

Индикаторы	цена	изм.	изм., %
РТС	↓ 1411.1	-50.0	-3.5%
ММВБ	↓ 1355.6	-39.1	-2.9%
Мсар, \$ млрд	↓ 825.2	-22.8	-2.7%
Обороты	\$ млн	изм.	изм., %
РТС	↑ 457.6	99.9	27.9%
ММВБ	↑ 2515.7	648.2	34.7%
АДР	↑ 1537.4	403.3	35.6%
ВСЕГО	↑ 4510.7	1151.4	34.3%

**Индекс ММВБ внутри дня**


Акции	цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓ 182.0	-2.4%	978.3
HYDR	↓ 1.226	-4.0%	18.3
FEES	↓ 0.320	-3.6%	21.5
LKOH	↓ 1615.0	-2.7%	374.9
SIBN	↓ 143.4	-4.0%	9.0
SNGS	↓ 24.63	-2.8%	47.2
TATN	↓ 137.1	-2.6%	20.5
ROSN	↓ 223.4	-3.3%	393.9
GMKN	↓ 4480.7	-2.3%	308.8
CHMF	↓ 326.2	-5.6%	87.9
URKA	↓ 131.6	-1.8%	51.0
SBER	↓ 83.06	-1.9%	753.9
VTBR	↓ 0.0721	-4.5%	251.8
RTKM	↑ 151.4	0.9%	16.0
URSI	↓ 0.886	-2.3%	14.7
MBT	↓ 44.59	-2.3%	118.5
VIP	↓ 17.20	-1.7%	114.7
MTL	↓ 19.72	-1.4%	159.3
WBD	↑ 20.83	2.1%	9.4

\* - \$млн \$; РТС+ММВБ+АДР

Индексы	цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↓ 897.7	-27.8	-3.1%
MSCI Russia	↓ 777.0	-25.6	-3.3%
Dow Jones	↑ 10012.2	10.1	0.1%
Nasdaq	↑ 2141.1	15.8	0.7%
FTSE 100	↓ 5060.9	-77.2	-1.5%
Nikkei	↓ 9948.0	-107.9	-1.1%
RTS 1M Fut	↑ 1414.8		
VIX	↑ 26.1	0.0	0.0%
Валюты	цена	изм.	изм., %
EUR/USD	↓ 1.3630	-0.013	-0.9%
RUB/USD	↑ 30.56	0.10	0.3%
Товары	цена	изм.	изм., %
NYMEX Fut	↑ 71.59	0.4	0.6%
Urals NWE	↓ 68.8	-1.5	-2.2%
Сталь (LME)	↓ 420.0	-7.4	-1.8%
Никель	↓ 17050.0	-649	-3.8%
Золото	↑ 1066.6	0.3	0.0%
Долги	цена	изм.	YTM, %
RUS_30	↑ 112.0	0.0	5.50%
UST_10	↑ 103.9	0.0	3.3%

**На рынке**

Российский фондовый рынок завершил неделю снижением котировок на фоне продолжающегося нарастания негативных настроений на глобальных рынках.

Подробнее на стр. 2

**Главные новости**
**Нефть и газ**

Газпром: факторы оптимизма

**Электроэнергетика**

Генерирующие активы Газпрома: год без убытков

**Календарь событий**
**1 марта**

ТНК-BP планирует опубликовать аудированную финансовую отчетность в соответствии с US GAAP за 2009 год

**29 марта – 2 апреля**

НЛМК представит финансовые результаты по US GAAP за 2009 г.

**1 апреля**

МТС представит финансовую отчетность по US GAAP за 2009 год

**9 апреля**

X5 Retail Group представит операционные результаты за 1-й квартал 2010 г.

**15 апреля**

X5 Retail Group представит аудированную финансовую отчетность по МСФО за 2009 год

**Апрель**

ЛУКОЙЛ представит финансовую отчетность по US GAAP за 2009 год

**22 апреля**

М.Видео представит операционные результаты за 1-й квартал 2010 г.

**27 мая**

X5 Retail Group представит финансовую отчетность за 1-й квартал 2010 г.

**21 июня**

М.Видео представит финансовую отчетность по МСФО за 2009 год

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)

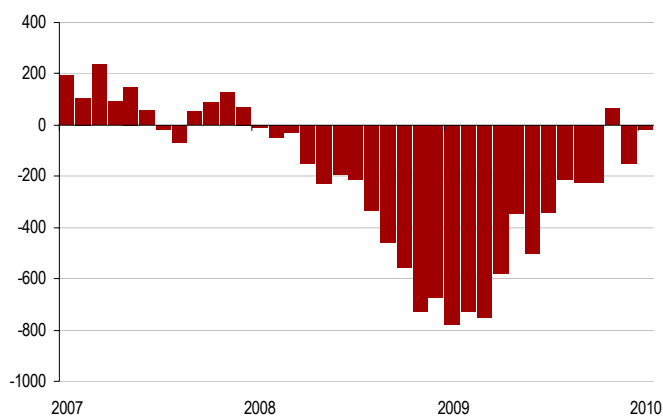
## На рынке

## Обвал продолжается

Российский фондовый рынок завершил неделю снижением котировок на фоне продолжающегося нарастания негативных настроений на глобальных рынках. Ситуация вокруг стран группы PIGS, равно как и отсутствие улучшений на американском рынке труда вновь вышли на первый план в глазах инвесторов и привели к распродажам рискованных активов по всему миру. Многомесячные максимумы обновили CDS на суверенные долги европейских стран (CDS России показал максимум с сентября прошлого года), ключевые европейские и американские фондовые индексы обновили 3-4-месячные минимумы. В России индекс ММВБ по итогам дня потерял более 3 %, закрывшись вблизи отметки в 1 350 пунктов, индекс РТС обосновался около 1 400 пунктов. Рост на падающем рынке удалось показать бумагам Ростелекома (+1 %), в то время как в лидерах падения были замечены большинство ОГК: ОГК-4 (-7 %), ОГК-3 (-5 %), ОГК-1 (-4 %).

Как и накануне, в пятницу ситуация на мировых рынках после закрытия торгов в РФ лишь ухудшилась, и если индексу Dow Jones, большую часть дня торговавшему ниже отметки в 10 000 пунктов, удалось все-таки завершить торги пятизначным значением, то снижение цен на нефть, потерявших с момента закрытия российских торгов около \$ 1.5 за баррель, оказалось более долгосрочным. Российский рынок, который традиционно и по праву считается рынком с высокой бѣта по отношению к ведущим мировым площадкам, несмотря на пятничное снижение, все еще демонстрирует неплохую устойчивость к глобальному негативу, в то время как цены на нефть, например, уже сопоставимы с уровнями начала лета прошлого года, а ключевые западные и восточные площадки находятся на многомесячных минимумах. Рынок суверенного долга, движения на котором часто предвосхищают движения на рынке акций, уже зафиксировал довольно заметное ухудшение отношения к риску в целом и российскому риску в частности, а значит, и фондовый рынок находится под угрозой дальнейшего снижения.

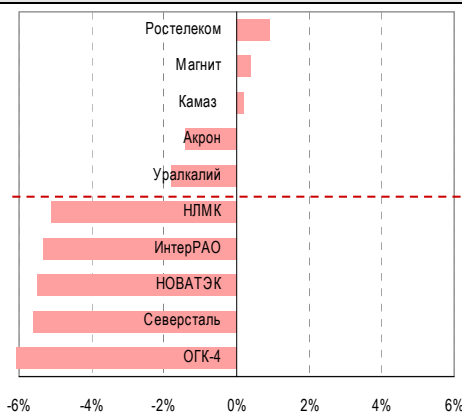
Изменение занятости в несельскохозяйственном секторе экономики США, тыс. чел.



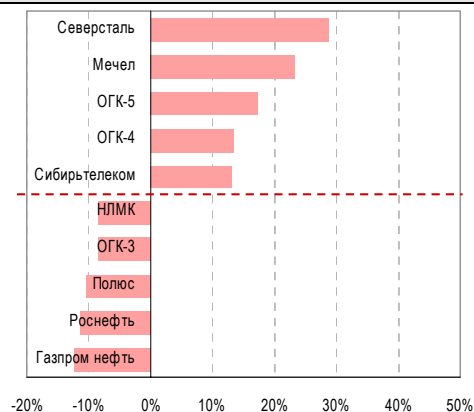
Источник: Bloomberg

Волов Юрий, CFA

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры с начала года



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

**Новости коротко**

- Как пишут сегодня Ведомости, **Башнефть** направила в **ФСФР** **обязательную оферту** на выкуп обыкновенных акций пяти новых «дочек» — **Уфимского и Ново-Уфимского НПЗ, Уфанефтехима, Уфаоргсинтеза и Башкирнефтепродукта. Цена оферты пока не раскрывается.** В соответствии с ФЗ «Об акционерных обществах», цена выкупа определяется как наибольшая из двух величин: либо стоимость акций в ходе сделки, в результате которой пакет Башнефти превысил 50 %, либо средневзвешенные котировки «дочек» за последние полгода.
- В пятницу Совет директоров **Shtokman Development AG** (оператор первой стадии добычи на Штокмановском месторождении) принял **решение о переносе начала добычи газа на три года – до 2016-2017 гг.**
- По данным СМИ, **МТС** **намерена досрочно погасить кредиты на \$ 360 млн и 238 млн евро**, привлеченные в мае-июле 2009 г. Компания планирует увеличить долю рублевых обязательств в долговом портфеле.
- Как сообщает газета «Коммерсантъ», **ОГК-3 намерена продать свой пакет в РУСИА Петролеум, купленный в 2008 г. у Интерроса за \$ 576 млн.** По словам генерального директора Владимира Колмогорова, компания планирует предложить его ТНК-ВР, Газпрому или иностранным инвесторам.
- По данным Ведомостей, **АвтоВАЗ планирует продать не менее 100 тыс. автомобилей по программе утилизации старых машин, стартующей в начале марта.**

## Нефть и газ

<b>GAZP</b>	<b>5.96</b>		
Капитализация, \$ млн	140 984		
Цель, \$	8.91		
Рекомендация	покупать		
	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
EV/EBITDA	3.0	5.3	3.4
P/E	4.7	6.4	4.0

**Газпром: факторы оптимизма**

**Событие.** В пятницу Газпром провел первую встречу с аналитиками в ходе традиционного Дня инвесторов, во время которой был сделан ряд обнадеживающих заявлений.

**Комментарий.** Пятничная встреча представителей Газпрома с инвесторами началась с подтверждения компаний своих амбициозных планов долгосрочного развития: уровень добычи газа концерна к 2030 г. достигнет 885-940 млрд куб. м в год против 462 млрд в 2009 г. Также были озвучены ожидаемые уровни финансовых результатов Газпрома по итогам прошлого года (выручка – \$ 100 млрд, EBITDA – \$ 35 млрд) и прогнозы компании на текущий год: добыча – 520 млрд куб. м, средняя экспортная цена – 326/тыс. куб. м (в 2009 г. – \$ 296/тыс. куб. м), уровень капвложений – порядка \$ 26 млрд (в 2009 г. с учетом покупки 20 % акций Газпром нефти – около \$ 27 млрд).

Тем не менее, более всего собравшихся интересовала ситуация с дальнейшей динамикой экспортных поставок газа и неизменностью условий действующих контрактов с европейскими потребителями. Ответы представителей Газпрома не могли не вызвать оптимизма у участников встречи: как мы уже писали в нашей февральской стратегии, разговоры о возможном пересмотре условий take or pay по экспортным контрактам Газпрома являются беспочвенными. По словам менеджеров концерна, никаких предложений об изменении долгосрочных условий сотрудничества со стороны европейских потребителей Газпрому не поступало, и ни о каком отказе от принципов take or pay речи не идет. При этом средства за невыбранный объем газа (по 2009 г. – чуть менее 6 млрд куб. м) будут отражаться в отчетности компании по статье «авансы». Как следствие, снижение доли Газпрома на европейском рынке в прошлом году (с 28 % до 25 %) было вызвано в основном январскими перебоями поставок газа из-за конфликта с Украиной. В этом году объем экспорта достигнет 161 млрд куб. м (в 2009 г. – 140 млрд куб. м), и доля концерна на европейском рынке будет восстановлена. Также отметим пояснения менеджмента, что весь законтрактованный объем газа (около 21 млрд куб. м) для проекта СЕГ (пуск состоится в 2011 г.) является маргинальным, что увеличивает общий объем экспортного портфеля Газпрома.

В целом для нас было важно услышать еще одно подтверждение неизменности условий take or pay: в нашей финансовой модели компании при построении прогнозов по экспортным поставкам мы исходим именно из объема законтрактованного газа. Также представители Газпрома подчеркнули значимость продолжающейся либерализации ценообразования на внутрироссийском рынке газа (в 2009 г. Газпром впервые получил прибыль в данном сегменте порядка \$ 2.5 млрд) для дополнительного прироста выручки концерна. По нашим оценкам, общий объем выручки концерна от поставок в РФ вырастет с \$ 16 млрд в 2009 г. до \$ 55 млрд в 2015 г., при этом доля российского рынка в структуре продаж увеличится с 21 % до 41 %.

**Влияние на рынок.** В настоящее время акции Газпрома находятся под негативным влиянием внешнего фона (коррекция на мировых фондовых рынках, снижение цен на нефть), однако с фундаментальной точки зрения бумаги концерна являются одними из самых привлекательных в нефтегазовом секторе. Основные идеи в акциях Газпрома – быстрое восстановление экспортных поставок, увеличение доходов от продаж на российском рынке и прошлогоднее отставание котировок концерна от рынка – по-прежнему являются актуальными.

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

## Электроэнергетика

### ОГКВ 0.0325

Капитализация, \$ млн	1 064
Цель, \$	0.0350
Рекомендация	держать

	2008	2009	2010
EV/EBITDA	49.4	13.3	26.0
P/E	neg.	41	neg.

### ОГКФ 0.0239

Капитализация, \$ млн	772
Цель, \$	0.0260
Рекомендация	держать

	2008	2009	2010
EV/EBITDA	8.9	5.3	28.6
P/E	16.8	11	neg.

### Генерирующие активы Газпрома: год без убытков

**Событие.** В пятницу Газпром проводил День инвестора, на котором были предоставлены оценки основных финансовых результатов энергетических «дочек» газовой монополии: Мосэнерго, ТГК-1, ОГК-2 и ОГК-6. В соответствии с опубликованными цифрами, деятельность всех подконтрольных Газпрому генерирующих компаний была безубыточной.

#### Финансовые результаты Мосэнерго, ТГК-1, ОГК-2 и ОГК-6 по МСФО, млн руб.

	4 кв. 08	3 кв. 09	4 кв. 09	кв-к-кв, %	г-к-г, %	2008	2009	г-к-г, %
<b>Мосэнерго</b>								
Выручка	28 740	18 162	33 599	85	17	94 819	111 450	18
EBITDA	8 567	257	4 586	1 684	- 46	13 227	16 060	21
Чистая прибыль	1 838	- 2 811	677		- 63	2 055	514	
<b>ОГК-6</b>								
Выручка	10 372	9 739	11 672	20	13	42 275	41 858	- 1
EBITDA	531	730	620	- 15	17	2 320	5 383	132
Чистая прибыль	- 527	436	- 683		30	- 825	2 420	
<b>ТГК-1</b>								
Выручка	н/д	н/д	н/д			33 590	41 374	23
EBITDA	н/д	н/д	н/д			3 138	8 257	163
Чистая прибыль	н/д	н/д	н/д			1 051	2 601	147
<b>ОГК-2</b>								
Выручка	н/д	н/д	н/д			40 556	40 769	1
EBITDA	н/д	н/д	н/д			579	3 206	453
Чистая прибыль	н/д	н/д	н/д			- 385	847	

Источники: Газпром, Аналитический департамент Банка Москвы

**Комментарий.** Оценки Газпрома оказались более оптимистичными, чем наши. В частности, ранее мы ожидали более слабых результатов деятельности ОГК-2 и ОГК-6 в 4-м квартале, полагая, что рост цен на газ и относительно невысокий рост цен в свободном сегменте рынка не позволят компаниям отработать без убытка. В целом последний квартал в действительности оказался более слабым для ОГК, тем не менее, установившиеся минимумы по температуре несколько смягчили условия работы компаний. Как результат, в 4-м квартале убытки оказались меньшими, а годовые оценки EBITDA на 12-14 % превысили наши прогнозы.

**Влияние на рынок.** Январь также является достаточно удачным для генерирующих компаний – цены в свободном сегменте держатся на исторических максимумах. В этой связи 1-й квартал также может оказаться более удачным для генерации, чем мы ожидали ранее. На этом фоне, при сохранении высокого уровня цен в феврале, мы проведем пересмотр наших рекомендаций по ОГК.

*Лямин Михаил, Рубинов Иван*

## Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
<b>Нефть и газ</b>										
Лукойл	LKOH	44 946	52.84	-2.7%	52.69	52.69	65.15	33.60	82.54	покупать
Газпром	GAZP	140 984	5.96	-2.4%	5.93	5.93	6.71	3.50	8.91	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	28 789	0.81	-2.8%	0.81	0.81	0.98	0.44	0.98	покупать
Роснефть	ROSN	77 476	7.31	-3.3%	7.27	7.27	8.92	3.47	8.77	держат
ТНК-ВР	tnbp	28 525	1.80	-2.7%	1.79	1.84	1.98	0.63	1.89	держат
Газпром нефть	SIBN	22 248	4.69	-4.0%	4.69	4.69	6.21	2.17	5.25	держат
Татнефть	TATN	9 771	4.48	-2.6%	4.49	4.49	5.02	1.95	3.41	продават
НОВАТЭК	NVTK	16 886	5.56	-5.5%	5.59	5.59	6.43	2.09	9.20	покупать
Транснефть п.	TRNFP	1 229	790.41	-3.8%	788.58	788.58	981.60	216.56	589.00	продават
Башнефть	BANE	4 509	26.50	0.0%	26.50	27.25	27.10	4.60		
РИТЭК	RITK			0.0%	0.00	0.00	0.00	0.00		
Мегионнефтегаз	MFGS	1 644	16.52	-1.0%	16.52	16.69	17.93	4.84		
<b>Нефтесервис</b>										
Интегра	INTEq.L	567	3.13	-3.1%	3.13	3.19	4.10	0.50	1.95	продават
БК Евразия	EDCLq.L	2 203	15.00	-1.0%	15.00	17.80	18.00	3.20	12.36	продават
<b>Цветная Металлургия</b>										
Норильский никель	GMKN	27 948	146.61	-2.3%	146.69	146.69	166.38	48.20	175.00	покупать
РУСАЛ	486	17 025	1.12	-3.6%	1.12	1.12	1.39	1.12		
Полюс Золото	PLZL	8 879	46.58	-4.0%	46.73	46.73	57.88	32.39	53.10	держат
Полиметалл	PMTLq.L	3 594	9.00	-3.2%	9.00	9.05	10.14	5.05	9.79	держат
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	937	81.24	-2.3%	81.02	81.60	87.69	20.71	109.10	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	217	4.00	0.5%	3.13	4.00	4.59	0.90	5.00	покупать
Электросталь	elst	35	25.00	0.0%	22.00	29.00	27.00	12.00		
Уралэлектромедь	uelm	278	54.90	0.0%	51.00	53.00	54.90	16.00		
Уфалейникель	ufal	202	7.50	0.0%	1.20	5.00	0.00	0.00		
Южуралникель	unkl	186	310.00	0.0%	300.00	315.00	325.00	90.00		
<b>Черная металлургия</b>										
Евраз Групп	HK1q.L	12 583	28.75	-4.9%	28.73	28.75	37.90	7.50	45.70	покупать
НЛМК	NLMK	16 517	2.76	-5.1%	2.74	2.74	3.43	1.08	3.05	держат
Северсталь	CHMF	10 754	10.67	-5.6%	10.67	10.67	12.59	3.67	13.45	покупать
ММК	MAGN	10 105	0.90	-3.0%	0.90	0.91	1.07	0.18	1.03	держат
Мечел	MTL.N	8 209	19.72	-1.4%	19.68	19.69	26.63	3.04	27.50	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	175	0.35	-2.7%	0.35	0.35	0.47	0.13		
Чусовской МЗ	chmz	96	41.00	0.0%	15.00	30.00	41.00	41.00		
Распадская	RASP	4 181	5.36	-3.8%	5.35	5.36	6.05	0.69	8.94	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 553	43.00	-9.5%	40.00	51.50	47.50	8.00		
Белон	BELO	809	0.70	-2.3%	0.69	0.71	0.81	0.17		
ТМК	TRMKq.L	3 798	17.40	-2.0%	17.37	17.40	22.20	3.60	16.08	продават
Челябинский ТПЗ	CHEP	1 181	2.50	0.0%	2.15	2.60	2.50	0.50		
Выксунский МЗ	vsmz	2 370	1259.00	0.0%	1200.00	1260.00	1259.00	208.00		
<b>Банки</b>										
Сбербанк	SBER	58 667	2.72	-1.9%	2.71	2.71	3.03	0.44	4.20	покупать
ВТБ	VTBRq.L	24 739	4.73	-6.0%	4.73	4.74	5.22	1.00	4.10	продават
Банк Москвы	mmbm	4 643	29.31	0.0%	29.01	29.38	31.00	22.41		
Уралсиб	USBN	1 511	0.01	0.0%	0.01	0.01	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 596	3.48	0.0%	3.48	3.48	5.51	2.62		
Возрождение	VZRZ	984	41.43	-3.8%	41.46	42.05	47.37	5.56		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	881	3.12	-3.6%	3.10	3.27	3.74	0.66		

## Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
<b>Электроэнергетика</b>										
РусГидро	HYDR	10 819	0.0401	-4.0%	0.0401	0.0401	0.0475	0.0181	0.0470	держат ь
ФСК	FEES	12 078	0.0105	-3.6%	0.0105	0.0105	0.0134	0.0028	0.0146	покупат ь
ОГК-1	OGKA	1 192	0.0267	-7.9%	0.0100	0.0300	0.0290	0.0077	0.0310	держат ь
ОГК-2	OGKB	1 064	0.0325	-1.5%	0.0306	0.0330	0.0400	0.0070	0.0350	держат ь
ОГК-3	OGKC	2 084	0.0439	0.0%	0.0438	0.0439	0.0705	0.0084	0.0590	покупат ь
ОГК-4	OGK4	3 786	0.0600	-6.5%	0.0599	0.0601	0.0665	0.0127	0.0680	держат ь
ОГК-5	OGKE	2 912	0.0823	-4.9%	0.0818	0.0818	0.0972	0.0222	0.0880	держат ь
ОГК-6	OGKF	772	0.0239	0.0%	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0260	держат ь
ТГК-1	TGKA	2 257	0.0006	-3.8%	0.0006	0.0006	0.0007	0.0001		
ТГК-2	TGKB	329	0.0002	-2.8%	0.0002	0.0002	0.0004	0.0001		
Мосэнерго	MSNG	4 313	0.1085	-4.9%	0.1085	0.1085	0.1302	0.0268		
ТГК-4	TGKD	676	0.0004	1.9%	0.0004	0.0004	0.0005	0.0001		
ТГК-5	TGKE	467	0.0004	-3.3%	0.0004	0.0004	0.0004	0.0001		
ТГК-6	TGKF	579	0.0003	-4.0%	0.0003	0.0003	0.0004	0.0001		
ТГК-7	TGKG	1 351	0.0450	0.0%	0.0440	0.0500	0.0472	0.0050		
ТГК-9	TGKI	923	0.0001	-2.7%	0.0001	0.0001	0.0001	0.0000		
ТГК-10	TGKJ	1 174	1.3337	1.1%	1.3369	1.3376	2.5515	0.9652		
ТГК-11	TGKK	329	0.0006	0.0%	0.0006	0.0006	0.0008	0.0001		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	164	0.0001	2.8%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркут скэнерго	IRGZ	2 004	0.4204	-0.9%	0.4189	0.4220	0.5528	0.1620		
МРСК Цент ра	MRKC	1 133	0.0268	-0.6%	0.0266	0.0268	0.0322	0.0077	0.0370	покупат ь
МРСК СК	MRKK	177	5.9779	-3.1%	5.9878	6.0169	7.0836	0.6989	5.8600	продават ь
МРСК ЦП	MRKP	804	0.0071	-4.0%	0.0071	0.0072	0.0082	0.0024	0.0088	покупат ь
МРСК Сибири	MRKS	902	0.0101	-2.3%	0.0100	0.0101	0.0114	0.0020	0.0105	держат ь
МРСК Урала	MRKU	798	0.0091	-3.9%	0.0090	0.0091	0.0105	0.0017	0.0119	покупат ь
МРСК Волги	MRKV	755	0.0042	0.0%	0.0041	0.0042	0.0050	0.0016	0.0064	покупат ь
МРСК Юга	MRKY	299	0.0060	0.0%	0.0059	0.0062	0.0066	0.0025	0.0030	продават ь
МРСК СЗ	MRKZ	785	0.0082	0.8%	0.0082	0.0082	0.0091	0.0017	0.0086	держат ь
МОЭСК	MSRS	2 290	0.0470	-2.6%	0.0470	0.0472	0.0537	0.0209	0.0550	держат ь
ФСК	FEES	12 078	0.0105	-3.6%	0.0105	0.0105	0.0134	0.0028	0.0146	покупат ь
Интер РАО	IUES	3 319	0.0015	0.0%	0.0015	0.0015	0.0019	0.0002		
Ленэнерго	LSNG	879	0.9489	-0.3%	0.9489	0.9534	1.0470	0.2002	1.1000	держат ь
Холдинг МРСК	MRKH	5 515	0.1344	0.3%	0.1332	0.1332	0.1433	0.0181	0.1840	покупат ь
<b>Телекоммуникации</b>										
МТС	MBT.N	17 776	44.59	-2.3%	44.62	44.56	55.71	21.27	48.80	держат ь
Вымпелком	VIP.N	17 641	17.20	-1.7%	17.17	17.19	22.55	4.81	21.73	покупат ь
Ростелеком	RTKM	3 609	4.95	0.9%	4.93	4.93	11.45	4.32	1.94	продават ь
Уралсвязьинформ	URSI	936	0.03	-2.3%	0.03	0.03	0.03	0.01	0.0207	продават ь
Волгателеком	NNSI	758	3.08	0.0%	3.08	3.10	3.50	0.56	3.54	держат ь
Цент ртелеком	ESMO	1 141	0.72	0.0%	0.72	0.73	0.82	0.09	0.452	продават ь
Сибирьтелеком	ENCO	673	0.06	0.0%	0.05	0.06	0.06	0.01	0.0517	продават ь
СЗТ	SPTL	631	0.72	0.0%	0.72	0.73	0.86	0.18	0.87	покупат ь
ЮТК	KUBN	459	0.16	0.0%	0.13	0.15	0.16	0.02	0.0620	продават ь
Дальсвязь	ESPK	322	3.37	-1.0%	3.37	3.37	3.56	0.64	4.62	покупат ь
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 457	5.88	-0.3%	5.80	5.88	6.20	2.34	5.50	продават ь
АФК Система	SSAq.L	10 808	22.40	-8.6%	22.40	22.55	26.84	2.95		

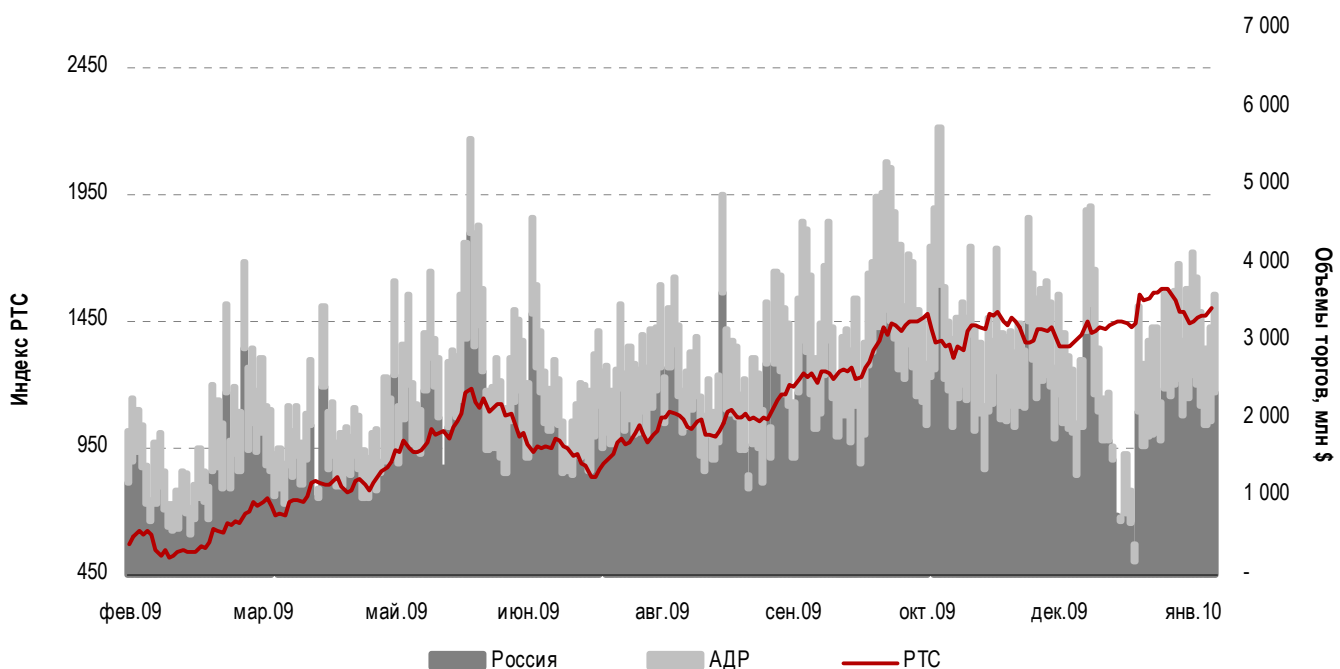
## Итоги торгов

тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация	
						max	min			
<b>Машиностроение</b>										
АвтоВАЗ	AVAZ	624	0.45	-3.4%	0.45	0.45	0.73	0.20	0.53	держат ь
ГАЗ	GAZA	385	20.80	0.0%	20.10	21.50	27.80	4.00		
Северсталь-Авто	SVAV	460	13.41	-2.3%	13.35	13.41	16.33	3.08	19.90	покупат ь
КАМАЗ	KMAZ	1 623	2.30	0.2%	2.28	2.28	3.40	0.40	1.90	продават ь
Силовые машины	SILM	1 791	0.21	0.5%	0.21	0.21	0.22	0.04		
ОМЗ	OMZZ	89	2.50	-12.9%	2.51	2.51	3.46	0.62		
Красный кот ельщик	KRKO	130	0.61	0.0%	0.54	0.60	0.65	0.35		
Иркут	IRKT	273	0.28	-5.4%	0.28	0.28	0.47	0.10		
УМПО	UFMO	117	0.44	0.0%	0.43	0.48	0.65	0.15		
НПО Сатурн	satr	72	0.02	0.6%	0.02	0.02	0.13	0.01		
КВЗ	KHEL	223	1.45	0.0%	1.00	1.50	1.49	0.25		
У-УАЗ	uuaz	310	1.16	5.5%	1.00	1.20	1.20	0.16		
Рост вертол	rtvl	87	0.04	0.0%	0.03	0.04	0.04	0.01		
РКК Энергия	rkke	326	290.00	-3.3%	300.00	320.00	319.00	40.00		
<b>Транспорт</b>										
Аэрофлот	AFLT	1 901	1.71	-3.8%	1.70	1.72	1.90	0.78	2.17	покупат ь
Сибирь	avsi	102	1000.00	0.0%	900.00	1250.00	1000.00	420.00		
Ютэйр	TMAT	179	0.31	0.0%	0.33	0.43	0.31	0.13		
НМТП	NCSP	3 102	12.08	0.0%	12.00	12.08	13.50	3.10	13.20	держат ь
ДВМП	FESH	1 033	0.35	-2.8%	0.34	0.37	0.40	0.20		
ММП	mush	52	55.00	0.0%	50.00	70.00	55.00	20.00		
<b>Потребсектор</b>										
X5	PJPq.L	8 147	30.00	-5.7%	30.00	30.13	35.02	6.00	41.02	покупат ь
Магнит	MGNT	6 055	68.05	0.4%	68.04	68.31	75.26	17.83	76.06	держат ь
Седьмой Континент	SCON	593	7.90	0.0%	8.00	10.00	10.70	5.90		
Дикси	DIXY	671	7.80	-3.2%	7.69	7.87	9.16	1.72	9.56	покупат ь
М.Видео	MVID	887	4.94	-1.1%	4.92	4.94	5.89	0.65	4.43	продават ь
Балтика	PKBA	4 994	32.92	1.0%	32.72	33.01	34.88	11.29		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	3 666	20.83	2.1%	20.79	20.80	25.97	6.11	12.02	продават ь
Лебедянский	LEKZ			0.0%	0.00	0.00	0.00	0.00		
Нутритек	NTRI	50	3.16	2.7%	3.16	3.17	6.87	1.28		
Калина	KLNA	160	16.36	-2.5%	16.36	16.46	18.68	5.09	25.08	покупат ь
Аптеки 36.6	APTK	450	4.74	0.0%	4.74	4.76	13.25	1.63	3.22	продават ь
Верофарм	VRPH	290	29.00	0.0%	26.00	30.00	30.00	11.50	31.11	держат ь
Фармстандарт	PHSTq.L	2 532	16.75	-6.2%	16.75	16.86	21.60	5.82	17.57	держат ь
Разгуляй	GRAZ	275	1.74	-1.4%	1.74	1.75	2.27	0.88	1.53	продават ь
Черкизово	CHEq.L	995	15.40	-0.6%	14.00	15.40	17.01	1.40		
Эфес	EBIDq.L	550	13.00	0.0%	12.10	15.00	16.00	3.15		
Росинтер	ROST	134	11.12	-1.8%	10.63	11.12	13.61	3.08	8.83	продават ь
Красный октябрь	KROT	112	12.20	0.0%	9.00	14.00	22.00	4.00		
<b>Медиа и IT</b>										
СТС Media	CTCM.O	1 946	12.79	-3.6%	12.78	12.79	20.07	2.37	9.50	продават ь
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	165	1.18	-3.4%	1.18	1.18	1.78	0.27		
Армада	ARMD	91	7.57	-7.2%	7.53	7.60	9.45	0.65		
Ситроникс	SITRq.L	248	1.30	-13.3%	1.30	1.40	2.25	0.30		

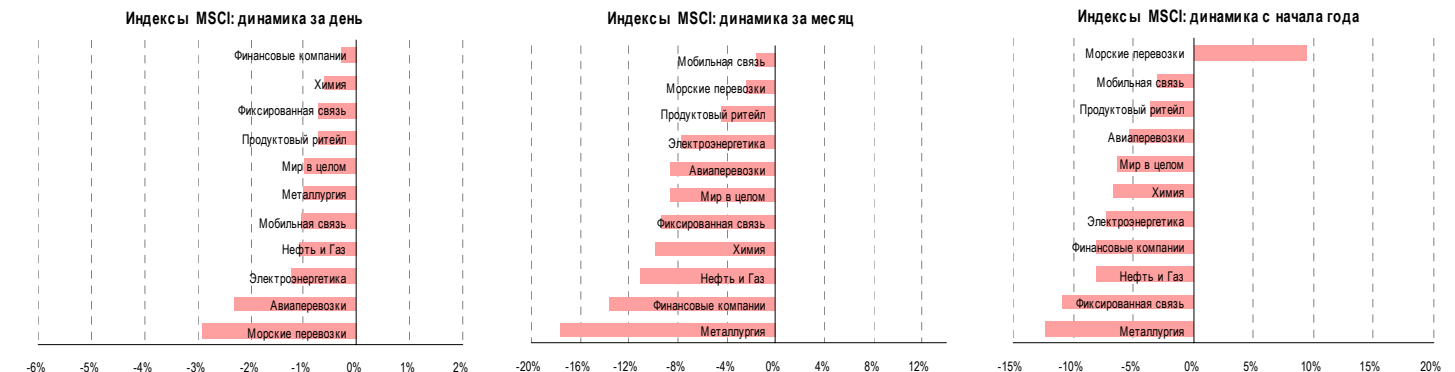
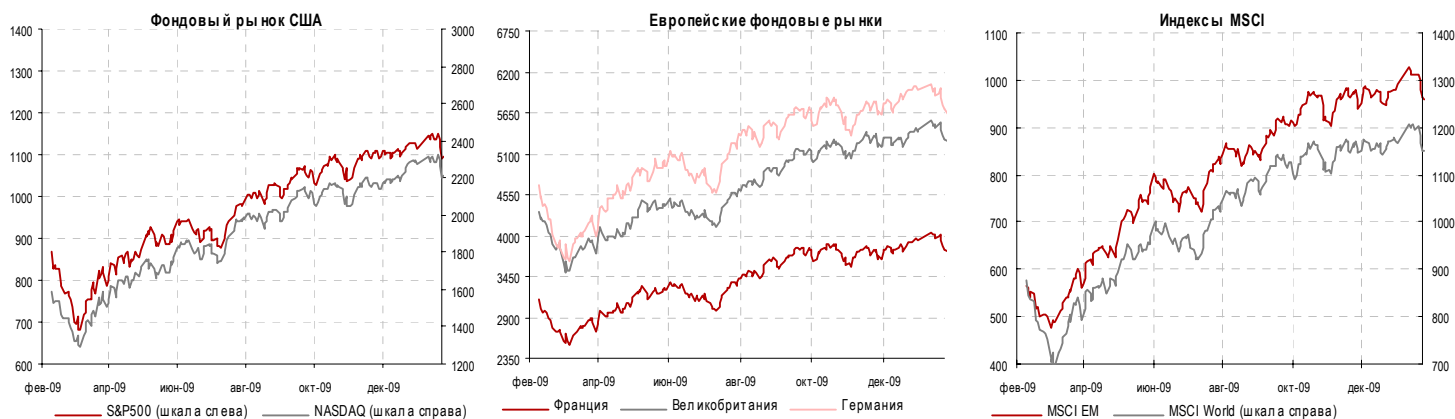
## Итоги торгов

тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация	
						max	min			
<b>Минеральные удобрения</b>										
Уралкалий	URKA	9 145	4.30	0.0%	4.30	4.30	5.13	1.16	4.47	держат ь
Сильвинит	SILV	6 182	790.00	0.0%	700.00	800.00	800.00	200.00	812.00	держат ь
Акрон	AKRN	1 509	31.64	-1.4%	31.55	31.67	34.68	12.96	33.00	держат ь
Апат ит	apat	2 027	325.00	0.0%	305.00	330.00	325.00	75.00	487.00	покупат ь
Аммофос	ammo	478	53.00	0.0%	60.00	64.00	78.25	41.00	83.00	покупат ь
<b>Нефтехимия</b>										
Нижнекамскнефт ехим	NKNC	951	0.59	0.0%	0.53	0.60	0.59	0.14		
Казаньоргсинт ез	KZOS	290	0.16	-1.5%	0.16	0.19	0.27	0.06		
Куйбышевазот	kazt	332	1.40	0.0%	1.15	3.00	1.40	0.93		
Мет афракс	mefr	261	0.80	0.0%	0.80	0.89	1.05	0.28		
Уфаоргсинт ез	UFOS	347	3.55	0.0%	3.90	4.10	4.05	2.50		
<b>Химическая промышленность</b>										
Машиност р.завод	MASZ	334	240.00	0.0%	223.00	245.00	240.00	35.00		
НЗХК	nzhk	190	7.80	0.0%	7.50	8.20	8.00	3.45		
Приаргунское ПГХО	pgho	402	230.00	0.0%	200.00	230.00	230.00	100.00		
<b>Девелопмент</b>										
ПИК	PIKK	2 225	4.51	-7.0%	4.51	4.54	5.95	0.43		
ЛСР	LSRG	2 296	24.51	-0.7%	24.45	24.80	27.48	3.47		
AFI Development	AFIDq.L	1 048	2.00	-2.4%	1.95	2.09	3.00	0.71		
Открытые инвестиции	OPIN	657	43.00	0.0%	43.00	54.00	66.00	25.00		
Система Галс	HALSq.L	408	1.82	-8.5%	1.81	1.95	2.17	0.16		
RGI International Ltd.	RGI	157	1.25	-3.8%	1.25	1.40	2.15	0.10		
Мост от рест	mstt	1 055	850.00	0.0%	790.00	845.00	850.00	282.00		
Мост ост рой от ряд 19	msot	129	1700.00	0.0%	1800.00	2100.00	2200.00	1500.00		
Бамт оннельст рой	bstt	354	3590.00	6.4%	3000.00	3590.00	3990.00	400.00		
Цент родорст рой	cdst	31	90.00	0.0%	60.00	78.00	90.00	40.00		
Мост ост рой-11	msts	163	1875.00	0.0%	500.00	1950.00	2500.00	1100.00		
Дальмост ост рой	dmoa	77	115.00	27.8%	110.00	115.00	115.00	82.00		
Мосинжст рой	mist	206	23.50	0.0%	22.00	23.00	23.50	9.00		

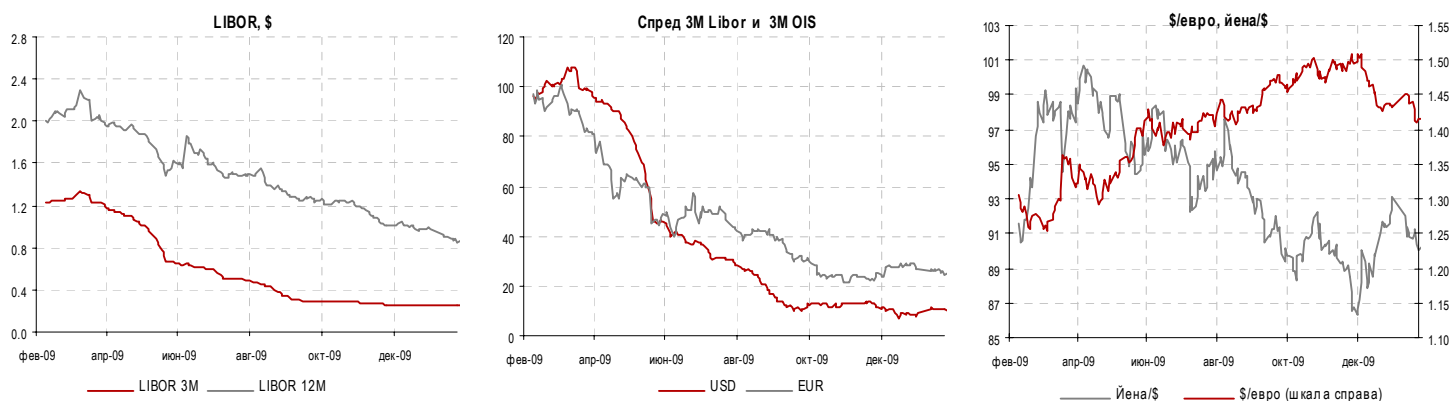
## Динамика индекса РТС и объем торгов



**Мировые фондовые рынки**



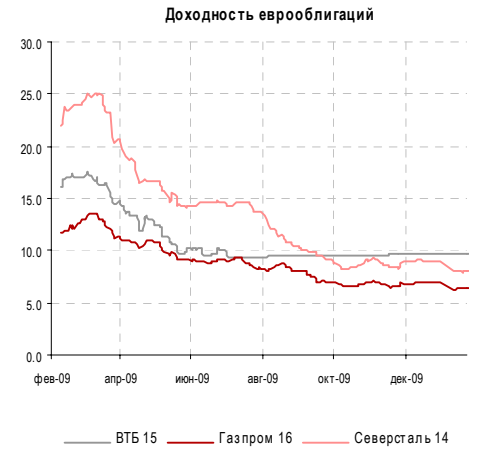
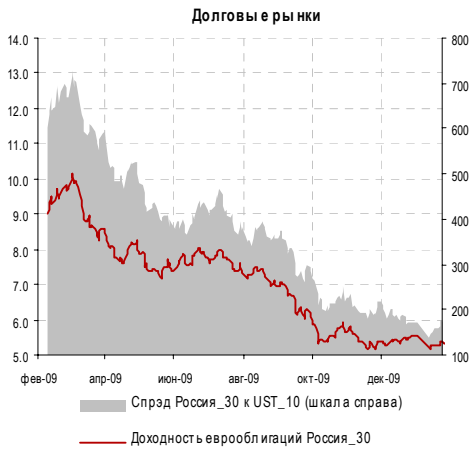
**Глобальный валютный и денежный рынки**



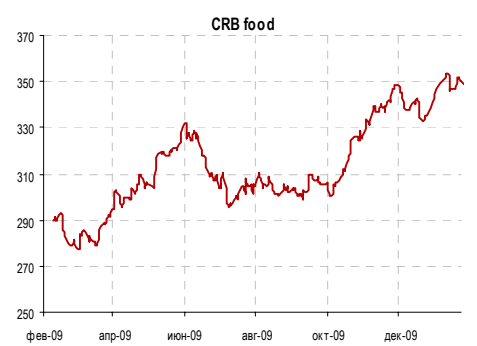
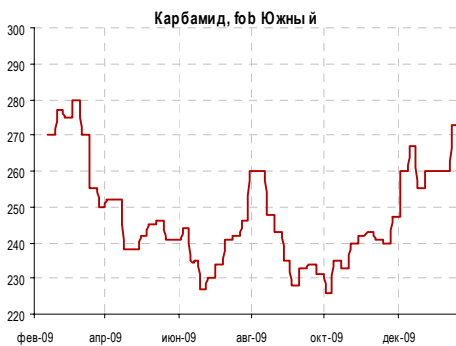
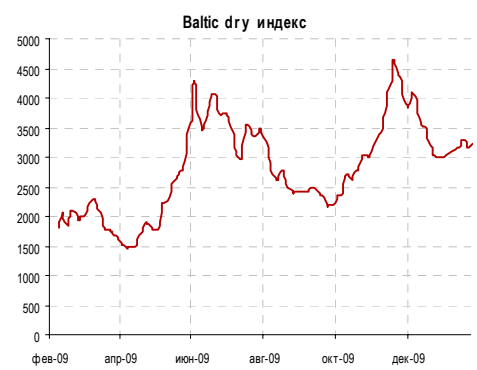
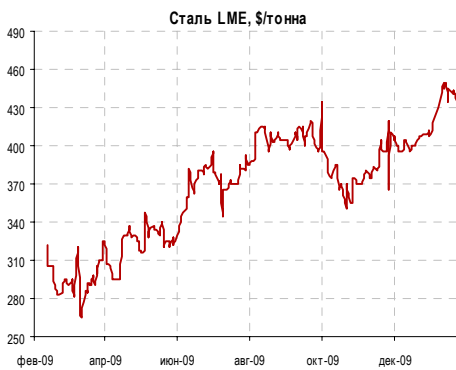
**Денежно-валютный рынок**



**Долговые рынки**



**Товарные рынки**



**Аналитический департамент**

Тел: +7 495 624 00 80

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

[Kucherov\\_AA@mmbank.ru](mailto:Kucherov_AA@mmbank.ru)
**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

[Fedorov\\_EY@mmbank.ru](mailto:Fedorov_EY@mmbank.ru)
**Потребсектор, телекоммуникации**

Мухамеджанова Сабина

[Muhamedzhanova\\_SR@mmbank.ru](mailto:Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru)

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**

Игнатъев Леонид

[Ignatiev\\_LA@mmbank.ru](mailto:Ignatiev_LA@mmbank.ru)

Горбунова Екатерина

[Gorbunova\\_EB@mmbank.ru](mailto:Gorbunova_EB@mmbank.ru)

Турмышев Дмитрий

[Turmyshev\\_DS@mmbank.ru](mailto:Turmyshev_DS@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.