

Индикаторы	цена	изм.	изм., %
РТС	↑ 1472.6	5.5	0.4%
ММВБ	↑ 1426.8	9.2	0.6%
Мсар, \$ млрд	↑ 875.1	6.9	0.8%
Обороты	\$ млн	изм.	изм., %
РТС	↑ 430.9	18.9	4.6%
ММВБ	↓ 878.3	-182.1	-17.2%
АДР	↓ 697.8	-597.8	-46.1%
ВСЕГО	↓ 2007.0	-760.9	-27.5%

Индекс ММВБ внутри дня



Акции	цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑ 163.2	0.6%	264.8
HYDR	↓ 1.606	-0.2%	22.5
FEES	↑ 0.363	0.3%	3.8
LKOH	↑ 1727.7	1.4%	147.8
SIBN	↑ 118.6	0.6%	4.6
SNGS	↑ 29.62	0.5%	20.0
TATN	↓ 145.6	-0.1%	10.8
ROSN	↑ 203.4	0.9%	100.4
GMKN	↓ 4934.6	-0.2%	143.7
CHMF	↓ 417.9	-0.2%	32.4
URKA	↑ 143.3	0.4%	16.8
SBER	↑ 83.39	1.5%	335.6
VTBR	↑ 0.0883	1.3%	82.4
RTKM	↑ 136.0	0.2%	7.1
URSI	↓ 1.207	-0.1%	22.5
MBT	↑ 20.79	4.4%	109.9
VIP	↑ 14.80	1.4%	58.7
MTL	↑ 24.42	2.0%	42.6
WBD	↑ 21.33	2.3%	3.4

* - \$млн \$; РТС+ММВБ+АДР

Индексы	цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↑ 1044.2	8.3	0.8%
MSCI Russia	↑ 783.2	6.0	0.8%
Dow Jones	↑ 10753.6	147.8	1.4%
Nasdaq	↑ 2355.8	40.9	1.7%
FT SE 100	↑ 5602.5	95.7	1.7%
Nikkei	↓ 9592.8	-33.0	-0.3%
RTS 1M Fut	↑ 1471.0		
VIX	↓ 21.5	-0.1	-0.5%
Валюты	цена	изм.	изм., %
EUR/USD	↑ 1.3072	0.002	0.2%
RUB/USD	↓ 31.01	-0.01	0.0%
Товары	цена	изм.	изм., %
NYMEX Fut	↓ 74.33	-0.5	-0.7%
Urals NWE	↑ 78.6	0.9	1.2%
Сталь (LME)	↑ 490.0	13.4	2.7%
Никель	↓ 23075.0	-124	-0.5%
Золото	↑ 1278.8	0.5	0.0%
Долги	цена	изм.	YTM, %
RUS_30	↑ 118.5	0.0	4.41%
UST_10	↑ 111.6	0.0	2.2%

На рынке

Благоприятные настроения на мировых рынках в ожидании сегодняшнего заседания FOMC в первый день недели способствовали подъему российского рынка акций.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Мажейкяйский НПЗ сменит собственника?

Металлургия

Полиметалл приобретает месторождения золота и серебра

Банковский сектор

Госпакет акций ВТБ продадут TPG Capital с премией или дисконтом?

Кредитный портфель банков растет, несмотря на засуху и смог

Российская экономика

ВВП в августе снижался второй месяц подряд

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

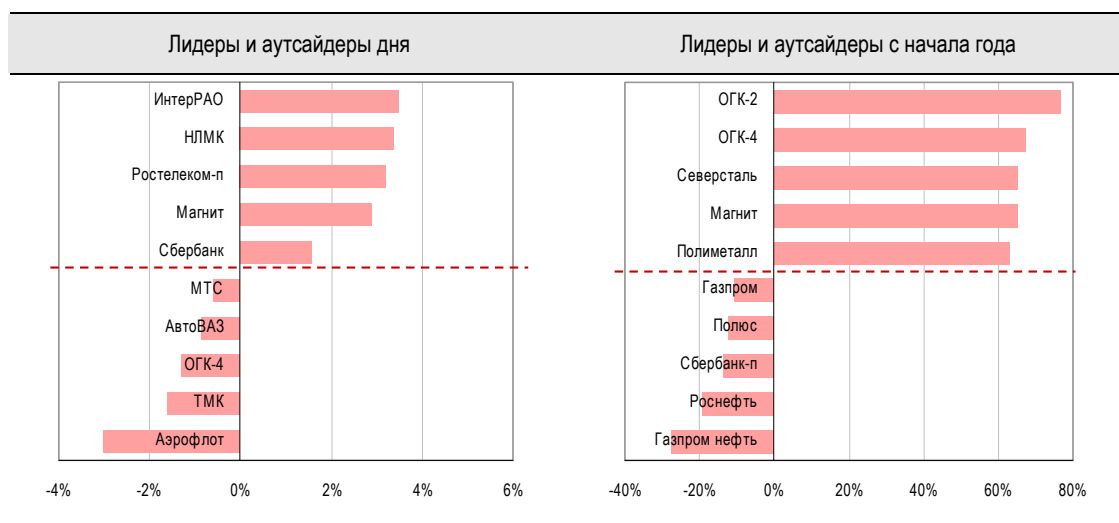
На рынке

В ожидании ФРС

Благоприятные настроения на мировых рынках в ожидании сегодняшнего заседания FOMC в первый день недели способствовали подъему российского рынка акций, который, хоть и нехотя, но все-таки продемонстрировал по итогам дня 0.7%-ный рост по индексу ММВБ. Активность инвесторов была невысокой. Лучше рынка выглядели бумаги ИнтерРАО (+3.3 %), возобновили рост волатильные «префы» Ростелекома (+2.9 %), выстрелили Аптеки (+12 %). Акции ГМК (-0.2 %) и РусГидро (-0.3 %), продемонстрировав по итогам торгов небольшое снижение, стали исключениями среди «голубых фишек».

Вчерашние торги на фондовом рынке США завершились солидным ростом: по всей видимости, на фоне официального объявления NBER о выходе американской экономики из рецессии с июня 2009 г. на рынки вновь вернулся оптимизм. Впрочем, ключевое событие недели – заседание FOMC – произойдет сегодня, и расстановка сил на мировых площадках вполне может измениться.

Волов Юрий, CFA



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- В пятницу, 24 сентября, Госдума рассмотрит антикризисный отчет Правительства РФ и Центрального Банка РФ за 1-е полугодие 2010 г.
- **Наблюдательный совет Сбербанка одобрил назначение трех новых зампредов правления.** Главой розничного блока назначен Александр Торбахов, главой международного блока – Сергей Горьков и главой административно-правового блока – Станислав Кузнецов.
- Максимальная ставка банков ТОП-10 по вкладам за вторую декаду сентября составляет 8.73 %. За первую декаду сентября максимальная ставка по сравнению с третьей декадой августа снизилась на 1 б.п.
- По данным РБК daily, **гендиректор Связьинвеста Е. Юрченко увеличил доли в трех МРК: ЮТК (с 0.84 до 1 %), СЗТ (с 1.74 до 1.89 %), Дальсвязи (с 0.73 до 0.82).** Ранее сообщалось, что доля Е. Юрченко в уставном капитале объединенного Ростелекома составит 2.5 %.
- Как пишут сегодня Ведомости, **окончательный список участников конкурса на месторождения им. Требса и им. Титов в НАО** выглядит следующим образом: **ЛУКОЙЛ** (через ЛУКОЙЛ-Коми), **Газпром нефть**, **Сургутнефтегаз**, **Башнефть**, **ТНК-ВР** (через Самотлорнефтегаз), а также **индийская ONGC** (через Норд Имperiал). Итоги конкурса, как ожидается, будут подведены в начале декабря.
- **Наблюдательный совет Сбербанка одобрил назначение трех новых зампредов правления.** Главой розничного блока назначен Александр Торбахов, главой международного блока — Сергей Горьков и главой административно-правового блока — Станислав Кузнецов.

Нефть и газ

TNBP	2.18
Капитализация, \$ млн	32 618
Цель, \$	1.96
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	4.4	3.5	3.8
P/E	6.4	5.2	5.8

SNGS	0.96
Капитализация, \$ млн	34 147
Цель, \$	1.00
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	2.6	2.1	2.3
P/E	7.2	6.7	7.5

Мажейкяйский НПЗ сменит собственника?

Событие. Как пишут сегодня Ведомости, польская PKN Orlen снова ищет покупателей на Мажейкяйский НПЗ в Литве мощностью 12 млн т. При этом, по информации газеты, переговоры о покупке завода вели ТНК-ВР и Сургутнефтегаз: краеугольным, как обычно, при подобного рода сделках является вопрос цены, которая варьируется от \$ 700 млн до \$ 3.5 млрд.

Комментарий. В настоящее время (после прекращения поставок по Дружке в августе 2006 г.) логистическая схема поставок нефти на Мажейкяйский НПЗ далека от оптимальной (сырье завозится через порт в Клайпеде). Данный факт, а также существенное ухудшение ценовой конъюнктуры в европейском downstream (средний показатель refining margin снизился до \$ 0-2 за баррель против \$ 5-7 в 2007-2008 гг.) создают дополнительные риски для покупателя, что должно найти отражение в конечной цене сделки. По нашим оценкам, текущую стоимость актива можно оценить примерно в \$ 1.5 млрд. При этом очевидно, что для потенциального приобретателя завода возможен значительный синергетический эффект в случае если поставки нефти по Дружке на завод возобновятся (до остановки маршрута большинство российских ВИНКов компании транспортировали сырье до Мажейкяйского НПЗ).

В случае если новыми собственниками завода действительно станут ТНК-ВР или Сургутнефтегаз, то это позволит нивелировать отставание данных компаний по показателю R/P (Переработка/Добыча). В настоящее время указанное соотношение у Сургутнефтегаза составляет 35 %, у ТНК-ВР (с учетом доли в Славнефти) – 42 % (для сравнения, у ЛУКОЙЛа – 62 %, у Газпром нефти – около 70 %).

Влияние на рынок. В случае если Сургутнефтегазу или ТНК-ВР удастся договориться с PKN Orlen о приобретении Мажейкяйского НПЗ за разумную цену (не выше \$ 1.5 млрд), это может оказать умеренно позитивное влияние на котировки акций SNGS и TNBP.

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

Металлургия

PMTLq.L	14.81
Капитализация, \$ млн	5 915
Цель, \$	16.12
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	28.0	14.0	9.0
P/E	53.7	22.9	13.8

Полиметалл приобретает месторождения золота и серебра

Событие. Полиметалл объявляет о подписании Меморандума о понимании с компанией Doland Business Limited, согласно которому Полиметалл согласился приобрести ООО «Рудник Авлякан» и ООО «Киранкан» за 3.5 млн обыкновенных акций компании. Общие долговые обязательства приобретаемых компаний составляют \$ 5 млн, таким образом, общая стоимость сделки, оцененная по цене закрытия GDR компании на 20 сентября 2010 г. на LSE равна порядка \$ 57 млн.

Предварительная оценка ресурсов месторождений составляет 414 тыс. унций золота (4 % от общих запасов Полиметалла) и 2.7 млн унций серебра (около 1 % общих запасов серебра). Месторождения расположены в Хабаровском крае.

Комментарий. Месторождения приобретаются в рамках реализуемой Полиметаллом стратегии по скупке добывающих активов вблизи своих существующих месторождений и использовании их инфраструктуры. Так, компания надеется обеспечить фабрику на Хаканджинском месторождении богатой рудой с новых месторождений в целях стабилизации объемов производства золота и продления полезного срока жизни предприятия, а также создания Охотского регионального хаба.

Полиметалл считает, что добыча на Авлякане может начаться уже в 1-м квартале 2011 г. с рудами высокого содержания золота (около 18.5 г/т) на уровне 30-50 т руды в год (18-30 тыс. унций золота в год, или 5-8 % от текущего уровня добычи золота).

Влияние на рынок. Котировки акций нейтрально отреагировали на новости о покупке месторождений. Тем не менее, новость о покупке месторождений служит подтверждением того факта, что Полиметалл обладает потенциалом увеличения уровня добычи золота и серебра не только за счет органического роста, но и за счет скупки существующих месторождений. Данный факт достаточно позитивен для котировок акций компании в долгосрочной перспективе.

Волов Юрий, CFA Кучеров Андрей

Банковский сектор

VTBRq.L	5.70		
Капитализация, \$ млн	29 813		
Цель, \$	6.20		
Рекомендация	держать		
	2009	2010	2011
P/BV	1.8	1.8	1.5
P/E	-15.5	23.8	8.0

Госпакет акций ВТБ продадут TPG Capital с премией или дисконтом?

Событие. Обсуждение главных деталей сделки по продаже 10.4 %-ного госпакета пакета акций ВТБ – в самом разгаре. Издание «Коммерсант» сегодня сообщает, что TPG Capital будет «якорным инвестором», а окончательную структуру сделки стороны должны согласовать до 1-го октября. Сама сделка должна быть закрыта до 14 октября. Цена сделки может составить \$ 2.4–3.1 млрд. Верхний диапазон соответствует вчерашней цене закрытия \$ 5.7 за GDR, нижний – дисконту в 23 %.

По сведениям Коммерсанта сегодня состоится совещание у заместителя главы Минэкономразвития Александры Левицкой, в ходе которого ведомства могут прийти к консенсусу.

Комментарий. Коммерсант приводит данные презентации ВТБ, подготовленной банком к состоявшемуся в прошлый понедельник совещанию у первого вице-премьера Игоря Шувалова, на котором обсуждались варианты продажи 10.4 %-ного госпакета акций ВТБ.

Наиболее важный, на наш взгляд, момент для инвесторов заключается в формулировке цены продажи:

«Цена продажи будет определена по итогам переговоров с инвесторами на основе рыночной цены акции ВТБ на дату сделки, но не ниже цены, определенной независимым оценщиком».

Коммерсант приводит ожидаемую цену сделки в \$ 2.4-3.1 млрд, что соответствует цене \$ 4.44 – 5.70 за GDR. Верхняя граница этого диапазона соответствует вчерашней цене закрытия ВТБ, нижняя – дисконту в 23 % к вчерашней цене закрытия.

Формулировку определения цены можно трактовать так, что за основу может быть взята рыночная цена (например, вчерашняя), а к ней применен дисконт в случае, если независимый оценщик объявит справедливую цену ниже рыночной.

График переговоров о приватизации ВТБ с фондом TPG Capital

21.09.2010	01.10.2010	05.10.2010	11.10.2010	14.10.2010
Окончание процедуры due diligence	Завершение согласования структуры сделки	Утверждение наблюдательного совета ВТБ	Подписание соглашения купли-продажи	Закрытие сделки

Источник: Коммерсантъ

Влияние на рынок. Ценовой диапазон сделки по продаже госпакета акций ВТБ, представленный сегодня в газете «Коммерсант», может оказать негативное влияние на динамику котировок акций ВТБ. Верхняя граница соответствует рыночной цене, а нижняя – дисконту в 23.0 % к ней.

Мы по-прежнему считаем, что продающая сторона (государство) заинтересована реализовать пакет акций ВТБ по наиболее выгодной для себя цене с премией к текущему рынку. В любом случае, до появления окончательной цены, определенной независимым оценщиком, мы будем наблюдать высокую волатильность котировок акций ВТБ на повышенных оборотах.

(комментарий является укороченной версией специального комментария «Госпакет акций ВТБ продадут TPG Capital с премией или дисконтом?» от 21.09.2010 г..

Федоров Егор

Кредитный портфель банков растет, несмотря на засуху и смог

События. Вчера Михаил Сухов (директор департамента лицензирования деятельности и финансового оздоровления кредитных организаций ЦБ РФ) сообщил первые агрегированные цифры по динамике сектора с учетом данных Сбербанка.

Агентство «РИА Новости» со ссылкой на Михаила Сухова вчера передало следующие данные по итогам августа:

- Вклады населения в банках РФ в августе выросли на 1.2 %. Сухов отметил, что вклады выросли, несмотря на сезонность.
- Кредитный портфель нефинансовому сектору вырос в августе на 1.2 %
- Портфель розничных кредитов увеличился на 2 %.
- Активы банковской системы увеличились в августе на 1.1 %.
- Прибыль российских банков за первые 8 месяцев 2010 г. составила 320 млрд руб. (по итогам 7 месяцев – 275 млрд руб).

Комментарий. Отличную динамику кредитов сектора на наш взгляд следует «дисконтировать» с

учетом крупных кредитов, выданных госбанками.

Рост кредитов нефинансовому сектору в августе во многом был стимулирован ростом кредитного портфеля Сбербанка (+2.3 %) за счет ряда крупных сделок (см. наш комментарий от 14.09.2010).

Мы полагаем, что, как и в августе, по итогам сентября кредитный портфель Сбербанка продемонстрирует скачок после выдачи крупного кредита РУСАЛу (на \$ 4.6 млрд). Это событие может оказать влияние и на динамику кредитного портфеля всего банковского сектора.

Динамика по чистой прибыли примерно соответствует среднемесячным показателям этого года. Сбербанк пока продолжает сохранять прежние темпы формирования резервов, в то время как большинство крупных банков начинают постепенно сокращать отчисления в резервы. В перспективе сокращение чистых отчислений в резервы окажет положительное влияние на прибыль банковского сектора.

Влияние на рынок. Данные по динамике сектора соответствуют ожиданиям рынка. На прошлой неделе были озвучены цифры за август без данных Сбербанка и отчетности самого Сбербанка. Новые цифры не должны оказать сильного влияния на котировки акций российских банков.

Федоров Егор

Российская экономика

ВВП в августе снижлся второй месяц подряд

Августовская статистика, опубликованная в конце прошлой недели, позволяет оценить влияние природных аномалий на экономику. Результаты, как и следовало ожидать, оказались неутешительными.

Основные макропоказатели, % год к году

	Июнь 10	Июль 10	Август 10	Янв.-авг. 2010
Промышленность	9.7	5.9	7.0	9.2
Розничная торговля	5.9	6.7	6.5	4.3
Строительство	3.0	-2.5	3.4	-1.9
Жилищное строительство	3.7	-24.6	-3.9	-4.0
Сельское хозяйство	0.8	-5.9	-19.1	-5.7
Грузооборот транспорта	9.3	1.3	1.1	9.3
Инвестиции	7.4	0.8	10.9	2.8
Номинальная зарплата	12.8	12.4	13.1	11.8
Реальная зарплата	6.7	6.6	6.6	5.1
Безработица. %	6.8	7.0	6.9	6.9

Источники: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

Жара и пожары привели к снижению потребительской активности. По оценкам МЭР, физический оборот в сегменте розничных продаж упал в августе на 0.5 % (по отношению к июлю, с устранением сезонности). По нашим оценкам, это наиболее серьезное снижение данного индикатора в текущем году.

Промышленный сектор, как сообщалось ранее, оказался более устойчивым к природным катаклизмам – рост в этом сегменте экономики составил в прошлом месяце 0.1 % (к июлю, с устранением сезонности). При этом во многих обрабатывающих отраслях подъем продолжился, в то время как негативный вклад в общие результаты внесла нефтегазодобыча. Спад по сравнению с предыдущим месяцем продемонстрировало также автомобилестроение, но это, по-видимому, разовое явление, так как спрос на автомобили продолжает улучшаться.

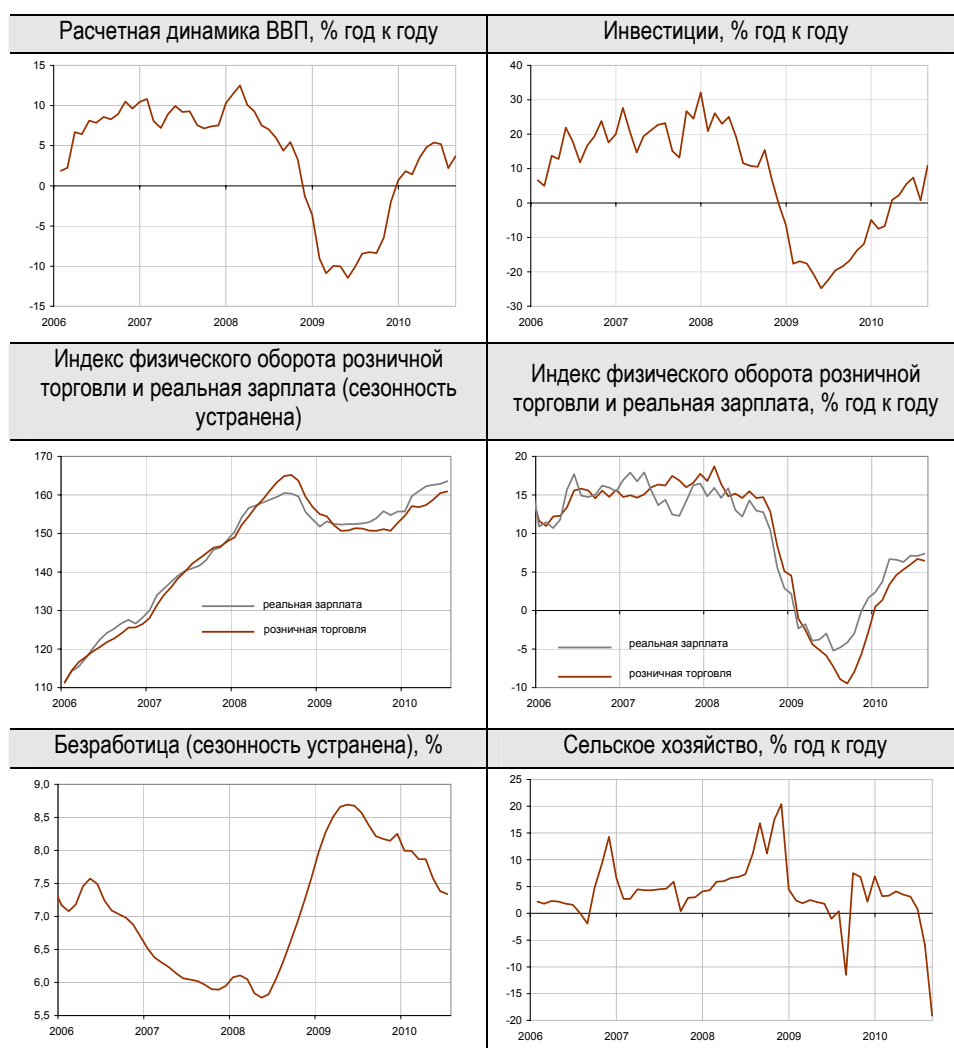
Производство сельскохозяйственной продукции рухнуло на 19.1 % год к году. К началу сентября зерна было намолочено на 31 % меньше, чем годом ранее, картофеля было накопано на 24.4 % меньше, а сбор овощей сократился на 6.1 %. Именно сельскохозяйственный сектор внес наиболее ощутимый негативный вклад в динамику ВВП в минувшем месяце. По итогам года потери урожая съедят до 1 процентного пункта ВВП.

Сюрприз в августе преподнесли инвестиции, которые выросли к июлю на 4.3 % с устраненной сезонностью (оценка МЭР). Мы не считаем эти цифры сигналом о восстановлении инвестиционной активности. Скорее всего, подобная динамика связана с особенностями методик Росстата (учет затрат на строительство в момент сдачи объекта). Могло сказаться и резкое падение инвестиций в предыдущий месяц (на 2 % к июню с устранением сезонности).

На рынке труда сохранялась стабильность. Безработица снизилась с 7 до 6.9 %, а количество официально зарегистрированных безработных сократилось до минимального уровня за последние 20 месяцев – 1.7 млн человек. Впрочем, если устранить влияние сезонных факторов, то общая картина рынка труда будет выглядеть скорее нейтральной.

Рост зарплат в номинальном выражении пока что обгоняет инфляцию, поэтому повышение уровня реальных зарплат продолжается. В то же время динамика этого показателя замедлилась и, по-видимому, по мере ускорения инфляции может сойти на нет.

Росстат не публикует ежемесячные данные по ВВП; оценка МЭР по динамике ВВП в августе пока отсутствует. Тем не менее, данные по базовым отраслям с высокой вероятностью позволяют утверждать, что изменение ВВП в минувшем месяце было негативным. Скорее всего, второй месяц подряд ВВП сокращался (в июле МЭР оценивал падение ВВП к июню на 0.3 % с устраненной сезонностью). Мы считаем, что и по итогам всего квартала ВВП может продемонстрировать спад (до этого момента ВВП на протяжении 4 кварталов подряд сохранял положительную динамику). Даже если предположить, что в 4-м квартале рост экономики возобновится, превысить по итогам года 4%-ную планку роста ВВП не получится (для этого либо Росстат должен существенно повысить оценку ВВП за 1-е полугодие, либо экономика должна резко ускориться, предпосылок для чего пока не видно). Если же в 4-м квартале экономика будет стагнировать, то рост ВВП по итогам года составит около 3.5 %.



Источники: Росстат. Аналитический департамент Банка Москвы

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	47 422	55.75	1.4%	55.71	55.71	64.25	45.18	78.40	покупать
Газпром	GAZP	124 660	5.27	0.6%	5.26	5.26	6.61	4.59	7.16	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	34 147	0.96	0.5%	0.96	0.96	1.09	0.50	1.00	держать
Роснефть	ROSN	69 570	6.56	0.9%	6.56	6.56	8.80	5.72	6.53	продавать
ТНК-ВР	tnbp	32 618	2.18	-0.2%	2.17	2.19	2.30	1.48	1.96	продавать
Газпром нефть	SIBN	18 152	3.83	0.6%	3.84	3.84	6.13	3.26	5.16	покупать
Татнефть	TATN	10 237	4.70	-0.1%	4.70	4.70	4.81	3.81	4.21	продавать
НОВАТЭК	NVTK	22 968	7.56	0.1%	7.57	7.58	7.66	3.95	8.40	держать
Транснефть п.	TRNFP	1 735	1116	1.1%	1115	1115	1314	629		
Башнефть	BANE	6 807	40.00	0.0%	39.75	40.30	50.00	12.00		
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 590	0.47	-0.1%	0.47	0.47	0.57	0.34	0.56	покупать
Татнефть п.	TATNP3	346	2.34	0.3%	2.34	2.35	3.10	1.42	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	462	2.55	0.0%	2.50	2.55	4.10	2.02	2.52	продавать
БК Евразия	EDCLq.L	3 510	23.90	-0.3%	23.90	23.95	24.04	12.27	15.70	продавать
CATOil	O2C	432	8.84	1.3%	8.84	9.05	12.80	6.48	9.54	держать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	30 356	159.24	-0.2%	159.11	159.11	187.81	112.98	197.00	покупать
РУСАЛ	486	17 750	1.17	1.1%	1.16	1.17	1.39	0.87		
Полюс Золото	PLZL	8 545	44.83	0.4%	44.70	44.70	57.09	39.46	68.20	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	5 915	14.81	0.7%	14.81	14.87	15.00	7.80	16.12	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 079	93.58	0.7%	93.52	93.58	142.88	58.09	157.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	201	3.70	0.0%	3.70	3.80	5.16	2.00		
Электростанция	elz	42	30.00	15.4%	15.10	35.00	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	12 300	28.09	2.0%	28.00	28.09	43.15	21.59	39.47	покупать
НЛМК	NLMK	19 903	3.32	3.4%	3.32	3.32	3.68	2.26	3.05	продавать
Северсталь	CHMF	13 591	13.49	-0.2%	13.48	13.48	14.04	6.75	14.85	держать
ММК	MAGN	10 187	0.91	0.4%	0.91	0.91	1.06	0.64	0.90	продавать
Мечел	MTL.N	10 165	24.42	2.0%	24.40	24.41	31.79	14.84	30.40	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	240	0.48	-2.4%	0.48	0.48	0.52	0.21		
Чусовской МЗ	chmz	33	14.00	0.0%	10.00	20.00	41.00	14.00		
Распадская	RASP	3 918	5.02	1.2%	4.99	5.01	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	977	0.85	0.9%	0.85	0.85	1.27	0.54		
ТМК	TRMKq.L	3 961	16.90	-0.6%	16.80	16.90	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%	1365.00	1530.00	1550.00	800.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	58 090	2.69	1.5%	2.69	2.69	2.98	1.77	3.40	покупать
ВТБ	VTBRq.L	29 813	5.70	1.4%	5.67	5.70	6.00	3.50	6.20	держать
Банк Москвы	mmbm	5 576	30.98	0.1%	30.98	31.08	33.89	22.59		
Уралсиб	USBN	1 007	0.00	0.0%	0.00	0.00	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 745	3.68	-0.3%	3.68	3.70	5.36	2.58		
Возрождение	VZRZ	872	36.72	0.3%	36.72	36.79	47.28	26.34		
Банк Санкт-Петербурга	BSPB	1 046	3.71	0.1%	3.70	3.72	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	13 977	0.0518	-0.2%	0.0518	0.0518	0.0599	0.0313	0.0700	покупать
ФСК	FEES	14 450	0.0117	0.3%	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	1 702	0.0520	-0.8%	0.0500	0.0525	0.0650	0.0253	0.0670	покупать
ОГК-3	OGKC	2 368	0.0499	-0.5%	0.0499	0.0499	0.0733	0.0410	0.0750	покупать
ОГК-4	OGK4	5 516	0.0875	-1.3%	0.0873	0.0873	0.0929	0.0358	0.0930	держат
ОГК-5	OGKE	3 032	0.0857	0.6%	0.0857	0.0857	0.0964	0.0458	0.1040	покупать
ОГК-6	OGKF	1 286	0.0398	0.2%	0.0398	0.0399	0.0568	0.0205	0.0520	покупать
ТГК-1	TGKA	2 948	0.0008	-1.3%	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	4 124	0.1037	-0.1%	0.1037	0.1038	0.1362	0.0771		
ТГК-4	TGKD	963	0.0005	0.6%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	659	0.0005	-1.8%	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	1 266	1.4380	-0.7%	1.4380	1.4447	2.0088	0.9833		
ТГК-11	TGKK	321	0.0006	1.0%	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	3 455	0.7247	0.5%	0.7247	0.7259	0.7412	0.3509		
МРСК Центра	MRKC	1 633	0.0387	0.3%	0.0386	0.0387	0.0450	0.0210	0.0362	продават
МРСК СК	MRKK	146	4.9599	0.6%	4.9631	4.9634	7.5673	1.2885	4.5300	продават
МРСК ЦП	MRKP	852	0.0076	-0.3%	0.0076	0.0076	0.0099	0.0046	0.0095	покупать
МРСК Сибири	MRKS	853	0.0095	-1.0%	0.0094	0.0096	0.0139	0.0055	0.0079	продават
МРСК Урала	MRKU	815	0.0093	-1.2%	0.0093	0.0094	0.0119	0.0052	0.0095	держат
МРСК Волги	MRKV	631	0.0035	-0.9%	0.0035	0.0035	0.0050	0.0027	0.0045	покупать
МРСК Юга	MRKY	274	0.0055	0.0%	0.0052	0.0057	0.0081	0.0053		
МРСК СЗ	MRKZ	644	0.0067	0.2%	0.0066	0.0067	0.0091	0.0048	0.0070	держат
МОЭСК	MSRS	2 188	0.0449	-0.6%	0.0449	0.0449	0.0569	0.0329	0.0554	покупать
ФСК	FEES	14 450	0.0117	0.3%	0.0117	0.0117	0.0132	0.0091	0.0122	держат
Интер РАО	IUES	3 493	0.0015	3.5%	0.0015	0.0015	0.0024	0.0000	0.0018	держат
Ленэнерго	LSNG	702	0.7580	0.4%	0.7527	0.7580	1.1688	0.6296	0.8550	держат
Холдинг МРСК	MRKH	5 839	0.1423	2.5%	0.1426	0.1426	0.1707	0.0753	0.1680	держат
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	20 721	20.79	4.4%	20.77	20.78	23.59	17.20	26.24	покупать
Вымпелком	VIP.N	19 110	14.80	1.4%	14.79	14.80	20.00	12.32	20.30	покупать
Ростелеком	RTKM	3 199	4.39	0.2%	4.39	4.39	7.07	3.07	3.60	продават
Уралсвязьинформ	URSI	1 258	0.04	-0.1%	0.04	0.04	0.04	0.02	0.0436	держат
Волгателеком	VTEL	915	3.72	0.9%	3.73	3.73	3.75	1.61	4.28	покупать
Центртелеком	CTLK	1 349	0.85	1.1%	0.85	0.85	0.90	0.39	0.987	покупать
Сибирьтелеком	STKM	847	0.07	0.6%	0.07	0.07	0.07	0.03	0.0819	покупать
СЗТ	SPTL	711	0.81	0.2%	0.81	0.81	0.85	0.37	0.93	покупать
ЮТК	UTEL	493	0.17	-2.3%	0.17	0.17	0.18	0.06	0.1969	покупать
Дальсвязь	DLSV	340	3.55	1.0%	3.55	3.56	3.84	2.18	4.06	держат
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 696	6.45	0.8%	6.45	6.50	7.19	4.90	9.24	покупать
АФК Система	SSAq.L	11 218	23.25	-1.9%	23.25	23.30	31.48	13.50		

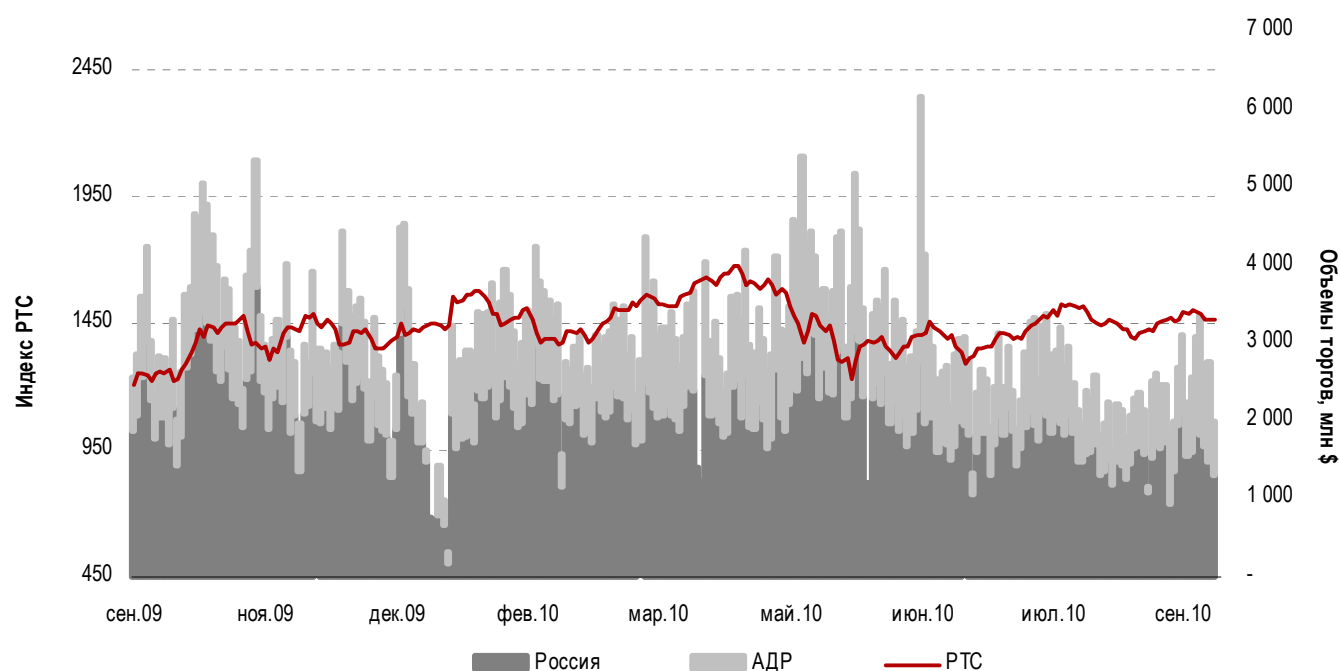
Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	1 062	0.76	-0.9%	0.76	0.76	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	552	16.11	-0.5%	16.10	16.20	19.99	10.81	19.90	покупат ь
КАМАЗ	KMAZ	1 660	2.35	0.5%	2.34	2.35	2.80	1.86	1.90	продават ь
Силовые машины	SILM	2 064	0.24	1.3%	0.24	0.24	0.28	0.16		
ОМЗ	OMZZ	86	2.42	-0.2%	2.42	2.42	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	2 373	2.14	-3.0%	2.13	2.13	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	2 542	9.90	-1.5%	9.85	9.90	15.23	9.83	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	10 143	37.35	1.5%	37.30	37.35	38.50	21.26	45.23	покупат ь
Магнит	MGNT	10 243	115.13	2.9%	115.04	115.37	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	10.29	11.78	5.22	11.11	держат ь
М.Видео	MVID	1 161	6.46	-0.5%	6.45	6.50	6.95	3.08	6.13	продават ь
Балтика	PKBA	4 898	32.29	0.5%	32.14	32.41	34.40	23.40		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	3 754	21.33	2.3%	21.28	21.25	25.97	16.14	17.58	продават ь
Русское море	RSEA	190	2.62	3.5%	2.62	2.65	9.17	2.37		
Нутритек	NTRI	21	1.34	0.3%	1.33	1.34	4.66	0.97		
Калина	KLNA	188	19.28	0.7%	19.24	19.43	25.17	12.68	30.40	покупат ь
Аптеки 36.6	APTK	385	3.67	11.4%	3.64	3.64	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	3 462	22.90	3.6%	22.90	23.00	29.49	15.55	28.53	покупат ь
Разгуляй	GRAZ	234	1.48	0.5%	1.48	1.48	2.24	1.20	1.53	держат ь
Черкизово	CHEq.L	1 066	16.50	0.0%	16.50	16.95	23.51	5.50		
Эфес	EBIDq.L	719	17.00	0.0%	0.00	0.00	17.00	10.50		
Росинтер	ROST	243	14.91	-0.1%	14.76	14.93	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	3 222	20.67	2.4%	20.65	20.67	20.76	12.21	17.14	продават ь
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	169	1.20	0.2%	1.20	1.21	1.75	1.06		
Армада	ARMD	93	7.71	-1.2%	7.71	7.73	9.32	4.36		
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	9 827	4.63	0.4%	4.62	4.63	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	1 390	29.15	0.1%	29.15	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	1 973	4.00	0.5%	3.97	4.00	5.97	2.50		
ЛСР	LSRG	2 826	27.43	-0.6%	27.41	27.43	41.31	15.08		
AFI Development	AFIDq.L	932	0.89	1.1%	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	314	1.40	7.7%	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		5.45	-0.9%	5.22	5.45	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		

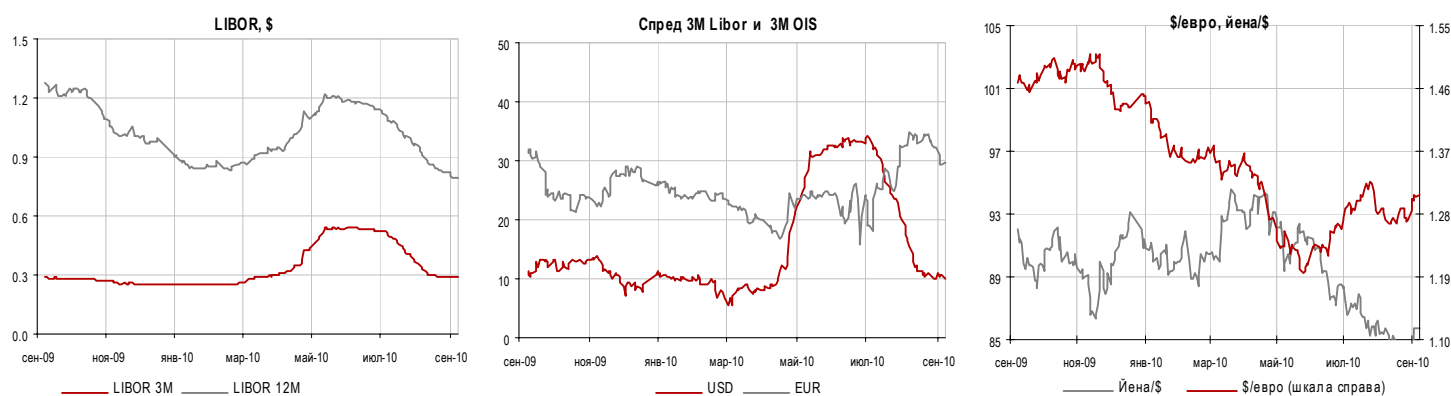
Динамика индекса РТС и объем торгов



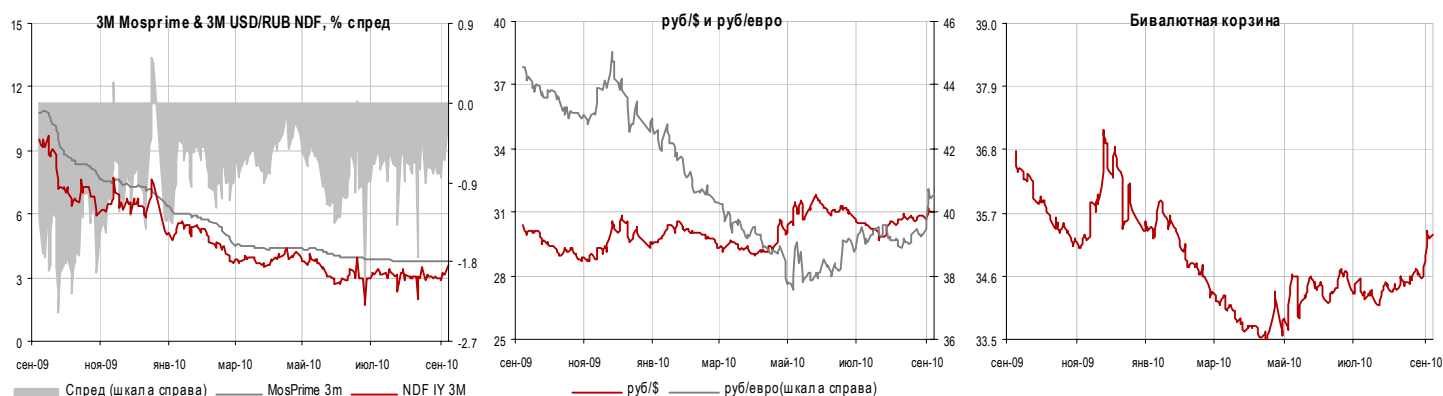
Мировые фондовые рынки



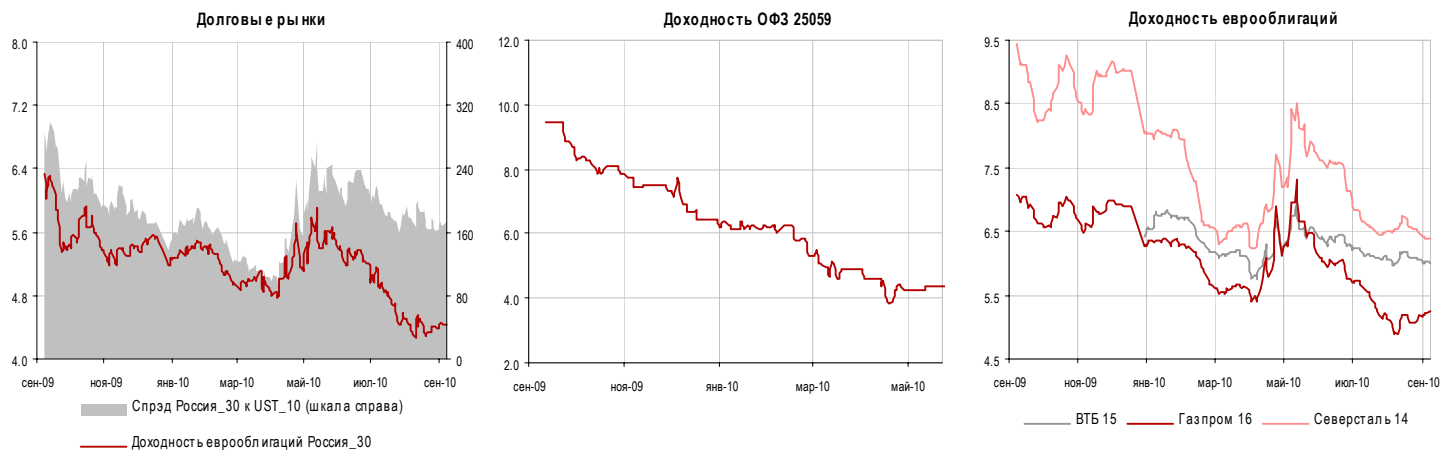
Глобальный валютный и денежный рынки



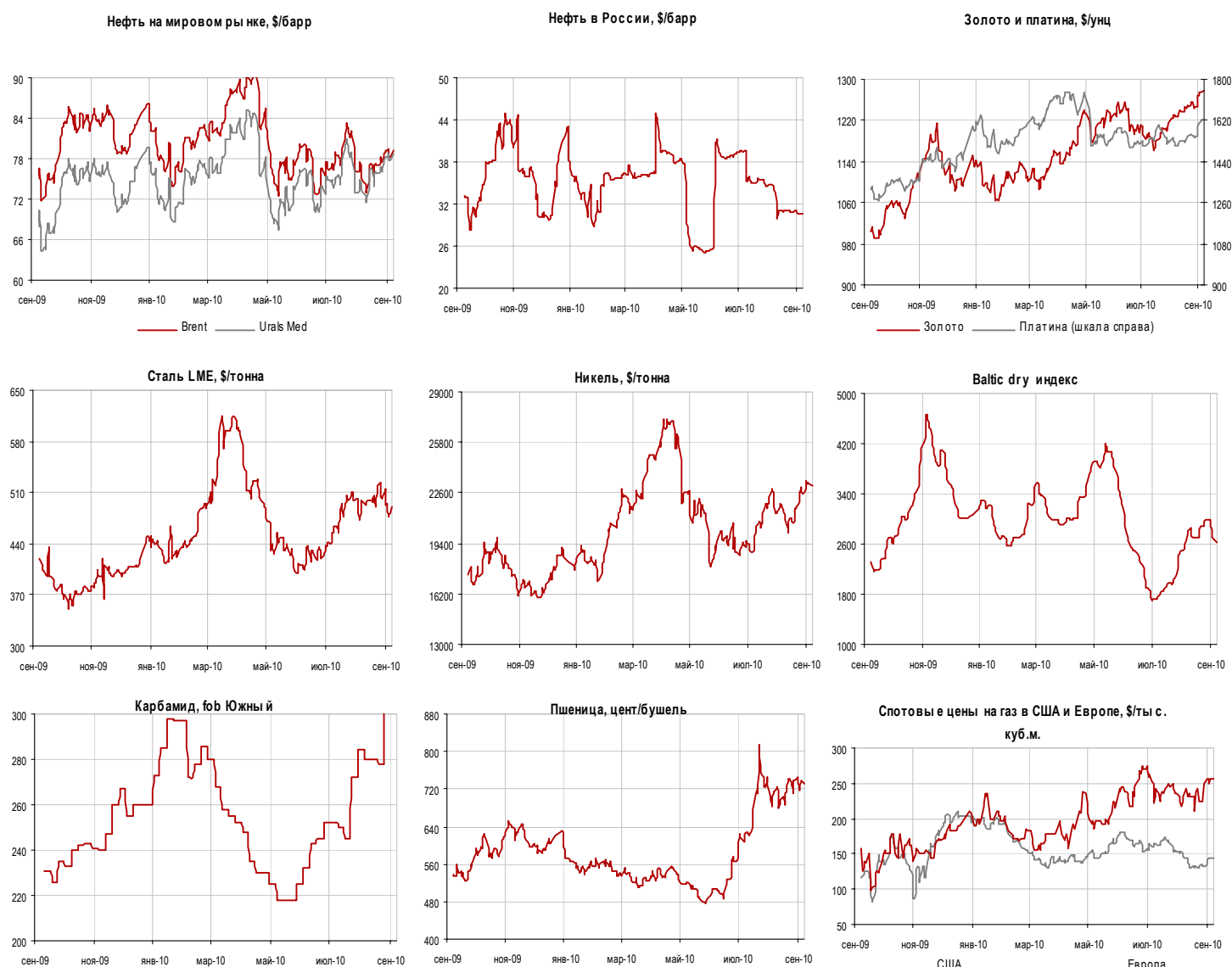
Денежно-валютный рынок



Долговые рынки



Товарные рынки



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.