

Индикаторы	цена	изм.	изм., %
РТС	↑ 1498.8	3.9	0.3%
ММВБ	↑ 1419.2	9.1	0.6%
Мсар, \$ млрд	↑ 887.2	5.9	0.7%
Обороты	\$ млн	изм.	изм., %
РТС	↓ 347.2	-2.6	-0.7%
ММВБ	↓ 1149.4	-96.4	-7.7%
АДР	↓ 761.1	-259.9	-25.5%
ВСЕГО	↓ 2257.7	-358.9	-13.7%

Индекс ММВБ внутри дня


Акции	цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑ 157.9	0.7%	443.5
HYDR	↑ 1.557	0.4%	32.9
FEES	↑ 0.360	0.6%	5.6
LKOH	↓ 1709.3	-0.6%	237.5
SIBN	↑ 117.0	0.4%	6.4
SNGS	↑ 28.95	0.7%	23.0
TATN	↑ 145.1	0.3%	13.4
ROSN	↑ 200.6	1.2%	142.2
GMKN	↑ 5129.4	2.6%	265.9
CHMF	↓ 452.6	-0.7%	39.1
URKA	↓ 135.8	-0.8%	16.5
SBER	↑ 83.91	1.0%	384.0
VTBR	↑ 0.0851	1.2%	124.7
RTKM	↑ 135.2	0.1%	1.9
URSI	↑ 1.178	0.5%	2.1
MBT	↑ 21.02	0.9%	53.6
VIP	↑ 14.51	0.0%	26.0
MTL	↑ 24.61	1.1%	52.1
WBD	↓ 22.54	-1.4%	10.2

* - \$млн \$; РТС+ММВБ+АДР

Индексы	цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↑ 1070.4	9.1	0.9%
MSCI Russia	↑ 790.2	4.4	0.6%
Dow Jones	↓ 10835.3	-22.8	-0.2%
Nasdaq	↓ 2376.6	-3.0	-0.1%
FT SE 100	↓ 5569.3	-9.2	-0.2%
Nikkei	↓ 9448.2	-111.8	-1.2%
RTS 1M Fut	↑ 1487.5		
VIX	↑ 23.3	0.2	0.7%

Валюты

	цена	изм.	изм., %
EUR/USD	↑ 1.3630	0.005	0.4%
RUB/USD	↑ 30.41	0.02	0.1%

Товары

	цена	изм.	изм., %
NYMEX Fut	↓ 77.69	-0.2	-0.2%
Urals NWE	↑ 79.5	1.9	2.5%
Сталь (LME)	↑ 460.0	15.5	3.4%
Никель	↑ 23350.0	176	0.8%
Золото	↓ 1308.3	-1.4	-0.1%

Долги

	цена	изм.	YTM, %
RUS_30	↑ 119.4	0.0	4.35%
UST_10	↑ 113.2	0.0	2.0%

На рынке

В среду негативные настроения первых двух дней недели на российском рынке акций были переломлены.

Подробнее на стр. 2

Главные новости
Нефть и газ

Зарубежная экспансия ТНК-ВР продолжается: на этот раз Вьетнам?

Электроэнергетика

Блок-пакет ТГК-5 оценили чуть ниже рынка

Металлургия

Полиметалл: отчетность разочаровала

Банковский сектор

Рост кредитного портфеля сокращает долю просроченной задолженности

Транспорт

НМТП: устойчивый рост

Машиностроение

АвтоВАЗ может запустить опционную программу

Календарь событий
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.

1 ноября

МОЭСК представит финансовую отчетность по МСФО за 1-е полугодие 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

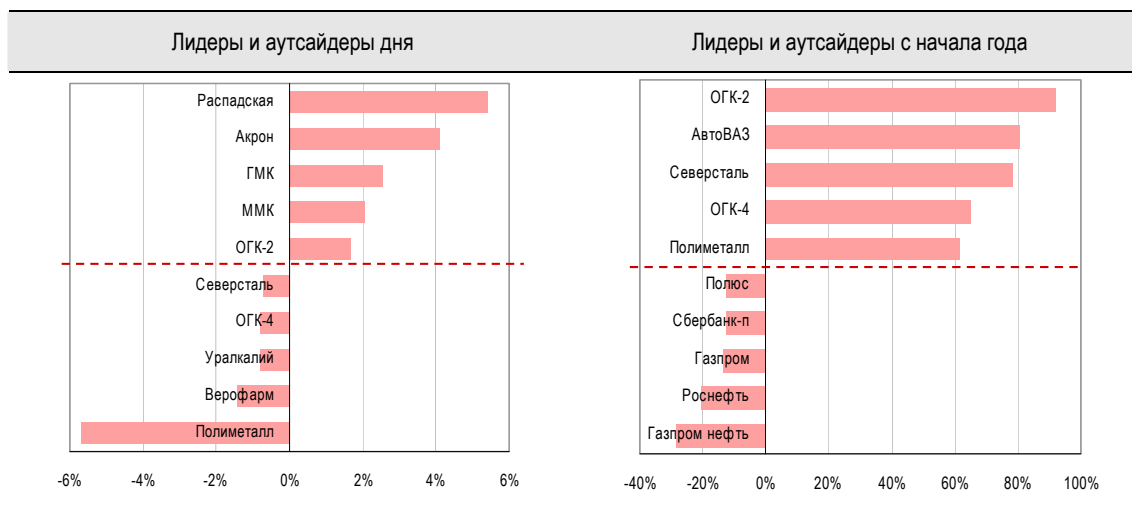
На рынке

Слабый доллар тянет вверх

В среду негативные настроения первых двух дней недели на российском рынке акций были переломлены: сказался рост цен на сырьевых рынках на фоне ослабления доллара и хороших данных по китайскому PMI. По итогам дня индекс ММВБ поднялся на 0.6 %, отыграв снижение накануне. Лучше рынка выглядели бумаги металлургов во главе с ГМК (+2.4 %) и Распадской (+5.1 %), исключением стали акции Полиметалла (-5.4 %) опубликовавшего достаточно слабую отчетность по МСФО за 1-е полугодие 2010 г.

Слабость доллара и связанный с ней рост товарных рынков, вероятно, будет оказывать поддержку российским бумагам и сегодня. Вчера уже после закрытия торгов в РФ цены на нефть марки Brent поднялись выше отметки в \$ 80 за баррель – максимума за последние 7 недель, а значит, главный для российского рынка фактор остается позитивным.

Волов Юрий, CFA



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- По данным Ведомостей, **22 сентября компания Redruth Investments, связанная с Вагитом Алекперовым, заложила 9 % акций ЛУКОЙЛа по кредиту от синдиката банков во главе с UBS.** Сумма кредита составила почти \$ 2.4 млрд, и деньги пошли на недавний выкуп 4.99 % ЛУКОЙЛа у ConocoPhillips.
- По данным Ведомостей, **Минэкономразвития не против временного продления (на 2011 год) льготной пошлины для Ванкорского месторождения Роснефти.**
- Глава **РЖД** Владимир Якунин подтвердил **возможность выхода госмонополии из состава акционеров ТГК-14** по причине непрофильного характера бизнеса генерирующей компании.
- Обновленная стратегия развития **РусГидро** предполагает **получение оперативного контроля над 5 ГВт зарубежных мощностей к 2020 г.**

Нефть и газ

TNBP	2.19		
Капитализация, \$ млн	32 843		
Цель, \$	1.96		
Рекомендация	продавать		
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	4.5	3.6	3.8
P/E	6.5	5.3	5.9

Зарубежная экспансия ТНК-ВР продолжается: на этот раз Вьетнам?

Событие. Совет директоров ТНК-ВР в октябре обсудит возможность покупки активов ВР во Вьетнаме. Об этом Интерфаксу сообщил заместитель председателя правления ТНК-ВР Максим Барский. По его словам, речь идет в частности о долях в шельфовом газовом месторождении 06-1, газовой электростанции и газопроводе. Кроме того, рассматривается возможность приобретения 50%-ной доли во вьетнамском НПЗ мощностью 6 млн т у компании PetroVietnam.

Комментарий. Намерение ТНК-ВР по расширению своего присутствия на зарубежных рынках (Венесуэла, Ближний Восток и вот теперь АТР) было одним из краеугольных разногласий между ВР и ARR в ходе недавнего конфликта акционеров, приведшего к отставке бывшего главы компании Роберта Дадли. Теперь по вопросу стратегии развития компании (предусматривающей в т. ч. сделки М&А с зарубежными активами) существует компромисс, и мы ожидаем, что именно ТНК-ВР станет основным претендентом на продаваемые активы ВР (особенно в случае расширения списка продаваемых объектов). В целом покупка ТНК-ВР активов ВР выгодна обеим сторонам. Для российско-британского холдинга приобретение активов за рубежом может представлять интерес как с точки зрения увеличения добычи (ситуация в РФ характеризуется высоким уровнем конкуренции за оставшиеся greenfields), так и с позиции роста эффективности (высокий уровень налоговой нагрузки для нефтяного сектора внутри страны заставляет отечественные компании искать возможности для географической диверсификации). В свою очередь, ВР от продажи активов своей «дочке» сможет получить не только требуемый cash, но и возможность сохранить доход от реализуемых проектов посредством получения дивидендов от ТНК-ВР.

Что касается участия ТНК-ВР в уставном капитале НПЗ PetroVietnam (завод был построен совсем недавнего, при этом уровень понесенных затрат составил примерно \$ 3.5 млрд), то нефтепереработчики стран АТР испытывают трудности, аналогичные тем, которые оказывают негативное влияние на состояние дел в европейском и американском даунстриме: базовый показатель маржи переработки по региону снизился с \$ 10-15 в 2008 г. до \$ 1-3 за баррель сейчас. С одной стороны, на сверхконкурентном рынке АТР это создает дополнительные риски (особенно с учетом ожидаемого роста мощностей, прежде всего в Китае), однако с другой – создает определенные возможности для покупки доли в заводе по комфортной цене (в случае применения затратного метода оценки возможен некоторый дисконт). В целом НПЗ PetroVietnam ориентирован на внутренний рынок Вьетнама – как следствие, важное влияние будет оказывать рост вьетнамского ВВП (за последние 10 лет этот показатель в реальном исчислении увеличился примерно на 7 %, мировой ВВП в среднем рос на 2-4 %). Таким образом, при сохранении нынешней динамики перспективы роста потребления нефтепродуктов во Вьетнаме выглядят достаточно неплохо.

Влияние на рынок. На фоне отсутствия ярких инвестиционных идей в секторе информация о перспективных зарубежных М&А-сделках может позволить акциям TNBP чувствовать себя лучше рынка. Однако главная проблема компании, ограничивающая интерес широкого круга инвесторов к бумагам (крайне низкий уровень free-float), все еще сохраняется, при этом возможное проведение IPO ТНК-ВР по-прежнему не является для акционеров первоочередной задачей.

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

Электроэнергетика

IUES	0.0016		
Капитализация, \$ млн	4 524		
Цель, \$	0.0018		
Рекомендация	держать		

	2009	2009	2011
EV/EBITDA	30.6	15.0	10.2
P/E	neg.	81.2	18.9

TGKE	0.0006		
Капитализация, \$ млн	679		
Цель, \$			
Рекомендация			

	2009	2009	2011
EV/EBITDA	11.2	25.6	13.2
P/E	11.5	62.7	29.0

Блок-пакет ТГК-5 оценили чуть ниже рынка

Событие. Как сообщил заместитель руководителя Росимущества Эдуард Адашкин в интервью журналистам Интерфакса, начальная цена продажи госпакета 25.5 % акций ТГК-5 определена в размере 4.939 млрд руб. Аукцион состоится до конца 2010 г.

Комментарий. Согласно последнему ежеквартальному отчету, Росимущество владеет 25.09 % акций ТГК-5. Исходя из немного различающихся данных о размере госпакета, начальная стоимость продажи ТГК-5 может составить 0.0157-0.016 руб. за одну акцию, что на 5-7 % ниже текущих котировок. Таким образом, оценка Росимущества не включает какой-либо премии за размер пакета, который позволяет получить место в Совете директоров и заблокировать ряд решений на общем собрании акционеров.

Влияние на рынок. Оценка ТГК-5 может являться предвестником оценки всех генерирующих активов в рамках обмена на акции ИнтерРАО. В случае если цена реализации пакетов в пользу ИнтерРАО окажется ниже рыночной, в краткосрочном периоде это может привести к негативной динамике стоимости продаваемых активов на бирже и стать серьезным позитивным фактором для бумаг ИнтерРАО.

Лямин Михаил, Рубинов Иван

Металлургия

PMTLq.L	14.92		
Капитализация, \$ млн	5 959		
Цель, \$	16.12		
Рекомендация	держать		

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	28.2	14.1	9.1
P/E	54.1	23.1	13.9

Полиметалл: отчетность разочаровала

Событие. Вчера Полиметалл опубликовал финансовые показатели за 1-е полугодие 2010 г. по US GAAP. В 1-м полугодии выручка компании выросла на 92 % г-к-г до \$ 422 млн, EBITDA увеличилась на 112 % г-к-г до \$ 187 млн, а чистая прибыль выросла в 5 раз до \$ 95 млн. Чистый долг компании по сравнению с началом года увеличился на 8 % до \$ 617 млн.

Полиметалл: финансовые результаты за 1 пол. 2010 г.

\$ млн	1 пол. 09	2 пол. 09	1 пол. 10	г-к-г, %	п-к-п, %
Выручка	220	341	422	92.0	23.6
Операционные расходы	131	187	235	78.8	25.3
EBITDA	88	154	187	111.7	21.6
маржа, %	40.2	45.1	44.3	4.1	-0.7
Чистая прибыль	19	77	95	399.0	22.7
Добыча золота, тыс. унций	133	178	209	57.1	17.4
Добыча серебра, млн. унций	8.6	8.7	9.6	11.6	10.3

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Опубликованные финансовые показатели оказались ниже как наших оценок, так и ожиданий рынка, и могут быть охарактеризованы как слабые. Главной причиной расхождения оценок и фактических результатов стал сильный рост удельных расходов в 1-м полугодии 2010 г. по сравнению с тем же периодом прошлого года: денежные издержки в пересчете на унцию золотого эквивалента у компании выросли на 22 % г-к-г.

Более подробно см. в опубликованном вчера обзоре «Полиметалл: рост расходов разочаровывает».

Влияние на рынок. Реакция рынка на публикацию финансовых показателей была негативной – акции компании на основных торговых площадках снизились на 6-7 %. Данное явление стало следствием разочарования инвесторов в способности компании сдерживать рост удельных издержек на фоне увеличения добычи. С учетом последних тенденций на рынке золота, а также опубликованной отчетности за 1-е полугодие 2010 г. мы намерены в ближайшее время скорректировать нашу финансовую модель и прогноз финансовых показателей Полиметалла.

Кучеров Андрей, Волов Юрий, CFA

Банковский сектор

Рост кредитного портфеля сокращает долю просроченной задолженности

Событие. Вчера Банк России опубликовал статистику банковского сектора за август.

Комментарий. Основные цифры по банковской системе с учетом Сбербанка еще на прошлой неделе назвал директор департамента лицензирования деятельности и финансового оздоровления кредитных организаций ЦБ РФ Михаил Сухов (см. ежедневный комментарий рынка акций от 21.09.2009).

- Вклады населения в банках РФ в августе выросли на 1.2 %, несмотря на сезонность.
- Кредитный портфель нефинансовому сектору вырос в августе на 1.2 %.
- Портфель розничных кредитов увеличился на 2 %.
- Активы банковской системы увеличились в августе на 1.1 %.
- Прибыль российских банков за первые 8 месяцев 2010 г. составила 320 млрд руб. (по итогам 7 месяцев – 275 млрд руб).

Публикация статистики банковского сектора носит формальный характер и вряд ли окажет серьезное влияние на отношение инвесторов к банковскому сектору России. В ближайшие дни рынок будет ждать первых данных за сентябрь. Мы ожидаем, что Сбербанк может преподнести инвесторам сюрприз в виде мощного роста кредитного портфеля за счет выдачи кредитов крупным клиентам. Активизация деловой активности в сентябре сможет также сохранить позитивную тенденцию роста совокупного кредитного портфеля остальных банков системы. Это позволит и дальше сокращать долю просроченной задолженности в системе, однако в абсолютной величине объем «плохих» кредитов (при прочих равных) будет продолжать «ползучий» рост.

Влияние на рынок. Публикация статистики банковского сектора не окажет влияния на котировки акций банков.



Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Основные показатели банковского сектора в августе 2010 г.

млрд руб.	01.01.10	01.08.10	01.09.10	мес. к мес., %	с начала года, %
Активы	29 430	30 607	30 954	1.1	5.2
% год к году	5.0	10.0	9.3		
Собственный капитал	4 621	4 529	4 585	1.2	-0.8
% год к году	21.2	7.4	9.3		
% к активам	15.7	14.8	14.8		
Депозиты населения	7 485	8 617	8 722	1.2	16.5
% год к году	26.7	30.3	30.7		
% к пассивам	30.2	33.0	33.1		
Депозиты юридических лиц	5 467	5 463	5 545	1.5	1.4
% год к году	10.5	4.9	6.8		
% к пассивам	22.0	20.9	21.0		
Средства юр. лиц на счетах	3 857	4 108	4 208	2.4	9.1
% год к году	9.6	16.0	14.5		
% к пассивам	15.5	15.8	16.0		
Кредиты предприятиям и ИЧП	12 542	13 078	13 239	1.2	5.6
% год к году	0.3	2.1	3.3		
% к активам	42.6	42.7	42.8		
Просроченная задолженность	762.5	812.6	814.7	0.3	6.8
% к портфелю	6.1	6.21	6.15		
Кредиты населению	3 574	3 732	3 805	2.0	6.5
% год к году	-11.0	1.3	4.0		
% к активам	12.1	12.2	12.3		
% к депозитам населения	47.7	43.3	43.6		
Просроченная задолженность	243	281	285	1.4	17.2
% к портфелю	6.8	7.53	7.49		
Вложения в долговые обязательства	3 379	4 205	4 257	1.2	26.0
% к активам	11.5	13.7	13.8		
Просроченная задолженность всего	1 006	1 094	1 100	0.6	9.4
% к кредитному портфелю	6.2	6.51	6.45		
Резервы	1 821	1 991	2 028	1.8	11.4
% к кредитному портфелю	11.3	11.8	11.9		
% к просроченной задолженности	181	182	184		
Прибыль, млрд руб.	205.1	274.5	320.1		
% год к году	-49.9	776.3	2440.5		
ROAA	0.7	1.4	1.6		
ROAE	4.9	9.0	10.4		

Источники: ЦБ РФ, Аналитический департамент Банка Москвы
Федоров Егор

Транспорт

NCSP **9.30**

Капитализация, \$ млн	2 388
Цель, \$	13.20
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	6.3	6.2	5.9
P/E	9.6	10.8	10.3

НМТП: устойчивый рост

Событие. Вчера Группа НМТП опубликовала полугодовые результаты деятельности, которые отразили стабильное положение компании и умеренный рост основных финансовых показателей даже в условиях падения грузооборота.

Финансовые результаты НМТП, МСФО, \$ млн

	1 пол. 09	1 пол. 10	
Выручка	334.2	348.3	4.2
Стивидорные услуги	256.1	273.7	6.9
Прочее	78.1	74.6	-4.5
Себестоимость	102.8	118.2	14.9
Топливо	26.3	34.3	30.4
Амортизация	28.5	31.5	10.8
Заработная плата	22.0	24.9	13.1
Прочее	26.1	27.5	5.3
Коммерческие и административные расходы	25.4	17.3	-32.0
Прочее	0.1	0.1	-54.0
Операционная прибыль	205.8	212.8	3.4
рентабельность, %	61.6%	61.1%	
EBITDA	234.3	244.3	4.3
рентабельность, %	70.1%	70.1%	
Процентные расходы	16.3	14.1	-13.1
Прочие расходы	27.554	6.036	-78.1
Чистая прибыль	96.0	123.4	28.5
рентабельность, %	28.7%	35.4%	

Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

Комментарий. К основным монетам отчетности можно отнести.

- Рост выручки Группы в 1-м полугодии составил 4.2 %, даже несмотря на падение грузооборота (-2.6 %). Положительная динамика вызвана изменением структуры обрабатываемых грузов, в частности увеличением перевалки контейнеров.
- Себестоимость увеличилась на 14.9 %. Основным фактором роста издержек стал 30%-ный рост расходов на топливо, приобретаемое в рамках бункировочного бизнеса. С другой стороны, по итогам полугодия Группе удалось существенно сократить коммерческие и административные расходы.
- В результате за полугодие операционная прибыль увеличилась на 3.4 %, показатель EBITDA, как и выручка, увеличился на 4.3 %, рентабельность сохранилась на уровне 70 %.
- Операционный поток компании сократился на 10 %, что с учетом роста инвестиционных расходов и выплаты кредитов привело к сокращению денежных средств с 159 до 109 млн. Впрочем, в отчетном периоде часть свободных средств была размещена на депозитах, с учетом которых чистый долг компании стал отрицательным.

Влияние на рынок. Мы не ожидаем положительной реакции на опубликованные результаты, что связано с предстоящей сделкой по приобретению порта Приморска и продаже акций Группы основными акционерами, что в настоящее время воспринимается рынком как основной риск.

Лямин Михаил

Машиностроение

АВАЗ **0.88**

Капитализация, \$ млн	1 218
Цель, \$	0.87
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	neg.	17.7	15.4
P/E	neg.	neg.	90.2

АвтоВАЗ может запустить опционную программу

Событие. Вчера Интерфакс сообщил о готовящейся программе поощрения менеджмента. Программа будет рассмотрена в конце октября. По данным агентства, программа предусматривает покупку 2-3 % акций АвтоВАЗа, которые впоследствии будут распределены между ведущими менеджерами.

Комментарий. Ведомости сегодня уточняют, что акции для опционной программы могут быть выкуплены с рынка, для чего АвтоВАЗу потребуется привлечь кредит. Мы полагаем, что альтернативным вариантом может стать получение собственных акций АвтоВАЗом в ходе предстоящей допэмиссии.

Мы полагаем, что запуск программы поощрения является важным этапом развития любого предприятия. Тем не менее, сейчас АвтоВАЗ имеет высокую долговую нагрузку при высокой

потребности в инвестициях в собственное развитие. При этом на покупку 2-3 % акций по текущим ценам предприятию потребуется около \$ 24-36 млн.

Влияние на рынок. В последний месяц акции АвтоВАЗа стали самой динамичной бумагой на российском фондовом рынке, что в том числе могло быть связано с наличием крупного покупателя. Впрочем, сегодня СМИ со ссылкой на представителей АвтоВАЗа отрицают, что завод выкупал акции. В данной связи новость может привести к сохранению спекулятивного спроса в бумагах компании.

Лямин Михаил

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Нефть и газ										
Лукойл	LKOH	47 760	56.15	-0.6%	56.19	56.19	65.40	45.99	78.40	покупать
Газпром	GAZP	122 795	5.19	0.7%	5.19	5.19	6.73	4.67	7.16	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	33 973	0.95	0.7%	0.95	0.95	1.11	0.51	1.00	держать
Роснефть	ROSN	69 832	6.59	1.2%	6.58	6.58	8.96	5.83	6.53	продавать
ТНК-ВР	tnbp	32 843	2.19	1.6%	2.19	2.20	2.30	1.62	1.96	продавать
Газпром нефть	SIBN	18 226	3.84	0.4%	3.84	3.84	6.24	3.32	5.16	покупать
Татнефть	TATN	10 388	4.77	0.3%	4.76	4.76	4.89	3.93	4.21	продавать
НОВАТЭК	NVTK	22 943	7.56	0.5%	7.57	7.58	8.00	4.02	8.40	держать
Транснефть п.	TRNFP	1 709	1099	1.2%	1100	1100	1338	641		
Башнефть	BANE	7 317	43.00	3.4%	42.50	43.25	50.00	12.00		
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 657	0.47	1.3%	0.47	0.47	0.58	0.36	0.56	покупать
Татнефть п.	TATNP3	356	2.42	0.1%	2.42	2.42	3.15	1.47	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	471	2.60	0.0%	2.55	2.60	4.10	2.02	2.52	продавать
БК Евразия	EDCLq.L	3 393	23.10	2.2%	23.00	23.10	24.04	12.36	15.70	продавать
CATOil	O2C	442	9.05	0.6%	9.05	9.24	13.29	7.89	9.54	держать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	32 121	168.50	2.6%	168.39	168.39	191.19	115.01	197.00	покупать
РУСАЛ	486	18 093	1.19	-1.3%	1.19	1.20	1.39	0.87		
Полюс Золото	PLZL	8 701	45.65	1.4%	45.61	45.61	58.11	40.17	68.20	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	5 959	14.92	-5.6%	14.92	15.00	16.30	7.80	16.12	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 068	92.64	0.2%	92.64	92.95	145.44	59.13	157.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	204	3.77	-0.8%	3.71	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	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	280.00	410.00	243.00		
Черная металлургия										
Евраз Групп	HK1q.L	12 611	28.80	3.6%	28.76	28.80	43.15	21.59	39.47	покупать
НЛМК	NLMK	21 172	3.53	1.2%	3.53	3.54	3.75	2.36	3.05	продавать
Северсталь	CHMF	14 982	14.87	-0.7%	14.81	14.81	15.50	6.87	14.85	продавать
ММК	MAGN	11 015	0.99	2.1%	0.98	0.99	1.08	0.65	0.90	продавать
Мечел	MTL.N	10 244	24.61	1.1%	24.60	24.61	31.79	16.02	30.40	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	272	0.55	-1.6%	0.55	0.56	0.59	0.22		
Чусовской МЗ	chmz	33	14.00	0.0%	10.00	20.00	41.00	14.00		
Распадская	RASP	4 397	5.63	5.4%	5.63	5.63	7.64	3.57	7.60	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 444	40.00	-9.1%	40.00	43.00	55.00	32.50		
Белон	BELO	1 005	0.87	1.8%	0.87	0.88	1.29	0.55		
ТМК	TRMKq.L	3 985	17.00	0.9%	16.91	17.00	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	2 276	1325.00	-5.7%	1305.00	1375.00	1550.00	800.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	59 503	2.76	1.0%	2.75	2.75	3.04	1.83	3.40	покупать
ВТБ	VTBRq.L	29 237	5.59	0.8%	5.59	5.60	6.00	3.53	6.20	держать
Банк Москвы	mmbm	5 615	31.19	-0.6%	31.14	31.52	34.50	23.00		
Уралсиб	USBN	1 287	0.00	0.0%	0.00	0.00	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 748	3.68	0.0%	3.68	3.70	5.45	2.63		
Возрождение	VZRZ	858	36.14	-0.4%	36.10	36.20	48.13	26.81		
Банк Санкт-Петербурга	BSPB	1 195	4.24	2.0%	4.22	4.24	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	13 794	0.0511	0.4%	0.0511	0.0511	0.0610	0.0319	0.0700	покупать
ФСК	FEES	14 588	0.0118	0.6%	0.0118	0.0118	0.0134	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	2 572	0.0542	1.2%	0.0540	0.0542	0.0747	0.0418	0.0750	покупать
ОГК-4	OGK4	5 544	0.0879	-0.8%	0.0875	0.0874	0.0945	0.0365	0.0930	держат
ОГК-5	OGKE	3 112	0.0880	-0.3%	0.0879	0.0880	0.0981	0.0511	0.1040	держат
ОГК-6	OGKF	1 386	0.0429	1.2%	0.0429	0.0429	0.0578	0.0208	0.0520	покупать
ТГК-1	TGKA	2 874	0.0007	-1.3%	0.0007	0.0007	0.0008	0.0004		
ТГК-2	TGKB	402	0.0003	1.2%	0.0003	0.0003	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 351	0.1095	4.3%	0.1092	0.1092	0.1386	0.0784		
ТГК-4	TGKD	980	0.0005	1.3%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	679	0.0006	0.6%	0.0005	0.0006	0.0007	0.0003		
ТГК-6	TGKF	942	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	1 287	0.0002	2.0%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 287	1.4618	-0.8%	1.4602	1.4622	2.0449	1.0009		
ТГК-11	TGKK	325	0.0006	1.0%	0.0006	0.0006	0.0010	0.0004		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	187	0.0001	-2.3%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	3 586	0.7523	0.1%	0.7495	0.7531	0.7785	0.3572		
МРСК Центра	MRKC	1 727	0.0409	0.5%	0.0411	0.0412	0.0458	0.0214	0.0362	продават
МРСК СК	MRKK	152	5.1575	-0.3%	5.1463	5.1575	7.7033	1.7016	4.5300	продават
МРСК ЦП	MRKP	944	0.0084	0.4%	0.0083	0.0084	0.0100	0.0047	0.0095	держат
МРСК Сибири	MRKS	873	0.0098	1.1%	0.0098	0.0098	0.0141	0.0070	0.0079	продават
МРСК Урала	MRKU	846	0.0097	-0.3%	0.0097	0.0097	0.0121	0.0060	0.0095	продават
МРСК Волги	MRKV	674	0.0038	0.3%	0.0038	0.0038	0.0051	0.0027	0.0045	держат
МРСК Юга	MRKY	274	0.0055	0.0%	0.0052	0.0057	0.0081	0.0055		
МРСК СЗ	MRKZ	653	0.0068	-0.4%	0.0068	0.0069	0.0093	0.0059	0.0070	держат
МОЭСК	MSRS	2 248	0.0462	1.3%	0.0461	0.0462	0.0579	0.0335	0.0554	покупать
ФСК	FEES	14 588	0.0118	0.6%	0.0118	0.0118	0.0134	0.0093	0.0122	держат
Интер РАО	IUES	4 524	0.0016	0.6%	0.0016	0.0016	0.0024	0.0000	0.0018	держат
Ленэнерго	LSNG	715	0.7720	1.1%	0.7687	0.7703	1.1898	0.6570	0.8550	держат
Холдинг МРСК	MRKH	6 079	0.1481	0.4%	0.1477	0.1483	0.1738	0.0806	0.1680	держат

Телекоммуникации

МТС	MBT.N	20 950	21.02	0.9%	20.98	20.99	23.59	17.20	26.24	покупать
Вымпелком	VIP.N	18 736	14.51	0.0%	14.51	14.52	20.00	12.32	20.30	покупать
Ростелеком	RTKM	3 236	4.44	0.1%	4.43	4.44	7.20	3.13	3.60	продавать
Уралсвязьинформ	URSI	1 250	0.04	0.5%	0.04	0.04	0.04	0.02	0.0436	держать
Волгателеком	VTEL	926	3.76	0.7%	3.77	3.77	3.82	1.63	4.28	держать
Центртелеком	CTLK	1 363	0.86	0.5%	0.86	0.87	0.92	0.40	0.987	держать
Сибирьтелеком	STKM	866	0.07	0.5%	0.07	0.07	0.07	0.03	0.0819	держать
СЗТ	SPTL	718	0.81	0.2%	0.81	0.81	0.86	0.37	0.93	держать
ЮТК	UTEL	511	0.17	0.2%	0.17	0.17	0.18	0.06	0.1969	держать
Дальсвязь	DLSV	340	3.55	0.4%	3.55	3.56	3.91	2.22	4.06	держать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 704	6.47	0.2%	6.46	6.47	7.19	4.90	9.24	покупать
АФК Система	SSAq.L	12 400	25.70	2.6%	25.70	25.80	31.48	13.50		

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	1 218	0.88	1.7%	0.88	0.87	1.18	0.36	0.87	продавать
ГАЗ	GAZA	591	31.90	0.0%	30.25	31.75	37.50	20.80		
Соллерс	SVAV	543	15.86	0.2%	15.84	15.91	20.35	12.13	19.90	покупать
КАМАЗ	KMAZ	1 655	2.34	-0.2%	2.34	2.35	2.85	1.89	1.90	продавать
Силовые машины	SILM	2 103	0.24	2.9%	0.24	0.24	0.29	0.16		
ОМЗ	OMZZ	84	2.35	-1.8%	2.35	2.36	3.48	1.63		
Красный котельщик	KRKO	117	0.55	0.0%	0.45	0.70	1.00	0.50		
Иркут	IRKT	284	0.29	1.7%	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	0.0%	1.60	2.10	1.95	1.02		
У-УАЗ	uuaz	353	1.32	0.0%	1.30	1.35	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%	320.00	370.00	400.00	270.00		
Транспорт										
Аэрофлот	AFLT	2 378	2.14	0.3%	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	2 388	9.30	-7.6%	9.30	9.36	15.23	9.25	13.20	покупать
ДВМП	FESH	1 225	0.42	0.0%	0.40	0.43	0.55	0.32		
ММП	mush	52	55.00	0.0%	55.00	65.00	70.00	55.00		
Потребсектор										
Х5	PJPq.L	10 727	39.50	0.8%	39.50	39.77	39.98	21.26	45.23	держать
Магнит	MGNT	10 142	113.99	0.0%	114.02	114.15	124.47	50.13	90.04	продавать
Седьмой Континент	SCON	1 410	9.40	0.0%	4.00	28.00	9.90	7.40		
Дикси	DIXY	901	10.48	0.0%	10.45	10.48	11.99	5.31	11.11	держать
М.Видео	MVID	1 146	6.37	-0.5%	6.30	6.37	7.07	3.14	6.13	продавать
Балтика	PKBA	5 049	33.28	-0.2%	33.18	33.28	35.01	23.82		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	3 967	22.54	-1.4%	22.54	22.56	25.97	16.14	17.58	продавать
Русское море	RSEA	192	2.65	2.8%	2.63	2.69	9.34	2.26		
Нутритек	NTRI	21	1.33	1.1%	1.33	1.33	4.75	0.99		
Калина	KLNA	187	19.22	0.1%	19.22	19.32	25.62	12.91	30.40	покупать
Аптеки 36.6	APTK	368	3.51	-0.4%	3.50	3.50	13.30	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	3 377	22.34	-1.4%	22.29	22.34	29.49	15.75	28.53	покупать
Разгуляй	GRAZ	230	1.46	-0.6%	1.45	1.46	2.19	1.22	1.53	держать
Черкизово	CHEq.L	1 272	19.69	8.8%	18.90	19.30	23.51	5.50		
Эфес	EBIDq.L	719	17.00	0.0%	0.00	0.00	17.00	10.50		
Росинтер	ROST	263	16.13	1.2%	16.10	16.13	19.38	6.74	15.21	продавать
Красный октябрь	KROT	112	12.20	0.0%	9.00	17.00	0.00	0.00		
Медиа и IT										
СТС Media	CTCM.O	3 426	21.98	-0.1%	21.95	21.98	22.20	12.21	17.14	продавать
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	163	1.17	0.5%	1.17	1.17	1.79	1.07		
Армада	ARMD	91	7.55	-0.3%	7.54	7.57	9.49	4.51		
Ситроникс	SITRq.L	172	0.90	5.9%	0.80	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	9 474	4.46	-0.8%	4.46	4.46	5.15	3.06	3.11	продавать
Сильвинит	SILV	5 102	652.00	0.0%	635.00	690.00	800.00	498.00	812.00	покупать
Акрон	AKRN	1 429	29.96	4.1%	29.90	29.96	38.76	23.39	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		
Металфракс	mefr	225	0.69	0.0%	0.67	0.75	1.05	0.65		
Уфаоргсинтез	UFOS	342	3.50	0.0%	3.50	4.40	4.30	3.30		

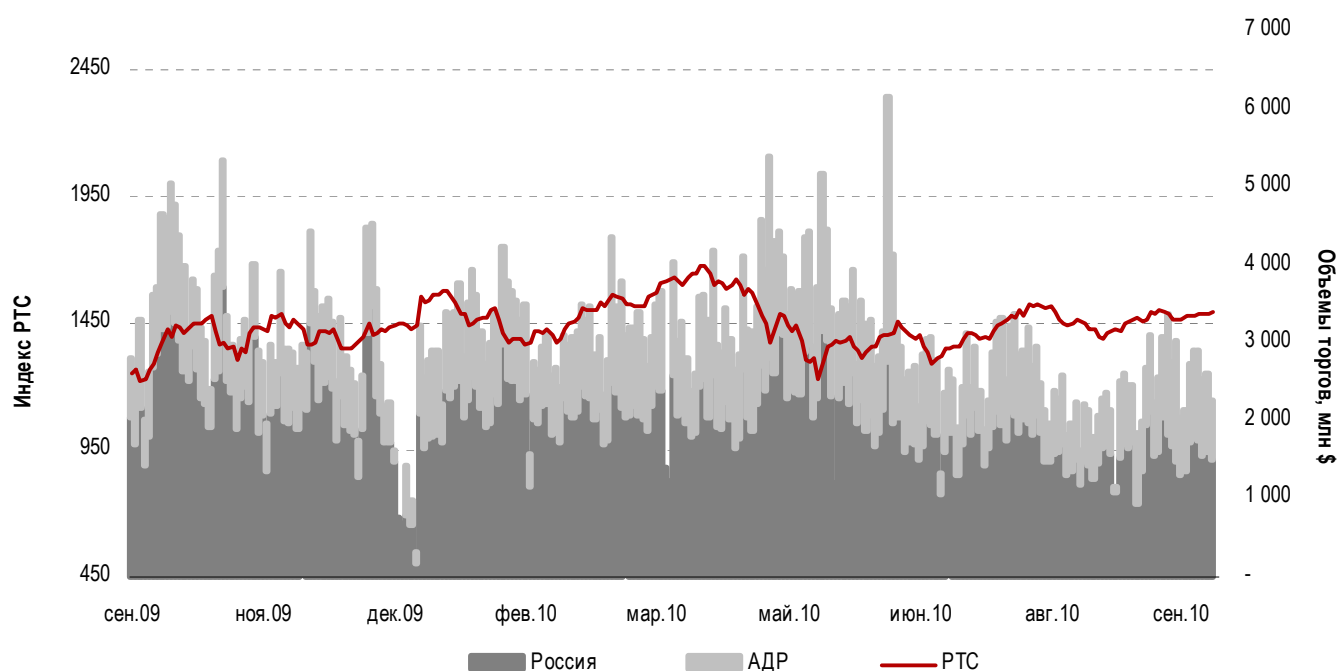
Химическая промышленность

Машиностроительный завод	MASZ	390	280.00	0.0%	285.00	295.00	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		

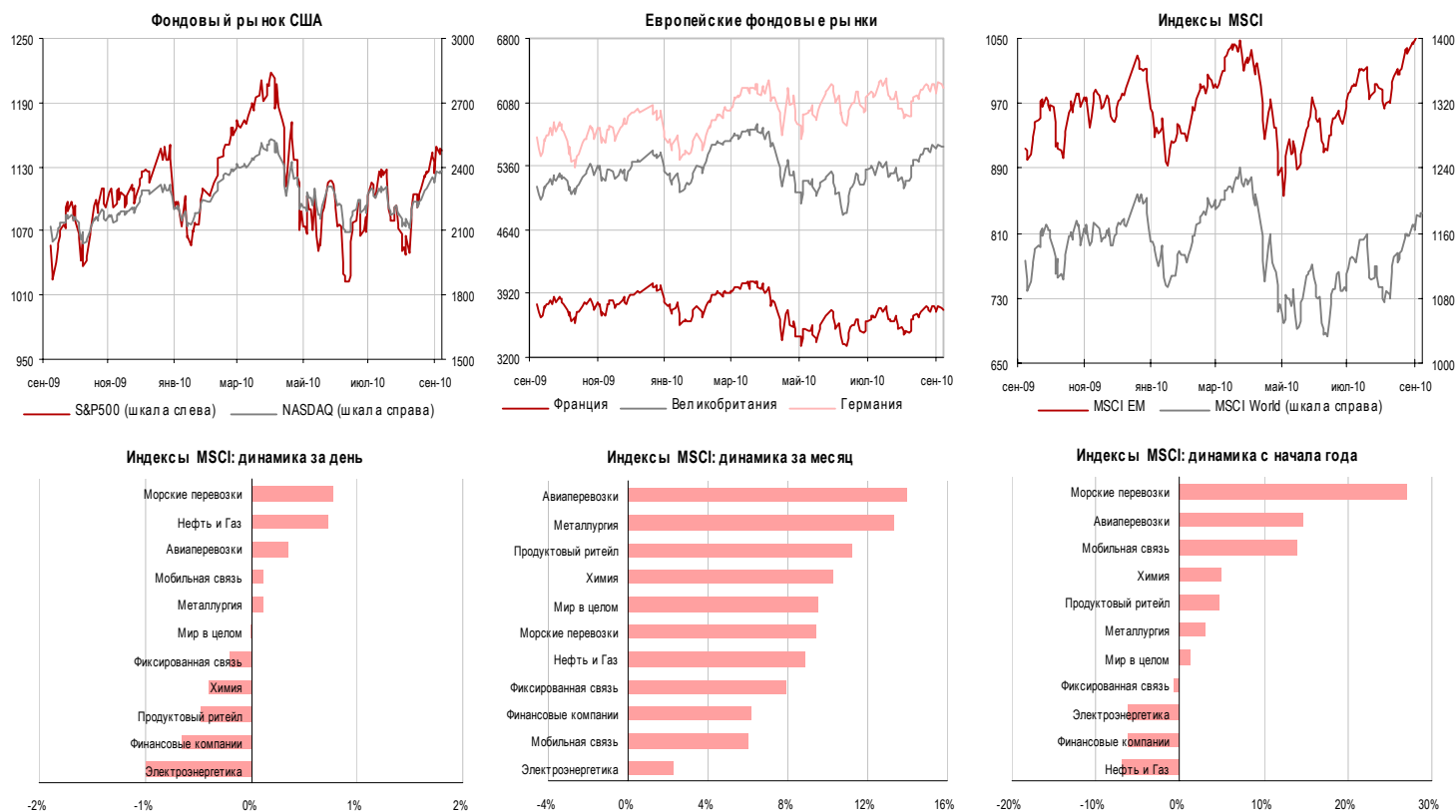
Девелопмент

ПИК	PIKK	1 889	3.83	-1.7%	3.83	3.84	5.97	3.02		
ЛСР	LSRG	2 733	26.53	0.3%	26.50	26.56	42.05	15.35		
AFI Development	AFIDq.L	914	0.87	-1.5%	0.87	0.88	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	1.40	2.17	0.90		
RGI International Ltd.	RGI	328	2.03	0.0%	2.00	2.05	2.41	1.10		
Мостотрест	mstt		5.45	0.0%	5.40	5.60	5.75	3.28		
Мостостроительный ряд 19	msot	95	1250.00	0.0%	1250.00	1600.00	1800.00	1250.00		
Бамтоннельстрой	bst	285	2890.00	0.0%	2600.00	2900.00	4000.00	2300.00		
Центродорстрой	cdst	17	50.00	0.0%	50.00	76.00	0.00	0.00		
Мостострой-11	msts	56	650.00	0.0%	650.00	980.00	0.00	0.00		
Дальмостстрой	dmoa	70	105.00	0.0%	102.00	105.00	115.00	83.00		
Мосинжстрой	mist	175	20.00	0.0%	20.00	25.00	28.00	15.00		

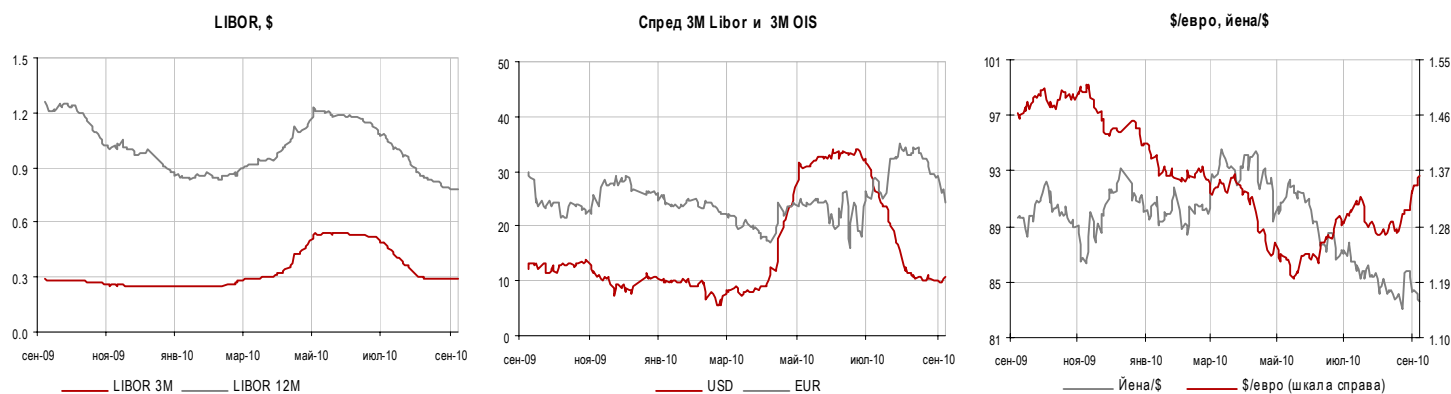
Динамика индекса РТС и объем торгов



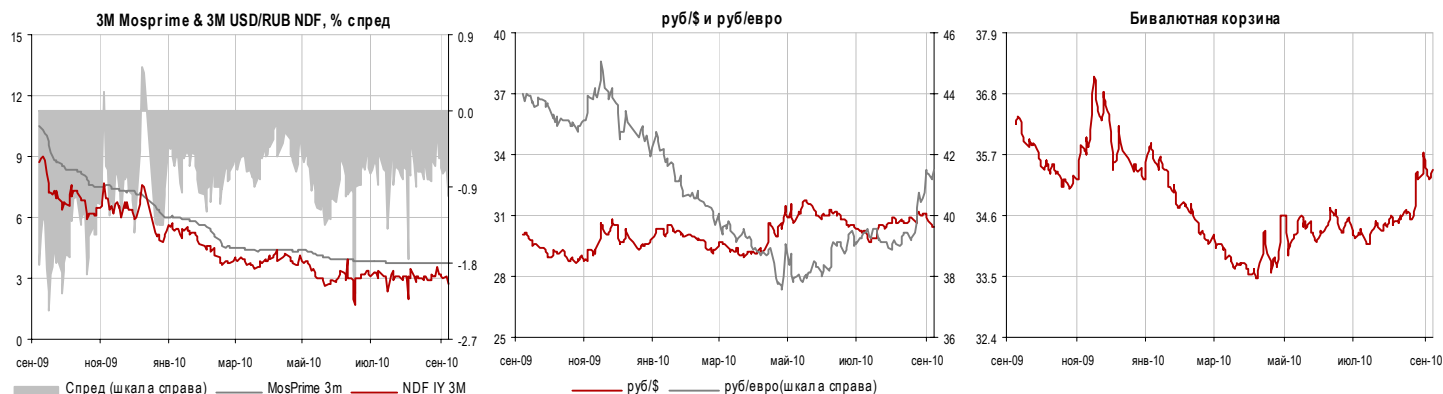
Мировые фондовые рынки



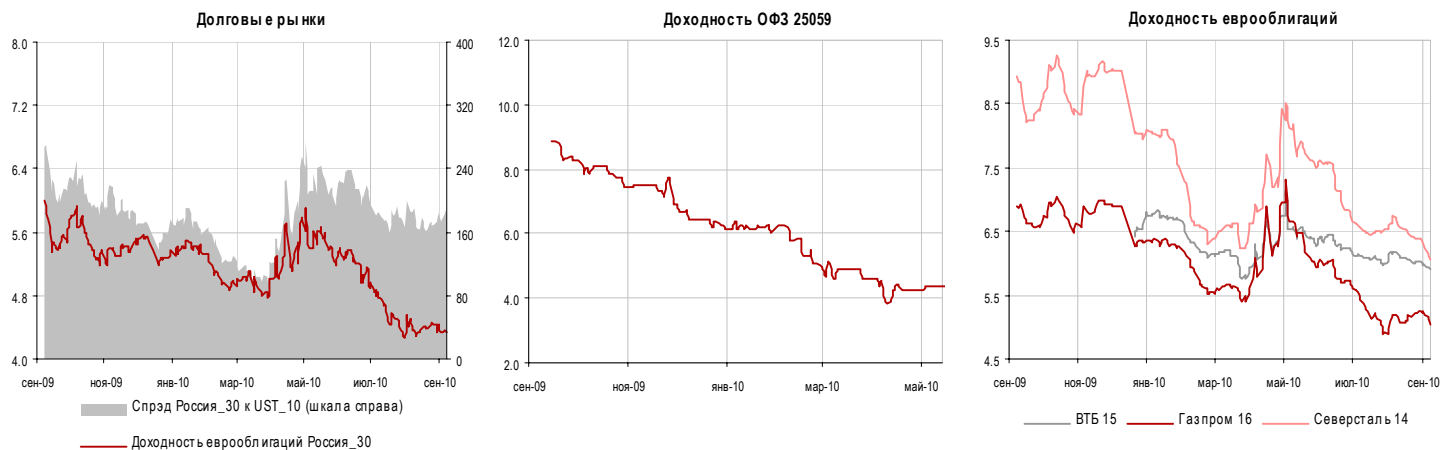
Глобальный валютный и денежный рынки



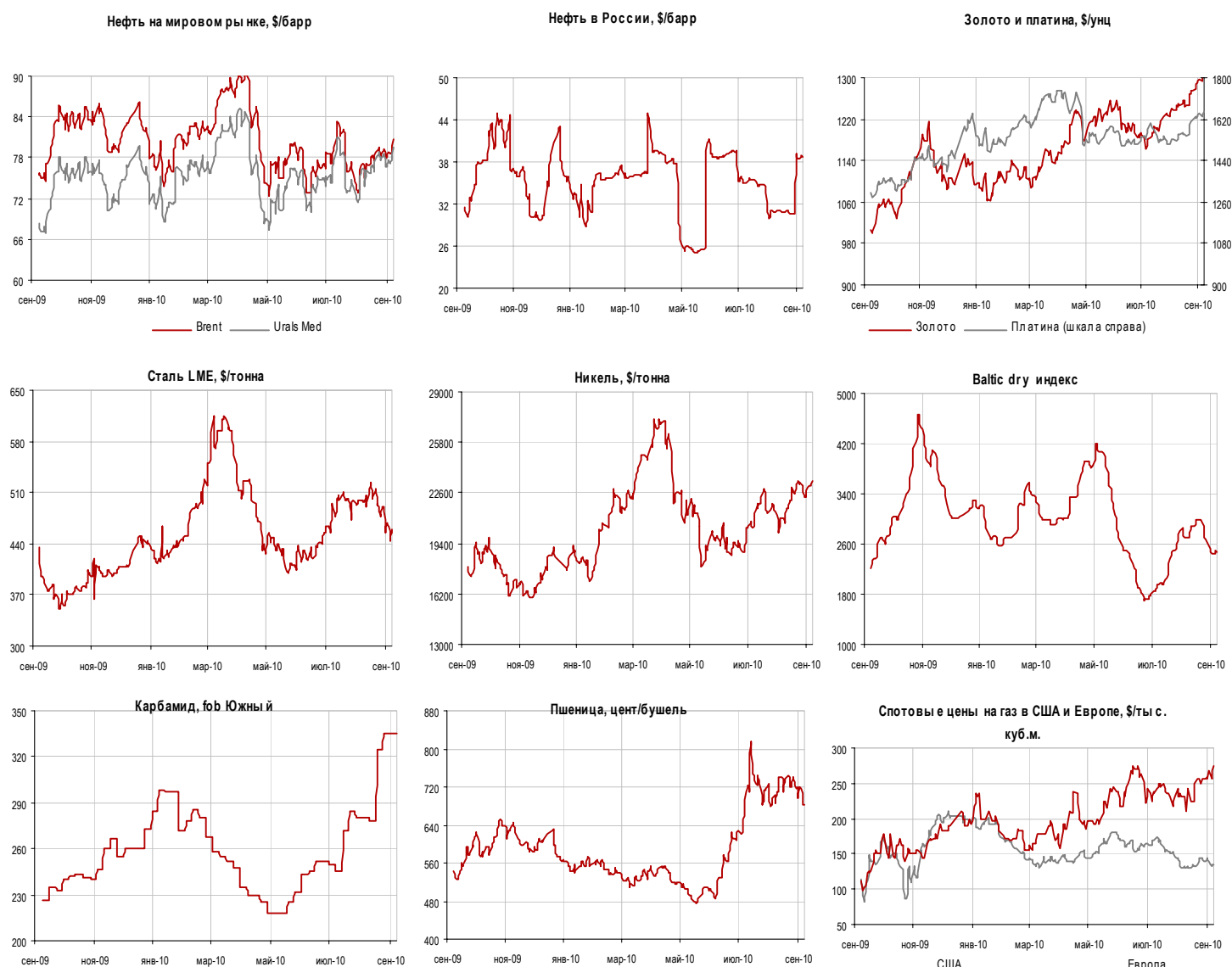
Денежно-валютный рынок



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.