

Индикаторы	цена	изм.	изм., %
РТС	↑ 1492.8	4.2	0.3%
ММВБ	↑ 1436.1	6.0	0.4%
Мсар, \$ млрд	↑ 881.9	0.4	0.1%
Обороты	\$ млн	изм.	изм., %
РТС	↓ 507.9	-64.1	-11.2%
ММВБ	↓ 1246.0	-92.3	-6.9%
АДР	↑ 1124.8	246.6	28.1%
ВСЕГО	↑ 2878.8	90.3	3.2%

Индекс ММВБ внутри дня


Акции	цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓ 158.1	-0.8%	537.2
HYDR	↓ 1.571	-0.3%	38.0
FEES	↑ 0.359	0.3%	6.5
LKOH	↓ 1799.4	0.0%	416.7
SIBN	↓ 118.4	-0.7%	6.2
SNGS	↓ 28.49	-0.8%	28.6
TATN	↑ 145.9	1.6%	13.7
ROSN	↓ 201.8	-0.1%	145.1
GMKN	↑ 5053.2	0.8%	192.1
CHMF	↑ 458.1	3.8%	80.3
URKA	↓ 137.2	-1.2%	26.1
SBER	↑ 84.79	0.7%	413.0
VTBR	↓ 0.0876	-0.7%	99.2
RTKM	↓ 133.4	-0.6%	3.4
URSI	↑ 1.179	1.2%	2.2
MBT	↑ 21.08	3.1%	70.6
VIP	↓ 14.37	-0.6%	52.4
MTL	↑ 24.37	2.7%	35.1
WBD	↑ 21.89	1.9%	2.6

* - \$млн \$; РТС+ММВБ+АДР

Индексы	цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↑ 1053.3	6.1	0.6%
MSCI Russia	↑ 789.3	8.1	1.0%
Dow Jones	↑ 10860.3	201.5	1.9%
Nasdaq	↑ 2381.2	55.4	2.3%
FT SE 100	↑ 5598.5	51.9	0.9%
Nikkei	↑ 9592.2	118.7	1.2%
RTS 1M Fut	↑ 1487.2		
VIX	↓ 21.7	-0.5	-2.2%
Валюты	цена	изм.	изм., %
EUR/USD	↑ 1.3473	0.012	0.9%
RUB/USD	↓ 30.73	-0.25	-0.8%
Товары	цена	изм.	изм., %
NYMEX Fut	↑ 76.60	0.1	0.2%
Urals NWE	↑ 77.7	1.1	1.4%
Сталь (LME)	↑ 467.5	11.3	2.4%
Никель	↑ 22900.0	151	0.7%
Золото	↑ 1298.5	2.6	0.2%
Долги	цена	изм.	YTM, %
RUS_30	↑ 119.5	0.0	4.34%
UST_10	↑ 112.3	0.0	2.1%

На рынке

Резкий рост на европейских и американских площадках не слишком впечатлил участников российского рынка акций.

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

Результаты опциона ЛУКОЙЛа по выкупу собственных акций: золотая середина найдена?

Электроэнергетика

Холдинг МРСК предлагает отложить приватизацию до 2015 г.

Банковский сектор

АИЖК восстановило резервы в 1-м полугодии

Доля сомнительных, проблемных и безнадежных ссуд банков ТОП-30 превысила 20 %

Календарь событий
Сегодня

ОГК-3 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

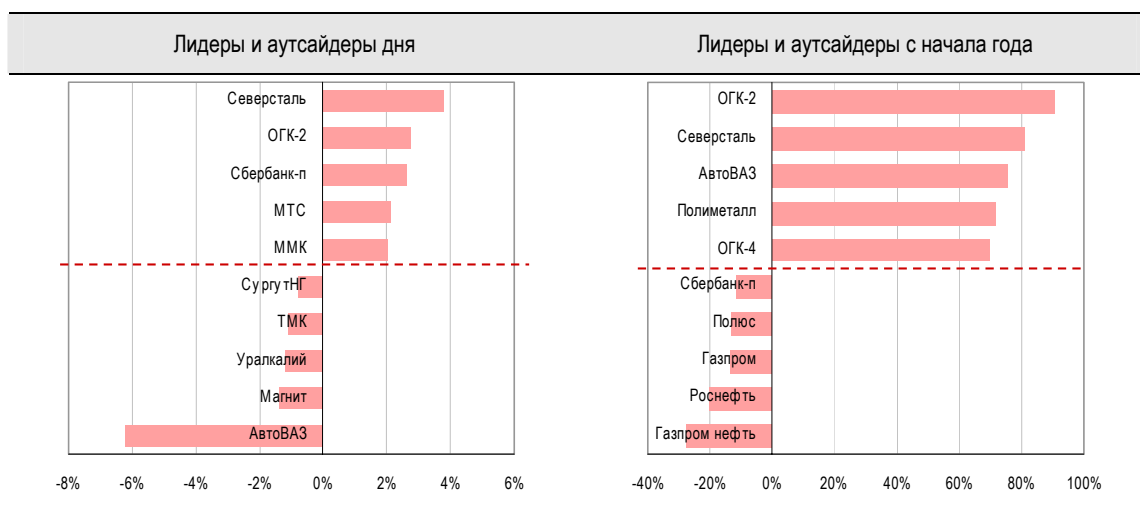
На рынке

Рост, но не на всех порах

Резкий рост на европейских и американских площадках, с лихвой отыгравших вчерашние потери, похоже, не слишком впечатлил участников российского рынка акций, который в последний день недели продемонстрировал разнонаправленное изменение котировок основных бумаг и подъем всего на 0.4 % по индексу ММВБ. Лучше рынка по-прежнему смотрелись бумаги Северстали (+4 %), прибавившие за неделю почти 10 %, хуже других выглядели бумаги Уралкалия (-1.2 %), для которых прошедшая неделя, напротив, стала весьма неудачной. Скорректировались после резкого роста накануне акции АвтоВАЗа (-6 %).

Сегодняшняя ситуация на мировых фондовых рынках выглядит благоприятно как никогда: американские фондовые индексы завершили пятничные торги бурным ростом, закрывшись на максимумах с весны с. г., неплохой рост наблюдается сегодня и на торгах в Азии, а фьючерсы на фондовые индексы США, несмотря на пятничный рост, уверенно стоят в плюсе. На таком фоне шансы российского рынка не только в очередной раз превзойти, но и закрепиться выше уровня в 1 500 пунктов по индексу РТС очень высоки.

Волов Юрий, CFA



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- Как сообщает Коммерсантъ, ЛДПР подготовила для внесения в Госдуму законопроект, предусматривающий отмену внутрироссийского роуминга в сетях мобильных операторов.
- По данным Reuters, бразильская государственная нефтяная компания Petrobras привлекла \$ 70 млрд в ходе крупнейшего в истории размещения акций. Средства от размещения пойдут на финансирование крупнейшего проекта по разработке нефтяных месторождений стоимостью \$ 224 млрд, который может сделать Бразилию одним из ведущих экспортеров нефти. Размещение прошло с дисконтом 2 % к цене акций, что превзошло ожидания инвесторов.
- Выручка ЮТэйр по итогам 2009 г. составила 33.5 млрд руб., превысив уровень 2008 г. на 7.7 %, – говорится в подготовленном компанией отчете по МСФО. Операционная прибыль выросла до уровня 1.9 млрд руб. по сравнению с убытком в 1 млрд руб. годом ранее. Чистая прибыль – 90.2 млн руб. (-3.9 млрд руб. годом ранее).

Нефть и газ

ЛКОН	58.57
Капитализация, \$ млн	49 819
Цель, \$	78.40
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	4.1	3.8	3.7
P/E	7.1	6.2	6.1

Результаты опциона ЛУКОЙЛа по выкупу собственных акций: золотая середина найдена?

Событие. Вчера ЛУКОЙЛ объявил результаты опциона по выкупу собственных акций у CopocoPhillips: российская компания совместно с группой инвесторов и банком Unicredit, который выступил организатором, приобретет 42.5 млн обыкновенных акций в форме ADR. При этом, как пишут сегодня Ведомости, сумма сделки составила \$ 2.38 млрд, бумаги приобретались из собственных средств компании.

Комментарий. Исходя из количества приобретенных акций, ЛУКОЙЛ с группой инвесторов выкупят примерно 5 % от УК компании, или чуть менее половины от размера опциона (11.6 % от УК). Цена одной акции составит \$ 56, что на 4 % ниже пятничного закрытия и на 5 % выше стоимости приобретения ЛУКОЙЛом у CopocoPhillips первого транша (7.6 % от УК) собственных акций. Таким образом, наши предположения (см., например, daily от 30.08.2010), что, несмотря на заявления ряда топ-менеджеров ЛУКОЙЛа о нецелесообразности выкупа оставшихся у CopocoPhillips бумаг, будет найден некий средний вариант, дабы дополнительный объем предложения не оказывал негативного влияния на рынок, оправдались. При этом краеугольным камнем в вопросе оценки влияния проведения ЛУКОЙЛом buy-back на фундаментальную стоимость компании является дальнейшая судьба приобретенных бумаг (теперь этот размер может достигнуть 12.6 %). Очевидно, что возможны несколько вариантов: 1) акции могут оставаться на балансе «дочки» ЛУКОЙЛа до лучших времен (т. е. до существенного роста их стоимости); 2) бумаги могут быть использованы компанией в каких-либо сделках по покупке новых активов; 3) акции могут быть переданы на баланс самого ЛУКОЙЛа и погашены как казначейские. Наиболее благоприятным для миноритарных акционеров является третий вариант (сокращение количества outstanding shares приводит к пропорциональному росту стоимости одной бумаги), однако этот путь сопряжен с целым рядом сложностей нормативно-правового характера. Как следствие, мы полагаем, что наиболее вероятным выглядит сохранение собственных акций ЛУКОЙЛа на балансах «дочек», и прирост стоимости для акций ЛКОН (по нашим оценкам, не более 4 %) будет связан с появлением отрицательного гудвилла (превышение справедливой цены акции над стоимостью приобретения). Что касается оставшихся у CopocoPhillips акций ЛУКОЙЛа (примерно 6.6 %), то мы ожидаем их постепенного (не более 0.59 % от УК в месяц) появления на рынке.

Влияние на рынок. Бурный рост котировок ЛУКОЙЛа на прошлой неделе (+7 %), очевидно, связан с позитивными ожиданиями участниками рынка результатов опциона. В отсутствие каких-либо серьезных инвестиционных идей и при наличии достаточного уровня ликвидности инвесторы пытаются использовать любые поводы (пусть даже формально не столь значимые) для покупок. С учетом того, что риск появления значительного объема бумаг ЛУКОЙЛа снизился, на фоне сохраняющейся фундаментальной недооцененности акции ЛКОН могут по-прежнему чувствовать себя лучше отраслевых аналогов, хотя в краткосрочной перспективе часть инвесторов на факте события может зафиксировать прибыль, что приведет к увеличению волатильности бумаг.

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

Электроэнергетика

MRKH	0.1458
Капитализация, \$ млн	5 982
Цель, \$	0.1680
Рекомендация	держать

	2009	2009	2011
EV/EBITDA	3.7	4.0	3.6
P/E	13.7	27.5	14.0

Холдинг МРСК предлагает отложить приватизацию до 2015 г.

Событие. По сведениям Ведомостей, гендиректор Холдинга МРСК Николай Шве́ц просит продлить запрет на снижение госдоли в компании на срок до 2015 г. Согласно текущему законодательству, такой запрет прекращает свое действие с 1 января 2011 г.

Комментарий. Последняя инициатива главы Холдинга находится в рамках возобновления дискуссии о будущем распределительного холдинга. В четверг агентство «Интерфакс» сообщило о том, что вопрос о приватизации сетевых компаний недавно обсуждался на совещании у первого вице-премьера Игоря Шувалова.

Целевая структура сетей, принятая при расформировании РАО ЕЭС, предполагала приватизацию компаний, и в целях облегчения процесса продажи число сетевых МРСК было специально увеличено до 11. Наличие большего числа примерно одинаковых компаний также делает возможным использования принципа сравнения эффективности (benchmarking) при установлении тарифов.

В то же время непосредственное руководство МРСК предлагает другие варианты развития отрасли, которые помимо прочего включают объединение всех компаний и переход на единую акцию.

На наш взгляд, ключевым вопросом для рынка бумаг сетевых компаний является продолжение курса реформ. Как переход на единую акцию, так и приватизация компаний по отдельности могут стать мощным катализатором сокращения издержек и роста стоимости акций сетевых компаний. Между тем любые приостановки реформирования, включая переход компаний на новое RAB-регулирование, негативно сказываются на котировках компаний.

Влияние на рынок. Мы позитивно относимся к тому, что реформирование распределительного

комплекса по-прежнему находится в зоне повышенного внимания Правительства. Тем не менее, само по себе обсуждение, без принятия четкого плана действий по изменению структуры собственности отрасли, не может оказать существенного влияния на динамику рыночной стоимости сетевых компаний. В ближайшее время наиболее важным вопросом для инвесторов является завершение реализации уже существующих инициатив, в частности соблюдение сроков перехода на RAB-регулирование с 2011 г.

Лямин Михаил, Рубинов Иван

Банковский сектор

АИЖК восстановило резервы в 1-м полугодии

Событие. В пятницу Агентство по ипотечному и жилищному кредитованию опубликовало отчетность по МСФО за 1-е полугодие 2010 г.

Комментарий. В отчетности АИЖК отразило чистое восстановление резервов. Таким образом, АИЖК – первая организация из финансового сектора РФ, восстановившая резервы в 1-м полугодии и получившая за счет этого прибыль в размере 992 млн руб.

Российские банки лишь снижали чистые отчисления в резервы, а восстанавливать их собираются только в следующем году. Впрочем, пример АИЖК может быть заразителен, и часть банков сможет повторить аналогичный кульбит уже во 2-м полугодии 2010 г.

Влияние на рынок. Для инвесторов в ценные бумаги российских банков данная новость является крайне важной и крайне позитивной, несмотря на то что она касается не совсем банковского сектора.

Федоров Егор

Доля сомнительных, проблемных и безнадежных ссуд банков ТОП-30 превысила 20 %

Событие. Банк России в пятницу опубликовал статистику по крупнейшим 30 банкам за август: активы за месяц выросли на 1.1 %, вклады физлиц – на 1.0 %, розничные кредиты – на 1.5 %, кредиты предприятиям – на 1.1 %, уровень просроченной задолженности снизился на 5 б.п. до 6.31 %.

Комментарий. В опубликованном документе Банк России также раскрывает качество кредитного портфеля банков по категориям: от высшего качества до безнадежных долгов. Интересно, что доля сомнительных, проблемных и безнадежных ссуд (III+IV+V -я категория качества) превысила уровень 20.1 % (+70 б.п. за август) – это абсолютный максимум за период с начала кризиса.

В отличие от статистики по просроченной задолженности, которая может не включать тело кредита с просроченными процентными платежами, данный показатель точнее отражает уровень проблемных долгов и примерно соответствует экспертному определению проблемных долгов, куда включается все тело необслуживаемых более 90 дней кредитов, «стрессовые» реструктуризации и прочие «плохие» долги. В начале 2010 г. доля таких кредитов составляла 18.7 %. Рост кредитов низкого качества произошел за счет роста доли сомнительных ссуд с 8.6 % до 10.2 %, куда попадают реструктуризации.



Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Уровень 20 % примерно соответствует оценкам рейтингового агентства Fitch (около 25 % – см. наш комментарий в «Ежедневном обзоре долговых рынков» от 17.09.2010). Рост доли ссуд III-й – V-й категорий качества* может свидетельствовать о снижении качества кредитного портфеля. В то же время рост этой доли частично произошел после отмены с 01.07.2010 указания ЦБ РФ № 2156-У «Об особенностях оценки кредитного риска по выданным ссудам...», согласно которому банки

могли считать «хорошими» с точки зрения обслуживания кредиты с просрочкой до 30 дней для юрлиц и до 60 дней для физлиц. С 1 июля банки могут считать «хорошими» только кредиты, просрочка по которым не превышает 5 дней для юрлиц и 30 дней для физлиц.

Рост доли кредитов низкого качества в целом происходит вместе с ростом уровня резервирования. Резервы банков полностью покрывают только проблемные и безнадежные долги, а также небольшую долю сомнительных долгов. По данным ЦБ, уровень резервов крупнейших 30 банков вырос с начала года с 12.5 % до 13.1 % на 1 сентября. Рост доли сомнительных долгов может ограничить возможности банков по снижению отчислений в резервы.

Несмотря на не очень хороший сигнал статистики, мы полагаем, что доля «плохих» кредитов близка к своему максимальному уровню. Дальнейший рост кредитного портфеля банков будет в большей степени осуществляться за счет естественного спроса на кредитные ресурсы со стороны реальной экономики.

Влияние на рынок. Данные ЦБ свидетельствуют о сохранении тенденции роста доли проблемных долгов банков, что может ограничить возможности банков по восстановлению резервов или сдвинуть сроки начала этого восстановления. Новость может оказать умеренно негативное влияние на акции банков.

*Классификация качества кредитов в соответствии с требованиями регулятора влияет на политику формирования резервов. Максимальный 100%-й уровень резервов банки формируют только против безнадежных долгов – заемщиков с плохим финансовым положением и неудовлетворительным (с просрочкой свыше 30 дней для юрлиц и свыше 60 дней для физлиц) обслуживанием долга. В отношении других категорий качества требования более гибкие и уровень резервирования может варьироваться от 0 до 100 %.

Федоров Егор

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Нефть и газ										
Лукойл	LKOH	49 819	58.57	0.0%	58.57	58.57	64.81	45.57	78.40	покупать
Газпром	GAZP	121 804	5.15	0.0%	5.14	5.14	6.67	4.63	7.16	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	33 133	0.93	0.0%	0.93	0.93	1.10	0.50	1.00	держать
Роснефть	ROSN	69 625	6.57	0.0%	6.57	6.57	8.88	5.77	6.53	держать
ТНК-ВР	tnbp	32 319	2.16	0.0%	2.16	2.18	2.30	1.62	1.96	продавать
Газпром нефть	SIBN	18 277	3.85	0.0%	3.86	3.86	6.18	3.29	5.16	покупать
Татнефть	TATN	10 349	4.75	0.0%	4.74	4.75	4.85	3.84	4.21	продавать
НОВАТЭК	NVTK	23 503	7.74	0.0%	7.68	7.77	7.92	3.98	8.40	держать
Транснефть п.	TRNFP	1 746	1123	0.0%	1121	1121	1325	635		
Башнефть	BANE	6 959	40.89	0.0%	40.50	41.25	50.00	12.00		
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 567	0.46	0.0%	0.46	0.46	0.57	0.35	0.56	покупать
Татнефть п.	TATNP3	353	2.39	0.0%	2.38	2.39	3.12	1.44	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	471	2.60	0.0%	2.60	2.70	4.10	2.02	2.52	продавать
БК Евразия	EDCLq.L	3 376	22.99	0.0%	22.85	22.99	24.04	12.27	15.70	продавать
CAT Oil	O2C	432	8.84	0.0%	8.84	9.01	13.17	7.06	9.54	держать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	31 355	164.48	0.0%	164.39	164.39	189.44	113.96	197.00	покупать
РУСАЛ	486	18 097	1.19	2.4%	1.19	1.19	1.39	0.87		
Полюс Золото	PLZL	8 570	44.96	0.0%	44.88	44.98	57.58	39.80	68.20	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	6 310	15.80	0.0%	15.68	15.80	15.85	7.80	16.12	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 080	93.69	0.0%	93.69	93.74	144.12	58.59	157.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	201	3.70	0.0%	3.64	3.70	5.16	2.15		
Электроцинк	elz	42	30.00	0.0%	20.00	35.00	30.00	15.10		
Уралэлектромедь	uelm	223	44.00	0.0%	52.00	53.00	61.00	36.50		
Уфалейникель	ufal	31	1.15	0.0%	1.15	5.00	0.00	0.00		
Южуралникель	unkl	173	289.00	0.0%	240.00	285.00	410.00	243.00		
Черная металлургия										
Евраз Групп	HK1q.L	12 414	28.35	0.0%	28.32	28.35	43.15	21.59	39.47	покупать
НЛМК	NLMK	20 364	3.40	0.0%	3.39	3.40	3.71	2.28	3.05	продавать
Северсталь	CHMF	15 026	14.91	0.0%	14.88	14.88	14.97	6.81	14.85	держать
ММК	MAGN	10 476	0.94	0.0%	0.94	0.94	1.07	0.65	0.90	продавать
Мечел	MTL.N	10 145	24.37	0.0%	24.33	24.34	31.79	16.02	30.40	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	269	0.54	0.0%	0.54	0.55	0.55	0.21		
Чусовской МЗ	chmz	33	14.00	0.0%	10.00	20.00	41.00	14.00		
Распадская	RASP	4 067	5.21	0.0%	5.20	5.21	7.57	3.50	7.60	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 589	44.00	0.0%	41.00	42.00	55.00	32.00		
Белон	BELO	998	0.87	0.0%	0.87	0.87	1.28	0.55		
ТМК	TRMKq.L	3 985	17.00	0.0%	16.96	17.00	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	2 344	1365.00	0.0%	1350.00	1400.00	1550.00	800.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	59 578	2.76	0.0%	2.76	2.76	3.01	1.81	3.40	покупать
ВТБ	VTBRq.L	29 917	5.72	0.0%	5.71	5.72	6.00	3.53	6.20	держать
Банк Москвы	mmbm	5 619	31.22	0.0%	31.22	31.38	34.18	22.79		
Уралсиб	USBN	1 287	0.00	0.0%	0.00	0.00	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 744	3.68	0.0%	3.68	3.71	5.40	2.60		
Возрождение	VZRZ	874	36.78	0.0%	36.78	36.91	47.69	26.56		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	1 165	4.13	0.0%	4.13	4.13	4.13	2.28	4.60	держать

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR	13 791	0.0511	0.0%	0.0511	0.0511	0.0604	0.0316	0.0700	покупать
ФСК	FEES	14 415	0.0117	0.0%	0.0117	0.0117	0.0133	0.0092	0.0122	держат
ОГК-1	OGKA	1 554	0.0348	0.0%	0.0330	0.0380	0.0515	0.0210	0.0500	покупать
ОГК-2	OGKB	1 702	0.0520	0.0%	0.0540	0.0590	0.0650	0.0254	0.0670	покупать
ОГК-3	OGKC	2 527	0.0532	0.0%	0.0532	0.0531	0.0740	0.0414	0.0750	покупать
ОГК-4	OGK4	5 635	0.0894	0.0%	0.0890	0.0890	0.0937	0.0361	0.0930	держат
ОГК-5	OGKE	3 166	0.0895	0.0%	0.0895	0.0895	0.0972	0.0506	0.1040	держат
ОГК-6	OGKF	1 414	0.0438	0.0%	0.0436	0.0438	0.0573	0.0206	0.0520	покупать
ТГК-1	TGKA	2 923	0.0008	0.0%	0.0008	0.0008	0.0008	0.0004		
ТГК-2	TGKB	404	0.0003	0.0%	0.0003	0.0003	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 175	0.1050	0.0%	0.1050	0.1053	0.1374	0.0777		
ТГК-4	TGKD	977	0.0005	0.0%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	681	0.0006	0.0%	0.0006	0.0006	0.0007	0.0003		
ТГК-6	TGKF	946	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	0.0360		
ТГК-9	TGKI	1 276	0.0002	0.0%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 293	1.4687	0.0%	1.4687	1.4693	2.0262	0.9918		
ТГК-11	TGKK	317	0.0006	0.0%	0.0006	0.0006	0.0010	0.0004		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	194	0.0001	0.0%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	3 523	0.7391	0.0%	0.7406	0.7391	0.7714	0.3540		
МРСК Центра	MRKC	1 726	0.0409	0.0%	0.0407	0.0409	0.0454	0.0212	0.0362	продават
МРСК СК	MRKK	155	5.2383	0.0%	5.2392	5.2402	7.6330	1.3313	4.5300	продават
МРСК ЦП	MRKP	913	0.0081	0.0%	0.0081	0.0081	0.0099	0.0047	0.0095	покупать
МРСК Сибири	MRKS	859	0.0096	0.0%	0.0096	0.0097	0.0140	0.0064	0.0079	продават
МРСК Урала	MRKU	840	0.0096	0.0%	0.0096	0.0097	0.0120	0.0055	0.0095	продават
МРСК Волги	MRKV	662	0.0037	0.0%	0.0037	0.0037	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	655	0.0068	0.0%	0.0069	0.0069	0.0092	0.0052	0.0070	держат
МОЭСК	MSRS	2 220	0.0456	0.0%	0.0455	0.0456	0.0574	0.0332	0.0554	покупать
ФСК	FEES	14 415	0.0117	0.0%	0.0117	0.0117	0.0133	0.0092	0.0122	держат
Интер РАО	IUES	3 575	0.0016	0.0%	0.0016	0.0016	0.0024	0.0000	0.0018	держат
Ленэнерго	LSNG	707	0.7633	0.0%	0.7620	0.7633	1.1790	0.6510	0.8550	держат
Холдинг МРСК	MRKH	5 982	0.1458	0.0%	0.1453	0.1459	0.1722	0.0799	0.1680	держат

Телекоммуникации

МТС	MBT.N	21 010	21.08	0.0%	21.06	21.08	23.59	17.20	26.24	покупать
Вымпелком	VIP.N	18 555	14.37	0.0%	14.39	14.40	20.00	12.32	20.30	покупать
Ростелеком	RTKM	3 165	4.34	0.0%	4.35	4.35	7.13	3.10	3.60	продавать
Уралсвязьинформ	URSI	1 240	0.04	0.0%	0.04	0.04	0.04	0.02	0.0436	покупать
Волгателеком	VTEL	904	3.67	0.0%	3.66	3.67	3.79	1.62	4.28	покупать
Центртелеком	CTLK	1 330	0.84	0.0%	0.84	0.85	0.91	0.39	0.987	покупать
Сибирьтелеком	STKM	841	0.07	0.0%	0.07	0.07	0.07	0.03	0.0819	покупать
СЗТ	SPTL	710	0.81	0.0%	0.81	0.81	0.85	0.37	0.93	покупать
ЮТК	UTEL	498	0.17	0.0%	0.17	0.16	0.18	0.06	0.1969	покупать
Дальсвязь	DLSV	334	3.49	0.0%	3.47	3.49	3.87	2.20	4.06	покупать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 715	6.50	0.0%	6.47	6.50	7.19	4.90	9.24	покупать
АФК Система	SSAq.L	11 484	23.80	0.0%	23.75	23.80	31.48	13.50		

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	1 173	0.84	0.0%	0.84	0.84	1.17	0.36	0.87	продавать
ГАЗ	GAZA	591	31.90	0.0%	30.25	31.75	37.50	20.80		
Соллерс	SVAV	556	16.21	0.0%	16.21	16.27	20.16	12.02	19.90	покупать
КАМАЗ	KMAZ	1 657	2.34	0.0%	2.34	2.35	2.82	1.87	1.90	продавать
Силовые машины	SILM	2 045	0.23	0.0%	0.23	0.24	0.28	0.16		
ОМЗ	OMZZ	84	2.37	0.0%	2.35	2.37	3.45	1.62		
Красный котельщик	KRKO	117	0.55	0.0%	0.45	0.70	1.00	0.50		
Иркут	IRKT	286	0.29	0.0%	0.29	0.29	0.37	0.23		
УМПО	UFMO	120	0.45	0.0%	0.43	0.58	0.65	0.41		
НПО Сатурн	satr	44	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		
Роствертол	rtvl	130	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	2 381	2.14	0.0%	2.14	2.15	2.30	1.26		
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	2 517	9.80	0.0%	9.80	9.90	15.23	9.61	13.20	покупать
ДВМП	FESH	1 225	0.42	0.0%	0.40	0.42	0.55	0.32		
ММП	mush	52	55.00	0.0%	55.00	65.00	70.00	55.00		
Потребсектор										
Х5	PJPq.L	10 578	38.95	0.0%	38.80	38.95	38.99	21.26	45.23	держать
Магнит	MGNT	9 832	110.51	0.0%	110.51	110.67	123.33	49.67	90.04	продавать
Седьмой Континент	SCON	1 410	9.40	0.0%	4.00	28.00	9.90	7.40		
Дикси	DIXY	893	10.38	0.0%	10.35	10.38	11.88	5.26	11.11	держать
М.Видео	MVID	1 165	6.48	0.0%	6.44	6.48	7.01	3.11	6.13	продавать
Балтика	PKBA	4 960	32.69	0.0%	32.48	32.69	34.69	23.60		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	3 853	21.89	0.0%	21.85	21.87	25.97	16.14	17.58	продавать
Русское море	RSEA	188	2.59	0.0%	2.58	2.60	9.25	2.24		
Нутритек	NTRI	22	1.37	0.0%	1.35	1.37	4.70	0.98		
Калина	KLNA	185	19.00	0.0%	18.88	19.14	25.39	12.79	30.40	покупать
Аптеки 36.6	APTK	377	3.59	0.0%	3.58	3.58	13.18	2.41	3.22	продавать
Верофарм	VRPH	375	37.45	0.0%	36.20	38.00	40.00	26.00	44.63	держать
Фармстандарт	PHSTq.L	3 404	22.52	0.0%	22.52	22.75	29.49	15.75	28.53	покупать
Разгуляй	GRAZ	237	1.50	0.0%	1.50	1.50	2.18	1.21	1.53	держать
Черкизово	CHEq.L	1 166	18.05	0.0%	17.89	18.05	23.51	5.50		
Эфес	EBIDq.L	719	17.00	0.0%	5.00	16.00	17.00	10.50		
Росинтер	ROST	254	15.56	0.0%	15.50	15.56	19.20	6.67	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	3 323	21.32	0.0%	21.25	21.29	21.44	12.21	17.14	продавать
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	166	1.19	0.0%	1.19	1.19	1.77	1.07		
Армада	ARMD	92	7.66	0.0%	7.62	7.66	9.40	4.47		
Ситроникс	SITRq.L	162	0.85	0.0%	0.61	0.90	2.25	0.80		

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$	Сделка,	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
		млн	\$				max	min		
Минеральные удобрения										
Уралкалий	URKA	9 490	4.47	0.0%	4.46	4.46	5.11	3.04	3.11	продавать
Сильвинит	SILV	5 102	652.00	0.0%	640.00	680.00	800.00	498.00	812.00	покупать
Акрон	AKRN	1 390	29.15	0.0%	29.02	29.17	38.41	23.18	33.00	держать
Апатит	apat	1 933	310.00	0.0%	305.00	316.00	380.00	235.00		
Аммофос	ammo	713	79.00	0.0%	76.00	89.00	96.00	53.00		

Нефтехимия

Нижнекамскнефтехим	NKNC	886	0.55	0.0%	0.52	0.56	0.59	0.38	0.58	покупать
Казаньоргсинтез	KZOS	326	0.18	0.0%	0.18	0.19	0.27	0.12	0.24	покупать
Куйбышевазот	kazt	225	0.95	0.0%	1.10	1.30	1.40	0.90		
Метафракс	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		

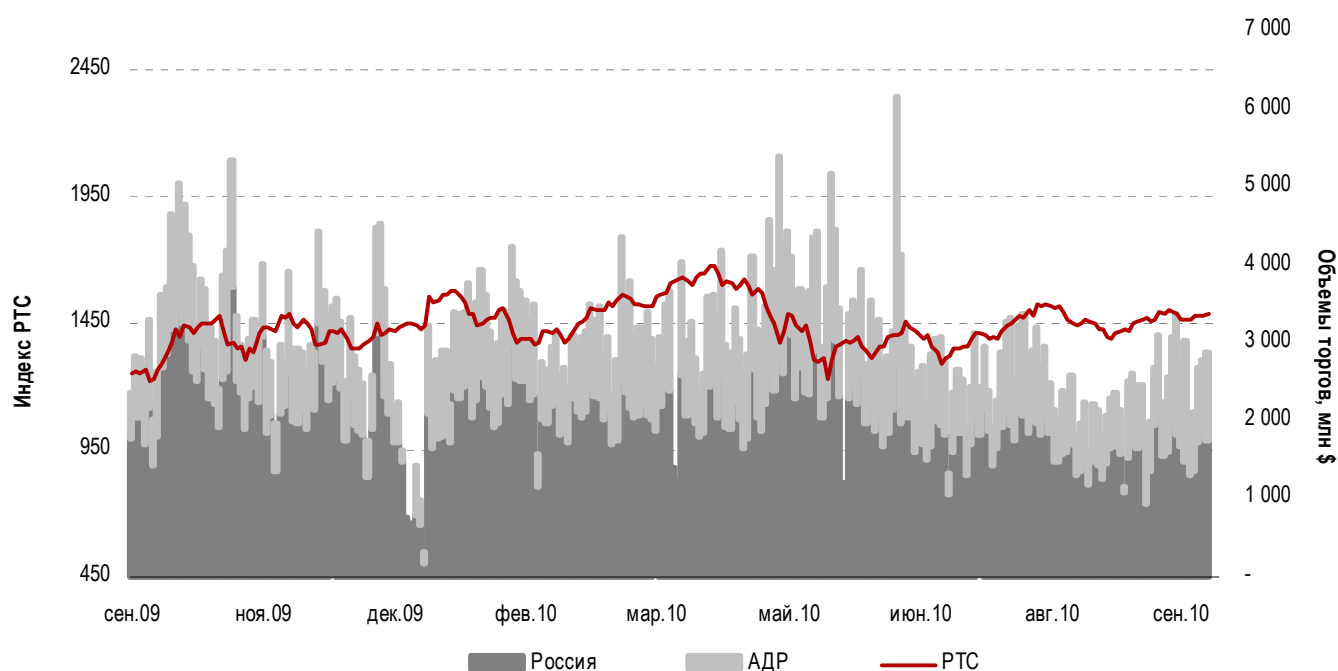
Химическая промышленность

Машиностроительный завод	MASZ	390	280.00	0.0%	280.00	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		

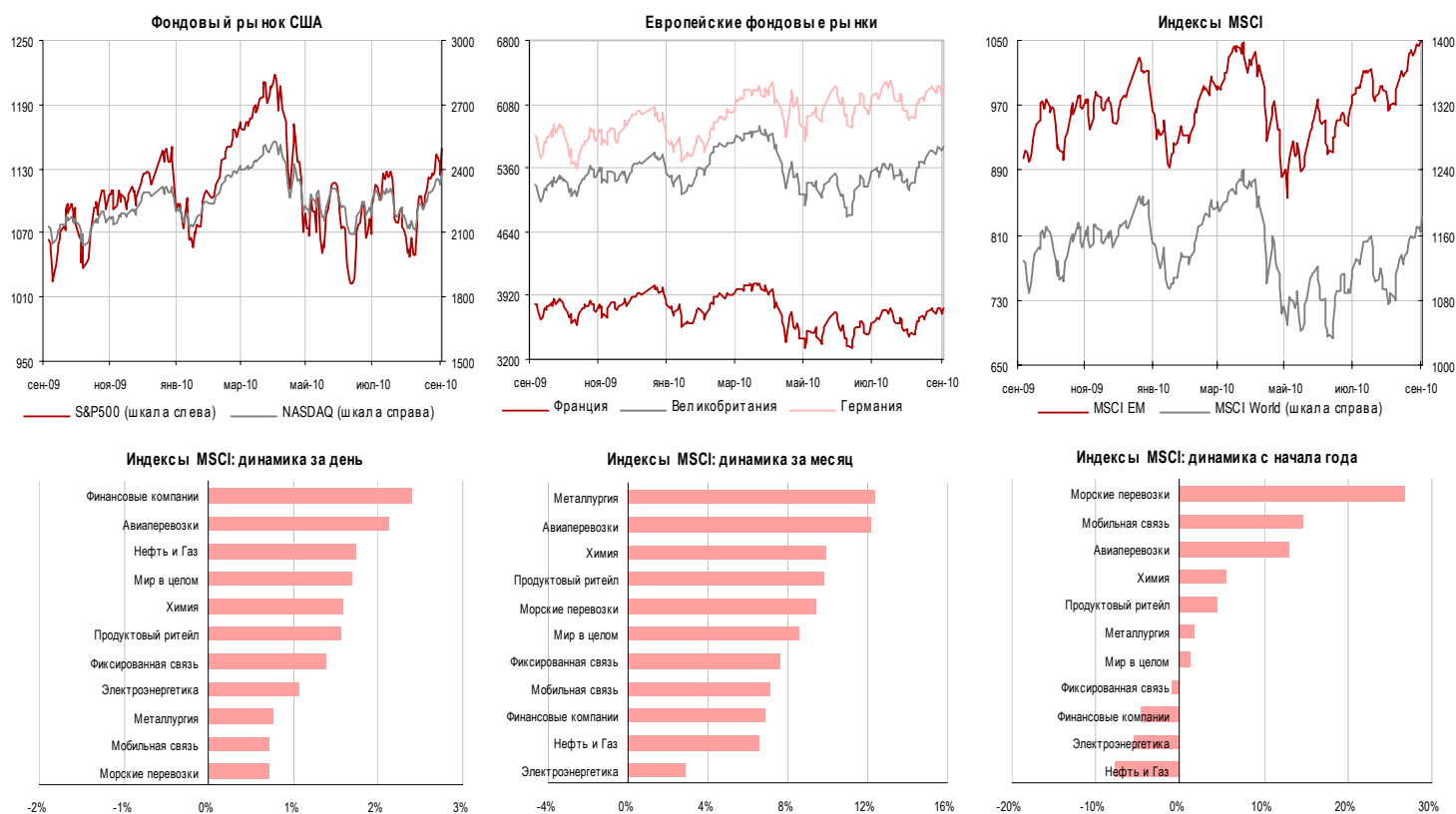
Девелопмент

ПИК	PIKK	1 948	3.95	0.0%	3.95	3.97	5.97	3.02		
ЛСР	LSRG	2 800	27.18	0.0%	27.15	27.20	41.66	15.21		
AFI Development	AFIDq.L	901	0.86	0.0%	0.86	0.88	1.50	0.68		
Открытые инвестиции	OPIN	500	32.70	0.0%	30.00	32.00	62.00	26.60		
Система Галс	HALSq.L	303	1.35	0.0%	1.30	1.35	2.17	0.90		
RGI International Ltd.	RGI	311	1.93	0.0%	1.80	2.05	2.41	1.10		
Мостотрест	mstt		5.45	0.0%	5.30	5.50	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	83.00		
Мосинжстрой	mist	175	20.00	0.0%	20.00	25.00	28.00	15.00		

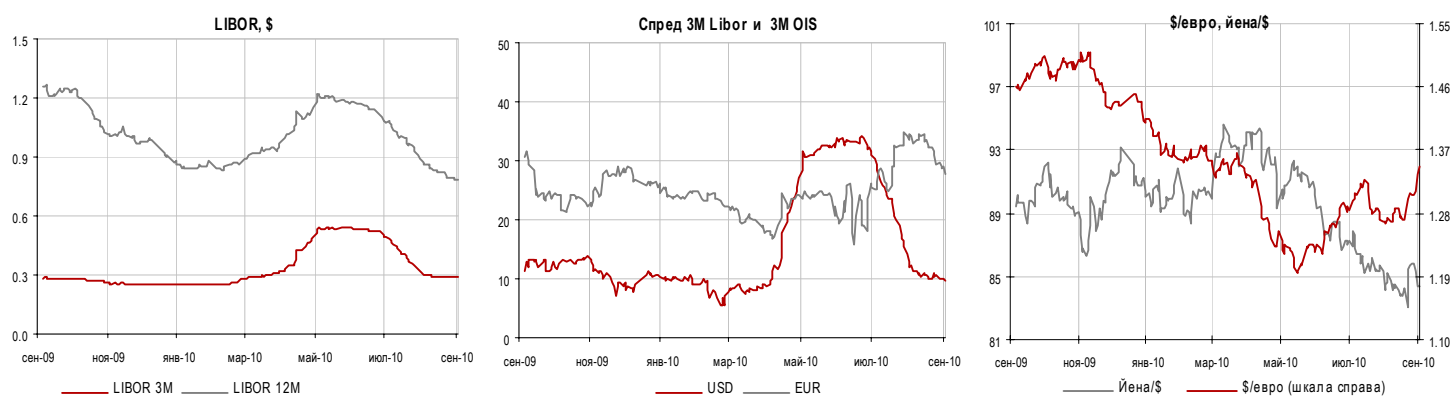
Динамика индекса РТС и объем торгов



Мировые фондовые рынки



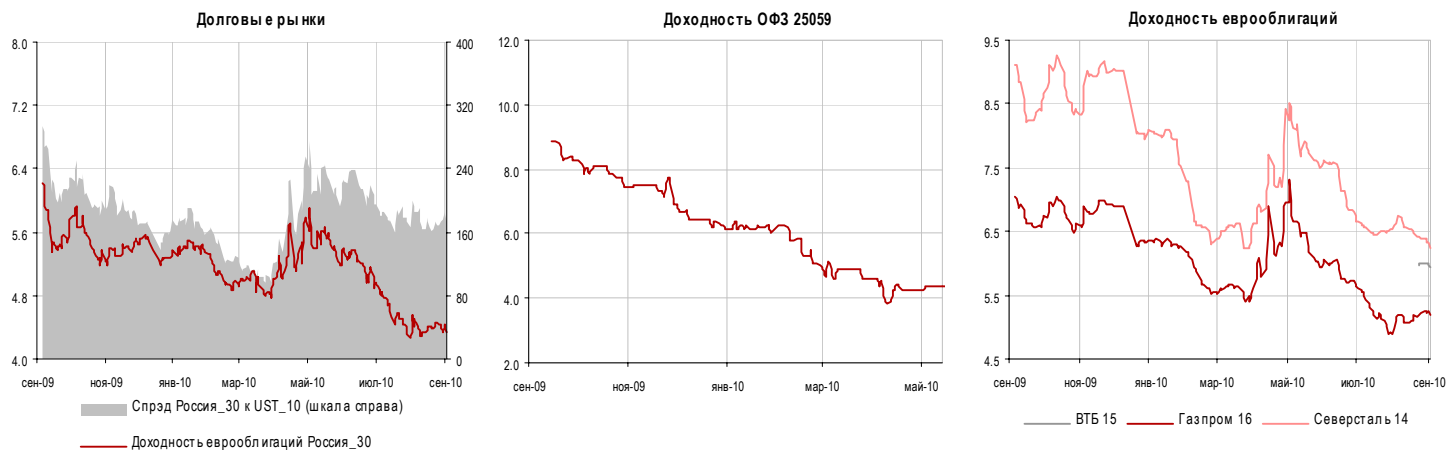
Глобальный валютный и денежный рынки



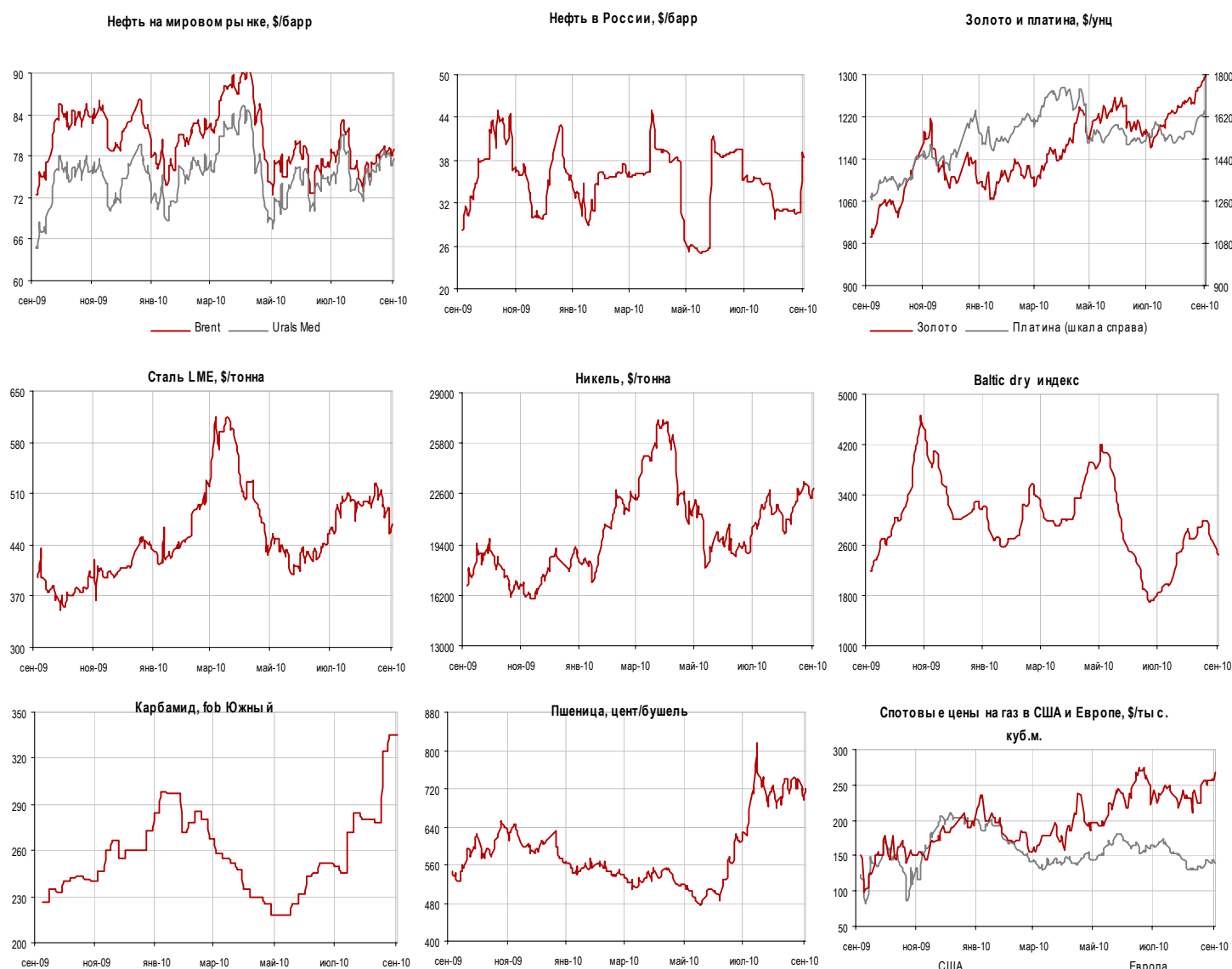
Денежно-валютный рынок



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.