

Индикаторы	цена	изм.	изм., %
РТС	↑ 1538.2	6.3	0.4%
ММВБ	↑ 1455.6	0.0	0.0%
Мсар, \$ млрд	↑ 908.5	0.0	0.0%
Обороты	\$ млн	изм.	изм., %
РТС	↑ 452.4	0.0	0.0%
ММВБ	↓ 2063.9	-146.2	-6.6%
АДР	↓ 1067.9	-130.1	-10.9%
ВСЕГО	↓ 3584.3	-276.3	-7.2%

Индекс ММВБ внутри дня


Акции	цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑ 160.41	0.3%	597.7
HYDR	↓ 1.57	-0.8%	52.7
FEES	↓ 0.37	-2.5%	16.0
LKOH	↑ 1746.79	0.9%	281.2
SIBN	↑ 117.98	1.7%	12.6
SNGS	↑ 29.43	0.0%	41.6
TATN	↑ 149.1	0.0%	28.3
ROSN	↑ 210.4	0.0%	361.7
GMKN	↑ 5250.0	0.0%	258.2
CHMF	↑ 448.8	0.0%	48.8
URKA	↑ 134.2	0.0%	35.6
SBER	↑ 88.99	0.0%	967.8
VTBR	↑ 0.0887	0.0%	200.8
RTKM	↑ 133.9	0.0%	3.7
URSI	↑ 1.183	0.0%	5.4
MBT	↑ 21.62	1.8%	66.1
VIP	↓ 14.72	-0.9%	50.8
MTL	↑ 25.21	1.2%	58.7
WBD	↑ 23.01	1.7%	4.5

* - \$млн \$; РТС+ММВБ+АДР

Индексы	цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↑ 1086.1	10.7	1.0%
MSCI Russia	↑ 812.4	12.4	1.5%
Dow Jones	↑ 10829.7	41.8	0.4%
Nasdaq	↑ 2370.8	2.1	0.1%
FTSE 100	↑ 5592.9	44.6	0.8%
Nikkei	↓ 9381.1	-23.1	-0.2%
RTS 1M Fut	↑		
VIX	↓ 22.5	-0.3	-1.2%
Валюты			
EUR/USD	↑ 1.3742	0.012	0.9%
RUB/USD	↓ 30.47	-0.14	-0.5%
Товары	цена	изм.	изм., %
NYMEX Fut	↓ 81.37	-0.2	-0.3%
Urals NWE	↑ 82.4	1.5	1.9%
Сталь (LME)	↓ 445.0	-11.2	-2.5%
Никель	↑ 23845.0	453	1.9%
Золото	↓ 1318.4	-0.7	-0.1%
Долги	цена	изм.	УТМ, %
RUS_30	↑ 119.9	0.0	4.28%
UST_10	↑ 113.3	0.0	2.0%

На рынке

Хорошие индексы PMI из Китая и неплохие из других регионов мира способствовали росту мировых рынков в пятницу.

Подробнее на стр. 2

Главные новости
Нефть и газ

Татнефть: прогноз результатов за 2-й квартал 2010 г. по US GAAP

Металлургия

Норильский никель запускает рудник в Австралии

Мечел: прогноз финансовых результатов за 2-й квартал 2010 г.

Телекоммуникации

VimpelCom Ltd.: сделка по покупке Weather состоится сегодня?

Мировая экономика

Китай вновь вытянет весь мир?

Календарь событий
Сегодня

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

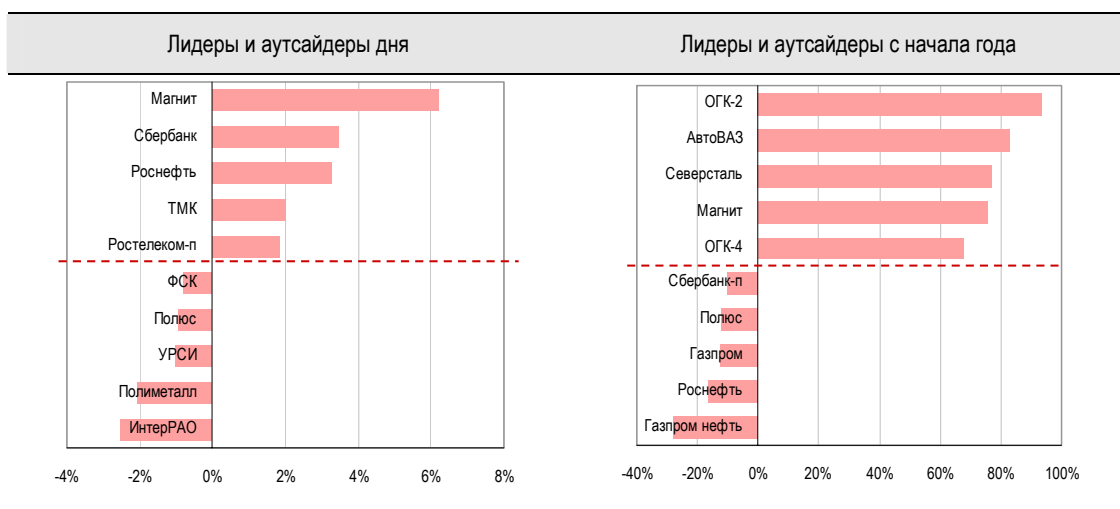
На рынке

Позитив с Востока

Хорошие индексы PMI из Китая и неплохие из других регионов мира способствовали росту мировых рынков в пятницу. Российский рынок, несмотря на слабый старт, на общем фоне выглядел достаточно неплохо: по итогам дня индекс ММВБ прибавил 1.1 %, обновив максимум с апреля с. г. Главным локомотивом роста рынка стали бумаги Сбербанка (+3.5 %), которым помимо общерыночной конъюнктуры помогли слухи о возможных новых сделках M&A, а также акции Роснефти (+3.4 %). Котировки ИнтерРАО (-2.5 %) снижались после чересчур бурного роста накануне.

Новая неделя вновь начинается для мировых рынков на умеренно позитивной ноте – большинство азиатских площадок демонстрируют рост, а цены на сырьевые товары находятся на многомесячных максимумах. Ключевым событием предстоящих дней обещает стать начало сезона отчетности в США (Alcoa традиционно первой из входящих в индекс Dow Jones компаний отчитывается в четверг), а также публикация ежемесячных данных по американскому рынку труда, намеченная на конец недели.

Волов Юрий, CFA



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- **Сбербанк и Тройка Диалог сегодня-завтра подпишут соглашение о купле-продаже 32-33 % акций Группы за \$ 450-500 млн**, – сообщила в пятницу RBC daily. Пресс-служба Тройки Диалог в пятницу не подтвердила эту информацию. По сведениям RBC daily, сделка пройдет в два этапа. Сначала каждый из акционеров Тройки Диалог, входящих в партнерство сотрудников компании, продаст половину своего пакета. До 2012 г. Сбербанк выкупит контрольный пакет компании. Standard Bank сохранит за собой свой пакет акций Тройки. Одним из ключевых условий сделки является гарантия того, что двадцать ключевых топ-менеджеров Тройки в течение года-двух не покинут компанию и не уведут за собой клиентов.
- По данным Минфина, **размер Резервного фонда на 1 октября составил \$ 41.4 млрд**. За прошедший месяц Резервный фонд вырос на \$ 1.3 млрд, что связано с резким ростом курса евро по отношению к доллару (в евро размещено около 45 % активов фонда). Изъятие денежных средств из Резервного фонда в сентябре не осуществлялось. **Размер Фонда национального благосостояния на 1 октября равнялся \$ 89.5 млрд**. За месяц он вырос на \$ 2.4 млрд, что также связано с динамикой валютных курсов.
- По сообщению Интерфакса, **средняя цена газа для Белоруссии в 2011 г. может составить \$ 220 против \$ 185 за тысячу кубометров в 2010 г.** Об этом в Минске сообщил заместитель председателя правления ОАО «Газпром» Андрей Круглов. Он также напомнил, что с 2011 г. отменяется понижающий коэффициент к контрактной цене на газ для Белоруссии (в 2009 г. – 0.8, в 2010 г. – 0.9).
- Как пишут сегодня Ведомости, **менеджмент Газпрома предлагает поднять верхнюю планку для выплаты дивидендов с 30 до 35 % от чистой прибыли по РСБУ**.
- **Сегодня Наблюдательный совет ВТБ рассмотрит вопрос о покупке доли в Транскредитбанке**.
- РУСАЛ полностью выбрал кредит Сбербанка на сумму \$4.6 млрд 30 сентября.
- **МРСК Центра планирует перевод на RAB-регулирование двух филиалов (Брянскэнерго и Орелэнерго) с 1 ноября 2011 г, оставшихся филиалов – с 1 января 2011 г.**

Нефть и газ

TATN	4.90		
Капитализация, \$ млн	10 684		
Цель, \$	4.21		
Рекомендация	продавать		
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.0	4.5	4.3
P/E	6.1	5.9	6.3

Татнефть: прогноз результатов за 2-й квартал 2010 г. по US GAAP

Событие. Как ожидается, на этой неделе Татнефть представит отчетность за 2-й квартал по US GAAP.

Прогноз финансовых показателей Татнефти по US GAAP

\$ млн	2 кв. 09	1 кв. 10	2 кв. 10 П	кв-к-кв., %	г-к-г, %
Выручка	2 803	3 524	3 622	2.8	29.2
EBITDA	912	714	686	-3.9	-24.7
на баррель	19.2	15.2	14.8	-2.2	-22.7
маржа, %	32.5	20.3	18.9		
Чистая прибыль	674	423	407	-3.9	-39.7
маржа, %	24.1	12.0	11.2		

Справочно

Добыча нефти, млн т	6.5	6.4	6.5	0.8	-0.1
Цена Urals, \$ /барр.	57.7	75.1	76.6	2.0	32.8
Чистый доход НК	24.4	19.6	18.3	-6.5	-25.1

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Чистый доход российских нефтяных компаний во 2-м квартале, по нашим оценкам, снизился на 6.5 % до \$ 18.3 на баррель. Объем экспорта Татнефти практически не изменился по сравнению с предыдущим кварталом. Добыча компании выросла на 0.8 %. Выручка Татнефти, согласно нашим расчетам, во 2-м квартале увеличится по отношению к первому на 2.8 %.

Мы ожидаем, что расходы на добычу компании в рублевом выражении вырастут в пределах 1-2 % и составят около \$ 5 на баррель. Транспортные расходы компании не должны измениться значительно, так как рост тарифов Транснефти произошел в 3-м квартале. Заметное влияние на динамику расходов может оказать статья «Коммерческие и административные расходы», которая из квартала в квартал показывает большую волатильность. Мы ожидаем, что данная статья расходов будет находиться на уровне 1-го квартала. В итоге мы прогнозируем небольшое снижение показателя EBITDA во 2-м квартале на 4 % до \$ 686 млн, или порядка \$ 15 на баррель добычи (что ниже, чем у конкурентов: у ЛУКОЙЛа – \$ 21, у Роснефти – \$ 26).

Мы не ожидаем значительного влияния внеоперационных статей на результаты компании. Таким образом, чистая прибыль Татнефти, по нашим расчетам, во 2-м квартале составит \$ 407 млн.

Влияние на рынок. Какая-либо существенная реакция рынка на отчетность Татнефти (за 2-й квартал компания отчитывается последней из всех ведущих российских нефтяных компаний) возможна лишь в случае значительного расхождения фактических данных с прогнозами.

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

Металлургия

GMKN	172.7		
Капитализация, \$ млн	32 916		
Цель, \$	197.0		
Рекомендация	держать		
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	7.6	5.1	5.0
P/E	12.7	7.5	7.5

Норильский никель запускает рудник в Австралии

Событие. Агентство Bloomberg со ссылкой на представителя компании в пятницу сообщило, что Норильский никель намерен перезапустить рудник Lake Johnson в Австралии, производство никеля в концентрате на котором в 2008 г. составило 8.9 тыс. т, а также рассматривает возможность ввода в эксплуатацию 4 других австралийских рудников.

Комментарий. Находящиеся на многомесячных максимумах цены на никель, по нашим оценкам, вполне позволяют вернуть в строй крупнейший австралийский рудник, денежные затраты на котором в текущих условиях, вероятно, близки к уровню \$ 20 000 за тонну. Новость о скором увеличении производственных показателей за счет рестартов, безусловно, позитивна для ГМК. Впрочем, ее не стоит переоценивать: рудника, о котором идет речь, обеспечит лишь около 3 % производства никеля компании, или порядка 1.5 % выручки. Кроме того, сам факт перезапуска активов в никелевой отрасли способен отрицательно сказаться на ценах на металл уже в краткосрочной перспективе.

Влияние на рынок. Акции ГМК в пятницу выглядели лучше рынка, что больше связано с ростом цен на металлы после публикации китайского PMI, чем с новостями о перезапуске рудника. Тем не менее, увеличение производства лишь добавляет оптимизма в отношении бумаг компании, которые кажутся нам одной из лучших идей в металлургическом секторе на данный момент.

Волов Юрий, CFA Кучеров Андрей

MTL.N	25.2
Капитализация, \$ млн	10 494
Цель, \$	30.4
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	25.2	7.3	6.3
P/E	142.3	10.8	8.9

Мечел: прогноз финансовых результатов за 2-й квартал 2010 г.

Событие. Во вторник Мечел собирается опубликовать финансовые результаты за 2-й квартал 2010 г. по US GAAP. Мы ожидаем, что по сравнению с предыдущим кварталом выручка компании возрастет на 10 % до \$ 2.1 млрд, EBITDA увеличится более чем на 90 % кв-кв до \$ 496 млн, а чистая прибыль составит \$ 183 млн.

Мечел: прогноз финансовых результатов за 2 кв. 2010 по US GAAP

\$ млн	2 кв. 09	1 кв. 10	2 кв. 10 П	г-к-г, %	кв-к-кв, %
Выручка	1 281	1 900	2 085	62.8	9.7
Операционные расходы	911	1 642	1 589	74.5	-3.2
EBITDA	370	258	496	34.1	92.2
маржа, %	28.9	13.6	23.8	-5.1	10.2
Чистая прибыль	219	83	183	-16.5	121.4
Концентрат коксующегося угля, тыс. тонн	1 736	2 358	3 036	74.9	28.8
Выпуск проката, тыс. тонн	1 341	1 538	1 443	7.6	-6.2

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Сами по себе финансовые показатели Мечела вряд ли будут интересны инвесторам. Больше внимание, на наш взгляд, должна привлечь динамика себестоимости производства коксующегося угля компании на Южном Кузбассе и Якутугле. Менеджмент Мечела на прошлом конференс-колле заявил, что ожидает снижения себестоимости производства коксующегося угля во 2-м квартале.

Также в ходе предстоящего конференс-колла будут интересны комментарии руководства компании относительно тенденций на угольном рынке во 2-й половине 2010 г., а также текущего состояния дел на Эльгинском месторождении в Якутии (Мечел планировал его запуск в конце текущего года).

Влияние на рынок. Значительной реакции на публикацию финансовых показателей можно будет ожидать только в случае значительного расхождения отчетности с оценками рынка. Помимо этого на динамику акций могут повлиять комментарии менеджмента о перспективах компании в 4-м квартале текущего года.

Волов Юрий, CFA Кучеров Андрей

Телекоммуникации

VIP.N	14.7
Капитализация, \$ млн	19 007
Цель, \$	20.3
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.4	4.0	3.8
P/E	17.4	9.5	8.8

VimpelCom Ltd.: сделка по покупке Weather состоится сегодня?

Событие. Ведомости сообщают, что вчера VimpelCom Ltd. представил для голосования Совету директоров сделку по покупке Weather Investment. По данным источника о сделке может быть объявлено сегодня.

Комментарий. В сообщении Ведомостей говорится:

- Сумма сделки практически не изменилась. Ранее сообщалось, что она была на уровне \$ 6.5 млрд.
- VimpelCom Ltd. заплатит за Weather 20 % своих акций, а остальное доплатит деньгами.
- Часть активов Wether не войдет в объединенную компанию, при этом, какие именно активы, Ведомости не сообщают. Также останутся некоторые отлагательные условия, детали которых в информации источника не раскрываются.
- В ближайшее время глава VimpelCom Ltd. А. Изосимов поедет в Алжир, чтобы обсудить проблемы «дочки» Orascom Djazzy с правительством страны.

Влияние на рынок. В информации Ведомостей мы не увидели каких-либо улучшений условий сделки для VimpelCom Ltd., поэтому рынок может негативно воспринять данную новость. Мы также отмечаем тот факт, что VimpelCom Ltd. на данный момент является одной из самых дешевых компаний в секторе, торгуясь на уровне 4.1x EV/EBITDA.

Горячих Кирилл

Мировая экономика

Китай вновь вытянет весь мир?

В пятницу были опубликованы индексы PMI manufacturing по большинству крупнейших промышленных стран. Эти индексы характеризуют общее состояние деловой конъюнктуры в промышленном секторе и являются одним из наиболее удобных инструментов для оперативного анализа текущих тенденций в экономике.

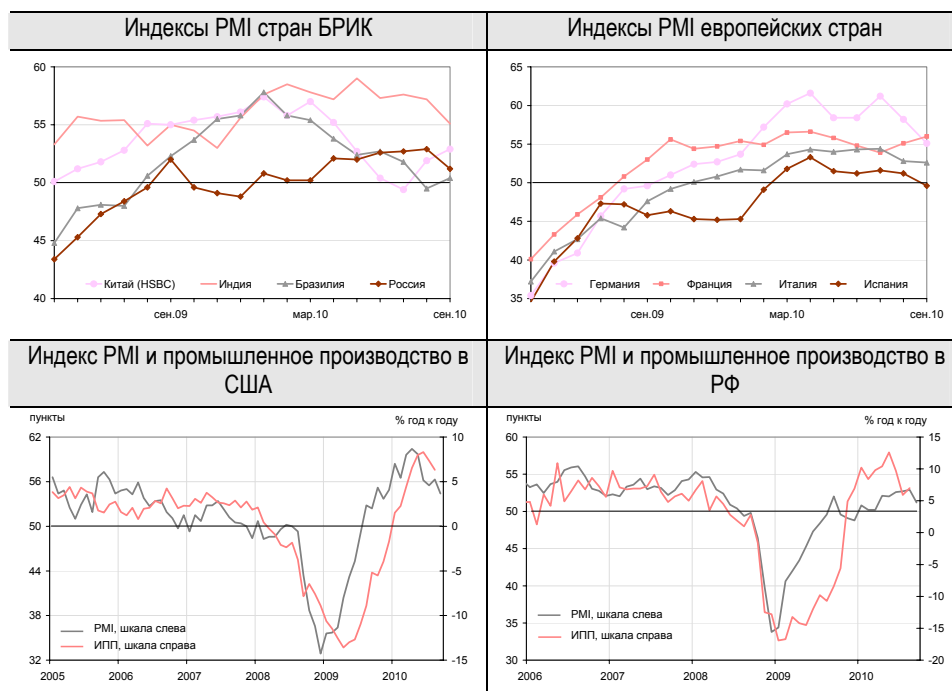
Сентябрьская статистика оказалась скорее негативной. Кроме Китая, где второй месяц подряд ситуация в промышленности уверенно улучшается, других очагов роста не видно. В крупнейшей мировой экономике – США – темпы роста промышленности оказались минимальными с ноября прошлого года. В Японии индекс PMI впервые с июня прошлого года опустился ниже 50 пунктов, сигнализируя об остановке промышленного роста. В красной зоне (ниже 50 пунктов) оказались индексы PMI проблемных экономик еврозоны (компанию давно находящейся в рецессии Греции составили Ирландия и Испания). В целом по еврозоне индекс PMI резко снизился – с 55.1 до 53.7 (минимум с января). В промышленности двух крупнейших сырьевых экономик – Австралии и ЮАР – также наблюдаются негативные тенденции. Ниже 50 пунктов упали индексы ряда азиатских экономик (Южная Корея, Тайвань).

В России индекс PMI также зафиксировал ухудшение ситуации в промышленности, снизившись с 52.9 до 51.2 (минимум за последние полгода), при этом отмечается усиление инфляционного давления.

Индексы PMI manufacturing, с учетом сезонной корректировки

	Сент.10	Авг.10	Июль 10	Июнь 10	Май 10	Апр.10
Global PMI	52.5	53.8	54.3	55.0	57.0	57.8
США	54.4	56.3	55.5	56.2	59.7	60.4
Япония	49.5	50.1	52.8	53.9	54.7	53.8
Еврозона	53.7	55.1	56.7	55.6	55.8	57.6
Германия	55.1	58.2	61.2	58.4	58.4	61.6
Франция	56.0	55.1	53.9	54.8	55.8	56.6
Италия	52.6	52.8	54.4	54.3	54.0	54.3
Испания	49.6	51.2	51.6	51.2	51.5	53.3
Греция	44.7	43.0	45.3	42.2	41.8	43.6
Ирландия	48.4	51.1	51.4	51.8	54.1	53.4
Австрия	56.1	55.9	58.9	59.0	58.2	60.3
Нидерланды	52.9	54.3	55.7	55.9	56.5	56.9
Великобритания	53.4	53.7	56.9	57.6	58.0	58.0
Швейцария	59.7	61.4	66.9	65.7	66.4	65.9
Швеция	63.3	60.6	64.2	62.4	66.0	64.0
Норвегия	52.8	49.4	55.2	52.0	50.1	51.6
Китай (CFLP)	53.8	51.7	51.2	52.1	53.9	55.7
Китай (HSBC)	52.9	51.9	49.4	50.4	52.7	55.2
Индия	55.1	57.2	57.6	57.3	59.0	57.2
Бразилия	50.4	49.5	51.8	52.7	52.4	53.8
Россия	51.2	52.9	52.7	52.6	52.0	52.1
Гонконг		52.3	51.3	52.6	53.2	55.3
Сингапур		49.4	52.2	51.3	52.2	51.9
Южная Корея	48.8	50.9	53.2	53.3	54.6	57.1
Тайвань	49.0	49.2	50.5	53.8	57.4	60.7
Австралия	47.3	51.7	54.4	52.9	56.3	59.8
ЮАР	48.4	50.3	49.5	48.4	51.1	55.2
Польша	54.7	53.8	52.1	53.3	52.2	52.5
Венгрия	50.2	51.9	53.5	49.6	49.6	51.6
Чехия	58.0	57.3	56.8	57.6	57.6	57.3
Турция	50.3	51.3	52.8	53.2	56.5	56.0
Израиль		50.6	48.0	46.0	48.1	59.2

Источники: Markit, Аналитический департамент Банка Москвы



Источники: Markit, Аналитический департамент Банка Москвы

Несмотря на негативный характер вышедшей сегодня статистики, реакция рынков в пятницу была скорее позитивной. Хорошие новости из Китая явно затмили все остальное. Инвесторы, похоже, полагают, что китайская экономика, как это уже было в 2009 г., вновь вытянет мир из кризиса. Мы сомневаемся в этом, так как в 2009 г. власти Китая проводили четко выраженную стимулирующую политику. В этом же году монетарная политика Китая носит сдерживающий характер (см. графики), и общий тренд направлен скорее в сторону дальнейшего ужесточения.



Источники: Народный Банк Китая, Аналитический департамент Банка Москвы

Справочно: индексы **PMI manufacturing** рассчитываются на основании опросов крупнейших промышленных предприятий о состоянии различных показателей бизнеса и деловой среды; значение индекса ниже 50 свидетельствует о сокращении промышленного производства, выше – о росте. Чем выше/ниже индекс, тем быстрее темпы роста/падения промышленного сектора. Считается, что значение индекса ниже 40 свидетельствует об общей рецессии в экономике. Экономисты используют индексы PMI как один из наиболее надёжных опережающих индикаторов бизнес-цикла.

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	48 866	57.45	0.0%	57.59	57.59	65.48	46.05	78.40	покупать
Газпром	GAZP	124 899	5.28	0.0%	5.29	5.29	6.74	4.67	7.16	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	34 586	0.97	0.0%	0.97	0.97	1.11	0.51	1.00	держать
Роснефть	ROSN	73 330	6.92	0.0%	6.94	6.94	8.97	5.83	6.53	продавать
ТНК-ВР	tnbp	32 993	2.20	0.0%	2.20	2.25	2.30	1.65	1.96	продавать
Газпром нефть	SIBN	18 398	3.88	0.0%	3.89	3.89	6.24	3.32	5.16	покупать
Татнефть	TATN	10 684	4.90	0.0%	4.90	4.90	4.92	3.93	4.21	продавать
НОВАТЭК	NVTK	23 644	7.79	0.0%	7.81	7.84	8.01	4.08	8.40	держать
Транснефть п.	TRNFP	1 732	1114	0.0%	1115	1115	1339	641		
Башнефть	BANE	7 462	43.85	0.0%	42.75	44.25	50.00	12.95		
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 728	0.48	0.0%	0.48	0.48	0.58	0.37	0.56	покупать
Татнефть п.	TATNP3	364	2.47	0.0%	2.47	2.47	3.16	1.50	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	532	2.90	0.0%	2.75	2.90	4.10	2.02	2.52	продавать
БК Евразия	EDCLq.L	3 413	23.24	0.0%	23.02	23.24	24.04	12.98	15.70	продавать
САТОil	O2C	440	9.01	0.0%	9.01	9.19	13.45	7.98	9.54	держать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	32 916	172.67	0.0%	172.79	172.79	191.42	115.96	197.00	держать
РУСАЛ	486	17 914	1.18	0.0%	1.18	1.18	1.39	0.87		
Полюс Золото	PLZL	8 774	46.02	0.0%	46.05	46.05	58.18	40.21	68.20	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	5 991	15.00	0.0%	15.00	15.18	16.30	8.00	16.12	держать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 080	93.67	0.0%	93.63	94.26	145.62	59.20	157.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	204	3.77	0.0%	0.00	3.79	5.16	2.30		
Электроцинк	eltz	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	0.0%	240.00	289.00	410.00	250.00		
Черная металлургия										
Евраз Групп	HK1q.L	13 399	30.60	0.0%	30.53	30.60	43.15	21.59	39.47	покупать
НЛМК	NLMK	21 720	3.62	0.0%	3.61	3.61	3.75	2.36	3.05	продавать
Северсталь	CHMF	14 876	14.76	0.0%	14.83	14.83	15.52	6.88	14.85	держать
ММК	MAGN	11 039	0.99	0.0%	0.99	0.99	1.09	0.66	0.90	продавать
Мечел	MTL.N	10 494	25.21	0.0%	25.19	25.20	31.79	16.02	30.40	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	279	0.56	0.0%	0.55	0.56	0.59	0.22		
Чусовской МЗ	chmz	23	10.00	0.0%	0.00	20.00	41.00	10.00		
Распадская	RASP	4 391	5.62	0.0%	5.62	5.62	7.64	3.58	7.60	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 444	40.00	0.0%	40.00	43.00	55.00	32.50		
Белон	BELO	1 040	0.90	0.0%	0.90	0.91	1.30	0.55		
ТМК	TRMKq.L	4 125	17.60	0.0%	17.52	17.60	23.80	14.34	19.24	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP	779	1.65	0.0%	1.60	1.96	2.50	1.50		
Выксунский МЗ	vsmz	2 276	1325.00	0.0%	1305.00	1375.00	1550.00	800.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	63 182	2.93	0.0%	2.93	2.93	3.04	1.90	3.40	покупать
ВТБ	VTBRq.L	30 702	5.87	0.0%	5.87	5.88	6.00	3.72	6.20	держать
Банк Москвы	mmbm	5 734	31.86	0.0%	32.00	32.01	34.54	23.02		
Уралсиб	USBN	1 287	0.00	0.0%	0.00	0.00	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 774	3.72	0.0%	3.68	3.72	5.46	2.63		
Возрождение	VZRZ	863	36.35	0.0%	36.35	36.54	48.18	26.84		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	1 237	4.38	0.0%	4.36	4.37	4.41	2.38	4.60	держать

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR	13 953	0.0517	0.0%	0.0518	0.0518	0.0611	0.0319	0.0700	покупать
ФСК	FEES	14 890	0.0121	0.0%	0.0121	0.0121	0.0135	0.0093	0.0122	держат
ОГК-1	OGKA	1 608	0.0360	0.0%	0.0350	0.0370	0.0515	0.0224	0.0500	покупать
ОГК-2	OGKB	1 702	0.0520	0.0%	0.0570	0.0600	0.0650	0.0280	0.0670	покупать
ОГК-3	OGKC	2 579	0.0543	0.0%	0.0545	0.0545	0.0748	0.0418	0.0750	покупать
ОГК-4	OGK4	5 622	0.0892	0.0%	0.0890	0.0892	0.0947	0.0365	0.0930	держат
ОГК-5	OGKE	3 176	0.0898	0.0%	0.0898	0.0904	0.0982	0.0529	0.1040	держат
ОГК-6	OGKF	1 406	0.0435	0.0%	0.0436	0.0436	0.0579	0.0214	0.0520	держат
ТГК-1	TGKA	2 840	0.0007	0.0%	0.0007	0.0007	0.0008	0.0004		
ТГК-2	TGKB	422	0.0003	0.0%	0.0003	0.0003	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 568	0.1149	0.0%	0.1149	0.1150	0.1388	0.0785		
ТГК-4	TGKD	1 000	0.0005	0.0%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	672	0.0005	0.0%	0.0005	0.0005	0.0007	0.0003		
ТГК-6	TGKF	980	0.0005	0.0%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-7	TGKG	2 341	0.0780	0.0%	0.0750	0.0770	0.0802	0.0380		
ТГК-9	TGKI	1 263	0.0002	0.0%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 303	1.4801	0.0%	1.4745	1.4801	2.0474	1.0022		
ТГК-11	TGKK	331	0.0006	0.0%	0.0006	0.0007	0.0010	0.0004		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	197	0.0001	0.0%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	3 689	0.7739	0.0%	0.7758	0.7761	0.7795	0.3577		
МРСК Центра	MRKC	1 716	0.0407	0.0%	0.0406	0.0408	0.0459	0.0214	0.0362	продават
МРСК СК	MRKK	154	5.2282	0.0%	5.2131	5.2364	7.7127	2.0721	4.5300	продават
МРСК ЦП	MRKP	952	0.0084	0.0%	0.0084	0.0084	0.0100	0.0047	0.0095	держат
МРСК Сибири	MRKS	909	0.0102	0.0%	0.0102	0.0102	0.0141	0.0070	0.0079	продават
МРСК Урала	MRKU	854	0.0098	0.0%	0.0098	0.0098	0.0121	0.0060	0.0095	продават
МРСК Волги	MRKV	682	0.0038	0.0%	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	665	0.0069	0.0%	0.0069	0.0069	0.0093	0.0059	0.0070	держат
МОЭСК	MSRS	2 259	0.0464	0.0%	0.0463	0.0464	0.0580	0.0335	0.0554	держат
ФСК	FEES	14 890	0.0121	0.0%	0.0121	0.0121	0.0135	0.0093	0.0122	держат
Интер РАО	IUES	4 758	0.0016	0.0%	0.0016	0.0016	0.0024	0.0000	0.0018	держат
Ленэнерго	LSNG	718	0.7750	0.0%	0.7746	0.7778	1.1913	0.6578	0.8550	держат
Холдинг МРСК	MRKH	6 398	0.1559	0.0%	0.1558	0.1560	0.1740	0.0807	0.1680	держат

Телекоммуникации

МТС	MBT.N	21 548	21.62	0.0%	21.64	21.64	23.59	17.20	26.24	покупать
Вымпелком	VIP.N	19 007	14.72	0.0%	14.73	14.74	20.00	12.32	20.30	покупать
Ростелеком	RTKM	3 209	4.40	0.0%	4.40	4.41	7.21	3.13	3.60	продавать
Уралсвязьинформ	URSI	1 257	0.04	0.0%	0.04	0.04	0.04	0.02	0.0436	держать
Волгателеком	VTEL	929	3.78	0.0%	3.78	3.78	3.83	1.64	4.28	держать
Центртелеком	CTLK	1 365	0.87	0.0%	0.87	0.87	0.92	0.40	0.987	держать
Сибирьтелеком	STKM	867	0.07	0.0%	0.07	0.07	0.07	0.03	0.0819	держать
СЗТ	SPTL	716	0.81	0.0%	0.81	0.82	0.86	0.38	0.93	держать
ЮТК	UTEL	515	0.17	0.0%	0.17	0.17	0.18	0.06	0.1969	держать
Дальсвязь	DLSV	340	3.56	0.0%	3.55	3.57	3.91	2.22	4.06	держать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 692	6.44	0.0%	6.42	6.44	7.19	4.90	9.24	покупать
АФК Система	SSAq.L	12 670	26.26	0.0%	26.26	26.69	31.48	13.60		

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	1 237	0.89	0.0%	0.89	0.89	1.18	0.36	0.87	продават ь
ГАЗ	GAZA	570	30.80	0.0%	30.25	31.75	37.50	20.80		
Соллерс	SVAV	545	15.89	0.0%	15.89	15.97	20.37	12.14	19.90	поку пат ь
КАМАЗ	KMAZ	1 660	2.35	0.0%	2.34	2.35	2.85	1.89	1.90	продават ь
Силовые машины	SILM	2 077	0.24	0.0%	0.24	0.24	0.29	0.16		
ОМЗ	OMZZ	84	2.37	0.0%	2.36	2.36	3.48	1.64		
Красный кот ельщик	KRKO	117	0.55	0.0%	0.55	0.70	1.00	0.50		
Иркут	IRKT	285	0.29	0.0%	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	0.0%	1.75	2.25	1.95	1.02		
У-УАЗ	uuaz	374	1.40	0.0%	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%	300.00	370.00	400.00	270.00		
Транспорт										
Аэрофлот	AFLT	2 443	2.20	0.0%	2.18	2.19	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	2 491	9.70	0.0%	9.66	9.70	15.23	9.25	13.20	поку пат ь
ДВМП	FESH	1 254	0.43	0.0%	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	11 257	41.45	0.0%	41.42	41.45	42.66	21.26	45.23	держат ь
Магнит	MGNT	11 121	124.99	0.0%	124.16	125.01	126.63	50.19	90.04	продават ь
Седьмой Континент	SCON	1 410	9.40	0.0%	7.00	9.00	9.90	7.40		
Дикси	DIXY	908	10.56	0.0%	10.56	10.59	12.00	5.99	11.11	держат ь
М.Видео	MVID	1 145	6.37	0.0%	6.34	6.39	7.08	3.14	6.13	продават ь
Балт ика	PKBA	5 077	33.47	0.0%	33.24	33.47	35.06	23.85		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	4 050	23.01	0.0%	22.98	23.00	25.97	16.14	17.58	продават ь
Русское море	RSEA	189	2.61	0.0%	2.60	2.61	9.35	2.26		
Нутритек	NTRI	21	1.33	0.0%	1.33	1.33	4.75	0.99		
Калина	KLNA	188	19.31	0.0%	19.24	19.31	25.65	12.93	30.40	поку пат ь
Аптеки 36.6	APTK	373	3.55	0.0%	3.56	3.56	13.32	2.44	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	3 243	21.45	0.0%	21.45	21.57	29.49	15.75	28.53	поку пат ь
Разгуляй	GRAZ	230	1.45	0.0%	1.45	1.46	2.19	1.22	1.53	держат ь
Черкизово	CHEq.L	1 264	19.56	0.0%	19.35	19.55	23.51	5.80		
Эфес	EBIDq.L	719	17.00	0.0%	0.00	0.00	17.00	10.50		
Росинтер	ROST	309	18.92	0.0%	18.88	19.04	20.92	6.74	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	3 426	21.98	0.0%	21.95	21.97	22.20	12.21	17.14	продават ь
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	165	1.18	0.0%	1.18	1.18	1.79	1.08		
Армада	ARMD	90	7.53	0.0%	7.52	7.56	9.50	4.61		
Ситроникс	SITRq.L	172	0.90	0.0%	0.80	0.90	2.25	0.80		

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Минеральные удобрения										
Уралкалий	URKA	9 379	4.41	0.0%	4.42	4.42	5.16	3.07	3.11	продавать
Сильвинит	SILV	5 139	656.61	0.0%	635.00	690.00	800.00	498.00	812.00	покупать
Акрон	AKRN	1 451	30.43	0.0%	30.42	30.46	38.81	23.42	33.00	держать
Апатит	apat	1 971	316.00	0.0%	300.00	317.90	380.00	235.00		
Аммофос	ammo	713	79.00	0.0%	76.00	86.00	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		
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		

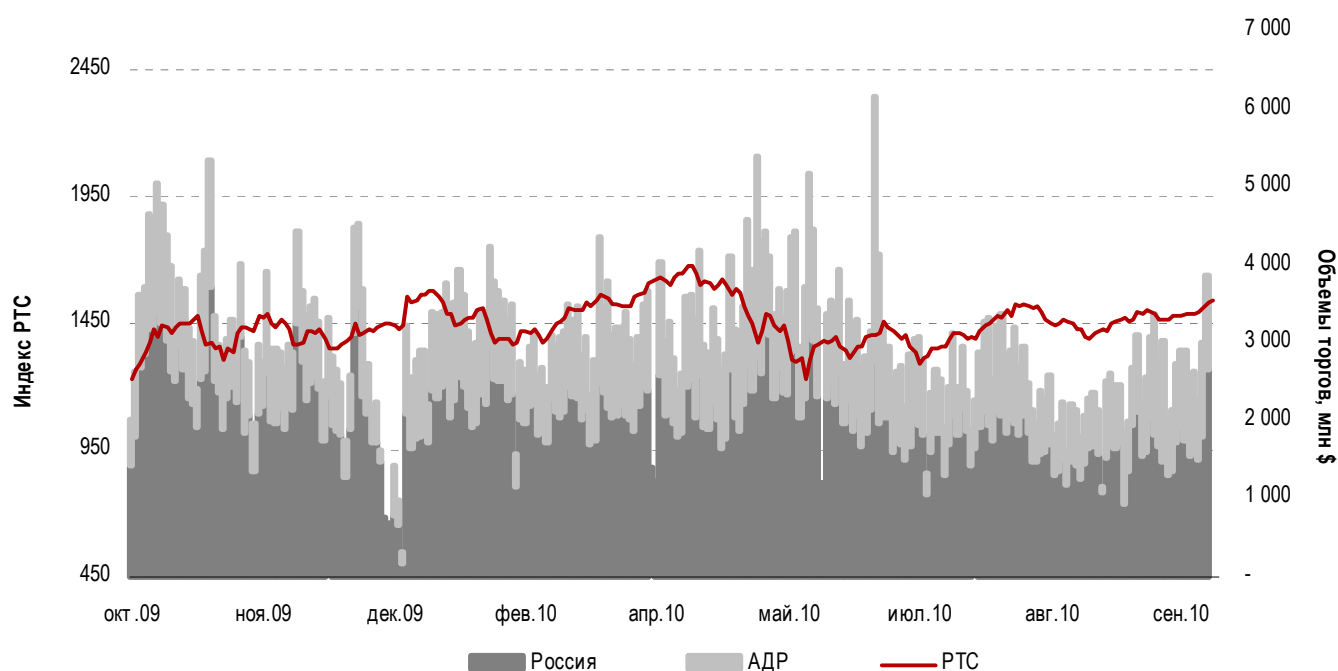
Химическая промышленность

Машиностроительный завод	MASZ	390	280.00	0.0%	285.00	293.00	390.00	190.00		
НЗХК	nzhk	243	10.00	0.0%	8.10	8.80	12.00	5.60		
Приаргунское ПГХО	pgho	392	215.00	0.0%	215.00	217.00	270.00	215.00		

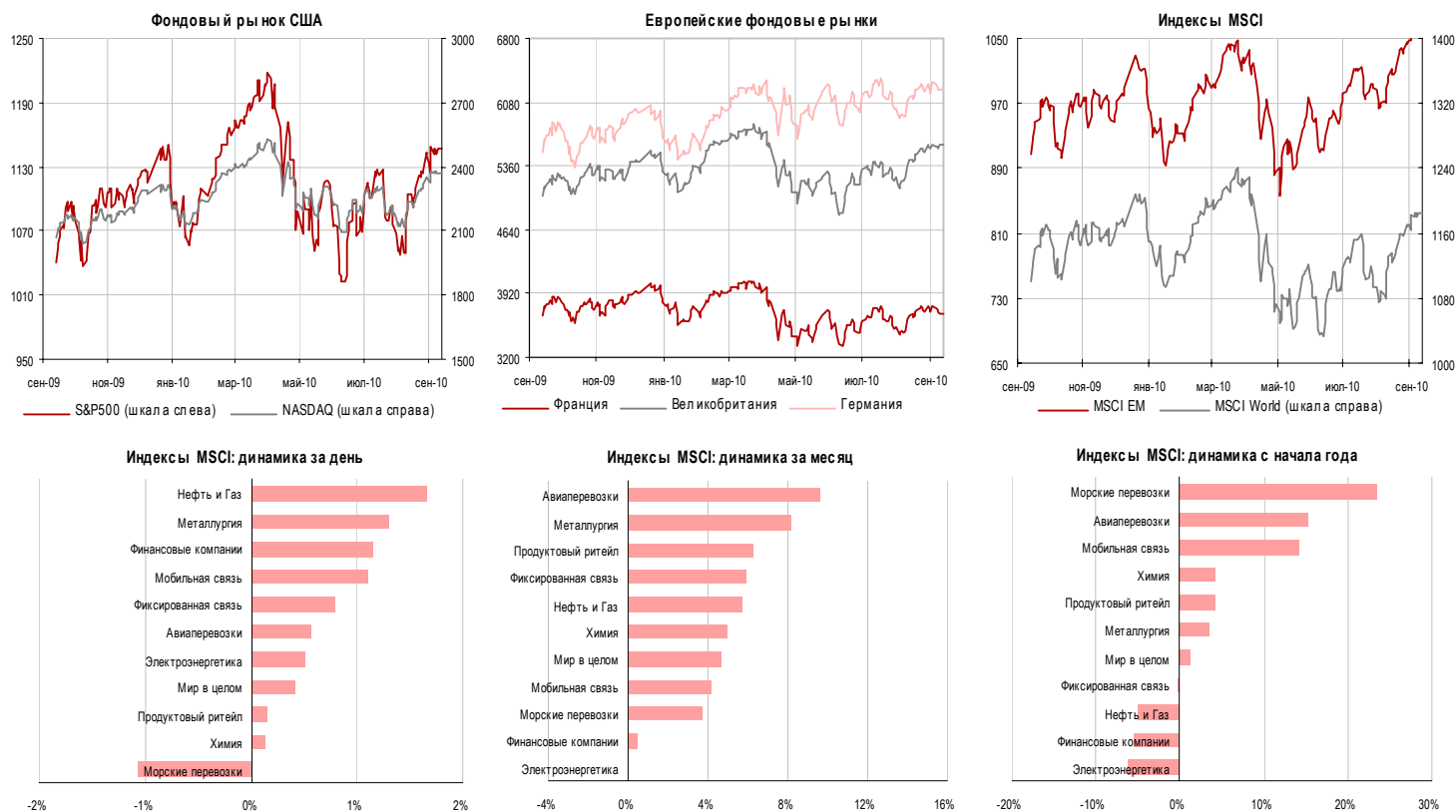
Девелопмент

ПИК	PIKK	1 889	3.83	0.0%	3.81	3.83	5.97	3.02		
ЛСР	LSRG	2 770	26.89	0.0%	26.85	26.87	42.10	15.37		
AFI Development	AFIDq.L	891	0.85	0.0%	0.85	0.87	1.45	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	0.0%	1.35	1.40	2.17	0.90		
RGI International Ltd.	RGI	324	2.00	0.0%	1.80	2.20	2.41	1.10		
Мостотрест	mstt		5.65	0.0%	5.50	5.67	5.75	3.28		
Мостостроительный ряд 19	msot	95	1250.00	0.0%	1325.00	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	105.00	115.00	83.00		
Мосинжстрой	mist	175	20.00	0.0%	20.00	25.00	28.00	15.00		

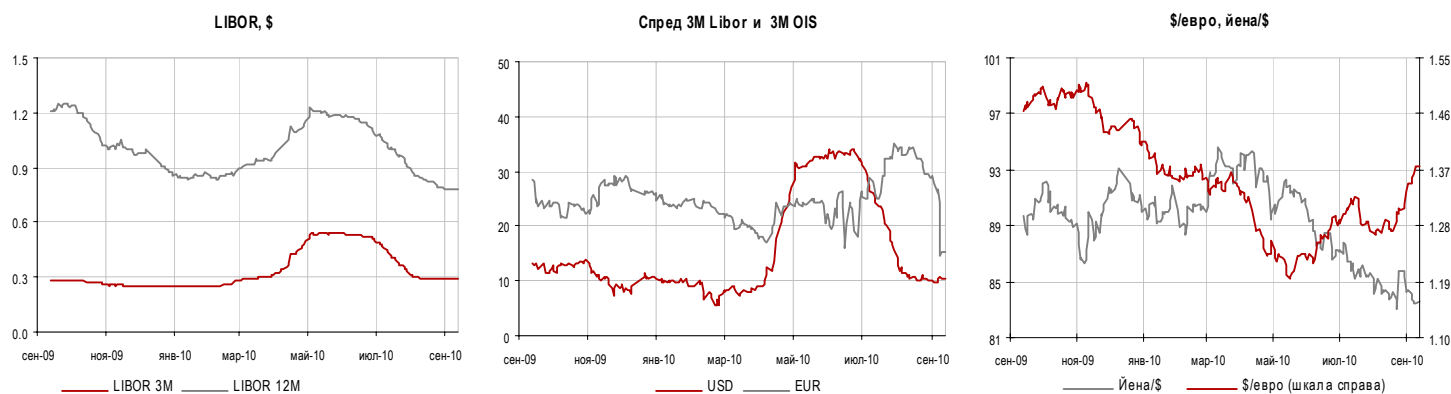
Динамика индекса РТС и объем торгов



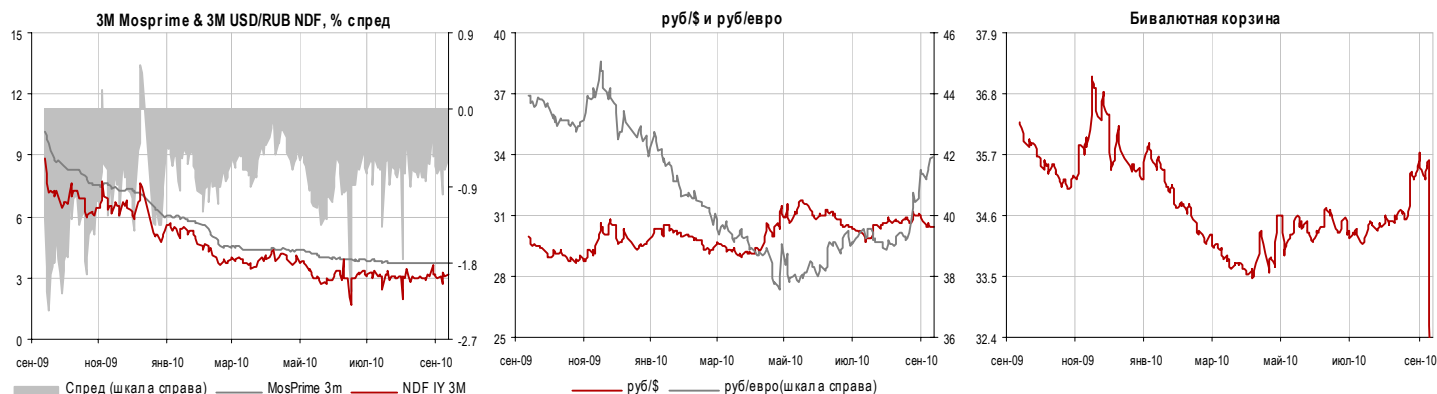
Мировые фондовые рынки



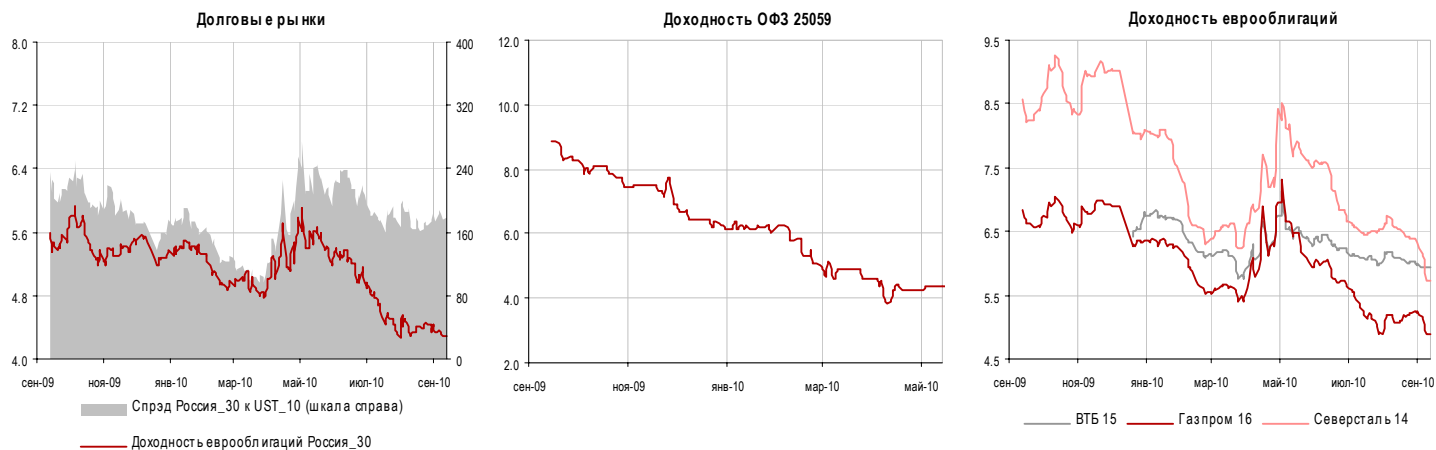
Глобальный валютный и денежный рынки



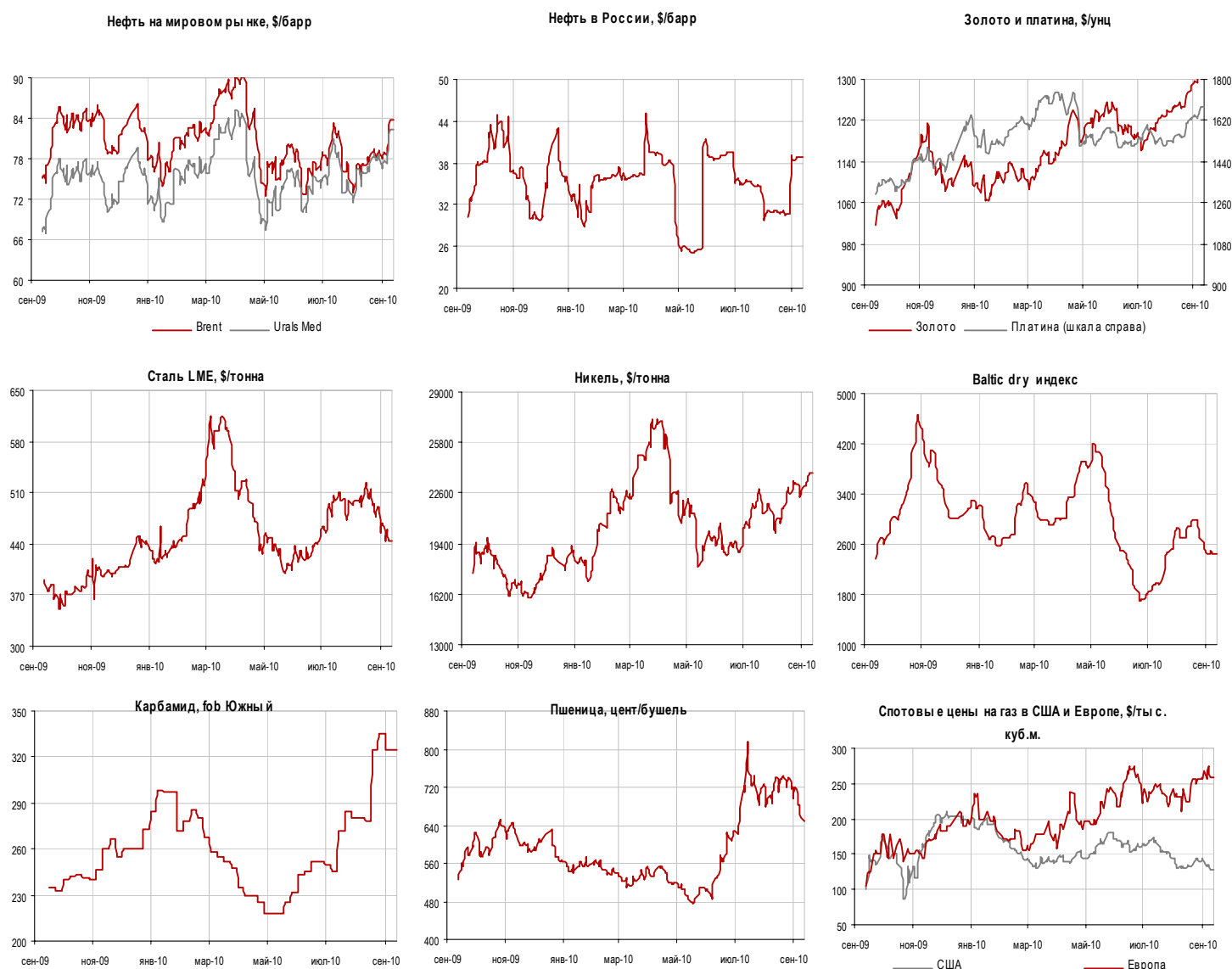
Денежно-валютный рынок



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.