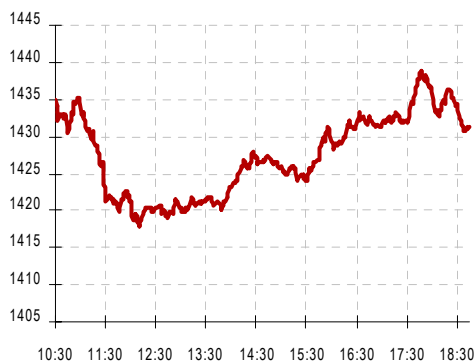


Индикаторы	цена	изм.	изм., %
РТС	↑ 1477.4	0.4	0.0%
ММВБ	↓ 1431.2	-2.7	-0.2%
Мсар, \$ млрд	↓ 874.9	-2.2	-0.2%
Обороты	\$ млн	изм.	изм., %
РТС	↑ 460.1	45.1	10.9%
ММВБ	↑ 1261.4	319.2	33.9%
АДР	↑ 932.6	261.6	39.0%
ВСЕГО	↑ 2654.1	625.9	30.9%

Индекс ММВБ внутри дня


Акции	цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓ 160.9	-1.4%	511.1
HYDR	↓ 1.597	-0.9%	25.8
FEES	↓ 0.361	-0.8%	5.4
LKOH	↑ 1798.7	3.2%	558.9
SIBN	↑ 119.7	0.2%	8.7
SNGS	↓ 29.16	-1.4%	18.5
TATN	↓ 143.8	-1.4%	9.1
ROSN	↓ 201.2	-1.1%	121.8
GMKN	↑ 4979.8	0.3%	204.0
CHMF	↑ 434.3	1.5%	49.7
URKA	↓ 142.3	-0.6%	10.2
SBER	↓ 82.77	-1.2%	369.9
VTBR	↓ 0.0886	-0.3%	92.9
RTKM	↓ 136.0	0.0%	4.1
URSI	↓ 1.186	-0.1%	2.7
MBT	↑ 20.50	1.2%	54.7
VIP	↓ 14.59	-1.4%	22.4
MTL	↑ 24.33	0.5%	34.7
WBD	↑ 21.54	1.1%	3.7

* - \$млн \$; РТС+ММВБ+АДР

Индексы	цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↑ 1048.0	4.0	0.4%
MSCI Russia	↓ 784.6	-0.2	0.0%
Dow Jones	↓ 10739.3	-21.7	-0.2%
Nasdaq	↓ 2334.6	-14.7	-0.6%
FT SE 100	↓ 5551.9	-24.2	-0.4%
Nikkei	↓ 9566.3	-35.7	-0.4%
RTS 1M Fut	↑ 1476.2		
VIX	↑ 22.5	0.0	0.2%

Валюты

	цена	изм.	изм., %
EUR/USD	↑ 1.3366	0.024	1.8%
RUB/USD	↓ 31.04	-0.01	0.0%

Товары

	цена	изм.	изм., %
NYMEX Fut	↓ 74.58	-0.1	-0.2%
Urals NWE	↓ 77.0	-0.3	-0.4%
Сталь (LME)	↓ 455.0	-32.5	-7.1%
Никель	↑ 22575.0	222	1.0%
Золото	↓ 1291.1	-0.3	0.0%

Долги

	цена	изм.	YTM, %
RUS_30	↑ 118.4	0.0	4.43%
UST_10	↑ 112.5	0.0	2.1%

На рынке

Фиксация прибыли, преобладающая на мировых рынках после заседания FOMC, в среду способствовала тому, чтобы российский рынок акций провел большую часть торгового дня в отрицательной территории.

[Подробнее на стр. 2](#)
Главные новости
Электроэнергетика

ТГК-14 может быть продана на аукционе

Металлургия

Северсталь расширяет присутствие в золотодобывающей отрасли

Банковский сектор

Ставки по кредитам близки к минимальным уровням, но не маржа

Телекоммуникации

Сделка между Связьинвестом завершится через неделю, АСВ избавится от пакета акций Ростелекома в пользу государства

Потребительский сектор

ВБД планирует подписать соглашение о фиксации цен на сырое молоко

Календарь событий
24 сентября

НМТП представит финансовую отчетность по МСФО за 1-е полугодие 2010 г.

29 сентября

Полиметалл представит финансовую отчетность по US GAAP за 1-е полугодие 2010 г.

Сентябрь

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

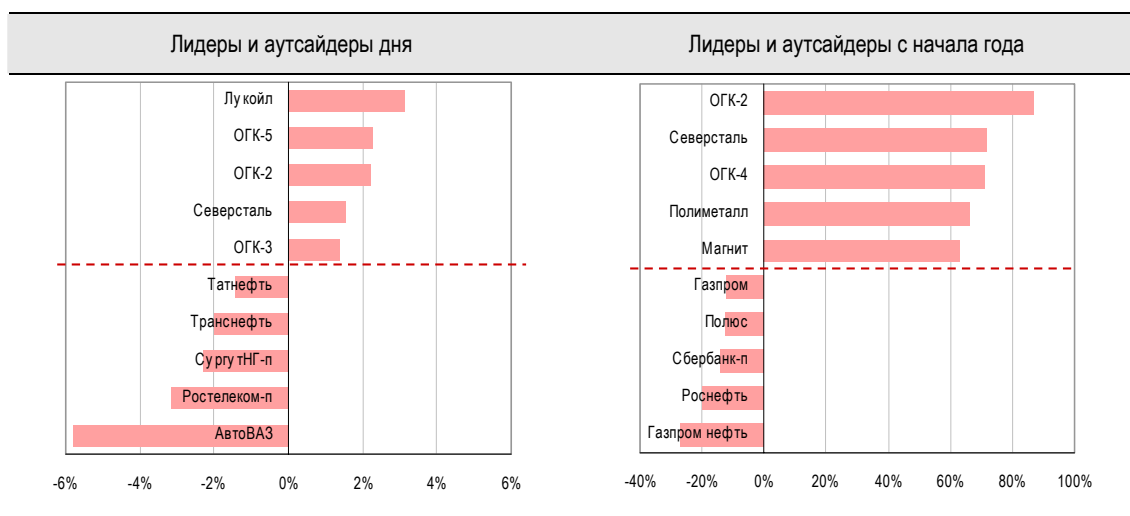
На рынке

Ни роста, ни падения

Фиксация прибыли, превалирующая на мировых рынках после заседания FOMC, в среду способствовала тому, чтобы российский рынок акций провел большую часть торгового дня в отрицательной территории. Впрочем, по итогам торгов индекс ММВБ продемонстрировал лишь минимальное снижение (-0.2 %), а отдельные бумаги даже смогли неплохо подорожать. В первую очередь это касается ЛУКОЙЛа (+3.1 %), прибавившего в цене в преддверии решения по реализации опциона на покупку бумаг компании у Copoco, и Северстали (+1.6 %), дорожавшей на фоне активизировавшихся разговоров о скором IPO золотодобывающего бизнеса компании.

Спустя чуть более суток после объявления итогов заседания FOMC мы видим больше реакции на данное событие на мировом валютном рынке и рынке treasuries, чем на рынках акций. Если судить по ослаблению доллара и росту котировок (снижению доходности) treasuries в последние дни, то серьезное увеличение объемов покупки государственных бумаг представляется участникам этих рынков делом практически решенным, в то время как рынки акций и товарные рынки пока отнюдь не демонстрируют какой-либо эйфории по данному поводу.

Волов Юрий, CFA



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- Акционеры **Петербургской сбытовой компании (ПСК)** на внеочередном собрании 20 сентября **решили не выплачивать дивиденды за 1-е полугодие 2010 г.**
- Как сообщают Ведомости, **МТС, VimpelCom Ltd. и Мегафон снижают тарифы на роуминг в странах СНГ на 30-40 %**, не дожидаясь решения ФАС по делу, которое оно возбудило против операторов в марте. Данное решение будет вынесено сегодня. Выручка от роуминга занимает около 5-10 % в доходах мобильных операторов (у МТС больше). Снижение тарифов на 30 % выльется в падение годовой выручки на 1.5 – 3 %, а OIBDA на 1 – 2 %. Данное событие негативно для МТС и VimpelCom Ltd., причем в большей степени для МТС.

Электроэнергетика

TGKN 0.00014

Капитализация, \$ млн 193

Цель, \$

Рекомендация

	2009	2009	2011
EV/EBITDA	17.6	6.4	6.4
P/E	neg.	9.3	9.3

ТГК-14 может быть продана на аукционе

Событие. Как пишет Коммерсантъ, глава ЕСН Григорий Березкин предлагает выставить контрольный пакет акций ТГК-14 на открытом аукционе. В настоящее время совместное предприятие ЕСН и РЖД владеет свыше 83 % акций ТГК-14.

Комментарий. Ранее уже сообщалось о намерении ЕСН продать ТГК-14; основным претендентом на покупку акций генерирующей компании является ИнтерРАО. Между тем участие ИнтерРАО в предполагаемом аукционе пребывает под вопросом: основным способом оплаты при консолидации активов госхолдинга является обмен на бумаги самой компании. На наш взгляд, в текущих условиях появление новых претендентов на ТГК-14 маловероятно.

При продаже контрольного пакета ТГК-14 на аукционе невыясненным вопросом остается также последующий порядок расчетов между ЕСН и РЖД. Как заявляло руководство компаний, по условиям сделки РЖД должна вернуть все вложенные средства с учетом процентов. С момента приватизации рыночная стоимость пакета ТГК-14 упала в 2 раза, и при оплате деньгами РЖД может потерять половину вложенных средств.

Влияние на рынок. На наш взгляд, смена формата продажи ТГК-14 не окажет существенного влияния на бумаги генерирующей компании и ИнтерРАО.

Лямин Михаил, Рубинов Иван

Металлургия

СНMF 14.00

Капитализация, \$ млн 14 107

Цель, \$ 14.85

Рекомендация держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	22.7	5.9	5.1
P/E	neg.	12.7	10.0

Северсталь расширяет присутствие в золотодобывающей отрасли

Событие. Канадская Sacre Coeur Minerals вчера сообщила, что достигла соглашения с Северсталью о продаже всех акций компании и опционов на бумаги за примерно \$ 65 млн. Сделка предполагает 88%-ную премию к средней цене бумаг Sacre Coeur на бирже Торонто за последние 20 торговых дней, предшествующих объявлению о возможном поглощении.

Комментарий. Ключевым активом канадской компании является проект по добыче золота в Гайане – небольшой стране, где уже присутствуют российские компании (РУСАЛ ведет разработку месторождений бокситов Гайаны), а Президент является выпускником российского ВУЗа. По всей видимости, последнее приобретение Северстали направлено на укрепление золотодобывающего дивизиона, о скором IPO которого так много говорится в последнее время.

Влияние на рынок. Масштаб сделки не позволяет говорить о ее существенном влиянии на котировки акций Северстали, однако сама ситуация с раскрытием стоимости золотодобывающего бизнеса, вероятно, будет оказывать существенную поддержку акциям компании в ближайшее время.

Волов Юрий, СФА Кучеров Андрей

Банковский сектор

Ставки по кредитам близки к минимальным уровням, но не маржа

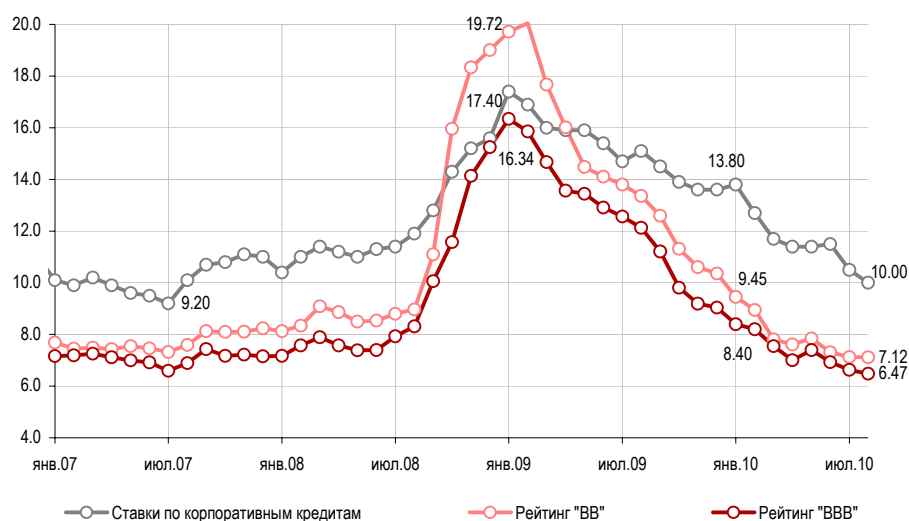
Событие. Банк России сегодня опубликовал статистику по динамике ставок по рублевым кредитам предприятий и ставок по вкладам физлиц в августе. По данным ЦБ РФ средневзвешенная ставка по кредитам нефинансовым предприятиям на срок до одного года составила 10 % годовых по сравнению с 10.5 % в июле. Ставки по депозитам физлиц без учета депозитов «до востребования» за месяц остались на прежнем уровне в 7.5 %.

Комментарий.

Данные, которые считает Банк России – это «средняя температура по палате», но на наш взгляд они достаточно адекватно отражают рыночные тенденции. Мы наблюдаем отличную корреляцию данных по индексам BMBI доходностей рублевых облигаций и ставок по кредитам нефинансовым предприятиям. Особенности данных заключаются в более высокой волатильности рыночных индексов и «сглаженности» данных ЦБ. Так, снижение индексов доходности облигаций секторов предприятий с рейтингом «BBB» и «BB» по сравнению с пиковыми значениями января 2009 г. (на 9.8 % и 12.6 % соответственно) оказалось более значительным, чем падение ставок по кредитам предприятий (на 7.4 %). В то же время, с начала 2010 г. ставки по кредитам (-3.8 %) опустились гораздо сильнее индексов (-2.3 % и -1.9 % соответственно). Стоит отметить, что доходности рублевых облигаций «нащупали» дно в июле-августе 2010 г. и демонстрируют слабую динамику к снижению. Дальнейшая динамика доходностей рублевых облигаций зависит от инфляции и политики ЦБ. Для рынка корпоративных кредитов – это сигнал того, что ставки по кредитам близки к «промежуточным» минимальным уровням. Будут ли они снижаться дальше – зависит не только от действий ЦБ, но и от ситуации в целом: экономической активности, спроса на кредиты и конкуренции банков. На наш взгляд, дальнейшее снижение ставок по кредитам возможно, но

потенциал этого снижения весьма и весьма ограничен.

Ставки по кредитам и индекс ВМВ доходности рублевых облигаций нефинансовых предприятий с рейтингом «BB» и «BBB»



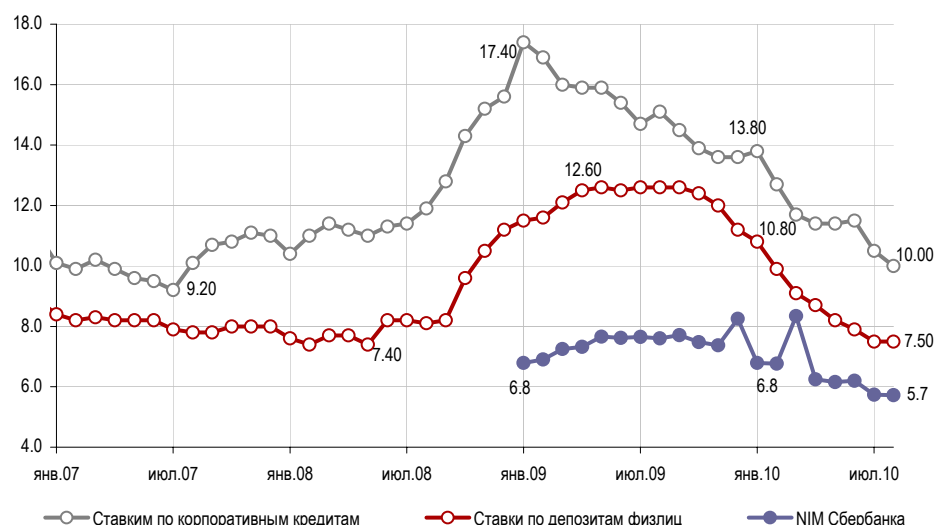
Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Данные ЦБ позволяют посмотреть еще на зависимость процентной маржи самого репрезентативного банка страны – Сбербанка – от динамики ставок по кредитам и депозитам. Очевидно, что эта зависимость есть, но она очень слабая.

Между спреedom ставок по кредитам и депозитам и маржей Сбербанка корреляция еще слабее, так как процентные доходы Сбербанка – это далеко не только процентные доходы по кредитам предприятий, выданных в рублях, а процентные расходы – не только процентные расходы по рублевым вкладам физлиц. Кроме того, в 2010 г. в структуре процентных доходов банков в 2009-2010 гг. стала расти доля процентных доходов по ценным бумагам вследствие роста вложений в долговые инструменты.

Очень важный момент в данных, представленных ЦБ – стабилизация уровня ставок по депозитам. На наш взгляд, ставки по депозитам также имеют потенциал снижения, но еще меньший, чем потенциал снижения ставок по кредитам. Таким образом, дальнейшее снижение ставок (если оно будет иметь место) будет продолжать оказывать давление на процентную маржу банков. Продолжительность этого периода также будет зависеть от конъюнктуры, действий ЦБ и динамики потребления населения.

Ставки по кредитам, ставки по депозитам и процентная маржа Сбербанка



Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Основной вывод из анализа данных, представленных ЦБ: снижение ставок по кредитам еще возможно, и оно будет продолжать оказывать давление на чистую процентную маржу банков, а, следовательно, и на их чистую прибыль, рентабельность и финансовую устойчивость.

Влияние на рынок. Новость о сохранении тенденции снижения ставок по кредитам в целом может негативно отразиться на котировках акций российских банков.

Федоров Егор

Телекоммуникации

RTKM	4.38		
Капитализация, \$ млн	3 193		
Цель, \$	3.60		
Рекомендация	продавать		
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	6.3	5.6	5.4
P/E	18.6	15.1	13.7

Сделка между Связьинвестом завершится через неделю, АСВ избавится от пакета акций Ростелекома в пользу государства

Событие. Как сообщает сегодня РБК daily, обмен активами между АФК «Система» и государством завершится 30 сентября. По данным Коммерсанта, Агентство по страхованию вкладов передаст Росимуществу пакет акций Ростелекома (29.9 %).

Комментарий. В рамках сделки Система передаст 25 % плюс одна акция Связьинвеста (владеет через Комстар) Ростелекому и 100 % Скай Линка Связьинвесту. Взамен Комстар избавится от долга перед Сбербанком на 26 млрд руб. (обязательства перейдут Ростелекому) и получит от Связьинвеста 23.3 % обыкновенных акций МГТС. Разницу в цене активов оплатит Система. Обмен активами должен был завершиться в феврале 2010 г., однако по неизвестным причинам обсуждение деталей затянулось.

Пакет акций Ростелекома достался АСВ в рамках санации банка «КИТ Финанс» по цене 230 руб. за бумагу. Агентство уже не раз поднимало вопрос о том, чтобы его «избавили» от пакета в Ростелекоме. По информации источника, данный пакет акций может быть передан государству уже через месяц.

Влияние на рынок. В настоящий момент государство в лице Связьинвеста владеет 38 % уставного капитала Ростелекома. После данных новостей оно доведет свой пакет до контрольного и сможет провести любое свое решение на собрании акционеров в независимости от решения миноритариев, в том числе отставку Е. Юрченко и изменение дивидендной политики (требуется 75 % голосов). Мы не склонны считать, что идея изменения дивидендной политики объединенного Ростелекома принадлежит одному лишь Юрченко. Мы оцениваем данное событие как позитивное для «префов» Ростелекома.

Горячих Кирилл

Потребительский сектор

WBD.N	21.54		
Капитализация, \$ млн	3 791		
Цель, \$	17.58		
Рекомендация	продавать		
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	13.2	11.3	9.9
P/E	32.5	24.3	19.2

ВБД планирует подписать соглашение о фиксации цен на сырое молоко

Событие. По сообщению газеты «Ведомости», Вимм-Билль-Данн сегодня подпишет соглашение с союзом производителей молока о фиксации цен на сырое молоко.

Комментарий. Исходя из условий соглашения, цены на сырое молоко, закупаемое компанией у производителей, будут зафиксированы в коридоре 11-15 руб. за литр по формуле, учитывающей характеристики сырья. Тем не менее, установленный ценовой коридор может быть скорректирован в зависимости от рыночных условий. ВБД надеется, что данное соглашение сможет сдержать рост цен на сырое молоко. Другие крупные производители молочной продукции – Юнимилк и Danone – не планируют подписания подобного соглашения.

По данным второго по величине производителя молочной продукции – компании «Юнимилк», средние закупочные цены на сырое молоко выросли за последний месяц на 25 %, превысив значение в 16 руб. за литр, что превышает прошлогодний уровень в среднем на 60 %.

Мы полагаем, что в условиях ограниченного предложения сырого молока на рынке вследствие засушливой летней погоды и удорожания кормов меры по фиксации цен скорее носят декларативный характер, нежели в действительности способны остановить рост цен на сырье.

Также ВБД планирует повысить отпускные цены на основной ассортимент выпускаемой молочной продукции в среднем на 6 % с 28 сентября, объясняя эти меры ростом цен на сырье и упаковочные материалы.

Влияние на рынок. Мы считаем новость о попытке зафиксировать цены на сырое молоко нейтральной для акций ВБД, так как не очень верим в успех подобных мер. Однако мы полагаем, что резкий рост цен на сырье, наблюдаемый в последние месяцы, может потенциально негативно сказаться на рентабельности компании и объемах продаж во 2-м полугодии 2010 г., что может оказать давление на динамику акций.

Кутеев Виталий

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Нефть и газ										
Лукойл	LKOH	49 309	57.97	3.2%	58.09	58.09	64.17	45.12	78.40	покупать
Газпром	GAZP	122 736	5.18	-1.4%	5.19	5.19	6.61	4.58	7.16	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	33 572	0.94	-1.4%	0.94	0.94	1.09	0.50	1.00	держать
Роснефть	ROSN	68 716	6.48	-1.1%	6.48	6.48	8.79	5.72	6.53	держать
ТНК-ВР	tnbp	32 543	2.17	-0.2%	2.17	2.18	2.30	1.55	1.96	продавать
Газпром нефть	SIBN	18 296	3.86	0.2%	3.86	3.86	6.12	3.26	5.16	покупать
Татнефть	TATN	10 100	4.64	-1.4%	4.64	4.64	4.80	3.81	4.21	продавать
НОВАТЭК	NVTK	23 407	7.71	0.7%	7.69	7.74	7.84	3.94	8.40	держать
Транснефть п.	TRNFP	1 725	1109	-2.0%	1113	1113	1312	628		
Башнефть	BANE	7 020	41.25	0.6%	41.00	41.30	50.00	12.00		
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 523	0.46	-2.3%	0.46	0.46	0.57	0.34	0.56	покупать
Татнефть п.	TATNP3	349	2.36	-0.6%	2.36	2.37	3.09	1.41	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	468	2.59	1.4%	2.59	2.70	4.10	2.02	2.52	продавать
БК Евразия	EDCLq.L	3 473	23.65	0.2%	23.60	23.65	24.04	12.27	15.70	продавать
CATOil	O2C	431	8.82	-1.8%	8.82	8.99	13.09	6.63	9.54	держать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	30 595	160.50	0.3%	160.72	160.72	187.58	112.84	197.00	покупать
РУСАЛ	486	17 351	1.14	-0.6%	1.14	1.15	1.39	0.87		
Полюс Золото	PLZL	8 542	44.81	0.0%	44.82	44.80	57.01	39.41	68.20	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	6 051	15.15	1.7%	15.15	15.24	15.29	7.80	16.12	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 068	92.61	-0.6%	92.60	93.05	142.70	58.01	157.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	198	3.65	0.0%	3.70	3.80	5.16	2.15		
Электрощинк	elz	42	30.00	0.0%	20.00	35.00	30.00	15.10		
Уралэлектромедь	uelm	264	52.01	2.0%	52.00	53.00	61.00	32.00		
Уфалейникель	ufal	31	1.15	0.0%	1.15	5.00	0.00	0.00		
Южуралникель	unkl	173	289.00	0.0%	235.00	285.00	410.00	243.00		
Черная металлургия										
Евраз Групп	HK1q.L	12 125	27.69	-1.5%	27.65	27.69	43.15	21.59	39.47	покупать
НЛМК	NLMK	19 803	3.30	-0.7%	3.30	3.31	3.68	2.26	3.05	продавать
Северсталь	CHMF	14 107	14.00	1.5%	14.03	14.03	14.13	6.74	14.85	держать
ММК	MAGN	10 210	0.91	-1.0%	0.91	0.91	1.06	0.64	0.90	продавать
Мечел	MTL.N	10 128	24.33	0.5%	24.33	24.33	31.79	16.02	30.40	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	236	0.47	0.7%	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	3 951	5.06	-0.2%	5.06	5.07	7.49	3.17	7.60	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 589	44.00	0.0%	41.00	43.00	55.00	28.00		
Белон	BELO	991	0.86	-1.8%	0.86	0.86	1.27	0.54		
ТМК	TRMKq.L	3 973	16.95	0.3%	16.95	16.99	23.80	14.00	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	1400.00	1550.00	800.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	57 587	2.67	-1.2%	2.67	2.67	2.98	1.79	3.40	покупать
ВТБ	VTBRq.L	30 048	5.75	-0.3%	5.74	5.75	6.00	3.50	6.20	держать
Банк Москвы	mmbm	5 583	31.02	-0.3%	30.98	31.10	33.84	22.56		
Уралсиб	USBN	1 287	0.00	15.8%	0.00	0.00	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 708	3.63	-0.5%	3.63	3.67	5.35	2.58		
Возрождение	VZRZ	876	36.90	0.2%	36.90	36.97	47.22	26.30		
Банк Санкт-Петербурга	BSPB	1 092	3.87	2.8%	3.86	3.90	3.93	2.26	4.60	держать

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR	13 882	0.0515	-0.9%	0.0515	0.0515	0.0599	0.0313	0.0700	покупать
ФСК	FEES	14 353	0.0116	-0.8%	0.0116	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	0.0%	0.0530	0.0570	0.0650	0.0254	0.0670	покупать
ОГК-3	OGKC	2 450	0.0516	1.4%	0.0516	0.0517	0.0733	0.0410	0.0750	покупать
ОГК-4	OGK4	5 623	0.0892	1.2%	0.0891	0.0895	0.0928	0.0358	0.0930	держат
ОГК-5	OGKE	3 125	0.0883	2.3%	0.0879	0.0885	0.0963	0.0458	0.1040	держат
ОГК-6	OGKF	1 369	0.0424	2.3%	0.0425	0.0425	0.0567	0.0204	0.0520	покупать
ТГК-1	TGKA	2 932	0.0008	-0.8%	0.0008	0.0008	0.0008	0.0004		
ТГК-2	TGKB	400	0.0003	0.0%	0.0003	0.0003	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 159	0.1046	-0.7%	0.1047	0.1047	0.1360	0.0770		
ТГК-4	TGKD	962	0.0005	0.0%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	674	0.0005	0.6%	0.0005	0.0005	0.0007	0.0003		
ТГК-6	TGKF	925	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	1 263	0.0002	-2.0%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 271	1.4439	-0.6%	1.4439	1.4500	2.0063	0.9820		
ТГК-11	TGKK	317	0.0006	-0.5%	0.0006	0.0006	0.0010	0.0004		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	193	0.0001	0.0%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	3 511	0.7365	0.5%	0.7350	0.7380	0.7413	0.3505		
МРСК Центра	MRKC	1 634	0.0387	-0.1%	0.0387	0.0389	0.0450	0.0209	0.0362	продават
МРСК СК	MRKK	148	5.0127	-0.9%	5.0127	5.0266	7.5579	1.2869	4.5300	продават
МРСК ЦП	MRKP	876	0.0078	1.3%	0.0077	0.0078	0.0098	0.0046	0.0095	покупать
МРСК Сибири	MRKS	865	0.0097	1.8%	0.0096	0.0097	0.0139	0.0055	0.0079	продават
МРСК Урала	MRKU	833	0.0095	1.8%	0.0095	0.0096	0.0119	0.0052	0.0095	продават
МРСК Волги	MRKV	639	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	654	0.0068	-0.3%	0.0068	0.0068	0.0091	0.0050	0.0070	держат
МОЭСК	MSRS	2 184	0.0448	-0.6%	0.0447	0.0450	0.0569	0.0329	0.0554	покупать
ФСК	FEES	14 353	0.0116	-0.8%	0.0116	0.0117	0.0132	0.0091	0.0122	держат
Интер РАО	IUES	3 540	0.0016	-1.2%	0.0016	0.0016	0.0024	0.0000	0.0018	держат
Ленэнерго	LSNG	698	0.7543	-0.4%	0.7558	0.7574	1.1674	0.6446	0.8550	держат
Холдинг МРСК	MRKH	6 004	0.1463	0.9%	0.1460	0.1461	0.1705	0.0778	0.1680	держат
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	20 432	20.50	1.2%	20.52	20.53	23.59	17.20	26.24	покупать
Вымпелком	VIP.N	18 839	14.59	-1.4%	14.57	14.58	20.00	12.32	20.30	покупать
Ростелеком	RTKM	3 193	4.38	0.0%	4.38	4.38	7.06	3.07	3.60	продават
Уралсвязьинформ	URSI	1 235	0.04	-0.1%	0.04	0.04	0.04	0.02	0.0436	держат
Волгателеком	VTEL	902	3.67	-0.2%	3.66	3.67	3.75	1.60	4.28	покупать
Центртелеком	CTLK	1 335	0.85	0.3%	0.84	0.85	0.90	0.39	0.987	покупать
Сибирьтелеком	STKM	848	0.07	-0.5%	0.07	0.07	0.07	0.03	0.0819	покупать
СЗТ	SPTL	707	0.80	0.0%	0.80	0.80	0.84	0.36	0.93	покупать
ЮТК	UTEL	506	0.17	0.9%	0.17	0.17	0.18	0.06	0.1969	покупать
Дальсвязь	DLSV	343	3.59	0.1%	3.58	3.59	3.84	2.18	4.06	держат
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 754	6.59	1.4%	6.56	6.59	7.19	4.90	9.24	покупать
АФК Система	SSAq.L	11 628	24.10	-0.4%	24.10	24.28	31.48	13.50		

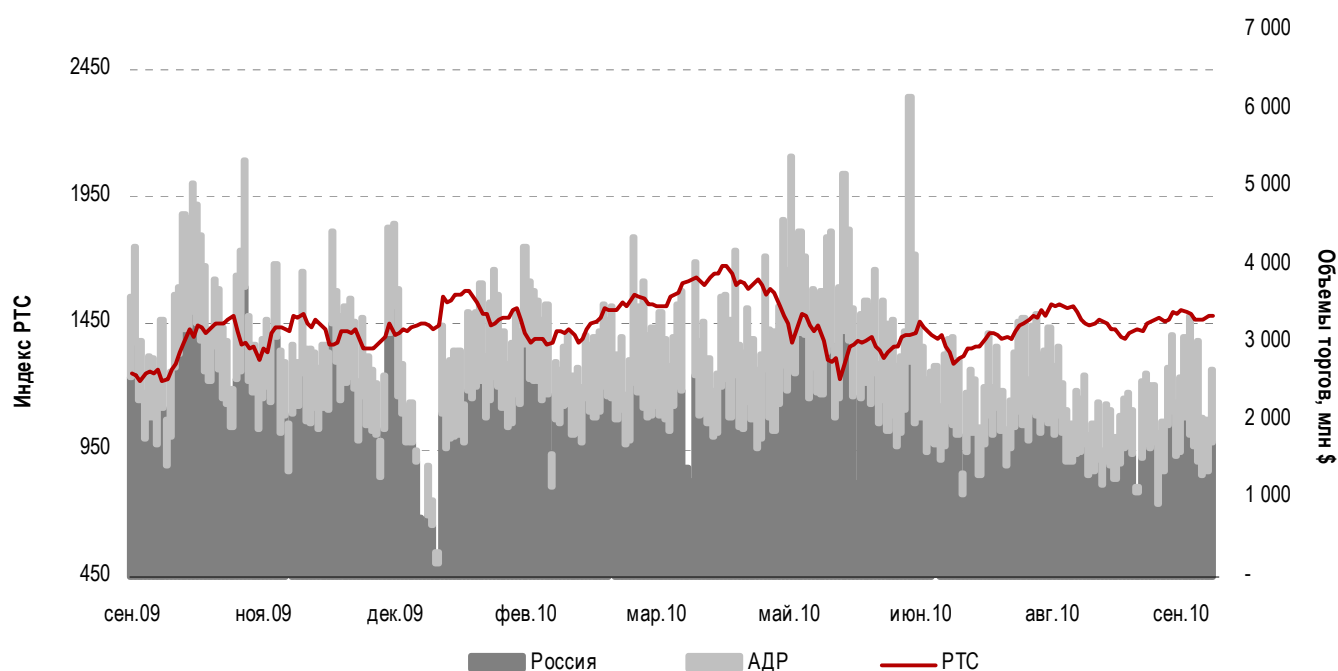
Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	954	0.69	-5.8%	0.68	0.69	1.16	0.35	0.87	покупать
ГАЗ	GAZA	591	31.90	0.0%	30.00	31.80	37.50	18.00		
Соллерс	SVAV	549	16.02	-0.6%	16.00	16.10	19.96	11.73	19.90	покупать
КАМАЗ	KMAZ	1 635	2.31	-1.1%	2.31	2.32	2.79	1.86	1.90	продавать
Силовые машины	SILM	2 058	0.24	-0.8%	0.24	0.24	0.28	0.15		
ОМЗ	OMZZ	87	2.45	-1.9%	2.45	2.45	3.41	1.60		
Красный котельщик	KRKO	117	0.55	0.0%	0.45	0.70	1.00	0.49		
Иркут	IRKT	282	0.29	-1.6%	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	44	0.01	-12.0%	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		
Роствертол	rtvl	135	0.06	0.0%	0.06	0.06	0.06	0.03		
РКК Энергия	rkke	337	300.00	0.0%	275.00	370.00	400.00	270.00		
Транспорт										
Аэрофлот	AFLT	2 326	2.09	-1.2%	2.10	2.10	2.28	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	2 568	10.00	-2.4%	9.99	10.00	15.23	9.68	13.20	покупать
ДВМП	FESH	1 189	0.40	-2.3%	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	10 523	38.75	3.6%	38.74	38.75	38.99	21.26	45.23	держать
Магнит	MGNT	10 104	113.56	0.1%	113.45	113.77	122.12	49.18	90.04	продавать
Седьмой Континент	SCON	1 410	9.40	0.0%	4.00	28.00	9.90	7.40		
Дикси	DIXY	881	10.25	0.0%	10.25	10.28	11.76	5.21	11.11	держать
М.Видео	MVID	1 152	6.41	-0.4%	6.40	6.41	6.94	3.08	6.13	продавать
Балтика	PKBA	4 866	32.07	-0.9%	32.23	32.36	34.35	23.37		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	3 791	21.54	1.1%	21.55	21.56	25.97	16.14	17.58	продавать
Русское море	RSEA	186	2.57	-0.2%	2.57	2.60	9.16	2.37		
Нутритек	NTRI	21	1.35	-1.2%	1.35	1.35	4.66	0.97		
Калина	KLNA	186	19.11	-0.5%	18.95	19.11	25.14	12.67	30.40	покупать
Аптеки 36.6	APTK	374	3.56	-7.2%	3.59	3.59	13.05	2.39	3.22	продавать
Верофарм	VRPH	375	37.45	0.0%	36.00	38.00	40.00	26.00	44.63	держать
Фармстандарт	PHSTq.L	3 500	23.15	-0.6%	23.12	23.15	29.49	15.75	28.53	покупать
Разгуляй	GRAZ	233	1.47	-0.9%	1.47	1.48	2.16	1.20	1.53	держать
Черкизово	CHEq.L	1 098	17.00	0.0%	17.00	17.20	23.51	5.50		
Эфес	EBIDq.L	719	17.00	0.0%	0.00	0.00	17.00	10.50		
Росинтер	ROST	240	14.75	-1.0%	14.75	15.04	19.02	6.61	15.21	держать
Красный октябрь	KROT	112	12.20	0.0%	6.50	17.00	0.00	0.00		
Медиа и IT										
СТС Media	CTCM.O	3 177	20.38	0.2%	20.37	20.38	20.76	12.21	17.14	продавать
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	167	1.20	-1.7%	1.20	1.20	1.75	1.05		
Армада	ARMD	91	7.62	-1.0%	7.58	7.65	9.31	4.35		
Ситроникс	SITRq.L	162	0.85	0.0%	0.00	0.00	2.25	0.64		

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Минеральные удобрения										
Уралкалий	URKA	9 740	4.59	-0.6%	4.58	4.61	5.06	3.01	3.11	продавать
Сильвинит	SILV	5 102	652.00	0.0%	630.00	670.00	800.00	498.00	812.00	покупать
Акрон	AKRN	1 388	29.10	-0.3%	29.01	29.10	38.03	22.95	33.00	держать
Апатит	apat	1 933	310.00	0.0%	305.00	320.00	380.00	235.00		
Аммофос	ammo	713	79.00	0.0%	76.00	90.00	96.00	53.00		
Нефтехимия										
Нижнекамскнефтехим	NKNC	886	0.55	0.0%	0.52	0.56	0.59	0.34	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%	0.67	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	390	280.00	1.8%	275.00	305.00	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	1 948	3.95	-2.1%	3.95	3.98	5.97	2.66		
ЛСР	LSRG	2 801	27.18	-1.6%	27.14	27.39	41.25	15.06		
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	314	1.40	0.0%	1.35	1.40	2.17	0.75		
RGI International Ltd.	RGI	311	1.93	-3.0%	1.80	2.05	2.41	1.10		
Мостотрест	mstt		5.45	0.0%	5.22	5.55	5.75	3.28		
Мостостроительный ряд 19	msot	95	1250.00	0.0%	1250.00	1600.00	1800.00	1250.00		
Бамтоннельстрой	bstt	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	56	650.00	0.0%	650.00	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		

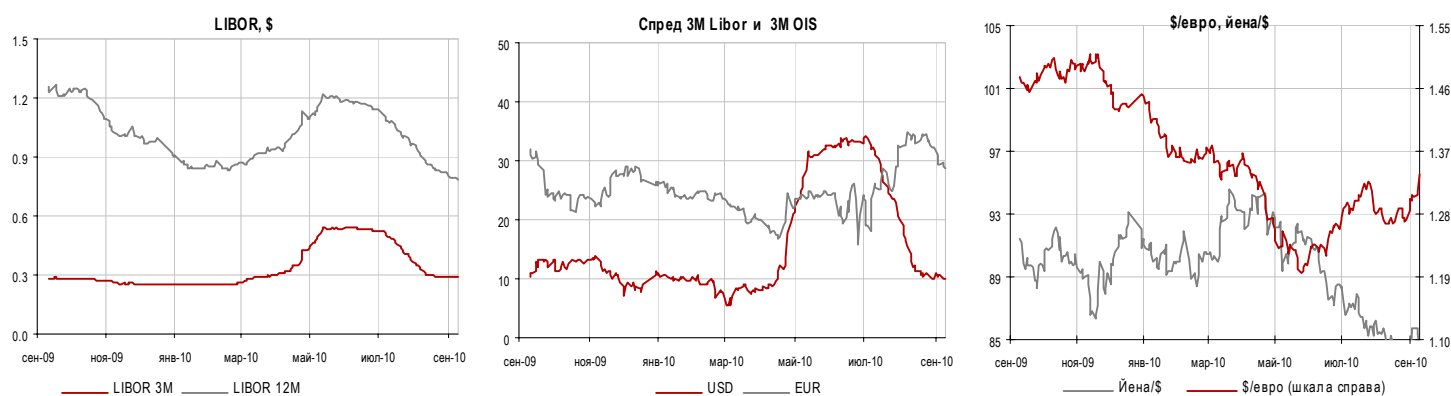
Динамика индекса РТС и объем торгов



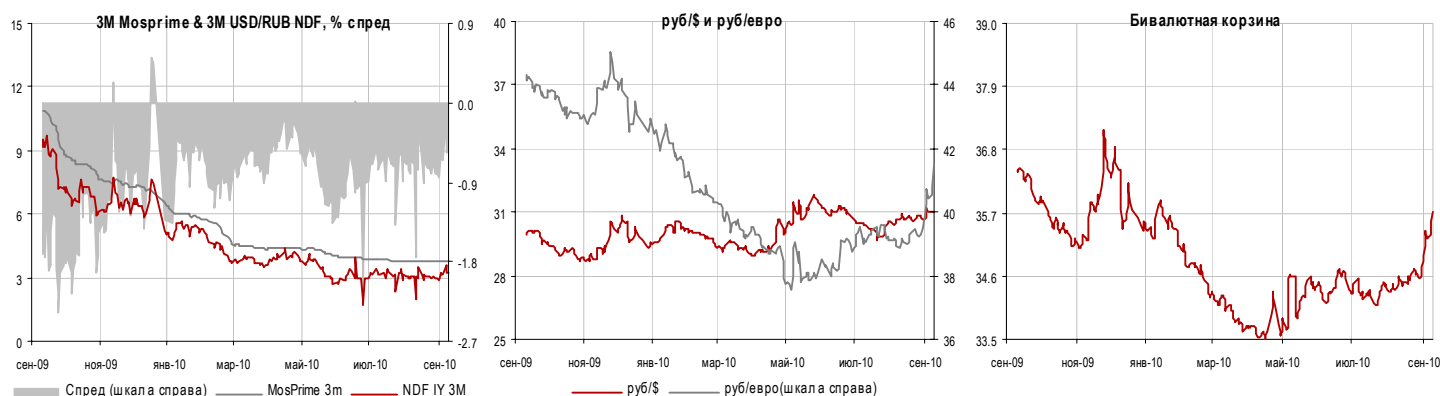
Мировые фондовые рынки



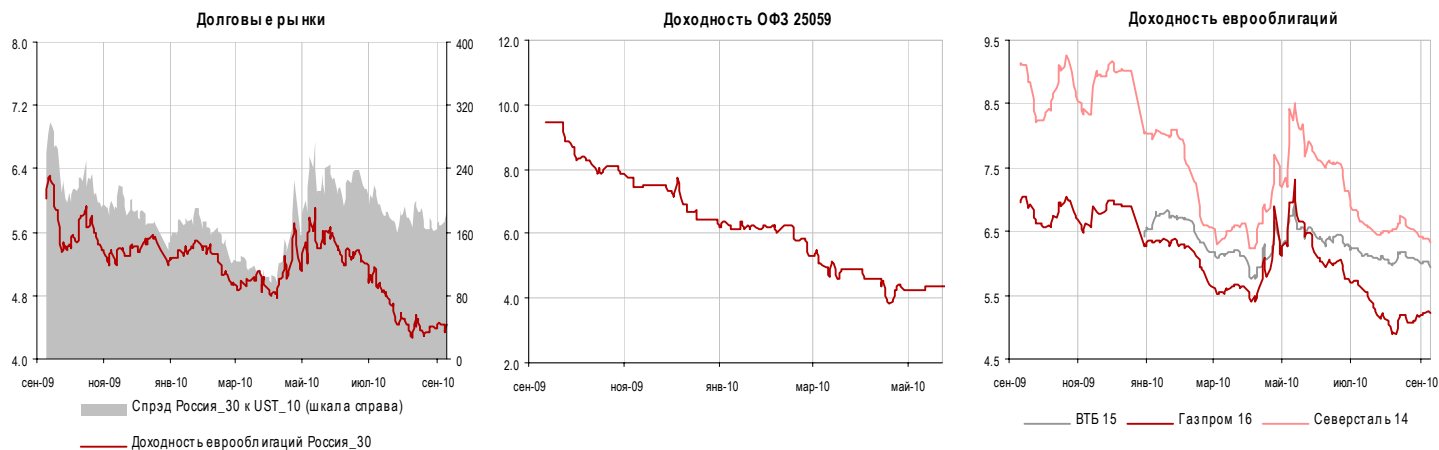
Глобальный валютный и денежный рынки



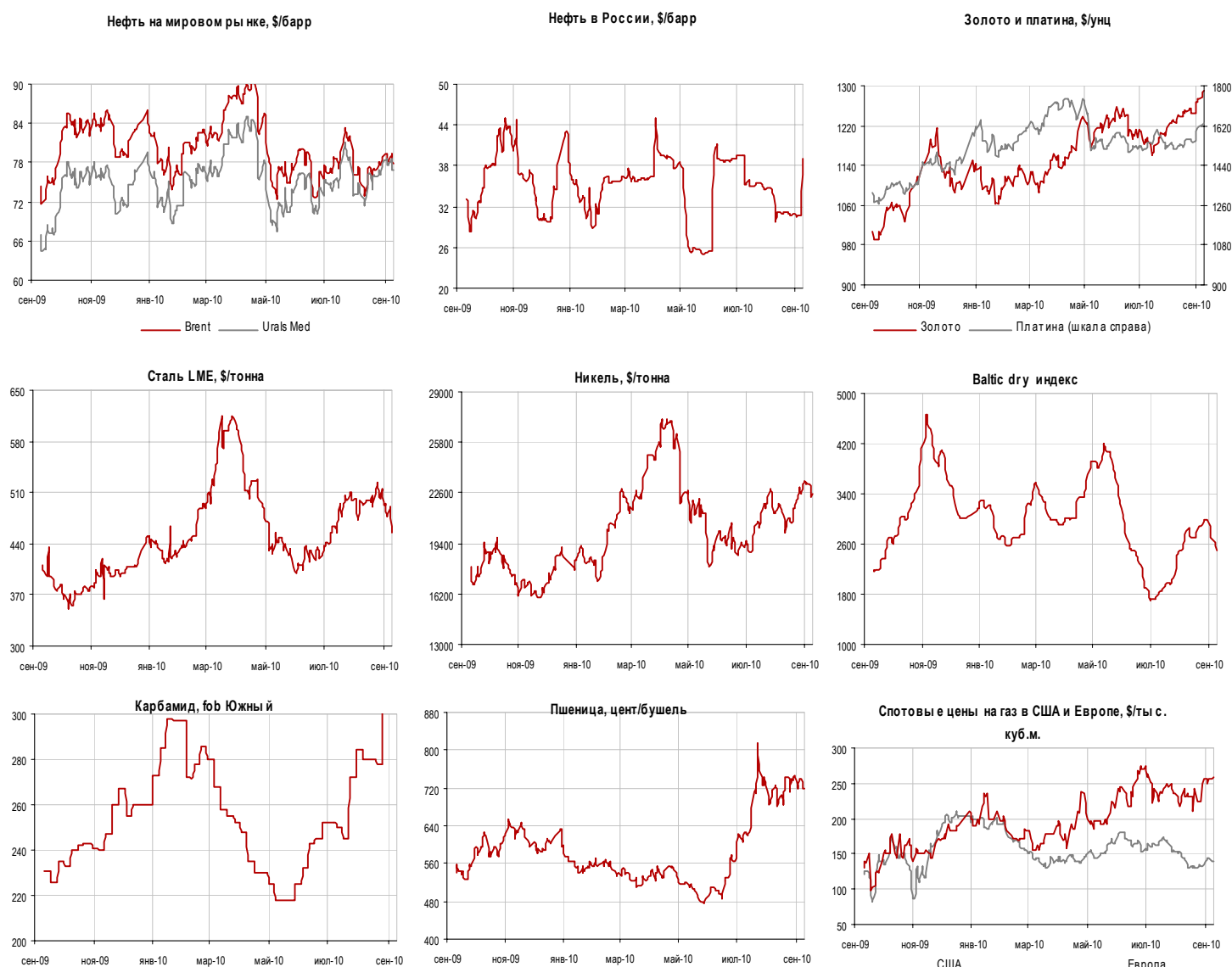
Денежно-валютный рынок



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**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

KupeeV_VS@mmbank.ru**Телекоммуникации**

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@mmbank.ru**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Управление долговых рынков**

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@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.