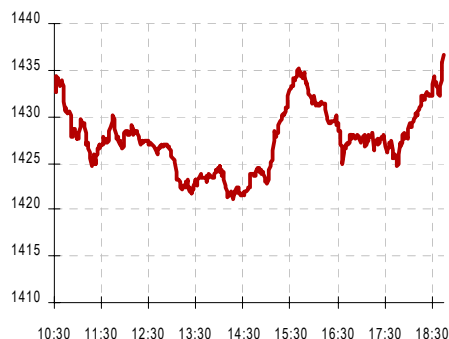


Индикаторы	цена	изм.	изм., %
РТС	↑ 1489.5	5.0	0.3%
ММВБ	↑ 1436.4	3.2	0.2%
Мсар, \$ млрд	↑ 878.7	0.2	0.0%
Обороты	\$ млн	изм.	изм., %
РТС	↓ 410.0	-78.5	-16.1%
ММВБ	↓ 1424.5	-136.7	-8.8%
АДР	↑ 1464.1	518.9	54.9%
ВСЕГО	↑ 3298.7	303.7	10.1%

Индекс ММВБ внутри дня



Акции	цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑ 163.7	0.5%	438.2
HYDR	↑ 1.630	0.4%	30.6
FEES	↑ 0.368	1.1%	18.5
LKOH	↑ 1720.1	1.0%	286.7
SIBN	↓ 121.3	0.0%	5.4
SNGS	↑ 30.75	0.1%	30.1
TATN	↑ 147.1	0.7%	13.4
ROSN	↓ 200.2	-1.7%	272.3
GMKN	↓ 4977.7	-2.0%	709.5
CHMF	↓ 417.8	-0.4%	30.1
URKA	↑ 146.4	0.1%	17.1
SBER	↓ 84.40	-0.1%	440.1
VTBR	↓ 0.0898	-0.1%	93.8
RTKM	↓ 142.0	-0.8%	32.0
URSI	↓ 1.132	-0.2%	5.9
MBT	↓ 21.74	-0.3%	81.4
VIP	↓ 14.57	-1.6%	79.6
MTL	↓ 24.45	-1.6%	45.5
WBD	↑ 21.12	2.4%	7.4

* - \$млн \$; РТС+ММВБ+АДР

Индексы	цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↑ 1038.1	2.6	0.3%
MSCI Russia	↓ 789.6	-6.6	-0.8%
Dow Jones	↑ 10572.7	46.4	0.4%
Nasdaq	↑ 2301.3	11.6	0.5%
FTSE 100	↓ 5555.6	-11.8	-0.2%
Nikkei	↑ 9526.8	10.2	0.1%
RTS 1M Fut	↑ 1484.6		
VIX	↑ 22.1	0.1	0.5%

Валюты

EUR/USD	↓ 1.3001	-0.001	-0.1%
RUB/USD	↑ 30.97	0.34	1.1%

Товары

	цена	изм.	изм., %
NYMEX Fut	↓ 75.25	-0.8	-1.0%
Urals NWE	↑ 78.7	0.4	0.5%
Сталь (LME)	↑ 495.0	2.0	0.4%
Никель	↓ 23205.0	-144	-0.6%
Золото	↓ 1267.0	-0.8	-0.1%

Долги

	цена	изм.	УТМ, %
RUS_30	↑ 118.3	0.0	4.44%
UST_10	↑ 111.5	0.0	2.2%

На рынке

В среду после достаточно волатильных торгов в отсутствие четких сигналов со стороны мировых рынков российский рынок завершил день разнонаправленным изменением котировок основных бумаг

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Роснефть: появилась надежда на сохранение налоговых льгот

Банковский сектор

Продажа госпакета ВТБ: дешево не продадут

Транспорт

НМТП консолидирует Приморский торговый порт

Российская экономика

Стагнация промышленного производства продолжается

Календарь событий

Сегодня

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.

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.

МОЭСК 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

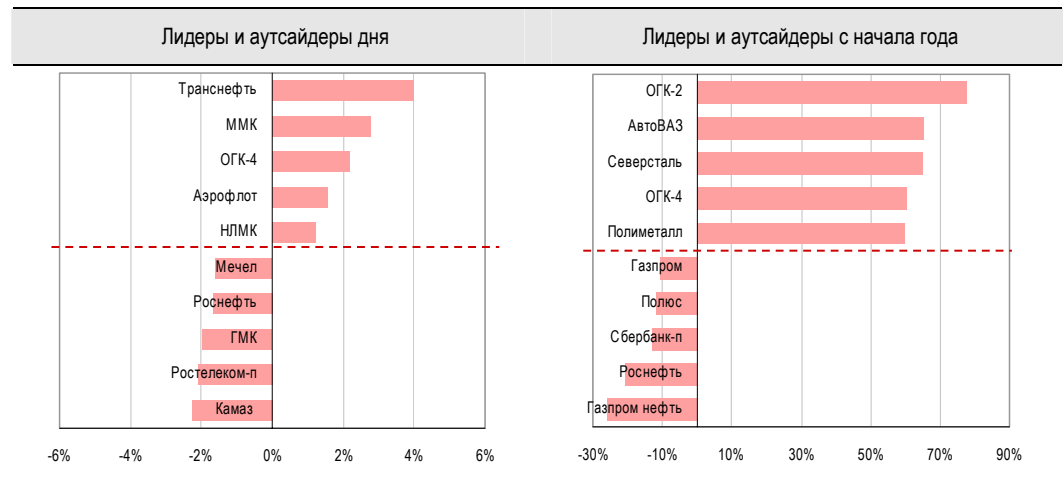
На рынке

Направление теряется

В среду после достаточно волатильных торгов в отсутствие четких сигналов со стороны мировых рынков российский рынок завершил день разнонаправленным изменением котировок основных бумаг, 0.2%-ным ростом индекса ММВБ и 0.6%-ным снижением индекса РТС на фоне заметного ослабления рубля на валютном рынке. Заметно лучше рынка выглядели «префы» Транснефти (+4 %), неплохо подорожали в преддверии публикации отчетности за 2-й квартал по МСФО акции ММК (+2.9 %), в то время как котировки Норникеля (-2 %) продолжили сползать вниз.

Сегодняшний день на мировых рынках начинается хуже, чем вчерашний: в отсутствие свежего позитива азиатские площадки захватила волна фиксации прибыли, рискованная перекинута и западнее. Ключевым событием дня, по всей видимости, станет публикация еженедельных данных по рынку труда в США. После относительно сильных цифр прошлой недели дальнейшее снижение заявок по безработице будет однозначно трактоваться как сигнал значительного улучшения дел в этой сфере.

Волов Юрий, CFA



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- По информации СМИ, **Металлоинвест может провести IPO в начале 2011 г.** Инвесторам может быть предложено 20-30% акций.
- Закрытие сделки по обратному поглощению **Полюса Kazakhgold переносится с 17 сентября на 29 октября с.г.** Задержка связана с продолжающимся в Казахстане разбирательством относительно приобретения Kazakhgold Полюсом.
- Совет директоров **Кубаньэнерго рекомендовал акционерам принять решение об увеличении акционерного капитала** путем размещения дополнительных акций. Полное сообщение о проведении внеочередного собрания акционеров будет опубликовано до 24 сентября, датой закрытия реестра станет 17 сентября 2010 г.
- Как сообщает РИА Новости, министр энергетики Сергей Шматко поставил задачу по **переводу на газ мощностей Архангельской генерации ТГК-2.** Архангельская ТЭЦ будет переведена на газ до конца текущего года, котлы Северодвинских ТЭЦ-1 и ТЭЦ-2 – в 2011 г.
- **Льготные пошлины на нефть каспийских месторождений вступят в силу с 2011 года.** Об этом накануне сообщил Интерфакс со ссылкой на министра финансов Алексея Кудрина.
- **О замедлении инфляции говорить пока не приходится.** С 7 по 13 сентября цены выросли еще на 0.2 %, на 0.4 % с начала месяца и на 5.8 % с начала года. Если в первую неделю сентября среднесуточный рост цен составлял 0.033 %, то по итогам двух недель этот показатель составил 0.034 % о – т. е. пока ни о каком замедлении инфляционных процессов говорить не приходится. При сохранении этих темпов до конца месяца инфляция по итогам сентября составит 1 %, а годовой показатель увеличится до 7.2 %.
- **Доходы государства от приватизации пакетов в крупнейших компаниях и банках в течение пяти лет могут составить \$50 млрд,** заявил Reuters вице-премьер Алексей Кудрин. По его словам, список одобрен премьером Владимиром Путиным (**ранее сообщалось, что в него входит доли в Роснефти и Транснефти**), продажи могут начаться в 2010 г.

Нефть и газ

ROSN	6.47
Капитализация, \$ млн	68 522
Цель, \$	6.53
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	6.2	4.4	5.3
P/E	9.5	5.7	7.5

Роснефть: появилась надежда на сохранение налоговых льгот

Событие. Как пишут сегодня Ведомости, вице-премьер Правительства и председатель Совета директоров Роснефти Игорь Сечин написал премьер министру РФ Владимиру Путину письмо, в котором содержится просьба о сохранении налоговых льгот для Ванкорского месторождения на период до 2013 г. включительно (основание – высокий уровень капексов по проекту). Также вице-премьер просит продлить льготы на три года еще для одного участка Роснефти – Юрубчено-Тохомского месторождения.

Комментарий. По нашим оценкам, экономия Роснефти от действия нулевых и льготных ставок по экспортной пошлине для Ванкорскому месторождению может достигнуть \$ 3.5 млрд. В следующем году (при ожидаемом росте добычи нефти на Ванкоре с 13 до 16 млн т) Роснефть при сохранении льгот заплатит \$ 1.4 млрд (при отмене - \$ 4.2 млрд), при этом если период действия фискальных преференций будет продлен по 2013 год, то компании удастся сэкономить за 3 года порядка \$ 8-9 млрд (или около 20 % от прогнозной EBITDA). Для сравнения, экономия от действия аналогичных льготных ставок для месторождений Северного Каспия по ЛУКОЙЛу не превысит 3 % от ожидаемого показателя EBITDA. Что касается льгот для Юрубчено-Тохомского месторождения, то, по нашим оценкам, серьезные объемы нефти вряд ли будут получены там ранее 2015 г. Как бы то ни было, окончательное решение по сохранению/отмене льгот будет приниматься с учетом мнения Минфина, представители которого ранее свидетельствовали о своем негативном отношении к сохранению длительных налоговых льгот для Ванкора.

Влияние на рынок. В паре ЛУКОЙЛ-Роснефть на фоне возобновления обсуждения льготной налоговой тематики бумаги госкомпаний могут краткосрочно выглядеть лучше акций ЛКОН. Однако в условиях сохраняющегося дефицита бюджета РФ и относительно неплохой нормы IRR по Ванкору и без сохранения льготных ставок по пошлине мы полагаем маловероятным, чтобы льготы для Роснефти были продлены до 2013 г.

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

Банковский сектор

VTBRq.L	5.83		
Капитализация, \$ млн	30 492		
Цель, \$	6.20		
Рекомендация	держать		
	2009	2010	2011
P/BV	1.9	1.8	1.5
P/E	-15.8	24.3	8.2

Продажа госпакета ВТБ: дешево не продадут

Событие. Поток новостей вокруг продажи 10.0 %-ного госпакета акций ВТБ растет с каждым днем. Вчера министр финансов Алексей Кудрин заявил, что продажа 10 % ВТБ обсуждается с рядом инвесторов. Чуть позже финансовый директор Группы ВТБ Герберт Моос заявил, что при выборе инвесторов будет руководствоваться их качеством и ценой сделки. Он также сообщил, что определенного круга инвесторов для рекомендации правительству в качестве покупателей пакета у него нет.

Комментарий. В словах Кудрина очень важно подчеркнуть сочетание «ряд инвесторов», а в заявлении Мооса – «их качество и цена сделки».

На наш взгляд, вариантов развития событий вокруг продажи госпакета акций ВТБ может быть достаточно много. Среди стратегов могут устроить конкурс, могут распределить пакет небольшими долями и проч.

Тем не менее, для нас становятся очевидными два факта:

1) Государство и менеджмент Группы ВТБ постараются продать бумаги как можно дороже. А это значит, что новости о продаже госпакета акций ВТБ в ближайшее время смогут оказывать самое непосредственное влияние на котировки обращающихся бумаг. Кроме того, менеджмент и государство будут заинтересованы в создании вокруг ВТБ «благоприятного» корпоративного новостного фона, что будет способствовать поддержке котировок акций госбанка. Например, в качестве стимулятора роста стоимости ВТБ можно ускорить сделку по покупке пакета ТрансКредитБанка по привлекательной цене.

2) Сделка по продаже бумаг обсуждается с международными инвесторами. Два дня назад издание «Коммерсант» сообщило, что в переговорах участвует крупный фонд TRG Capital. Участие и потенциальный конкурс среди иностранных инвесторов на госпакет акций ВТБ теоретически может привести к росту цены сделки. Последняя крупная сделка на международном банковском рынке - покупка испанским банком Santander 70 % польского банка Zachodni WBK прошла по цене 2.4X капитала. Для сравнения акции ВТБ торгуются с коэффициентом P/BV_09 - 1.9X, а Сбербанка - по 2.4X.

Влияние на рынок. Мы считаем, что приватизация госпакета акций станет главным драйвером спекулятивного роста цены акций госбанка в краткосрочном периоде. Мы не исключаем, что бумаги ВТБ будут выглядеть лучше акций Сбербанка, а котировки акций ВТБ могут пойти выше нашей справедливой цены в \$ 6.2.

Федоров Егор

Транспорт

NCSP	11.84		
Капитализация, \$ млн	3 040		
Цель, \$	13.20		
Рекомендация	держать		
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	7.8	7.7	7.3
P/E	12.2	13.8	13.1

НМТП консолидирует Приморский торговый порт

Событие. Вчера Группа НМТП сообщила о начале подготовки к сделке по приобретению 100 % Приморского торгового порта (ПТП). Согласно пресс-релизу, сделка пройдет в два этапа. Сначала НМТП приобретет ПТП. Затем контрольный пакет НМТП будет продан текущим бенефициарам ПТП – АК «Транснефть» и Сумма Капитал. Конкретные параметры сделки неизвестны. Сообщается, что условия покупки ПТП и НТП еще предстоит согласовать с ФАС и Правительством.

Комментарий. Консолидация портовых активов является основой стратегии развития НМТП. В результате анонсированной сделки НМТП станет крупнейшей российской стивидорной компанией и займет практически монопольное положение по портовой перевалке нефти в европейском направлении. Тем не менее, при столь крупной сделке крайне важны условия приобретения ПТП.

Кроме того, по завершении второй части сделки в Группе фактически сменятся собственники, и на место Александра Пономаренко, Александра Скоробогатько, Аркадия Ротенберга, которые по неофициальным данным контролируют НМТП, придет государственная Транснефть, ранее не раз заявлявшая о своем интересе лишь к нефтяному терминалу Новороссийска.

Влияние на рынок. Несмотря на то, что приобретение ПТП способно привести к существенной переоценке стоимости НМТП, без подробностей сделки оценить влияние на стоимость бумаг сложно. Кроме того, в результате продажи контрольного пакета НМТП его владельцами, скорее всего, на паритетных условиях станут новые компании, что с одной стороны добавляет неопределенности, а с другой, не дает повода для выставления обязательной оферты.

Лямин Михаил

Российская экономика

Стагнация промышленного производства продолжается

Согласно данным Росстата, в августе индекс промышленного производства вырос на 0.1 % к предыдущему месяцу (с устранением сезонности). В июне и июле этот показатель снижался на 0.6 % и 0.1 % соответственно. Рост на 0.1 % за месяц находится в пределах статистической погрешности, поэтому можно смело утверждать, что в промышленности на протяжении всего лета наблюдалась стагнация (отсутствие роста).

По отношению к августу прошлого года индекс промышленного производства вырос на 7.0 %, в то время как в июле этот показатель составлял 5.9 %. Увеличение этого показателя не должно вводить в заблуждение, так как связано исключительно с эффектом базы (в августе прошлого года наблюдалось снижение производства из-за остановки ряда автозаводов).

По итогам восьми месяцев промышленность выросла на 9.2 % в сравнении с аналогичным периодом прошлого года.



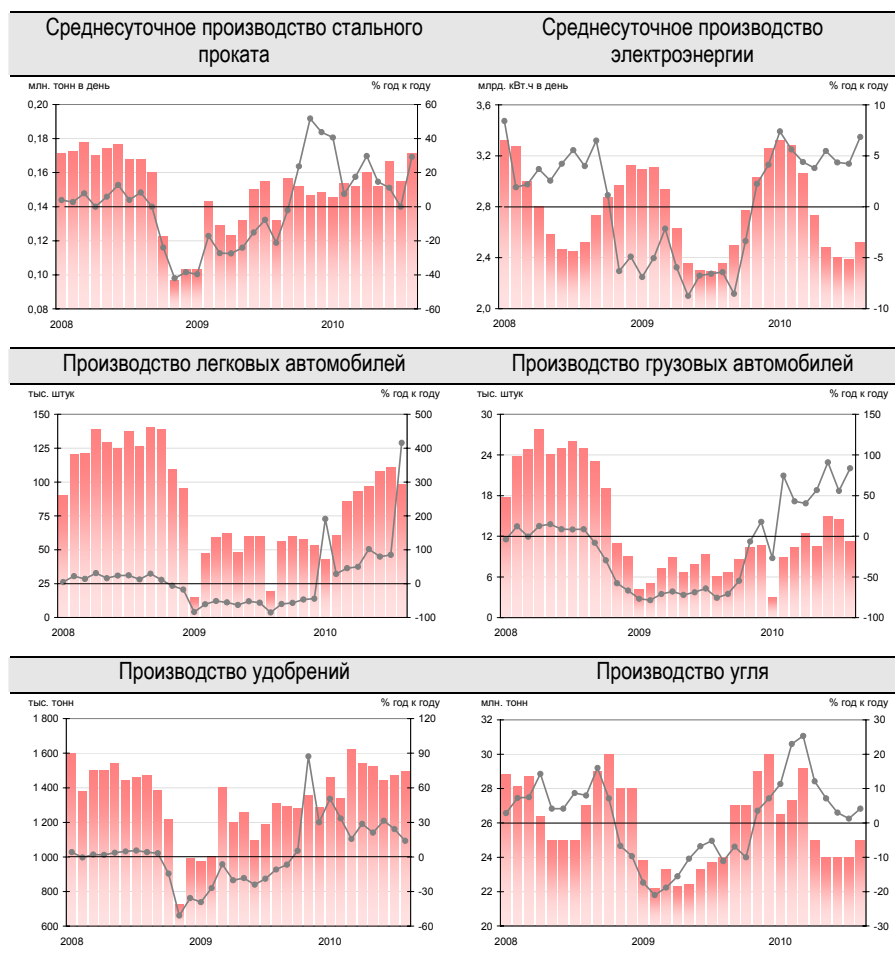
Источники: Росстат

Динамика промышленного производства, %

	Август 10 к августу 09	Январь-август 10 к январю-августу 09
Промышленное производство	7.0	9.2
Обрабатывающая промышленность	11.0	13.0
Добыча полезных ископаемых	0.6	4.7

Источник: Росстат

Данные Росстата вызывают у нас противоречивые чувства. Во-первых, они не согласуются с динамикой индекса PMI manufacturing, который на протяжении всего лета плавно двигался вверх, сигнализируя об улучшении ситуации в промышленном секторе (PMI: 52.6 – в июне, 52.7 – в июле, 52.9 – в августе). Во-вторых, анализ динамики производства в отдельных отраслях (см. графики) показывает, что во многих базовых отраслях российской промышленности сохраняется положительная динамика (например, в электроэнергетике и черной металлургии). В то же время в большинстве добывающих отраслей (прежде всего, в нефтегазовой) наблюдается ухудшение ситуации (о падении добычи нефти и газа см. наш daily от 3 сентября). Так что правильнее, наверно, говорить не об общей стагнации промышленности, а о разнонаправленных тенденциях – росте в добывающих отраслях и спаде в нефте-газодобыче.



Источники: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

В свете наблюдаемых тенденций наш годовой прогноз по промышленности (рост на 9.6 %) выглядит излишне оптимистичным (в ближайшее время мы намерены его пересмотреть). Если стагнация промышленности продлится до конца года, то по итогам года промышленный рост составит не более 6-6.5 %.

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	47 257	55.56	1.0%	55.51	55.51	64.31	45.22	78.40	покупать
Газпром	GAZP	125 174	5.29	0.5%	5.28	5.28	6.62	4.59	7.16	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	35 489	0.99	0.1%	0.99	0.99	1.09	0.50	1.00	держать
Роснефть	ROSN	68 522	6.47	-1.7%	6.47	6.47	8.81	5.73	6.53	держать
ТНК-ВР	tnbp	32 244	2.15	0.0%	2.16	2.20	2.30	1.47	1.96	продавать
Газпром нефть	SIBN	18 572	3.92	0.0%	3.91	3.91	6.13	3.26	5.16	покупать
Татнефть	TATN	10 348	4.75	0.7%	4.74	4.75	4.81	3.81	4.21	продавать
НОВАТЭК	NVTK	22 872	7.53	0.6%	7.53	7.55	7.57	3.95	8.40	держать
Транснефть п.	TRNFP	1 786	1149	4.0%	1147	1147	1315	630		
Башнефть	BANE	6 807	40.00	0.0%	39.65	40.35	50.00	12.00		
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 645	0.47	1.0%	0.47	0.47	0.57	0.34	0.56	покупать
Татнефть п.	TATNP3	349	2.37	0.6%	2.36	2.37	3.10	1.42	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	455	2.51	-0.8%	2.51	2.60	4.10	2.02	2.52	держать
БК Евразия	EDCLq.L	3 304	22.50	0.0%	22.50	23.60	24.04	11.80	15.70	продавать
CAT Oil	O2C	424	8.68	-2.8%	8.68	8.85	11.94	6.30	9.54	держать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	30 649	160.78	-2.0%	160.79	160.79	187.99	113.08	197.00	покупать
РУСАЛ	486	17 507	1.15	2.6%	1.14	1.15	1.39	0.87		
Полюс Золото	PLZL	8 641	45.33	0.8%	45.19	45.19	57.14	39.49	68.20	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	5 771	14.45	-0.1%	14.31	14.45	14.74	7.80	16.12	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 082	93.81	-1.1%	93.77	93.83	143.01	58.14	214.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	201	3.70	-3.9%	3.57	3.75	5.16	2.00		
Электроцинк	elz	37	26.00	-2.8%	15.10	30.00	30.00	15.10		
Уралэлектромедь	uelm	269	53.00	0.0%	51.50	53.00	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%	235.00	290.00	410.00	243.00		
Черная металлургия										
Евраз Групп	HK1q.L	12 370	28.25	-0.2%	28.22	28.25	43.15	21.59	39.47	покупать
НЛМК	NLMK	19 116	3.19	1.2%	3.19	3.21	3.68	2.26	3.05	продавать
Северсталь	CHMF	13 598	13.49	-0.4%	13.50	13.50	14.06	6.76	14.85	держать
ММК	MAGN	10 106	0.90	2.8%	0.90	0.90	1.07	0.64	0.90	продавать
Мечел	MTLN	10 178	24.45	-1.6%	24.43	24.44	31.79	14.84	30.40	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	244	0.49	-0.3%	0.49	0.50	0.52	0.21		
Чусовской МЗ	chmz	33	14.00	0.0%	10.00	20.00	41.00	14.00		
Распадская	RASP	3 866	4.95	0.9%	4.94	4.96	7.51	3.01	7.60	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 589	44.00	0.0%	41.00	43.00	55.00	22.30		
Белон	BELO	980	0.85	-0.9%	0.85	0.85	1.27	0.52		
ТМК	TRMKq.L	3 933	16.78	-0.1%	16.71	16.78	23.80	12.06	19.24	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP	779	1.65	0.0%	1.50	2.00	2.50	1.30		
Выксунский МЗ	vsmz	2 389	1391.00	0.0%	1360.00	1530.00	1550.00	800.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	58 849	2.73	-0.1%	2.73	2.73	2.99	1.77	3.40	покупать
ВТБ	VTBRq.L	30 492	5.83	-0.9%	5.82	5.83	6.00	3.28	6.20	держать
Банк Москвы	mmbm	5 605	31.14	-0.3%	31.11	31.14	33.92	22.61		
Уралсиб	USBN	1 007	0.00	0.0%	0.00	0.00	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 792	3.74	-0.8%	3.70	3.74	5.36	2.58		
Возрождение	VZRZ	863	36.33	-0.7%	36.37	36.51	47.32	26.36		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	1 036	3.67	0.6%	3.67	3.68	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	14 199	0.0526	0.4%	0.0526	0.0526	0.0600	0.0313	0.0700	покупат ь
ФСК	FEES	14 663	0.0119	1.1%	0.0119	0.0119	0.0132	0.0091	0.0122	держат ь
ОГК-1	OGKA	1 554	0.0348	0.0%	0.0330	0.0360	0.0515	0.0210	0.0500	покупат ь
ОГК-2	OGKB	1 715	0.0524	-2.6%	0.0520	0.0540	0.0650	0.0250	0.0670	покупат ь
ОГК-3	OGKC	2 419	0.0509	-0.4%	0.0509	0.0509	0.0734	0.0411	0.0750	покупат ь
ОГК-4	OGK4	5 285	0.0838	2.2%	0.0837	0.0839	0.0930	0.0359	0.0930	держат ь
ОГК-5	OGKE	3 023	0.0855	1.1%	0.0856	0.0856	0.0965	0.0450	0.1040	покупат ь
ОГК-6	OGKF	1 308	0.0405	0.2%	0.0405	0.0405	0.0568	0.0205	0.0520	покупат ь
ТГК-1	TGKA	2 926	0.0008	1.3%	0.0008	0.0008	0.0008	0.0004		
ТГК-2	TGKB	396	0.0003	-2.3%	0.0003	0.0003	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSGNG	4 192	0.1055	-0.4%	0.1055	0.1055	0.1363	0.0758		
ТГК-4	TGKD	957	0.0005	0.6%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	660	0.0005	-1.8%	0.0005	0.0005	0.0007	0.0003		
ТГК-6	TGKF	933	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	1 342	0.0002	0.0%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 271	1.4438	-0.6%	1.4438	1.4493	2.0107	0.9842		
ТГК-11	TGKK	325	0.0006	-1.0%	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	3 450	0.7237	0.3%	0.7268	0.7306	0.7419	0.3513		
МРСК Центра	MRKC	1 623	0.0384	0.8%	0.0384	0.0385	0.0451	0.0210	0.0362	продават ь
МРСК СК	MRKK	148	4.9962	-0.2%	4.9774	5.0065	7.5744	1.2897	4.5300	продават ь
МРСК ЦП	MRKP	851	0.0076	5.3%	0.0075	0.0075	0.0099	0.0045	0.0095	покупат ь
МРСК Сибири	MRKS	892	0.0100	3.2%	0.0098	0.0099	0.0139	0.0055	0.0079	продават ь
МРСК Урала	MRKU	843	0.0096	1.8%	0.0096	0.0096	0.0119	0.0052	0.0095	продават ь
МРСК Волги	MRKV	645	0.0036	2.8%	0.0036	0.0036	0.0050	0.0026	0.0045	покупат ь
МРСК Юга	MRKY	274	0.0055	0.0%	0.0050	0.0055	0.0081	0.0053		
МРСК СЗ	MRKZ	657	0.0069	1.6%	0.0069	0.0069	0.0091	0.0047	0.0070	держат ь
МОЭСК	MSRS	2 215	0.0455	0.1%	0.0453	0.0455	0.0570	0.0329	0.0554	покупат ь
ФСК	FEES	14 663	0.0119	1.1%	0.0119	0.0119	0.0132	0.0091	0.0122	держат ь
Интер РАО	IUES	3 460	0.0015	-1.1%	0.0015	0.0015	0.0024	0.0000	0.0018	держат ь
Ленэнерго	LSNG	708	0.7641	-0.1%	0.7591	0.7654	1.1699	0.6299	0.8550	держат ь
Холдинг МРСК	MRKH	6 041	0.1472	3.3%	0.1471	0.1471	0.1709	0.0740	0.1680	держат ь
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	21 667	21.74	-0.3%	21.74	21.74	23.59	17.20	26.24	покупат ь
Вымпелком	VIP.N	18 813	14.57	-1.6%	14.59	14.58	20.00	12.32	20.30	покупат ь
Ростелеком	RTKM	3 342	4.59	-0.8%	4.61	4.61	7.08	3.07	3.60	продават ь
Уралсвязьинформ	URSI	1 181	0.04	-0.2%	0.04	0.04	0.04	0.02	0.0436	покупат ь
Волгателеком	VTEL	874	3.55	0.3%	3.54	3.55	3.56	1.61	4.28	покупат ь
Центртелеком	CTLK	1 280	0.81	0.5%	0.81	0.81	0.90	0.39	0.987	покупат ь
Сибирьтелеком	STKM	805	0.07	1.2%	0.07	0.07	0.07	0.03	0.0819	покупат ь
СЗТ	SPTL	669	0.76	-1.7%	0.76	0.76	0.85	0.37	0.93	покупат ь
ЮТК	UTEL	471	0.16	1.1%	0.16	0.16	0.18	0.06	0.1969	покупат ь
Дальсвязь	DLSV	324	3.39	1.0%	3.38	3.39	3.84	2.18	4.06	покупат ь
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 729	6.53	-1.1%	6.52	6.53	7.19	4.90	9.24	покупат ь
АФК Система	SSAq.L	12 256	25.40	0.2%	25.32	25.40	31.48	13.50		

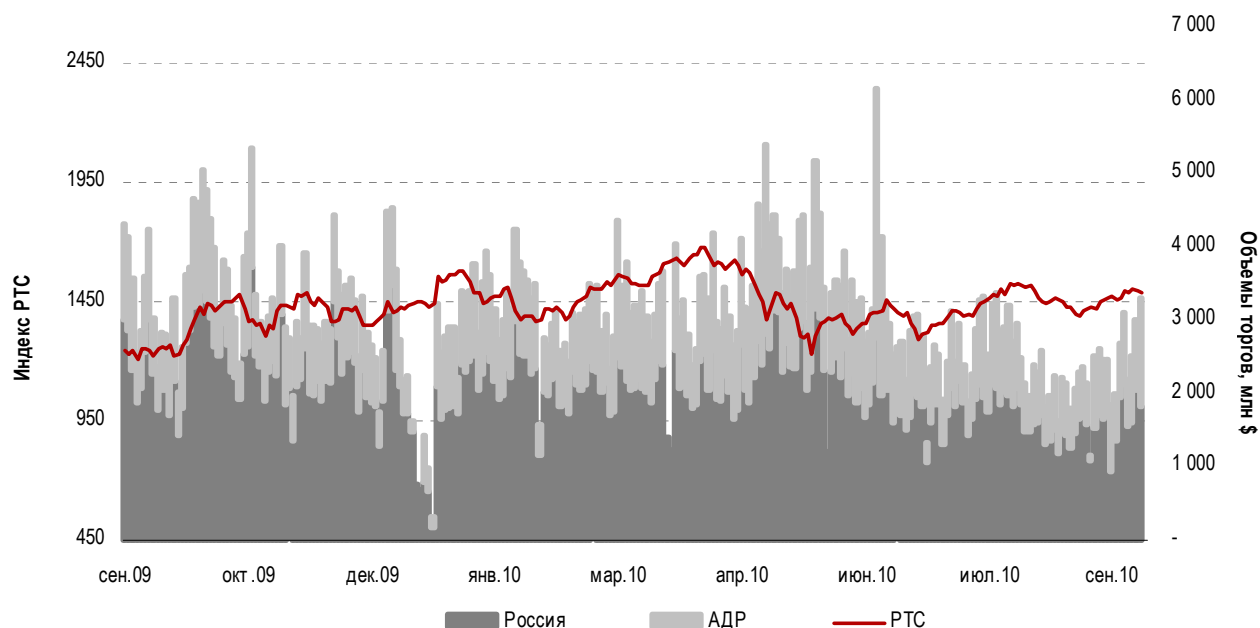
Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Машиностроение										
Авт оВАЗ	AVAZ	1 097	0.79	-1.3%	0.79	0.79	1.16	0.36	0.87	держат ь
ГАЗ	GAZA	591	31.90	-0.3%	31.00	31.80	37.50	18.00		
Соллерс	SVAV	570	16.63	1.3%	16.62	16.63	20.01	10.42	19.90	держат ь
КАМАЗ	KMAZ	1 665	2.35	-2.3%	2.35	2.36	2.80	1.86	1.90	продават ь
Силовые машины	SILM	2 011	0.23	1.1%	0.23	0.23	0.28	0.16		
ОМЗ	OMZZ	87	2.45	-1.0%	2.46	2.47	3.42	1.60		
Красный котельщик	KRKO	117	0.55	0.0%	0.50	0.75	1.00	0.49		
Иркут	IRKT	289	0.30	1.7%	0.29	0.30	0.46	0.22		
УМПО	UFMO	120	0.45	0.0%	0.45	0.60	0.65	0.30		
НПО Сатурн	satr	50	0.01	0.0%	0.01	0.01	0.02	0.01		
КВЗ	KHEL	297	1.93	0.0%	1.35	1.93	1.95	1.02		
У-УАЗ	uuaz	355	1.33	0.0%	1.32	1.35	1.50	0.81		
Рост вертол	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	2 391	2.15	1.5%	2.15	2.15	2.29	1.20		
Сибирь	avsi	118	1150.00	0.0%	1150.00	1900.00	0.00	0.00		
Ютэйр	TMAT	214	0.37	0.0%	0.33	0.50	0.47	0.29		
НМТП	NCSP	3 040	11.84	-1.1%	11.84	11.90	15.23	10.30	13.20	держат ь
ДВМП	FESH	1 217	0.41	0.0%	0.40	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	10 184	37.50	0.0%	37.35	37.50	38.50	21.26	45.23	покупат ь
Магнит	MGNT	9 800	110.14	-1.5%	109.82	110.14	122.38	49.29	90.04	продават ь
Седьмой Континент	SCON	1 410	9.40	0.0%	4.00	28.00	9.90	7.40		
Дикси	DIXY	882	10.25	0.2%	10.17	10.24	11.79	5.22	11.11	держат ь
М.Видео	MVID	1 153	6.41	0.6%	6.41	6.45	6.96	3.09	6.13	продават ь
Балтика	PKBA	4 894	32.25	-1.2%	32.21	32.30	34.43	23.42		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	3 717	21.12	2.4%	21.10	21.12	25.97	15.27	17.58	продават ь
Русское море	RSEA	194	2.68	-2.5%	2.68	2.70	9.18	2.37		
Нутритек	NTRI	21	1.31	-0.5%	1.30	1.31	4.67	0.97		
Калина	KLNA	190	19.48	1.4%	19.28	19.48	25.19	12.69	30.40	покупат ь
Аптеки 36.6	APTK	344	3.28	-2.7%	3.27	3.27	13.08	2.39	3.22	продават ь
Верофарм	VRPH	375	37.45	0.0%	36.00	38.00	40.00	26.00	44.63	держат ь
Фармст андарт	PHSTq.L	3 368	22.28	-0.5%	22.04	22.28	29.49	15.55	28.53	покупат ь
Разгуляй	GRAZ	233	1.47	-0.5%	1.47	1.47	2.24	1.20	1.53	держат ь
Черкизово	CHEq.L	1 066	16.50	3.1%	16.30	16.99	23.51	5.50		
Эфес	EBIDq.L	719	17.00	0.0%	0.00	0.00	17.00	10.50		
Росинт ер	ROST	242	14.86	-1.0%	14.63	14.86	19.06	6.62	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	3 178	20.39	-0.4%	20.39	20.40	20.55	12.21	17.14	продават ь
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	172	1.23	0.1%	1.23	1.23	1.76	1.06		
Армада	ARMD	91	7.59	0.3%	7.59	7.69	9.33	4.33		
Сит роникс	SITRq.L	162	0.85	0.0%	0.50	0.90	2.25	0.64		

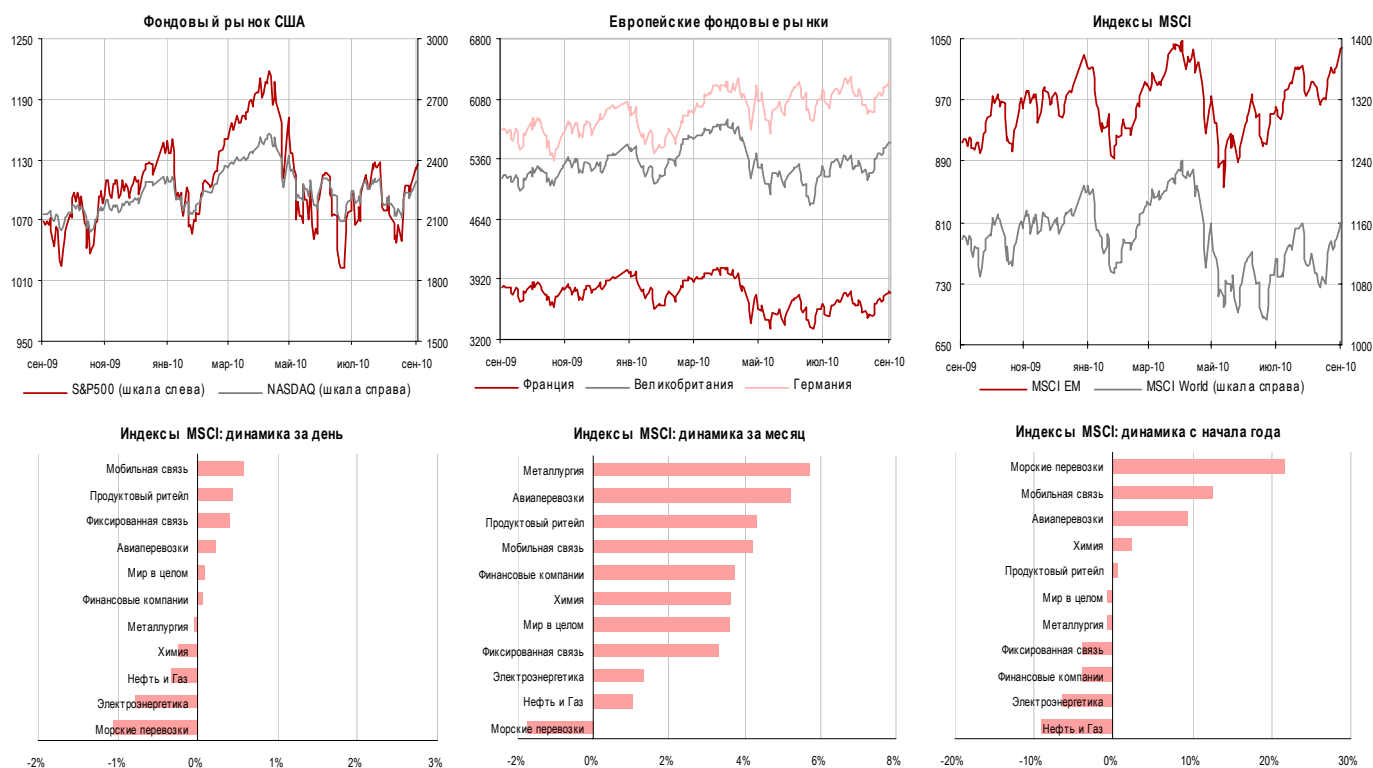
Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Минеральные удобрения										
Уралкалий	URKA	10 048	4.73	0.1%	4.73	4.75	5.07	3.01	3.11	продавать
Сильвинит	SILV	5 102	652.00	0.0%	645.00	670.00	800.00	498.00	812.00	покупать
Акрон	AKRN	1 394	29.23	-0.6%	29.24	29.35	38.11	23.00	33.00	держать
Апатит	apat	1 902	305.00	0.0%	305.00	318.00	380.00	235.00		
Аммофос	ammo	695	77.10	1.4%	75.00	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	0.10	0.24	покупать
Куйбышевазот	kazt	225	0.95	0.0%	1.05	1.35	1.40	0.90		
Метасфракс	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	178.00		
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	225.00	270.00	215.00		
Девелопмент										
ПИК	PIKK	1 978	4.01	-1.7%	4.01	4.04	5.97	2.00		
ЛСР	LSRG	2 862	27.78	-0.1%	27.72	27.78	41.34	15.10		
AFI Development	AFIDq.L	901	0.86	-1.4%	0.86	0.87	1.50	0.68		
Открытые инвестиции	OPIN	500	32.70	0.0%	30.00	32.00	62.00	26.60		
Система Галс	HALSq.L	292	1.30	0.0%	1.30	1.42	2.17	0.60		
RGI International Ltd.	RGI	328	2.03	0.0%	2.00	2.05	2.41	1.10		
Мостотрест	mstt		5.38	10.2%	5.20	5.40	5.38	3.28		
Мостостроительный ряд 19	msot	114	1500.00	0.0%	1250.00	1600.00	1800.00	1500.00		
Бамтоннельстрой	bstt	285	2890.00	0.0%	2600.00	2895.00	4000.00	2300.00		
Центродорстрой	cdst	17	50.00	0.0%	50.00	76.00	0.00	0.00		
Мостострой-11	msts	35	404.00	0.0%	404.00	900.00	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		

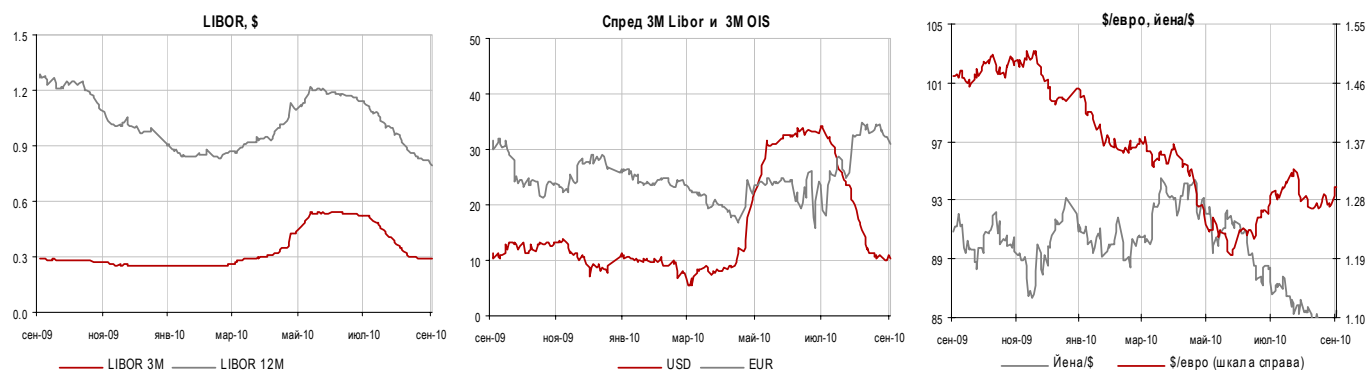
Динамика индекса РТС и объем торгов



Мировые фондовые рынки



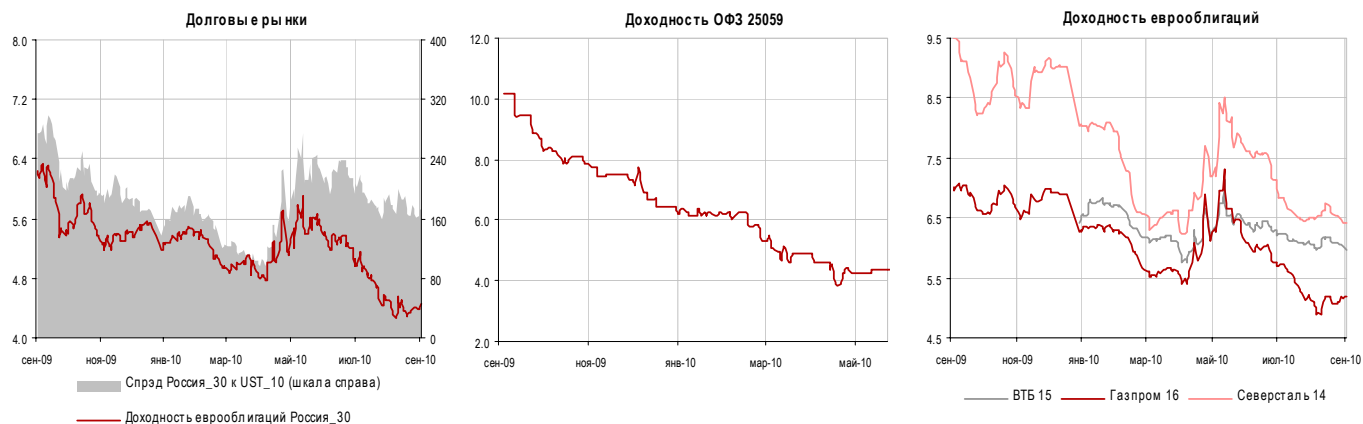
Глобальный валютный и денежный рынки



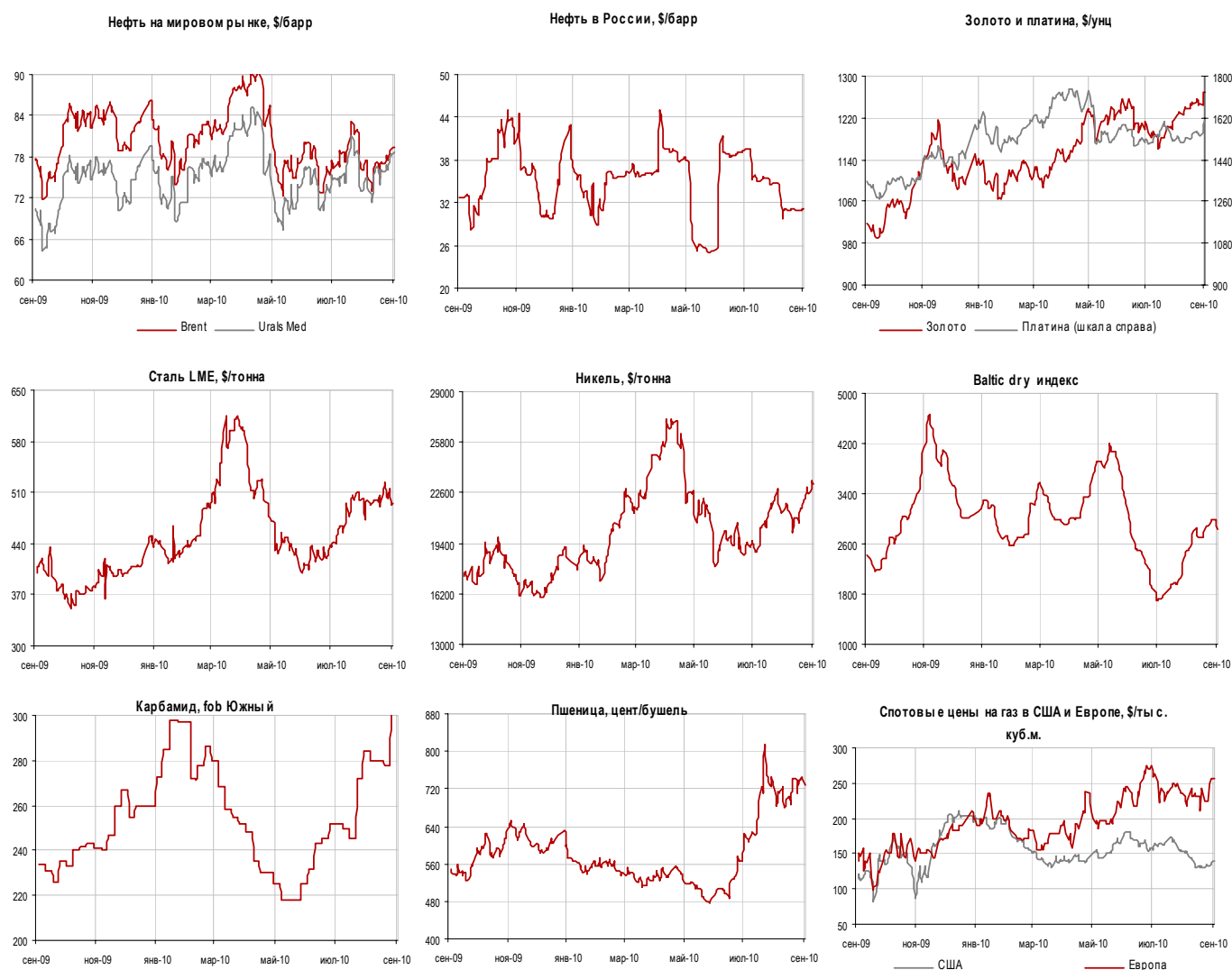
Денежно-валютный рынок



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

Carson_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 абсолютную 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.