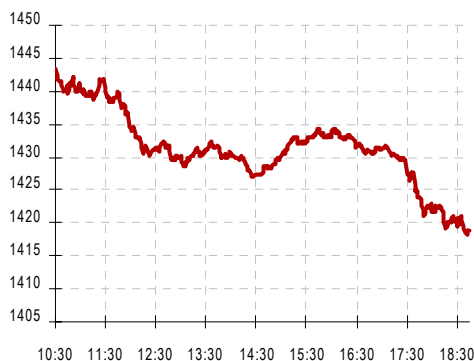


| Индикаторы     | цена          | изм.        | изм., %        |
|----------------|---------------|-------------|----------------|
| РТС            | ↑ 1488.4      | 0.5         | 0.0%           |
| ММВБ           | ↓ 1418.7      | -17.2       | -1.2%          |
| Мсар, \$ млрд  | ↓ 882.4       | -2.8        | -0.3%          |
| <b>Обороты</b> | <b>\$ млн</b> | <b>изм.</b> | <b>изм., %</b> |
| РТС            | ↓ 321.8       | -186.1      | -36.6%         |
| ММВБ           | ↓ 1232.1      | -13.9       | -1.1%          |
| АДР            | ↓ 937.6       | -187.3      | -16.6%         |
| ВСЕГО          | ↓ 2491.5      | -387.3      | -13.5%         |

**Индекс ММВБ внутри дня**


| Акции | цена     | изм., % | оборот* |
|-------|----------|---------|---------|
| GAZP  | ↓ 157.4  | -0.4%   | 456.4   |
| HYDR  | ↓ 1.558  | -0.8%   | 34.1    |
| FEES  | ↑ 0.359  | 0.0%    | 4.4     |
| LKOH  | ↓ 1727.4 | -4.0%   | 517.5   |
| SIBN  | ↓ 117.3  | -0.9%   | 9.2     |
| SNGS  | ↑ 28.94  | 1.6%    | 48.1    |
| TATN  | ↓ 145.0  | -0.6%   | 13.4    |
| ROSN  | ↓ 200.7  | -0.5%   | 88.2    |
| GMKN  | ↓ 5031.2 | -0.4%   | 137.5   |
| CHMF  | ↓ 451.1  | -1.5%   | 71.6    |
| URKA  | ↑ 137.8  | 0.4%    | 27.8    |
| SBER  | ↓ 83.55  | -1.5%   | 347.6   |
| VTBR  | ↓ 0.0858 | -2.1%   | 85.8    |
| RTKM  | ↑ 135.0  | 1.2%    | 7.3     |
| URSI  | ↓ 1.165  | -1.2%   | 2.5     |
| MBT   | ↓ 20.70  | -1.8%   | 55.5    |
| VIP   | ↑ 14.50  | 0.9%    | 40.3    |
| MTL   | ↓ 24.34  | -0.1%   | 18.9    |
| WBD   | ↑ 22.36  | 2.1%    | 8.5     |

\* - \$млн \$; РТС+ММВБ+АДР

| Индексы     | цена      | изм.  | изм., % |
|-------------|-----------|-------|---------|
| MSCI EM     | ↑ 1061.6  | 8.4   | 0.8%    |
| MSCI Russia | ↓ 786.7   | -2.6  | -0.3%   |
| Dow Jones   | ↓ 10812.0 | -48.0 | -0.4%   |
| Nasdaq      | ↓ 2369.8  | -11.4 | -0.5%   |
| FT SE 100   | ↓ 5573.4  | -24.9 | -0.4%   |
| Nikkei      | ↓ 9537.0  | -65.8 | -0.7%   |
| RTS 1M Fut  | ↑ 1485.7  |       |         |
| VIX         | ↑ 22.5    | 0.2   | 0.8%    |

**Валюты**

|         | цена     | изм.  | изм., % |
|---------|----------|-------|---------|
| EUR/USD | ↑ 1.3479 | 0.001 | 0.0%    |
| RUB/USD | ↓ 30.54  | -0.19 | -0.6%   |

**Товары**

|              | цена        | изм.        | изм., %       |
|--------------|-------------|-------------|---------------|
| NYMEX Fut    | ↓ 76.12     | -0.4        | -0.5%         |
| Urals NWE    | ↓ 77.2      | -0.4        | -0.5%         |
| Сталь (LME)  | ↓ 457.5     | -9.8        | -2.1%         |
| Никель       | ↑ 23090.0   | 192         | 0.8%          |
| Золото       | ↓ 1292.8    | -1.8        | -0.1%         |
| <b>Долги</b> | <b>цена</b> | <b>изм.</b> | <b>YTM, %</b> |
| RUS_30       | ↑ 119.3     | 0.0         | 4.36%         |
| UST_10       | ↑ 112.8     | 0.0         | 2.1%          |

**На рынке**

Несмотря на более чем позитивную картину на мировых рынках в первой половине дня в понедельник, начать неделю ростом у российского рынка не получилось.

Подробнее на стр. 2

**Главные новости**
**Нефть и газ**

**Конкурс на месторождения им. Требса и Титова: новые неожиданности**

**Электрознергетика**

**ОГК-3: слабые результаты не удивили рынок**

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

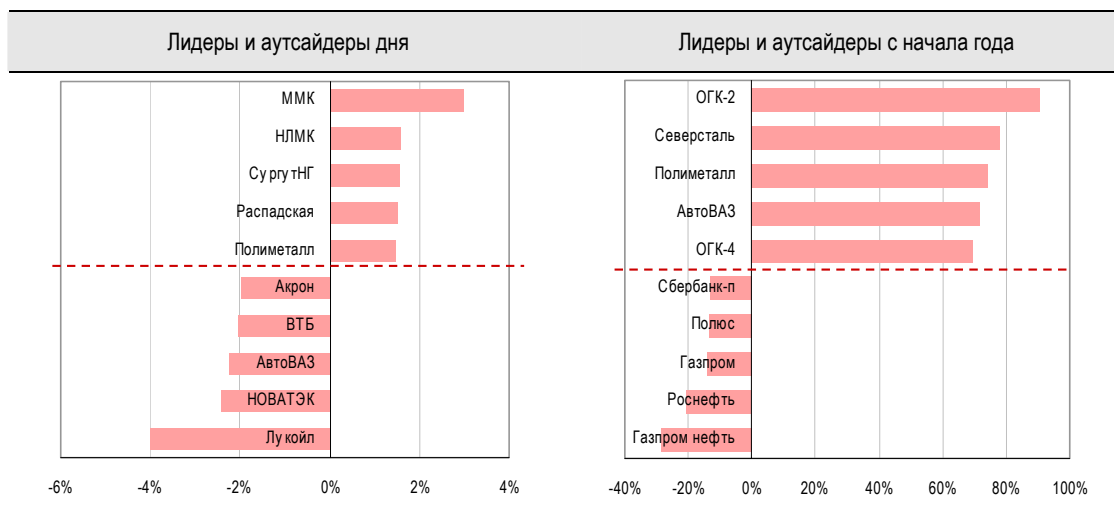
## На рынке

## Падение вместо роста

Несмотря на более чем позитивную картину на мировых рынках в первой половине дня в понедельник, начать неделю ростом у российского рынка не получилось: по итогам дня индекс ММВБ снизился на 1.2 %. Локомотивом падения стали акции ЛУКОЙЛа (-4 %): реализация компанией опциона на выкуп собственных акций у Сопосо лишь наполовину разочаровала участников рынка. Довольно слабо смотрелись также бумаги банковского сектора: Сбербанк (-1.4 %), ВТБ (-2.2 %). Лучше рынка выглядели акции большинства металлургов: ММК (+3.2 %), НЛМК (+1.4 %), Распадская (+1.6 %).

Ситуация на мировых рынках после волатильной прошлой недели все больше успокаивается. Повлиять на ход торгов могут свежие экономические данные. Сегодня стоит ожидать релизов по индексу потребительского доверия и ценам на жилье из США, однако более важная статистика (индекс PMI по разным странам мира) ожидается лишь в конце недели.

*Волов Юрий, CFA*



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

**Новости коротко**

- По данным Интерфакса, **чистая прибыль Транснефти по МСФО в 1-м полугодии 2010 г. составила 51.898 млрд руб.**, что на 3.2 % меньше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.
- Как сообщил руководитель столичного департамента финансов Юрий Коростелев, в следующем году **рост тарифов на тепло для населения Москвы может составить 11.4 %, для остальных категорий потребителей – 17.8 %.**
- По данным газеты «Коммерсантъ», вчера в ходе поездки Президента РФ Дмитрия Медведева в Китай президент Группы ГАЗ Бу Андерссон сообщил о подписании Группой **меморандума о намерениях сотрудничества с китайским производителем грузовиков FAW.** Стороны планируют создать СП, которое займется сборкой моделей FAW на мощностях завода «Урал».
- По данным Reuters, **Россия и Китай объявили вчера о завершении строительства первого нефтепровода из Восточной Сибири,** по которому российская нефть пойдет в Китай с 2011 г.
- **К середине октября ФСК** ожидает положительного решения регулирующих органов в отношении перехода компании **на пятилетний RAB-тариф.**
- **Совет директоров РЖД 12 октября рассмотрит вопрос о продаже 10 % акций Транскредитбанка,** – пишут сегодня Ведомости. ВТБ планирует купить до конца года не менее 51 % акций Транскредитбанка, в т.ч. 10 % акций за счет пакета РЖД. Акции Транскредитбанка оценены независимым оценщиком в 2.2 капитала, с учетом стоимости резервов на 31 декабря 2010 г. Вчера капитализация ТКБ в РТС составляла 27.8 млрд руб. – почти вдвое ниже, чем оценка банка для сделки ТКБ.

## Нефть и газ

|                       |              |
|-----------------------|--------------|
| <b>BANE</b>           | <b>41.60</b> |
| Капитализация, \$ млн | 7 079        |

|                       |             |
|-----------------------|-------------|
| <b>SNGS</b>           | <b>0.95</b> |
| Капитализация, \$ млн | 33 847      |
| Цель, \$              | 1.00        |
| Рекомендация          | держать     |

|           | 2009 | 2010 | 2011 |
|-----------|------|------|------|
| EV/EBITDA | 2.5  | 2.1  | 2.2  |
| P/E       | 7.1  | 6.7  | 7.5  |

### Конкурс на месторождения им. Требса и Титова: новые неожиданности

**Событие.** Вслед за отказом Роснефти от участия в конкурсе на месторождения им. Требса и Титова и формированием списка окончательных претендентов на активы (ООО «ЛУКОЙЛ-Коми», Башнефть, Самотлорнефтегаз, Сургутнефтегаз, Газпром нефть, а также структура индийской ONGC – ООО «Норд Империял») рынок стал терпеливо дожидаться 2 декабря – окончательного дня подведения итогов. Однако накануне появилась информация Интерфакса о том, что только Сургутнефтегаз и Башнефть допущены к участию в конкурсе, остальные претенденты были отсеяны по причинам финансово-технологического характера. По данным источников газеты «Коммерсантъ», Сургутнефтегаз будет лишь номинальным участником в конкурсе.

**Комментарий.** Если в лицензионном соглашении будет прописано условие о необходимости прямых поставок части нефти на НПЗ с запретом на своповые (заместительные) операции, то фаворитом на конкурсе станет Сургутнефтегаз: технологически поставки нефти на уфимские НПЗ Башнефти (в отличие от поставок на завод в Киришах, принадлежащий Сургутнефтегазу) выглядят крайне проблематичными. Однако в случае, если участникам разрешат использовать своповые сделки, шансы на победу у компаний являются абсолютно равными (масштаб проектов позволяют проводить их обустройство и разработку обособленно от сложившейся в регионе производственной базы).

По нашим оценкам, начальная стоимость платежа (18.17 млрд руб., или чуть более \$ 0.5 за баррель) выглядит вполне оправданной, а с учетом необходимых капитальных вложений в проекты (несколько миллиардов долларов) вряд ли мы станем свидетелями кратного увеличения величины стартового платежа. В целом при условии сохранения стабильной ситуации на сырьевом рынке сроки окупаемости проектов могут составить от 7 до 12 лет.

**Влияние на рынок.** Месторождения им. Требса и им. Титова де-факто являются последним значительным наследством выдающихся результатов советской геологоразведки, находящимся в нераспределенном фонде недр (по нашим оценкам, пик добычи на участках будет находиться в районе 10 млн т). Как следствие, на фоне стабильных цен на нефть и отсутствия глобальных инвестиционных идей в секторе бумаги победителя конкурса могут какое-то время чувствовать себя лучше рынка. Спекулятивно (если исходить из вероятности 50 на 50) более выгодным выглядит покупка BANE и SSA LI, так как возможная победа данных компаний в конкурсе на месторождения им. Требса и Титова окажет более значительное влияние на стоимость их бумаг, нежели в случае выигрыша Сургутнефтегаза.

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

## Электроэнергетика

|                       |               |
|-----------------------|---------------|
| <b>ОГК-3</b>          | <b>0.0538</b> |
| Капитализация, \$ млн | 2 553         |
| Цель, \$              | 0.0750        |
| Рекомендация          | покупать      |

|           | 2009 | 2009 | 2011 |
|-----------|------|------|------|
| EV/EBITDA | 6.4  | 6.0  | 3.9  |
| P/E       | 18.9 | 22.8 | 17.1 |

### ОГК-3: слабые результаты не удивили рынок

**Событие.** Вчера ОГК-3 опубликовала финансовые показатели по международным стандартам за 1-е полугодие.

**Комментарий.** Несмотря на увеличение выработки электроэнергии станциями ОГК-3 на 10 % год к году, компания зафиксировала ухудшение ключевых финансовых показателей по операционной и чистой прибыли. Рентабельность ОГК-3 по EBITDA в 1-м полугодии стала самой низкой среди сравнимых компаний ОГК, составив 8 %. На фоне опасений относительно неустойчивости денежной позиции в связи с возможным банкротством RUSIA Petroleum снижение рентабельности может стать очередным неприятным сюрпризом для инвесторов.

**Влияние на рынок.** Вчера рынок практически не отреагировал на невыразительную отчетность компании: рост котировок ОГК-3 на ММВБ составил 0.7 %. Тем не менее, в среднесрочной перспективе деятельность на грани рентабельности способна оказывать существенное давление на стоимость бумаг ОГК-3. В ближайшее время мы намерены пересмотреть нашу финансовую модель компании, включив в нее результаты 1-го полугодия.

*Лямин Михаил, Рубинов Иван*

## Итоги торгов

|                       | тикер   | Мсар, \$<br>млн | Сделка,<br>\$ | Изм., % | Bid, \$ | Ask, \$ | Динамика за год |        | Цель, \$ | Рекомендация |
|-----------------------|---------|-----------------|---------------|---------|---------|---------|-----------------|--------|----------|--------------|
|                       |         |                 |               |         |         |         | max             | min    |          |              |
| Нефть и газ           |         |                 |               |         |         |         |                 |        |          |              |
| Лукойл                | LKOH    | 48 103          | 56.55         | -4.0%   | 56.57   | 56.57   | 65.19           | 45.84  | 78.40    | покупать     |
| Газпром               | GAZP    | 121 988         | 5.15          | -0.4%   | 5.15    | 5.15    | 6.71            | 4.65   | 7.16     | покупать     |
| Сургутнефтегаз        | SNGS    | 33 847          | 0.95          | 1.6%    | 0.95    | 0.95    | 1.11            | 0.51   | 1.00     | держать      |
| Роснефть              | ROSN    | 69 650          | 6.57          | -0.5%   | 6.58    | 6.58    | 8.93            | 5.81   | 6.53     | держать      |
| ТНК-ВР                | tnbp    | 32 319          | 2.16          | 0.0%    | 2.15    | 2.19    | 2.30            | 1.62   | 1.96     | продавать    |
| Газпром нефть         | SIBN    | 18 210          | 3.84          | -0.9%   | 3.84    | 3.84    | 6.22            | 3.31   | 5.16     | покупать     |
| Татнефть              | TATN    | 10 342          | 4.75          | -0.6%   | 4.74    | 4.74    | 4.88            | 3.87   | 4.21     | продавать    |
| НОВАТЭК               | NVTK    | 23 068          | 7.60          | -2.4%   | 7.61    | 7.61    | 7.97            | 4.01   | 8.40     | держать      |
| Транснефть п.         | TRNFP   | 1 722           | 1108          | -1.9%   | 1109    | 1109    | 1333            | 638    |          |              |
| Башнефть              | BANE    | 7 079           | 41.60         | 1.7%    | 41.75   | 42.25   | 50.00           | 12.00  |          |              |
| Сургутнефтегаз п.     | SNGSP   | 3 590           | 0.47          | 0.1%    | 0.47    | 0.47    | 0.58            | 0.35   | 0.56     | покупать     |
| Татнефть п.           | TATNP3  | 352             | 2.39          | -0.7%   | 2.38    | 2.39    | 3.14            | 1.44   | 2.25     | продавать    |
| Нефтесервис           |         |                 |               |         |         |         |                 |        |          |              |
| Интегра               | INTEq.L | 471             | 2.60          | 0.0%    | 2.59    | 2.60    | 4.10            | 2.02   | 2.52     | продавать    |
| БК Евразия            | EDCLq.L | 3 378           | 23.00         | 0.0%    | 23.00   | 23.12   | 24.04           | 12.27  | 15.70    | продавать    |
| CAT Oil               | O2C     | 435             | 8.91          | 1.0%    | 8.91    | 9.09    | 13.16           | 7.06   | 9.54     | держать      |
| Цветная Металлургия   |         |                 |               |         |         |         |                 |        |          |              |
| Норильский никель     | GMKN    | 31 401          | 164.72        | -0.4%   | 164.80  | 164.80  | 190.55          | 114.62 | 197.00   | покупать     |
| РУСАЛ                 | 486     | 18 368          | 1.21          | 2.2%    | 1.20    | 1.21    | 1.39            | 0.87   |          |              |
| Полюс Золото          | PLZL    | 8 588           | 45.05         | -0.4%   | 45.02   | 45.05   | 57.92           | 40.03  | 68.20    | покупать     |
| Полиметалл            | PMTLq.L | 6 410           | 16.05         | 1.6%    | 15.91   | 16.05   | 16.09           | 7.80   | 16.12    | держать      |
| ВСМПО-АВИСМА          | VSMO    | 1 082           | 93.81         | -0.5%   | 93.67   | 93.83   | 144.96          | 58.93  | 157.00   | покупать     |
| Челябинский ЦЗ        | CHZNq.L | 206             | 3.80          | 2.7%    | 3.72    | 3.80    | 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  | 12 479          | 28.50         | 0.5%    | 28.50   | 28.51   | 43.15           | 21.59  | 39.47    | покупать     |
| НЛМК                  | NLMK    | 20 807          | 3.47          | 1.6%    | 3.47    | 3.48    | 3.73            | 2.29   | 3.05     | продавать    |
| Северсталь            | CHMF    | 14 882          | 14.77         | -1.5%   | 14.81   | 14.81   | 15.45           | 6.85   | 14.85    | держать      |
| ММК                   | MAGN    | 10 851          | 0.97          | 3.0%    | 0.97    | 0.97    | 1.08            | 0.65   | 0.90     | продавать    |
| Мечел                 | MTL.N   | 10 132          | 24.34         | -0.1%   | 24.32   | 24.34   | 31.79           | 16.02  | 30.40    | покупать     |
| Ашинский МЗ           | AMEZ    | 279             | 0.56          | 3.3%    | 0.56    | 0.56    | 0.59            | 0.21   |          |              |
| Чусовской МЗ          | chmz    | 33              | 14.00         | 0.0%    | 10.00   | 20.00   | 41.00           | 14.00  |          |              |
| Распадская            | RASP    | 4 153           | 5.32          | 1.5%    | 5.32    | 5.33    | 7.61            | 3.52   | 7.60     | покупать     |
| Южный Кузбасс         | UKUZ    | 1 589           | 44.00         | 0.0%    | 41.00   | 43.00   | 55.00           | 32.00  |          |              |
| Белон                 | BELO    | 1 009           | 0.88          | 0.4%    | 0.88    | 0.88    | 1.29            | 0.55   |          |              |
| ТМК                   | TRMKq.L | 3 964           | 16.91         | -0.5%   | 16.91   | 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    | 2 413           | 1405.00       | 2.9%    | 1350.00 | 1400.00 | 1550.00         | 800.00 |          |              |
| Банки                 |         |                 |               |         |         |         |                 |        |          |              |
| Сбербанк              | SBER    | 59 050          | 2.74          | -1.5%   | 2.74    | 2.74    | 3.03            | 1.82   | 3.40     | покупать     |
| ВТБ                   | VTBRq.L | 29 446          | 5.63          | -1.6%   | 5.63    | 5.64    | 6.00            | 3.53   | 6.20     | держать      |
| Банк Москвы           | mmbm    | 5 663           | 31.46         | 0.2%    | 31.37   | 31.46   | 34.38           | 22.92  |          |              |
| Уралсиб               | USBN    | 1 287           | 0.00          | 0.0%    | 0.00    | 0.00    | 0.01            | 0.00   |          |              |
| Росбанк               | ROSB    | 2 763           | 3.70          | 0.1%    | 3.70    | 3.72    | 5.43            | 2.62   |          |              |
| Возрождение           | VZRZ    | 877             | 36.93         | -0.2%   | 36.87   | 37.09   | 47.96           | 26.72  |          |              |
| Банк Санкт-Петербурга | BSPB    | 1 152           | 4.08          | -1.7%   | 4.06    | 4.09    | 4.22            | 2.29   | 4.60     | держать      |

## Итоги торгов

|                   | тикер   | Мсар, \$<br>млн | Сделка,<br>\$ | Изм., % | Bid, \$ | Ask, \$ | Динамика за год |        | Цель, \$ | Рекомендация |
|-------------------|---------|-----------------|---------------|---------|---------|---------|-----------------|--------|----------|--------------|
|                   |         |                 |               |         |         |         | max             | min    |          |              |
| Электроэнергетика |         |                 |               |         |         |         |                 |        |          |              |
| РусГидро          | HYDR    | 13 757          | 0.0510        | -0.8%   | 0.0511  | 0.0511  | 0.0608          | 0.0318 | 0.0700   | покупать     |
| ФСК               | FEES    | 14 499          | 0.0118        | 0.0%    | 0.0118  | 0.0118  | 0.0134          | 0.0092 | 0.0122   | держат       |
| ОГК-1             | OGKA    | 1 616           | 0.0362        | 4.0%    | 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    | 2 553           | 0.0538        | 0.4%    | 0.0538  | 0.0538  | 0.0744          | 0.0416 | 0.0750   | покупать     |
| ОГК-4             | OGK4    | 5 670           | 0.0899        | 0.0%    | 0.0897  | 0.0897  | 0.0942          | 0.0363 | 0.0930   | держат       |
| ОГК-5             | OGKE    | 3 192           | 0.0902        | 0.2%    | 0.0902  | 0.0905  | 0.0978          | 0.0509 | 0.1040   | держат       |
| ОГК-6             | OGKF    | 1 393           | 0.0432        | -2.0%   | 0.0432  | 0.0432  | 0.0576          | 0.0208 | 0.0520   | покупать     |
| ТГК-1             | TGKA    | 2 928           | 0.0008        | -0.4%   | 0.0008  | 0.0008  | 0.0008          | 0.0004 |          |              |
| ТГК-2             | TGKB    | 401             | 0.0003        | -1.2%   | 0.0003  | 0.0003  | 0.0005          | 0.0002 |          |              |
| Мосэнерго         | MSNG    | 4 171           | 0.1049        | -0.7%   | 0.1049  | 0.1049  | 0.1382          | 0.0782 |          |              |
| ТГК-4             | TGKD    | 971             | 0.0005        | -1.3%   | 0.0005  | 0.0005  | 0.0006          | 0.0003 |          |              |
| ТГК-5             | TGKE    | 681             | 0.0006        | -0.6%   | 0.0006  | 0.0006  | 0.0007          | 0.0003 |          |              |
| ТГК-6             | TGKF    | 970             | 0.0005        | 1.9%    | 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    | 1 283           | 0.0002        | 0.0%    | 0.0002  | 0.0002  | 0.0002          | 0.0001 |          |              |
| ТГК-10            | TGKJ    | 1 306           | 1.4834        | 0.4%    | 1.4834  | 1.4864  | 2.0381          | 0.9976 |          |              |
| ТГК-11            | TGKK    | 319             | 0.0006        | 0.0%    | 0.0006  | 0.0006  | 0.0010          | 0.0004 |          |              |
| Енисейская ГК     | TGKM    |                 |               |         |         |         |                 |        |          |              |
| ТГК-14            | TGKN    | 191             | 0.0001        | -2.3%   | 0.0001  | 0.0001  | 0.0002          | 0.0001 |          |              |
| Иркутскэнерго     | IRGZ    | 3 558           | 0.7464        | 0.4%    | 0.7434  | 0.7464  | 0.7759          | 0.3560 |          |              |
| МРСК Центра       | MRKC    | 1 731           | 0.0410        | -0.3%   | 0.0410  | 0.0411  | 0.0457          | 0.0213 | 0.0362   | продават     |
| МРСК СК           | MRKK    | 155             | 5.2469        | -0.4%   | 5.2449  | 5.2597  | 7.6775          | 1.3391 | 4.5300   | продават     |
| МРСК ЦП           | MRKP    | 943             | 0.0084        | 2.7%    | 0.0083  | 0.0084  | 0.0100          | 0.0047 | 0.0095   | покупать     |
| МРСК Сибири       | MRKS    | 874             | 0.0098        | 1.2%    | 0.0098  | 0.0098  | 0.0141          | 0.0064 | 0.0079   | продават     |
| МРСК Урала        | MRKU    | 840             | 0.0096        | -0.5%   | 0.0096  | 0.0097  | 0.0121          | 0.0056 | 0.0095   | продават     |
| МРСК Волги        | MRKV    | 669             | 0.0037        | 0.4%    | 0.0037  | 0.0037  | 0.0051          | 0.0027 | 0.0045   | покупать     |
| МРСК Юга          | MRKY    | 274             | 0.0055        | 0.0%    | 0.0052  | 0.0057  | 0.0081          | 0.0053 |          |              |
| МРСК СЗ           | MRKZ    | 656             | 0.0069        | -0.4%   | 0.0068  | 0.0069  | 0.0093          | 0.0052 | 0.0070   | держат       |
| МОЭСК             | MSRS    | 2 225           | 0.0457        | -0.4%   | 0.0456  | 0.0458  | 0.0578          | 0.0334 | 0.0554   | покупать     |
| ФСК               | FEES    | 14 499          | 0.0118        | 0.0%    | 0.0118  | 0.0118  | 0.0134          | 0.0092 | 0.0122   | держат       |
| Интер РАО         | IUES    | 3 551           | 0.0016        | -1.2%   | 0.0016  | 0.0016  | 0.0024          | 0.0000 | 0.0018   | держат       |
| Ленэнерго         | LSNG    | 716             | 0.7737        | 0.8%    | 0.7678  | 0.7737  | 1.1858          | 0.6548 | 0.8550   | держат       |
| Холдинг МРСК      | MRKH    | 5 967           | 0.1454        | -0.8%   | 0.1453  | 0.1454  | 0.1732          | 0.0803 | 0.1680   | держат       |
| Телекоммуникации  |         |                 |               |         |         |         |                 |        |          |              |
| МТС               | MBT.N   | 20 631          | 20.70         | -1.8%   | 20.72   | 20.73   | 23.59           | 17.20  | 26.24    | покупать     |
| Вымпелком         | VIP.N   | 18 723          | 14.50         | 0.9%    | 14.52   | 14.53   | 20.00           | 12.32  | 20.30    | покупать     |
| Ростелеком        | RTKM    | 3 221           | 4.42          | 1.2%    | 4.42    | 4.42    | 7.18            | 3.11   | 3.60     | продават     |
| Уралсвязьинформ   | URSI    | 1 232           | 0.04          | -1.2%   | 0.04    | 0.04    | 0.04            | 0.02   | 0.0436   | покупать     |
| Волгателеком      | VTEL    | 909             | 3.70          | 0.0%    | 3.68    | 3.70    | 3.81            | 1.63   | 4.28     | покупать     |
| Центртелеком      | CTLK    | 1 353           | 0.86          | 1.2%    | 0.85    | 0.86    | 0.92            | 0.40   | 0.987    | покупать     |
| Сибирьтелеком     | STKM    | 851             | 0.07          | 0.7%    | 0.07    | 0.07    | 0.07            | 0.03   | 0.0819   | покупать     |
| СЗТ               | SPTL    | 706             | 0.80          | -1.1%   | 0.80    | 0.81    | 0.86            | 0.37   | 0.93     | покупать     |
| ЮТК               | UTEL    | 504             | 0.17          | 0.5%    | 0.17    | 0.17    | 0.18            | 0.06   | 0.1969   | покупать     |
| Дальсвязь         | DLSV    | 335             | 3.51          | -0.1%   | 3.51    | 3.51    | 3.90            | 2.21   | 4.06     | покупать     |
| Комстар-ОТС       | CMSTq.L | 2 712           | 6.49          | -0.1%   | 6.46    | 6.49    | 7.19            | 4.90   | 9.24     | покупать     |
| АФК Система       | SSAq.L  | 12 043          | 24.96         | 4.9%    | 24.82   | 24.96   | 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    | 1 153           | 0.83          | -2.3%   | 0.83    | 0.83    | 1.18            | 0.36   | 0.87     | продавать    |
| ГАЗ               | GAZA    | 591             | 31.90         | 0.0%    | 30.25   | 31.75   | 37.50           | 20.80  |          |              |
| Соллерс           | SVAV    | 561             | 16.36         | 0.3%    | 16.29   | 16.36   | 20.28           | 12.09  | 19.90    | покупать     |
| КАМАЗ             | KMAZ    | 1 666           | 2.36          | -0.1%   | 2.35    | 2.35    | 2.84            | 1.89   | 1.90     | продавать    |
| Силовые машины    | SILM    | 2 050           | 0.24          | -0.4%   | 0.23    | 0.24    | 0.28            | 0.16   |          |              |
| ОМЗ               | OMZZ    | 86              | 2.41          | 1.4%    | 2.40    | 2.42    | 3.47            | 1.63   |          |              |
| Красный котельщик | KRKO    | 117             | 0.55          | 0.0%    | 0.45    | 0.70    | 1.00            | 0.50   |          |              |
| Иркут             | IRKT    | 284             | 0.29          | -1.1%   | 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    | 2.00    | 1.95            | 1.02   |          |              |
| У-УАЗ             | uuaz    | 353             | 1.32          | 0.0%    | 1.23    | 1.32    | 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    | 2 374           | 2.14          | -0.9%   | 2.14    | 2.14    | 2.32            | 1.27   |          |              |
| Сибирь            | avsi    | 118             | 1150.00       | 0.0%    | 900.00  | 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         | 2.0%    | 9.95    | 10.00   | 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%    | 38.90   | 38.95   | 39.17           | 21.26  | 45.23    | держать      |
| Магнит            | MGNT    | 9 905           | 111.32        | 0.2%    | 110.86  | 111.32  | 124.05          | 49.96  | 90.04    | продавать    |
| Седьмой Континент | SCON    | 1 410           | 9.40          | 0.0%    | 4.00    | 28.00   | 9.90            | 7.40   |          |              |
| Дикси             | DIXY    | 894             | 10.39         | -0.5%   | 10.39   | 10.41   | 11.95           | 5.29   | 11.11    | держать      |
| М.Видео           | MVID    | 1 157           | 6.44          | -1.3%   | 6.42    | 6.43    | 7.05            | 3.13   | 6.13     | продавать    |
| Балтика           | PKBA    | 5 047           | 33.27         | 1.2%    | 32.97   | 33.26   | 34.90           | 23.74  |          |              |
| Вимм-Билль-Данн   | WBD.N   | 3 935           | 22.36         | 2.1%    | 22.36   | 22.36   | 25.97           | 16.14  | 17.58    | продавать    |
| Русское море      | RSEA    | 189             | 2.61          | 0.2%    | 2.58    | 2.61    | 9.30            | 2.25   |          |              |
| Нутритек          | NTRI    | 21              | 1.35          | -2.0%   | 1.34    | 1.35    | 4.73            | 0.98   |          |              |
| Калина            | KLNA    | 186             | 19.09         | -0.1%   | 19.08   | 19.41   | 25.54           | 12.87  | 30.40    | покупать     |
| Аптеки 36.6       | APTK    | 373             | 3.55          | -1.6%   | 3.54    | 3.54    | 13.26           | 2.43   | 3.22     | продавать    |
| Верофарм          | VRPH    | 375             | 37.45         | 0.0%    | 36.20   | 38.00   | 40.00           | 26.00  | 44.63    | держать      |
| Фармстандарт      | PHSTq.L | 3 462           | 22.90         | 1.7%    | 22.82   | 22.90   | 29.49           | 15.75  | 28.53    | покупать     |
| Разгуляй          | GRAZ    | 237             | 1.50          | -0.3%   | 1.50    | 1.50    | 2.19            | 1.21   | 1.53     | держать      |
| Черкизово         | CHEq.L  | 1 176           | 18.20         | 0.8%    | 18.20   | 18.40   | 23.51           | 5.50   |          |              |
| Эфес              | EBIDq.L | 719             | 17.00         | 0.0%    | 0.00    | 0.00    | 17.00           | 10.50  |          |              |
| Росинтер          | ROST    | 256             | 15.69         | 0.3%    | 15.59   | 15.65   | 19.32           | 6.71   | 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  | 3 407           | 21.86         | 2.5%    | 21.86   | 21.88   | 22.08           | 12.21  | 17.14    | продавать    |
| Rambler Media     | RMG     |                 |               |         |         |         |                 |        |          |              |
| РБК               | RBCI    | 165             | 1.18          | -1.1%   | 1.18    | 1.18    | 1.78            | 1.07   |          |              |
| Армада            | ARMD    | 92              | 7.67          | -0.4%   | 7.67    | 7.67    | 9.46            | 4.49   |          |              |
| Ситроникс         | SITRq.L | 162             | 0.85          | 0.0%    | 0.65    | 0.90    | 2.25            | 0.80   |          |              |

## Итоги торгов

|                       | тикер | Мсар, \$<br>млн | Сделка,<br>\$ | Изм., % | Bid, \$ | Ask, \$ | Динамика за год |        | Цель, \$ | Рекомендация |
|-----------------------|-------|-----------------|---------------|---------|---------|---------|-----------------|--------|----------|--------------|
|                       |       |                 |               |         |         |         | max             | min    |          |              |
| Минеральные удобрения |       |                 |               |         |         |         |                 |        |          |              |
| Уралкалий             | URKA  | 9 581           | 4.51          | 0.4%    | 4.53    | 4.53    | 5.14            | 3.05   | 3.11     | продавать    |
| Сильвинит             | SILV  | 5 102           | 652.00        | 0.0%    | 640.00  | 690.00  | 800.00          | 498.00 | 812.00   | покупать     |
| Акрон                 | AKRN  | 1 370           | 28.74         | -2.0%   | 28.71   | 28.80   | 38.63           | 23.31  | 33.00    | держаться    |
| 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 |      |          |

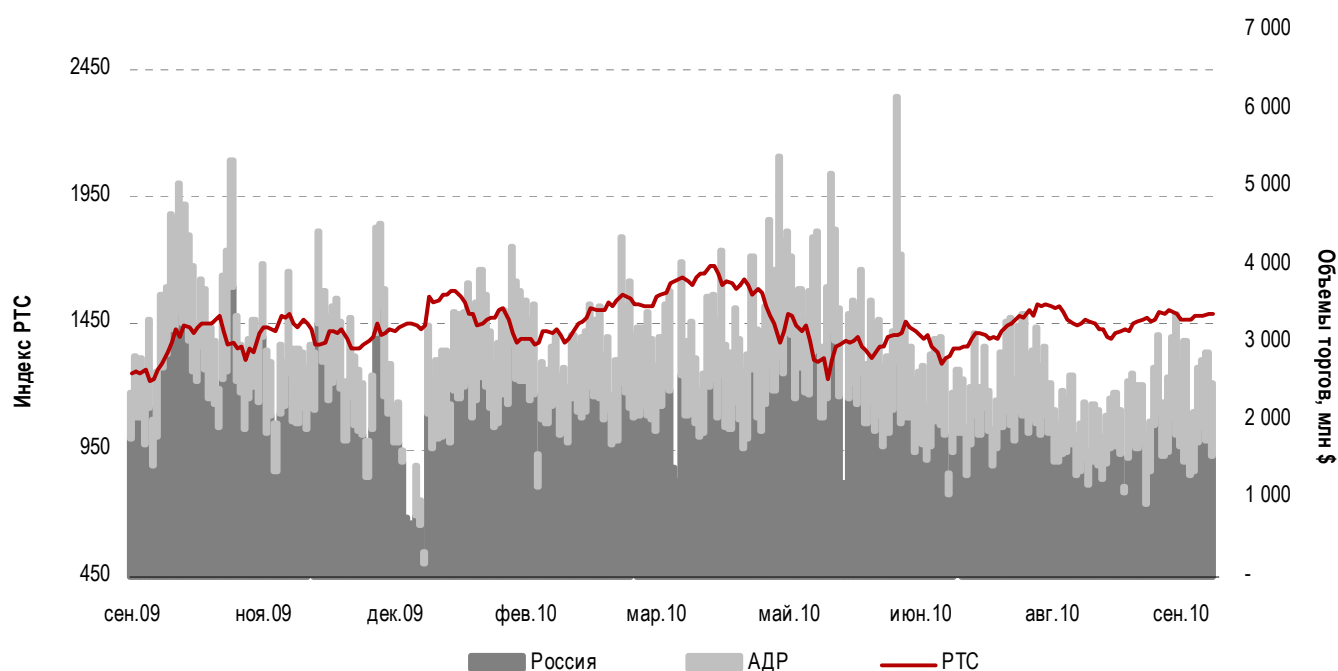
## Химическая промышленность

|                          |      |     |        |      |        |        |        |        |  |  |
|--------------------------|------|-----|--------|------|--------|--------|--------|--------|--|--|
| 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 | 217.00 | 270.00 | 215.00 |  |  |

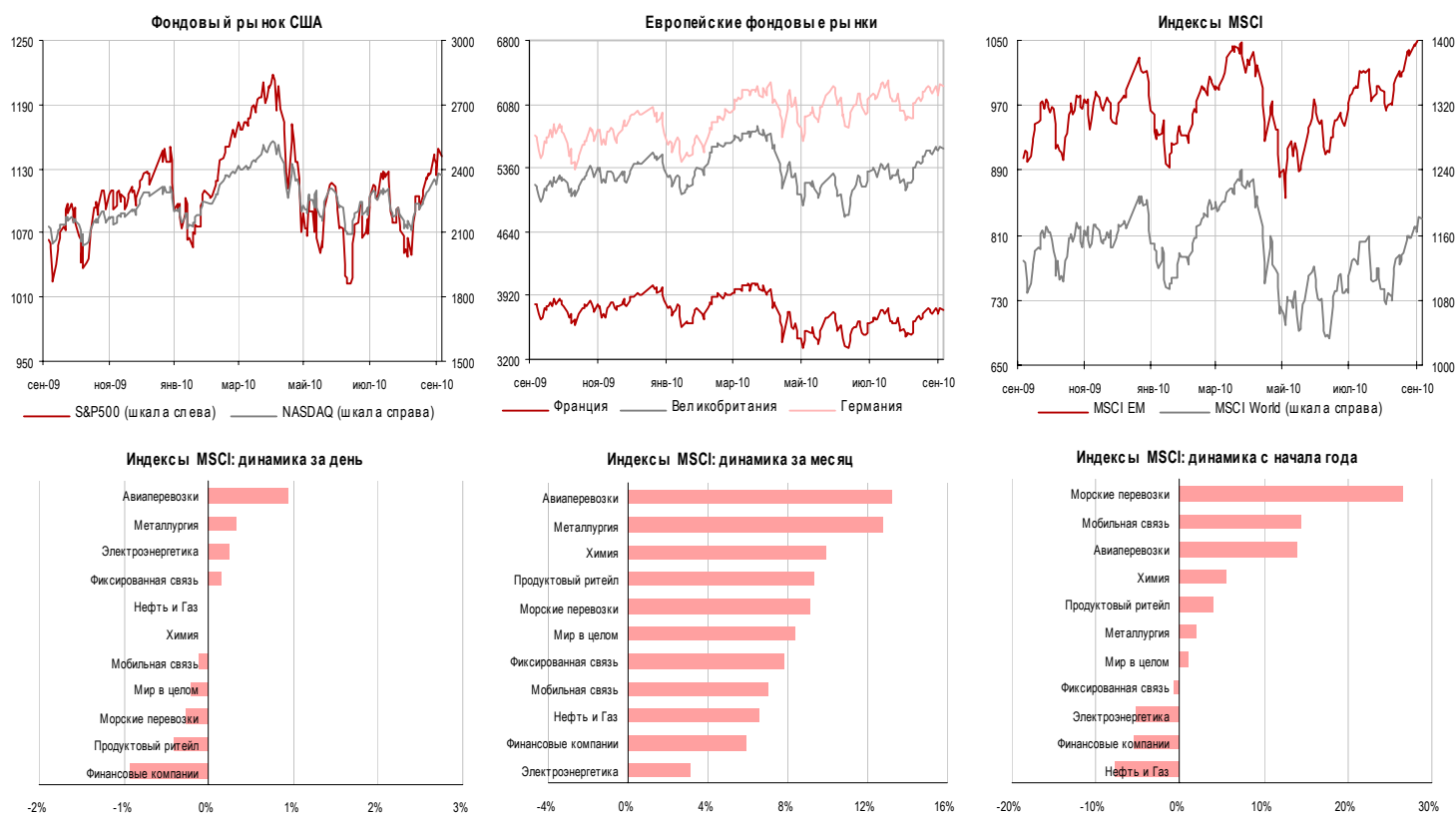
## Девелопмент

|                          |         |       |         |       |         |         |         |         |  |  |
|--------------------------|---------|-------|---------|-------|---------|---------|---------|---------|--|--|
| ПИК                      | PIKK    | 1 967 | 3.99    | 1.0%  | 3.96    | 3.99    | 5.97    | 3.02    |  |  |
| ЛСР                      | LSRG    | 2 766 | 26.84   | -1.8% | 26.78   | 26.85   | 41.91   | 15.30   |  |  |
| AFI Development          | AFIDq.L | 930   | 0.89    | 3.2%  | 0.87    | 0.89    | 1.50    | 0.68    |  |  |
| Открытые инвестиции      | OPIN    | 500   | 32.70   | 0.0%  | 31.00   | 32.00   | 62.00   | 26.60   |  |  |
| Система Галс             | HALSq.L | 314   | 1.40    | 3.7%  | 1.40    | 1.41    | 2.17    | 0.90    |  |  |
| RGI International Ltd.   | RGI     | 320   | 1.98    | 3.1%  | 1.90    | 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%  | 102.00  | 108.00  | 115.00  | 83.00   |  |  |
| Мосинжстрой              | mist    | 175   | 20.00   | 0.0%  | 20.00   | 25.00   | 28.00   | 15.00   |  |  |

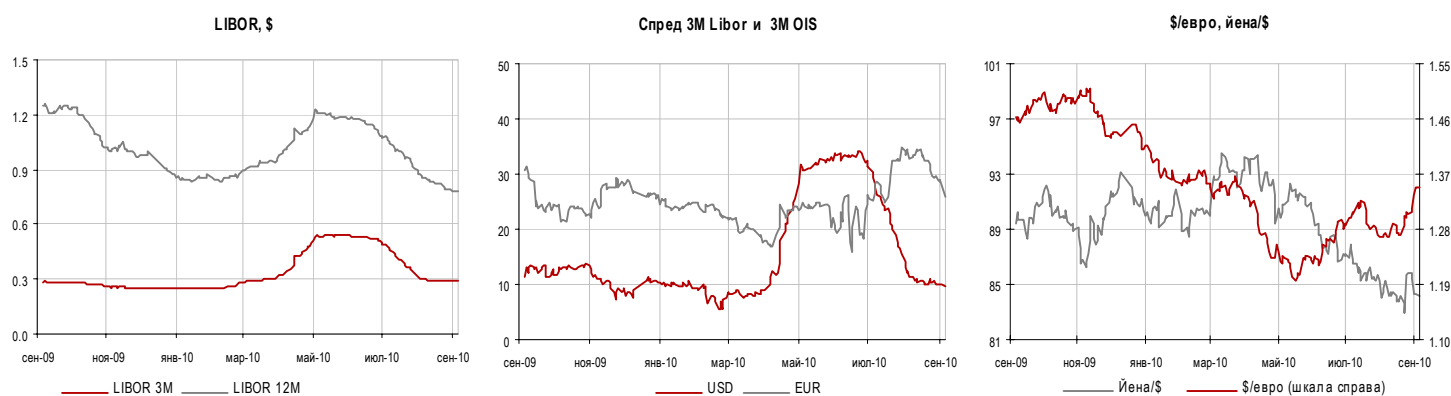
## Динамика индекса РТС и объем торгов



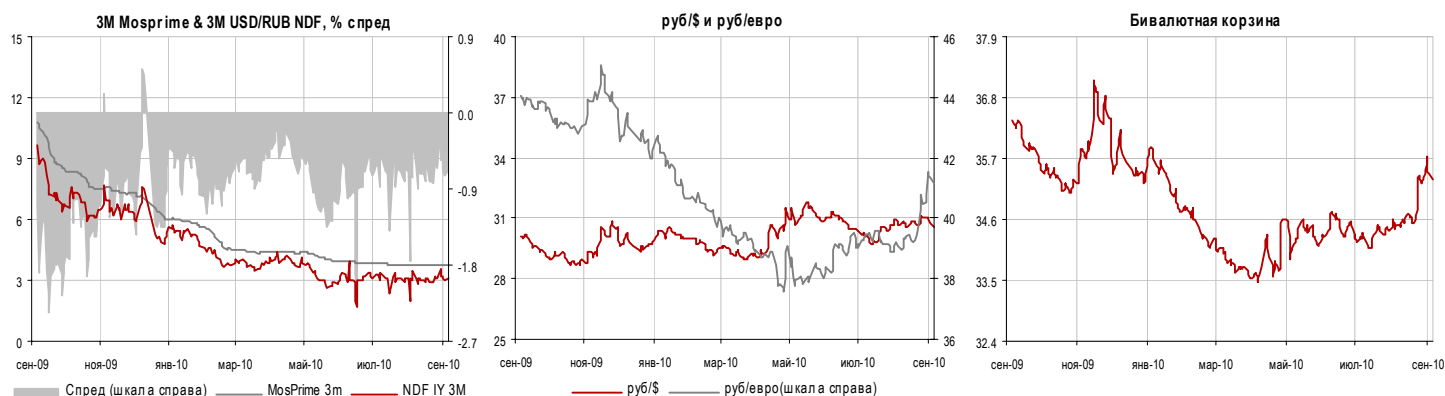
## Мировые фондовые рынки



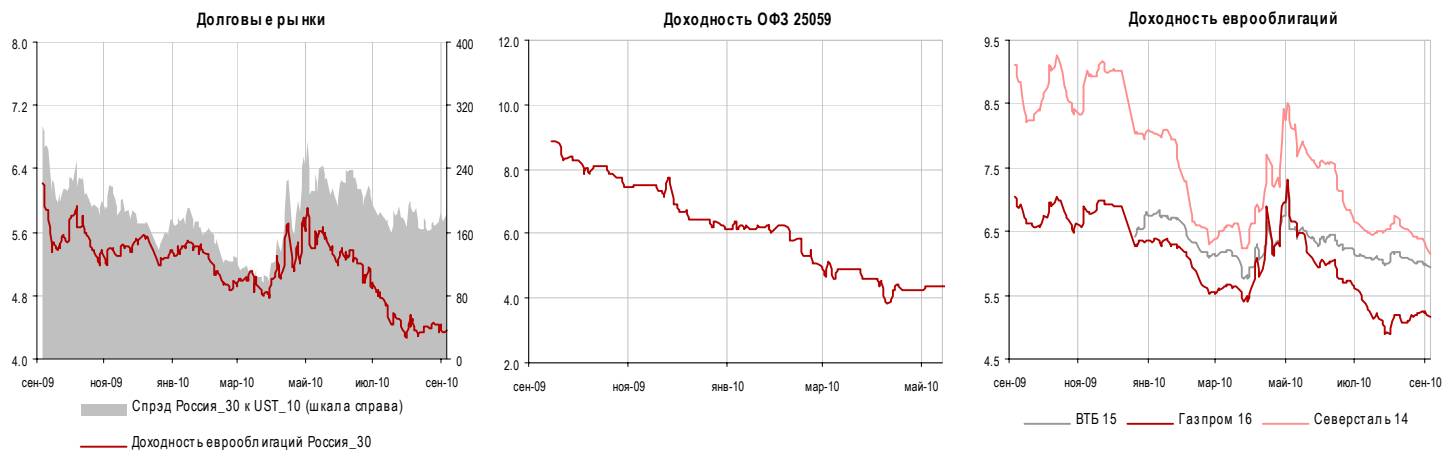
## Глобальный валютный и денежный рынки



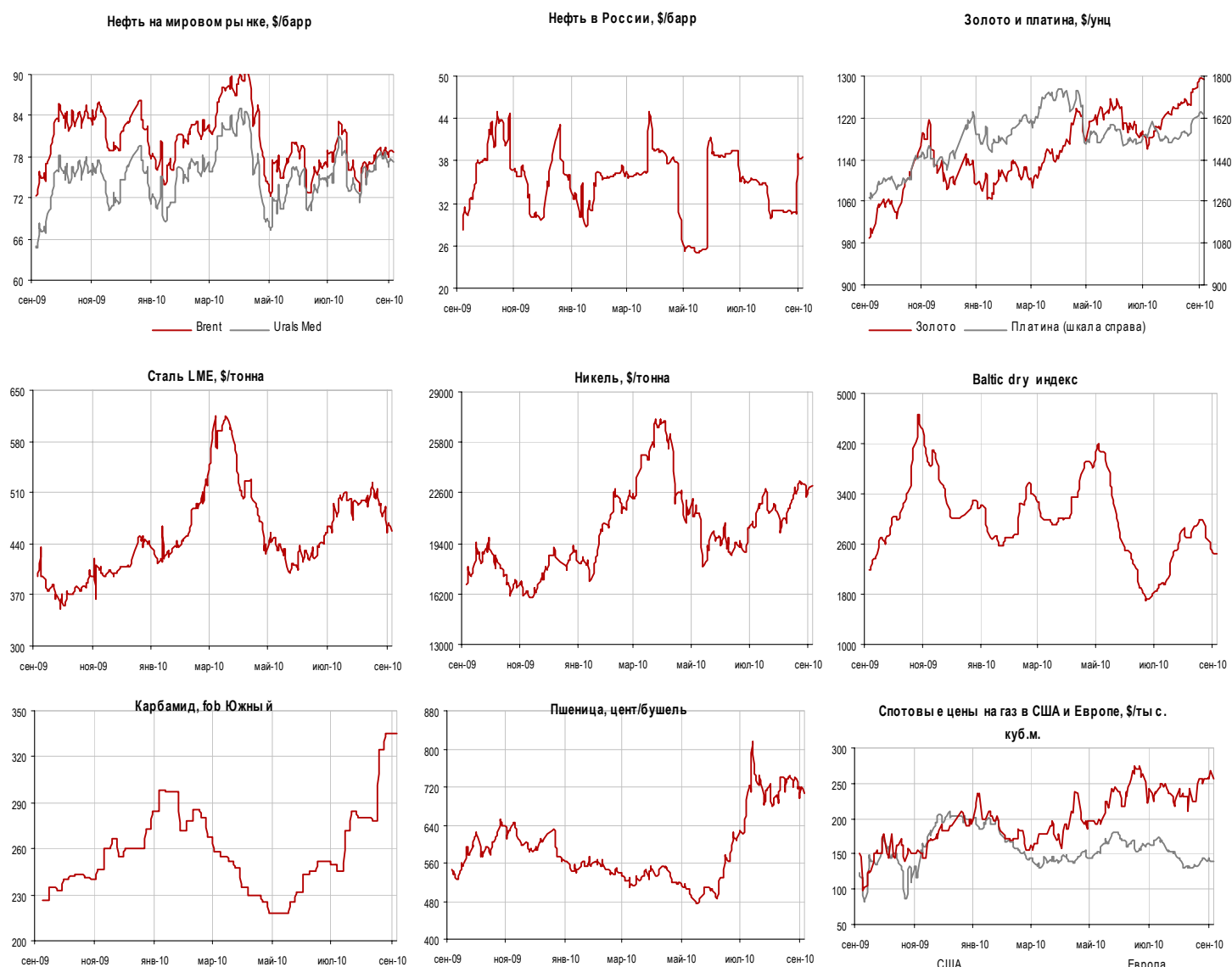
## Денежно-валютный рынок



## 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](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.