


Индикаторы	цена	изм.	изм., %	Акции	цена	изм., %	оборот*	Индексы	цена	изм.	изм., %	
РТС	↑ 1296.1	7.4	0.6%	GAZP	↓ 143.3	-4.1%	593.9	MSCI EM	↓ 909.3	-8.6	-0.9%	
ММВБ	↓ 1254.7	-52.4	-4.2%	HYDR	↓ 1.462	-4.0%	64.6	MSCI Russia	↓ 683.7	-23.0	-3.4%	
Мсар, \$ млрд	↓ 760.3	-25.7	-3.3%	FEES	↓ 0.333	-2.9%	13.1	Dow Jones	↓ 9732.5	-41.3	-0.4%	
Обороты	\$ млн	изм.	изм., %	LKOH	↓ 1553.4	-4.2%	321.9	Nasdaq	↓ 2101.4	-7.9	-0.4%	
РТС	↑ 427.6	14.8	3.6%	SIBN	↓ 111.1	-5.9%	5.1	FTSE 100	↓ 4805.8	-108.6	-2.3%	
ММВБ	↓ 1512.4	-81.5	-5.1%	SNGS	↓ 26.56	-4.9%	25.7	Nikkei	↑ 9213.1	21.5	0.2%	
АДР	↑ 1099.6	85.8	8.5%	TATN	↓ 136.8	-2.3%	10.6	RTS 1M Fut	↑ 1277.0			
ВСЕГО	↑ 3039.5	19.1	0.6%	ROSN	↓ 184.8	-4.2%	193.4	VIX	↓ 32.9	-0.6	-1.7%	
Индекс ММВБ внутри дня				GMKN	↓ 4361.6	-3.7%	239.5	Валюты				
				CHMF	↓ 294.9	-4.3%	31.1	EUR/USD	↑ 1.2439	0.018	1.5%	
				URKA	↓ 111.9	-1.1%	17.2	RUB/USD	↑ 31.28	0.04	0.1%	
				SBER	↓ 72.00	-6.1%	569.2	Товары				
				VTBR	↓ 0.0712	-6.3%	95.0	NYMEX Fut	↑ 73.13	0.2	0.2%	
				RTKM	↓ 105.2	-5.5%	2.3	Urals NWE	↓ 70.8	-2.4	-3.3%	
				URSI	↓ 0.981	-2.6%	4.8	Сталь (LME)	↑ 430.0	0.0	0.0%	
				MBT	↑ 19.21	0.3%	64.9	Никель	↓ 19000.0	-717	-3.8%	
				VIP	↓ 15.59	-3.6%	49.0	Золото	↑ 1208.8	9.9	0.8%	
				MTL	↓ 17.69	-2.5%	116.9	Долги				
				WBD	↑ 17.93	0.7%	4.9	RUS_30	↑ 112.7	0.0	5.33%	
								UST_10	↑ 109.3	0.0	2.6%	

* - \$млн \$; РТС+ММВБ+АДР

На рынке

Российский фондовый рынок в четверг продолжил снижение на фоне негативной макроэкономической статистики из Китая и США.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Минэкономразвития поддерживает идею о повышении НДС

Башнефть выплатила долг

Металлургия

Газпром намерен увеличить закупку труб

Банковский сектор

Сбербанк стимулирует рост розничных кредитов, ВТБ не отстает

Машиностроение

АвтоВАЗ увеличил продажи на 77.5 %

Мировая экономика

Промышленный рост в Китае останавливается

Календарь событий

9 июля

X5 Retail Group представит операционные результаты за 2-й квартал 2010 г.

15 июля

МОЭСК представит финансовые результаты по МСФО за 2009 год

Евраз представит операционные результаты за 2-й квартал 2010 г.

22 июля

М.Видео представит операционные результаты за 2-й квартал 2010 г.

30 июля

ФСК представит финансовую отчетность по МСФО за 2009 год

Июль

Полиметалл представит операционные результаты за 2-й квартал 2010 г.

26 августа

X5 Retail Group представит финансовую отчетность за 2-й квартал 2010 г.

2 сентября

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

6 сентября

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

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

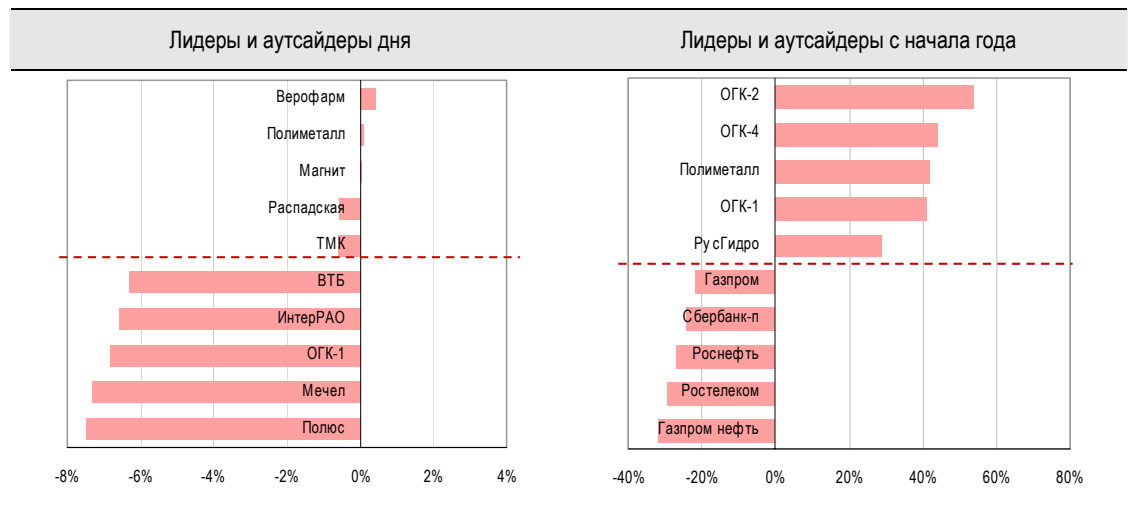
На рынке

Снижение без остановки?

Российский фондовый рынок в четверг продолжил снижение на фоне негативной макроэкономической статистики из Китая и США, потеряв по итогам дня еще около 3.5 % по индексу ММВБ. Данные по индексам PMI в производственном секторе, за исключением ряда европейских стран оказавшиеся достаточно слабыми, нанесли новый удар по мировым рынкам. Среди российских акций снижение возглавили бумаги энергетических компаний: ОГК-1 (-6.2 %), ОГК-2 (-6.0 %) – и дорожавшие накануне бумаги Полюса (-7.2 %).

Вчера вечером впервые за последние несколько дней американский рынок закрылся не так низко, как торговался в первые часы торгов, что дает надежду, что снижение котировок на российском рынке акций сегодня может и приостановится. Ключевым событием дня при этом обещает стать публикация данных об изменении занятости в американской экономике за июнь.

Волов Юрий, CFA



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- По данным Минфина размер Резервного фонда на 1 июля составил \$ 39.3 млрд. По сравнению со значением на 1 июня размер Резервного фонда не изменился, а с начала года он уменьшился на \$ 21.2 млрд. Изъятие денежных средств из Резервного фонда в июне, так же как и в мае, не осуществлялось. Всего в 1-м полугодии за счет средств Резервного фонда были профинансированы расходы бюджета на 520 млрд руб. Размер Фонда национального благосостояния на 1 июля равнялся \$ 85.5 млрд. Деньги из этого фонда в июне не изымались, а всего с начала года было израсходовано 2.5 млрд руб. (на софинансирование пенсий).
- Сбербанк разместил 5-летние евробонды на \$ 1 млрд с купоном 5.499 %. Спрос на бумаги составил \$ 1.9-2.1 млрд.
- ВЭБ разместил 10-летние евробонды на \$ 1.0 млрд с доходностью UST плюс 400 б.п.
- Чистая прибыль розничной «дочки» ВТБ – ВТБ 24 – по итогам 1-го полугодия 2010 г. может составить 9 млрд руб.

Нефть и газ

Минэкономразвития поддерживает идею о повышении НДС

Событие. Как пишут сегодня Ведомости, Минэкономразвития поддерживает предложение Минфина повысить НДС на газ и нефть с 2011 г. Об этом накануне заявила глава ведомства Эльвира Набиуллина. Напомним, что для увеличения доходов бюджета Минфин хочет поднять ставку НДС на газ с 2011 г. в 2 раза (до 294 руб. за 1 000 куб. м с последующей ежегодной индексацией на уровень инфляции), базовую ставку НДС на нефть – на 11.6 % (до 468 руб. за 1 т). Минэкономразвития предлагает повысить НДС на газ на 61 %, на нефть – на 11.2 %.

Комментарий. Предложение Минэкономразвития относительно увеличения налогов на газовую отрасль является более мягким по сравнению с инициативами Минфина, при этом рынок уже практически не сомневается в том, что в ближайшее время НДС на газ будет повышен, а степень увеличения ставок будет зависеть от темпов либерализации ценообразования. В наших финансовых моделях компаний мы закладываем увеличение НДС на газ к 2015 г. в 3.3 раза (до 486 руб. за 1 тыс. куб. м).

Что касается увеличения базовой ставки НДС на нефть, то, в случае если предложение Минэкономразвития будет поддержано Правительством, общий размер НДС увеличится с \$ 13.1 до \$ 14.6 за баррель (при ценах на нефть сорта Brent на уровне \$80/бар.), т. е. налоговая нагрузка на нефтяников увеличится на \$ 1.6/бар. (на \$ 0.3/бар. превышает величину экономии от недавнего увеличения цены отсечения в формуле НДС с \$ 9 до \$ 15 за баррель), при этом шкала расчета по НДС является регрессионной – как следствие, вслед за ростом цен на нефть уровень изъятий по данному налогу будет увеличиваться. В следующем году, по нашим оценкам, с учетом действующих льгот дополнительная налоговая нагрузка для ЛУКОЙЛа составит около \$ 900 млн, для Роснефти – в районе \$ 1.1 млрд.

Последние действия органов исполнительной власти по отношению к нефтегазовому сектору (отмена нулевых экспортных пошлин на восточносибирскую нефть, ожидаемое сокращение периода действия льготных ставок по данному виду фискальных изъятий, предложения по увеличению отраслевого НДС, отсутствие подвижек в изменении налогообложения добычи, жесткие действия ФАС в отношении ценообразования на внутреннем рынке нефтепродуктов) являются тревожным сигналом для участников рынка. В ближайшее время, принимая во внимание новые реалии, мы планируем пересмотреть уровень наших таргетов по акциям компаний сектора с учетом новых предпосылок по налогообложению.

Влияние на рынок. Возможное ужесточение налоговой нагрузки на отрасль (равно как и отсутствие подвижек в дальнейшей дифференциации НДС) не добавляют привлекательности акциям нефтегазовых компаний – как следствие, на фоне снизившейся нефти бумаги сектора могут чувствовать себя хуже рынка.

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

Башнефть выплатила долг

Событие. По данным Ведомостей, Башнефть погасила долг своего акционера «Система-инвест» перед ВТБ на 18.7 млрд руб. Пятилетний кредит на \$ 600 млн под 8.5 % годовых Система-инвест привлекла в ВТБ еще в 2005 г. Деньги компании нужны были на покупку пакетов акций во всех предприятиях башкирского ТЭКа.

Комментарий. Сделка, видимо, призвана оптимизировать долговой портфель в рамках холдинга АФК «Система». Проблем с денежными средствами у Башнефти не возникнет, квартальный свободный денежный поток по компании оценивается нами примерно в \$ 150-200 млн, соотношение Долг/ЕБИТДА в годовом исчислении не превышает 1, при этом согласно отчетности по РСБУ на счетах компании на конец 1-го квартала находилось около 11 млрд руб. (\$ 375 млн), по МСФО компания данный показатель не раскрывала.

В настоящее время мы не имеем официальной рекомендации по бумагам BANE.

Влияние на рынок. Инвесторы ждут окончательной консолидации активов Башкирского ТЭКа, в том числе оставшейся доли в Системе-Инвест, и возможное выставление новой оферты для миноритариев Башнефти и уфимских НПЗ. Какие-либо подвижки в этом процессе способны вызвать дополнительный интерес рынка к бумагам БашТЭКа.

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

BANE	35.25
Капитализация, \$ млн	5 998

Металлургия

TRMKq.L	15.00		
Капитализация, \$ млн	3 274		
Цель, \$	19.24		
Рекомендация	покупать		
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	21.1	4.5	4.5
P/E	neg.	5.2	4.7

Газпром намерен увеличить закупку труб

Событие. По сообщению газеты «Ведомости», Газпром намерен ускорить строительство трех газопроводов: Бованенково-Ухта, Починки-Грязовец и Ухта-Торжок, для чего компании до конца года нужны 700 тыс. т труб. При этом Газпром планирует расплатиться за поставляемые трубы лишь в 2011 г., а для организации поставок газовый концерн может предоставить производителям труб гарантии по кредитам на общую сумму до 62 млрд руб.

Комментарий. Практически все крупнейшие российские производители труб – ТМК, ЧТПЗ, ОМК и Северсталь – в последние предкризисные годы активно инвестировали в расширение мощностей, что не могло не сказаться на уровне долговой нагрузки компаний, ставшей особенно чувствительной в условиях спада на рынке, и, как следствие, на стоимости заемных средств.

Возможное решение Газпрома предоставить гарантии по займам трубных компаний, на наш взгляд, выгодно обеим сторонам. Трубники могут получить дешевые средства на быстрое увеличение выпуска, а газовому концерну поставляемые трубы обойдутся дешевле, чем могли бы обойтись, если бы трубные компании привлекали кредитные ресурсы самостоятельно и по собственным ставкам.

Влияние на рынок. На наш взгляд, новости об активизации закупок труб Газпромом способны стать серьезным драйвером роста котировок акций компаний трубного сектора в ближайшем будущем.

Волов Юрий, CFA Кучеров Андрей

Банковский сектор

SBER	2.30		
Капитализация, \$ млн	49 690		
Цель, \$	4.20		
Рекомендация	покупать		
	2009	2010	2011
P/BV	1.9	1.5	1.1
P/E	71.9	11.1	5.0

Сбербанк стимулирует рост розничных кредитов, ВТБ не отстает

Событие. Вчера Сбербанк и ВТБ объявили о существенной либерализации требований потребительским кредитам.

Комментарий.

- В рамках потребительских кредитных программ либерализованы требования по обеспечению кредитов, а максимально возможные суммы кредитов увеличены в среднем 1.5-2 раза.
- По всем жилищным кредитным программам снижены требования к размеру первоначального взноса заемщика и увеличен максимальный размер предоставляемого кредита на 5-10 %.
- Минимальный размер первоначального взноса по отдельным видам жилищных кредитов снижен до 10 %.
- С 1 июля при расчете суммы кредита будут учитываться доходы третьих лиц с увеличением общего количества созаемщиков до трех человек.

Директор управления розничного кредитования Сбербанка Наталья Карасева вчера озвучила ряд цифр, касающихся динамики розничного портфеля и успехов программы реструктуризации проблемных розничных кредитов:

- С начала текущего года Сбербанк нарастил розничный кредитный портфель на 22 млрд руб. (+1.88 %) до 1 192 млрд руб. по состоянию на 29 июня. Таким образом, июнь стал уже четвертым подряд месяцем, в котором был зафиксирован рост кредитного портфеля. Рост составил +1.1 %.
- Размер портфеля ипотечных кредитов увеличился к концу мая до 529 млрд руб. с 514 млрд руб. на начало года.
- Улучшение условий ипотечного кредитования позволит существенно нарастить объемы к концу года. В мае Сбербанк выдал 8.0 млрд руб. новых ипотечных кредитов, а к концу года есть потенциал выйти на цифру в 30.0 млрд руб. в месяц.
- Сбербанк смог сократить свою просроченную задолженность по проблемным розничным кредитам на 200 млн руб. благодаря программе реструктуризации. С февраля по май этого года Сбербанк позволил реструктурировать задолженность заемщикам, которые оказались в трудном финансовом положении в связи с потерей дохода в период финансовой нестабильности. Из 11 тыс. заемщиков, которых банк выбрал в ходе акции, 78 % вернулись в график платежей и сейчас продолжают обслуживать свой долг.
- В июле возможности этой программы будут увеличены на более широкий круг клиентов и будут действовать на постоянной основе.

Основное снижение ставок по кредитам закончилось, и Сбербанк начал стимулировать рост кредитного портфеля за счет либерализации и смягчения требований по кредитам. На наш взгляд, после отмены комиссий при выдаче кредитов это второй заметный шаг Сбербанка по

увеличению привлекательности своих кредитных продуктов. В настоящий момент Сбербанк становится основным племейкером на рынке розничного кредитования, легко обходя устоявшихся лидеров рынка розничного кредитования.

Вслед за Сбербанком о серьезной либерализации условий кредитования вчера объявил и другой госбанк – ВТБ, чья дочерняя розничная структура ВТБ-24 также снижает требования по первоначальному взносу по ипотеке до 10.0 %. Мы полагаем, что другим участникам рынка рано или поздно придется в какой-то мере повторить шаг Сбербанка, чтобы не потерять свою долю.

Сами по себе меры по стимулированию роста розничного портфеля в краткосрочной перспективе не должны повлиять на стоимость акций банков. О том, насколько они эффективны, мы можем судить спустя несколько месяцев. Пока в части потребительского кредитования Сбербанку и ВТБ удается обыгрывать рынок. За три месяца с марта по июнь (по которым имеется официальная отчетность) розничный кредитный портфель Сбербанка вырос на 2.7 %, а ВТБ-24 на 6.8 %. При этом розничный портфель 40 крупнейших банков вырос на 2.4 %. Не исключено, что новые меры помогут госбанкам увеличить свою долю присутствия на рынке розничного кредитования.

Влияние на рынок. Влияние новых условий по кредитованию на котировки акций в краткосрочной перспективе будет нейтральным. Либерализация условий выдачи кредитов в долгосрочной перспективе должна привести к ускорению темпов роста кредитного портфеля, что повлечет за собой положительную переоценку стоимости банков.

Федоров Егор

Машиностроение

AVAZ	0.42		
Капитализация, \$ млн	577		
Цель, \$	0.53		
Рекомендация	покупать		
	2009	2010	2011
EV/EBITDA	neg.	8.8	7.7
P/E	neg.	neg.	42.7

АвтоВАЗ увеличил продажи на 77.5 %

Событие. Вчера АвтоВАЗ опубликовал июньские результаты продаж своих автомобилей. По данным компании, в прошлом месяце было реализовано 51.2 тыс. автомобилей на российском рынке и 3 тыс. было отправлено на экспорт.

Комментарий. В июне крупнейший российский автопроизводитель сохранил высокие темпы прироста продаж относительно аналогичного периода прошлого года, по итогам месяца составившие рекордные 77.5 %. За 1-е полугодие было реализовано 221 тыс. автомобилей, что на 22.8 % выше аналогичного периода прошлого года. Во многом успехи АвтоВАЗа объясняются увеличением объемов реализации автомобилей по государственной программе утилизации старых машин. По данным автопроизводителя, в июне по программе утилизации было продано 22.8 тыс. шт., или на 14 % больше майских объемов. Всего за период действия государственной программы АвтоВАЗ реализовал 69.1 тыс. автомобилей. Без учета данных автомобилей объем реализации АвтоВАЗа на внутреннем рынке относительно июня 2009 г. в прошлом месяце упал на 1.5 %.

Динамика продаж автомобилей в России, % г-к-г



Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

Влияние на рынок. Уже первые месяцы действия программы утилизации показали свою эффективность в поддержке российских производителей. С учетом планов Правительства увеличить объем утилизируемых автомобилей, шансы АвтоВАЗа по выходу на уровень производства в 500 тыс. автомобилей увеличиваются. Тем не менее, во многом результаты российского производителя уже учтены в оценке компании.

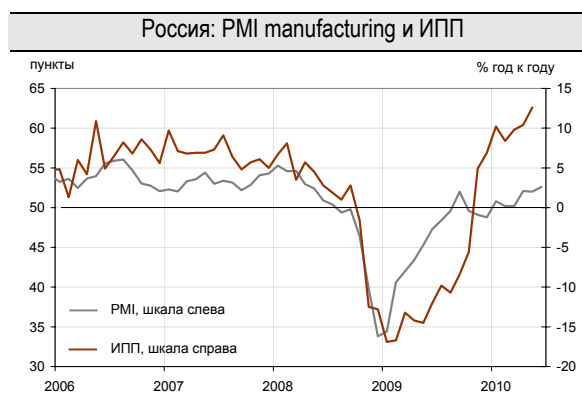
Лямин Михаил

Мировая экономика

Промышленный рост в Китае останавливается

Вчера были опубликованы индексы PMI по промышленному сектору. Эти данные, которые являются наиболее оперативной оценкой состояния мировой промышленности, позволяют сделать следующие выводы:

- ❑ В целом восстановление мировой промышленности продолжается, но темпы роста замедляются, причем в ряде стран весьма существенно.
- ❑ Наиболее резкое замедление происходит в Азии, при этом наиболее драматичную динамику демонстрирует китайская промышленность, которая может оказаться в состоянии спада уже в ближайшие месяцы.
- ❑ Снижение курса евро оказало поддержку европейской промышленности. Серьезного замедления здесь не наблюдается. В Греции появились первые признаки стабилизации/прекращения спада.
- ❑ Динамика американской промышленности соответствует общемировым тенденциям. Здесь мы также видим замедление, но темпы роста пока достаточно высоки.
- ❑ В России в июне зафиксированы максимальные темпы промышленного роста с апреля 2008 г. Основным источником увеличения спроса явился внутренний рынок, в то время как спрос на продукцию экспортеров стагнирует. Индекс занятости показал, что после всплеска в апреле-мае количество рабочих мест в промышленном секторе вновь стало сокращаться. Мы полагаем, что в нынешнем состоянии российской экономики внутренний спрос не сможет длительное время поддерживать положительную динамику промышленного сектора. Если ситуация в мире продолжит ухудшаться, то замедление/спад неизбежно затронет и Россию.



Источники: Markit, Росстат, 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 надежных опережающих индикаторов бизнес-цикла.

Индексы PMI manufacturing, с учетом сезонной корректировки

	Июнь 10	Май 10	Апр.10	Март 10	Февр. 10	Янв.10
Global PMI	55.0	57.0	57.8	56.8	55.4	56.1
США	56.2	59.7	60.4	59.6	56.5	58.4
Япония	53.9	54.7	53.8	52.4	52.5	52.5
Еврозона	55.6	55.8	57.6	56.6	54.2	52.4
Германия	58.4	58.4	61.6	60.2	57.2	53.7
Франция	54.8	55.8	56.6	56.5	54.9	55.4
Италия	54.3	54.0	54.3	53.7	51.6	51.7
Испания	51.2	51.5	53.3	51.8	49.1	45.3
Греция	42.2	41.8	43.6	42.9	44.2	46.8
Ирландия	51.8	54.1	53.4	53.0	48.6	48.1
Австрия	59.0	58.2	60.3	56.7	55.4	51.8
Нидерланды	55.9	56.5	56.9	57.8	55.2	54.8
Великобритания	57.5	58.0	58.0	57.3	56.5	56.6
Швеция	62.4	66.0	64.0	61.1	61.5	61.7
Швейцария	65.7	66.4	65.9	65.5	57.4	56.0
Китай (CFLP)	52.1	53.9	55.7	55.1	52.0	55.8
Китай (HSBC)	50.4	52.7	55.2	57.0	55.8	57.4
Индия	57.3	59.0	57.2	57.8	58.5	57.6
Бразилия	52.7	52.4	53.8	55.4	55.8	57.8
Россия	52.6	52.0	52.1	50.2	50.2	50.8
Гонконг		53.2	55.3	54.9	54.6	55.8
Сингапур		52.2	51.9	51.1	51.9	51.4
Южная Корея	53.3	54.6	57.1	55.6	58.2	55.6
Тайвань	53.8	57.4	60.7	62.7	62.5	61.7
Австралия	52.9	56.3	59.8	50.2	53.8	51.0
ЮАР	48.4	51.1	55.2	55.6	60.4	53.6
Польша	53.3	52.2	52.5	52.5	52.4	51.0
Венгрия	49.5	49.6	51.6	54.4	56.0	53.8
Чехия	57.6	57.6	57.3	56.8	54.3	53.1
Турция	53.2	56.5	56.0	54.9	50.9	53.0

Источники: Markit, Аналитический департамент Банка Москвы

Тремасов Кирилл, к.э.н.

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Нефть и газ										
Лукойл	LKOH	42 241	49.66	-4.2%	49.79	49.79	63.65	40.92	82.42	покупать
Газпром	GAZP	108 433	4.58	-4.1%	4.60	4.60	6.55	4.17	7.87	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	30 337	0.85	-4.9%	0.85	0.85	1.08	0.43	1.10	покупать
Роснефть	ROSN	62 601	5.91	-4.2%	5.93	5.93	8.72	4.93	8.94	покупать
ТНК-ВР	tnbp	31 194	2.08	0.0%	2.00	2.04	2.30	1.03	2.20	держат
Газпром нефть	SIBN	16 842	3.55	-5.9%	3.56	3.56	6.07	2.67	5.43	покупать
Татнефть	TATN	9 525	4.37	-2.3%	4.37	4.39	4.76	2.98	4.80	держат
НОВАТЭК	NVTK	20 104	6.62	-1.1%	6.57	6.64	7.30	3.63	9.20	покупать
Транснефть п.	TRNFP	1 271	818	-5.8%	822	822	1302	414		
Башнефть	BANE	5 998	35.25	-0.7%	35.00	36.25	50.00	8.77		
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 157	0.41	-5.5%	0.41	0.41	0.56	0.24	0.59	покупать
Татнефть п.	TATNP3	314	2.13	-3.3%	2.11	2.13	3.07	1.07	2.57	покупать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	413	2.28	1.3%	2.25	2.28	4.10	0.50	2.90	покупать
БК Евразия	EDCq.L	2 790	19.00	-1.6%	18.94	19.00	21.52	9.44	15.70	продавать
САТ Oil	O2C	423	8.66	0.3%	8.66	8.83	11.50	4.42	9.54	держат
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	26 581	139.44	-3.7%	139.76	139.76	186.07	76.90	256.00	покупать
РУСАЛ	486	13 243	0.87	-4.2%	0.87	0.89	1.39	0.86		
Полюс Золото	PLZL	9 200	48.26	-7.5%	48.40	48.40	56.55	32.77	53.10	держат
Полиметалл	PMTLq.L	5 084	12.73	1.4%	12.69	12.73	13.75	6.80	9.79	продавать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 008	87.39	-6.2%	87.19	88.09	141.55	57.55		
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	168	3.10	0.0%	2.85	3.10	5.16	1.20		
Элект роцинк	eltz	21	15.10	0.0%	11.00	33.00	29.00	15.10		
Уралэлект ромедь	uelm	243	48.00	0.0%	42.00	45.00	61.00	21.00		
Уфалейникель	ufal	31	1.15	0.0%	1.15	5.00	0.00	0.00		
Южуралникель	unkl	216	360.00	0.0%	265.00	300.00	410.00	185.00		
Черная металлургия										
Евраз Групп	HK1q.L	9 629	22.00	-6.9%	22.00	22.32	43.15	14.00	60.00	покупать
НЛМК	NLMK	15 359	2.56	-2.2%	2.55	2.57	3.65	1.82	4.45	покупать
Северст аль	CHMF	9 499	9.43	-4.3%	9.45	9.45	13.91	4.48	20.41	покупать
ММК	MAGN	7 659	0.69	-4.7%	0.69	0.69	1.06	0.45	1.33	покупать
Мечел	MTL.N	7 364	17.69	-2.5%	17.73	17.74	31.79	6.83	43.80	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	179	0.36	-4.8%	0.36	0.36	0.48	0.21		
Чусовской МЗ	chmz	66	28.10	0.0%	23.00	42.00	41.00	28.10		
Распадская	RASP	3 095	3.96	-0.6%	3.96	3.97	7.43	1.84		
Южный Кузбасс	UKUZ	1 444	40.00	0.0%	38.00	42.00	55.00	18.00		
Белон	BELO	920	0.80	-5.1%	0.80	0.80	1.26	0.32		
ТМК	TRMKq.L	3 274	15.00	0.0%	15.00	15.01	23.80	7.80	19.24	покупать
Челябинский ТПЗ	CHEP	791	1.68	0.0%	1.60	1.80	2.50	1.00		
Выксунский МЗ	vsmz	2 401	1398.00	0.0%	1381.00	1400.00	1550.00	620.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	49 690	2.30	-6.1%	2.33	2.33	2.96	1.04	4.20	покупать
ВТБ	VTBRq.L	23 955	4.58	-6.0%	4.58	4.59	6.00	1.83	6.20	покупать
Банк Москвы	mmbm	5 038	31.81	-0.3%	31.65	31.81	33.57	22.35		
Уралсиб	USBN	1 060	0.00	0.0%	0.00	0.00	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 713	3.63	-6.7%	3.60	3.67	5.31	2.56		
Возрождение	VZRZ	628	26.44	-1.6%	26.44	26.47	46.84	14.58		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	716	2.54	-10.3%	2.49	2.56	3.90	1.02	5.20	покупать

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR	12 606	0.0467	-4.0%	0.0468	0.0468	0.0594	0.0310	0.0725	покупать
ФСК	FEES	13 133	0.0106	-2.9%	0.0107	0.0107	0.0131	0.0063	0.0148	покупать
ОГК-1	OGKA	1 696	0.0380	0.0%	0.0335	0.0385	0.0515	0.0160	0.0590	покупать
ОГК-2	OGKB	1 539	0.0470	-1.3%	0.0450	0.0500	0.0650	0.0170	0.0830	покупать
ОГК-3	OGKC	2 415	0.0509	-4.4%	0.0505	0.0509	0.0727	0.0403	0.1020	покупать
ОГК-4	OGK4	4 705	0.0746	-3.8%	0.0745	0.0748	0.0920	0.0270	0.1120	покупать
ОГК-5	OGKE	2 420	0.0684	-1.5%	0.0684	0.0684	0.0955	0.0304	0.1280	покупать
ОГК-6	OGKF	1 077	0.0333	-4.0%	0.0333	0.0336	0.0000	0.0000	0.0690	покупать
ТГК-1	TGKA	2 193	0.0006	-3.8%	0.0006	0.0006	0.0008	0.0002		
ТГК-2	TGKB	359	0.0002	-7.2%	0.0002	0.0002	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	3 460	0.0871	-6.8%	0.0879	0.0879	0.1349	0.0403		
ТГК-4	TGKD	740	0.0004	-7.6%	0.0004	0.0004	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	464	0.0004	-4.8%	0.0004	0.0004	0.0007	0.0003		
ТГК-6	TGKF	661	0.0004	-3.5%	0.0004	0.0004	0.0005	0.0002		
ТГК-7	TGKG	1 487	0.0496	0.0%	0.0475	0.0525	0.0500	0.0220		
ТГК-9	TGKI	1 052	0.0001	-4.5%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 121	1.2730	-1.0%	1.2708	1.2734	1.9901	0.9741		
ТГК-11	TGKK	261	0.0005	-4.8%	0.0005	0.0005	0.0010	0.0003		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	156	0.0001	-7.7%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	2 365	0.4962	-3.9%	0.4955	0.4961	0.6474	0.2228		
МРСК Центра	MRKC	1 343	0.0318	-0.5%	0.0318	0.0319	0.0446	0.0153	0.0370	держат
МРСК СК	MRKK	114	3.8460	-5.9%	3.8364	3.8617	7.4970	0.8667	5.8600	покупать
МРСК ЦП	MRKP	682	0.0061	-5.4%	0.0060	0.0061	0.0098	0.0034	0.0088	покупать
МРСК Сибири	MRKS	851	0.0095	-2.1%	0.0094	0.0095	0.0137	0.0038	0.0105	держат
МРСК Урала	MRKU	616	0.0070	-6.2%	0.0071	0.0071	0.0118	0.0043	0.0119	покупать
МРСК Волги	MRKV	555	0.0031	-9.2%	0.0031	0.0032	0.0049	0.0023	0.0064	покупать
МРСК Юга	MRKY	274	0.0055	0.0%	0.0045	0.0065	0.0081	0.0033		
МРСК СЗ	MRKZ	658	0.0069	-2.0%	0.0069	0.0070	0.0090	0.0024	0.0086	покупать
МОЭСК	MSRS	2 085	0.0428	-1.2%	0.0432	0.0433	0.0564	0.0288	0.0550	покупать
ФСК	FEES	13 133	0.0106	-2.9%	0.0107	0.0107	0.0131	0.0063	0.0148	покупать
Интер РАО	IUES	3 097	0.0014	-6.6%	0.0014	0.0014	0.0023	0.0000	0.0018	покупать
Ленэнерго	LSNG	644	0.6951	-4.1%	0.6938	0.7192	1.1580	0.5275	1.1000	покупать
Холдинг МРСК	MRKH	4 138	0.1008	-4.4%	0.1016	0.1016	0.1691	0.0440	0.1840	покупать
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	19 146	19.21	0.3%	19.19	19.21	23.59	12.80	26.24	покупать
Вымпелком	VIP.N	20 306	15.59	-3.6%	15.55	15.58	20.00	12.32	22.68	покупать
Ростелеком	RTKM	2 450	3.36	-5.5%	3.36	3.40	7.01	3.04	3.82	держат
Уралсвязьинформ	URSI	1 013	0.03	-2.6%	0.03	0.03	0.04	0.01	0.0436	покупать
Волгателеком	VTEL	739	3.01	-2.2%	3.01	3.02	3.48	1.02	4.28	покупать
Центртелеком	CTLK	1 090	0.69	-2.5%	0.69	0.70	0.90	0.23	0.987	покупать
Сибирьтелеком	STKM	684	0.06	-2.3%	0.06	0.06	0.07	0.02	0.0819	покупать
СЗТ	SPTL	569	0.65	-2.4%	0.65	0.65	0.84	0.24	0.93	покупать
ЮТК	UTEL	412	0.14	-2.1%	0.14	0.14	0.17	0.03	0.1969	покупать
Дальсвязь	DLSV	270	2.83	-3.6%	2.82	2.85	3.80	1.45	4.06	покупать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 499	5.98	-2.0%	5.97	5.98	7.19	3.97	7.15	держат
АФК Система	SSAq.L	11 271	23.36	-1.5%	23.36	23.38	31.48	9.52		

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	577	0.42	-2.6%	0.42	0.42	0.68	0.32	0.53	покупать
ГАЗ	GAZA	417	27.00	0.0%	25.25	30.00	37.50	12.00		
Соллерс	SVAV	442	12.91	-7.8%	12.93	12.93	19.80	5.78	19.90	покупать
КАМАЗ	KMAZ	1 458	2.06	-3.3%	2.06	2.05	3.32	0.83	1.90	продавать
Силовые машины	SILM	1 852	0.21	-4.4%	0.21	0.21	0.28	0.07		
ОМЗ	OMZZ	74	2.08	-2.7%	2.08	2.11	3.39	0.90		
Красный котельщик	KRKO	128	0.60	0.0%	0.55	0.75	1.00	0.40		
Иркут	IRKT	229	0.23	-3.3%	0.23	0.23	0.46	0.18		
УМПО	UFMO	120	0.45	0.0%	0.40	0.00	0.65	0.18		
НПО Сатурн	satr	67	0.02	0.0%	0.01	0.02	0.13	0.01		
КВЗ	KHEL	216	1.40	0.0%	1.40	1.60	1.85	0.48		
У-УАЗ	uuaz	320	1.20	0.0%	1.15	1.21	1.50	0.53		
Роствертол	rtvl	97	0.04	0.0%	0.04	0.05	0.04	0.02		
РКК Энергия	rkke	416	370.00	0.0%	360.00	370.00	400.00	170.00		
Транспорт										
Аэрофлот	AFLT	1 938	1.74	-4.5%	1.74	1.76	2.26	0.88		
Сибирь	avsi	118	1150.00	0.0%	1150.00	1900.00	1000.00	420.00		
Ютэйр	TMAT	214	0.37	0.0%	0.30	0.40	0.47	0.17		
НМТП	NCSP	2 825	11.00	0.0%	11.00	11.06	15.23	9.50	13.20	держат
ДВМП	FESH	1 148	0.39	0.0%	0.34	0.39	0.55	0.27		
ММП	mush	52	55.00	0.0%	55.00	120.00	70.00	45.00		
Потребсектор										
X5	PJPq.L	9 166	33.75	-0.4%	33.75	33.82	38.50	14.22	45.23	покупать
Магнит	MGNT	7 242	81.39	0.1%	81.39	81.52	94.92	34.23	90.04	держат
Седьмой Континент	SCON	705	9.40	0.0%	4.00	28.00	9.90	7.00		
Дикси	DIXY	770	8.95	-2.8%	8.94	8.95	11.67	3.23	11.11	покупать
М.Видео	MVID	1 063	5.91	-2.1%	5.91	5.99	6.81	2.08	6.13	держат
Балтика	PKBA	4 248	28.00	-2.5%	27.81	28.02	34.08	19.34		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	3 156	17.93	0.7%	17.94	17.98	25.97	12.33	17.58	продавать
Русское море	RSEA	248	3.42	-4.2%	3.36	3.46	9.09	3.13		
Нутритек	NTRI	17	1.07	-6.9%	1.07	1.09	4.74	1.06		
Калина	KLNA	167	17.10	-3.4%	16.94	17.42	24.94	9.30	30.40	покупать
Аптеки 36.6	APTK	235	2.48	-4.8%	2.47	2.48	12.95	2.46	3.22	покупать
Верофарм	VRPH	330	33.00	0.0%	32.00	39.00	40.00	19.00	44.63	покупать
Фармстандарт	PHSTq.L	3 362	22.24	1.1%	22.24	22.88	29.49	13.25	28.53	покупать
Разгуляй	GRAZ	190	1.20	-6.9%	1.20	1.20	2.22	1.19	1.53	покупать
Черкизово	CHEq.L	937	14.50	1.0%	14.50	15.00	23.51	5.50		
Эфес	EBIDq.L	719	17.00	0.0%	13.00	17.00	17.00	8.40		
Росинтер	ROST	177	14.68	2.7%	14.67	14.69	18.86	5.75	15.21	держат
Красный октябрь	KROT	112	12.20	0.0%	7.00	13.00	22.00	12.00		
Медиа и IT										
СТС Media	CTCM.O	2 294	14.72	1.9%	14.66	14.72	19.90	9.27	17.14	держат
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	149	1.06	-6.4%	1.06	1.07	1.74	0.77		
Армада	ARMD	80	6.70	-4.0%	6.62	6.70	9.24	1.79		
Ситроникс	SITRq.L	181	0.95	-5.0%	0.90	0.97	2.25	0.50		

Итоги торгов

тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация	
						max	min			
Минеральные удобрения										
Уралкалий	URKA	7 599	3.58	-1.1%	3.57	3.59	5.02	2.87	3.11	продавать
Сильвинит	SILV	4 343	555.00	-0.3%	555.00	580.00	800.00	375.00	812.00	покупать
Акрон	AKRN	1 151	24.14	-2.6%	24.14	24.14	37.72	18.94	33.00	покупать
Апатит	apat	2 077	333.00	0.0%	310.00	340.00	380.00	160.00		
Аммофос	ammo	676	75.00	0.0%	75.50	0.00	96.00	44.00		

Нефтехимия

Нижнекамскнефтехим	NKNC		0.49	0.0%	0.40	0.48	0.59	0.21		
Казаньоргсинтез	KZOS	321	0.18	0.0%	0.17	0.19	0.27	0.08		
Куйбышевазот	kazt	213	0.90	0.0%	0.95	1.35	1.40	0.90		
Металфракс	mefr	212	0.65	0.0%	0.65	0.75	1.05	0.43		
Уфаоргсинтез	UFOS	342	3.50	0.0%	3.00	4.40	4.30	3.22		

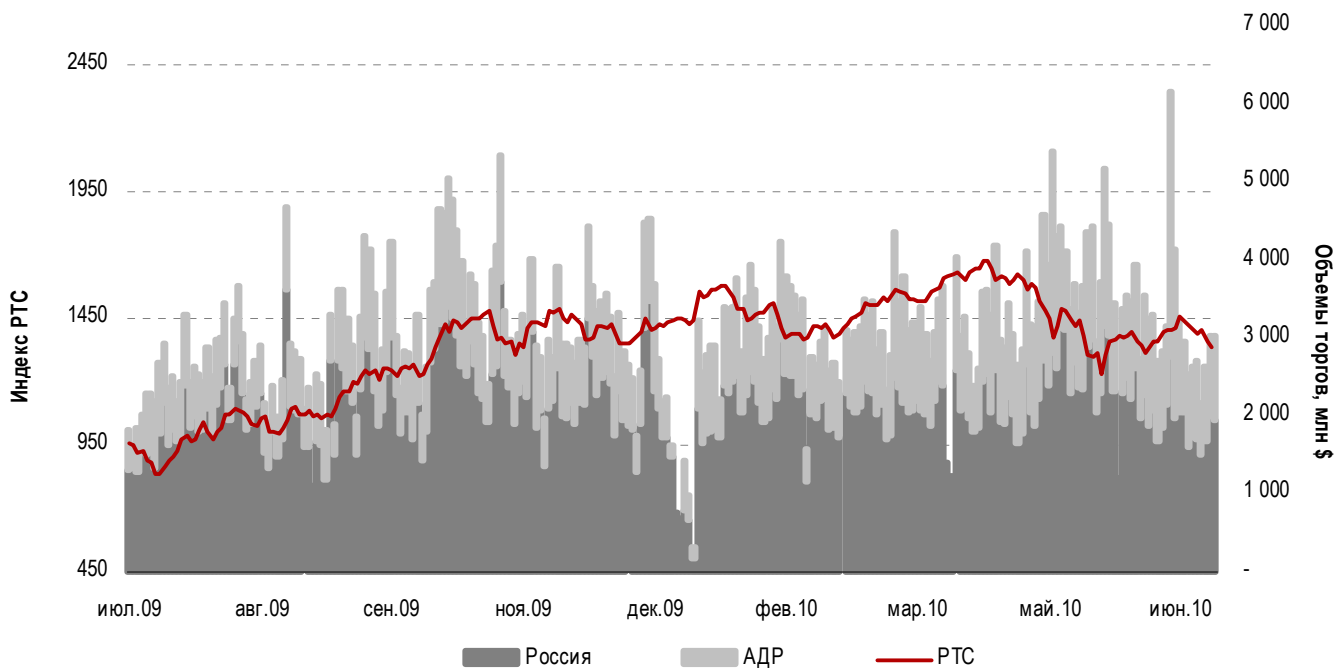
Химическая промышленность

Машиностроительный завод	MASZ	383	275.00	0.0%	230.00	255.00	390.00	115.00		
НЗХК	nzhk	243	10.00	0.0%	0.00	10.00	12.00	3.45		
Приаргунское ПГХО	pgho	407	226.00	0.0%	210.00	240.00	270.00	215.00		

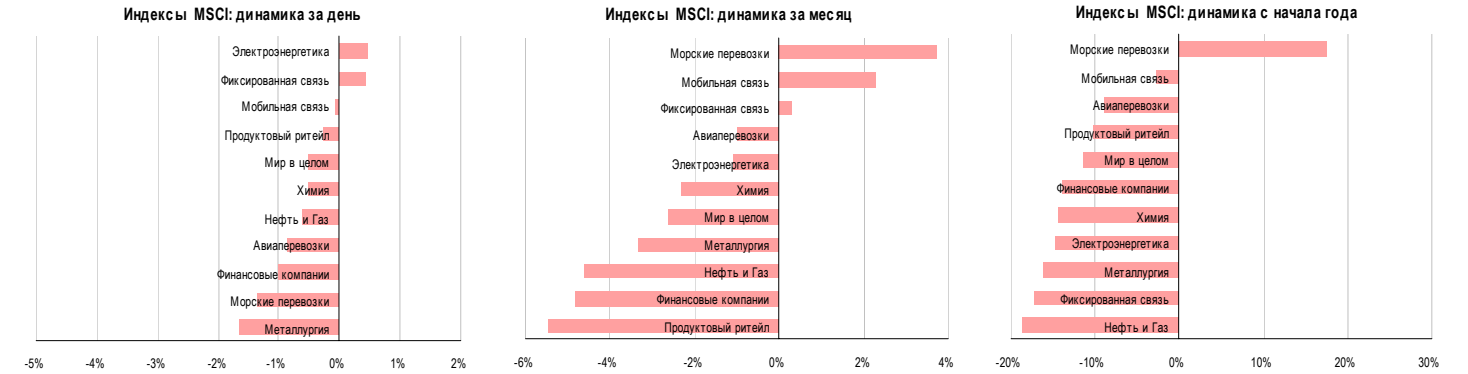
Девелопмент

ПИК	PIKK	1 578	3.20	-5.9%	3.17	3.20	5.97	0.98		
ЛСР	LSRG	2 249	24.02	-5.6%	23.98	24.17	40.92	7.03		
AFI Development	AFIDq.L	807	1.54	-5.5%	1.54	1.60	3.00	1.10		
Открытые инвестиции	OPIN	466	30.50	0.0%	25.00	30.00	62.00	30.50		
Система Галс	HALSq.L	236	1.05	0.0%	0.90	1.13	2.17	0.35		
RGI International Ltd.	RGI	249	1.95	-4.4%	1.95	2.05	2.41	0.74		
Мостотрест	msit	1 223	985.00	0.0%	940.00	985.00	1025.00	350.00		
Мостостройотряд 19	msot	119	1575.00	0.0%	1575.00	1600.00	0.00	0.00		
Бамтоннельстрой	bst	380	3850.00	0.0%	3300.00	4000.00	3990.00	2300.00		
Центродорстрой	cdst	17	50.00	0.0%	50.00	80.00	0.00	0.00		
Мостострой-11	msts	43	500.00	0.0%	500.00	1250.00	0.00	0.00		
Дальмостострой	dmoa	64	95.00	0.0%	95.00	105.00	115.00	82.00		
Мосинжстрой	mist	175	20.00	0.0%	20.00	25.00	28.00	15.00		

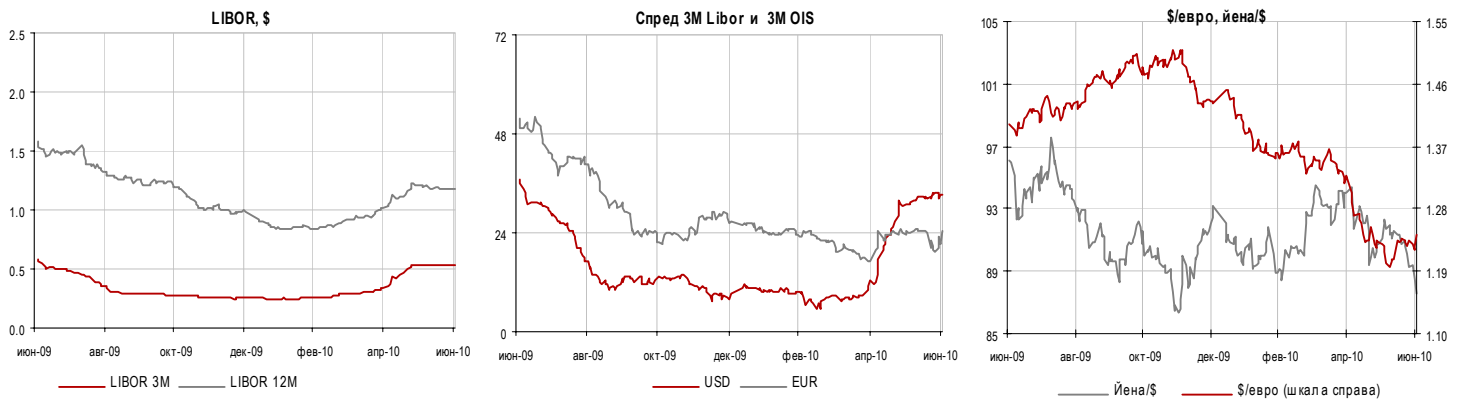
Динамика индекса РТС и объем торгов



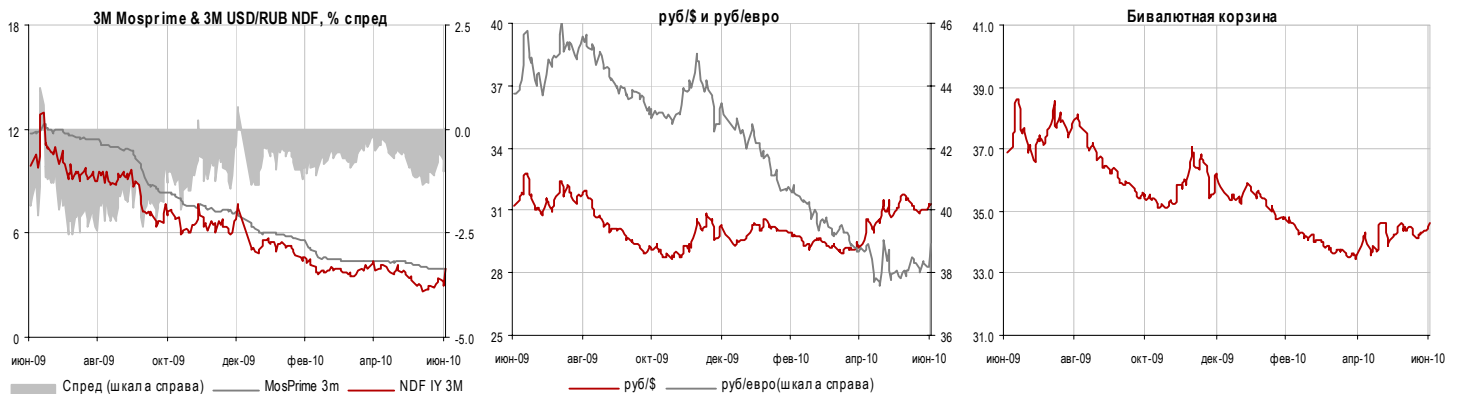
Мировые фондовые рынки



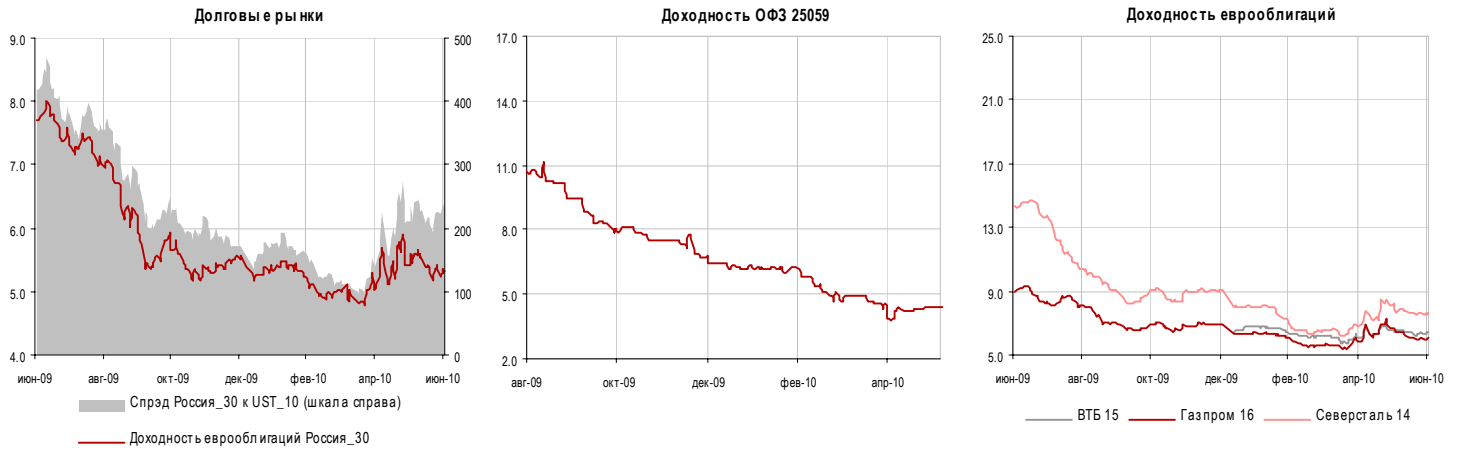
Глобальный валютный и денежный рынки



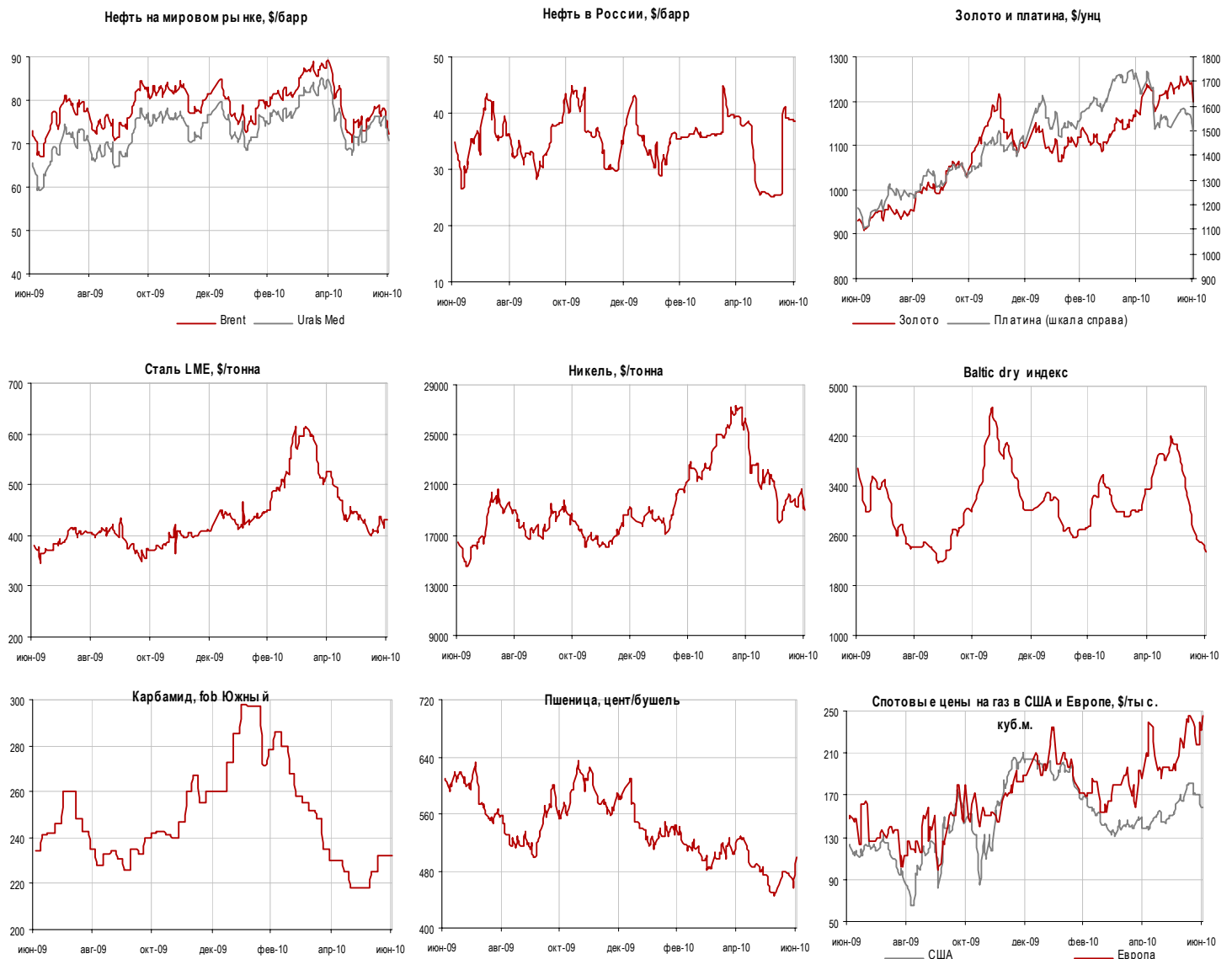
Денежно-валютный рынок



Долговые рынки



Товарные рынки



Аналитический департамент

Тел: +7 495 624 00 80

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

Kucherov_AA@mmbank.ru
Банки, денежный рынок

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru
Потребсектор, телекоммуникации

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@mmbank.ru
Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru
Управление долговых рынков

Игнатъев Леонид

Ignatiev_LA@mmbank.ru

Сарсон Анастасия

Sarson_AY@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbuнова_EB@mmbank.ru

Турмышев Дмитрий

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 абсолютную 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.