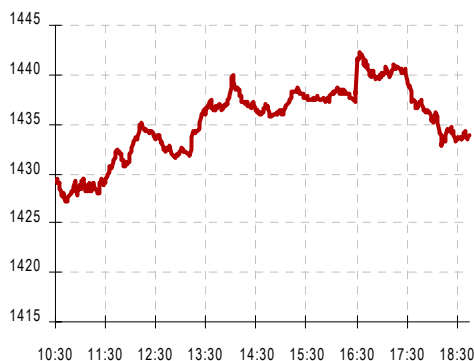


| Индикаторы     | цена          | изм.        | изм., %        |
|----------------|---------------|-------------|----------------|
| РТС            | ↓ 1473.9      | -4.3        | -0.3%          |
| ММВБ           | ↑ 1433.9      | 7.1         | 0.5%           |
| Мсар, \$ млрд  | ↑ 880.6       | 3.2         | 0.4%           |
| <b>Обороты</b> | <b>\$ млн</b> | <b>изм.</b> | <b>изм., %</b> |
| РТС            | ↓ 415.0       | -15.9       | -3.7%          |
| ММВБ           | ↑ 942.2       | 63.9        | 7.3%           |
| АДР            | ↓ 671.0       | -26.8       | -3.8%          |
| ВСЕГО          | ↑ 2028.2      | 21.2        | 1.1%           |

**Индекс ММВБ внутри дня**


| Акции | цена     | изм., % | оборот* |
|-------|----------|---------|---------|
| GAZP  | ↓ 163.1  | 0.0%    | 370.4   |
| HYDR  | ↑ 1.611  | 0.3%    | 23.4    |
| FEES  | ↑ 0.364  | 0.3%    | 6.0     |
| LKOH  | ↑ 1743.6 | 0.9%    | 219.8   |
| SIBN  | ↑ 119.5  | 0.8%    | 4.6     |
| SNGS  | ↓ 29.57  | -0.2%   | 17.4    |
| TATN  | ↑ 145.9  | 0.2%    | 10.9    |
| ROSN  | ↓ 203.4  | 0.0%    | 146.3   |
| GMKN  | ↑ 4964.5 | 0.6%    | 191.2   |
| CHMF  | ↑ 427.8  | 2.4%    | 30.5    |
| URKA  | ↓ 143.2  | -0.1%   | 13.4    |
| SBER  | ↑ 83.78  | 0.5%    | 277.0   |
| VTBR  | ↑ 0.0889 | 0.7%    | 76.2    |
| RTKM  | ↓ 136.0  | 0.0%    | 13.1    |
| URSI  | ↓ 1.187  | -1.7%   | 11.2    |
| MBT   | ↓ 20.25  | -2.6%   | 61.1    |
| VIP   | ↑ 14.80  | 0.0%    | 21.9    |
| MTL   | ↓ 24.20  | -0.9%   | 28.3    |
| WBD   | ↓ 21.31  | -0.1%   | 4.0     |

\* - \$млн \$; РТС+ММВБ+АДР

| Индексы     | цена      | изм.  | изм., % |
|-------------|-----------|-------|---------|
| MSCI EM     | ↓ 1044.0  | -0.2  | 0.0%    |
| MSCI Russia | ↑ 784.7   | 1.6   | 0.2%    |
| Dow Jones   | ↑ 10761.0 | 7.4   | 0.1%    |
| Nasdaq      | ↓ 2349.4  | -6.5  | -0.3%   |
| FT SE 100   | ↓ 5576.2  | -26.2 | -0.5%   |
| Nikkei      | ↑ 9605.2  | 3.1   | 0.0%    |
| RTS 1M Fut  | ↑ 1478.9  |       |         |
| VIX         | ↑ 22.4    | 0.2   | 0.9%    |

**Валюты**

|         | цена     | изм.  | изм., % |
|---------|----------|-------|---------|
| EUR/USD | ↑ 1.3128 | 0.006 | 0.4%    |
| RUB/USD | ↑ 31.05  | 0.04  | 0.1%    |

**Товары**

|              | цена        | изм.        | изм., %       |
|--------------|-------------|-------------|---------------|
| NYMEX Fut    | ↑ 75.23     | 0.3         | 0.3%          |
| Urals NWE    | ↓ 77.2      | -1.4        | -1.8%         |
| Сталь (LME)  | ↑ 490.0     | 0.0         | 0.0%          |
| Никель       | ↓ 22355.0   | -698        | -3.1%         |
| Золото       | ↑ 1289.2    | 2.1         | 0.2%          |
| <b>Долги</b> | <b>цена</b> | <b>изм.</b> | <b>YTM, %</b> |
| RUS_30       | ↑ 119.2     | 0.0         | 4.31%         |
| UST_10       | ↑ 112.7     | 0.0         | 2.1%          |

**На рынке**

Ситуация на мировых рынках во вторник по-прежнему благоприятствовала росту российских акций, которые в большинстве своем продолжили дорожать.

Подробнее на стр. 2

**Главные новости**
**Нефть и газ**

Роснефть построит НПЗ в Китае

**Металлургия**

Северсталь получила лицензию на угольное месторождение

**Банковский сектор**

Сбербанк реструктурирует около 17 % кредитов предприятий АПК в портфеле

**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](mailto:bank_of_moscow_research@mmbank.ru)

## На рынке

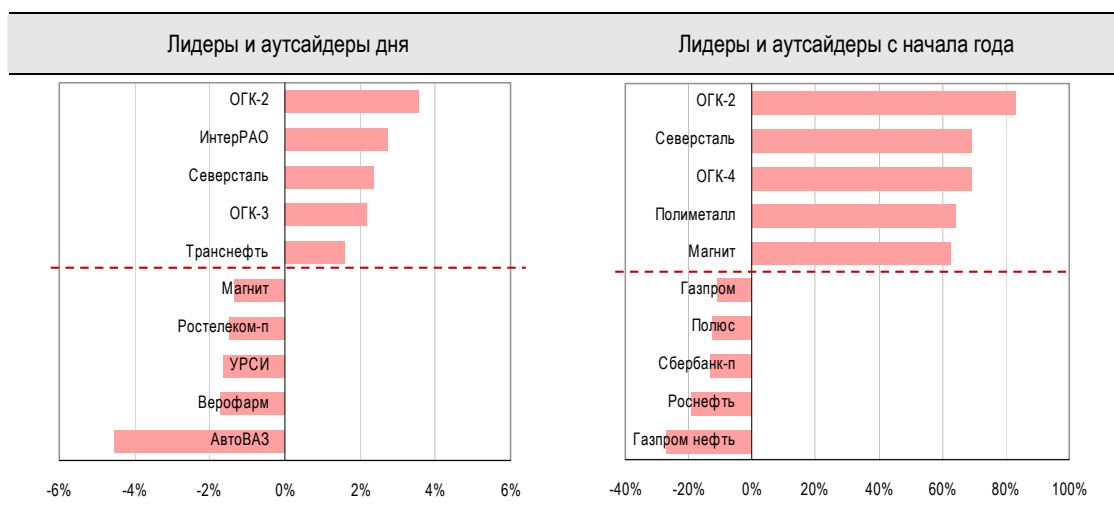
## ФРС оставила рынку ожидания

Ситуация на мировых рынках во вторник по-прежнему благоприятствовала росту российских акций, которые в большинстве своем продолжили дорожать, показав по итогам торгов рост на 0.5 % по индексу ММВБ. Лучше рынка на этот раз смотрелись многие бумаги электроэнергетического сектора: ИнтерРАО (+2.7 %), Холдинг МРСК (+2.0 %), продолжили резко дорожать Аптеки 36.6 (+4 %), солидно выглядели котировки Северстали (+2.5 %), вплотную приблизившиеся к годовому максимуму. Бумаги крупнейших российских компаний – Газпрома (0 %) и Роснефти (-0.2 %) – смотрелись хуже других.

Впрочем, ключевое событие дня и всей недели – объявление итогов заседания FOMC – состоялось уже после закрытия торгов в РФ. ФРС не стала на этот раз принимать дальнейшие стимулирующие меры, хотя и отметила замедление экономики при весьма умеренных темпах инфляции. Вместе с тем, регулятор предельно ясно просигнализировал о своей готовности предпринять дальнейшие шаги по стимулированию экономики, если это понадобится.

Несмотря на то что конкретных действий со стороны ФРС пока не последовало, решение FOMC, по-видимому, все-таки на руку «быкам», ведь регулятор оставил рынку один из главных драйверов роста – надежду на принятие масштабных дополнительных стимулов в случае ухудшения ситуации в американской экономике в ближайшее время.

*Волов Юрий, CFA*



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

**Новости коротко**

- **Миноритарные акционеры Ростелекома и МРК выступили против отставки Е. Юрченко с поста гендиректора Связьинвеста.** Миноритарии также **требуют пересмотреть дивидендную политику объединенного Ростелекома**, которая, по их мнению, нарушает права держателей обыкновенных акций.
- Как сообщают Ведомости, **сделка по покупке Связьинвестом оператора ШПД и платного ТВ в московском регионе «Акадо» отложена на неопределенный срок**, так как гендиректор госхолдинга Е. Юрченко выступил против данного приобретения. Ситуация может разрешиться в случае его отставки. По данным источника, на Акадо также претендует Мегафон.
- Совет директоров **ФСК, РусГидро и ИнтерРАО одобрили проведение оценки активов, планируемых к консолидации на базе ИнтерРАО.** Оценка будет производиться консорциумом ООО «Институт проблем предпринимательства», ЗАО «Делойт и Туш СНГ» и ООО «Нексия Пачоли Консалтинг».
- Согласно пресс-релизу, посвященному началу размещения биржевых облигаций, **ТГК-2 ожидает получения убытков в размере 0.4 млрд руб. в 2010 г. и чистой прибыли в 2.5 млрд руб. в 2011 г.**
- **Дикси Групп сообщила об ускорении роста выручки в августе до 21.5 % в рублях** против 15.6 % за 7 месяцев 2010 г. За 8 месяцев 2010 г. выручка увеличилась на 16.3 % до 31.2 млрд руб. В августе Дикси открыла **11 новых магазинов.**

## Нефть и газ

|                       |             |
|-----------------------|-------------|
| <b>ROSN</b>           | <b>6.59</b> |
| Капитализация, \$ млн | 69 848      |
| Цель, \$              | 6.53        |
| Рекомендация          | продавать   |

|           | 2009 | 2010 | 2011 |
|-----------|------|------|------|
| EV/EBITDA | 6.3  | 4.5  | 5.4  |
| P/E       | 9.7  | 5.8  | 7.6  |

## Роснефть построит НПЗ в Китае

**Событие.** По сообщению целого ряда информационных агентств, вице-премьер российского Правительства Игорь Сечин и его китайский коллега Ван Цишань договорились о строительстве нового НПЗ в КНР: участниками проекта станут Роснефть и CNPC с ожидаемыми долями в 49 % и 51 % соответственно. Мощность завода составит 13 млн т, стоимость – около \$ 5 млрд, завершение строительства намечено на 2015 год.

**Комментарий.** В настоящее время показатель Переработка/Добыча (R/P) Роснефти находится на уровне 44 % (для сравнения, у ЛУКОЙЛа – 62 %, у Газпром нефти – около 70 %) – как следствие, очевидно, что компания заинтересована в увеличении своего даунстрима. При этом традиционными преимуществами участия иностранных инвесторов на китайском рынке является низкая стоимость рабочей силы (включая расходы на социальное обеспечение), относительно невысокий уровень налогов и растущая емкость рынка. Однако эффективной реализации проекта по строительству нового НПЗ в КНР может помешать целый ряд сопутствующих специфических рисков как макроэкономического (наличие в стране валютного регулирования со стороны монетарных властей), так и отраслевого характера (ожидаемый рост региональных мощностей по переработке, который еще больше увеличит уровень конкуренции в даунстриме стран АТР).

## Динамика мировых нефтеперерабатывающих мощностей

| Всего в мире                            | 1999   | 2001   | 2005   | 2009   |
|-----------------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Мощности по переработке, тыс. бар./сут. | 81 880 | 81 170 | 85 130 | 87 220 |
| Число НПЗ                               | 756    | 732    | 662    | 661    |
| Средняя мощность НПЗ, тыс. бар./сут.    | 108    | 111    | 129    | 132    |
| <b>Северная Америка</b>                 |        |        |        |        |
| Мощности по переработке, тыс. бар./сут. | 19 997 | 20 033 | 20 476 | 21 342 |
| Число НПЗ                               | 182    | 170    | 158    | 154    |
| Средняя мощность НПЗ, тыс. бар./сут.    | 110    | 118    | 130    | 139    |
| <b>Западная Европа</b>                  |        |        |        |        |
| Мощности по переработке, тыс. бар./сут. | 13 471 | 13 472 | 13 936 | 13 870 |
| Число НПЗ                               | 93     | 90     | 88     | 88     |
| Средняя мощность НПЗ, тыс. бар./сут.    | 145    | 150    | 158    | 158    |
| <b>Азиатско-Тихоокеанский регион</b>    |        |        |        |        |
| Мощности по переработке, тыс. бар./сут. | 20 265 | 20 584 | 22 650 | 23 855 |
| Число НПЗ                               | 202    | 202    | 149    | 150    |
| Средняя мощность НПЗ, тыс. бар./сут.    | 106    | 102    | 152    | 159    |

Источники: Oil and Gas Journal, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Как бы то ни было, до окончательного утверждения ТЭО строительства НПЗ в Китае (при этом ключевым вопросом станет не столько схема НПЗ, сколько ожидаемый уровень цен на нефтепродукты: в КНР на этом рынке действует достаточно сложная система внутреннего ценового регулирования) точные оценки NPV проекта являются преждевременными.

**Влияние на рынок.** Будущие доходы Роснефти от строительства нового НПЗ в Китае достаточно удалены во времени – как следствие (при наличии целого ряда неопределенностей при оценке NPV проекта), участники рынка вряд ли будут использовать данную новость при выстраивании своих стратегий инвестирования в бумаги ROSN. Основные идеи в акциях Роснефти по-прежнему связаны с сохранением/отменой налоговых преференций для Ванкорского месторождения, при этом последние заявления министра финансов РФ Алексея Кудрина о его скептическом отношении к сохранению налоговых льгот для компании не добавляют оптимизма инвесторам.

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

## Металлургия

|                       |              |             |             |
|-----------------------|--------------|-------------|-------------|
| <b>CHMF</b>           | <b>13.86</b> |             |             |
| Капитализация, \$ млн | 13 971       |             |             |
| Цель, \$              | 14.85        |             |             |
| Рекомендация          | держать      |             |             |
|                       | <b>2009</b>  | <b>2010</b> | <b>2011</b> |
| EV/EBITDA             | 22.5         | 5.9         | 5.1         |
| P/E                   | neg.         | 12.6        | 9.9         |

### Северсталь получила лицензию на угольное месторождение

**Событие.** Северсталь вчера сообщила о получении лицензии на месторождение Центральное Улуг-Хемского угольного бассейна в республике Тыва с запасами 639 млн т высококачественного коксующегося угля. Лицензия обойдется компании в \$ 19.5 млн. Газета «Ведомости» сегодня информирует, что другие претенденты на актив – НЛМК и Evraz – отказались от борьбы за месторождение.

**Комментарий.** Мы бы рассматривали сделку как шаг к формированию консорциума, который совместно с государством на условиях частно-государственного партнерства мог бы инвестировать в создание необходимой для освоения всего Улуг-Хемского угольного бассейна транспортной инфраструктуры. Напомним, что два месторождения бассейна уже принадлежат ОПК (Элегестское) и Евразу (Межегейское), а еще два участка, Восточный и Западный, пока не нашли своих владельцев (фаворитом в борьбе за них теперь, по-видимому, стоит считать НЛМК).

**Влияние на рынок.** Освоение Улуг-Хемского угольного бассейна – дело скорее конца текущего десятилетия, чем ближайших нескольких лет, поэтому ждать какой-либо моментальной реакции рынка вряд ли стоит. Тем не менее, компании, которые получили лицензии на новые месторождения, фактически обеспечили себе доступ к высококачественной сырьевой базе на следующие десятилетия, что должно в долгосрочном плане сказаться на их рыночной оценке.

*Волов Юрий, CFA Кучеров Андрей*

## Банковский сектор

|                       |             |             |             |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>SBER</b>           | <b>2.72</b> |             |             |
| Капитализация, \$ млн | 58 615      |             |             |
| Цель, \$              | 3.40        |             |             |
| Рекомендация          | покупать    |             |             |
|                       | <b>2009</b> | <b>2010</b> | <b>2011</b> |
| P/BV                  | 2.3         | 1.9         | 1.5         |
| P/E                   | 76.1        | 11.7        | 5.7         |

### Сбербанк реструктурирует около 17 % кредитов предприятий АПК в портфеле

**Событие.** Сбербанк реструктурировал порядка 40 млрд руб. из 90 млрд проблемных кредитов предприятий АПК регионов, пострадавших от засухи, – заявил Герман Греф. Глава Сбербанка надеется завершить процедуру пролонгации на три года до 15 ноября. Греф также сообщил, что портфель Сбербанка сельскому хозяйству с начала 2010 г. вырос на 6.5 % и достиг 525 млрд руб.

**Комментарий.** Насколько мы понимаем, Сбербанк впервые раскрыл цифру по доле проблемных кредитов в портфеле АПК, образовавшихся вследствие летней засухи. Отношение общего объема планируемых к реструктуризации кредитов к совокупному портфелю АПК составляет порядка 17 % (к совокупным резервам – 13.4 %, к совокупной просроченной задолженности – 28.2 %, к корпоративному кредитному портфелю – около 2.0 %).

В настоящий момент трудно сказать, какой процент данной реструктурируемой задолженности проявится в виде просроченной задолженности на балансе Сбербанка, однако мы можем с уверенностью утверждать, что реструктуризация потребует выделения средств на формирование резервов на возможные убытки.

Формирование резервов по реструктурируемым кредитам АПК, скорее всего, будет происходить в обычном индивидуальном порядке. Сейчас также сложно сказать, какая доля резервов на возможные потери по этим ссудам уже была сформирована и какую долю резервов Сбербанк еще планирует доначислить.

В любом случае, последствия летней засухи в виде ухудшения платежеспособности предприятий АПК отзовутся в увеличении продолжительности периода формирования резервов Сбербанка.

При прогнозировании отчислений в резервы на этот год мы не закладывали негативное влияние засухи. В среднем в текущем году Сбербанк отчислял порядка 15-20 млрд руб. в месяц. В данной связи появление сигналов, свидетельствующих о всплеске или увеличении отчислений в резервы Сбербанка, будет воспринято рынком негативно.

**Влияние на рынок.** На наш взгляд, объем реструктурированных кредитов АПК Сбербанка существенен. Загадкой остается размер резервов под эти кредиты. В целом новость может оказать негативное влияние на справедливую стоимость акций Сбербанка.

*Федоров Егор*

## Итоги торгов

|                       | тикер   | Мсар, \$<br>млн | Сделка,<br>\$ | Изм., % | Bid, \$ | Ask, \$ | Динамика за год |        | Цель, \$ | Рекомендация |
|-----------------------|---------|-----------------|---------------|---------|---------|---------|-----------------|--------|----------|--------------|
|                       |         |                 |               |         |         |         | max             | min    |          |              |
| Нефть и газ           |         |                 |               |         |         |         |                 |        |          |              |
| Лукойл                | LKOH    | 48 065          | 56.51         | 0.9%    | 56.51   | 56.51   | 64.53           | 45.37  | 78.40    | покупать     |
| Газпром               | GAZP    | 125 148         | 5.29          | 0.0%    | 5.29    | 5.29    | 6.64            | 4.61   | 7.16     | покупать     |
| Сургутнефтегаз        | SNGS    | 34 233          | 0.96          | -0.2%   | 0.96    | 0.96    | 1.09            | 0.50   | 1.00     | держать      |
| Роснефть              | ROSN    | 69 848          | 6.59          | 0.0%    | 6.59    | 6.59    | 8.84            | 5.75   | 6.53     | продавать    |
| ТНК-ВР                | tnbp    | 32 618          | 2.18          | 0.0%    | 2.18    | 2.20    | 2.30            | 1.49   | 1.96     | продавать    |
| Газпром нефть         | SIBN    | 18 369          | 3.87          | 0.8%    | 3.87    | 3.87    | 6.15            | 3.27   | 5.16     | покупать     |
| Татнефть              | TATN    | 10 303          | 4.73          | 0.2%    | 4.73    | 4.73    | 4.83            | 3.83   | 4.21     | продавать    |
| НОВАТЭК               | NVTK    | 23 376          | 7.70          | 1.3%    | 7.71    | 7.73    | 7.77            | 3.97   | 8.40     | держать      |
| Транснефть п.         | TRNFP   | 1 770           | 1138          | 1.6%    | 1139    | 1139    | 1320            | 632    |          |              |
| Башнефть              | BANE    | 6 977           | 41.00         | 2.5%    | 40.75   | 41.75   | 50.00           | 12.00  |          |              |
| Сургутнефтегаз п.     | SNGSP   | 3 626           | 0.47          | 0.6%    | 0.47    | 0.47    | 0.57            | 0.34   | 0.56     | покупать     |
| Татнефть п.           | TATNP3  | 353             | 2.39          | 1.6%    | 2.39    | 2.39    | 3.11            | 1.42   | 2.25     | продавать    |
| Нефтесервис           |         |                 |               |         |         |         |                 |        |          |              |
| Интегра               | INTEq.L | 462             | 2.55          | 0.0%    | 2.52    | 2.55    | 4.10            | 2.02   | 2.52     | продавать    |
| БК Евразия            | EDCLq.L | 3 466           | 23.60         | -1.3%   | 23.60   | 23.75   | 24.04           | 12.27  | 15.70    | продавать    |
| CATOil                | O2C     | 435             | 8.91          | -0.7%   | 8.91    | 9.09    | 12.99           | 6.58   | 9.54     | держать      |
| Цветная Металлургия   |         |                 |               |         |         |         |                 |        |          |              |
| Норильский никель     | GMKN    | 30 672          | 160.90        | 0.6%    | 160.92  | 160.92  | 188.63          | 113.47 | 197.00   | покупать     |
| РУСАЛ                 | 486     | 17 442          | 1.15          | 0.0%    | 1.15    | 1.15    | 1.39            | 0.87   |          |              |
| Полюс Золото          | PLZL    | 8 587           | 45.04         | 0.1%    | 45.05   | 45.05   | 57.33           | 39.63  | 68.20    | покупать     |
| Полиметалл            | PMTLq.L | 5 947           | 14.89         | 0.5%    | 14.89   | 15.00   | 15.00           | 7.80   | 16.12    | держать      |
| ВСМПО-АВИСМА          | VSMO    | 1 080           | 93.69         | -0.3%   | 93.67   | 93.92   | 143.50          | 58.34  | 157.00   | покупать     |
| Челябинский ЦЗ        | CHZNq.L | 198             | 3.65          | -1.4%   | 3.74    | 3.78    | 5.16            | 2.15   |          |              |
| Электроцинк           | elz     | 42              | 30.00         | 0.0%    | 15.10   | 35.00   | 30.00           | 15.10  |          |              |
| Уралэлектромедь       | uelm    | 259             | 51.00         | 0.0%    | 52.00   | 53.00   | 61.00           | 31.60  |          |              |
| 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  | 12 304          | 28.10         | 0.0%    | 28.10   | 28.11   | 43.15           | 21.59  | 39.47    | покупать     |
| НЛМК                  | NLMK    | 20 051          | 3.35          | 0.3%    | 3.34    | 3.34    | 3.70            | 2.27   | 3.05     | продавать    |
| Северсталь            | CHMF    | 13 971          | 13.86         | 2.4%    | 13.86   | 13.86   | 14.11           | 6.78   | 14.85    | держать      |
| ММК                   | MAGN    | 10 374          | 0.93          | 1.4%    | 0.93    | 0.93    | 1.07            | 0.65   | 0.90     | продавать    |
| Мечел                 | MTL.N   | 10 074          | 24.20         | -0.9%   | 24.17   | 24.19   | 31.79           | 16.00  | 30.40    | покупать     |
| Ашинский МЗ           | AMEZ    | 236             | 0.47          | -2.1%   | 0.47    | 0.48    | 0.52            | 0.21   |          |              |
| Чусовской МЗ          | chmz    | 33              | 14.00         | 0.0%    | 10.00   | 20.00   | 41.00           | 14.00  |          |              |
| Распадская            | RASP    | 3 982           | 5.10          | 1.2%    | 5.10    | 5.12    | 7.53            | 3.02   | 7.60     | покупать     |
| Южный Кузбасс         | UKUZ    | 1 589           | 44.00         | 0.0%    | 41.00   | 43.00   | 55.00           | 28.00  |          |              |
| Белон                 | BELO    | 1 015           | 0.88          | 3.4%    | 0.88    | 0.88    | 1.28            | 0.54   |          |              |
| ТМК                   | TRMKq.L | 3 961           | 16.90         | 0.0%    | 16.85   | 16.90   | 23.80           | 13.75  | 19.24    | держать      |
| Челябинский ТПЗ       | CHEP    | 779             | 1.65          | 0.0%    | 1.50    | 2.00    | 2.50            | 1.50   |          |              |
| Выксунский МЗ         | vsmz    | 2 389           | 1391.00       | 0.0%    | 1365.00 | 1500.00 | 1550.00         | 800.00 |          |              |
| Банки                 |         |                 |               |         |         |         |                 |        |          |              |
| Сбербанк              | SBER    | 58 615          | 2.72          | 0.5%    | 2.71    | 2.71    | 3.00            | 1.80   | 3.40     | покупать     |
| ВТБ                   | VTBRq.L | 30 126          | 5.76          | 1.1%    | 5.76    | 5.76    | 6.00            | 3.50   | 6.20     | держать      |
| Банк Москвы           | mmbm    | 5 629           | 31.27         | 0.5%    | 31.02   | 31.27   | 34.03           | 22.69  |          |              |
| Уралсиб               | USBN    | 1 007           | 0.00          | 0.0%    | 0.00    | 0.00    | 0.01            | 0.00   |          |              |
| Росбанк               | ROSB    | 2 737           | 3.67          | -0.7%   | 3.67    | 3.71    | 5.38            | 2.59   |          |              |
| Возрождение           | VZRZ    | 879             | 37.03         | 0.4%    | 37.03   | 37.25   | 47.48           | 26.45  |          |              |
| Банк Санкт-Петербурга | BSPB    | 1 068           | 3.79          | 1.7%    | 3.79    | 3.79    | 3.95            | 2.27   | 4.60     | покупать     |

## Итоги торгов

|                   | тикер   | Мсар, \$<br>млн | Сделка,<br>\$ | Изм., % | Bid, \$ | Ask, \$ | Динамика за год |        | Цель, \$ | Рекомендация |
|-------------------|---------|-----------------|---------------|---------|---------|---------|-----------------|--------|----------|--------------|
|                   |         |                 |               |         |         |         | max             | min    |          |              |
| Электроэнергетика |         |                 |               |         |         |         |                 |        |          |              |
| РусГидро          | HYDR    | 14 081          | 0.0522        | 0.3%    | 0.0523  | 0.0523  | 0.0602          | 0.0314 | 0.0700   | покупать     |
| ФСК               | FEES    | 14 553          | 0.0118        | 0.3%    | 0.0118  | 0.0118  | 0.0133          | 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        | 0.0%    | 0.0530  | 0.0550  | 0.0650          | 0.0254 | 0.0670   | покупать     |
| ОГК-3             | OGKC    | 2 430           | 0.0512        | 2.2%    | 0.0512  | 0.0513  | 0.0737          | 0.0412 | 0.0750   | покупать     |
| ОГК-4             | OGK4    | 5 587           | 0.0886        | 0.8%    | 0.0884  | 0.0888  | 0.0933          | 0.0360 | 0.0930   | держат       |
| ОГК-5             | OGKE    | 3 072           | 0.0869        | 0.9%    | 0.0867  | 0.0869  | 0.0968          | 0.0460 | 0.1040   | держат       |
| ОГК-6             | OGKF    | 1 346           | 0.0417        | 4.2%    | 0.0416  | 0.0417  | 0.0570          | 0.0205 | 0.0520   | покупать     |
| ТГК-1             | TGKA    | 2 973           | 0.0008        | 0.4%    | 0.0008  | 0.0008  | 0.0008          | 0.0004 |          |              |
| ТГК-2             | TGKB    | 402             | 0.0003        | 1.2%    | 0.0003  | 0.0003  | 0.0005          | 0.0002 |          |              |
| Мосэнерго         | MSNG    | 4 213           | 0.1060        | 1.7%    | 0.1059  | 0.1060  | 0.1368          | 0.0774 |          |              |
| ТГК-4             | TGKD    | 967             | 0.0005        | 0.0%    | 0.0005  | 0.0005  | 0.0006          | 0.0003 |          |              |
| ТГК-5             | TGKE    | 674             | 0.0005        | 1.8%    | 0.0005  | 0.0005  | 0.0007          | 0.0003 |          |              |
| ТГК-6             | TGKF    | 924             | 0.0005        | 0.7%    | 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    | 1 295           | 0.0002        | 0.0%    | 0.0002  | 0.0002  | 0.0002          | 0.0001 |          |              |
| ТГК-10            | TGKJ    | 1 285           | 1.4601        | 1.1%    | 1.4529  | 1.4601  | 2.0175          | 0.9875 |          |              |
| ТГК-11            | TGKK    | 321             | 0.0006        | -0.5%   | 0.0006  | 0.0006  | 0.0010          | 0.0004 |          |              |
| Енисейская ГК     | TGKM    |                 |               |         |         |         |                 |        |          |              |
| ТГК-14            | TGKN    | 194             | 0.0001        | 2.3%    | 0.0001  | 0.0001  | 0.0002          | 0.0001 |          |              |
| Иркутскэнерго     | IRGZ    | 3 513           | 0.7371        | 1.3%    | 0.7364  | 0.7415  | 0.7454          | 0.3525 |          |              |
| МРСК Центра       | MRKC    | 1 645           | 0.0390        | 0.3%    | 0.0390  | 0.0392  | 0.0452          | 0.0211 | 0.0362   | продават     |
| МРСК СК           | MRKK    | 150             | 5.0858        | 2.1%    | 5.0407  | 5.0722  | 7.6001          | 1.2941 | 4.5300   | продават     |
| МРСК ЦП           | MRKP    | 869             | 0.0077        | 1.5%    | 0.0076  | 0.0078  | 0.0099          | 0.0046 | 0.0095   | покупать     |
| МРСК Сибири       | MRKS    | 854             | 0.0096        | -0.2%   | 0.0097  | 0.0097  | 0.0139          | 0.0055 | 0.0079   | продават     |
| МРСК Урала        | MRKU    | 822             | 0.0094        | 0.5%    | 0.0094  | 0.0095  | 0.0119          | 0.0052 | 0.0095   | держат       |
| МРСК Волги        | MRKV    | 638             | 0.0036        | 0.7%    | 0.0036  | 0.0036  | 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    | 660             | 0.0069        | 2.0%    | 0.0068  | 0.0069  | 0.0092          | 0.0049 | 0.0070   | держат       |
| МОЭСК             | MSRS    | 2 210           | 0.0454        | 0.6%    | 0.0453  | 0.0454  | 0.0572          | 0.0331 | 0.0554   | покупать     |
| ФСК               | FEES    | 14 553          | 0.0118        | 0.3%    | 0.0118  | 0.0118  | 0.0133          | 0.0091 | 0.0122   | держат       |
| Интер РАО         | IUES    | 3 604           | 0.0016        | 2.7%    | 0.0016  | 0.0016  | 0.0024          | 0.0000 | 0.0018   | держат       |
| Ленэнерго         | LSNG    | 705             | 0.7613        | 0.0%    | 0.7568  | 0.7616  | 1.1739          | 0.6323 | 0.8550   | держат       |
| Холдинг МРСК      | MRKH    | 5 986           | 0.1458        | 2.1%    | 0.1459  | 0.1460  | 0.1714          | 0.0769 | 0.1680   | держат       |
| Телекоммуникации  |         |                 |               |         |         |         |                 |        |          |              |
| МТС               | MBT.N   | 20 182          | 20.25         | -2.6%   | 20.23   | 20.25   | 23.59           | 17.20  | 26.24    | покупать     |
| Вымпелком         | VIP.N   | 19 110          | 14.80         | 0.0%    | 14.79   | 14.80   | 20.00           | 12.32  | 20.30    | покупать     |
| Ростелеком        | RTKM    | 3 212           | 4.41          | 0.0%    | 4.41    | 4.41    | 7.10            | 3.08   | 3.60     | продават     |
| Уралсвязьинформ   | URSI    | 1 243           | 0.04          | -1.7%   | 0.04    | 0.04    | 0.04            | 0.02   | 0.0436   | держат       |
| Волгателеком      | VTEL    | 909             | 3.69          | -1.1%   | 3.69    | 3.69    | 3.77            | 1.61   | 4.28     | покупать     |
| Центртелеком      | CTLK    | 1 338           | 0.85          | -1.2%   | 0.85    | 0.85    | 0.91            | 0.39   | 0.987    | покупать     |
| Сибирьтелеком     | STKM    | 857             | 0.07          | 0.7%    | 0.07    | 0.07    | 0.07            | 0.03   | 0.0819   | держат       |
| СЗТ               | SPTL    | 711             | 0.81          | -0.4%   | 0.81    | 0.81    | 0.85            | 0.37   | 0.93     | покупать     |
| ЮТК               | UTEL    | 504             | 0.17          | 1.8%    | 0.17    | 0.17    | 0.18            | 0.06   | 0.1969   | покупать     |
| Дальсвязь         | DLSV    | 345             | 3.61          | 1.0%    | 3.60    | 3.61    | 3.86            | 2.19   | 4.06     | держат       |
| Комстар-ОТС       | CMSTq.L | 2 717           | 6.50          | 0.8%    | 6.47    | 6.50    | 7.19            | 4.90   | 9.24     | покупать     |
| АФК Система       | SSAq.L  | 11 677          | 24.20         | 4.1%    | 24.20   | 24.35   | 31.48           | 13.50  |          |              |

## Итоги торгов

|                    | тикер   | Мсар, \$<br>млн | Сделка,<br>\$ | Изм., % | Bid, \$ | Ask, \$ | Динамика за год |        | Цель, \$ | Рекомендация |
|--------------------|---------|-----------------|---------------|---------|---------|---------|-----------------|--------|----------|--------------|
|                    |         |                 |               |         |         |         | max             | min    |          |              |
| Машиностроение     |         |                 |               |         |         |         |                 |        |          |              |
| АвтоВАЗ            | AVAZ    | 1 018           | 0.73          | -4.5%   | 0.73    | 0.73    | 1.17            | 0.36   | 0.87     | держат ь     |
| ГАЗ                | GAZA    | 591             | 31.90         | 0.0%    | 30.00   | 31.80   | 37.50           | 18.00  |          |              |
| Соллерс            | SVAV    | 555             | 16.21         | 0.1%    | 16.21   | 16.22   | 20.08           | 10.86  | 19.90    | покупат ь    |
| КАМАЗ              | KMAZ    | 1 662           | 2.35          | -0.3%   | 2.35    | 2.35    | 2.81            | 1.87   | 1.90     | продават ь   |
| Силовые машины     | SILM    | 2 086           | 0.24          | 0.6%    | 0.24    | 0.24    | 0.28            | 0.16   |          |              |
| ОМЗ                | OMZZ    | 89              | 2.51          | 3.3%    | 2.50    | 2.51    | 3.43            | 1.61   |          |              |
| Красный кот ельщик | KRKO    | 117             | 0.55          | 0.0%    | 0.45    | 0.70    | 1.00            | 0.49   |          |              |
| Иркут              | IRKT    | 288             | 0.29          | 0.1%    | 0.29    | 0.30    | 0.46            | 0.23   |          |              |
| 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%    | 1.60    | 2.10    | 1.95            | 1.02   |          |              |
| У-УАЗ              | uuaz    | 353             | 1.32          | 0.0%    | 1.23    | 1.33    | 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    | 2 368           | 2.13          | -0.6%   | 2.13    | 2.13    | 2.29            | 1.25   |          |              |
| 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         | 3.5%    | 10.20   | 10.25   | 15.23           | 9.68   | 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       |         |                 |               |         |         |         |                 |        |          |              |
| X5                 | PJPq.L  | 10 160          | 37.41         | 0.2%    | 37.41   | 37.50   | 38.50           | 21.26  | 45.23    | покупат ь    |
| Магнит             | MGNT    | 10 151          | 114.09        | -1.3%   | 113.94  | 114.24  | 122.80          | 49.46  | 90.04    | продават ь   |
| Седьмой Континент  | SCON    | 1 410           | 9.40          | 0.0%    | 4.00    | 28.00   | 9.90            | 7.40   |          |              |
| Дикси              | DIXY    | 886             | 10.31         | 0.0%    | 10.28   | 10.30   | 11.83           | 5.24   | 11.11    | держат ь     |
| М.Видео            | MVID    | 1 162           | 6.47          | -0.3%   | 6.46    | 6.47    | 6.98            | 3.10   | 6.13     | продават ь   |
| Балтика            | PKBA    | 4 935           | 32.53         | 0.3%    | 32.31   | 32.57   | 34.55           | 23.50  |          |              |
| Вимм-Билль-Данн    | WBD.N   | 3 751           | 21.31         | -0.1%   | 21.30   | 21.31   | 25.97           | 16.14  | 17.58    | продават ь   |
| Русское море       | RSEA    | 187             | 2.59          | -1.6%   | 2.59    | 2.59    | 9.21            | 2.38   |          |              |
| Нутритек           | NTRI    | 22              | 1.37          | 2.5%    | 1.37    | 1.37    | 4.68            | 0.97   |          |              |
| Калина             | KLNA    | 188             | 19.32         | -0.2%   | 19.32   | 19.49   | 25.28           | 12.74  | 30.40    | покупат ь    |
| Аптеки 36.6        | APTK    | 405             | 3.86          | 4.7%    | 3.91    | 3.91    | 13.13           | 2.40   | 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 | 3 522           | 23.30         | 1.7%    | 23.15   | 23.30   | 29.49           | 15.55  | 28.53    | покупат ь    |
| Разгуляй           | GRAZ    | 236             | 1.49          | 0.8%    | 1.50    | 1.50    | 2.17            | 1.20   | 1.53     | держат ь     |
| Черкизово          | CHEq.L  | 1 098           | 17.00         | 3.0%    | 16.90   | 17.49   | 23.51           | 5.50   |          |              |
| Эфес               | EBIDq.L | 719             | 17.00         | 0.0%    | 0.00    | 0.00    | 17.00           | 10.50  |          |              |
| Росинтер           | ROST    | 244             | 14.98         | 0.0%    | 14.98   | 15.28   | 19.12           | 6.65   | 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  | 3 170           | 20.34         | -1.6%   | 20.30   | 20.31   | 20.76           | 12.21  | 17.14    | продават ь   |
| Rambler Media      | RMG     |                 |               |         |         |         |                 |        |          |              |
| РБК                | RBCI    | 171             | 1.22          | 1.1%    | 1.22    | 1.23    | 1.76            | 1.06   |          |              |
| Армада             | ARMD    | 93              | 7.75          | 0.0%    | 7.74    | 7.75    | 9.36            | 4.38   |          |              |
| Ситроникс          | SITRq.L | 162             | 0.85          | 0.0%    | 0.60    | 0.90    | 2.25            | 0.64   |          |              |

## Итоги торгов

|                       | тикер | Мсар, \$<br>млн | Сделка,<br>\$ | Изм., % | Bid, \$ | Ask, \$ | Динамика за год |        | Цель, \$ | Рекомендация |
|-----------------------|-------|-----------------|---------------|---------|---------|---------|-----------------|--------|----------|--------------|
|                       |       |                 |               |         |         |         | max             | min    |          |              |
| Минеральные удобрения |       |                 |               |         |         |         |                 |        |          |              |
| Уралкалий             | URKA  | 9 858           | 4.64          | -0.1%   | 4.64    | 4.64    | 5.09            | 3.02   | 3.11     | продавать    |
| Сильвинит             | SILV  | 5 102           | 652.00        | 0.0%    | 630.00  | 660.00  | 800.00          | 498.00 | 812.00   | покупать     |
| Акрон                 | AKRN  | 1 400           | 29.36         | 0.3%    | 29.35   | 29.38   | 38.24           | 23.08  | 33.00    | держаться    |
| Апатит                | apat  | 1 933           | 310.00        | 1.6%    | 305.00  | 320.00  | 380.00          | 235.00 |          |              |
| Аммофос               | ammo  | 713             | 79.00         | 2.5%    | 76.00   | 90.00   | 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 |      |          |
| Метафракс          | 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 |      |          |

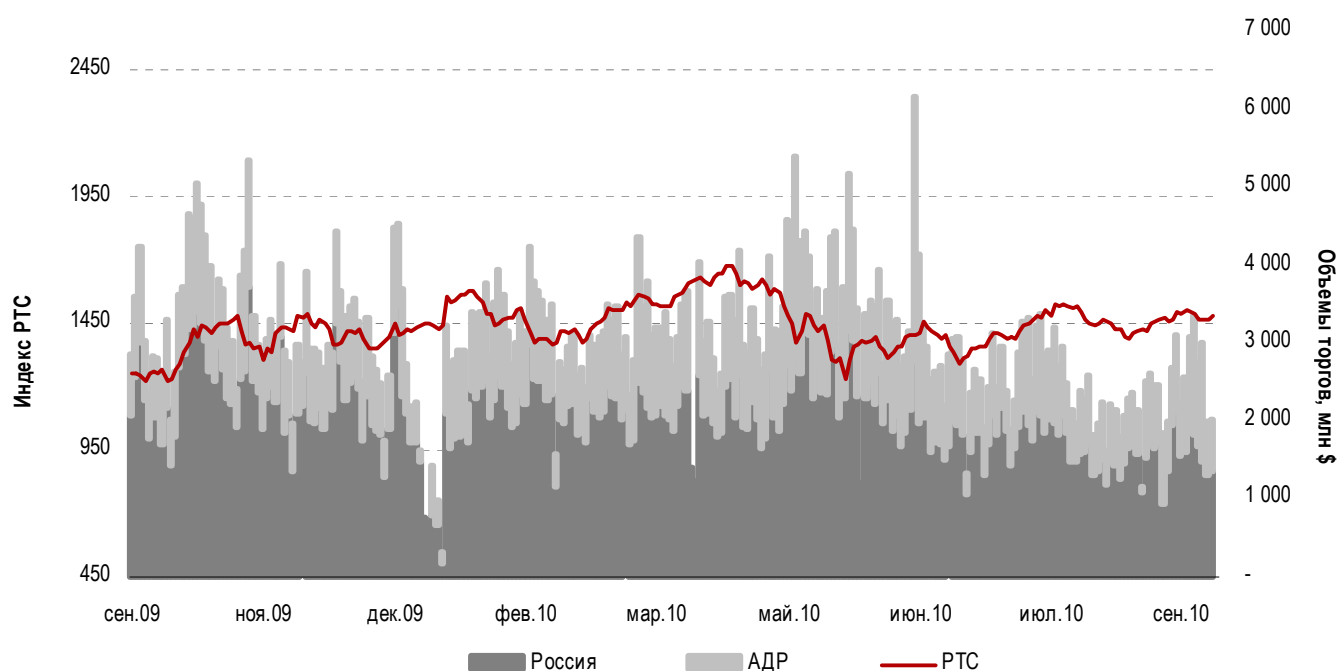
## Химическая промышленность

|                          |      |     |        |      |        |        |        |        |  |  |
|--------------------------|------|-----|--------|------|--------|--------|--------|--------|--|--|
| Машиностроительный завод | MASZ | 383 | 275.00 | 3.8% | 265.00 | 280.00 | 390.00 | 182.00 |  |  |
| НЗХК                     | nzhk | 243 | 10.00  | 0.0% | 8.10   | 8.90   | 12.00  | 5.60   |  |  |
| Приаргунское ПГХО        | pgho | 392 | 215.00 | 0.0% | 215.00 | 235.00 | 270.00 | 215.00 |  |  |

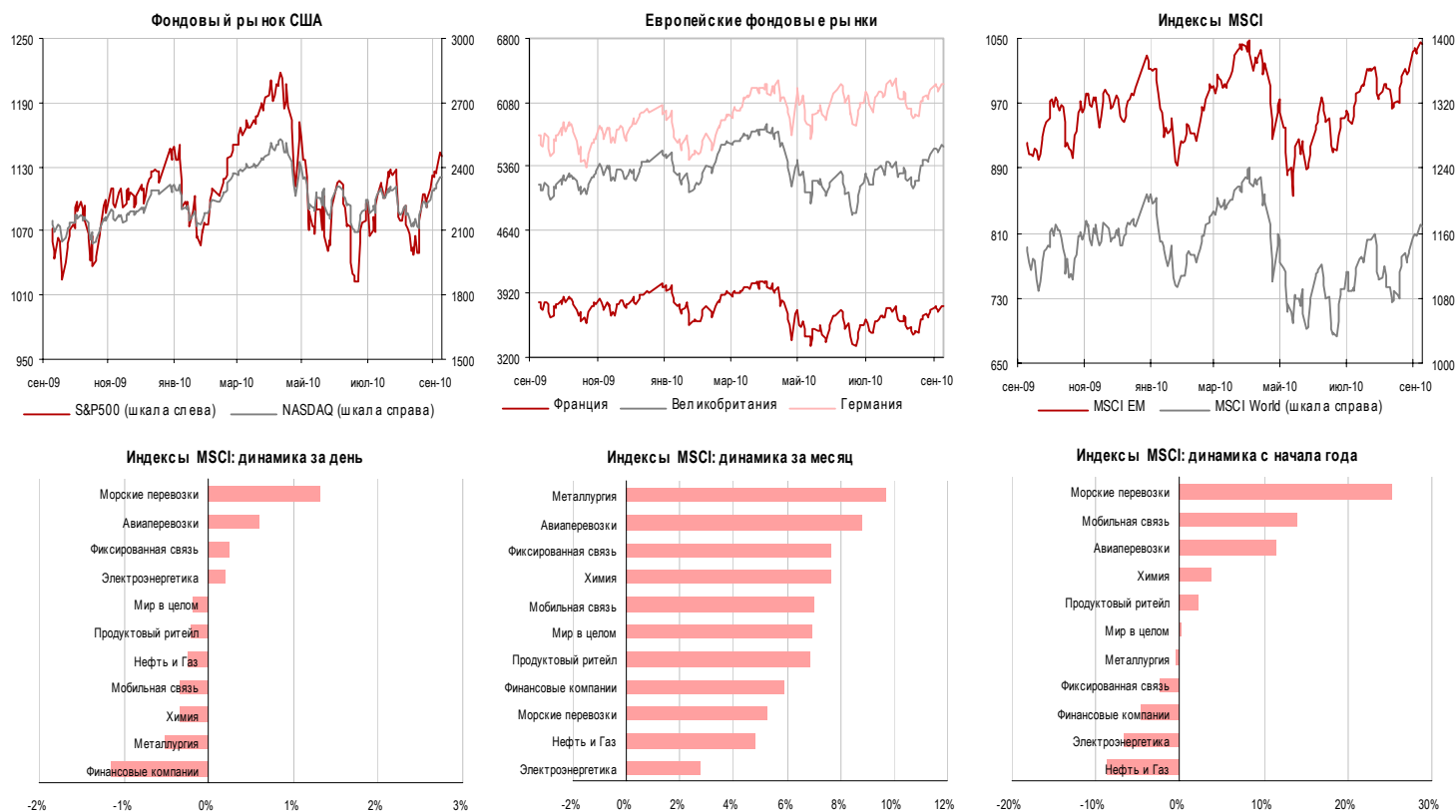
## Девелопмент

|                          |         |       |         |        |         |         |         |         |  |  |
|--------------------------|---------|-------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|--|--|
| ПИК                      | PIKK    | 1 990 | 4.04    | 0.9%   | 4.04    | 4.05    | 5.97    | 2.63    |  |  |
| ЛСР                      | LSRG    | 2 861 | 27.77   | 0.8%   | 27.71   | 27.97   | 41.48   | 15.15   |  |  |
| AFI Development          | AFIDq.L | 922   | 0.88    | -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    | 0.0%   | 1.30    | 1.40    | 2.17    | 0.75    |  |  |
| RGI International Ltd.   | RGI     | 320   | 1.98    | 0.0%   | 1.90    | 2.05    | 2.41    | 1.10    |  |  |
| Мостотрест               | mstt    |       | 5.45    | 0.0%   | 5.22    | 5.45    | 5.75    | 3.28    |  |  |
| Мостостроительный ряд 19 | msot    | 95    | 1250.00 | -16.7% | 1250.00 | 1600.00 | 1800.00 | 1250.00 |  |  |
| Бамтоннельстрой          | bst     | 285   | 2890.00 | 0.0%   | 2600.00 | 2900.00 | 4000.00 | 2300.00 |  |  |
| Центродорстрой           | cdst    | 17    | 50.00   | 0.0%   | 50.00   | 76.00   | 0.00    | 0.00    |  |  |
| Мостострой-11            | msts    | 52    | 600.00  | 0.0%   | 600.00  | 980.00  | 0.00    | 0.00    |  |  |
| Дальмостстрой            | dmoa    | 70    | 105.00  | 0.0%   | 100.00  | 110.00  | 115.00  | 82.00   |  |  |
| Мосинжстрой              | mist    | 175   | 20.00   | 0.0%   | 20.00   | 25.00   | 28.00   | 15.00   |  |  |

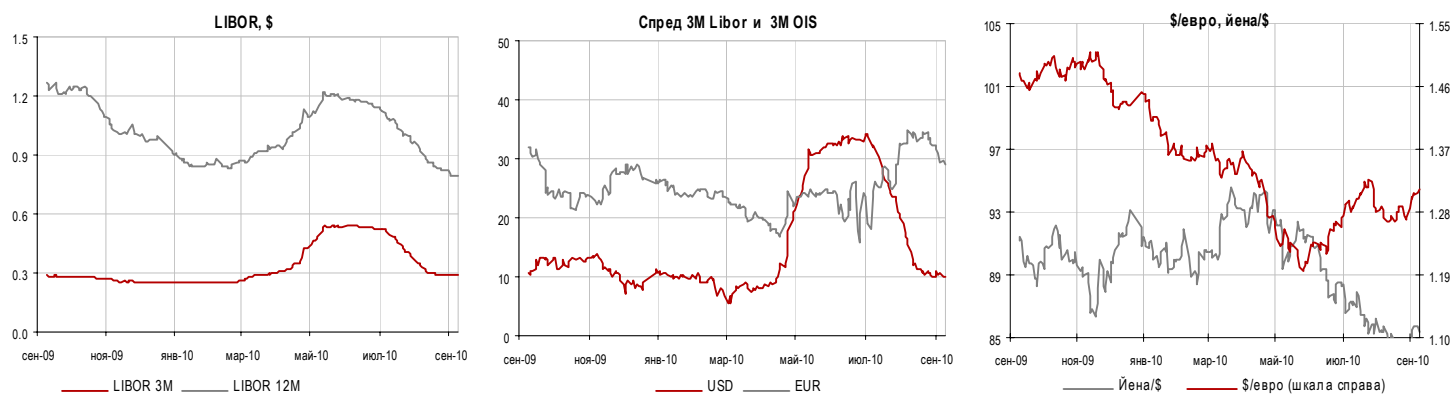
## Динамика индекса РТС и объем торгов



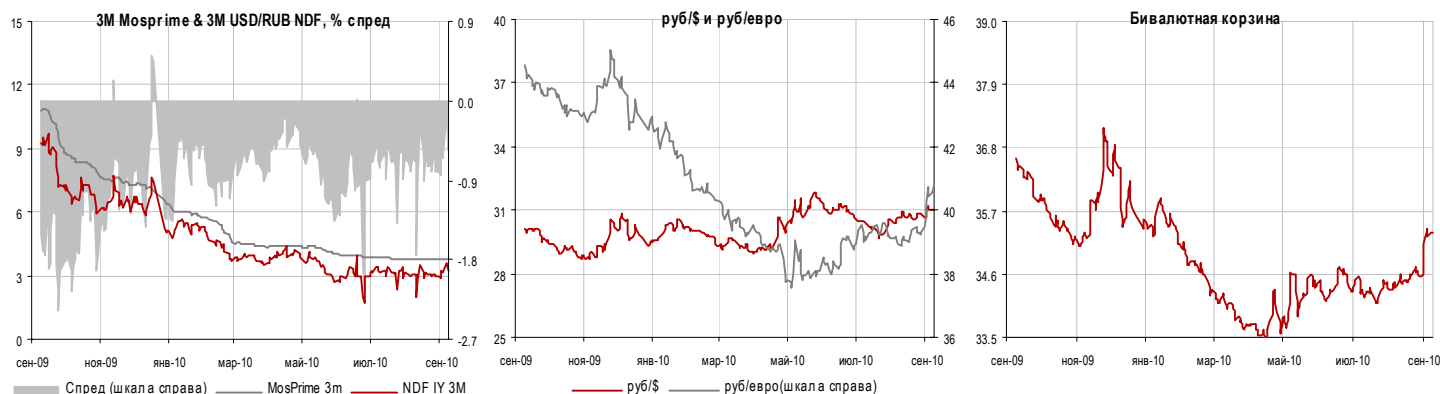
## Мировые фондовые рынки



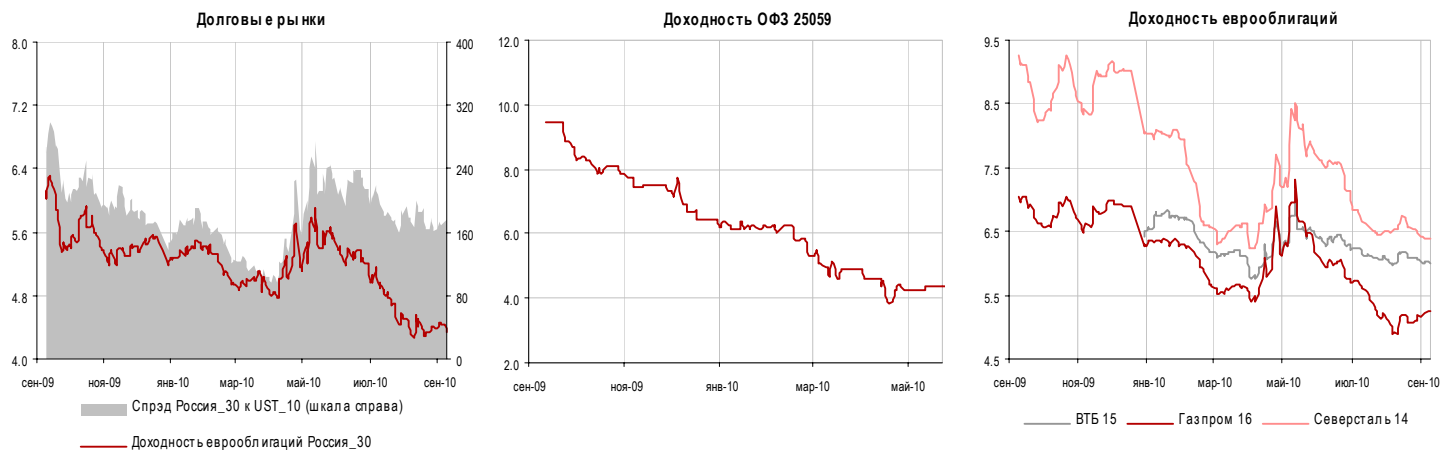
## Глобальный валютный и денежный рынки



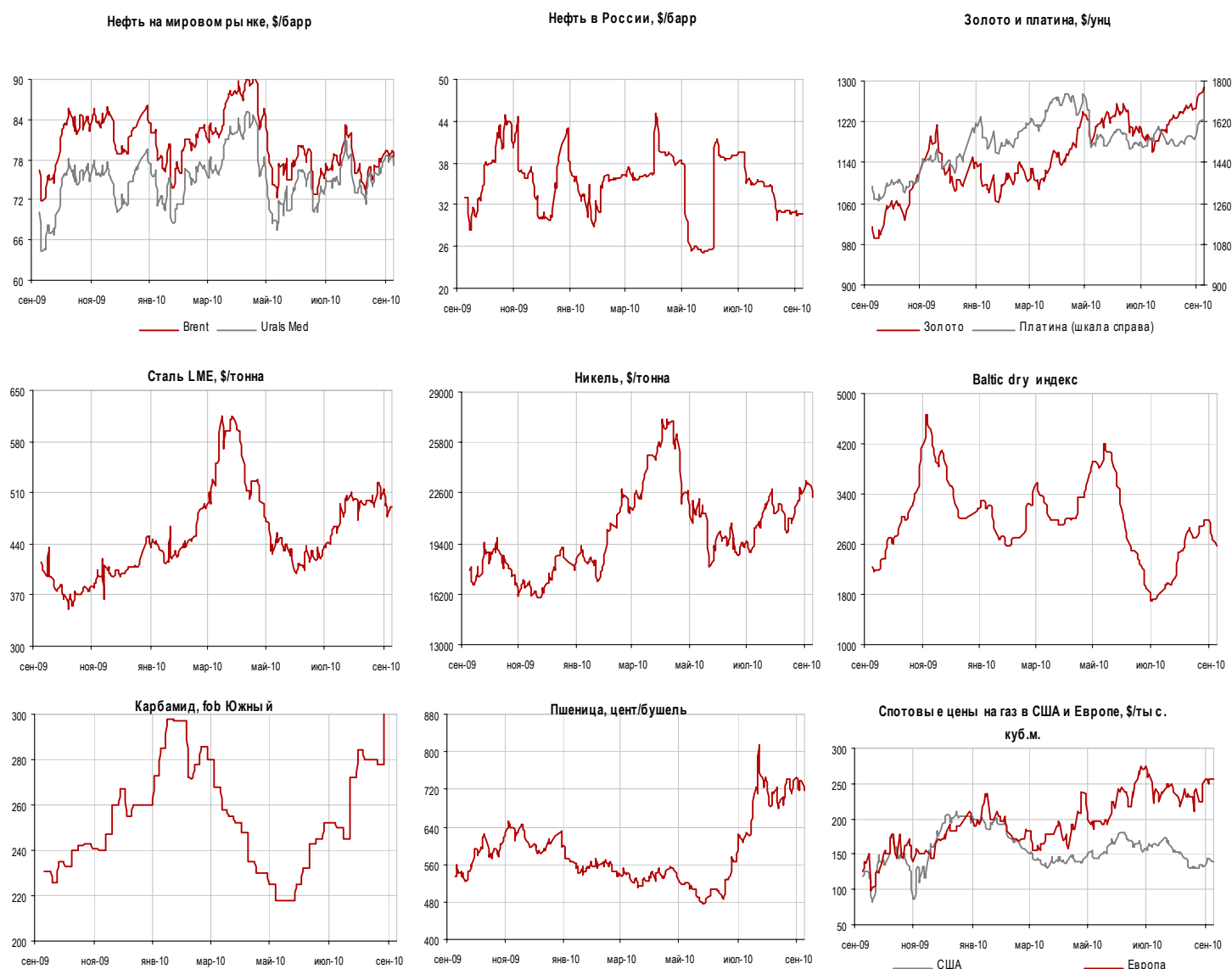
## Денежно-валютный рынок



## 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](mailto:Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru)**Директор департамента**

Тремасов Кирилл, к.э.н

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)**Управление рынка акций****Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл, к.э.н

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)

Волов Юрий, CFA

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н

[Borisov\\_DV@mmbank.ru](mailto:Borisov_DV@mmbank.ru)

Вахрамеев Сергей, к.э.н

[Vahrameev\\_SS@mmbank.ru](mailto:Vahrameev_SS@mmbank.ru)**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)

Рубинов Иван

[Rubinov\\_IV@mmbank.ru](mailto:Rubinov_IV@mmbank.ru)**Металлургия, Химия**

Волов Юрий, CFA

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)

Кучеров Андрей

[Kuchеров\\_AA@mmbank.ru](mailto:Kuchеров_AA@mmbank.ru)**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

[Fedorov\\_EY@mmbank.ru](mailto:Fedorov_EY@mmbank.ru)**Потребсектор**

Купеев Виталий

[KupeeV\\_VS@mmbank.ru](mailto:KupeeV_VS@mmbank.ru)**Телекоммуникации**

Горячих Кирилл

[Goryachih\\_KA@mmbank.ru](mailto:Goryachih_KA@mmbank.ru)**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)**Управление долговых рынков**

Горбунова Екатерина

[Gorbunova\\_EB@mmbank.ru](mailto:Gorbunova_EB@mmbank.ru)

Сарсон Анастасия

[Sarson\\_AY@mmbank.ru](mailto: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.