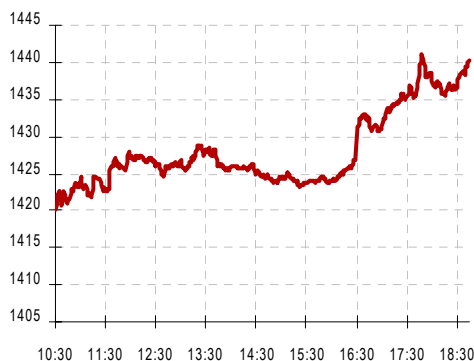


| Индикаторы     | цена          | изм.        | изм., %        |
|----------------|---------------|-------------|----------------|
| РТС            | ↓ 1505.7      | -1.9        | -0.1%          |
| ММВБ           | ↑ 1440.3      | 21.4        | 1.5%           |
| Мсар, \$ млрд  | ↑ 896.7       | 12.2        | 1.4%           |
| <b>Обороты</b> | <b>\$ млн</b> | <b>изм.</b> | <b>изм., %</b> |
| РТС            | ↑ 394.1       | 46.8        | 13.5%          |
| ММВБ           | ↑ 1393.9      | 244.5       | 21.3%          |
| АДР            | ↑ 1215.3      | 454.2       | 59.7%          |
| ВСЕГО          | ↑ 3003.3      | 745.5       | 33.0%          |

Индекс ММВБ внутри дня



| Акции | цена     | изм., % | оборот* |
|-------|----------|---------|---------|
| GAZP  | ↑ 160.0  | 1.3%    | 590.4   |
| HYDR  | ↑ 1.567  | 0.6%    | 41.6    |
| FEES  | ↑ 0.370  | 2.8%    | 16.4    |
| LKOH  | ↑ 1731.3 | 1.3%    | 318.4   |
| SIBN  | ↑ 118.6  | 1.3%    | 8.7     |
| SNGS  | ↑ 29.34  | 1.4%    | 36.6    |
| TATN  | ↑ 146.6  | 1.0%    | 15.1    |
| ROSN  | ↑ 203.7  | 1.6%    | 247.0   |
| GMKN  | ↑ 5197.3 | 1.3%    | 222.7   |
| CHMF  | ↓ 450.0  | -0.6%   | 54.0    |
| URKA  | ↓ 133.4  | -1.7%   | 49.9    |
| SBER  | ↑ 86.02  | 2.5%    | 441.9   |
| VTBR  | ↑ 0.0878 | 3.2%    | 151.7   |
| RTKM  | ↓ 133.9  | -1.0%   | 3.3     |
| URSI  | ↑ 1.195  | 1.4%    | 5.3     |
| MBT   | ↑ 21.23  | 1.0%    | 66.3    |
| VIP   | ↑ 14.85  | 2.3%    | 31.1    |
| MTL   | ↑ 24.90  | 1.2%    | 57.3    |
| WBD   | ↑ 22.62  | 0.4%    | 16.1    |

\* - \$млн \$; РТС+ММВБ+АДР

| Индексы     | цена      | изм.  | изм., % |
|-------------|-----------|-------|---------|
| MSCI EM     | ↑ 1075.5  | 5.2   | 0.5%    |
| MSCI Russia | ↑ 800.1   | 10.0  | 1.3%    |
| Dow Jones   | ↓ 10788.1 | -47.0 | -0.4%   |
| Nasdaq      | ↓ 2368.6  | -7.9  | -0.3%   |
| FT SE 100   | ↓ 5548.6  | -20.6 | -0.4%   |
| Nikkei      | ↑ 9412.7  | 43.6  | 0.5%    |
| RTS 1M Fut  | ↑ 1507.2  |       |         |
| VIX         | ↑ 23.7    | 0.1   | 0.5%    |

**Валюты**

|         | цена     | изм.   | изм., % |
|---------|----------|--------|---------|
| EUR/USD | ↓ 1.3620 | -0.001 | -0.1%   |
| RUB/USD | ↑ 30.61  | 0.20   | 0.7%    |

**Товары**

|              | цена        | изм.        | изм., %       |
|--------------|-------------|-------------|---------------|
| NYMEX Fut    | ↑ 80.29     | 0.3         | 0.4%          |
| Urals NWE    | ↑ 80.9      | 1.4         | 1.7%          |
| Сталь (LME)  | ↓ 456.5     | -3.5        | -0.8%         |
| Никель       | ↑ 23400.0   | 50          | 0.2%          |
| Золото       | ↑ 1310.3    | 1.9         | 0.1%          |
| <b>Долги</b> | <b>цена</b> | <b>изм.</b> | <b>YTM, %</b> |
| RUS_30       | ↑ 119.5     | 0.0         | 4.33%         |
| UST_10       | ↑ 113.1     | 0.0         | 2.0%          |

## На рынке

Дорожающая нефть и хорошие макроэкономические данные из США способствовали продолжению росту российского фондового рынка в четверг.

Подробнее на стр. 2

## Главные новости

### Электроэнергетика

ИнтерРАО продолжает консолидацию госактивов

### Банковский сектор

РЖД готово отдать контрольный пакет акций Транскредитбанка ВТБ

Сделка по продаже 10%-ного госпакета акций ВТБ на стадии согласования

## Календарь событий

### 4 октября

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

### 5 октября

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

### Начало октября

Татнефть 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)

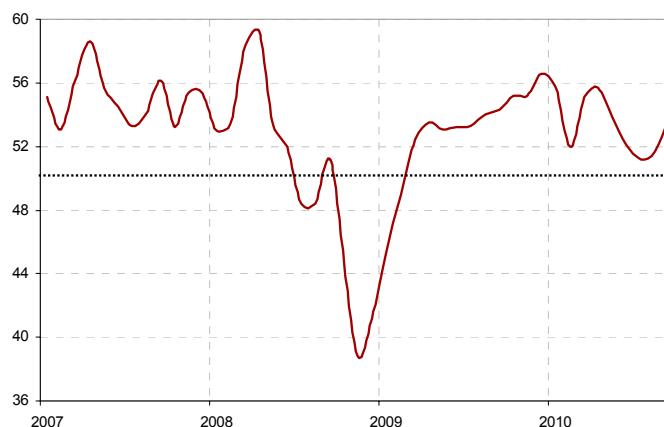
## На рынке

## Снова выше

Дорожающая нефть и хорошие макроэкономические данные из США способствовали продолжению росту российского фондового рынка в четверг: по итогам дня индекс ММВБ прибавил 1.5 %, а индекс РТС – 0.9 %, вновь преодолев отметку 1 500 пунктов. Лучше рынка выглядели бумаги ИнтерРАО (+7.5 %), катализатором роста которых стало подписание указа Президента о передаче компании новых активов, неплохо выглядели котировки российских банков: Сбербанк (+2.6 %), ВТБ (+3.2 %). Хуже рынка традиционно для последних дней смотрелись акции Уралкалия (-1.3 %).

Сегодня утром поддержку мировым рынкам оказывают данные по китайскому промышленному PMI: официальный индекс, как и опубликованный два дня назад индекс HSBC, оказался лучше ожиданий, сигнализируя об улучшениях в промышленном секторе экономики страны, которая является крупнейшим в мире потребителем металлов и вторым по величине потребителем нефти. На таком фоне, а также учитывая продолжающееся ослабление доллара, на российском рынке акций сегодня можно ожидать неплохой спрос, особенно в бумагах металлургов.

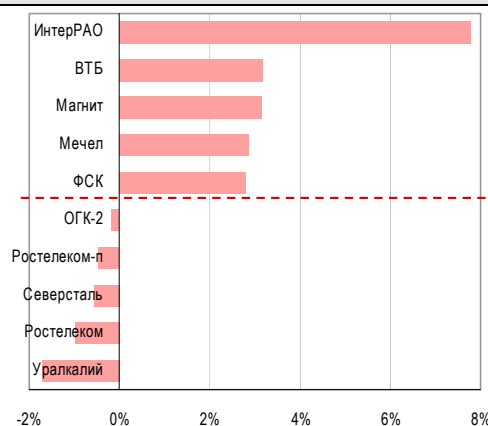
PMI промышленного сектора Китая (официальные данные)



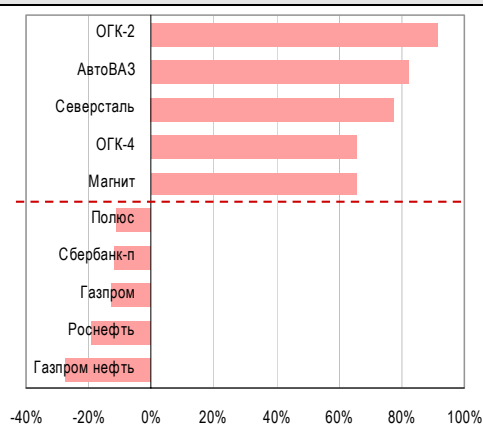
Источник: Bloomberg

Вопов Юрий, CFA

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры с начала года



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

## Новости коротко

- Вчера Группа «Черкизово» объявила о приобретении птицеводческой производственной площадки в Пензенской области. После запуска площадки в эксплуатацию осенью 2011 г. ее производственная мощность составит 22 500 т птицы в год в живом весе. Общий объем инвестиций составит \$ 22.3 млн. Данное приобретение позволит увеличить мощности компании в сегменте птицеводства на 10 %.
- Как сообщают Ведомости, вчера в рамках планируемого обмена активами АФК «Система» передала Ростелекому 25 % +1 акция Связьинвеста в обмен на долг подконтрольного ей Комстара в 26 млрд руб. Вторая часть сделки – обмен 100 % принадлежащих Системе Скайлинка на 23.3 % МГТС, которыми владеет Связьинвест – пока не состоялась. По данным источника, сделку приостановил близкий к отставке гендиректор Связьинвеста Е. Юрченко.
- По данным РИА Новости, арбитражный суд оставил без удовлетворения жалобу ОГК-3 на отказ в привлечении ее в качестве третьего лица в деле по банкротству оператора Ковыктинского газоконденсатного месторождения.

## Электроэнергетика

|                       |         |      |      |
|-----------------------|---------|------|------|
| IUES                  | 0.0017  |      |      |
| Капитализация, \$ млн | 4 855   |      |      |
| Цель, \$              | 0.0018  |      |      |
| Рекомендация          | держать |      |      |
|                       | 2009    | 2009 | 2011 |
| EV/EBITDA             | 32.7    | 16.0 | 10.9 |
| P/E                   | neg.    | 87.2 | 20.3 |

### ИнтерРАО продолжает консолидацию госактивов

**Событие.** Президент России Дмитрий Медведев подписал указ о передаче ИнтерРАО акций энергокомпаний, находящихся на балансе Росимущества. По данным Коммерсанта, общая рыночная стоимость передаваемых акций составляет \$ 2.4 млрд, наибольшую долю занимает 40%-ный пакет акций Иркутскэнерго (\$ 1.4 млрд) и блокирующий пакет акций ОГК-5 (\$ 830 млн), стоимость остальных акций не превышает \$ 130 млн.

**Комментарий.** Получение ИнтерРАО активов, принадлежащих Росимуществу, находится в русле общей стратегии компании, которая предполагает консолидацию большинства госпакетов акций энергокомпаний в рамках ИнтерРАО. Максимальный размер зарезервированной для этих целей дополнительной эмиссии составляет 13.8 трлн акций, что 5 раз превышает текущий уставной капитал компании. Кроме того, в рамках доэмиссии планируется получение генерирующих активов, принадлежащих РусГидро и ФСК.

Мы позитивно относимся к последним новостям о консолидации ИнтерРАО. Наиболее интересным является приобретение пакета бумаг Иркутскэнерго. Тем не менее, основным моментом консолидации является уровень оценки вносимых активов и акций ИнтерРАО.

**Влияние на рынок.** ИнтерРАО продолжает успешно поддерживать благоприятный новостной фон, что несет позитив для акций компании. Вчера после объявления указа Президента стоимость ИнтерРАО на ММВБ взлетела на 7.5 %. Тем не менее, мы не исключаем снижения стоимости ИнтерРАО в начале сегодняшних торгов в ходе фиксации прибыли.

*Лямин Михаил, Рубинов Иван*

## Банковский сектор

|                       |         |      |      |
|-----------------------|---------|------|------|
| VTBRq.L               | 5.76    |      |      |
| Капитализация, \$ млн | 30 100  |      |      |
| Цель, \$              | 6.20    |      |      |
| Рекомендация          | держать |      |      |
|                       | 2009    | 2010 | 2011 |
| P/BV                  | 1.8     | 1.7  | 1.5  |
| P/E                   | -15.4   | 23.6 | 8.0  |

### РЖД готово отдать контрольный пакет акций Транскредитбанка ВТБ

**Событие.** РЖД готово продать контрольный пакет акций Транскредитбанка ВТБ, – заявил глава РЖД Владимир Якунин в интервью РИА Новости (вышло в 13.47 по мск). Другие детали сделки В. Якунин обсуждать отказался, сославшись на соглашение сторон.

**Комментарий.** Ранее ожидалось, что РЖД, которое напрямую владеет 54.7 % акций ТКБ, продаст ВТБ только 10.0 % акций, остальные будут выкуплены у миноритариев.

Предварительная цена сделки, которая называлась в прессе (2.2 капитала), выше текущих ценовых мультипликаторов российских банков. Тем не менее, сделка будет знаковой для ВТБ и позволит заполнить рентабельный бизнес одного из топовых банков страны, обслуживающий крупнейшую в стране естественную монополию.

**Влияние на рынок.** Мы полагаем, что информация о готовности РЖД отдать контрольный пакет в ТКБ положительно повлияет на котировки акций ВТБ.

*Федоров Егор*

### Сделка по продаже 10%-ного госпакета акций ВТБ на стадии согласования

**Событие.** Сделка по продаже 10 % акций ВТБ, возможно, не будет согласована в течение октября, – передает Прайм-ТАСС со ссылкой на заместителя министра финансов Алексея Саватюгина. Министр отметил, что в настоящее время идет поиск инвесторов, ведется согласование условий сделки.

**Комментарий.** Ранее Коммерсантъ писал о том, что сделка с TPG Capital может быть закрыта до середины октября (см. наш специальный комментарий «Госпакет акций ВТБ продадут TPG Capital с премией или дисконтом?» от 21 сентября). Однако представитель Правительства отмечает, что сделка находится далеко от стадии завершения.

**Влияние на рынок.** На наш взгляд, новость скорее нейтральна для ВТБ. Согласование всех условий сделки может занять продолжительное время. Негативное влияние на котировки акций ВТБ может оказать срыв переговоров или уход основного инвестора TPG Capital.

*Федоров Егор*

## Итоги торгов

|                       | тикер   | Мсар, \$<br>млн | Сделка,<br>\$ | Изм., % | Bid, \$ | Ask, \$ | Динамика за год |        | Цель, \$ | Рекомендация |
|-----------------------|---------|-----------------|---------------|---------|---------|---------|-----------------|--------|----------|--------------|
|                       |         |                 |               |         |         |         | max             | min    |          |              |
| Нефть и газ           |         |                 |               |         |         |         |                 |        |          |              |
| Лукойл                | LKOH    | 48 167          | 56.63         | 1.3%    | 56.57   | 56.57   | 65.13           | 45.79  | 78.40    | покупать     |
| Газпром               | GAZP    | 123 867         | 5.23          | 1.3%    | 5.23    | 5.23    | 6.70            | 4.65   | 7.16     | покупать     |
| Сургутнефтегаз        | SNGS    | 34 289          | 0.96          | 1.4%    | 0.96    | 0.96    | 1.10            | 0.51   | 1.00     | держать      |
| Роснефть              | ROSN    | 70 619          | 6.66          | 1.6%    | 6.66    | 6.66    | 8.92            | 5.80   | 6.53     | продавать    |
| ТНК-ВР                | tnbp    | 32 993          | 2.20          | 0.5%    | 2.17    | 2.24    | 2.30            | 1.62   | 1.96     | продавать    |
| Газпром нефть         | SIBN    | 18 387          | 3.88          | 1.3%    | 3.87    | 3.87    | 6.21            | 3.30   | 5.16     | покупать     |
| Татнефть              | TATN    | 10 447          | 4.79          | 1.0%    | 4.79    | 4.79    | 4.87            | 3.91   | 4.21     | продавать    |
| НОВАТЭК               | NVTK    | 23 331          | 7.68          | 2.1%    | 7.67    | 7.69    | 7.96            | 4.00   | 8.40     | держать      |
| Транснефть п.         | TRNFP   | 1 716           | 1104          | 0.8%    | 1102    | 1102    | 1332            | 638    |          |              |
| Башнефть              | BANE    | 7 317           | 43.00         | 0.0%    | 42.75   | 44.25   | 50.00           | 12.00  |          |              |
| Сургутнефтегаз п.     | SNGSP   | 3 667           | 0.48          | 0.7%    | 0.48    | 0.48    | 0.58            | 0.36   | 0.56     | покупать     |
| Татнефть п.           | TATNP3  | 357             | 2.42          | 0.6%    | 2.42    | 2.43    | 3.14            | 1.47   | 2.25     | продавать    |
| Нефтесервис           |         |                 |               |         |         |         |                 |        |          |              |
| Интегра               | INTEq.L | 471             | 2.60          | 0.0%    | 2.54    | 2.60    | 4.10            | 2.02   | 2.52     | продавать    |
| БК Евразия            | EDCLq.L | 3 415           | 23.25         | 0.6%    | 23.13   | 23.25   | 24.04           | 12.98  | 15.70    | продавать    |
| CATOil                | O2C     | 444             | 9.10          | -0.1%   | 9.09    | 9.21    | 13.35           | 7.93   | 9.54     | держать      |
| Цветная Металлургия   |         |                 |               |         |         |         |                 |        |          |              |
| Норильский никель     | GMKN    | 32 407          | 170.00        | 1.3%    | 169.72  | 169.72  | 190.37          | 114.52 | 197.00   | покупать     |
| РУСАЛ                 | 486     | 17 914          | 1.18          | -2.2%   | 1.18    | 1.18    | 1.39            | 0.87   |          |              |
| Полюс Золото          | PLZL    | 8 808           | 46.21         | 1.7%    | 46.20   | 46.22   | 57.86           | 39.99  | 68.20    | покупать     |
| Полиметалл            | PMTLq.L | 6 150           | 15.40         | 3.2%    | 15.15   | 15.40   | 16.30           | 7.98   | 16.12    | держать      |
| ВСМПО-АВИСМА          | VSMO    | 1 075           | 93.25         | 1.1%    | 92.68   | 93.26   | 144.82          | 58.88  | 157.00   | покупать     |
| Челябинский ЦЗ        | CHZNq.L | 204             | 3.77          | 0.0%    | 3.71    | 3.77    | 5.16            | 2.15   |          |              |
| Электроцинк           | elz     | 42              | 30.00         | 0.0%    | 16.10   | 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    | 180             | 300.00        | 3.8%    | 240.00  | 289.00  | 410.00          | 243.00 |          |              |
| Черная металлургия    |         |                 |               |         |         |         |                 |        |          |              |
| Евраз Групп           | HK1q.L  | 13 070          | 29.85         | 3.6%    | 29.85   | 29.90   | 43.15           | 21.59  | 39.47    | покупать     |
| НЛМК                  | NLMK    | 21 484          | 3.58          | 1.9%    | 3.57    | 3.60    | 3.73            | 2.35   | 3.05     | продавать    |
| Северсталь            | CHMF    | 14 833          | 14.72         | -0.6%   | 14.71   | 14.71   | 15.44           | 6.84   | 14.85    | держать      |
| ММК                   | MAGN    | 10 983          | 0.98          | 0.1%    | 0.98    | 0.98    | 1.08            | 0.65   | 0.90     | продавать    |
| Мечел                 | MTL.N   | 10 365          | 24.90         | 1.2%    | 24.87   | 24.89   | 31.79           | 16.02  | 30.40    | покупать     |
| Ашинский МЗ           | AMEZ    | 271             | 0.54          | 0.2%    | 0.55    | 0.56    | 0.59            | 0.21   |          |              |
| Чусовской МЗ          | chmz    | 33              | 14.00         | 0.0%    | 11.00   | 20.00   | 41.00           | 14.00  |          |              |
| Распадская            | RASP    | 4 393           | 5.63          | 0.3%    | 5.63    | 5.64    | 7.60            | 3.56   | 7.60     | покупать     |
| Южный Кузбасс         | UKUZ    | 1 444           | 40.00         | 0.0%    | 40.00   | 43.00   | 55.00           | 32.50  |          |              |
| Белон                 | BELO    | 1 016           | 0.88          | 1.6%    | 0.88    | 0.88    | 1.29            | 0.55   |          |              |
| ТМК                   | TRMKq.L | 4 043           | 17.25         | 1.5%    | 17.20   | 17.25   | 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       | 0.0%    | 1305.00 | 1375.00 | 1550.00         | 800.00 |          |              |
| Банки                 |         |                 |               |         |         |         |                 |        |          |              |
| Сбербанк              | SBER    | 60 739          | 2.81          | 2.5%    | 2.81    | 2.81    | 3.03            | 1.82   | 3.40     | покупать     |
| ВТБ                   | VTBRq.L | 30 100          | 5.76          | 3.0%    | 5.76    | 5.76    | 6.00            | 3.53   | 6.20     | держать      |
| Банк Москвы           | mmbm    | 5 605           | 31.14         | 0.3%    | 31.11   | 31.14   | 34.35           | 22.90  |          |              |
| Уралсиб               | USBN    | 1 287           | 0.00          | 0.0%    | 0.00    | 0.00    | 0.01            | 0.00   |          |              |
| Росбанк               | ROSB    | 2 736           | 3.66          | 0.0%    | 3.66    | 3.69    | 5.43            | 2.62   |          |              |
| Возрождение           | VZRZ    | 860             | 36.23         | 0.7%    | 36.01   | 36.28   | 47.92           | 26.69  |          |              |
| Банк Санкт-Петербурга | BSPB    | 1 200           | 4.25          | 0.8%    | 4.23    | 4.25    | 4.25            | 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    | 13 824          | 0.0513        | 0.6%    | 0.0512  | 0.0512  | 0.0607          | 0.0317 | 0.0700   | покупать     |
| ФСК               | FEES    | 14 929          | 0.0121        | 2.8%    | 0.0121  | 0.0121  | 0.0134          | 0.0092 | 0.0122   | держать      |
| ОГК-1             | OGKA    | 1 608           | 0.0360        | -0.5%   | 0.0350  | 0.0370  | 0.0515          | 0.0210 | 0.0500   | покупать     |
| ОГК-2             | OGKB    | 1 702           | 0.0520        | 0.0%    | 0.0570  | 0.0580  | 0.0650          | 0.0254 | 0.0670   | покупать     |
| ОГК-3             | OGKC    | 2 571           | 0.0541        | 0.4%    | 0.0541  | 0.0541  | 0.0743          | 0.0416 | 0.0750   | покупать     |
| ОГК-4             | OGK4    | 5 527           | 0.0877        | 0.1%    | 0.0877  | 0.0878  | 0.0941          | 0.0363 | 0.0930   | держать      |
| ОГК-5             | OGKE    | 3 148           | 0.0890        | 1.6%    | 0.0888  | 0.0889  | 0.0977          | 0.0509 | 0.1040   | держать      |
| ОГК-6             | OGKF    | 1 388           | 0.0430        | 0.5%    | 0.0429  | 0.0430  | 0.0576          | 0.0207 | 0.0520   | покупать     |
| ТГК-1             | TGKA    | 2 862           | 0.0007        | 0.0%    | 0.0007  | 0.0007  | 0.0008          | 0.0004 |          |              |
| ТГК-2             | TGKB    | 420             | 0.0003        | 4.8%    | 0.0003  | 0.0003  | 0.0005          | 0.0002 |          |              |
| Мосэнерго         | MSNG    | 4 587           | 0.1154        | 5.9%    | 0.1153  | 0.1158  | 0.1380          | 0.0781 |          |              |
| ТГК-4             | TGKD    | 982             | 0.0005        | 0.6%    | 0.0005  | 0.0005  | 0.0006          | 0.0003 |          |              |
| ТГК-5             | TGKE    | 672             | 0.0005        | -0.6%   | 0.0005  | 0.0005  | 0.0007          | 0.0003 |          |              |
| ТГК-6             | TGKF    | 975             | 0.0005        | 3.9%    | 0.0005  | 0.0005  | 0.0006          | 0.0003 |          |              |
| ТГК-7             | TGKG    | 2 341           | 0.0780        | 0.0%    | 0.0750  | 0.0770  | 0.0802          | 0.0365 |          |              |
| ТГК-9             | TGKI    | 1 256           | 0.0002        | -2.0%   | 0.0002  | 0.0002  | 0.0002          | 0.0001 |          |              |
| ТГК-10            | TGKJ    | 1 300           | 1.4772        | 1.5%    | 1.4772  | 1.4798  | 2.0362          | 0.9967 |          |              |
| ТГК-11            | TGKK    | 332             | 0.0006        | 2.6%    | 0.0006  | 0.0006  | 0.0010          | 0.0004 |          |              |
| Енисейская ГК     | TGKM    |                 |               |         |         |         |                 |        |          |              |
| ТГК-14            | TGKN    | 187             | 0.0001        | 0.0%    | 0.0001  | 0.0001  | 0.0002          | 0.0001 |          |              |
| Иркутскэнерго     | IRGZ    | 3 591           | 0.7533        | 0.6%    | 0.7525  | 0.7551  | 0.7752          | 0.3557 |          |              |
| МРСК Центра       | MRKC    | 1 705           | 0.0404        | -0.8%   | 0.0403  | 0.0407  | 0.0456          | 0.0213 | 0.0362   | продавать    |
| МРСК СК           | MRKK    | 153             | 5.1819        | 0.9%    | 5.1682  | 5.1855  | 7.6705          | 2.0607 | 4.5300   | продавать    |
| МРСК ЦП           | MRKP    | 934             | 0.0083        | -0.7%   | 0.0083  | 0.0083  | 0.0100          | 0.0047 | 0.0095   | держать      |
| МРСК Сибири       | MRKS    | 903             | 0.0101        | 3.8%    | 0.0100  | 0.0101  | 0.0141          | 0.0070 | 0.0079   | продавать    |
| МРСК Урала        | MRKU    | 855             | 0.0098        | 1.5%    | 0.0097  | 0.0098  | 0.0121          | 0.0060 | 0.0095   | продавать    |
| МРСК Волги        | MRKV    | 673             | 0.0038        | 0.3%    | 0.0038  | 0.0038  | 0.0050          | 0.0027 | 0.0045   | держать      |
| МРСК Юга          | MRKY    | 274             | 0.0055        | 0.0%    | 0.0052  | 0.0057  | 0.0081          | 0.0055 |          |              |
| МРСК СЗ           | MRKZ    | 658             | 0.0069        | 1.2%    | 0.0069  | 0.0069  | 0.0093          | 0.0059 | 0.0070   | держать      |
| МОЭСК             | MSRS    | 2 246           | 0.0461        | 0.4%    | 0.0460  | 0.0462  | 0.0577          | 0.0334 | 0.0554   | покупать     |
| ФСК               | FEES    | 14 929          | 0.0121        | 2.8%    | 0.0121  | 0.0121  | 0.0134          | 0.0092 | 0.0122   | держать      |
| Интер РАО         | IUES    | 4 855           | 0.0017        | 7.8%    | 0.0017  | 0.0017  | 0.0024          | 0.0000 | 0.0018   | держать      |
| Ленэнерго         | LSNG    | 716             | 0.7735        | 0.6%    | 0.7688  | 0.7752  | 1.1848          | 0.6542 | 0.8550   | держать      |
| Холдинг МРСК      | MRKH    | 6 299           | 0.1535        | 4.1%    | 0.1536  | 0.1536  | 0.1730          | 0.0803 | 0.1680   | держать      |
| Телекоммуникации  |         |                 |               |         |         |         |                 |        |          |              |
| МТС               | MBT.N   | 21 159          | 21.23         | 1.0%    | 21.21   | 21.22   | 23.59           | 17.20  | 26.24    | покупать     |
| Вымпелком         | VIP.N   | 19 175          | 14.85         | 2.3%    | 14.81   | 14.82   | 20.00           | 12.32  | 20.30    | покупать     |
| Ростелеком        | RTKM    | 3 191           | 4.38          | -1.0%   | 4.39    | 4.39    | 7.17            | 3.11   | 3.60     | продавать    |
| Уралсвязьинформ   | URSI    | 1 263           | 0.04          | 1.4%    | 0.04    | 0.04    | 0.04            | 0.02   | 0.0436   | держать      |
| Волгателеком      | VTEL    | 926             | 3.76          | 0.4%    | 3.76    | 3.77    | 3.80            | 1.63   | 4.28     | держать      |
| Центртелеком      | CTLK    | 1 362           | 0.86          | 0.3%    | 0.86    | 0.87    | 0.92            | 0.39   | 0.987    | держать      |
| Сибирьтелеком     | STKM    | 865             | 0.07          | 0.3%    | 0.07    | 0.07    | 0.07            | 0.03   | 0.0819   | держать      |
| СЗТ               | SPTL    | 715             | 0.81          | 0.0%    | 0.81    | 0.82    | 0.86            | 0.37   | 0.93     | держать      |
| ЮТК               | UTEL    | 511             | 0.17          | 0.5%    | 0.17    | 0.17    | 0.18            | 0.06   | 0.1969   | держать      |
| Дальсвязь         | DLSV    | 340             | 3.56          | 0.6%    | 3.55    | 3.56    | 3.89            | 2.21   | 4.06     | держать      |
| Комстар-ОТС       | CMSTq.L | 2 696           | 6.45          | -0.3%   | 6.44    | 6.45    | 7.19            | 4.90   | 9.24     | покупать     |
| АФК Система       | SSAq.L  | 13 028          | 27.00         | 5.1%    | 26.86   | 27.00   | 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    | 1 221           | 0.88          | 0.7%    | 0.88    | 0.88    | 1.18            | 0.36   | 0.87     | продават ь   |
| ГАЗ                | GAZA    | 591             | 31.90         | 0.0%    | 30.25   | 31.75   | 37.50           | 20.80  |          |              |
| Соллерс            | SVAV    | 539             | 15.74         | -0.3%   | 15.74   | 15.79   | 20.26           | 12.08  | 19.90    | покупат ь    |
| КАМАЗ              | KMAZ    | 1 652           | 2.34          | 0.2%    | 2.34    | 2.34    | 2.83            | 1.88   | 1.90     | продават ь   |
| Силовые машины     | SILM    | 2 070           | 0.24          | -1.1%   | 0.24    | 0.24    | 0.28            | 0.16   |          |              |
| ОМЗ                | OMZZ    | 84              | 2.36          | 0.8%    | 2.35    | 2.36    | 3.46            | 1.63   |          |              |
| Красный кот ельщик | KRKO    | 117             | 0.55          | 0.0%    | 0.55    | 0.70    | 1.00            | 0.50   |          |              |
| Иркут              | IRKT    | 284             | 0.29          | 0.5%    | 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%    | 1.75    | 2.25    | 1.95            | 1.02   |          |              |
| У-УАЗ              | uuaz    | 374             | 1.40          | 6.1%    | 1.31    | 1.50    | 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%    | 333.00  | 370.00  | 400.00          | 270.00 |          |              |
| Транспорт          |         |                 |               |         |         |         |                 |        |          |              |
| Аэрофлот           | AFLT    | 2 413           | 2.17          | 1.9%    | 2.16    | 2.18    | 2.32            | 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    | 2 434           | 9.48          | 1.9%    | 9.45    | 9.48    | 15.23           | 9.25   | 13.20    | покупат ь    |
| ДВМП               | FESH    | 1 254           | 0.43          | 2.4%    | 0.40    | 0.43    | 0.55            | 0.32   |          |              |
| ММП                | mush    | 58              | 61.00         | 0.0%    | 61.00   | 110.00  | 70.00           | 55.00  |          |              |
| Потребсектор       |         |                 |               |         |         |         |                 |        |          |              |
| Х5                 | PJPq.L  | 10 863          | 40.00         | 1.3%    | 39.76   | 40.00   | 40.00           | 21.26  | 45.23    | держат ь     |
| Магнит             | MGNT    | 10 416          | 117.06        | 3.1%    | 117.00  | 117.60  | 123.94          | 49.92  | 90.04    | продават ь   |
| Седьмой Континент  | SCON    | 1 410           | 9.40          | 0.0%    | 4.00    | 28.00   | 9.90            | 7.40   |          |              |
| Дикси              | DIXY    | 906             | 10.53         | 0.9%    | 10.53   | 10.57   | 11.94           | 5.95   | 11.11    | держат ь     |
| М.Видео            | MVID    | 1 152           | 6.41          | 1.0%    | 6.41    | 6.41    | 7.04            | 3.13   | 6.13     | продават ь   |
| Балтика            | PKBA    | 5 013           | 33.04         | -0.3%   | 33.04   | 33.30   | 34.86           | 23.71  |          |              |
| Вимм-Билль-Данн    | WBD.N   | 3 981           | 22.62         | 0.4%    | 22.59   | 22.60   | 25.97           | 16.14  | 17.58    | продават ь   |
| Русское море       | RSEA    | 188             | 2.60          | -1.6%   | 2.59    | 2.60    | 9.30            | 2.25   |          |              |
| Нутритек           | NTRI    | 21              | 1.32          | -0.1%   | 1.32    | 1.33    | 4.73            | 0.98   |          |              |
| Калина             | KLNA    | 192             | 19.65         | 2.7%    | 19.43   | 19.79   | 25.51           | 12.86  | 30.40    | покупат ь    |
| Аптеки 36.6        | APTK    | 372             | 3.54          | 1.4%    | 3.54    | 3.55    | 13.25           | 2.42   | 3.22     | продават ь   |
| Верофарм           | VRPH    | 375             | 37.45         | 0.0%    | 36.20   | 40.00   | 40.00           | 26.00  | 44.63    | держат ь     |
| Фармстандарт       | PHSTq.L | 3 379           | 22.35         | 0.0%    | 21.93   | 22.35   | 29.49           | 15.75  | 28.53    | покупат ь    |
| Разгуляй           | GRAZ    | 230             | 1.45          | 0.1%    | 1.45    | 1.45    | 2.18            | 1.21   | 1.53     | держат ь     |
| Черкизово          | CHEq.L  | 1 240           | 19.20         | -2.5%   | 19.20   | 19.90   | 23.51           | 5.50   |          |              |
| Эфес               | EBIDq.L | 719             | 17.00         | 0.0%    | 0.00    | 0.00    | 17.00           | 10.50  |          |              |
| Росинтер           | ROST    | 293             | 17.99         | 12.0%   | 17.99   | 18.17   | 20.80           | 6.71   | 15.21    | продават ь   |
| Красный октябрь    | KROT    | 112             | 12.20         | 0.0%    | 9.00    | 17.00   | 0.00            | 0.00   |          |              |
| Медиа и IT         |         |                 |               |         |         |         |                 |        |          |              |
| СТС Media          | CTCM.O  | 3 420           | 21.94         | -0.2%   | 21.95   | 21.98   | 22.20           | 12.21  | 17.14    | продават ь   |
| Rambler Media      | RMG     |                 |               |         |         |         |                 |        |          |              |
| РБК                | RBCI    | 165             | 1.18          | 1.2%    | 1.17    | 1.17    | 1.78            | 1.07   |          |              |
| Армада             | ARMD    | 90              | 7.52          | 0.1%    | 7.50    | 7.52    | 9.45            | 4.49   |          |              |
| Ситроникс          | SITRq.L | 172             | 0.90          | 0.0%    | 0.80    | 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            | 9 271         | 4.36    | -1.7%   | 4.36    | 4.36            | 5.13   | 3.05     | 3.11         | продавать |
| Сильвинит             | SILV            | 5 102         | 652.00  | 0.0%    | 635.00  | 690.00          | 800.00 | 498.00   | 812.00       | покупать  |
| Акрон                 | AKRN            | 1 435         | 30.09   | 0.9%    | 30.08   | 30.09           | 38.60  | 23.29    | 33.00        | держать   |
| Апатит                | apat            | 1 971         | 316.00  | 1.9%    | 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% | 0.53 | 0.59 | 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% | 0.68 | 0.75 | 1.05 | 0.65 |      |          |
| Уфаоргсинтез       | UFOS | 342 | 3.50 | 0.0% | 3.50 | 4.40 | 4.30 | 3.30 |      |          |

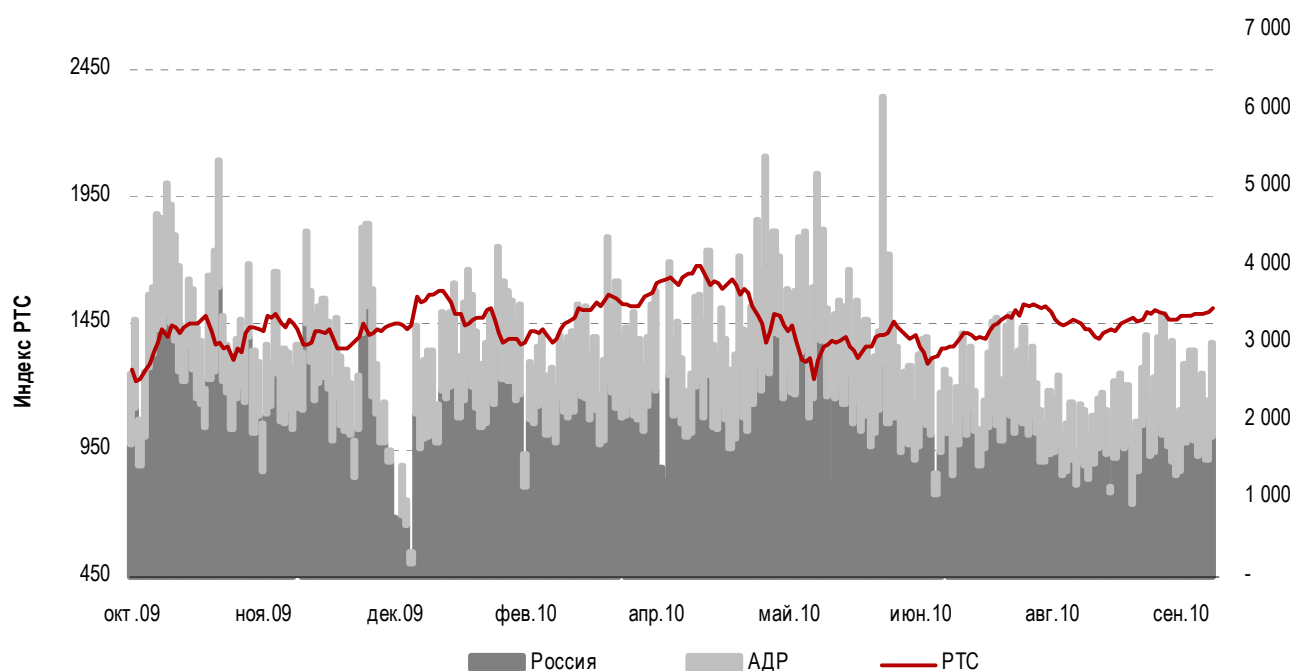
## Химическая промышленность

|                          |      |     |        |      |        |        |        |        |  |  |
|--------------------------|------|-----|--------|------|--------|--------|--------|--------|--|--|
| Машиностроительный завод | MASZ | 390 | 280.00 | 0.0% | 285.00 | 293.00 | 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 |  |  |

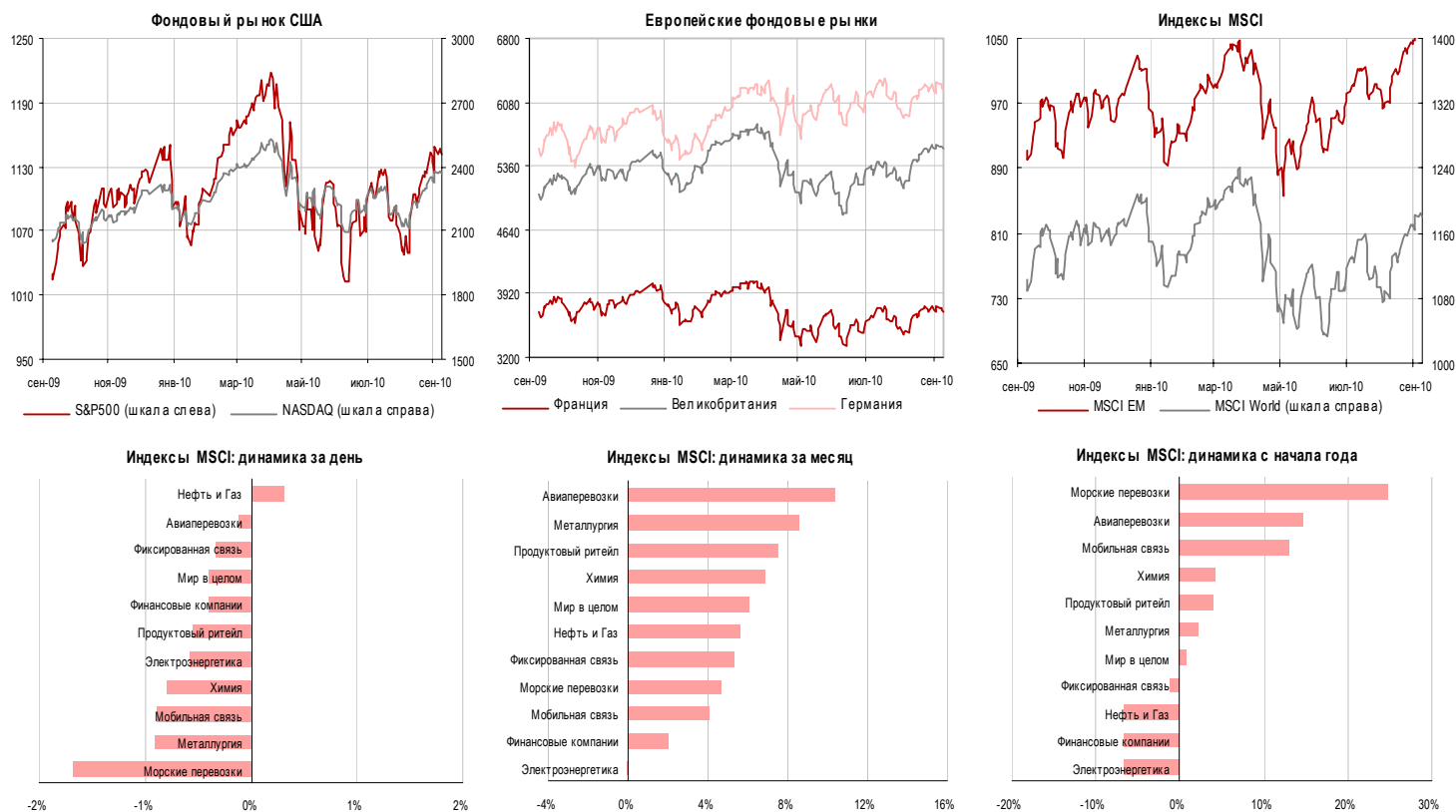
## Девелопмент

|                          |         |       |         |       |         |         |         |         |  |  |
|--------------------------|---------|-------|---------|-------|---------|---------|---------|---------|--|--|
| ПИК                      | PIKK    | 1 850 | 3.75    | -2.1% | 3.75    | 3.82    | 5.97    | 3.02    |  |  |
| ЛСР                      | LSRG    | 2 771 | 26.90   | 1.8%  | 26.84   | 26.85   | 41.87   | 15.29   |  |  |
| AFI Development          | AFIDq.L | 896   | 0.86    | -1.9% | 0.85    | 0.86    | 1.50    | 0.68    |  |  |
| Открытые инвестиции      | OPIN    | 500   | 32.70   | 0.0%  | 30.75   | 32.50   | 62.00   | 26.60   |  |  |
| Система Галс             | HALSq.L | 310   | 1.38    | -1.4% | 1.35    | 1.38    | 2.17    | 0.90    |  |  |
| RGI International Ltd.   | RGI     | 328   | 2.03    | 0.0%  | 2.00    | 2.05    | 2.41    | 1.10    |  |  |
| Мостотрест               | mstt    |       | 5.60    | 2.8%  | 5.40    | 5.60    | 5.75    | 3.28    |  |  |
| Мостостроительный ряд 19 | msot    | 95    | 1250.00 | 0.0%  | 1325.00 | 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   |  |  |

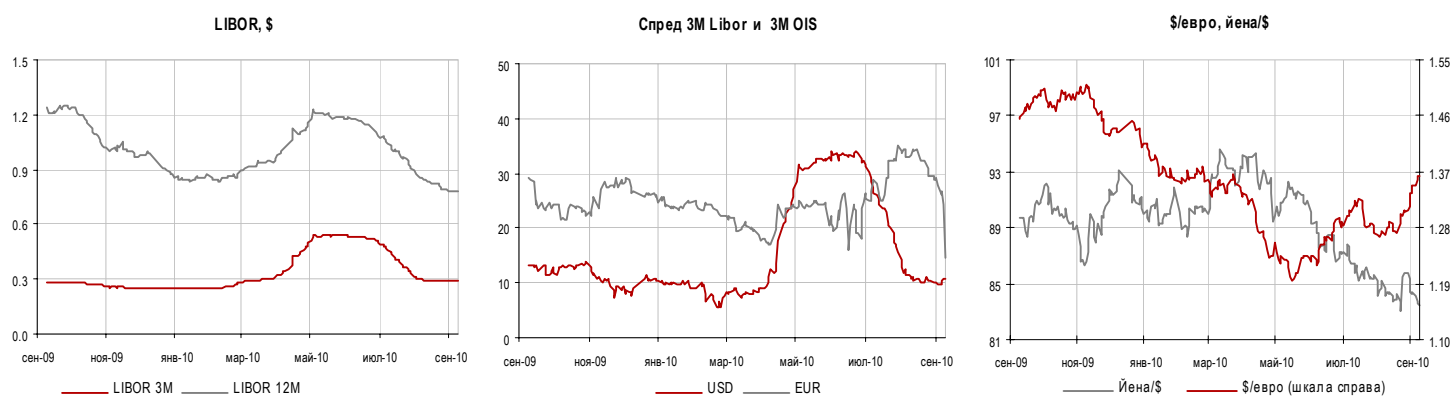
## Динамика индекса РТС и объем торгов



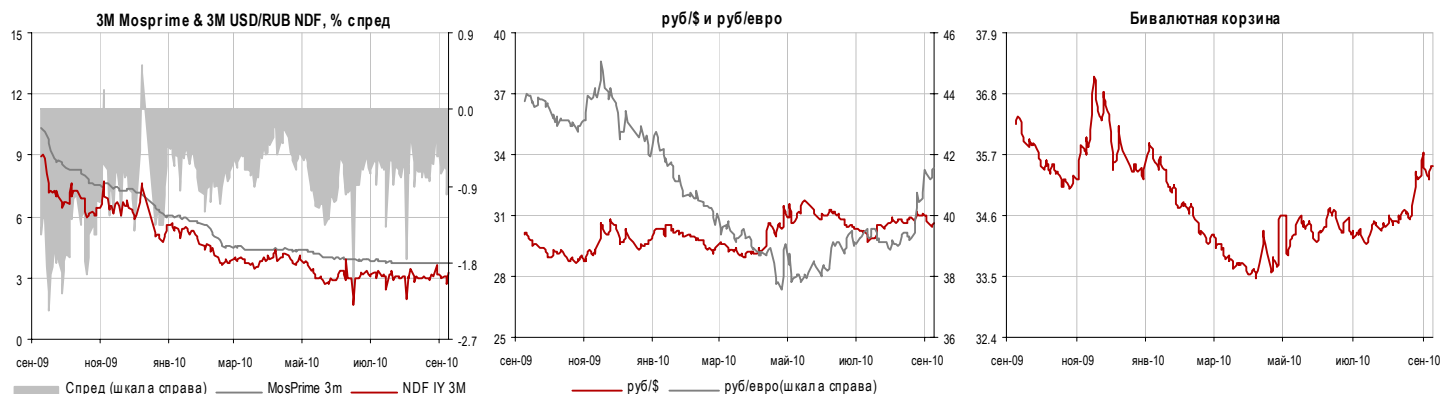
## Мировые фондовые рынки



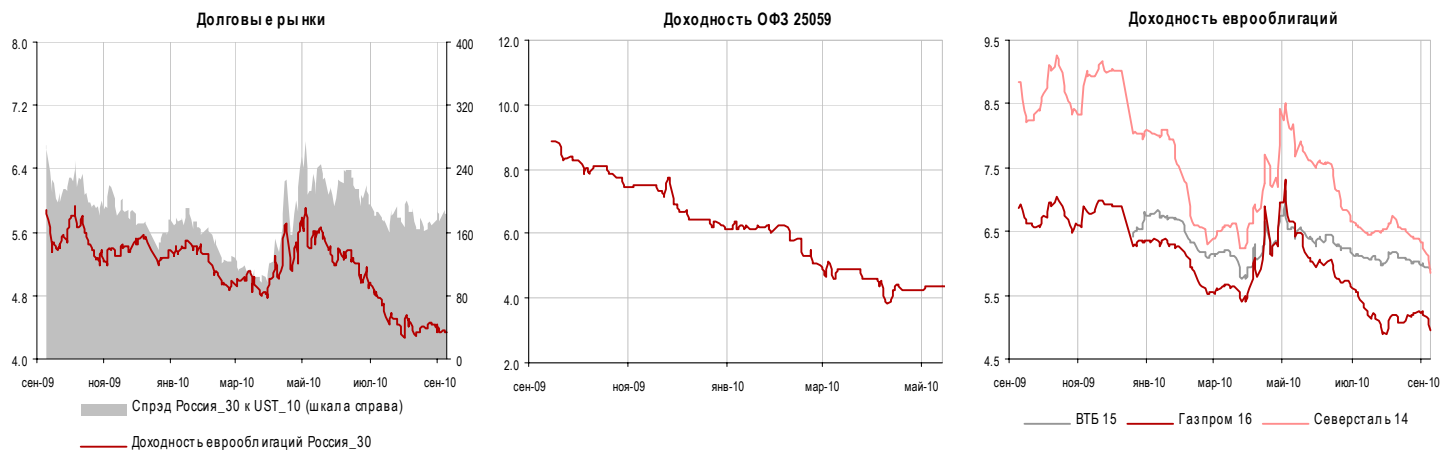
## Глобальный валютный и денежный рынки



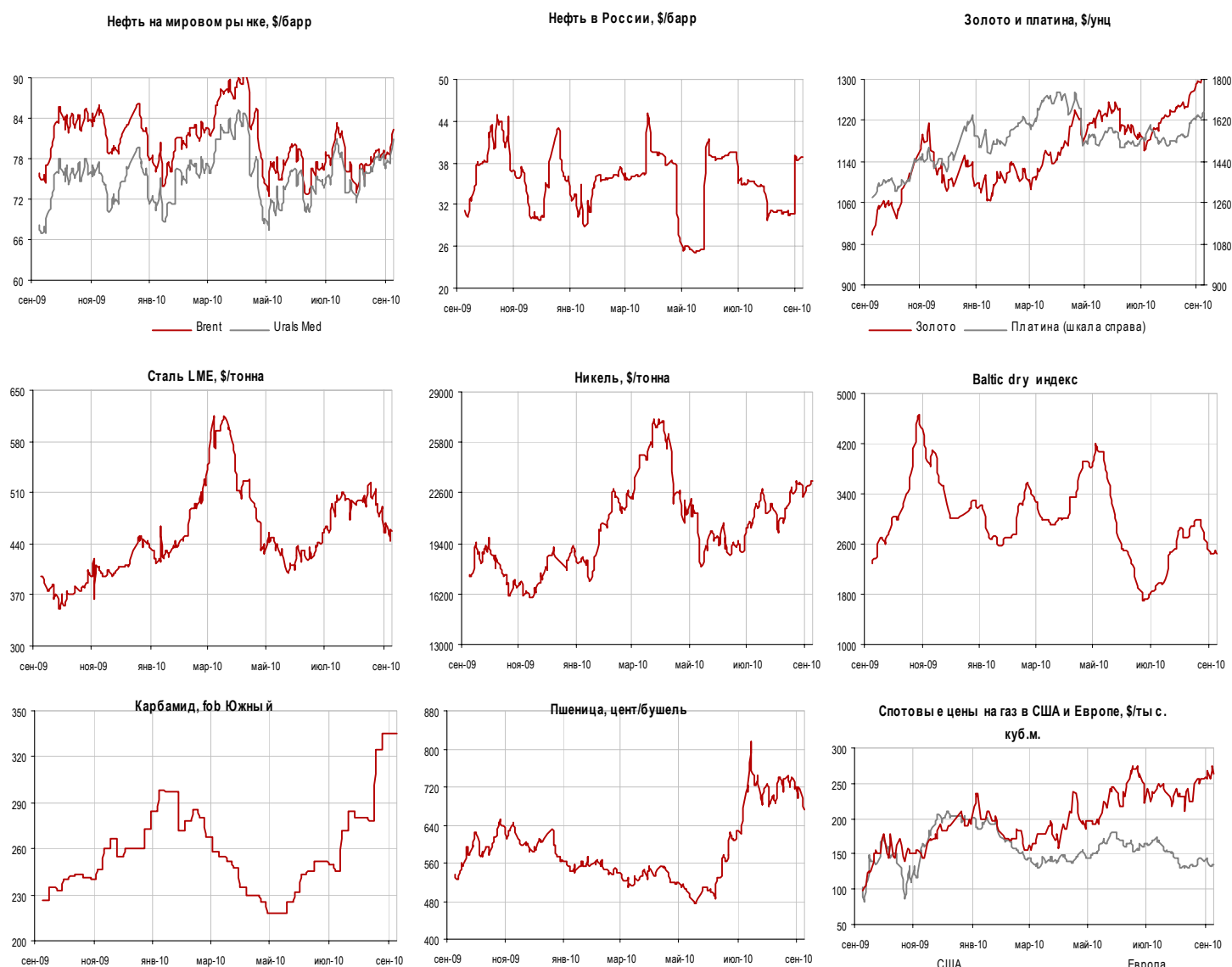
## Денежно-валютный рынок



## 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](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.