0.0%	0.0006	0.0006	0.0007	0.0003		
ТГК-6	TGKF	944	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	1 374	0.0002	0.0%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 264	1.4361	0.0%	1.4287	1.4358	2.0213	0.9894		
ТГК-11	TGKK	328	0.0006	0.0%	0.0006	0.0006	0.0010	0.0004		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	194	0.0001	0.0%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркут скэнерго	IRGZ	3 512	0.7367	0.0%	0.7288	0.7333	0.7458	0.3531		
МРСК Цент ра	MRKC	1 608	0.0381	0.0%	0.0381	0.0382	0.0453	0.0203	0.0362	продават ь
МРСК СК	MRKK	148	5.0228	0.0%	5.0169	5.0312	7.6142	1.2965	4.5300	продават ь
МРСК ЦП	MRKP	778	0.0069	0.0%	0.0069	0.0069	0.0099	0.0045	0.0095	покупат ь
МРСК Сибири	MRKS	866	0.0097	0.0%	0.0097	0.0097	0.0140	0.0053	0.0079	продават ь
МРСК Урала	MRKU	852	0.0097	0.0%	0.0097	0.0098	0.0120	0.0052	0.0095	продават ь
МРСК Волги	MRKV	635	0.0036	0.0%	0.0035	0.0036	0.0050	0.0027	0.0045	покупат ь
МРСК Юга	MRKY	274	0.0055	0.0%	0.0050	0.0055	0.0081	0.0053		
МРСК СЗ	MRKZ	650	0.0068	0.0%	0.0068	0.0068	0.0092	0.0039	0.0070	держат ь
МОЭСК	MSRS	2 254	0.0463	0.0%	0.0461	0.0462	0.0573	0.0328	0.0554	держат ь
ФСК	FEES	14 499	0.0118	0.0%	0.0118	0.0118	0.0133	0.0088	0.0122	держат ь
Интер РАО	IUES	3 670	0.0016	4.2%	0.0016	0.0016	0.0024	0.0000	0.0018	держат ь
Ленэнерго	LSNG	707	0.7635	0.0%	0.7611	0.7695	1.1761	0.6007	0.8550	держат ь
Холдинг МРСК	MRKH	5 782	0.1409	0.0%	0.1410	0.1410	0.1718	0.0676	0.1680	держат ь

Телекоммуникации

МТС	MBT.N	21 079	21.15	0.6%	21.15	21.16	23.59	17.20	26.24	покупат ь
Вымпелком	VIP.N	19 368	14.87	0.1%	14.89	14.90	20.00	12.32	22.68	покупат ь
Ростелеком	RTKM	3 123	4.29	0.0%	4.29	4.29	7.12	3.09	3.60	продават ь
Уралсвязьинформ	URSI	1 177	0.04	0.0%	0.04	0.04	0.04	0.02	0.0436	покупат ь
Волгателеком	VTEL	847	3.44	0.0%	3.43	3.45	3.54	1.62	4.28	покупат ь
Центртелеком	CTLK	1 250	0.79	0.0%	0.79	0.79	0.91	0.39	0.987	покупат ь
Сибирьтелеком	STKM	781	0.07	0.0%	0.07	0.07	0.07	0.03	0.0819	покупат ь
СЗТ	SPTL	665	0.75	0.0%	0.75	0.76	0.85	0.37	0.93	покупат ь
ЮТК	UTEL	472	0.16	0.0%	0.16	0.16	0.18	0.06	0.1969	покупат ь
Дальсвязь	DLSV	315	3.30	0.0%	3.28	3.30	3.86	2.19	4.06	покупат ь
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 742	6.56	0.8%	6.56	6.60	7.19	4.90	9.24	покупат ь
АФК Система	SSAq.L	12 236	25.36	-2.5%	25.36	25.45	31.48	13.50		

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	1 152	0.83	0.0%	0.83	0.83	1.17	0.36	0.87	держат ь
ГАЗ	GAZA	593	32.00	0.0%	31.00	32.00	37.50	18.00		
Соллерс	SVAV	572	16.69	0.0%	16.74	16.74	20.11	10.47	19.90	держат ь
КАМАЗ	KMAZ	1 699	2.40	0.0%	2.39	2.38	3.38	1.87	1.90	продават ь
Силовые машины	SILM	2 027	0.23	0.0%	0.23	0.23	0.28	0.16		
ОМЗ	OMZZ	85	2.41	0.0%	2.41	2.43	3.44	1.54		
Красный котельщик	KRKO	117	0.55	0.0%	0.50	0.75	1.00	0.49		
Иркут	IRKT	293	0.30	0.0%	0.30	0.30	0.46	0.23		
УМПО	UFMO	120	0.45	0.0%	0.45	0.60	0.65	0.25		
НПО Сатурн	satr	67	0.02	0.0%	0.01	0.01	0.02	0.01		
КВЗ	KHEL	293	1.90	0.0%	1.35	1.95	1.95	1.02		
У-УАЗ	uuaz	355	1.33	0.0%	1.32	1.40	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	0.0%	275.00	370.00	400.00	230.00		
Транспорт										
Аэрофлот	AFLT	2 298	2.07	0.0%	2.07	2.07	2.30	1.19		
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	0.0%	11.80	11.86	15.23	10.30	13.20	держат ь
ДВМП	FESH	1 181	0.40	0.0%	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	10 048	37.00	0.7%	36.95	37.00	38.50	21.26	45.23	покупат ь
Магнит	MGNT	9 832	110.50	0.0%	109.91	110.40	110.56	49.55	90.04	продават ь
Седьмой Континент	SCON	1 410	9.40	0.0%	4.00	28.00	9.90	7.40		
Дикси	DIXY	891	10.36	0.0%	10.34	10.37	11.85	5.25	11.11	держат ь
М.Видео	MVID	1 173	6.53	0.0%	6.49	6.53	6.99	3.07	6.13	продават ь
Балтика	PKBA	5 000	32.96	0.0%	32.77	32.96	34.61	23.54		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	3 548	20.16	1.8%	20.13	20.14	25.97	15.27	17.58	продават ь
Русское море	RSEA	201	2.78	0.0%	2.76	2.78	9.23	2.38		
Нутритек	NTRI	22	1.36	0.0%	1.36	1.36	4.82	0.98		
Калина	KLNA	188	19.33	0.0%	19.33	19.57	25.33	12.76	30.40	покупат ь
Аптеки 36.6	APTK	351	3.34	0.0%	3.35	3.35	13.15	2.41	3.22	продават ь
Верофарм	VRPH	375	37.45	0.0%	36.00	38.00	40.00	26.00	44.63	держат ь
Фармстандарт	PHSTq.L	3 484	23.05	5.8%	23.05	23.10	29.49	15.55	28.53	покупат ь
Разгуляй	GRAZ	241	1.53	0.0%	1.54	1.54	2.25	1.20	1.53	держат ь
Черкизово	CHEq.L	1 034	16.00	0.0%	15.50	16.75	23.51	5.50		
Эфес	EBIDq.L	719	17.00	0.0%	0.00	0.00	17.00	10.50		
Росинтер	ROST	242	14.82	0.0%	14.71	14.94	19.16	6.66	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	3 106	19.93	0.6%	19.91	19.95	20.55	12.21	17.14	продават ь
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	177	1.26	0.0%	1.26	1.26	1.77	1.06		
Армада	ARMD	94	7.86	0.0%	7.83	7.86	9.38	4.35		
Ситроникс	SITRq.L	162	0.85	-5.6%	0.00	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	10 128	4.77	0.0%	4.77	4.77	5.09	3.03	3.11	продават ь
Сильвинит	SILV	5 008	640.00	0.0%	645.00	685.00	800.00	480.00	812.00	покуп ат ь
Акрон	AKRN	1 436	30.11	0.0%	30.11	30.12	38.31	23.12	33.00	держат ь
Апат ит	apat	1 983	318.00	0.0%	305.00	318.00	380.00	235.00		
Аммофос	ammo	676	75.00	0.0%	74.00	79.00	96.00	53.00		

Нефтехимия

Нижнекамскнефтехим	NKNC	886	0.55	0.0%	0.54	0.59	0.59	0.33	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	3.30		

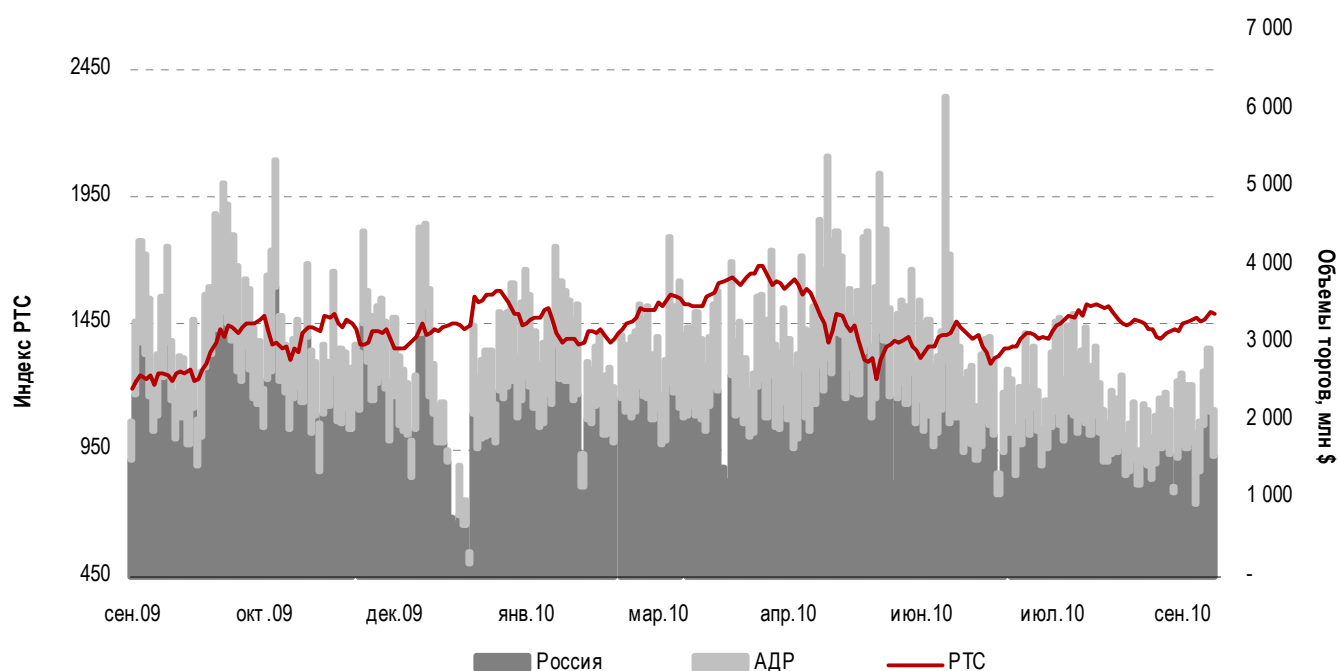
Химическая промышленность

Машиностроительный завод	MASZ	369	265.00	0.0%	261.00	280.00	390.00	175.00		
НЗХК	nzhk	243	10.00	0.0%	8.10	9.00	12.00	5.60		
Приаргунское ПГХО	pgho	392	215.00	0.0%	215.00	215.10	270.00	215.00		

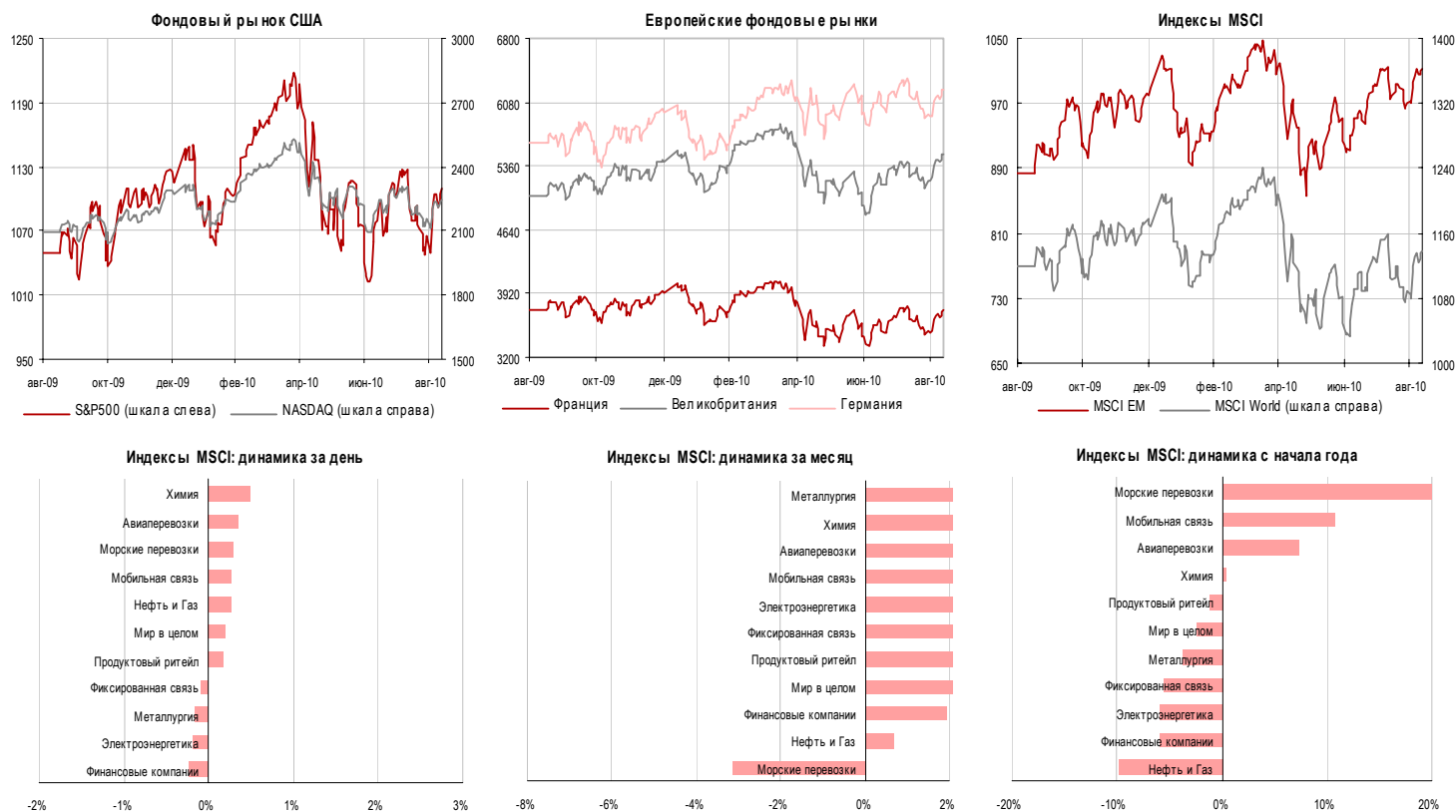
Девелопмент

ПИК	PIKK	2 003	4.06	1.5%	4.06	4.07	5.97	2.00		
ЛСР	LSRG	2 954	28.67	0.0%	28.61	28.64	41.56	14.46		
AFI Development	AFIDq.L	891	0.85	0.0%	0.85	0.86	1.50	0.68		
Открытые инвестиции	OPIN	497	32.50	22.2%	30.00	32.20	62.00	26.60		
Система Галс	HALSq.L	319	1.42	0.0%	1.30	1.42	2.17	0.59		
RGI International Ltd.	RGI	328	2.03	4.1%	2.00	2.05	2.41	1.07		
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		
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		

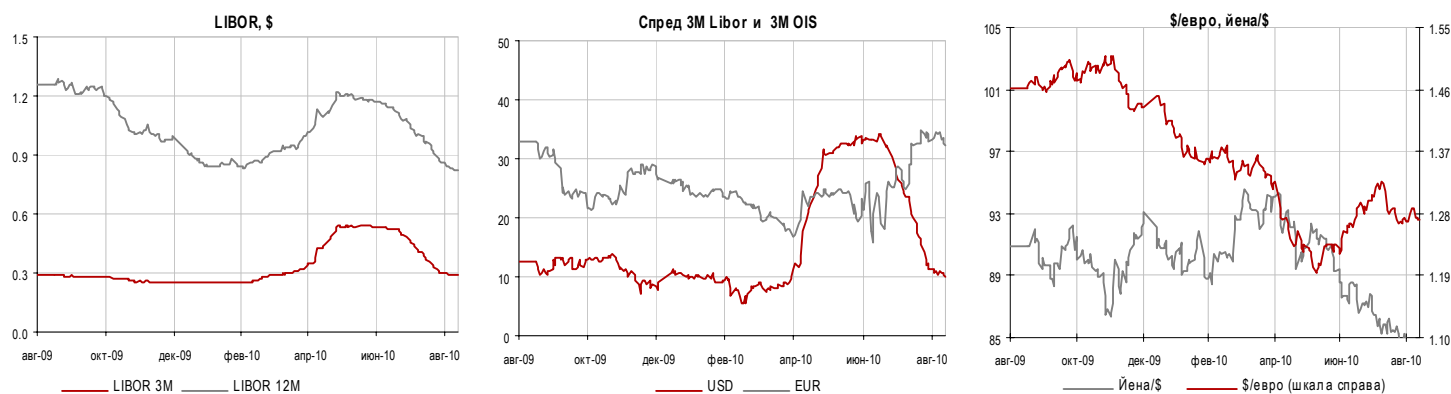
Динамика индекса РТС и объем торгов



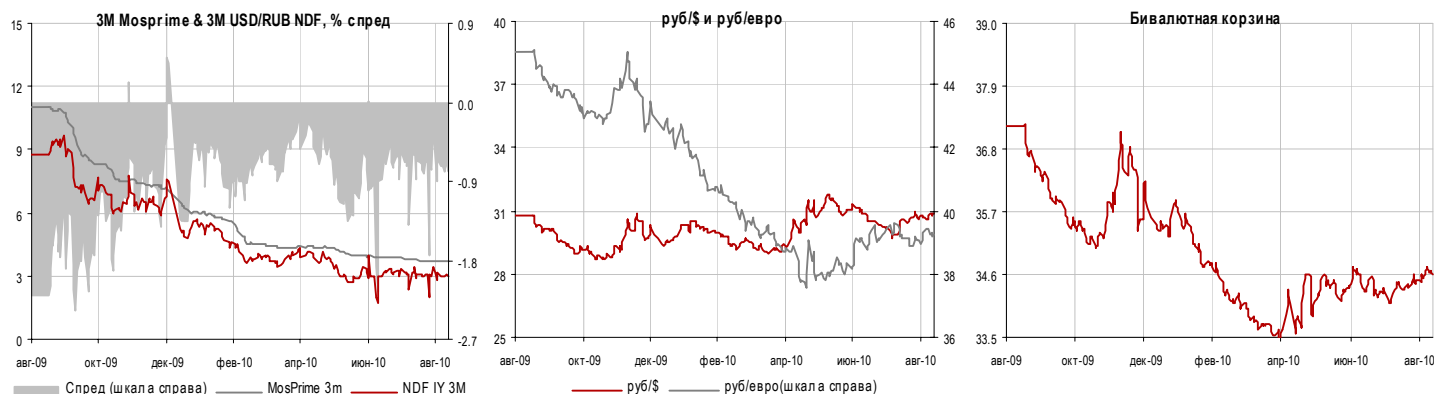
Мировые фондовые рынки



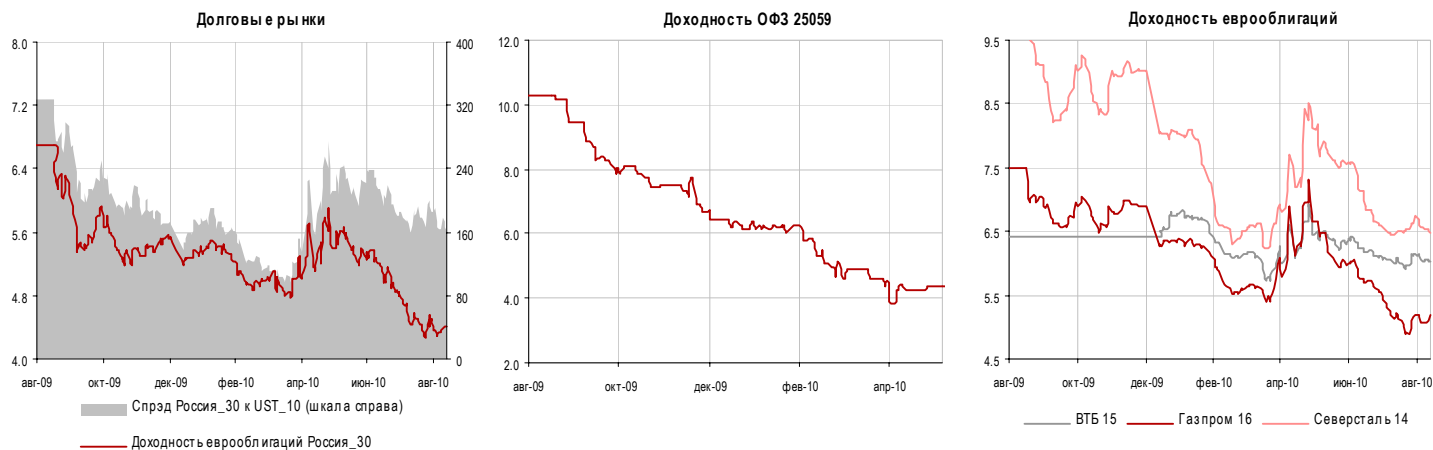
Глобальный валютный и денежный рынки



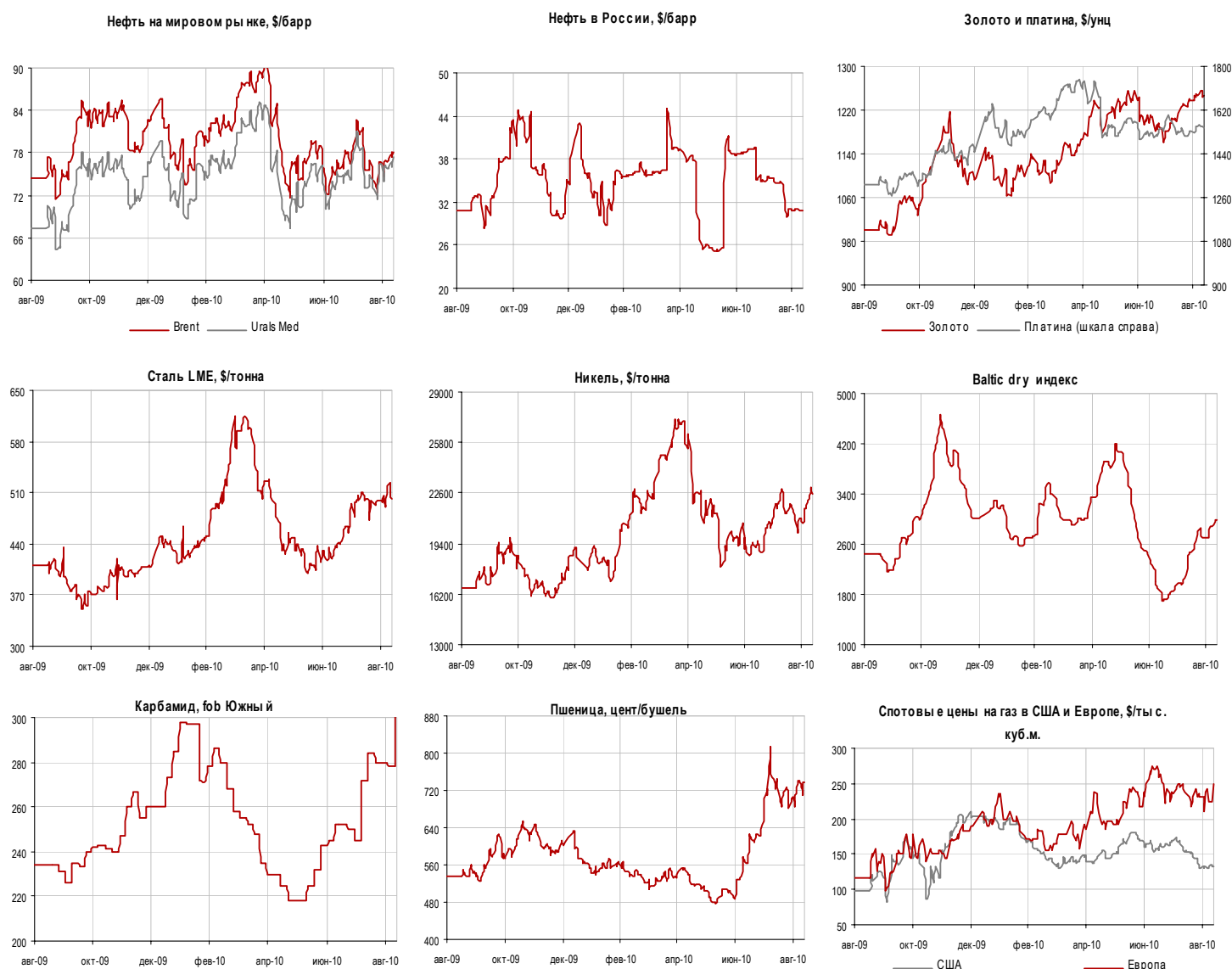
Денежно-валютный рынок



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.