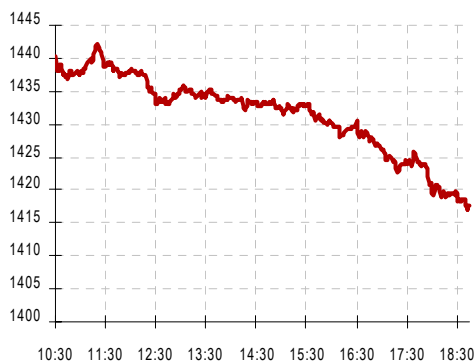


Индикаторы	цена	изм.	изм., %
РТС	↑ 1464.2	0.0	0.0%
ММВБ	↓ 1417.7	-13.3	-0.9%
Мсар, \$ млрд	↓ 868.6	-0.2	0.0%
Обороты	\$ млн	изм.	изм., %
РТС	↓ 411.9	-80.2	-16.3%
ММВБ	↓ 1060.4	-124.9	-10.5%
АДР	↑ 1295.6	272.4	26.6%
ВСЕГО	↑ 2767.9	67.3	2.5%

Индекс ММВБ внутри дня


Акции	цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓ 162.2	-0.7%	490.3
HYDR	↓ 1.610	-0.3%	24.4
FEES	↓ 0.362	-1.1%	7.6
LKOH	↓ 1704.2	-1.2%	339.4
SIBN	↓ 118.0	-1.8%	17.4
SNGS	↓ 29.48	-2.2%	43.3
TATN	↓ 145.7	-0.5%	17.5
ROSN	↓ 201.7	-1.8%	192.4
GMKN	↓ 4946.4	-1.2%	156.9
CHMF	↓ 418.7	-0.5%	27.2
URKA	↓ 142.7	-1.1%	19.3
SBER	↓ 82.12	-1.0%	345.1
VTBR	↓ 0.0872	-2.0%	116.7
RTKM	↓ 135.7	-2.9%	8.8
URSI	↑ 1.208	4.3%	44.1
MBT	↓ 19.91	-6.1%	129.6
VIP	↑ 14.60	1.0%	78.8
MTL	↓ 23.95	-1.4%	29.2
WBD	↓ 20.86	-1.1%	17.0

* - \$млн \$; РТС+ММВБ+АДР

Индексы	цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↑ 1035.9	4.9	0.5%
MSCI Russia	↓ 777.2	-0.7	-0.1%
Dow Jones	↑ 10607.9	13.0	0.1%
Nasdaq	↑ 2315.6	12.4	0.5%
FT SE 100	↓ 5508.5	-31.5	-0.6%
Nikkei	↑ 9626.1	118.0	1.2%
RTS 1M Fut	↑ 1461.4		
VIX	↑ 22.0	0.1	0.3%
Валюты			
EUR/USD	↓ 1.3051	-0.002	-0.2%
RUB/USD	↓ 31.02	-0.15	-0.5%
Товары	цена	изм.	изм., %
NYMEX Fut	↑ 73.85	0.2	0.2%
Urals NWE	↓ 77.7	-0.2	-0.3%
Сталь (LME)	↓ 477.0	-12.6	-2.7%
Никель	↓ 23200.0	-50	-0.2%
Золото	↑ 1280.7	7.1	0.6%
Долги	цена	изм.	YTM, %
RUS_30	↑ 118.1	0.0	4.47%
UST_10	↑ 111.2	0.0	2.3%

На рынке

В пятницу индекс ММВБ потерял 0.9 %, завершив снижением в целом достаточно удачную для мировых рынков неделю.

[Подробнее на стр. 2](#)
Главные новости
Нефть и газ
ЛУКОЙЛ договаривается с CNPC
Электроэнергетика
РусГидро увеличивает инвестиции
Металлургия
Распадская: восстановление не за горами
Полус: рост издержек затмил весь позитив
Календарь событий
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.

Октябрь

ТМК представит операционные результаты за 3-й квартал 2010 г.

Полиметалл 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

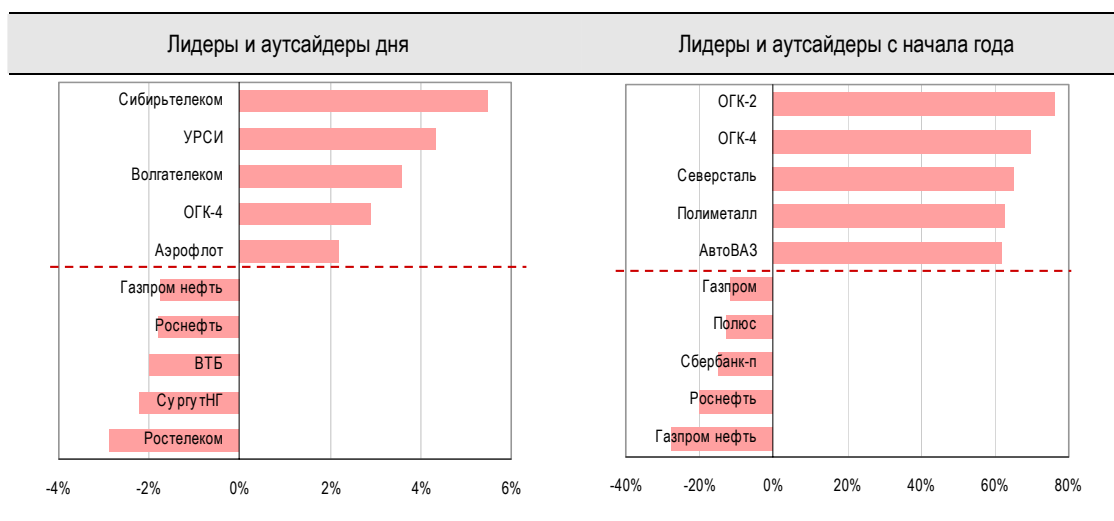
На рынке

Неудачный конец неудачной недели

В пятницу после достаточно сильного начала торгов российский рынок акций лишь снижался, чему под вечер способствовали негативные данные по индексу потребительского доверия из США. Всего по итогам дня индекс ММВБ потерял 0.9 %, завершив снижением в целом достаточно удачную для мировых рынков неделю. Заметно лучше рынка выглядели бумаги МРК: Сибирьтелеком (+5.4 %), УРСИ (+4.0 %), дорожавшие вслед за подъемом котировок Ростелекома в середине недели. Хуже других смотрелись непосредственно Ростелеком (-2.5 %), опубликовавший достаточно слабую отчетность Полюс (-2.1 %) и подорожавшая накануне Роснефть (-1.8 %).

Новая неделя на мировых рынках, вероятно, пройдет под знаком завтрашнего заседания FOMC, на котором регулятор либо решит принять дополнительные стимулирующие меры (вероятнее всего, расширив размеры своего облигационного портфеля), либо в условиях некоторого улучшения в американской статистике вновь возьмет паузу. Предугадать действия ФРС на этот раз довольно сложно, как и говорить о том, какое именно решение окажется в итоге правильным.

Волов Юрий, CFA



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- **Российская экономика выросла в августе на 2.4 % год к году, по итогам 8 месяцев рост составил 3.7 %, - об этом в пятницу сообщила министр МЭР Э. Набиуллина.** По оценке МЭР, в августе наблюдалось резкое падение сельского хозяйства (на 9.6 % к июлю с исключением сезонности), негативную динамику продемонстрировал сектор розничной торговли (-0.5 %), в то же время резкий рост показали инвестиции в основной капитал (+4.3 %). Промышленность, как сообщалось ранее, выросла в августе на 0.1 %. Опираясь на эти данные, можно утверждать, что в августе наблюдалась негативная динамика ВВП по отношению к предыдущему месяцу с исключением сезонности.
- По сообщению Интерфакса, **Минфин не поддерживает предложение Роснефти о продлении льготной экспортной пошлины на нефть для Ванкорского месторождения.** Об этом журналистам сообщил журналистам статс-секретарь – замминистра финансов РФ Сергей Шаталов.
- По сообщению Интерфакса, **ЛУКОЙЛ ведет переговоры с участниками рынка, заинтересованными выкупить акции компании в рамках опциона с американской ConocoPhillips.**
- **Министр энергетики РФ Сергей Шматко считает нецелесообразным приватизацию ОАО «Транснефть».** Об этом он сообщил журналистам в кулуарах экономического форума в Сочи. По словам министра, этот вопрос не планируется выносить на ближайший Совет директоров компании.
- **Газпром нефть и Сургутнефтегаз подали заявки на участие в конкурсе по месторождениям им. Требса и им. Титова.** Срок подачи документов истекает сегодня, ранее заявки поступили от «дочек» ЛУКОЙЛа, ТНК-ВР и Башнефти.
- **ФАС разрешила ИнтерРАО приобрести 100 % акций ОГК-1.**
- По сообщению ряда СМИ, **глава Русснефти Михаил Гуцериев заявил о том, что компания за 10 лет планирует погасить задолженность в \$ 12 млрд (с учетом процентов),** при этом объединение с Башнефтью пока не рассматривается.
- **Опционная программа для менеджеров ВТБ, Сбербанка, Россельхозбанка и других госбанков будет принята в ближайшее время,** заявил в пятницу замминистра финансов РФ Алексей Саватюгин. Он не исключил возможности принятия программы до конца сентября.
- **Сбербанк разместил выпуск еврооблигаций на сумму \$ 1.0 млрд по ставке 5.4 % годовых на срок до марта 2017 г.**
- **Сбербанк России планирует в октябре 2010 г. запустить пилотный проект по экспресс-кредитованию в офисах банка в Московском и Северо-Западном регионах.** Для получения экспресс-кредита нужно будет предоставить только два документа, в т.ч. паспорт.
- **Опционная программа для менеджеров ВТБ, Сбербанка, Россельхозбанка и других госбанков будет принята в ближайшее время,** – заявил в пятницу замминистра финансов РФ Алексей Саватюгин. Он не исключил возможности принятия программы до конца сентября.
- **Сбербанк разместил выпуск еврооблигаций на сумму \$ 1.0 млрд по ставке 5.4 % годовых на срок до марта 2017 г.**
- **Сбербанк России планирует в октябре 2010 г. запустить пилотный проект по экспресс-кредитованию в офисах банка в Московском и Северо-Западном регионах.** Для получения экспресс-кредита нужно будет предоставить только два документа, в т.ч. паспорт.

Нефть и газ

ЛКОН	54.99		
Капитализация, \$ млн	46 776		
Цель, \$	78.40		
Рекомендация	покупать		
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	3.8	3.6	3.5
P/E	6.6	5.8	5.7

ЛУКОЙЛ договаривается с CNPC

Событие. По сообщению Интерфакса, ЛУКОЙЛ в конце сентября планирует подписать меморандум с китайской CNPC. Об этом журналистам сообщил глава российского концерна Вагит Алекперов. По его словам речь идет о поставках центральноазиатского газа в Китай, при этом поставки сырья могут начаться с 2014 г.

Комментарий. В настоящее время ЛУКОЙЛ владеет долями в PSA Кандым-Хаузак-Шады и ряде месторождений Юго-Западного Гиссара и Устюртского региона в Узбекистане. По нашим оценкам (исходя из размера геологических запасов), к 2015 г. уровень добычи газа ЛУКОЙЛа в Центральной Азии может достигнуть 15 млрд куб. м. Очевидно, что сохраняющаяся неопределенность относительно будущих объемов закупок Газпромом среднеазиатского газа вынуждает ЛУКОЙЛ рассматривать альтернативные варианты поставок, и с этой точки зрения достижение договоренностей с CNPC является позитивным для эффективного развития газового бизнеса российской нефтяной компании.

Однако нельзя не отметить и сопутствующих рисков (прежде всего ценовых) начала поставок ЛУКОЙЛом газа на китайский рынок: доля угля в энергобалансе Китая составляет примерно 70 %, и, как следствие, в формуле цены Газпрома может появиться привязка стоимости газа не только к корзине нефтепродуктов, но и к углю, который по текущему паритету стоит дешевле мазута и газойля. Таким образом, вариант продажи газа CNPC может оказаться менее выгодным, нежели реализация сырья Газпрому.

Также целый ряд вопросов вызывает ожидаемый уровень потребности китайской экономики в новом газе: в ближайшие 10 лет в КНР прогнозируется почти двукратный рост собственной добычи (до 180-200 млрд куб. м), а также дальнейшее увеличение объемов импорта газ из Туркменистана, который в соответствии с договором даже при цене нефти в \$ 90 за баррель обойдется потребителям Поднебесной всего в \$ 200 за тыс. куб. м. При этом не стоит забывать, что и Газпром также проявляет интерес к поставкам газа в КНР (в целях диверсификации), что может еще больше увеличить конкуренцию на китайском рынке и снизить цены. Как бы то ни было, окончательные выводы о степени эффективности выхода ЛУКОЙЛа на китайский газовый рынок можно будет сделать после обнародования условий сотрудничества российской компании с CNPC.

Влияние на рынок. На этой неделе ЛУКОЙЛ примет окончательное решение об исполнении/неисполнении опциона по покупке собственных акций (11.6 % от УК) у ConocoPhillips, и именно к ожиданию этого события сейчас приковано основное внимание участников рынка. Как следствие, в ближайшее время внутрикорпоративные новости по компании (в т. ч. достижение договоренностей с CNPC и участие компании в конкурсе на месторождении им. Требса и им. Титова) вряд ли будут оказывать существенное влияние на котировки ЛКОН.

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

Электроэнергетика

HYDR	0.0520		
Капитализация, \$ млн	14 012		
Цель, \$	0.0700		
Рекомендация	покупать		
	2009	2009	2011
EV/EBITDA	8.3	6.3	4.5
P/E	14.5	10.5	7.3

РусГидро увеличивает инвестиции

Событие. В пятницу Совет директоров РусГидро утвердил скорректированную инвестиционную программу на 2010 год. Последняя корректировка предусматривает увеличение инвестиций на 3.4 млрд руб. до 100.4 млрд руб. Кроме того, согласно источникам газеты «Коммерстантъ», глава Минэнерго Сергей Шматко подписал новый план инвестиций РусГидро на 2010-2013 гг. Долгосрочная инвестпрограмма предполагает капитальные вложения в размере 408.4 млрд руб., что позволит увеличить мощность электростанций на 23.6 % — до 31.4 ГВт. Крупнейшими по мощности вводами станут БоГЭС (3 ГВт), вторая очередь Загорской ГАЭС (840 МВт) и два северокавказских проекта: 100 МВт на Гоцатлинской ГЭС и 342 МВт — на Зарамагских ГЭС.

Комментарий. Исходя из опубликованных Коммерсантом данных, стоимость строительства 1 кВт гидромошностей может составить около \$ 2 000, что в целом находится в рамках наших прогнозов. К положительным моментам мы относим тот факт, что большая часть инвестиций будет профинансирована компаний за счет собственных средств: от прибыли при продаже энергии и инвестсоставляющей в тарифе. По данным Коммерсанта, внешние заимствования не превысят 20 % от стоимости всего строительства.

Влияние на рынок. Мы позитивно оцениваем планы компании по вводу новых мощностей. РусГидро является высокорентабельной компанией с большим положительным операционным денежным потоком, и утверждение долгосрочной инвестпрограммы стоимостью 400 млрд руб. снижает риски того, что государство будет направлять прибыль компании на низкомаржинальные неэффективные проекты.

Лямин Михаил, Рубинов Иван

Металлургия

RASP	4.96		
Капитализация, \$ млн	3 871		
Цель, \$	7.60		
Рекомендация	покупать		
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	15.8	9.5	6.3
P/E	33.2	14.9	9.6

Распадская: восстановление не за горами

Событие. В пятницу Распадская опубликовала отчетность по МСФО за 1-е полугодие 2010 г., которая не преподнесла особенных сюрпризов (см. вышедший в пятницу обзор «Распадская: отчетность не главное»).

Основные финансовые показатели Распадской по МСФО

\$ млн	1 пол. 09	2 пол. 09	1 пол. 10	г-к-г, %	п-к-п, %
Выручка	148	349	466	216	33
Операционные расходы	84	158	207	146	31
EBITDA	64	191	259	307	35
маржа, %	43.1	54.8	66.4		
Чистая прибыль	0	128	228	x623	78
Продажа концентрата, тыс. тонн	2 986	4729	3777	26	-20

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Более важную, на наш взгляд, информацию преподнесла телефонная конференция с руководством компании, на которой менеджмент Распадской сообщил ряд интересных фактов, а именно:

- Восстановление шахты «Распадская» будет происходить поэтапно. Полное восстановление добычи ожидается к 2012 г., т.е. примерно через год. При этом восстановление добычи на участке, наиболее сильно пострадавшем от аварии, возможно через 2 года;
- Уже в 4-м квартале после согласования с регулирующими органами на шахте «Распадская» может быть введена новая лава мощностью 300 тыс. т в месяц (реальные объемы добычи будут определены регулирующими органами и, скорее всего, составят около 150 тыс. т в месяц);
- На карьере «Распадский» планируется существенное увеличение выпуска (на 1 млн т в 2011 г.), которое станет возможным благодаря закупке новой техники.
- Общая стоимость восстановительных работ на шахте, включая компенсационные выплаты, операционные и капитальные расходы оценивается в \$ 280 млн.

Комментарий. Озвученные параметры восстановления шахты вовсе не выглядят пугающими: фактически они даже более благоприятны, чем самый оптимистичный из рассматриваемых в наших моделях вариантов восстановления добычи (мы предполагали частичное восстановление добычи шахты «Распадская» весной 2011 г., а выход на доаварийные уровни – в 2013 г.). Возможно, даже более важным моментом является то, что новые сроки восстановления ключевого предприятия, хоть пока и не получили согласования регулирующих органов, были озвучены непосредственно менеджментом компании, известным достаточной консервативностью в высказываниях.

Влияние на рынок. На наш взгляд, неопределенности в связи со сроками и стоимостью восстановления Распадской стало значительно меньше, а меньший риск подразумевает более высокую стоимость актива. Мы ожидаем, что бумаги компании отреагируют на новую информацию очередной волной роста котировок.

Волов Юрий, CFA Кучеров Андрей

PLZL	44.63
Капитализация, \$ млн	8 509
Цель, \$	68.20
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	15.3	8.7	6.1
P/E	24.7	12.3	8.3

Полюс: рост издержек затмил весь позитив

Событие. В пятницу вечером Полюс опубликовал основные финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие 2010 г. По сравнению с уровнем годичной давности выручка компании выросла на 38 %, EBITDA – на 14 %, а чистая прибыль сократилась почти на четверть.

Основные финансовые результаты Полюс Золота по МСФО

\$ млн	1 пол. 2009	2 пол. 2009	1 пол. 2010	г-к-г, %	пол-к-пол, %
Выручка	452	773	622	38	- 19
Операционные расходы	234	442	375	60	- 15
EBITDA	218	331	248	14	- 25
маржа, %	48.2	42.8	39.8		
Чистая прибыль	150	171	116	- 23	- 32
Продажи золота, тыс. унций	477	761	524	10	-31
Средняя цена реализации, \$/унция	926	995	1 160	25	17
Cash Cost, \$/унция	361	410	515	43	26

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Несмотря на то что показатели компании на уровне EBITDA оказались очень близки к консенсус-прогнозу, полугодовые результаты Полюса можно с уверенностью охарактеризовать как слабые, прежде всего из-за очень высокого роста издержек, который практически свел на нет и рост цен на золото до годовых максимумов, и 10%-ный рост добычи.

Полюс объясняет рост издержек рядом факторов, включая более высокие цены на сырье и материалы, необходимость повышения оплаты труда, технические проблемы на Олимпиадинском месторождении, запуск месторождения «Благодатное» и консолидацию Kazakhgold (результаты казахской «дочки» Полюса, продемонстрировавшей на фоне рекордных цен на золото отрицательную EBITDA в размере \$ -2.6 млн, стали еще одним источником разочарования в отчетности компании).

По сути дела, Полюс в последние годы превратился из одного из лидеров по уровню себестоимости в мировой золотодобывающей отрасли в середняка, а высокие темпы роста добычи компании, которых можно было бы ожидать с запуском новых проектов, оказываются не такими высокими из-за ухудшения показателей работы старых месторождений.

Влияние на рынок. Акции Полюса в последнее время, несмотря на рост цен на золото, выглядят хуже рынка, чему есть и объективные причины (ухудшение показателей работы компании, риски, связанные с обратным поглощением Kazakhgold). Впрочем, есть основания полагать, что бумаги Полюса уже «впитали» весь последний негатив и неотреагируют на слабую отчетность компании.

Волов Юрий, CFA Кучеров Андрей

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Нефть и газ										
Лукойл	LKOH	46 776	54.99	0.0%	54.93	54.93	64.25	45.18	78.40	покупать
Газпром	GAZP	123 881	5.23	0.0%	5.24	5.24	6.61	4.59	7.16	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	33 988	0.95	0.0%	0.95	0.95	1.09	0.50	1.00	держать
Роснефть	ROSN	68 979	6.51	0.0%	6.51	6.51	8.80	5.72	6.53	держать
ТНК-ВР	tnbp	32 693	2.18	0.0%	2.17	2.18	2.30	1.48	1.96	продавать
Газпром нефть	SIBN	18 050	3.81	0.0%	3.81	3.81	6.13	3.26	5.16	покупать
Татнефть	TATN	10 246	4.70	0.0%	4.70	4.70	4.81	3.81	4.21	продавать
НОВАТЭК	NVTK	22 940	7.56	0.0%	7.55	7.58	7.65	3.95	8.40	держать
Транснефть п.	TRNFP	1 716	1103	0.0%	1104	1104	1314	629		
Башнефть	BANE	6 807	40.00	0.0%	39.70	40.35	50.00	12.00		
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 595	0.47	0.0%	0.47	0.47	0.57	0.34	0.56	покупать
Татнефть п.	TATNP3	345	2.34	0.0%	2.34	2.34	3.10	1.42	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	462	2.55	0.0%	2.55	2.80	4.10	2.02	2.52	продавать
БК Евразия	EDCLq.L	3 522	23.98	0.0%	23.97	23.98	24.04	12.27	15.70	продавать
CATOil	O2C	426	8.72	0.0%	8.72	8.89	12.78	6.47	9.54	держать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	30 428	159.62	0.0%	159.84	159.84	187.81	112.98	197.00	покупать
РУСАЛ	486	17 708	1.17	-1.0%	1.16	1.17	1.39	0.87		
Полюс Золото	PLZL	8 509	44.63	0.0%	44.58	44.58	57.09	39.46	68.20	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	5 871	14.70	0.0%	14.70	14.78	15.00	7.80	16.12	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 071	92.92	0.0%	92.71	92.94	142.88	58.09	157.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	201	3.70	0.0%	3.65	3.70	5.16	2.00		
Электроцинк	elz	37	26.00	0.0%	15.10	30.00	30.00	15.10		
Уралэлектромедь	uelm	259	51.00	0.0%	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	12 063	27.55	0.0%	27.55	27.57	43.15	21.59	39.47	покупать
НЛМК	NLMK	19 253	3.21	0.0%	3.20	3.21	3.68	2.26	3.05	продавать
Северсталь	CHMF	13 615	13.51	0.0%	13.51	13.51	14.04	6.75	14.85	держать
ММК	MAGN	10 145	0.91	0.0%	0.90	0.90	1.06	0.64	0.90	продавать
Мечел	MTL.N	9 970	23.95	0.0%	23.96	23.97	31.79	14.84	30.40	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	246	0.49	0.0%	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	3 871	4.96	0.0%	4.93	4.97	7.50	3.01	7.60	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 589	44.00	0.0%	41.00	43.00	55.00	28.00		
Белон	BELO	969	0.84	0.0%	0.84	0.84	1.27	0.54		
ТМК	TRMKq.L	3 985	17.00	0.0%	16.88	17.00	23.80	13.00	19.24	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP	779	1.65	0.0%	1.50	2.00	2.50	1.45		
Выксунский МЗ	vsmz	2 389	1391.00	0.0%	1370.00	1530.00	1550.00	800.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	57 206	2.65	0.0%	2.65	2.65	2.98	1.77	3.40	покупать
ВТБ	VTBRq.L	29 394	5.62	0.0%	5.62	5.63	6.00	3.50	6.20	держать
Банк Москвы	mmbm	5 571	30.95	0.0%	30.95	31.17	33.89	22.59		
Уралсиб	USBN	1 007	0.00	0.0%	0.00	0.00	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 754	3.69	0.0%	3.66	3.69	5.36	2.58		
Возрождение	VZRZ	870	36.62	0.0%	36.63	36.88	47.28	26.34		
Банк Санкт-Петербурга	BSPB	1 046	3.71	0.0%	3.71	3.71	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	14 012	0.0520	0.0%	0.0521	0.0521	0.0599	0.0313	0.0700	покупать
ФСК	FEES	14 410	0.0117	0.0%	0.0117	0.0117	0.0132	0.0091	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	0.0253	0.0670	покупать
ОГК-3	OGKC	2 378	0.0501	0.0%	0.0501	0.0501	0.0733	0.0410	0.0750	покупать
ОГК-4	OGK4	5 589	0.0886	0.0%	0.0886	0.0887	0.0929	0.0358	0.0930	держат
ОГК-5	OGKE	3 013	0.0852	0.0%	0.0852	0.0854	0.0964	0.0458	0.1040	покупать
ОГК-6	OGKF	1 283	0.0397	0.0%	0.0399	0.0399	0.0568	0.0205	0.0520	покупать
ТГК-1	TGKA	2 985	0.0008	0.0%	0.0008	0.0008	0.0008	0.0004		
ТГК-2	TGKB	395	0.0003	0.0%	0.0003	0.0003	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 129	0.1039	0.0%	0.1038	0.1039	0.1362	0.0771		
ТГК-4	TGKD	957	0.0005	0.0%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	671	0.0005	0.0%	0.0005	0.0005	0.0007	0.0003		
ТГК-6	TGKF	914	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	1 290	0.0002	0.0%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 275	1.4486	0.0%	1.4396	1.4486	2.0088	0.9833		
ТГК-11	TGKK	318	0.0006	0.0%	0.0006	0.0006	0.0010	0.0004		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	188	0.0001	0.0%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	3 439	0.7214	0.0%	0.7213	0.7242	0.7412	0.3509		
МРСК Центра	MRKC	1 628	0.0386	0.0%	0.0386	0.0387	0.0450	0.0210	0.0362	продават
МРСК СК	MRKK	146	4.9286	0.0%	4.9267	4.9286	7.5673	1.2885	4.5300	продават
МРСК ЦП	MRKP	855	0.0076	0.0%	0.0076	0.0076	0.0099	0.0046	0.0095	покупать
МРСК Сибири	MRKS	862	0.0096	0.0%	0.0095	0.0096	0.0139	0.0055	0.0079	продават
МРСК Урала	MRKU	825	0.0094	0.0%	0.0094	0.0094	0.0119	0.0052	0.0095	держат
МРСК Волги	MRKV	637	0.0036	0.0%	0.0036	0.0036	0.0050	0.0027	0.0045	покупать
МРСК Юга	MRKY	274	0.0055	0.0%	0.0054	0.0059	0.0081	0.0053		
МРСК СЗ	MRKZ	643	0.0067	0.0%	0.0067	0.0068	0.0091	0.0048	0.0070	держат
МОЭСК	MSRS	2 200	0.0452	0.0%	0.0450	0.0455	0.0569	0.0329	0.0554	покупать
ФСК	FEES	14 410	0.0117	0.0%	0.0117	0.0117	0.0132	0.0091	0.0122	держат
Интер РАО	IUES	3 376	0.0015	0.0%	0.0015	0.0015	0.0024	0.0000	0.0018	покупать
Ленэнерго	LSNG	699	0.7552	0.0%	0.7522	0.7583	1.1688	0.6296	0.8550	держат
Холдинг МРСК	MRKH	5 698	0.1388	0.0%	0.1392	0.1392	0.1707	0.0753	0.1680	покупать
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	19 844	19.91	0.0%	19.91	19.89	23.59	17.20	26.24	покупать
Вымпелком	VIP.N	18 852	14.60	0.0%	14.58	14.59	20.00	12.32	20.30	покупать
Ростелеком	RTKM	3 191	4.38	0.0%	4.38	4.38	7.07	3.07	3.60	продават
Уралсвязьинформ	URSI	1 259	0.04	0.0%	0.04	0.04	0.04	0.02	0.0436	держат
Волгателеком	VTEL	907	3.69	0.0%	3.69	3.69	3.75	1.61	4.28	покупать
Центртелеком	CTLK	1 334	0.85	0.0%	0.85	0.85	0.90	0.39	0.987	покупать
Сибирьтелеком	STKM	842	0.07	0.0%	0.07	0.07	0.07	0.03	0.0819	покупать
СЗТ	SPTL	709	0.80	0.0%	0.80	0.81	0.85	0.37	0.93	покупать
ЮТК	UTEL	504	0.17	0.0%	0.17	0.17	0.18	0.06	0.1969	покупать
Дальсвязь	DLSV	336	3.52	0.0%	3.52	3.53	3.84	2.18	4.06	покупать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 675	6.40	0.0%	6.40	6.49	7.19	4.90	9.24	покупать
АФК Система	SSAq.L	11 435	23.70	0.0%	23.70	23.73	31.48	13.50		

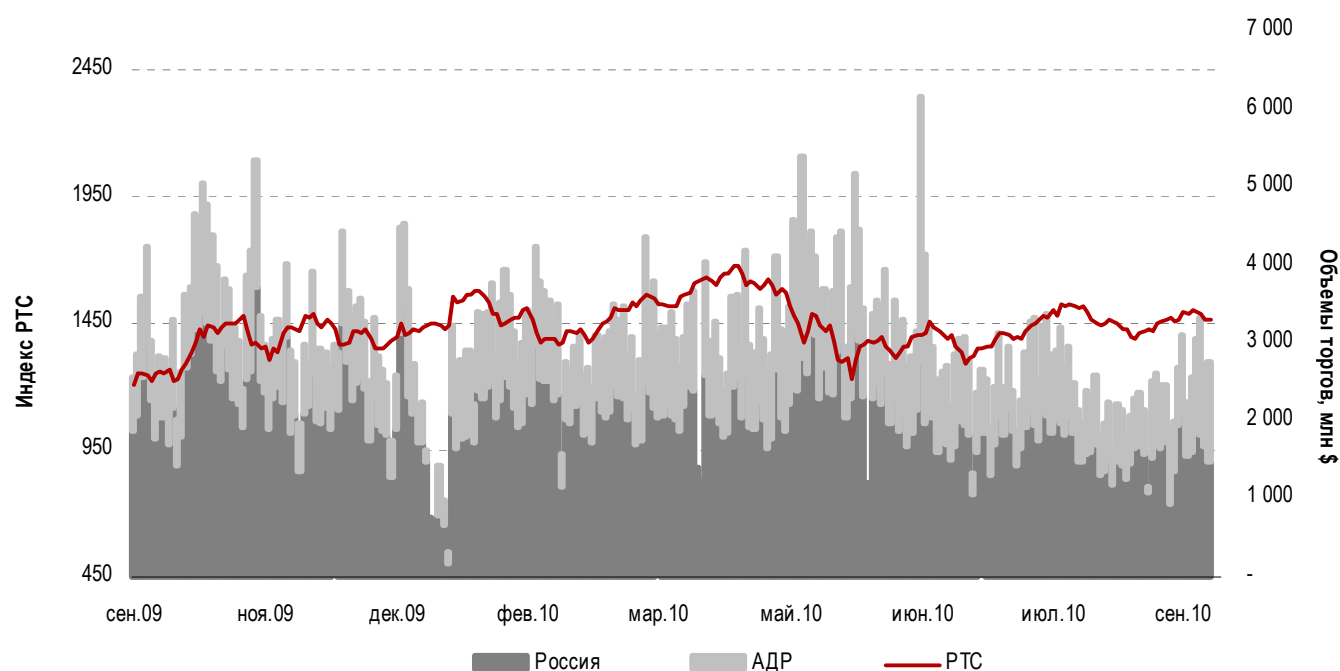
Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	1 071	0.77	0.0%	0.77	0.77	1.16	0.36	0.87	держат ь
ГАЗ	GAZA	591	31.90	0.0%	30.00	31.80	37.50	18.00		
Соллерс	SVAV	555	16.19	0.0%	16.21	16.21	19.99	10.81	19.90	поку пат ь
КАМАЗ	KMAZ	1 651	2.33	0.0%	2.33	2.33	2.80	1.86	1.90	продават ь
Силовые машины	SILM	2 038	0.23	0.0%	0.23	0.23	0.28	0.16		
ОМЗ	OMZZ	86	2.43	0.0%	2.42	2.44	3.42	1.60		
Красный кот ельщик	KRKO	117	0.55	0.0%	0.45	0.70	1.00	0.49		
Иркут	IRKT	287	0.29	0.0%	0.29	0.29	0.46	0.22		
УМПО	UFMO	120	0.45	0.0%	0.43	0.58	0.65	0.41		
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	0.0%	1.25	1.34	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	270.00		
Транспорт										
Аэрофлот	AFLT	2 447	2.20	0.0%	2.18	2.19	2.28	1.23		
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	2 581	10.05	0.0%	10.03	10.05	15.23	9.84	13.20	поку пат 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	9 988	36.78	0.0%	36.78	37.10	38.50	21.26	45.23	поку пат ь
Магнит	MGNT	9 957	111.91	0.0%	111.98	112.21	122.27	49.24	90.04	продават ь
Седьмой Континент	SCON	1 410	9.40	0.0%	4.00	28.00	9.90	7.40		
Дикси	DIXY	883	10.26	0.0%	10.26	10.31	11.78	5.22	11.11	держат ь
М.Видео	MVID	1 166	6.49	0.0%	6.45	6.49	6.95	3.08	6.13	продават ь
Балтика	PKBA	4 873	32.12	0.0%	31.79	32.27	34.40	23.40		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	3 671	20.86	0.0%	20.88	20.90	25.97	16.14	17.58	продават ь
Русское море	RSEA	183	2.53	0.0%	2.52	2.54	9.17	2.37		
Нутритек	NTRI	21	1.33	0.0%	1.32	1.33	4.66	0.97		
Калина	KLNA	187	19.16	0.0%	18.95	19.36	25.17	12.68	30.40	поку пат ь
Аптеки 36.6	APTK	346	3.30	0.0%	3.29	3.31	13.07	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
Фармстандарт	PHSTq.L	3 341	22.10	0.0%	22.10	22.40	29.49	15.55	28.53	поку пат ь
Разгуляй	GRAZ	232	1.47	0.0%	1.47	1.47	2.24	1.20	1.53	держат ь
Черкизово	CHEq.L	1 066	16.50	0.0%	16.25	16.99	23.51	5.50		
Эфес	EBIDq.L	719	17.00	0.0%	0.00	0.00	17.00	10.50		
Росинтер	ROST	243	14.93	0.0%	14.88	15.33	19.04	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	3 145	20.18	0.0%	20.18	20.20	20.55	12.21	17.14	продават ь
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	168	1.20	0.0%	1.20	1.21	1.75	1.06		
Армада	ARMD	94	7.80	0.0%	7.66	7.81	9.32	4.36		
Ситроникс	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	9 784	4.61	0.0%	4.61	4.61	5.06	3.01	3.11	продавать
Сильвинит	SILV	5 102	652.00	0.0%	630.00	660.00	800.00	498.00	812.00	покупать
Акрон	AKRN	1 389	29.13	0.0%	29.11	29.17	38.08	22.98	33.00	держать
Апатит	apat	1 902	305.00	0.0%	305.00	316.00	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	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	275.00	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	1 963	3.98	0.0%	3.95	3.98	5.97	2.50		
ЛСР	LSRG	2 843	27.59	0.0%	27.59	27.59	41.31	15.08		
AFI Development	AFIDq.L	922	0.88	0.0%	0.88	0.89	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	0.70		
RGI International Ltd.	RGI	320	1.98	0.0%	1.90	2.05	2.41	1.10		
Мостотрест	mstt		5.50	0.0%	5.45	5.65	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	0.0%	105.00	110.00	115.00	82.00		
Мосинжстрой	mist	175	20.00	0.0%	20.00	25.00	28.00	15.00		

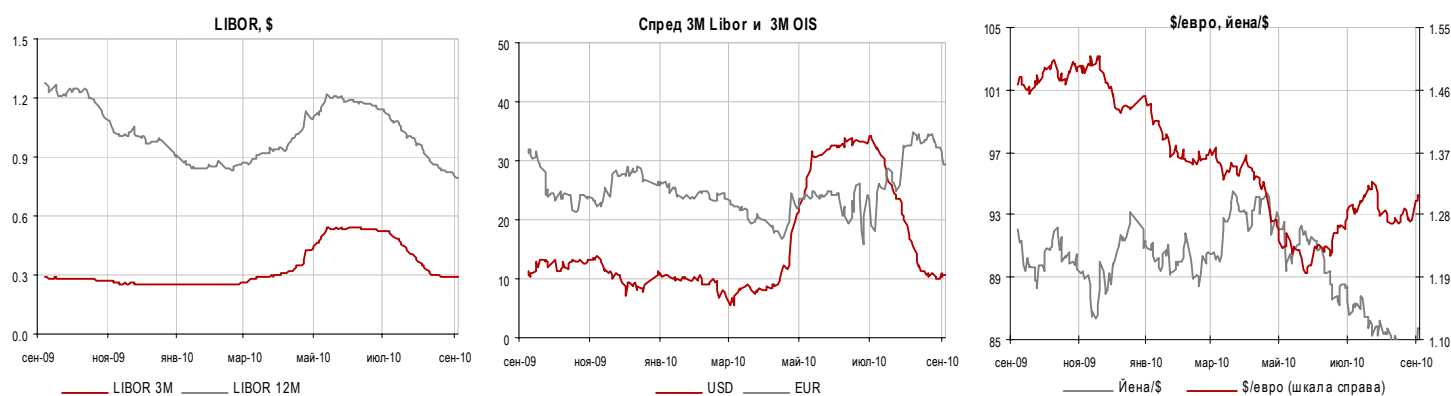
Динамика индекса РТС и объем торгов



Мировые фондовые рынки



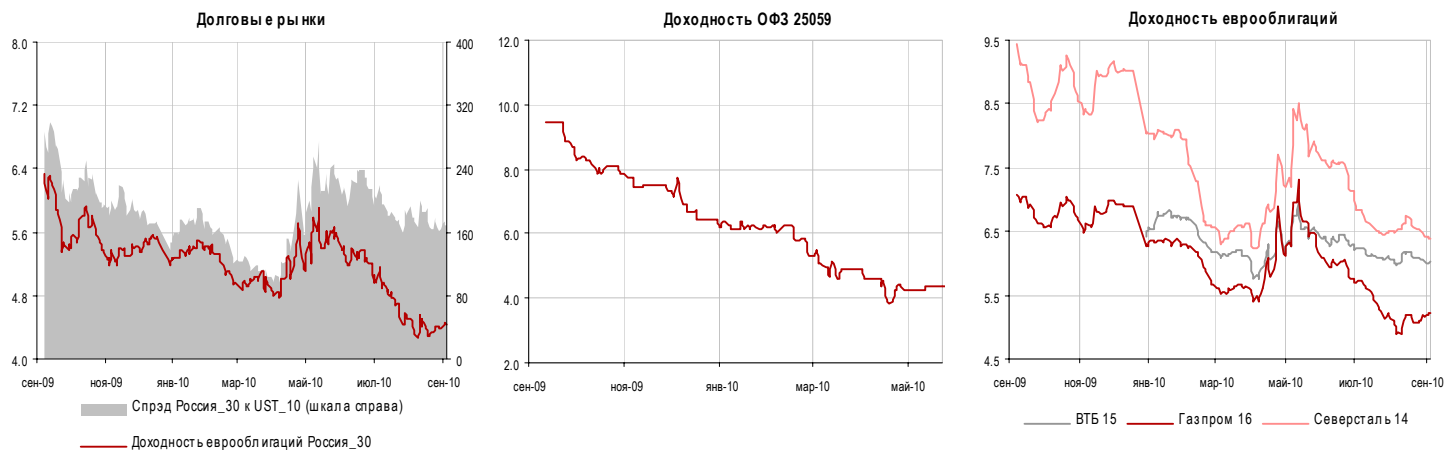
Глобальный валютный и денежный рынки



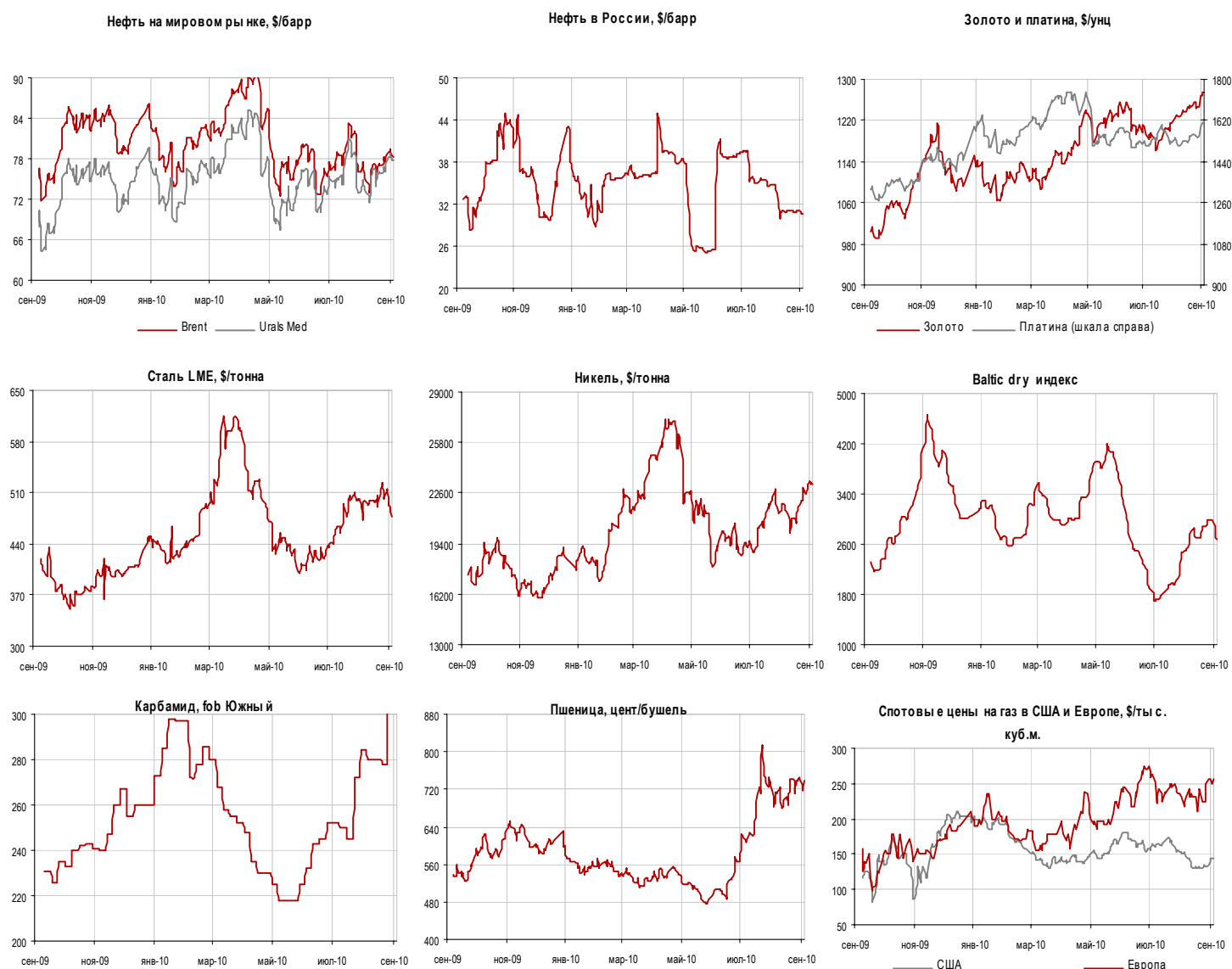
Денежно-валютный рынок



Долговые рынки



Товарные рынки





Контактная информация

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.