

Индикаторы	цена	изм.	изм., %
РТС	↑ 1488.0	4.3	0.3%
ММВБ	↓ 1410.1	-8.5	-0.6%
Мсар, \$ млрд	↓ 882.9	-3.4	-0.4%
Обороты	\$ млн	изм.	изм., %
РТС	↑ 349.8	28.0	8.7%
ММВБ	↑ 1245.8	13.7	1.1%
АДР	↑ 1021.0	83.4	8.9%
ВСЕГО	↑ 2616.6	125.1	5.0%

Индекс ММВБ внутри дня


Акции	цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓ 156.8	-0.4%	458.4
HYDR	↓ 1.551	-0.4%	43.0
FEES	↓ 0.358	-0.3%	4.5
LKOH	↓ 1719.6	-0.5%	614.7
SIBN	↓ 116.5	-0.7%	8.1
SNGS	↓ 28.74	-0.7%	25.3
TATN	↓ 144.7	-0.2%	9.0
ROSN	↓ 198.2	-1.3%	135.9
GMKN	↓ 5001.2	-0.6%	176.3
CHMF	↑ 455.8	1.0%	45.6
URKA	↓ 136.8	-0.7%	18.5
SBER	↓ 83.09	-0.6%	345.9
VTBR	↓ 0.0841	-2.0%	106.3
RTKM	↑ 135.1	0.1%	6.4
URSI	↑ 1.172	0.6%	2.4
MBT	↑ 20.83	0.6%	58.0
VIP	↑ 14.51	0.1%	22.6
MTL	↑ 24.35	0.0%	18.9
WBD	↑ 22.85	2.2%	8.7

* - \$млн \$; РТС+ММВБ+АДР

Индексы	цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↓ 1061.3	-0.2	0.0%
MSCI Russia	↓ 785.8	-0.9	-0.1%
Dow Jones	↑ 10858.1	46.3	0.4%
Nasdaq	↑ 2379.6	9.9	0.4%
FT SE 100	↑ 5578.4	5.0	0.1%
Nikkei	↑ 9590.2	95.4	1.0%
RTS 1M Fut	↑ 1478.2		
VIX	↑ 22.6	0.0	0.1%

Валюты

	цена	изм.	изм., %
EUR/USD	↑ 1.3577	0.010	0.7%
RUB/USD	↓ 30.40	-0.15	-0.5%

Товары

	цена	изм.	изм., %
NYMEX Fut	↑ 76.58	0.4	0.5%
Urals NWE	↑ 77.6	0.4	0.5%
Сталь (LME)	↓ 445.0	-12.1	-2.7%
Никель	↑ 23175.0	85	0.4%
Золото	↑ 1311.4	2.3	0.2%
Долги	цена	изм.	YTM, %
RUS_30	↑ 119.3	0.0	4.36%
UST_10	↑ 113.2	0.0	2.0%

На рынке

Во вторник негативные настроения на внешних рынках способствовали снижению мировых фондовых рынков, вместе с которыми индекс ММВБ по итогам дня потерял 0.6 %.

Подробнее на стр. 2

Главные новости
Нефть и газ

ЛУКОЙЛ: buy-back все же состоится в полном объеме

Электроэнергетика

МРСК получили законодательную базу для RAB-регулирования

Металлургия

Полиметалл может пойти по пути Полюса?

Транспорт

Аэрофлот: новые ориентиры

Российская экономика

Рост денежной массы вновь ускорился

Денежные власти остаются в позиции наблюдателя

Календарь событий
Сегодня

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

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

Начало октября

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

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

11 октября

X5 Retail Group представит операционные результаты за 3-й квартал 2010 г.

15 октября

Евраз представит операционные результаты за 3-й квартал 2010 г.

МОЭСК представит операционные результаты за 3-й квартал 2010 г.

21 октября

М.Видео представит операционные результаты за 3-й квартал 2010 г.

Октябрь

ТМК представит операционные результаты за 3-й квартал 2010 г.

Полиметалл представит операционные результаты за 3-й квартал 2010 г.

Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

На рынке

Два дня падения подряд

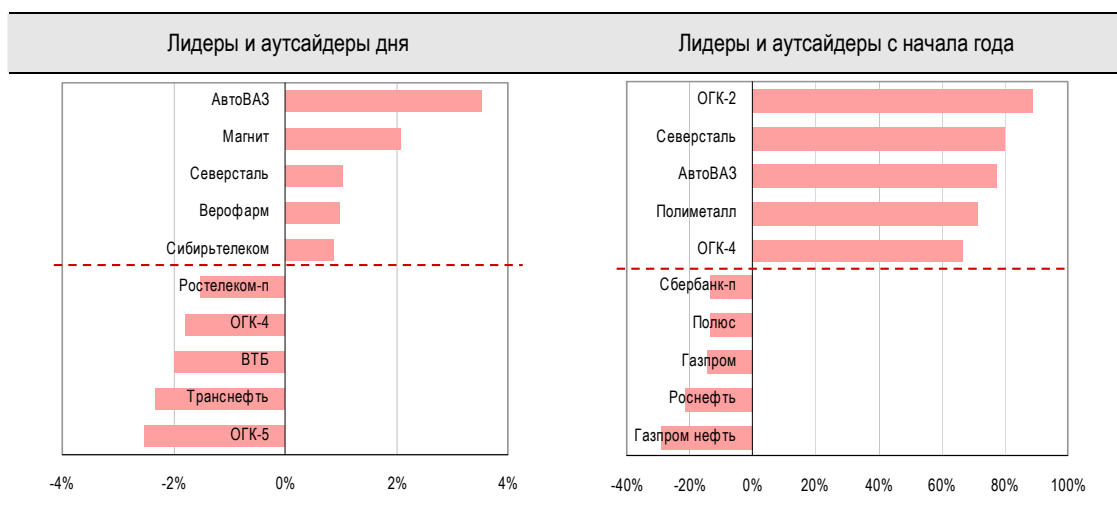
Во вторник негативные настроения на фоне новой волны опасений относительно состояния государственных финансов в странах еврозоны, и в частности в Ирландии, а также слабые данные по индексу потребительского доверия из США способствовали снижению мировых фондовых рынков, вместе с которыми индекс ММВБ по итогам дня потерял 0.6 %. «Светлым пятном» на рынке оставались акции АвтоВАЗа (+3 %) и ряд телекомов, в то время как в числе лидеров падения обосновались бумаги ВТБ (-1.9 %).

Впрочем, волна негатива на фондовых площадках с ходом торгов в США постепенно сошла на нет. Похоже, чем хуже выходят данные по американской экономике, тем вероятнее применение уже в ближайшем времени обещанной ФРС второй волны quantitative easing, что более всего сказывается на курсе американской валюты, а во вторую очередь – на котировках биржевых товаров и стоимости акций.

Сегодня утром новый позитив также пришел из Китая, где новой волны количественного смягчения не планируется, а денежно-кредитные власти, напротив, постепенно «закручивают гайки». Индекс PMI промышленного сектора экономики КНР, рассчитываемый HSBC, вырос до 52.9 пунктов по сравнению с 51.9 пунктами месяцем ранее, еще больше отдалившись от тревожного уровня ниже 50, показанного всего два месяца назад.

В ситуации, когда настроения вокруг двух крупнейших локомотивов роста мировой экономики – США и Китая – являются позитивными, мировым фондовым площадкам будет сложно избежать новой волны роста.

Волов Юрий, CFA



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости кратко

- Вчера Синергия объявила о планах провести SPO. Компания намеревается разместить до 2.9 млн акций в ценовом коридоре \$ 36-40 за акцию. Средства, полученные от SPO, компания планирует использовать для снижения уровня долга, а также на потенциальные сделки M&A.
- X5 Retail Group объявила о завершении приобретения сети магазинов Остров, состоящей из 16 магазинов в Москве и Московской области общей торговой площадью 12.3 тыс. кв.м. Общая стоимость сделки, включая долговые обязательства, составила \$38 млн.

Нефть и газ

LKOH	56.61		
Капитализация, \$ млн	48 149		
Цель, \$	78.40		
Рекомендация	покупать		
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	3.9	3.6	3.6
P/E	6.8	6.0	5.9

ЛУКОЙЛ: buy-back все же состоится в полном объеме

Событие. Накануне председатель Совета директоров ЛУКОЙЛа Валерий Грайфер заявил, что российская компания выкупит у ConocoPhillips оставшийся пакет собственных акций в размере 6.16 %. Таким образом, казначейскими бумагами де-факто станут около 20 % от уставного капитала ЛУКОЙЛа.

Комментарий. Таким образом, итоговую величину buy-back ЛУКОЙЛа можно примерно оценить в \$ 8-9 млрд (проблем с привлечением средств у компании не возникнет: показатель Net Debt/EBITDA находится на достаточно комфортном уровне в районе 0.45, при этом по нашим оценкам, концерн безболезненно может привлечь до \$ 20 млрд). Фундаментальный эффект для бумаг LKOH от проведения buy-back (помимо снижения рисков от появления избыточного предложения акций на рынке) связан с появлением отрицательного гудвилла (превышение справедливой цены акций над стоимостью приобретения): по нашим оценкам, эта величина составит примерно 6 % от текущего таргета. При этом мы по-прежнему уверены, что в обозримом будущем погашения казначейских акций не состоятся вследствие наличия целого ряда сложностей нормативно-правового характера.

Безусловный интерес вызывают причины, по которым топ-менеджмент ЛУКОЙЛа вновь пересмотрел свои планы относительно размера выкупаемого у ConocoPhillips пакета собственных акций. Мы не исключаем, что компания все-таки нашла нового стратегического партнера, и в дальнейшем приобретенные акции могут использоваться в сделках M&A.

Влияние на рынок. Рынок, безусловно, отыграл новость о выкупе всего объема собственных акций у ConocoPhillips ЛУКОЙЛом и группой инвесторов. Однако, на наш взгляд, бумаги LKOH еще не реализовали весь заложенный в них фундаментальный потенциал для роста, и поэтому (на фоне нивелирования риска появления избыточного предложения акций ЛУКОЙЛа на рынке) мы полагаем, что капитализация компании продолжит демонстрировать динамику лучше аналогов.

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

Электроэнергетика

MRKH	0.1478		
Капитализация, \$ млн	6 066		
Цель, \$	0.1680		
Рекомендация	держать		
	2009	2009	2011
EV/EBITDA	3.7	4.1	3.6
P/E	13.9	27.9	14.2

МРСК получили законодательную базу для RAB-регулирования

Событие. По данным Интерфакса, Министерство юстиции зарегистрировало приказ ФСТ, согласно которому RAB-тарифы для распределительных сетей будут установлены на 5 лет. Ранее в пилотных проектах первый срок регулирования составлял 3 года. Помимо удлинения срока регулирования изменения коснулись ставок доходности: целевая ставка доходности новых проектов составит 11 % вместо предыдущих 12 %.

Комментарий. Утверждение изменений в сроках и ставках RAB-регулирования были ожидаемы – проект приказа ФСТ был опубликован еще в августе. Отсутствие утвержденной методики расчета тарифов стало, на наш взгляд, одной из причин, по которым не был выполнен график перехода части компаний на RAB-регулирование в июле текущего года.

В своих финансовых моделях мы уже учли новые параметры регулирования и позитивно относимся к принятию новой законодательной базы, которая повышает вероятность перехода на RAB-тарифы всех компаний с начала 2011 г.

Влияние на рынок. Регистрация Минюстом методики расчета нормы доходности для МРСК существенно снижает неопределенность относительно перехода на RAB-регулирование. Вчера благодаря позитивным новостям котировки Холдинга МРСК выросли на ММВБ на 1.1 %, и бумаги компании в ближайшее время могут получать дополнительную поддержку на фоне ожиданий благоприятных тарифов.

Лямин Михаил, Рубинов Иван

Металлургия

PMTLq.L	15.81		
Капитализация, \$ млн	6 314		
Цель, \$	16.12		
Рекомендация	держать		
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	29.7	14.9	9.6
P/E	57.3	24.4	14.7

Полиметалл может пойти по пути Полюса?

Событие. Газета «Коммерсантъ» сообщает, что Полиметалл рассматривает возможность повышения ликвидности своих акций за рубежом. Рассматривается возможность создания головной структуры в Великобритании и IPO 25 % ее акций либо приобретение уже торгуемой в Лондоне компании и проведение обратного выкупа. Также рассматривается вариант проведения SPO в США или Канаде. Цель данных действий – облегчить сделки по приобретению новых активов в обмен на акции, а также привлечение средств.

Комментарий. На данный момент мы сдержано смотрим на новости о планах Полиметалла по увеличению ликвидности своих акций за рубежом. Обратный выкуп акций на базе KazakhGold Ltd планировал Полюс Золото, однако подобный опыт был негативно воспринят инвесторами – акции Полюса на фоне роста цен на золото последнее время смотрелись заметно хуже своих основных аналогов.

В то же время если Полиметалл будет зарегистрирован за рубежом, то ликвидность бумаг, торгующихся на российских торговых площадках, существенно снизится, что может негативно отразиться на их котировках.

Влияние на рынок. Учитывая опыт Полюса, рынок вполне может воспринять намерения Полиметалла более чем настороженно. Впрочем, говорить об обратном выкупе как о решенном деле в отношении Полиметалла еще рано.

Кучеров Андрей Волов Юрий, CFA

Транспорт

AFLT	2.14		
Капитализация, \$ млн	2 376		
Цель, \$			
Рекомендация			
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	8.4	6.8	5.5
P/E	49.5	26.4	20.0

Аэрофлот: новые ориентиры

Событие. Сегодня Ведомости опубликовали выдержки из проекта стратегии развития Аэрофлота. Основными моментами стратегии являются:

- Объем перевозок Группы, с учетом авиакомпаний холдинга «Росавиа», в 2010 г. составит 19.9 млн чел. К 2025 г. показатель возрастет до 79.5 млн чел. Доля Группы «Аэрофлот» на российском рынке вырастет с 36 до 65.6 %. Выручка увеличится с \$ 4.5 до \$ 18 млрд.
- Ожидается изменение структуры доходов: доля доходов от внутренних рейсов увеличится с 43 до 47 %, от международных рейсов сократится с 40 до 25 %.
- Компания планирует создать «дочку», специализирующуюся на низкобюджетных перевозках, и передать все чартерные программы Оренбургским авиалиниям (одна из компаний Росавиа).

Комментарий. Опубликованные параметры в целом подтверждают планы предыдущей стратегии и анонсированное ранее создание бюджетного перевозчика. Стратегия развития Аэрофлота во многом похожа на существующие модели наиболее успешных на рынке авиакомпаний, и, по нашему мнению, ее реализация вполне возможна.

Влияние на рынок. В настоящее время акции Аэрофлота по основным коэффициентам торгуются примерно на тех же уровнях, что и бумаги крупнейших мировых авиакомпаний с развивающихся рынков. На этом фоне мы полагаем, что публикация выдержек новой стратегии, скорее всего, не окажет существенного влияния на котировки российского авиаперевозчика. Тем не менее, отметим, что в начале октября Аэрофлот планирует представить свои полугодовые результаты по МСФО и провести встречу с аналитиками и инвесторами, на которой может появиться больше информации, касающейся перспектив компании.

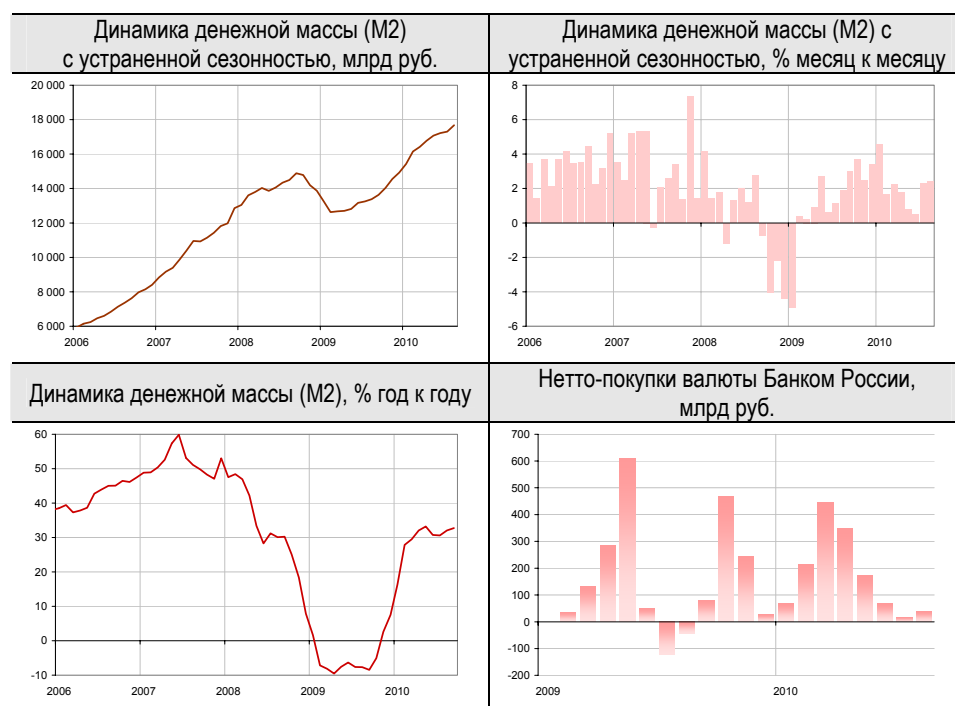
Лямин Михаил

Российская экономика

Рост денежной массы вновь ускорился

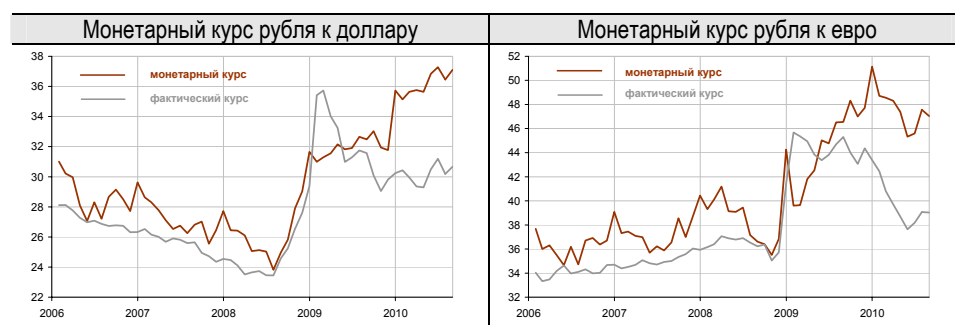
В августе денежная масса (M2) выросла на 1.9 % и на 1 сентября равнялась 17 664 млрд руб. По отношению к 1 сентября прошлого года рост M2 составил 32.8 %.

По нашим оценкам, если исключить влияние сезонного фактора, рост M2 в августе был максимальным за последние 7 месяцев. Таким образом, после устойчивого замедления во 2-м квартале роста денежного предложения в 3-м квартале мы наблюдаем обратную тенденцию – рост M2 вновь ускоряется. Учитывая, что бюджетные расходы в июле-августе были умеренными, а нетто-покупки валюты со стороны ЦБ незначительными, можно предположить, что ускорение роста M2 связано с активизацией кредитования (отчасти эта версия находит подтверждение в статистике ЦБ – кредитный портфель банков в августе вырос на 1.4 % после роста на 0.6 % в июле).



Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Расхождение между фактическим и монетарным (отношение M2 к золотовалютным резервам) валютным курсом на 1 сентября составляло 20.7 % (по бивалютной корзине). По сравнению с предыдущим месяцем этот разрыв практически не изменился. Таким образом, рубль по-прежнему выглядит переоцененным по отношению к своему монетарному курсу, что подчеркивает наличие существенного потенциала девальвации национальной валюты в случае резкого ухудшения внешней конъюнктуры (мы не верим в возможность сколь-либо заметной девальвации рубля при ценах на нефть \$ 70-80 за баррель). Причем если в конце года произойдет ожидаемый всплеск бюджетных расходов (они могут превысить 1.5 трлн руб.), то разрыв между фактическим и монетарным курсом может приблизиться к 30 %. Опасения подобного развития событий (такой сценарий вполне вероятен), по-видимому, будут способствовать сохранению давления на рубль до конца года, но при высоких ценах на нефть рубль должен устоять.



Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Тремасов Кирилл, к.э.н.

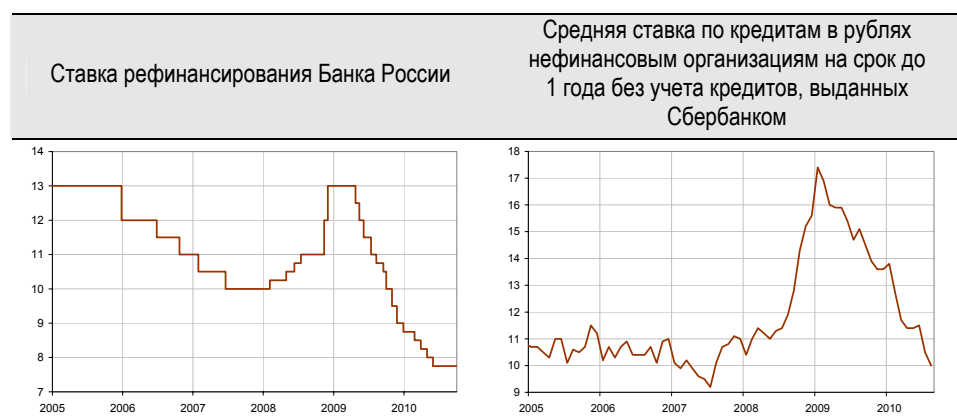
Денежные власти остаются в позиции наблюдателя

Совет директоров Банка России на своем очередном заседании принял решение оставить основные процентные ставки без изменений, отметив, что «инфляционные риски, обусловленные монетарными условиями, находятся на приемлемом уровне», а «повышение степени неопределенности развития внешнеэкономической ситуации определяет необходимость сохранения стимулирующей денежно-кредитной политики для поддержки внутренних факторов роста».

Отметим, что заявление об инфляционных рисках несколько противоречит тому, о чем в пятницу, выступая в Госдуме, говорил С. Игнатьев – он тогда признал, что быстрый рост денежной массы повышает риски инфляции.

Мы считаем, что ЦБ находится сейчас в очень непростой ситуации. Инфляция, на наш взгляд, представляет серьезную угрозу – к концу года она, скорее всего, превысит 8 %, а в середине 2011 г. может достигнуть 10-11 %. С другой стороны, российская экономика не показывает устойчивого роста (в июле-августе ВВП сокращался), а ситуация в мировой экономике скорее ухудшается. Повышение ставок в этих условиях может привести к снижению спроса на кредиты и еще большему ухудшению общеэкономической конъюнктуры.

Мы полагаем, что Банк России в этой ситуации предпочтет сохранять ставки на текущем уровне, однако вероятность их повышения будет увеличиваться по мере ускорения инфляции.



Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Тремасов Кирилл, к.э.н.

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Нефть и газ										
Лукойл	LKOH	48 149	56.61	-0.5%	56.66	56.66	65.54	46.09	78.40	покупать
Газпром	GAZP	122 184	5.16	-0.4%	5.15	5.15	6.75	4.68	7.16	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	33 803	0.95	-0.7%	0.94	0.94	1.11	0.51	1.00	держать
Роснефть	ROSN	69 143	6.52	-1.3%	6.53	6.53	8.98	5.84	6.53	держать
ТНК-ВР	tnbp	32 319	2.16	0.0%	2.17	2.19	2.30	1.62	1.96	продавать
Газпром нефть	SIBN	18 185	3.84	-0.7%	3.84	3.84	6.25	3.32	5.16	покупать
Татнефть	TATN	10 380	4.76	-0.2%	4.76	4.77	4.90	3.94	4.21	продавать
НОВАТЭК	NVTK	22 881	7.54	-1.4%	7.53	7.53	8.01	4.03	8.40	держать
Транснефть п.	TRNFP	1 692	1088	-2.3%	1086	1086	1340	642		
Башнефть	BANE	7 079	41.60	0.0%	42.50	43.35	50.00	12.00		
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 619	0.47	0.3%	0.47	0.47	0.58	0.36	0.56	покупать
Татнефть п.	TATNP3	357	2.42	0.7%	2.42	2.42	3.16	1.47	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	471	2.60	0.0%	2.53	2.60	4.10	2.02	2.52	продавать
БК Евразия	EDCLq.L	3 319	22.60	-1.7%	22.60	22.82	24.04	12.36	15.70	продавать
CATOil	O2C	439	8.99	0.0%	9.01	9.18	13.28	7.85	9.54	держать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	31 385	164.64	-0.6%	164.68	164.68	191.59	115.25	197.00	покупать
РУСАЛ	486	18 410	1.21	2.2%	1.20	1.21	1.39	0.87		
Полюс Золото	PLZL	8 602	45.12	-0.4%	45.07	45.15	58.24	40.25	68.20	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	6 314	15.81	-1.5%	15.81	15.82	16.30	7.80	16.12	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 068	92.67	-1.8%	92.24	92.67	145.75	59.26	157.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	206	3.80	0.0%	3.70	3.77	5.16	2.15		
Электроцинк	elz	42	30.00	0.0%	16.00	35.00	30.00	15.10		
Уралэлектромедь	uelm	266	52.50	19.3%	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	280.00	410.00	243.00		
Черная металлургия										
Евраз Групп	HK1q.L	12 173	27.80	-2.5%	27.80	27.95	43.15	21.59	39.47	покупать
НЛМК	NLMK	20 961	3.50	0.2%	3.49	3.50	3.76	2.36	3.05	продавать
Северсталь	CHMF	15 119	15.00	1.0%	14.99	14.99	15.53	6.89	14.85	продавать
ММК	MAGN	10 815	0.97	-0.9%	0.97	0.97	1.09	0.66	0.90	продавать
Мечел	MTL.N	10 136	24.35	0.0%	24.36	24.37	31.79	16.02	30.40	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	277	0.56	-1.3%	0.56	0.56	0.59	0.22		
Чусовской МЗ	chmz	33	14.00	0.0%	10.00	20.00	41.00	14.00		
Распадская	RASP	4 180	5.35	0.1%	5.35	5.35	7.65	3.58	7.60	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 589	44.00	0.0%	40.00	43.00	55.00	32.00		
Белон	BELO	989	0.86	-2.5%	0.86	0.86	1.30	0.55		
ТМК	TRMKq.L	3 950	16.85	-0.4%	16.85	16.90	23.80	14.34	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	0.0%	1325.00	1375.00	1550.00	800.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	59 047	2.74	-0.6%	2.73	2.73	3.04	1.83	3.40	покупать
ВТБ	VTBRq.L	29 002	5.55	-1.5%	5.54	5.55	6.00	3.53	6.20	держать
Банк Москвы	mmbm	5 661	31.45	-0.6%	31.24	31.60	34.57	23.04		
Уралсиб	USBN	1 287	0.00	0.0%	0.00	0.00	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 753	3.69	-0.9%	3.69	3.72	5.46	2.63		
Возрождение	VZRZ	864	36.38	-2.0%	36.38	36.74	48.23	26.87		
Банк Санкт-Петербурга	BSPB	1 175	4.16	1.4%	4.17	4.18	4.25	2.30	4.60	держать

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR	13 770	0.0511	-0.4%	0.0511	0.0511	0.0611	0.0319	0.0700	покупать
ФСК	FEES	14 538	0.0118	-0.3%	0.0118	0.0118	0.0135	0.0093	0.0122	держат
ОГК-1	OGKA	1 616	0.0362	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	2 548	0.0537	-0.7%	0.0535	0.0539	0.0748	0.0418	0.0750	покупать
ОГК-4	OGK4	5 600	0.0888	-1.8%	0.0885	0.0888	0.0947	0.0365	0.0930	держат
ОГК-5	OGKE	3 129	0.0885	-2.5%	0.0880	0.0880	0.0983	0.0512	0.1040	держат
ОГК-6	OGKF	1 373	0.0425	-2.0%	0.0423	0.0425	0.0579	0.0209	0.0520	покупать
ТГК-1	TGKA	2 918	0.0008	-0.9%	0.0008	0.0008	0.0008	0.0004		
ТГК-2	TGKB	398	0.0003	-1.2%	0.0003	0.0003	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 180	0.1051	-0.3%	0.1052	0.1052	0.1389	0.0786		
ТГК-4	TGKD	970	0.0005	-0.6%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	676	0.0005	-1.2%	0.0005	0.0006	0.0007	0.0003		
ТГК-6	TGKF	944	0.0005	-3.1%	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	1 264	0.0002	-2.0%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 300	1.4765	-1.0%	1.4765	1.4765	2.0493	1.0031		
ТГК-11	TGKK	322	0.0006	0.5%	0.0006	0.0006	0.0010	0.0004		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	192	0.0001	0.0%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	3 592	0.7535	0.4%	0.7523	0.7572	0.7802	0.3580		
МРСК Центра	MRKC	1 722	0.0408	-1.0%	0.0408	0.0410	0.0459	0.0214	0.0362	продават
МРСК СК	MRKK	153	5.1852	-1.7%	5.1760	5.2004	7.7197	1.4386	4.5300	продават
МРСК ЦП	MRKP	942	0.0084	-0.7%	0.0084	0.0084	0.0101	0.0047	0.0095	держат
МРСК Сибири	MRKS	866	0.0097	-1.5%	0.0097	0.0098	0.0142	0.0069	0.0079	продават
МРСК Урала	MRKU	850	0.0097	0.6%	0.0096	0.0097	0.0121	0.0056	0.0095	продават
МРСК Волги	MRKV	673	0.0038	0.1%	0.0038	0.0038	0.0051	0.0028	0.0045	держат
МРСК Юга	MRKY	274	0.0055	0.0%	0.0052	0.0057	0.0081	0.0055		
МРСК СЗ	MRKZ	657	0.0069	-0.4%	0.0069	0.0069	0.0093	0.0056	0.0070	держат
МОЭСК	MSRS	2 224	0.0457	-0.6%	0.0453	0.0457	0.0581	0.0336	0.0554	покупать
ФСК	FEES	14 538	0.0118	-0.3%	0.0118	0.0118	0.0135	0.0093	0.0122	держат
Интер РАО	IUES	4 505	0.0016	-0.8%	0.0000	0.0000	0.0024	0.0000	0.0018	держат
Ленэнерго	LSNG	708	0.7651	-1.7%	0.7575	0.7722	1.1924	0.6584	0.8550	держат
Холдинг МРСК	MRKH	6 066	0.1478	1.1%	0.1477	0.1478	0.1741	0.0808	0.1680	держат
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	20 760	20.83	0.6%	20.79	20.80	23.59	17.20	26.24	покупать
Вымпелком	VIP.N	18 736	14.51	0.1%	14.51	14.52	20.00	12.32	20.30	покупать
Ростелеком	RTKM	3 241	4.45	0.1%	4.45	4.45	7.22	3.13	3.60	продават
Уралсвязьинформ	URSI	1 246	0.04	0.6%	0.04	0.04	0.04	0.02	0.0436	держат
Волгателеком	VTEL	922	3.75	0.9%	3.75	3.76	3.83	1.64	4.28	держат
Центртелеком	CTLK	1 360	0.86	-0.1%	0.86	0.87	0.92	0.40	0.987	держат
Сибирьтелеком	STKM	863	0.07	0.9%	0.07	0.07	0.07	0.03	0.0819	держат
СЗТ	SPTL	718	0.81	1.1%	0.81	0.81	0.86	0.37	0.93	держат
ЮТК	UTEL	511	0.17	0.7%	0.17	0.17	0.18	0.06	0.1969	держат
Дальсвязь	DLSV	339	3.55	0.6%	3.55	3.55	3.92	2.22	4.06	держат
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 700	6.46	-0.5%	6.41	6.46	7.19	4.90	9.24	покупать
АФК Система	SSAq.L	12 082	25.04	0.3%	25.01	25.04	31.48	13.50		

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	1 200	0.86	3.5%	0.87	0.87	1.18	0.36	0.87	держат ь
ГАЗ	GAZA	591	31.90	0.0%	30.25	31.75	37.50	20.80		
Соллерс	SVAV	543	15.85	-3.6%	15.88	15.93	20.39	12.16	19.90	покупат ь
КАМАЗ	KMAZ	1 662	2.35	-0.8%	2.35	2.36	2.85	1.90	1.90	продават ь
Силовые машины	SILM	2 048	0.24	-0.6%	0.23	0.24	0.29	0.16		
ОМЗ	OMZZ	85	2.40	-1.0%	2.40	2.40	3.49	1.64		
Красный кот ельщик	KRKO	117	0.55	0.0%	0.45	0.70	1.00	0.50		
Иркут	IRKT	280	0.29	-2.0%	0.29	0.29	0.37	0.23		
УМПО	UFMO	120	0.45	0.0%	0.43	0.60	0.65	0.41		
НПО Сатурн	satr	44	0.01	0.0%	0.01	0.01	0.02	0.01		
КВЗ	KHEL	290	1.88	-2.3%	1.60	2.10	1.95	1.02		
У-УАЗ	uuaz	353	1.32	0.0%	1.30	1.35	1.50	0.81		
Рост вертол	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	2 376	2.14	-0.4%	2.14	2.14	2.33	1.27		
Сибирь	avsi	118	1150.00	0.0%	900.00	1900.00	1150.00	750.00		
Ютэйр	TMAT	205	0.37	0.0%	0.33	0.50	0.47	0.31		
НМТП	NCSP	2 586	10.07	0.7%	9.95	10.07	15.23	9.61	13.20	покупат ь
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	10 638	39.17	0.6%	39.17	39.20	39.48	21.26	45.23	держат ь
Магнит	MGNT	10 165	114.24	2.1%	113.74	113.87	124.73	50.24	90.04	продават ь
Седьмой Континент	SCON	1 410	9.40	0.0%	4.00	28.00	9.90	7.40		
Дикси	DIXY	903	10.50	0.5%	10.46	10.50	12.01	5.32	11.11	держат ь
М.Видео	MVID	1 153	6.42	-0.8%	6.33	6.42	7.09	3.15	6.13	продават ь
Балтика	PKBA	5 071	33.43	-0.1%	33.09	33.43	35.09	23.87		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	4 022	22.85	2.2%	22.86	22.90	25.97	16.14	17.58	продават ь
Русское море	RSEA	187	2.59	-1.6%	2.59	2.63	9.36	2.26		
Нутритек	NTRI	21	1.32	-2.6%	1.32	1.33	4.76	0.99		
Калина	KLNA	188	19.24	0.2%	19.24	19.42	25.68	12.94	30.40	покупат ь
Аптеки 36.6	APTK	370	3.53	-1.2%	3.52	3.52	13.33	2.44	3.22	продават ь
Верофарм	VRPH	375	37.45	0.0%	36.20	38.00	40.00	26.00	44.63	держат ь
Фармстандарт	PHSTq.L	3 424	22.65	-1.1%	22.60	22.65	29.49	15.75	28.53	покупат ь
Разгуляй	GRAZ	232	1.47	-2.7%	1.47	1.47	2.20	1.22	1.53	держат ь
Черкизово	CHEq.L	1 169	18.10	-0.5%	18.10	18.67	23.51	5.50		
Эфес	EBIDq.L	719	17.00	0.0%	0.00	0.00	17.00	10.50		
Росинтер	ROST	260	15.97	1.2%	15.97	16.10	19.42	6.75	15.21	продават ь
Красный октябрь	KROT	112	12.20	0.0%	6.50	17.00	0.00	0.00		
Медиа и IT										
СТС Media	CTCM.O	3 431	22.01	0.7%	21.97	22.03	22.20	12.21	17.14	продават ь
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	163	1.16	-2.0%	1.17	1.17	1.79	1.08		
Армада	ARMD	91	7.59	-1.6%	7.54	7.59	9.51	4.52		
Ситроникс	SITRq.L	162	0.85	0.0%	0.71	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	9 570	4.50	-0.7%	4.50	4.51	5.17	3.07	3.11	продавать
Сильвинит	SILV	5 102	652.00	0.0%	635.00	690.00	800.00	498.00	812.00	покупать
Акрон	AKRN	1 375	28.84	-0.2%	28.81	28.84	38.85	23.44	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		

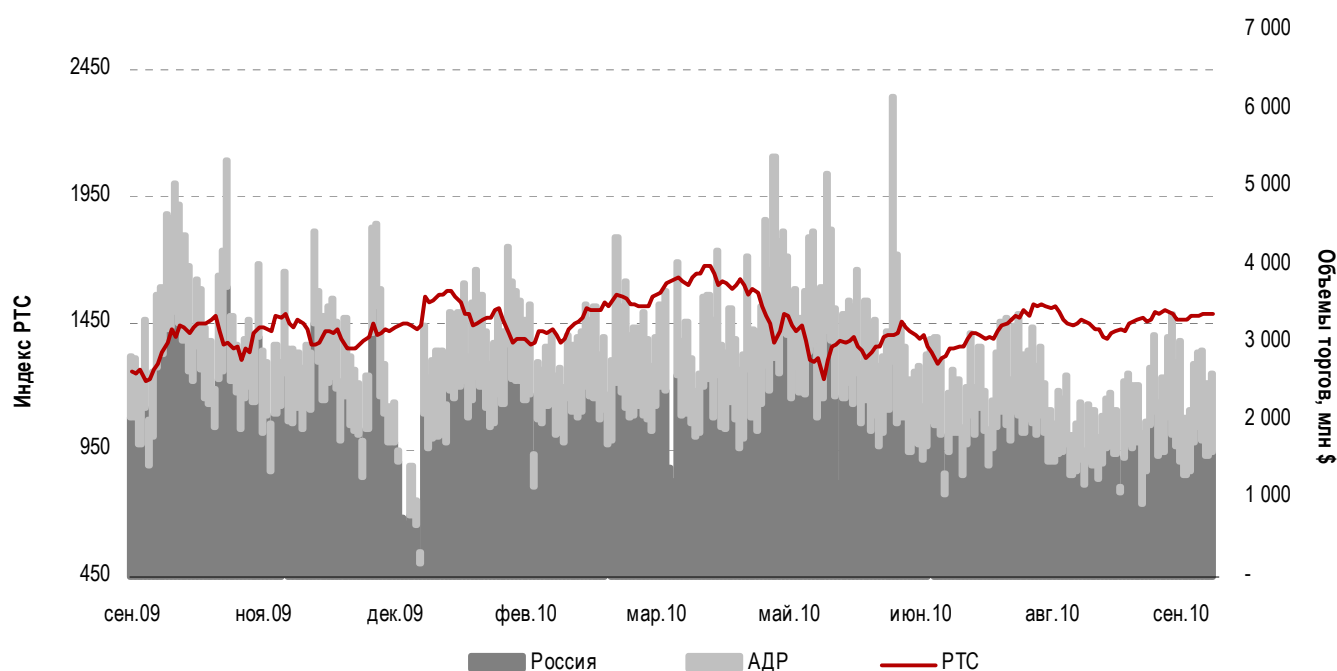
Химическая промышленность

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	9.00	12.00	5.60		
Приаргунское ПГХО	pgho	392	215.00	0.0%	215.00	217.00	270.00	215.00		

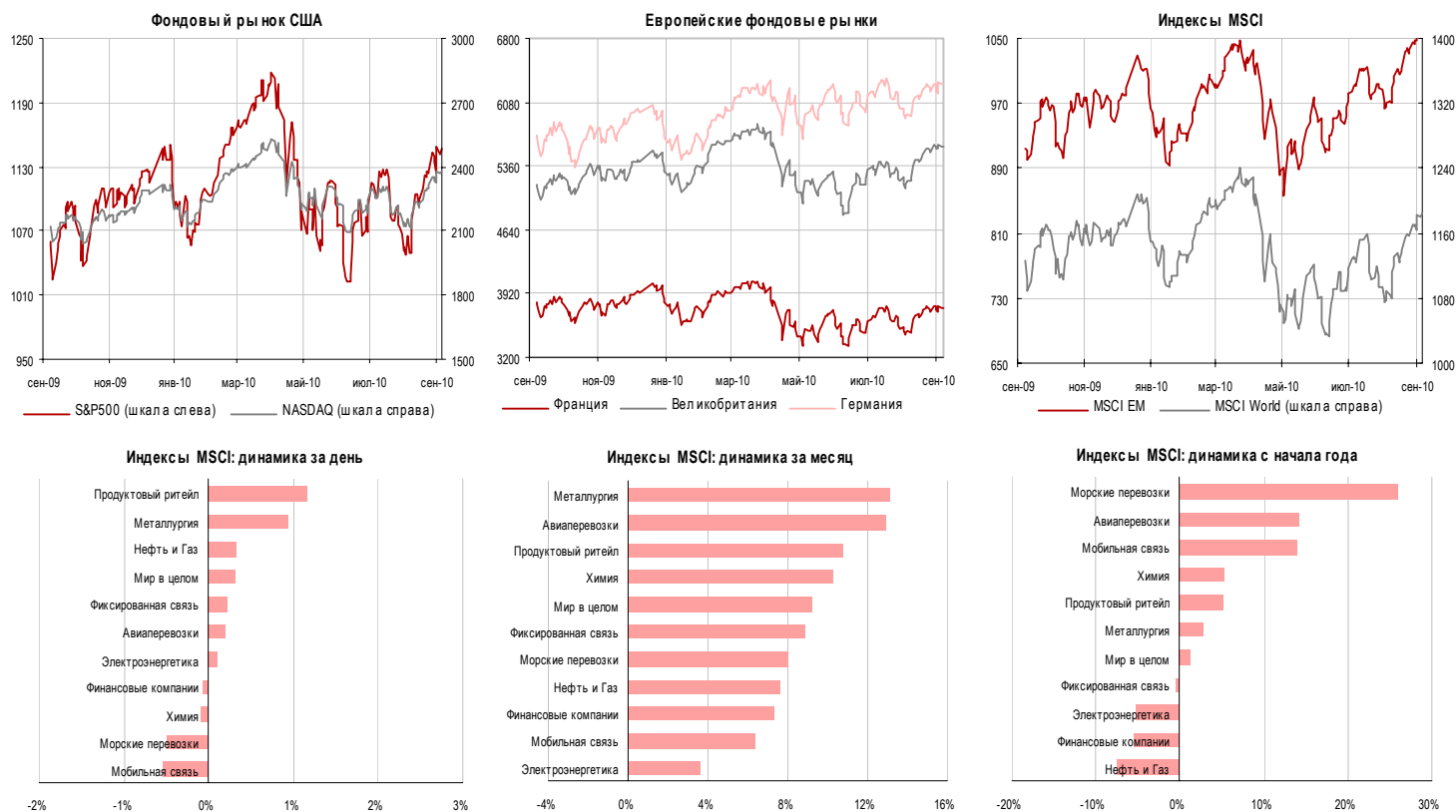
Девелопмент

ПИК	PIKK	1 922	3.90	-2.3%	3.83	3.90	5.97	3.02		
ЛСР	LSRG	2 730	26.50	-1.8%	26.47	26.50	42.14	15.39		
AFI Development	AFIDq.L	927	0.89	-0.3%	0.87	0.89	1.50	0.68		
Открытые инвестиции	OPIN	500	32.70	0.0%	30.75	32.00	62.00	26.60		
Система Галс	HALSq.L	314	1.40	0.0%	1.35	1.39	2.17	0.90		
RGI International Ltd.	RGI	328	2.03	2.5%	2.00	2.05	2.41	1.10		
Мостотрест	mstt		5.45	0.0%	5.30	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%	102.00	108.00	115.00	83.00		
Мосинжстрой	mist	175	20.00	0.0%	20.00	25.00	28.00	15.00		

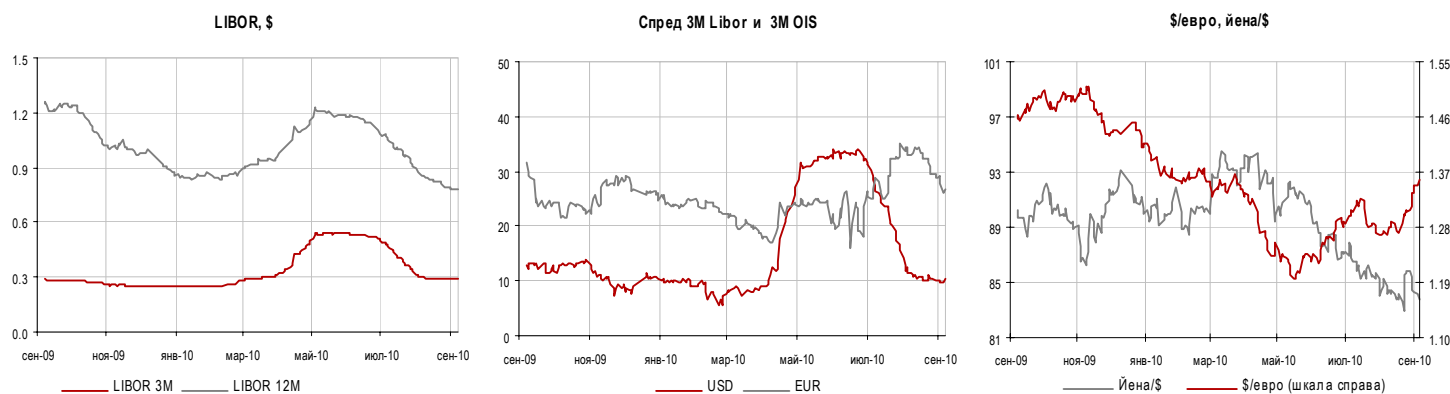
Динамика индекса РТС и объем торгов



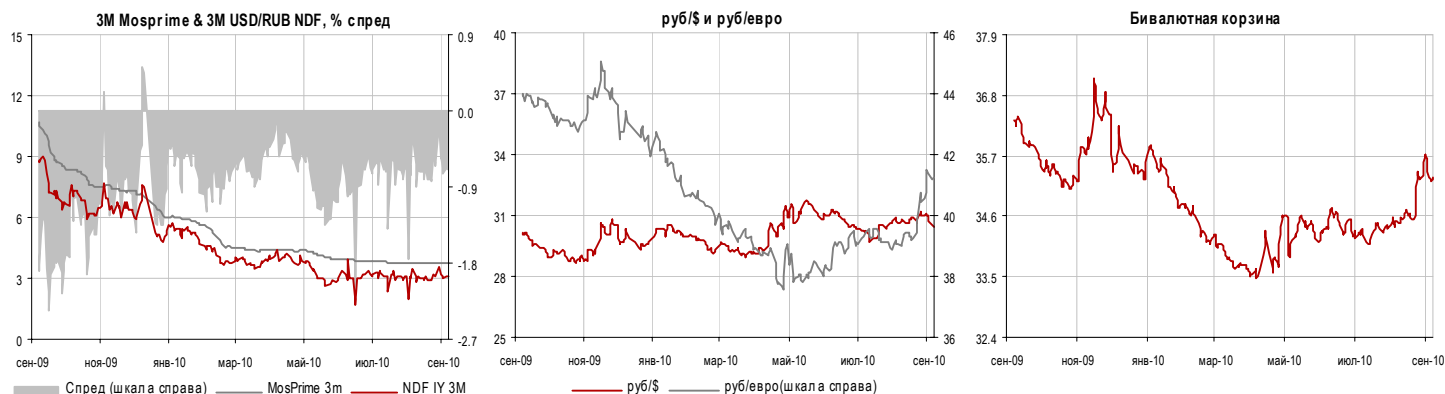
Мировые фондовые рынки



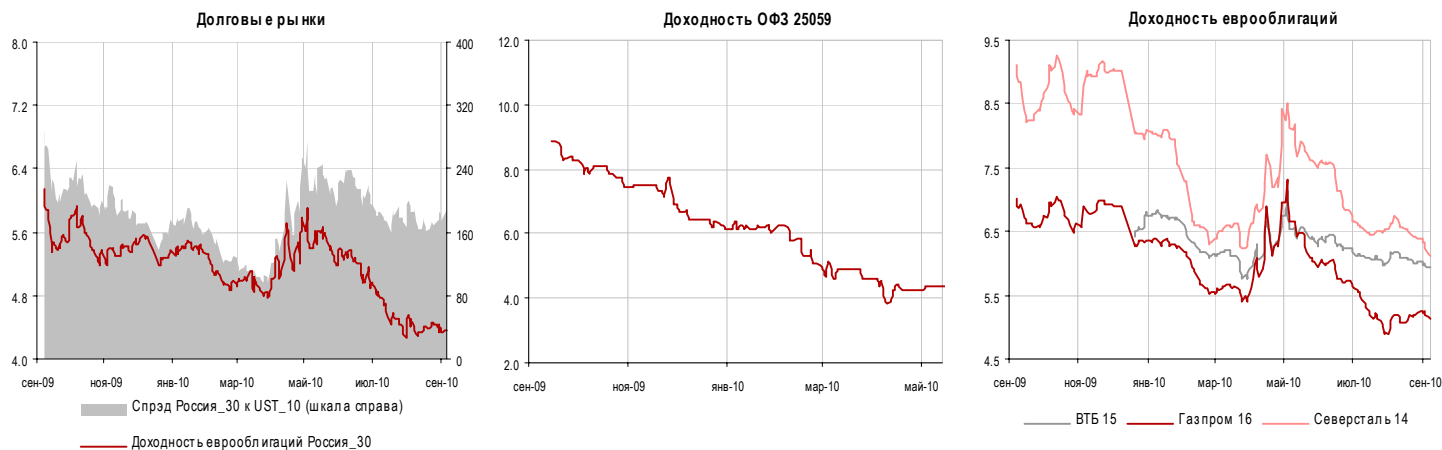
Глобальный валютный и денежный рынки



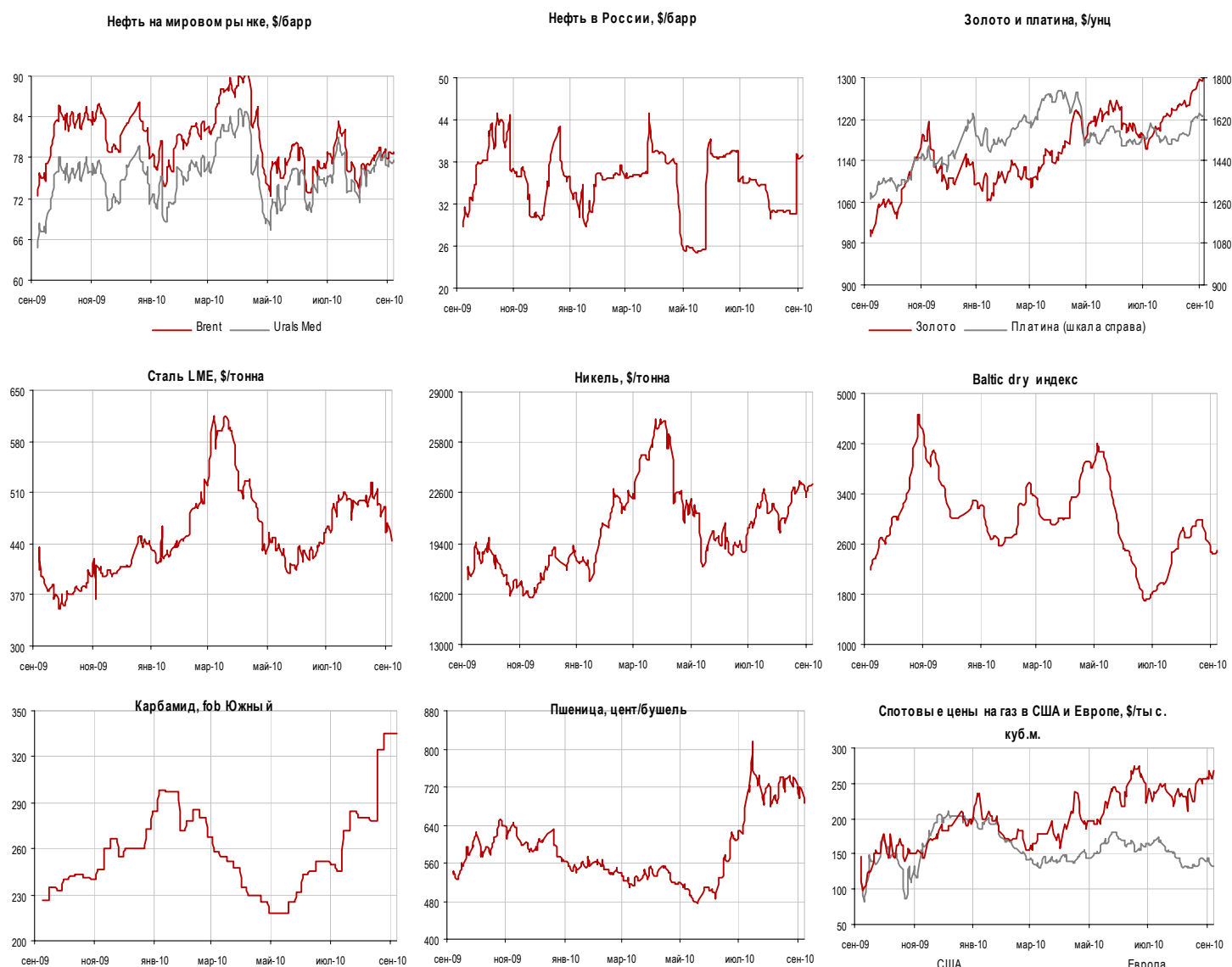
Денежно-валютный рынок



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**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.