

Индикаторы	цена	изм.	изм., %
РТС	↑ 1466.3	2.4	0.2%
ММВБ	↓ 1431.1	-5.3	-0.4%
Мсар, \$ млрд	↓ 869.9	-2.4	-0.3%
Обороты	\$ млн	изм.	изм., %
РТС	↑ 492.1	82.1	20.0%
ММВБ	↓ 1185.3	-239.2	-16.8%
АДР	↓ 1023.2	-440.9	-30.1%
ВСЕГО	↓ 2700.6	-598.1	-18.1%

Индекс ММВБ внутри дня


Акции	цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓ 163.3	-0.3%	341.8
HYDR	↓ 1.615	-0.9%	13.4
FEES	↓ 0.366	-0.5%	6.7
LKOH	↑ 1724.2	0.2%	179.5
SIBN	↓ 120.1	-1.0%	5.0
SNGS	↓ 30.15	-2.0%	41.6
TATN	↓ 146.5	-0.4%	9.9
ROSN	↑ 205.4	2.6%	389.9
GMKN	↑ 5005.0	0.5%	214.2
CHMF	↑ 420.7	0.7%	36.7
URKA	↓ 144.3	-1.4%	11.7
SBER	↓ 82.93	-1.7%	437.6
VTBR	↓ 0.0890	-0.9%	90.2
RTKM	↓ 139.7	-1.6%	9.1
URSI	↑ 1.158	2.3%	10.2
MBT	↓ 21.21	-2.4%	71.6
VIP	↓ 14.45	-0.8%	75.2
MTL	↓ 24.28	-0.7%	33.5
WBD	↓ 21.09	-0.1%	6.2

* - \$млн \$; РТС+ММВБ+АДР

Индексы	цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↓ 1031.1	-7.0	-0.7%
MSCI Russia	↓ 777.9	-11.5	-1.5%
Dow Jones	↑ 10594.8	22.1	0.2%
Nasdaq	↑ 2303.3	1.9	0.1%
FT SE 100	↓ 5540.1	-15.4	-0.3%
Nikkei	↑ 9612.4	104.0	1.1%
RTS 1M Fut	↑ 1467.1		
VIX	↓ 21.7	-0.1	-0.4%
Валюты			
EUR/USD	↑ 1.3074	0.007	0.6%
RUB/USD	↑ 31.17	0.20	0.6%
Товары	цена	изм.	изм., %
NYMEX Fut	↑ 74.85	0.3	0.4%
Urals NWE	↓ 77.9	-0.8	-1.0%
Сталь (LME)	↓ 490.0	-4.9	-1.0%
Никель	↑ 23250.0	45	0.2%
Золото	↑ 1277.5	2.3	0.2%
Долги	цена	изм.	YTM, %
RUS_30	↑ 118.1	0.0	4.47%
UST_10	↑ 111.0	0.0	2.3%

На рынке

В четверг российский рынок акций вновь завершил торги разнонаправленным изменением котировок основных бумаг.

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

ЛУКОЙЛ будет участвовать в конкурсе по месторождениям Требса и Титова самостоятельно

Металлургия

ММК: отчетность в рамках ожиданий

Экспортные пошлины на никель и медь будут введены уже в ноябре?

Химическая промышленность

Пошлины на калийные удобрения вновь на повестке дня?

Российская экономика

Цены производителей в августе подскочили на 3.3 %

Календарь событий
Сегодня

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.

21 октября

М.Видео 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

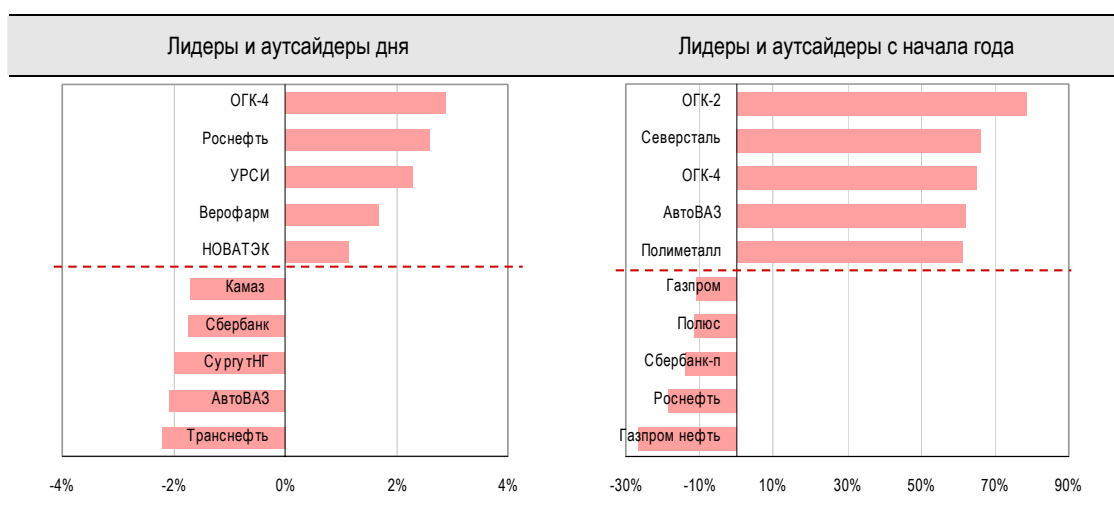
На рынке

Все еще без направления

В четверг российский рынок акций вновь завершил торги разнонаправленным изменением котировок основных бумаг, умеренным (-0.4 %) снижением индекса ММВБ и более сильным (-1.4 %) падением индекса РТС на фоне ослабления рубля. Лучше рынка смотрелись бумаги Роснефти (+2.5 %) на фоне информации о возможном продлении льготного режима пошлин для Ванкорского месторождения. Хуже рынка выглядели акции Уралкалия (-1.9 %), давление на которые оказала вновь появившаяся информация о возможности введения экспортных пошлин на калийные удобрения.

До очередного заседания FOMC остается 3 торговых дня, и спекуляции относительно его итогов, вероятно, будут занимать центральное место на мировых рынках в это время. В России же темой последних двух дней остается еще и достаточно заметное ослабление рубля, не добавляющее уверенности, но все-таки фундаментально позитивное для российских экспортеров, составляющих основу отечественного фондового рынка.

Волов Юрий, CFA



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- Сегодня Народный Банк Китая предупредил о росте потерь банков по проблемным кредитам на фоне ускорения структурных реформ. Банк также предупредил о растущем риске пузырей активов и инфляции. Это негативная новость для акций китайских и глобальных банков.
- ОАО «ЛУКОЙЛ» на следующей неделе примет решение по реализации опциона на выкуп собственных акций (11.6 % от УК) у CopocoPhillips. Об этом со ссылкой на президента компании Вагита Алекперова сообщает Интерфакс. Ранее вице-президент ЛУКОЙЛа Леонид Федун говорил, что концерн может не воспользоваться опционом.
- Как сообщает РБК daily, альтернативным кандидатом на должность главы Связьинвеста является бывший президент МТС Василий Сидоров.
- Силовые машины поставят РусГидро оборудование стоимостью 11.5 млрд руб. для модернизации Жигулевской ГЭС. Всего будет заменено 9 гидроагрегатов по 125.5 МВт, суммарная мощность станции увеличится на 94.5 МВт.
- Столичная компания «МОЭК» зарегистрировала допэмиссию объемом 16.5 млн акций (7.6 % уставного капитала) в рамках очередного этапа консолидации активов.
- 19 октября будет рассмотрен иск дочерней компании Газпрома к Berezville Investment Ltd (аффилированной структуре КЭС-Холдинга) о взыскании 16.9 млрд руб. по договору процентного займа, из которых 12.8 млрд – сумма займа, остальное – проценты и неустойка. Основным активом Berezville Investment Ltd является пакет 11 % акций Волжской ТГК-7.

Нефть и газ

ЛУКОЙЛ	55.14		
Капитализация, \$ млн	46 899		
Цель, \$	78.40		
Рекомендация	покупать		
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	3.8	3.6	3.5
P/E	6.7	5.8	5.7

ЛУКОЙЛ будет участвовать в конкурсе по месторождениям Требса и Титова самостоятельно

Событие. ЛУКОЙЛ (будет участвовать в конкурсе по месторождениям им. Требса и им. Титова самостоятельно. Об этом Интерфаксу сообщил президент компании Вагит Алекперов. По его словам, у компании есть конкурентное преимущество в виде собственной инфраструктуры – трубопровода и Варандейского терминала. Напомним, что срок подачи заявок истекает 20 сентября, при этом сам конкурс, как ожидается, состоится 2 декабря. По сообщениям ряда СМИ, помимо ЛУКОЙЛа заявки на участие в конкурсе подали Башнефть и ОАО «Самотлорнефтегаз» («дочка» ТНК-BP).

Комментарий. Краеугольным вопросом в расчете эффективности проекта станет наличие или отсутствие обременительных условий (прежде всего о необходимости переработки 42 % добытой нефти в РФ при запрете спотовых сделок, о чем ранее сообщалось в Ведомостях). Если информация СМИ окажется верной, то еще одним конкурентным преимуществом ЛУКОЙЛа помимо промысловой «трубы» и Варандейского терминала станет наличие НПЗ в Ухте. В этом случае при отсутствии иных участников (прежде всего Сургутнефтегаза, который сможет осуществлять поставки с месторождений на свой завод в Киришах) главным конкурентом ЛУКОЙЛа станет ТНК-BP, имеющая технические возможности для направления нефти с месторождений на НПЗ Славнефти в Ярославле. При этом если запрет на заместительные сделки не будет прописан в условиях лицензионного соглашения, то шансы у участников конкурса (включая Башнефть) равны. В такой ситуации наличие собственной инфраструктуры не станет дополнительным преимуществом ЛУКОЙЛа: масштабы месторождений им. Требса и Титова позволяют проводить их обустройство и разработку обособленно от сложившейся в регионе производственной базы.

Влияние на рынок. Месторождения им. Требса и им. Титова де-факто являются последним значительным наследством выдающихся результатов советской геологоразведки, находящимися в нераспределенном фонде недр (по нашим оценкам, пик добычи на участках будет находиться в районе 10 млн т). Как следствие, на фоне стабильных цен на нефть и отсутствия глобальных инвестиционных идей в секторе бумаги победителя конкурса могут какое-то время чувствовать себя лучше рынка.

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

Металлургия

MAGN	0.89		
Капитализация, \$ млн	9 896		
Цель, \$	0.90		
Рекомендация	держать		
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	11.6	7.9	6.0
P/E	42.7	23.1	12.8

ММК: отчетность в рамках ожиданий

Событие. Вчера ММК опубликовал финансовые результаты по МСФО за 2-й квартал 2010 г. Общая выручка компании выросла на 25 % кв-к-кв и составила \$ 2.1 млрд. Рост выручки происходил на фоне роста объемов производства и отпускных цен. EBITDA увеличилась на 17 % кв-к-кв до \$ 437 млн при рентабельности в 21 %, чистая прибыль сократилась на 44 % до \$ 53 млн.

В ходе телеконференции менеджмент сообщил следующие заслуживающие внимания факты:

- Уровень капитальных затрат по Группе ММК в 2010 г. оценивается в \$ 2.0-2.1 млрд, в 2011 г. на проекты основной площадки планируется потратить около \$ 1 млрд.
- На данный момент стан-5000 загружен на 100 %, при этом выпуск высококачественных марок листа пока не производится.
- Менеджмент не ожидает роста цен на железную руду и металлолом во 2-й половине текущего года.
- В 3-м квартале финансовые результаты компании будут несколько хуже, чем во 2-м, из-за снижения цен на сталь на мировых рынках. В то же время производственные показатели и цены на внутреннем рынке ожидаются на уровне 2-го квартала.

ММК: финансовые результаты по МСФО

\$ млн	2 кв.09	1 кв.10	2 кв. 10	г-к-г, %	кв-к-кв, %
Выручка	1 038	1 652	2 068	99.2	25.2
Операционные расходы	831	1 278	1 631	96.3	27.6
EBITDA	207	374	437	111.1	16.8
маржа, %	19.9	22.6	21.1	1.2	-1.5
Чистая прибыль	60	93	54	-10.0	-41.9
Производство стали, тыс. тонн	2 159	2 732	2 985	38.3	9.3

Источник: данные компании

Комментарий. Представленные цифры оказались немного лучше наших оценок и практически полностью совпали с ожиданиями рынка. Некоторым негативом в ходе проведенной телеконференции прозвучало заявление менеджмента об отсутствии заказов на высококачественные марки листа продукции стана-5000, что подразумевает, что инвестиционный ключевой проект компании последних лет пока не может полностью реализовать свой потенциал.

Более подробно см. в опубликованном вчера обзоре «ММК: неплохо, но могло быть и лучше».

Влияние на рынок. Котировки ММК вчера выглядели несколько хуже рынка, что, впрочем, скорее связано с их хорошей динамикой накануне, чем с опубликованными данными. Мы не ожидаем, что отчетность компании и информация с телеконференции окажет значимое влияние на котировки ее акций и в дальнейшем.

Волов Юрий, CFA Кучеров Андрей

GMKN	160.06		
Капитализация, \$ млн	30 512		
Цель, \$	197.00		
Рекомендация	покупать		
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	7.1	4.7	4.6
P/E	11.7	7.0	7.0

Экспортные пошлины на никель и медь будут введены уже в ноябре?

Событие. По словам директора департамента развития и регулирования внешнеэкономической деятельности Минэкономразвития РФ В. Гудина, экспортные пошлины на никель и медь могут появиться уже с ноября с.г. При этом, «по итогам 2-го квартала» размер пошлины на оба металла может составить около 10 %.

Комментарий. Ранее представители министерства финансов уже называли предполагаемую прогрессивную шкалу налогообложения никеля и меди. Планировалось, что экспорт никеля не будет облагаться пошлиной при мировой цене до \$ 12 000 за тонну, будет облагаться пошлиной в размере 7.5 % при \$ 12 000-20 000 за тонну и в размере 30 % от разницы между фактической ценой и \$ 20 000 за тонну. Для меди назывались цифры 0 % при цене ниже \$ 3000 за тонну, 5 % от \$ 3000 до \$ 3750 за тонну. В дальнейшем при ценах отсечения \$ 3750 за тонну и \$ 5000 за тонну размер пошлины повышается до 15 % и 30 % соответственно.

С учетом того, что средняя цена никеля на LME во 2-м квартале составила \$ 22 430 за тонну, а меди – \$ 7 041 за тонну, размер пошлины, рассчитанный по ранее называемой шкале, для никеля как раз бы составил около 10 %, а для меди несколько больше – порядка 14 %. Таким образом, для меди последний вариант является более мягким, чем те, которые озвучивались ранее. Насколько мы можем судить, цены отсечения еще не согласованы всеми заинтересованными ведомствами, и по результатам этого согласования возможны некоторые подвижки в более благоприятную для производителей сторону.

В нашей модели по ГМК новые пошлины в размере фиксированных 5 % для никеля и 10 % для меди заложены начиная с 2011 г. По-видимому, даже по результатам согласования размер налоговой нагрузки на отрасль будет несколько большим, что, впрочем, с лихвой компенсируется ценами на металлы и курсом доллара по отношению к рублю, которые в настоящий момент примерно на 10 % превышают заложенные в нашей модели параметры 2011 г.

Влияние на рынок. В последнюю неделю бумаги ГМК выглядели хуже рынка, что, возможно, было связано с обсуждением вариантов экспортных пошлин на ключевые металлы компании. На наш взгляд, представленные вчера цифры совсем не смотрятся пугающими, что может оказать некоторую поддержку акциям Норникеля в ближайшем будущем.

Волов Юрий, CFA Кучеров Андрей

Химическая промышленность

URKA	4.62		
Капитализация, \$ млн	9 804		
Цель, \$	3.11		
Рекомендация	продавать		
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	19.6	14.4	11.5
P/E	34.3	22.5	17.1

Пошлины на калийные удобрения вновь на повестке дня?

Событие. По словам директора департамента развития и регулирования внешнеэкономической деятельности Минэкономразвития РФ В. Гудина, министерство до конца 3-го квартала 2010 г. будет проводить мониторинг цен на рынке калийных удобрений, после чего решит вопрос о возможном введении пошлин.

Комментарий. Вопрос о введении пошлин на калийные удобрения поднимается уже не первый раз, однако в последние месяцы ужесточение налоговой нагрузки на отрасль постоянно откладывалось. Предсказать решение МЭР достаточно трудно. С одной стороны, отрасль по производству калийных удобрений отличается крайне высокой рентабельностью, с другой – цены на хлористый калий на мировых рынках до сих пор близки к минимальным значениям за последние 3 года, в то время как в России существует по меньшей мере 5 новых проектов по строительству новых калийных рудников. Последние два факта дают производителям веские аргументы против ужесточения налоговой нагрузки.

Влияние на рынок. Акции Уралкалия (-1.9 %) вчера выглядели хуже рынка, чему способствовала информация о новом обсуждении экспортных пошлин. Впрочем, до тех пор пока сам факт введения пошлин и их размер остаются под большим вопросом, вряд ли можно ожидать дальнейшего снижения бумаг Уралкалия на этой новости.

Волов Юрий, CFA

Российская экономика

Цены производителей в августе подскочили на 3.3 %

Согласно Росстату, цены производителей промышленных товаров в августе подскочили на 3.3 %, что является максимальным приростом этого показателя для данного месяца с 1999 г. По отношению к августу прошлого года рост цен производителей составил 9.0 %, накопленным итогом с начала текущего года цены производителей выросли на 9.6 % (напомним, что рост потребительских цен за 8 месяцев составил 5.4 %).

Рекордный рост цен производителей в августе связан с повышением внутренних цен на нефть (+13 %), удобрения (+5.8 %) и резким скачком цен на отдельные виды продовольствия: продукты мукомольно-пищевой промышленности (+26.7 %), макаронные изделия (+9.6 %), молочные продукты (+4.8 %).



Источники: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

В прошлом году на фоне снижавшегося потребительского спроса производителям было трудно перекладывать растущие издержки на потребителя. В этом году ситуация иная: потребительская активность возросла, а шоковые события этого лета на рынке продовольствия вызвали рост инфляционных ожиданий. В этих условиях производители без особых проблем перекладывают рост издержек на потребителя, что усиливает инфляционное давление в экономике.

Месяц назад мы повысили прогноз инфляции на текущий год до 7.5 %, однако все более убеждаемся в том, что при наблюдаемых тенденциях рост потребительских цен за год легко превысит отметку 8 %. Не исключено, что ЦБ все-таки будет вынужден пойти на повышение ставок в ближайшие 1-2 месяца.

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	46 899	55.14	0.2%	55.17	55.17	63.67	44.77	78.40	покупать
Газпром	GAZP	123 601	5.22	-0.3%	5.22	5.22	6.55	4.54	7.16	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	34 442	0.96	-2.0%	0.97	0.97	1.08	0.50	1.00	держать
Роснефть	ROSN	69 613	6.57	2.6%	6.57	6.57	8.72	5.67	6.53	продавать
ТНК-ВР	tnbp	32 244	2.15	0.0%	2.16	2.20	2.30	1.48	1.96	продавать
Газпром нефть	SIBN	18 209	3.84	-1.0%	3.84	3.84	6.07	3.23	5.16	покупать
Татнефть	TATN	10 206	4.68	-0.4%	4.67	4.68	4.76	3.78	4.21	продавать
НОВАТЭК	NVTK	22 903	7.54	1.1%	7.53	7.54	7.55	3.91	8.40	держать
Транснефть п.	TRNFP	1 730	1112	-2.2%	1113	1113	1302	624		
Башнефть	BANE	6 807	40.00	0.0%	39.65	40.35	50.00	12.00		
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 598	0.47	-0.3%	0.47	0.47	0.56	0.34	0.56	покупать
Татнефть п.	TATNP3	343	2.33	-0.7%	2.33	2.33	3.07	1.40	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	444	2.45	-2.4%	2.45	2.70	4.10	2.02	2.52	держать
БК Евразия	EDCLq.L	3 406	23.19	3.1%	22.80	23.19	24.04	11.80	15.70	продавать
CATOil	O2C	431	8.83	0.7%	8.83	9.01	12.06	6.43	9.54	держать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	30 512	160.06	0.5%	160.04	160.04	186.12	111.96	197.00	покупать
РУСАЛ	486	17 882	1.18	2.5%	1.17	1.18	1.39	0.87		
Полюс Золото	PLZL	8 579	45.00	0.3%	44.98	44.98	56.57	39.10	68.20	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	5 931	14.85	2.8%	14.85	14.86	15.00	7.80	16.12	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 067	92.58	-0.3%	92.60	92.74	141.59	57.56	157.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	201	3.70	0.0%	3.60	3.70	5.16	2.00		
Электрощинк	elz	37	26.00	0.0%	15.10	35.00	30.00	15.10		
Уралэлектромедь	uelm	259	51.00	-3.8%	51.00	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	12 173	27.80	-1.6%	27.80	27.85	43.15	21.59	39.47	покупать
НЛМК	NLMK	18 806	3.14	-0.6%	3.14	3.15	3.65	2.24	3.05	продавать
Северсталь	CHMF	13 556	13.45	0.7%	13.45	13.45	13.92	6.69	14.85	держать
ММК	MAGN	9 896	0.89	-1.1%	0.88	0.89	1.06	0.64	0.90	держать
Мечел	MTL.N	10 107	24.28	-0.7%	24.27	24.28	31.79	14.84	30.40	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	246	0.49	2.0%	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	3 863	4.95	0.9%	4.94	4.95	7.43	2.98	7.60	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 589	44.00	0.0%	41.00	43.00	55.00	22.40		
Белон	BELO	964	0.84	-0.7%	0.84	0.84	1.26	0.52		
ТМК	TRMKq.L	3 912	16.69	-0.5%	16.69	16.70	23.80	12.85	19.24	покупать
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%	1370.00	1530.00	1550.00	800.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	57 251	2.65	-1.7%	2.65	2.65	2.96	1.75	3.40	покупать
ВТБ	VTBRq.L	30 022	5.74	-1.5%	5.73	5.74	6.00	3.49	6.20	держать
Банк Москвы	mmbm	5 532	30.73	-0.3%	30.61	30.73	33.58	22.39		
Уралсиб	USBN	1 007	0.00	0.0%	0.00	0.00	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 723	3.65	-1.5%	3.65	3.70	5.31	2.56		
Возрождение	VZRZ	859	36.17	0.6%	36.01	36.17	46.85	26.10		
Банк Санкт-Петербурга	BSPB	1 034	3.66	0.8%	3.66	3.66	3.90	2.24	4.60	покупать

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR	13 929	0.0516	-0.9%	0.0516	0.0516	0.0594	0.0310	0.0700	покупать
ФСК	FEES	14 438	0.0117	-0.5%	0.0117	0.0117	0.0131	0.0090	0.0122	держат
ОГК-1	OGKA	1 554	0.0348	0.0%	0.0320	0.0360	0.0515	0.0210	0.0500	покупать
ОГК-2	OGKB	1 715	0.0524	0.0%	0.0500	0.0540	0.0650	0.0250	0.0670	покупать
ОГК-3	OGKC	2 372	0.0500	-1.0%	0.0500	0.0500	0.0727	0.0406	0.0750	покупать
ОГК-4	OGK4	5 384	0.0854	2.9%	0.0854	0.0855	0.0920	0.0355	0.0930	держат
ОГК-5	OGKE	2 964	0.0838	-1.0%	0.0834	0.0838	0.0955	0.0445	0.1040	покупать
ОГК-6	OGKF	1 278	0.0396	-1.3%	0.0397	0.0397	0.0563	0.0203	0.0520	покупать
ТГК-1	TGKA	2 934	0.0008	1.3%	0.0008	0.0008	0.0008	0.0004		
ТГК-2	TGKB	392	0.0003	0.0%	0.0003	0.0003	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 119	0.1036	-0.8%	0.1037	0.1039	0.1350	0.0764		
ТГК-4	TGKD	942	0.0005	-0.6%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	669	0.0005	2.4%	0.0005	0.0005	0.0007	0.0003		
ТГК-6	TGKF	911	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	1 303	0.0002	-1.9%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 253	1.4231	-0.4%	1.4231	1.4289	1.9908	0.9744		
ТГК-11	TGKK	318	0.0006	-1.0%	0.0006	0.0006	0.0010	0.0004		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	182	0.0001	-2.3%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	3 415	0.7164	0.0%	0.7164	0.7194	0.7346	0.3478		
МРСК Центра	MRKC	1 600	0.0379	-0.4%	0.0379	0.0382	0.0446	0.0208	0.0362	продават
МРСК СК	MRKK	144	4.8821	-1.3%	4.8616	4.8926	7.4993	1.2770	4.5300	продават
МРСК ЦП	MRKP	847	0.0075	0.5%	0.0076	0.0075	0.0098	0.0046	0.0095	покупать
МРСК Сибири	MRKS	857	0.0096	-2.9%	0.0096	0.0096	0.0138	0.0054	0.0079	продават
МРСК Урала	MRKU	821	0.0094	-1.6%	0.0094	0.0094	0.0118	0.0052	0.0095	держат
МРСК Волги	MRKV	632	0.0035	-1.1%	0.0035	0.0036	0.0049	0.0027	0.0045	покупать
МРСК Юга	MRKY	274	0.0055	0.0%	0.0054	0.0059	0.0081	0.0053		
МРСК СЗ	MRKZ	637	0.0066	-2.1%	0.0066	0.0067	0.0091	0.0047	0.0070	держат
МОЭСК	MSRS	2 181	0.0448	-0.6%	0.0446	0.0448	0.0564	0.0326	0.0554	покупать
ФСК	FEES	14 438	0.0117	-0.5%	0.0117	0.0117	0.0131	0.0090	0.0122	держат
Интер РАО	IUES	3 389	0.0015	-1.1%	0.0015	0.0015	0.0023	0.0000	0.0018	покупать
Ленэнерго	LSNG	696	0.7515	-0.7%	0.7515	0.7547	1.1583	0.6236	0.8550	держат
Холдинг МРСК	MRKH	5 784	0.1409	-3.3%	0.1412	0.1410	0.1692	0.0733	0.1680	держат

Телекоммуникации

МТС	MBT.N	21 139	21.21	-2.4%	21.19	21.20	23.59	17.20	26.24	покупать
Вымпелком	VIP.N	18 658	14.45	-0.8%	14.45	14.46	20.00	12.32	20.30	покупать
Ростелеком	RTKM	3 256	4.47	-1.6%	4.47	4.47	7.01	3.04	3.60	продавать
Уралсвязьинформ	URSI	1 196	0.04	2.3%	0.04	0.04	0.04	0.02	0.0436	покупать
Волгателеком	VTEL	868	3.53	0.3%	3.52	3.53	3.53	1.59	4.28	покупать
Центртелеком	CTLK	1 273	0.81	0.4%	0.81	0.81	0.90	0.39	0.987	покупать
Сибирьтелеком	STKM	791	0.07	-0.7%	0.07	0.07	0.07	0.03	0.0819	покупать
СЗТ	SPTL	667	0.76	0.7%	0.75	0.76	0.84	0.36	0.93	покупать
ЮТК	UTEL	473	0.16	1.4%	0.16	0.16	0.17	0.06	0.1969	покупать
Дальсвязь	DLSV	321	3.36	0.0%	3.35	3.37	3.81	2.16	4.06	покупать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 717	6.50	-0.5%	6.47	6.50	7.19	4.90	9.24	покупать
АФК Система	SSAq.L	11 836	24.53	-3.4%	24.50	24.53	31.48	13.50		

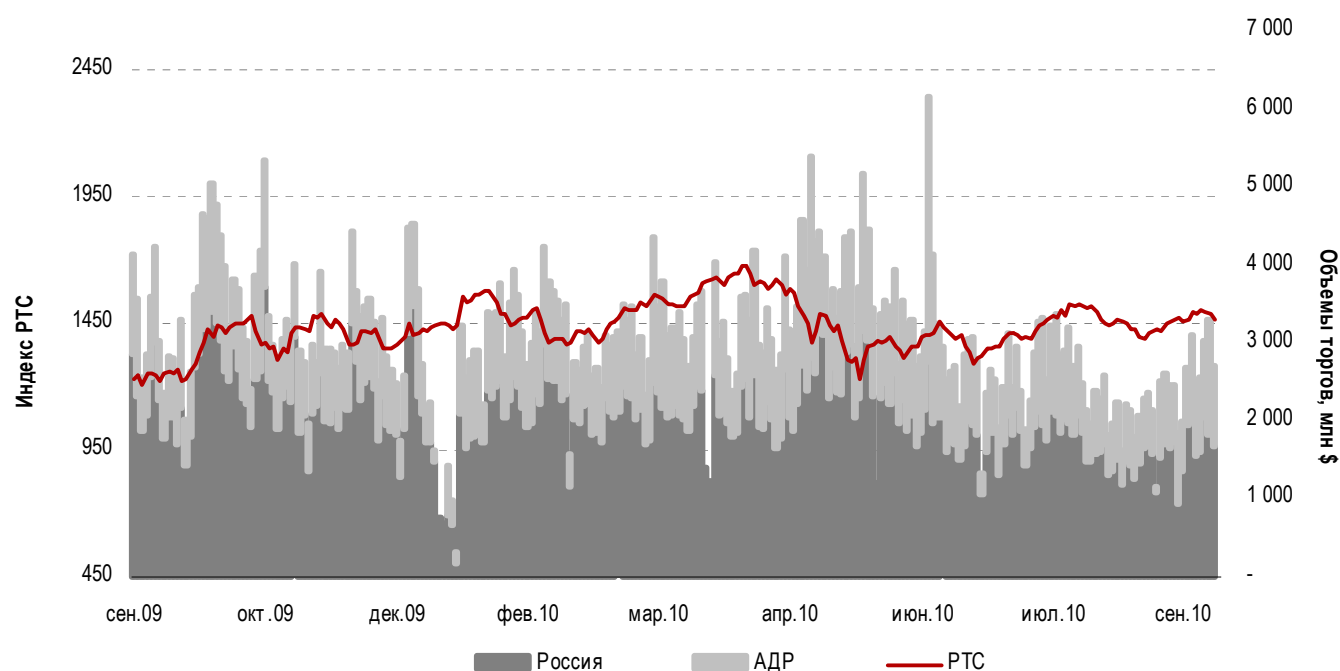
Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	1 064	0.77	-2.1%	0.77	0.77	1.15	0.35	0.87	держат ь
ГАЗ	GAZA	591	31.90	0.0%	30.00	31.80	37.50	18.00		
Соллерс	SVAV	554	16.16	-1.9%	16.15	16.26	19.81	10.31	19.90	покупат ь
КАМАЗ	KMAZ	1 620	2.29	-1.7%	2.29	2.30	2.77	1.84	1.90	продават ь
Силовые машины	SILM	1 975	0.23	-0.8%	0.23	0.23	0.28	0.15		
ОМЗ	OMZZ	88	2.47	1.8%	2.43	2.45	3.39	1.58		
Красный котельщик	KRKO	117	0.55	0.0%	0.45	0.70	1.00	0.49		
Иркут	IRKT	281	0.29	-2.1%	0.29	0.29	0.46	0.22		
УМПО	UFMO	120	0.45	0.0%	0.43	0.58	0.65	0.39		
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	353	1.32	-0.8%	1.25	1.34	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	240.00		
Транспорт										
Аэрофлот	AFLT	2 373	2.14	0.2%	2.13	2.13	2.26	1.19		
Сибирь	avsi	118	1150.00	0.0%	1150.00	1900.00	0.00	0.00		
Ютэйр	TMAT	214	0.37	0.0%	0.33	0.50	0.47	0.31		
НМТП	NCSP	2 632	10.25	-13.4%	10.24	10.25	15.23	10.05	13.20	покупат 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	10 048	37.00	-1.3%	36.99	37.00	38.50	21.26	45.23	покупат ь
Магнит	MGNT	9 746	109.53	0.4%	108.80	109.53	121.17	48.80	90.04	продават ь
Седьмой Континент	SCON	1 410	9.40	0.0%	4.00	28.00	9.90	7.40		
Дикси	DIXY	877	10.20	0.5%	10.15	10.20	11.67	5.17	11.11	держат ь
М.Видео	MVID	1 158	6.44	1.5%	6.40	6.44	6.89	3.06	6.13	продават ь
Балтика	PKBA	4 876	32.14	0.6%	32.01	32.14	34.09	23.19		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	3 712	21.09	-0.1%	21.09	21.11	25.97	16.14	17.58	продават ь
Русское море	RSEA	181	2.51	-5.5%	2.49	2.52	9.09	2.35		
Нутритек	NTRI	21	1.32	2.4%	1.31	1.32	4.62	0.96		
Калина	KLNA	185	18.96	-1.7%	18.93	19.07	24.94	12.57	30.40	покупат ь
Аптеки 36.6	APTK	345	3.29	1.2%	3.28	3.28	12.95	2.37	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	3 296	21.80	-2.2%	21.80	22.00	29.49	15.55	28.53	покупат ь
Разгуляй	GRAZ	229	1.45	-0.4%	1.45	1.46	2.22	1.19	1.53	держат ь
Черкизово	CHEq.L	1 066	16.50	0.0%	16.55	16.99	23.51	5.50		
Эфес	EBIDq.L	719	17.00	0.0%	0.00	0.00	17.00	10.50		
Росинтер	ROST	239	14.64	-0.5%	14.71	14.87	18.87	6.56	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	3 175	20.37	-0.1%	20.35	20.37	20.55	12.21	17.14	продават ь
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	168	1.20	-1.1%	1.20	1.20	1.74	1.05		
Армада	ARMD	90	7.50	-0.2%	7.50	7.55	9.24	4.29		
Ситроникс	SITRq.L	162	0.85	0.0%	0.70	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	9 804	4.62	-1.4%	4.62	4.62	5.02	2.98	3.11	продавать
Сильвинит	SILV	5 102	652.00	0.0%	630.00	660.00	800.00	498.00	812.00	покупать
Акрон	AKRN	1 385	29.04	0.4%	28.97	29.07	37.74	22.77	33.00	держать
Апатит	apat	1 902	305.00	0.0%	305.00	318.00	380.00	235.00		
Аммофос	ammo	695	77.10	0.0%	75.00	79.00	96.00	53.00		
Нефтехимия										
Нижнекамскнефтехим	NKNC	886	0.55	0.0%	0.53	0.57	0.59	0.33	0.58	покупать
Казаньоргсинтез	KZOS	332	0.19	0.0%	0.18	0.19	0.27	0.12	0.24	покупать
Куйбышевазот	kazt	225	0.95	0.0%	1.05	1.35	1.40	0.90		
Металфракс	mefr	225	0.69	6.2%	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	182.00		
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	230.00	270.00	215.00		
Девелопмент										
ПИК	PIKK	1 943	3.94	-1.7%	3.94	4.03	5.97	2.06		
ЛСР	LSRG	2 803	27.20	-1.1%	27.28	27.47	40.93	14.95		
AFI Development	AFIDq.L	904	0.86	0.3%	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	1.40	2.17	0.67		
RGI International Ltd.	RGI	311	1.93	-5.4%	1.85	2.00	2.41	1.10		
Мостотрест	mstt		5.50	2.2%	5.50	5.70	5.75	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	43	500.00	0.0%	500.00	900.00	0.00	0.00		
Дальмостстрой	dmoa	70	105.00	5.0%	105.00	110.00	115.00	82.00		
Мосинжстрой	mist	175	20.00	0.0%	20.00	25.00	28.00	15.00		

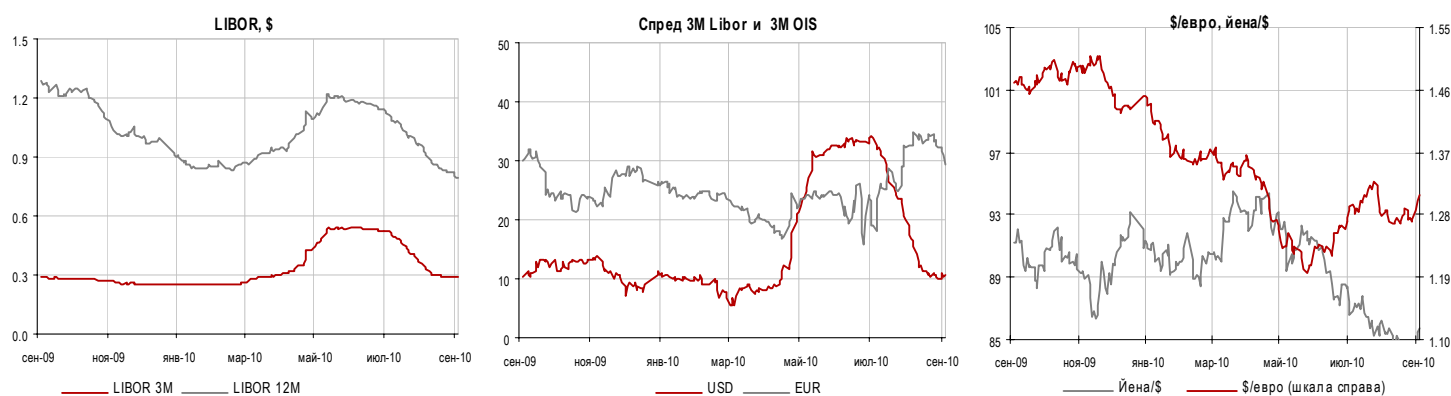
Динамика индекса РТС и объем торгов



Мировые фондовые рынки



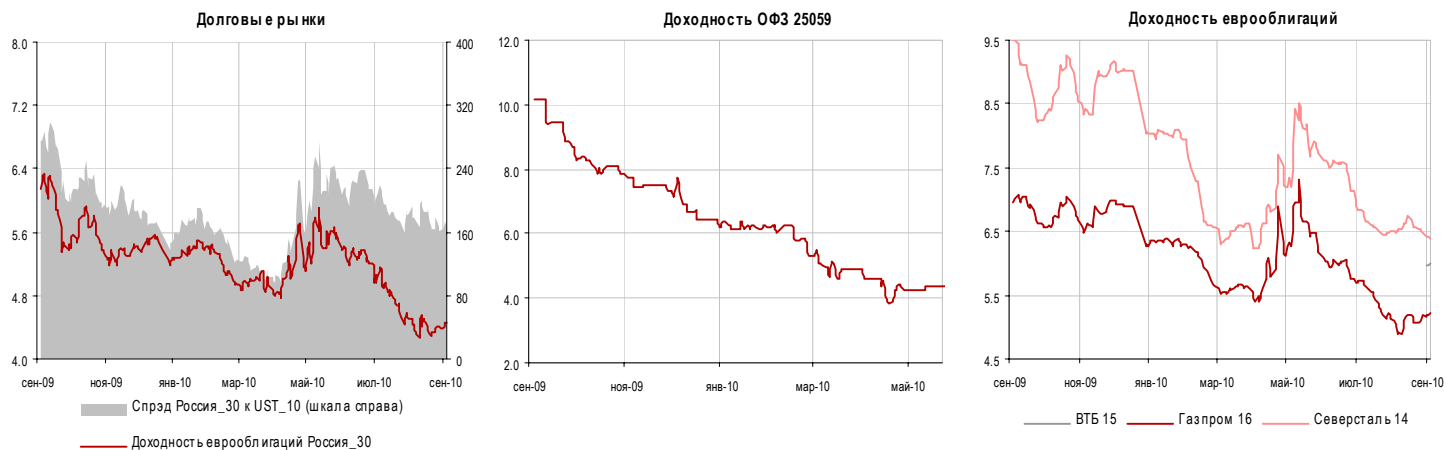
Глобальный валютный и денежный рынки



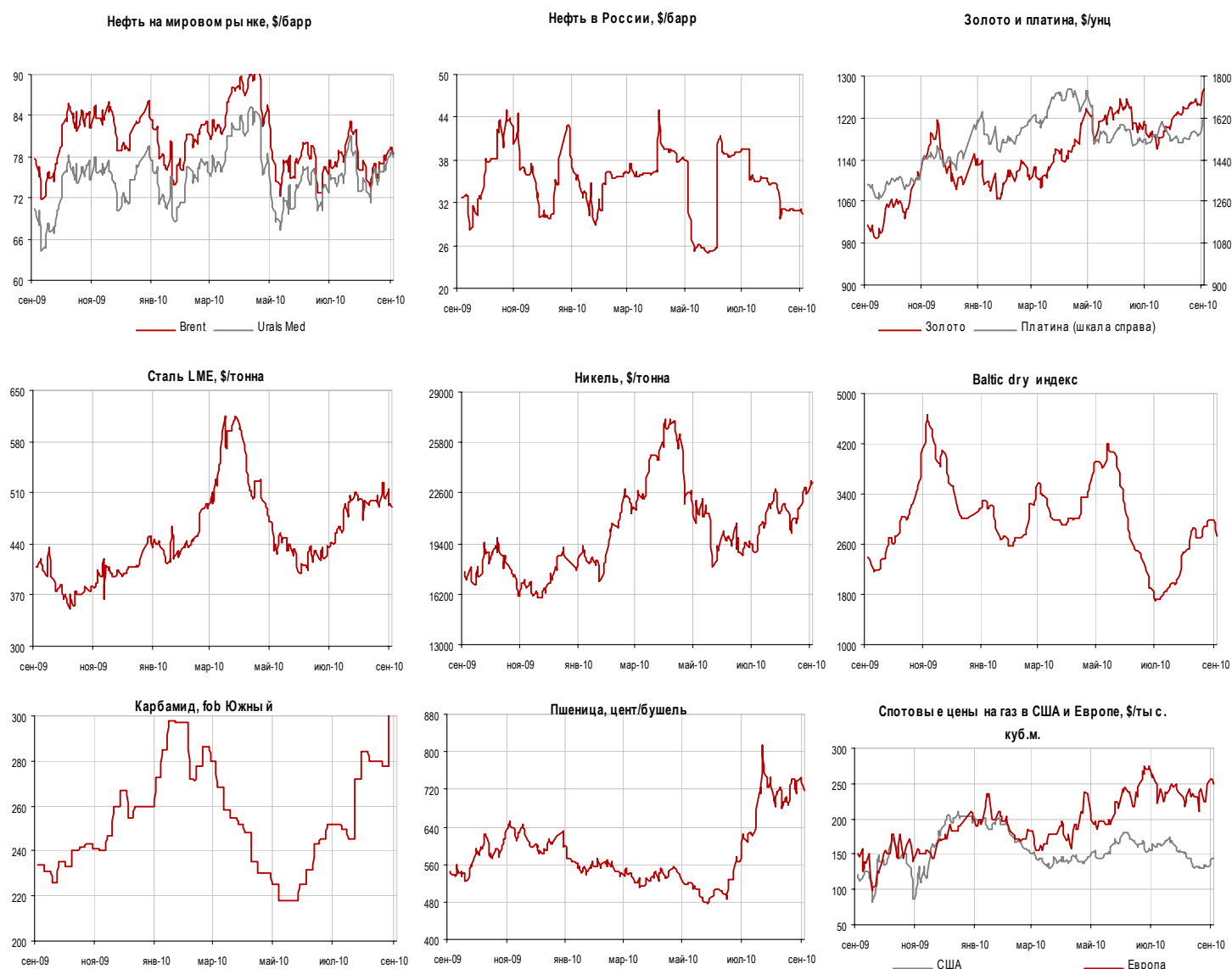
Денежно-валютный рынок



Долговые рынки



Товарные рынки



Аналитический департамент

Тел: +7 495 925 80 00

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**

Купеев Виталий

Kupееv_VS@mmbank.ru**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.