


Индикаторы	цена	изм.	изм., %	Акции	цена	изм., %	оборот*	Индексы	цена	изм.	изм., %
PTC	↓ 1502.3	-0.4	0.0%	GAZP	↓ 175.2	-0.9%	716.9	MSCI EM	↑ 986.2	0.1	0.0%
ММВБ	↓ 1412.6	-1.8	-0.1%	HYDR	↑ 1.348	1.5%	32.1	MSCI Russia	↓ 827.5	-1.4	-0.2%
Мсар, \$ млрд	↑ 889.0	1.2	0.1%	FEES	↓ 0.316	-0.3%	24.3	Dow Jones	↑ 10564.4	11.9	0.1%
Обороты	\$ млн	изм.	изм., %	LKOH	↓ 1600.6	-2.4%	343.4	Nasdaq	↑ 2340.7	8.5	0.4%
PTC	↓ 287.7	-25.0	-8.0%	SIBN	↓ 145.7	-1.8%	13.7	FTSE 100	↓ 5602.3	-4.4	-0.1%
ММВБ	↓ 2023.2	-99.4	-4.7%	SNGS	↓ 26.08	-0.6%	31.4	Nikkei	↓ 10563.9	-3.7	0.0%
АДР	↓ 1100.6	-167.6	-13.2%	TATN	↓ 147.0	-0.6%	14.7	RTS 1M Fut	↑ 1506.0		
ВСЕГО	↓ 3411.5	-292.0	-7.9%	ROSN	↓ 239.4	-1.7%	212.6	VIX	↑ 17.9	0.0	0.1%
Индекс ММВБ внутри дня				GMKN	↓ 4865.2	-1.3%	136.0	Валюты			
				CHMF	↑ 387.9	1.0%	80.7	EUR/USD	↓ 1.3603	-0.004	-0.3%
				URKA	↓ 121.9	-1.8%	31.7	RUB/USD	↓ 29.75	-0.01	0.0%
				SBER	↑ 89.40	2.7%	901.0	Товары			
				VTBR	↑ 0.0789	1.5%	156.8	NYMEX Fut	↓ 81.45	0.0	0.0%
				RTKM	↑ 147.7	1.8%	5.4	Urals NWE	↓ 76.7	-1.0	-1.3%
				URSI	↑ 0.914	2.8%	7.7	Сталь (LME)	↑ 487.5	7.6	1.6%
				MBT	↑ 54.77	1.0%	75.5	Никель	↓ 22250.0	-50	-0.2%
				VIP	↑ 19.29	5.1%	87.1	Золото	↑ 1126.2	4.4	0.4%
				MTL	↑ 25.61	0.5%	41.8	Долги			
				WBD	↓ 20.86	-1.1%	5.2	цена	изм.	УТМ, %	
								RUS_30	↑ 115.3	0.0	4.98%
								UST_10	↑ 103.5	0.0	3.4%

* - \$млн \$; PTC+ММВБ+АДР

На рынке

Во вторник российский рынок впервые за последние 8 торговых дней продемонстрировал падение, скорректировавшись после бурного роста на прошедшей неделе.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

НОВАТЭК: прогноз результатов за 4-й квартал по МСФО

Электроэнергетика

РусГидро сократило инвестиционную программу 2010 г.

Металлургия

Северсталь: позитивная финансовая отчетность за 4-й квартал 2009 г.

Банковский сектор

Сбербанк примет участие в гонке за долей в турецком Garanti Bank

Машиностроение

Автомобильный рынок: лучше, чем в январе

Календарь событий

Сегодня

Газпром нефть представит финансовую отчетность по US GAAP за 2009 год

12-15 марта

НОВАТЭК представит финансовую отчетность по МСФО за 2009 год

29 марта – 2 апреля

НЛМК представит финансовые результаты по US GAAP за 2009 г.

30 марта

ВТБ представит отчетность по МСФО за 2009 год.

1 апреля

МТС представит финансовую отчетность по US GAAP за 2009 год

2 апреля

Отсечка на участие в собрании акционеров ММК

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
ФСК представит аудированную финансовую отчетность по РСБУ 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

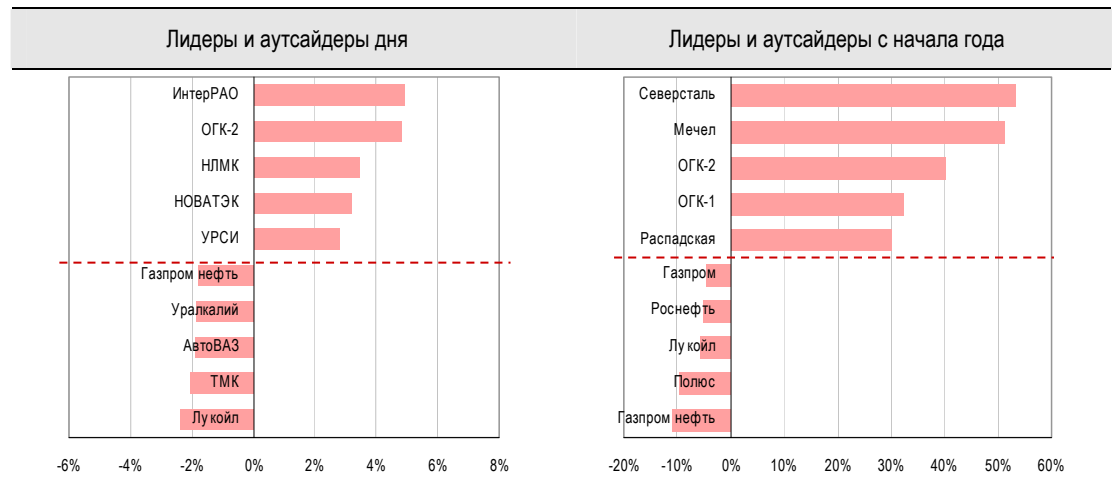
На рынке

Коррекция

Во вторник российский рынок впервые за последние 8 торговых дней продемонстрировал падение, скорректировавшись после бурного роста на прошедшей неделе. Обстановка на мировых рынках, на большинстве из которых в течение дня преобладала тенденция к фиксации прибыли, располагала к продажам и на российском рынке акций, где по итогам торгов индекс ММВБ опустился на 0.1 %, а индекс РТС упал на 0.4 %, все-таки завершив торги чуть выше отметки в 1 500 пунктов. Лучше рынка выглядели акции Сбербанка (+2.5 %) и металлурги: НЛМК (+4 %), Северсталь (+1 %), Распадская (+2 %), в то время как под давлением оказались бумаги нефтяных компаний: Роснефть (-2 %), ЛУКОЙЛ (-2 %) и акции Уралкалия (-2 %).

Коррекция на товарных рынках, наблюдаемая на момент закрытия российских торгов, постепенно сошла на нет: сегодня с утра цены на нефть и ключевые промышленные металлы вновь обосновались в непосредственной близости от многомесячных максимумов, что должно оказать поддержку российским бумагам. Впрочем, невыразительная утренняя динамика азиатских площадок, и в особенности теряющего почти 1 % китайского фондового рынка, несколько портит настроение перед открытием торгов на российских биржах.

Волов Юрий.CFA



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- Как пишет РБК daily со ссылкой на заместителя министра финансов Сергея Шаталова, **сегодня в Минфине будет обсуждаться вопрос обнуления пошлины на восточносибирскую нефть**, и возможно, ведомственные чиновники выработают позицию, которую смогут предложить Правительству РФ.
- К концу 2009 г. **фонды семейства Capital Group приобрели ADR Ростелекома на 1.2 % его обыкновенных акций**, став крупнейшими частными инвесторами компании. Сделки были совершены накануне делистинга расписок. Вполне вероятно, что таким образом фонды уже сейчас вошли в новую объединенную компанию, которая в ближайшее время будет создана на базе Ростелекома.

Нефть и газ

NVTK	6.32
Капитализация, \$ млн	19 177
Цель, \$	9.20
Рекомендация	покупать

	2008	2009	2010
EV/EBITDA	13.7	15.6	8.9
P/E	20.8	23.3	11.7

НОВАТЭК: прогноз результатов за 4-й квартал по МСФО

Событие. Ожидается, что в пятницу или в начале следующей недели НОВАТЭК опубликует финансовые результаты за 4-й квартал текущего года по МСФО, которые, по нашим прогнозам, будут значительно лучше показателей за предыдущий квартал.

Прогноз финансовых показателей НОВАТЭКа

\$ млн	4 кв. 08	3 кв. 09	4 кв. 09 П	кв-к-кв, %	г-г, %
Выручка	608.2	701.1	930.0	32.6	52.9
в т.ч. продажи газа	428.6	420.5	558.0	32.7	30.2
в т.ч. жидких углеводородов	160.5	256.5	344.0	34.1	114.3
Операционные расходы	445.3	435.2	536.3	23.2	20.4
ЕБИТДА	213.1	313.5	450.4	43.7	111.3
маржа, %	35.0	44.7	48.4		
на баррель добычи	3.7	5.6	7.0	26.1	89.5
Чистая прибыль	97.6	234.7	318.3	35.6	226.1

Справочно

Добыча газа, млрд куб. м	7.9	7.8	8.8	14.1	11.4
Средняя цена реализации газа, \$/тыс. куб. м	49.4	54.2	61.1	12.8	23.7
Продажа жидких у/в, млн т	705.0	706.8	795.5	12.6	12.8

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Добыча газа в 4-м квартале и объемы поставок жидких углеводородов НОВАТЭКа заметно выросли: объем реализации стабильного газового конденсата увеличился дополнительно на 65 тыс. т благодаря реализации остатков готовой продукции. При этом мы ожидаем, что доля продаж конечным потребителям в общей структуре реализации газа компании сохранится без изменений. Средние цены реализации компанией природного газа конечным потребителям в 4-м квартале 2009 г., по нашим оценкам, вырастут на 12.8 % по отношению к 3-му кварталу 2009 г. в связи с укреплением рубля и ростом тарифа на 6.2 %. В результате мы прогнозируем заметный рост выручки компании в 4-м квартале (на 32.6 %).

По нашим оценкам, расходы НОВАТЭКа в долларовом выражении вырастут на 23.2 % в основном из-за укрепления рубля и роста добычи.

В конечном итоге мы ожидаем, что показатель ЕБИТДА компании в 4-м квартале достигнет рекордного уровня \$ 450 млн (предыдущий максимум был продемонстрирован в 1-м квартале 2008 г. на уровне \$ 448 млн). Чистую прибыль компании за 4-й квартал 2009 г. мы оцениваем в \$ 318 млн.

Влияние на рынок. Мы полагаем, что представленная отчетность окажет положительное влияние на динамику акций NVTK: денежные потоки НОВАТЭКа от операционной деятельности вышли на докризисный уровень, при этом в текущем году мы ожидаем дальнейшего улучшения финансовых показателей компании как за счет роста добычи (+20 %), так и увеличения внутренних цен на газ (+26.2 % в рублевом выражении).

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

Электроэнергетика

HYDR **0.0453**

Капитализация, \$ млн	12 223
Цель, \$	0.061
Рекомендация	покупать

	2008	2009	2010
EV/EBITDA	8.9	9.7	7.2
P/E	24.1	20.2	15.0

РусГидро сократило инвестиционную программу 2010 г.

Событие. Совет Директоров РусГидро утвердил инвестиционную программу компании на 2010 год. Общий объем инвестиций в 2010 г. запланирован в размере 97.1 млрд руб.

Планируемые инвестиции РусГидро

млрд руб.	2010
Новое строительство, всего	64.6
БЭМО	37.4
Загорская ГАЭС-2	15.4
Южно-Якутская ГЭК	2.7
Прочее строительство	9.1
Модернизация, всего	32.5
Восстановление Саяно-Шушенской ГЭС	16.1
Программа ТПР	12.2
Прочее	4.2

Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

Комментарий. Планируемый рост инвестиций в 2010 г. по сравнению с прошлым годом составит 60 % и находится в рамках наших ожиданий. Общая стоимость программы инвестиций незначительно (на 1.8 %) снизилась по сравнению с предыдущей оценкой, рассмотренной правлением компании в октябре 2009 г. Стоимость ввода крупнейших проектов компаний не изменилась: расходы на Богучанскую ГЭС остались на уровне 28.8 млрд руб., на восстановление Саяно-Шушенской ГЭС – 16.1 млрд руб. Компания впервые раскрыла свои затраты на строительство Загорской ГАЭС-2 (15.4 млрд руб.) и Богучанского алюминиевого завода в рамках БЭМО – 8.6 млрд руб.

Влияние на рынок. Мы полагаем, что снижение инвестиционной программы является незначительным и будет нейтрально воспринято рынком.

Лямин Михаил, Рубинов Иван

Металлургия

CHMF **13.04**

Капитализация, \$ млн	13 143
Цель, \$	13.45
Рекомендация	держать

	2008	2009	2010
EV/EBITDA	3.3	20.6	8.6
P/E	6.5	neg.	40.4

Северсталь: позитивная финансовая отчетность за 4-й квартал 2009 г.

Событие: Вчера Северсталь первой из российских металлургических компаний опубликовала финансовые результаты за 4-й квартал 2009 г. Общая выручка компании в 4-м квартале 2009 г. увеличилась на 12.4 % кв-к-кв до \$ 3.9 млрд, EBITDA выросла на 70 % кв-к-кв до \$ 630 млн при рентабельности в 16.1 %, убыток по чистой прибыли составил \$ 162 млн.

Мы отмечаем следующие заслуживающие внимания факты в отчетности:

- Чистый долг компании на конец 4-го квартала составил \$ 4.28 млрд, снизившись по сравнению с концом 3-го квартала на \$ 436 млн.
- Операционный денежный поток в 4-м квартале вырос на 57 % кв-к-кв до \$ 768 млн.
- Менеджмент компании отметил улучшение ситуации на рынке стали и заявил об увеличении программы капитальных расходов Северстали с чуть менее \$ 1 млрд в 2009 г. до \$ 1.4 млрд в 2010 г.
- Компания не будет выплачивать дивиденды за 2009 год, однако Совет директоров компании обещает оставить вопрос выплаты дивидендов в будущем на рассмотрении.

Северсталь: финансовые результаты 4 кв. 2009

\$ млн	2008	2009	3 кв. 09	4 кв. 09	г-к-г, %	кв-к-кв, %
Выручка	22 393	13 054	3 487	3 919	-41.7	12.4
Операционные расходы	17 035	12 210	3 114	3 289	-28.3	5.6
ЕБИТДА	5 358	844	373	630	-84.2	68.9
маржа, %	23.9	6.5	10.7	16.1	-17.5	5.4
Чистая прибыль	2 029	-1 037	71	-162	н/д	н/д
Операционный ДП	3 434	1 611	489	768	-53.1	57.1
Производство стали, тыс. т	19 217	16 749	4 519	4 621	-12.8	2.3

Источник: данные компании

Комментарий. Представленные результаты, как и в предыдущем квартале, оказались достаточно сильными. Показатель EBITDA за 4-й квартал превзошел наши оценки на 20 % и был выше консенсус-прогноза рынка. Это было достигнуто в основном за счет улучшения ситуации в

европейском сегменте компании, который по результатам 4-го квартала 2009 г. вышел на безубыточный уровень по показателю EBITDA. Убыток компании в 4-м квартале на уровне чистой прибыли связан в основном с изменением политики признания убытков американского подразделения в качестве налогового актива и является, таким образом, единовременным списанием.

В целом можно сказать, что компания продемонстрировала огромный прогресс по сравнению с результатами первой половины года, и вполне вероятно, что отношение рынка к Северстали будет улучшаться и далее.

Влияние на рынок. Вчера бумаги Северстали по итогам торгов выглядели немного лучше рынка, что, возможно, частично объясняется хорошей отчетностью компании. С начала года акции компании подорожали более чем на 50 % и теперь, на наш взгляд, уже не выглядят слишком дешевыми. Впрочем, если компания и дальше сможет показывать финансовые результаты, превосходящие наши ожидания, или в случае важных сделок в области M&A мы не исключаем изменения своего мнения по отношению к бумагам Северстали.

Волов Юрий, CFA Кучеров Андрей

Банковский сектор

SBER	3.01		
Капитализация, \$ млн	64 882		
Цель, \$	4.20		
Рекомендация	покупать		
	2008	2009	2010
P/BV	2.5	2.4	1.9
P/E	21.7	360.8	12.3

Сбербанк примет участие в гонке за доли в турецком Garanti Bank

Событие. Вчера стало известно, что Сбербанк может принять участие в сделке по покупке доли в турецком Garanti Bank. Пакет в 20.85 % акций (рыночной стоимостью около \$ 3.7 млрд) продает General Electric Co. По данным Reuters, Сбербанк выступит в качестве одного из шести претендентов, среди которых также испанский Banco Santander, итальянский Intesa Sanpaolo, HSBC Holdings Plc, Standard Chartered Plc и крупный инвест-фонд стран Персидского залива. Пакет требуемых от претендентов документов должен быть подан до конца этой недели (12 марта).

Комментарий. Сбербанк официально не комментирует данное событие. Покупка пакета в Garanti Bank в целом вписывается в стратегию международной экспансии Сбербанка, согласно которой доля прибыли международных подразделений Сбербанка в общем объеме прибыли должна вырасти до 5.0 % к 2014 г. Ранее Сбербанк заявлял, что будет делать ставку на укрепление позиций в странах СНГ, в первую очередь в Украине, Казахстане и Республике Беларусь. В конце прошлого года стало известно, что в перспективе Сбербанк планирует выйти на рынки Индии и Китая.

Garanti Bank – второй по размеру банков в Турции. По итогам 2009 г. совокупный размер активов банка составлял TRY 105.5 млрд (\$ 69.9 млрд). Кредитный портфель составлял 47 % от активов банка. Банк имеет развитую сеть из 800 отделений и бизнес в России. Garanti занимает 1-е место в Турции на рынке ипотеки и второе место в секторе авто- и потребительского кредитования. Качество кредитного портфеля банка выше, чем в среднем по стране. По итогам 2009 г. показатель NPL банка достиг отметки 4.3 % против 5.2 % в среднем по сектору.

Из других показателей Garanti можно отметить высокий уровень достаточности капитала (CAR – 21.2 %, CAR Tier 1 – 18.2 %), относительно высокий для стран EMEA показатель NIM на уровне 5.2 % за 2009 год и отличный показатель ROAE за 2009 год – 26 %. Несмотря на кризисный год и высокий уровень отчислений в резервы, банк сумел увеличить чистую прибыль на 78 % до TRY 2.96 (\$ 1.9 млрд).

В настоящее время Garanti торгуется в районе 1.9-2.0x по коэффициенту «Цена/Капитал» – так же, как сам Сбербанк. Средства для покупки доли в Garanti Сбербанк может изыскать как за счет продажи части пакета госбумаг, так и за счет займа на внешнем долговом рынке.

Влияние на рынок. Шансы на успех Сбербанка и окончательную стоимость сделки, где высока доля политической составляющей, пока невозможно оценить. С учетом всей имеющейся на данный момент информации, событие об участии Сбербанка в конкурсе на покупку доли Garanti Bank не должно повлиять на стоимость акций Сбербанка.

Федоров Егор

Машиностроение

Автомобильный рынок: лучше, чем в январе

Событие. Вчера АЕВ подвела февральские итоги продаж автомобилей на российском рынке. По данным ассоциации, в прошлом месяце в России было реализовано 91.9 тыс. легковых и легких коммерческих автомобилей.

Комментарий. Таким образом, в феврале на рынке наблюдалось некоторое увеличение активности потребителей. Отставание от уровней 2009 г. постепенно сокращается. Относительно февраля 2009 г. объем продаж в прошлом месяце снизился на 32 % (37 % в январе). Выросли в феврале продажи относительно января (+24 %), что, впрочем, частично объясняется продолжительными новогодними каникулами.



Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

Ситуация с реализацией у российских производителей была неодинаковой. Выросли продажи УАЗов (+10 %) и легких коммерческих автомобилей Группы ГАЗ (+16 %). Тем не менее, во многом положительный результат был связан с низкой базой февраля прошлого года. В данной связи при сохранении слабой конъюнктуры рынка в марте-апреле положительная динамика может исчезнуть. Динамика продаж АвтоВАЗа в феврале соответствовала общерыночной (-31 %).

Влияние на рынок. Российский автомобильный рынок постепенно оживает. Однако слабое начало года и февральские темпы восстановления пока не позволяют ожидать самостоятельного роста рынка в текущем году. На этом фоне все важнее становится своевременная и полная реализация правительственных мер, направленных на стимулирование спроса, без которых возможность хоть какого-то роста на рынке относительно уровней прошлого года вызывает сомнения.

Лямин Михаил

Итоги торгов

тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация	
						max	min			
Нефть и газ										
Лукойл	LKOH	45 772	53.81	-2.4%	53.84	53.84	66.94	40.96	82.54	покупать
Газпром	GAZP	139 450	5.89	-0.9%	5.89	5.89	6.89	3.83	8.91	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	31 321	0.88	-0.6%	0.88	0.88	1.01	0.45	0.98	держат
Роснефть	ROSN	85 311	8.05	-1.7%	8.05	8.05	9.17	4.48	8.77	держат
ТНК-ВР	tnbp	27 574	1.74	-0.6%	1.73	1.74	1.98	0.70	1.89	держат
Газпром нефть	SIBN	23 220	4.90	-1.8%	4.89	4.90	6.38	2.61	5.25	держат
Татнефть	TATN	10 765	4.94	-0.6%	4.94	4.94	5.16	2.56	3.41	продават
НОВАТЭК	NVTK	19 177	6.32	3.2%	6.31	6.31	6.61	2.34	9.20	покупать
Транснефть п.	TRNFP	1 305	839.40	-1.3%	839.58	839.58	1008.60	235.34	589.00	продават
Башнефть	BANE	4 714	27.70	0.0%	27.25	27.70	27.70	6.00		
РИТЭК	RITK			0.0%	0.00	0.00	0.00	0.00		
Мегионнефтегаз	MFGS	1 764	17.73	0.3%	17.43	17.82	18.42	5.21		
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	571	3.15	-1.9%	3.13	3.15	4.10	0.50	1.95	продават
БК Евразия	EDCLq.L	2 423	16.50	-1.2%	16.30	16.50	18.00	3.40	12.36	продават
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	31 180	163.57	-1.3%	163.61	163.61	170.96	57.36	175.00	держат
РУСАЛ	486	17 479	1.15	5.2%	1.15	1.15	1.39	0.95		
Полюс Золото	PLZL	9 217	48.35	-0.6%	48.32	48.32	59.47	34.46	53.10	держат
Полиметалл	PMTLq.L	4 193	10.50	0.9%	10.42	10.50	10.81	5.80	9.79	продават
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 364	118.27	-1.3%	117.71	118.51	132.56	21.28	109.10	продават
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	211	3.90	-3.9%	3.55	4.10	4.59	0.90	5.00	покупать
Электрощинк	elzt	40	28.50	0.0%	28.00	33.00	28.50	12.00		
Уралэлектромедь	uelm	276	54.41	0.0%	53.00	55.00	54.90	16.00		
Уфалейникель	ufal	202	7.50	0.0%	1.50	5.00	0.00	0.00		
Южуралникель	unkl	195	325.00	1.6%	320.00	330.00	325.00	90.00		
Черная металлургия										
Евраз Групп	HK1q.L	15 725	35.93	1.0%	35.83	35.93	37.90	7.50	45.70	покупать
НЛМК	NLMK	20 748	3.46	3.4%	3.46	3.46	3.53	1.18	3.05	продават
Северсталь	CHMF	13 143	13.04	1.0%	13.03	13.03	13.07	3.77	13.45	держат
ММК	MAGN	11 118	0.99	-1.0%	0.99	0.99	1.10	0.18	1.03	держат
Мечел	MTL.N	10 661	25.61	0.5%	25.58	25.60	26.72	3.21	27.50	держат
Ашинский МЗ	AMEZ	212	0.43	0.0%	0.42	0.43	0.49	0.13		
Чусовской МЗ	chmz	96	41.00	0.0%	18.00	30.00	41.00	41.00		
Распадская	RASP	4 996	6.40	2.0%	6.40	6.40	6.67	0.71	8.94	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 444	40.00	0.0%	39.00	44.00	47.50	8.00		
Белон	BELO	1 002	0.87	0.4%	0.87	0.87	0.90	0.17		
ТМК	TRMKq.L	4 040	18.51	-2.3%	18.51	18.58	22.20	3.60	16.08	продават
Челябинский ТПЗ	CHEP	1 143	2.42	0.0%	2.00	2.60	2.50	0.50		
Выксунский МЗ	vsmz	2 447	1300.00	0.0%	1275.00	1315.00	1300.00	208.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	64 882	3.01	2.7%	2.99	2.99	3.11	0.54	4.20	покупать
ВТБ	VTBRq.L	27 982	5.35	-0.7%	5.34	5.35	5.42	1.28	4.10	продават
Банк Москвы	mmbm	5 191	32.78	0.1%	32.65	32.78	33.45	23.03		
Уралсиб	USBN	1 164	0.01	0.0%	0.01	0.01	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	3 061	4.10	-0.9%	4.08	4.11	5.66	2.69		
Возрождение	VZRZ	1 126	47.41	-0.1%	47.40	47.61	49.25	5.72		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	1 009	3.58	0.8%	3.57	3.58	3.85	0.67		

Итоги торгов

тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация	
						max	min			
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR	12 223	0.0453	1.5%	0.0453	0.0453	0.0488	0.0186	0.0610	покупать
ФСК	FEES	13 105	0.0106	-0.3%	0.0106	0.0106	0.0138	0.0041	0.0146	покупать
ОГК-1	OGKA	1 397	0.0313	0.0%	0.0303	0.0333	0.0320	0.0077	0.0440	покупать
ОГК-2	OGKB	1 391	0.0425	10.4%	0.0395	0.0445	0.0425	0.0080	0.0440	держат
ОГК-3	OGKC	2 299	0.0484	-1.2%	0.0484	0.0485	0.0725	0.0087	0.0660	покупать
ОГК-4	OGK4	4 006	0.0635	1.7%	0.0635	0.0635	0.0683	0.0139	0.0820	покупать
ОГК-5	OGKE	2 981	0.0843	1.6%	0.0842	0.0843	0.0999	0.0228	0.1100	покупать
ОГК-6	OGKF	960	0.0297	0.0%	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0330	держат
ТГК-1	TGKA	2 851	0.0007	2.8%	0.0007	0.0007	0.0007	0.0001		
ТГК-2	TGKB	412	0.0003	5.0%	0.0003	0.0003	0.0004	0.0001		
Мосэнерго	MSNG	5 053	0.1271	1.4%	0.1269	0.1271	0.1338	0.0276		
ТГК-4	TGKD	772	0.0004	0.0%	0.0004	0.0004	0.0005	0.0001		
ТГК-5	TGKE	575	0.0005	0.0%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0001		
ТГК-6	TGKF	802	0.0004	0.0%	0.0004	0.0004	0.0004	0.0001		
ТГК-7	TGKG	1 321	0.0440	0.0%	0.0435	0.0500	0.0472	0.0085		
ТГК-9	TGKI	1 212	0.0002	4.5%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0000		
ТГК-10	TGKJ	1 202	1.3650	0.2%	1.3616	1.3650	2.3023	1.0244		
ТГК-11	TGKK	429	0.0008	4.6%	0.0008	0.0008	0.0010	0.0001		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	196	0.0001	2.4%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	2 534	0.5316	9.2%	0.5295	0.5328	0.5680	0.1664		
МРСК Центра	MRKC	1 424	0.0337	2.9%	0.0336	0.0338	0.0376	0.0079	0.0370	держат
МРСК СК	MRKK	187	6.3468	-0.5%	6.3478	6.3478	7.2784	0.7181	5.8600	продавать
МРСК ЦП	MRKP	937	0.0083	-0.5%	0.0083	0.0083	0.0086	0.0025	0.0088	держат
МРСК Сибири	MRKS	1 052	0.0118	-2.8%	0.0117	0.0118	0.0123	0.0021	0.0105	продавать
МРСК Урала	MRKU	906	0.0104	-2.1%	0.0103	0.0103	0.0112	0.0018	0.0119	держат
МРСК Волги	MRKV	803	0.0045	-0.9%	0.0045	0.0045	0.0052	0.0016	0.0064	покупать
МРСК Юга	MRKY	289	0.0058	0.0%	0.0055	0.0062	0.0066	0.0025	0.0030	продавать
МРСК СЗ	MRKZ	885	0.0092	-1.8%	0.0092	0.0092	0.0095	0.0020	0.0086	продавать
МОЭСК	MSRS	2 628	0.0540	-0.4%	0.0540	0.0540	0.0551	0.0215	0.0550	держат
ФСК	FEES	13 105	0.0106	-0.3%	0.0106	0.0106	0.0138	0.0041	0.0146	покупать
Интер РАО	IUES	3 586	0.0016	4.9%	0.0016	0.0016	0.0019	0.0002		
Ленэнерго	LSNG	938	1.0133	-1.2%	1.0086	1.0252	1.0758	0.2058	1.1000	держат
Холдинг МРСК	MRKH	6 041	0.1472	0.1%	0.1470	0.1470	0.1526	0.0186	0.1840	покупать
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	21 835	54.77	1.0%	54.69	54.72	55.74	24.43	65.61	покупать
Вымпелком	VIP.N	19 784	19.29	5.1%	19.29	19.30	22.55	4.90	22.68	покупать
Ростелеком	RTKM	3 619	4.97	1.8%	4.96	4.96	11.77	4.44	1.94	продавать
Уралсвязьинформ	URSI	992	0.03	2.8%	0.03	0.03	0.03	0.01	0.0207	продавать
Волгателеком	NNSI	870	3.54	-0.2%	3.53	3.56	3.60	0.62	3.54	держат
Центртелеком	ESMO	1 204	0.76	1.3%	0.76	0.76	0.84	0.09	0.452	продавать
Сибирьтелеком	ENCO	673	0.06	1.8%	0.05	0.06	0.06	0.01	0.0517	продавать
СЗТ	SPTL	686	0.78	0.0%	0.77	0.78	0.88	0.20	0.87	держат
ЮТК	KUBN	423	0.14	0.0%	0.13	0.15	0.16	0.02	0.0620	продавать
Дальсвязь	ESPK	342	3.58	-1.4%	3.58	3.61	3.73	0.69	4.62	покупать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 633	6.30	1.1%	6.23	6.30	6.40	2.60	7.15	держат
АФК Система	SSAq.L	12 420	25.74	-0.4%	25.74	25.90	26.84	3.61		

Итоги торгов

тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация	
						max	min			
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	707	0.51	-1.9%	0.51	0.51	0.75	0.21	0.53	держат ь
ГАЗ	GAZA	569	30.75	-0.8%	30.00	32.00	31.00	4.00		
Соллерс	SVAV	657	19.17	0.2%	19.13	19.14	19.73	3.45	19.90	держат ь
КАМАЗ	KMAZ	1 901	2.69	-1.4%	2.69	2.69	3.50	0.53	1.90	продават ь
Силовые машины	SILM	1 817	0.21	-1.5%	0.21	0.21	0.23	0.04		
ОМЗ	OMZZ	105	2.97	-2.0%	2.97	2.98	3.56	0.64		
Красный кот ельщик	KRKO	107	0.50	0.0%	0.53	0.63	0.65	0.35		
Иркут	IRKT	304	0.31	4.2%	0.31	0.31	0.48	0.10		
УМПО	UFMO	127	0.48	0.0%	0.45	0.58	0.65	0.15		
НПО Сатурн	satr	72	0.02	0.0%	0.02	0.02	0.13	0.01		
КВЗ	KHEL	216	1.40	0.0%	1.38	1.42	1.49	0.25		
У-УАЗ	uuaz	321	1.20	0.0%	1.07	1.18	1.20	0.18		
Рост вертол	rtvl	87	0.04	0.0%	0.03	0.04	0.04	0.01		
РКК Энергия	rkke	360	320.00	0.0%	295.00	340.00	320.00	69.00		
Транспорт										
Аэрофлот	AFLT	2 029	1.83	-1.3%	1.84	1.83	1.96	0.93	2.17	покупат ь
Сибирь	avsi	102	1000.00	0.0%	900.00	2000.00	1000.00	420.00		
Ютэйр	TMAT	179	0.31	0.0%	0.00	0.45	0.31	0.13		
НМТП	NCSP	2 953	11.50	0.4%	11.25	11.50	13.50	3.10	13.20	держат ь
ДВМП	FESH	944	0.32	0.0%	0.30	0.32	0.40	0.20		
ММП	mush	52	55.00	0.0%	51.00	70.00	55.00	45.00		
Потребсектор										
Х5	PJPq.L	9 179	33.80	0.8%	33.80	33.81	35.02	7.50	41.02	покупат ь
Магнит	MGNT	6 525	73.33	1.0%	72.79	73.29	77.33	20.15	76.06	держат ь
Седьмой Континент	SCON	600	8.00	0.0%	4.00	10.00	10.70	5.90		
Дикси	DIXY	810	9.42	-0.8%	9.42	9.53	9.92	1.98	9.56	держат ь
М.Видео	MVID	916	5.09	-0.6%	5.09	5.09	7.16	0.67	4.43	продават ь
Балтика	PKBA	4 785	31.54	-0.2%	31.22	31.58	35.83	12.78		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	3 671	20.86	-1.1%	20.87	20.88	25.97	6.11	12.02	продават ь
Лебедянский	LEKZ			0.0%	0.00	0.00	0.00	0.00		
Нутритек	NTRI	46	2.90	-0.7%	2.90	2.90	7.06	1.41		
Калина	KLNA	213	21.85	6.6%	21.89	21.85	23.16	5.38	25.08	держат ь
Аптеки 36.6	APTK	454	4.78	0.4%	4.78	4.78	13.62	1.86	3.22	продават ь
Верофарм	VRPH	330	33.00	0.0%	30.00	40.00	33.00	12.00	31.11	продават ь
Фармстандарт	PHSTq.L	3 598	23.80	0.0%	23.63	23.80	24.49	6.30		
Разгуляй	GRAZ	295	1.87	-0.2%	1.86	1.87	2.33	0.90	1.53	продават ь
Черкизово	CHEq.L	1 001	15.50	0.0%	15.50	16.00	17.01	1.41		
Эфес	EBIDq.L	550	13.00	0.0%	12.10	15.00	16.00	3.50		
Росинтер	ROST	128	10.68	-1.3%	10.68	10.76	13.99	3.16	9.18	продават ь
Красный октябрь	KROT	112	12.20	0.0%	7.00	14.00	22.00	5.75		
Медиа и IT										
СТС Media	CTCM.O	2 588	16.78	1.6%	16.76	16.78	19.99	2.79		
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	174	1.24	0.4%	1.24	1.24	1.83	0.28		
Армада	ARMD	104	8.63	-0.6%	8.61	8.63	9.71	1.16		
Ситроникс	SITRq.L	190	1.00	4.7%	0.90	0.99	2.25	0.32		

Итоги торгов

тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация	
						max	min			
Минеральные удобрения										
Уралкалий	URKA	8 706	4.10	-1.8%	4.10	4.10	5.27	1.85	3.11	продавать
Сильвинит	SILV	5 556	710.00	0.0%	650.00	715.00	800.00	280.00	812.00	держат
Акрон	AKRN	1 764	36.98	-1.0%	36.78	36.98	38.44	17.00	33.00	продавать
Апатит	apat	1 996	320.00	0.0%	300.00	320.00	334.00	105.00	487.00	покупать
Аммофос	ammo	541	60.00	0.0%	70.00	80.00	78.25	41.00	83.00	покупать

Нефтехимия

Нижнекамскнефтехим	NKNC	854	0.53	0.0%	0.50	0.58	0.59	0.14		
Казаньоргсинтез	KZOS	228	0.13	0.0%	0.13	0.19	0.27	0.08		
Куйбышевазот	kazt	332	1.40	0.0%	1.25	1.50	1.40	0.93		
Металфракс	mefr	294	0.90	0.0%	0.88	0.91	1.05	0.28		
Уфаоргсинтез	UFOS	391	4.00	0.0%	4.00	4.09	4.05	2.50		

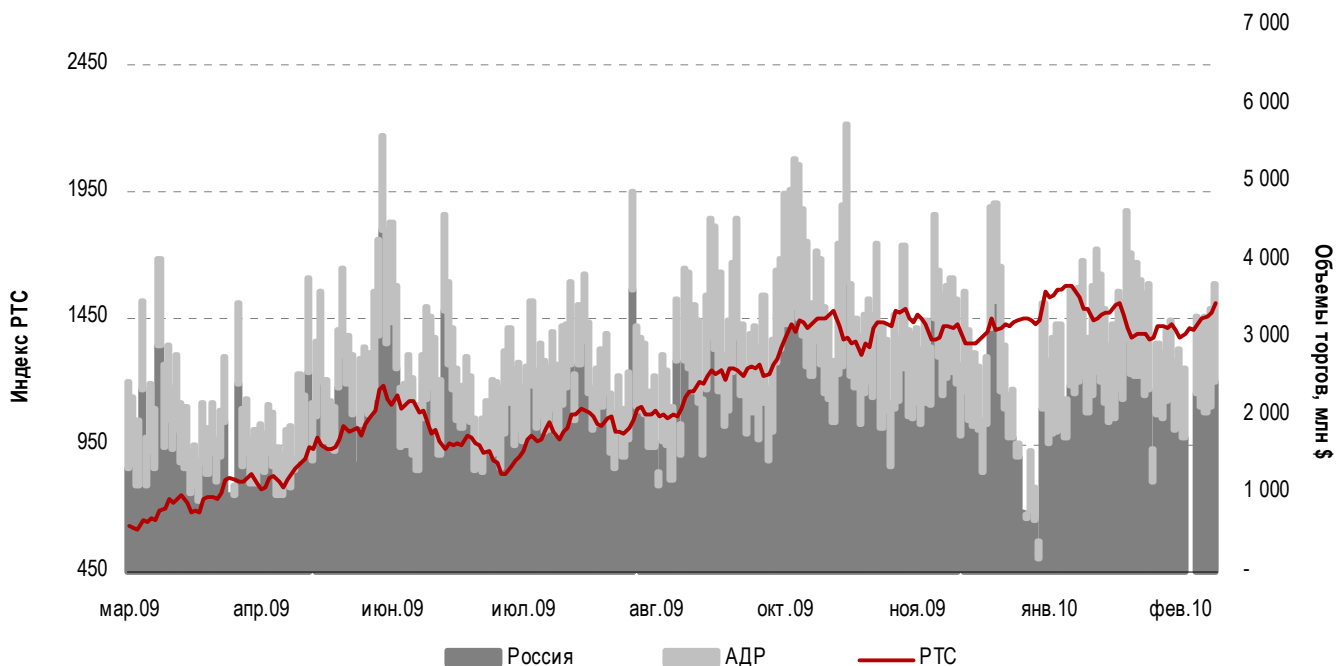
Химическая промышленность

Машиностроительный завод	MASZ	334	240.00	0.0%	230.00	260.00	240.00	53.00		
НЗХК	nzhk	190	7.80	0.0%	7.80	8.04	8.00	3.45		
Приаргунское ПГХО	pgho	376	215.00	0.0%	200.00	250.00	230.00	125.00		

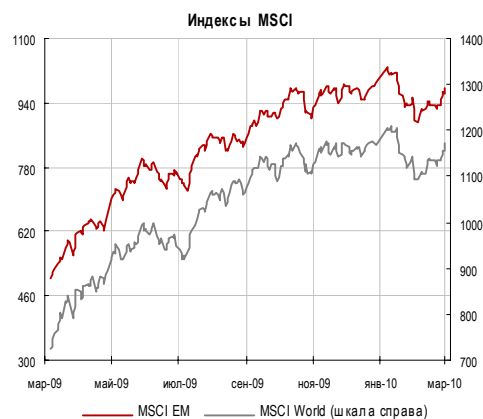
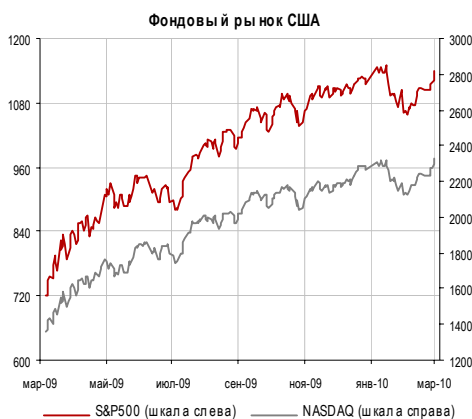
Девелопмент

ПИК	PIKK	2 378	4.82	-0.4%	4.81	4.82	5.95	0.46		
ЛСР	LSRG	2 911	31.08	-1.6%	31.08	31.10	31.77	3.66		
AFI Development	AFIDq.L	1 111	2.12	0.5%	2.12	2.15	3.00	0.85		
Открытые инвестиции	OPIN	661	43.25	0.0%	43.00	48.00	66.00	29.00		
Система Галс	HALSq.L	393	1.75	2.3%	1.75	1.80	2.17	0.20		
RGI International Ltd.	RGI	172	1.37	1.5%	1.34	1.39	2.15	0.12		
Мостотрест	mstt	1 067	860.00	0.0%	800.00	850.00	860.00	282.00		
Мостостройотряд 19	msot	129	1700.00	0.0%	1600.00	2100.00	2100.00	1500.00		
Бамтоннельстрой	bstt	354	3590.00	0.0%	3000.00	3500.00	3990.00	700.00		
Центродорстрой	cdst	31	90.00	0.0%	60.00	77.00	90.00	40.00		
Мостострой-11	msts	163	1875.00	0.0%	500.00	1950.00	0.00	0.00		
Дальмостострой	dmoa	72	107.00	0.0%	107.00	112.00	115.00	82.00		
Мосинжстрой	mist	199	22.75	2.2%	22.25	23.00	23.50	9.00		

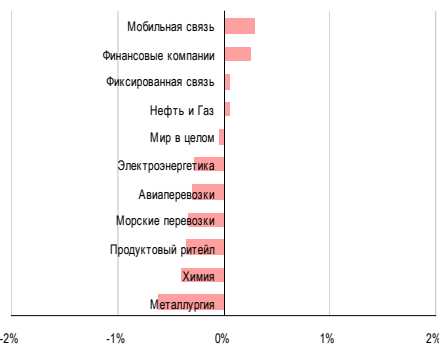
Динамика индекса РТС и объем торгов



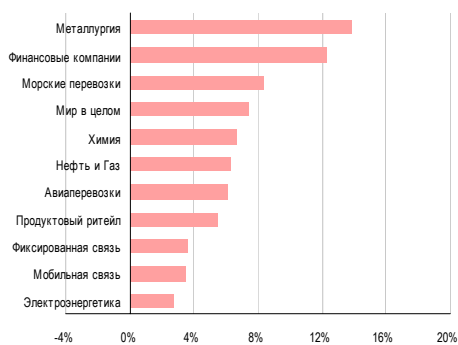
Мировые фондовые рынки



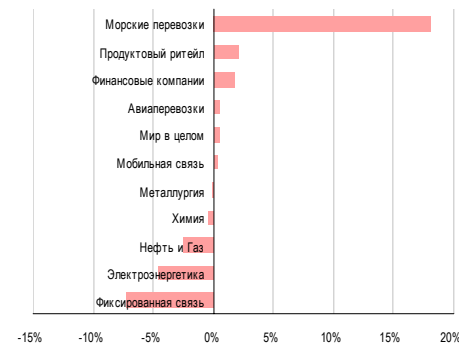
Индексы MSCI: динамика за день



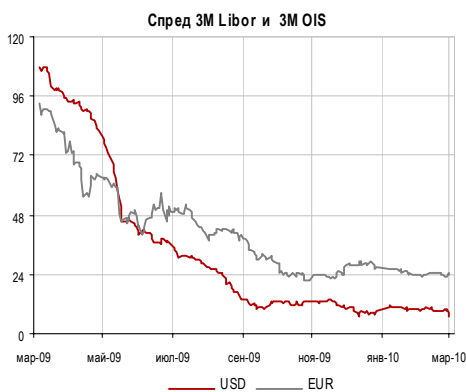
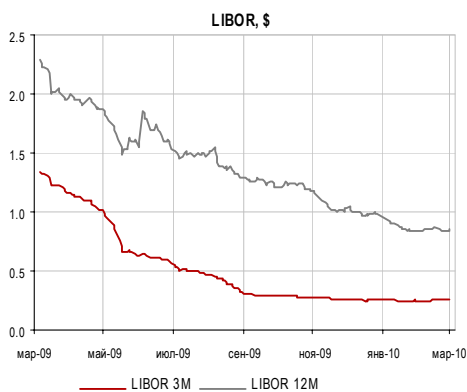
Индексы MSCI: динамика за месяц



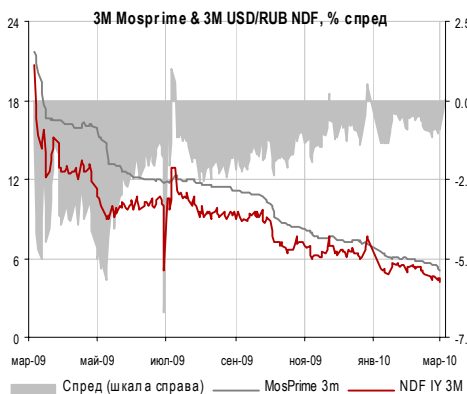
Индексы MSCI: динамика с начала года



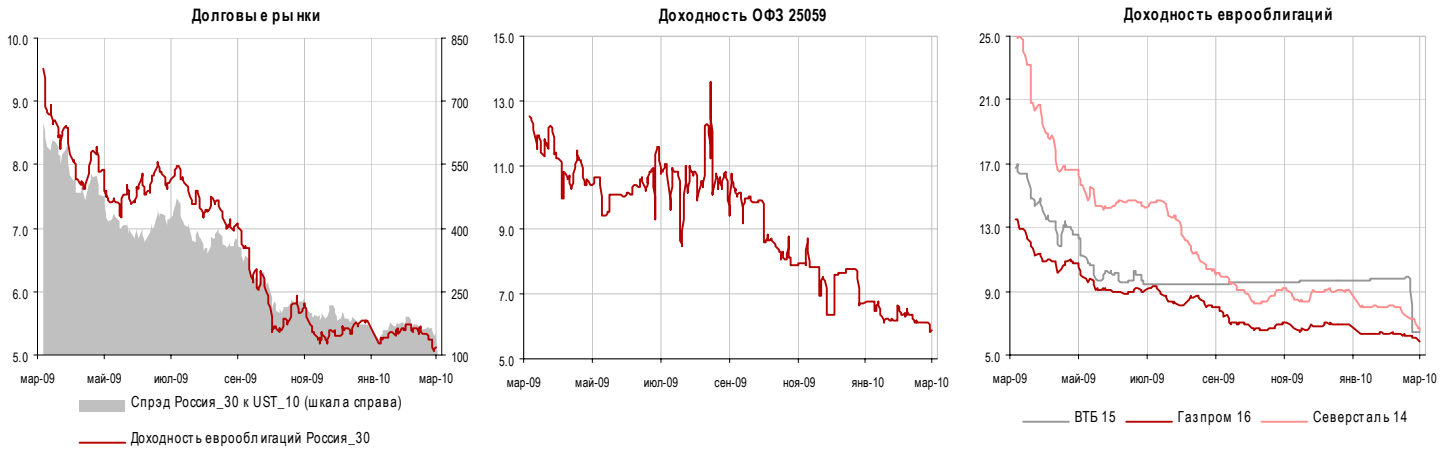
Глобальный валютный и денежный рынки



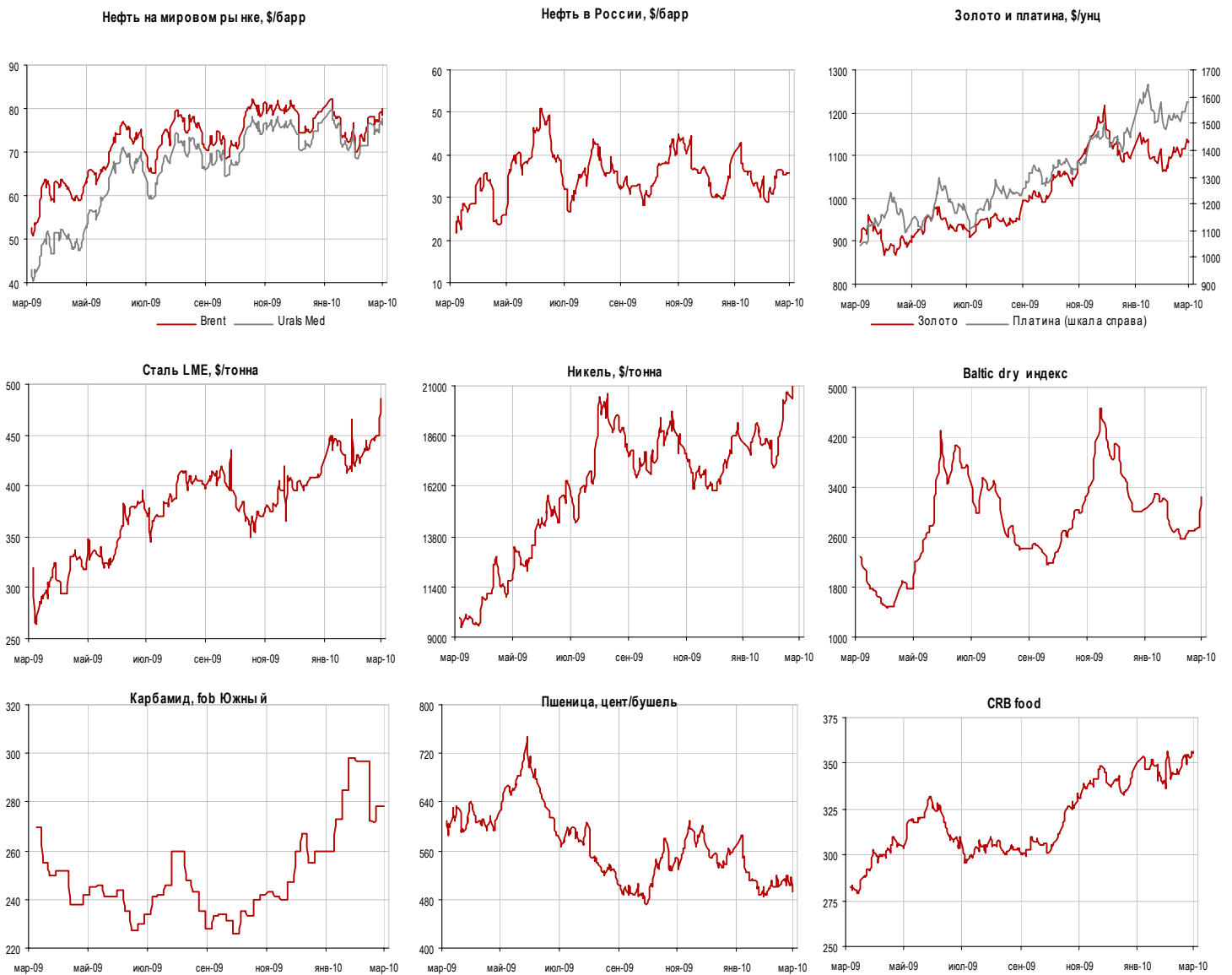
Денежно-валютный рынок



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**

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@mmbank.ru**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Управление долговых рынков**

Игнатъев Леонид

Ignatiev_LA@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_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 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.