


Индикаторы	цена	изм.	изм., %	Акции	цена	изм., %	оборот*	Индексы	цена	изм.	изм., %
РТС	↑ 1560.8	2.0	0.1%	GAZP	↓ 170.8	-0.6%	492.9	MSCI EM	↓ 1001.5	-4.2	-0.4%
ММВБ	↓ 1433.5	-1.9	-0.1%	HYDR	↑ 1.461	0.9%	43.9	MSCI Russia	↓ 839.9	-10.1	-1.2%
Мсар, \$ млрд	↓ 906.7	-5.0	-0.5%	FEES	↓ 0.340	-2.0%	51.0	Dow Jones	↑ 10779.2	45.7	0.4%
Обороты	\$ млн	изм.	изм., %	LKOH	↑ 1706.5	1.1%	626.5	Nasdaq	↑ 2391.3	2.2	0.1%
РТС	↑ 379.3	13.1	3.6%	SIBN	↑ 155.0	0.7%	28.0	FTSE 100	↓ 5642.6	-2.0	0.0%
ММВБ	↓ 1994.5	-128.2	-6.0%	SNGS	↑ 25.97	0.4%	35.6	Nikkei	↑ 10824.7	81.3	0.8%
АДР	↓ 1769.7	-317.2	-15.2%	TATN	↓ 145.3	-1.3%	12.2	RTS 1M Fut	↑ 1542.1		
ВСЕГО	↓ 4143.4	-432.4	-9.4%	ROSN	↓ 232.7	-0.5%	321.3	VIX	↓ 16.6	0.0	-0.3%
Индекс ММВБ внутри дня				GMKN	↓ 4990.6	-1.6%	184.2	Валюты			
				CHMF	↓ 374.5	-2.3%	42.9	EUR/USD	↓ 1.3633	-0.014	-1.0%
				URKA	↓ 127.2	-0.1%	28.8	RUB/USD	↑ 29.28	0.16	0.5%
				SBER	↑ 89.72	0.3%	894.8	Товары			
				VTBR	↓ 0.0806	-0.9%	96.2	NYMEX Fut	↓ 82.06	-0.1	-0.2%
				RTKM	↑ 155.2	0.2%	5.7	Urals NWE	↓ 77.7	-0.6	-0.7%
				URSI	↓ 0.929	-0.5%	8.2	Сталь (LME)	↑ 500.0	5.1	1.0%
				MBT	↓ 55.06	-5.2%	157.2	Никель	↑ 22760.0	522	2.3%
				VIP	↓ 16.77	-7.0%	546.5	Золото	↓ 1123.7	-3.7	-0.3%
				MTL	↓ 25.36	-2.8%	70.7	Долги			
				WBD	↓ 19.86	-2.5%	4.1	RUS_30	↑ 115.7	0.0	4.91%
								UST_10	↑ 103.6	0.0	3.4%

* - \$млн \$; РТС+ММВБ+АДР

На рынке

Попытка роста российского рынка акций в четверг разбилась о негативную динамику мировых рынков, вновь встревоженных ситуацией вокруг Греции.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Банковский сектор

Сбербанк, итоги 2009 года по МСФО: на пике NIM

Телекоммуникации

Комстар-ОТС: хорошие результаты, но осторожные прогнозы

Вымпелком: результаты за 4-й квартал 2009 г. хуже ожиданий

МГТС проведет делистинг своих акций

Машиностроение

КАМАЗ: результаты 2009 год могут превысить прогнозы

Календарь событий

23 марта

Вимм-Билль-Данн представит финансовые результаты по US GAAP за 2009 год

24 марта

ЛУКОЙЛ представит финансовую отчетность по US GAAP за 2009 год и проведет День Инвестора

29 марта – 2 апреля

НЛМК представит финансовые результаты по US GAAP за 2009 г.

30 марта

ВТБ представит отчетность по МСФО за 2009 год.

31 марта

Банк «Возрождение» 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.

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

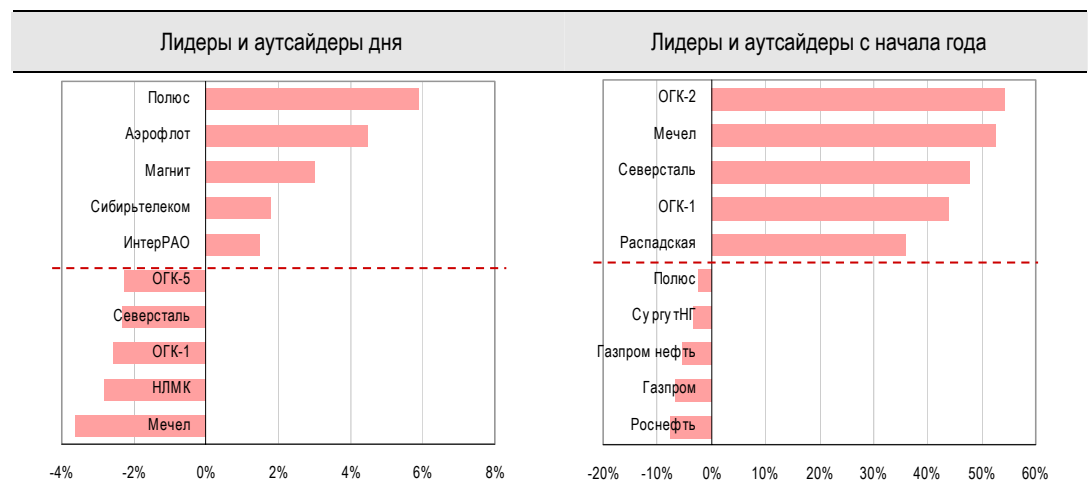
На рынке

Снова ниже

Попытка роста российского рынка акций в четверг разбилась о негативную динамику мировых рынков, вновь встревоженных ситуацией вокруг Греции. В результате по итогам дня основные российские индексы упали примерно на 0.5 %. Лидерами падения стали активно дорожавшие накануне металлурги и энергетики: НЛМК (-3 %), ОГК-1 (-3 %), Мечел (-3 %), Северсталь (-2.5 %), а вырасти на падающем рынке удалось опубликовавшему отчетность по МСФО Сбербанку (+0.4 %). Всплеск интереса был замечен в акциях Полюса (+6 %).

Несмотря на негативную динамику в начале торгов, американские фондовые индексы вчера завершили день близким к нейтральному изменением котировок. Без единой тенденции торгуются сегодня азиатские площадки. При этом цены на ключевые сырьевые товары остаются на очень привлекательных уровнях, что должно стать важным фактором поддержки для российского рынка акций сегодня.

Волов Юрий, CFA



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- По сообщению Роснефти, появившаяся в ряде СМИ информация о «замораживании всех платежей», направляемых в адрес компании за экспорт нефти, не соответствует действительности, и никаких запретов на платежи за поставленную нефть в долларах США не существует. При этом, как пишут сегодня Ведомости, Yukos Capital удалось арестовать счета Роснефти в Англии и Уэльсе на основании решения Лондонского суда на сумму примерно \$ 650 млн (около 6 % от ожидаемой нами чистой прибыли российской компании за 2010 год).
- По данным Рейтер, председатель Совета директоров ЛУКОЙЛа Валерий Грайфер выступил за выкуп акций компании у американской ConocoPhillips, которая может продать половину из своей 20%-ной доли в компании.

Банковский сектор

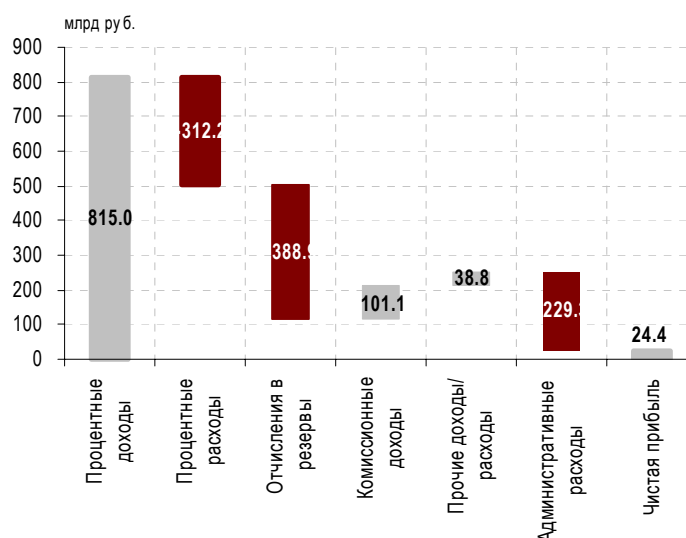
SBER	3.06		
Капитализация, \$ млн	66 122		
Цель, \$	4.20		
Рекомендация	покупать		
	2008	2009	2010
P/BV	2.6	2.4	2.0
P/E	22.1	367.7	12.5

Сбербанк, итоги 2009 года по МСФО: на пике NIM

Событие. Вчера днем Сбербанк отчитался по МСФО за 4-й квартал и 12 месяцев 2009 г., а вечером финансовый директор банка Антон Карамзин озвучил основные ориентиры банка на 2010 год.

Комментарий. Отчетность за 2009 год оказалась лучше ожиданий за счет волатильных доходов от ценных бумаг. Основной бизнес Сбербанка – кредитование корпоративного сектора – пока стагнирует, а доходность работающих активов в условиях снижения процентных ставок будет продолжать снижаться. Размер чистой прибыли Сбербанка в 2010 г. будет также сильно зависеть от темпов формирования и роспуска резервов. В перспективе негативная динамика NIM, темпы формирования резервов и более низкие темпы роста кредитного портфеля могут заставить нас скорректировать основные предположения в модели Сбербанка.

Формирование чистой прибыли Сбербанка в 2009 году



Источники: Сбербанк, Аналитический департамент Банка Москвы

Влияние на рынок. В настоящее время мы сохраняем нашу рекомендацию в отношении акций Сбербанка «покупать» и целевой уровень \$ 4.2 за акцию.

Федоров Егор

Телекоммуникации

CMSTq.L	6.25		
Капитализация, \$ млн	2 612		
Цель, \$	7.15		
Рекомендация	держать		
	2008	2009	2010
EV/EBITDA	5.1	5.9	4.9
P/E	14.5	22.8	14.8

Комстар-ОТС: хорошие результаты, но осторожные прогнозы

Событие. Вчера Комстар представил отчетность по US GAAP за 4-й квартал 2009 г.

Финансовые результаты Комстар-ОТС по US GAAP за 4-й квартал 2009 г.

млрд руб.	4 кв 08	3 кв 09	4 кв 09	кв-к-кв %	г-к-г %	4 кв 09 П	откл %
Выручка	10.68	11.75	12.13	3.3	13.6	11.69	3.8
OIBDA	4.50	4.78	4.85	1.4	7.8	4.39	10.5
OIBDA маржа	42.1%	40.7%	39.9%			37.5%	
Чистая прибыль скорр.	2.24	1.78	1.6	-9.7	-28.1	1.05	52.8
Чистая маржа	20.9%	15.2%	36.7%			9.0%	

Источники: данные компании

Комментарий.

- Выручка Комстара в 4-м квартале 2009 г. увеличилась на 3 % кв-к-кв и на 14 % г-к-г в рублевом выражении, составив 12.13 млрд руб. Данная динамика была обусловлена ростом выручки МГТС на фоне увеличения тарифов, а также положительного изменения доходов от альтернативного сегмента в Москве, вызванного существенным ростом ARPU (на 23 %) в сегменте физических лиц. В альтернативном сегменте в регионах выручка увеличилась на 3 %.

- Показатель OIBDA в 4-м квартале составил 4.85 млрд руб., превысив наш и консенсус прогнозы благодаря более высокой рентабельности, которая составила 40 %, оказавшись немного ниже аналогичного показателя 3-го квартала из-за сезонных факторов.
- Свободный денежный поток оператора в 2009 г. оказался выше наших прогнозов. На конец года денежные средства на балансе Комстара составляли 7.5 млрд руб., что говорит об о возможном увеличении объема средств, направляемых на выплату дивидендов.
- В 2010 г. Комстар ожидает, что органический рост выручки может составить около 5-7 % (наш прогноз – 7 %). Рентабельность OIBDA в среднесрочном периоде ожидается на уровне 35-40 %, что немного консервативнее наших прогнозов (около 40 %). Также, по словам руководства компании, капвложения оператора в 2010 г. составят около 20 % от выручки, что не сильно отклоняется от предпосылок нашей модели.

Влияние на рынок. Отчетность Комстар-ОТС за 4-й квартал и прогнозы компании на 2010 год не противоречат нашей модели. При этом стоит отметить, что прогнозы компании оказались более консервативными, чем ожидалось рынком. Поэтому мы оцениваем отчетность как нейтральную для котировок акций Комстара. Мы сохраняем рекомендацию «держат» с целевой ценой \$ 7.15 за акцию.

Мухамеджанова Сабина, Горячих Кирилл

Вымпелком: результаты за 4-й квартал 2009 г. хуже ожиданий

Событие. Вчера Вымпелком объявил свои финансовые результаты за 4-й квартал 2009 г., которые оказались немного хуже ожиданий.

Финансовые результаты Вымпелкома по US GAAP за 4-й квартал 2009г.

млрд руб.	4 кв 08	3 кв 09	4 кв 09	кв-к-кв %	г-г %	4 кв 09 П	откл %
Выручка	69.7	71.3	68.1	-4.6	-2	69.1	-2
OIBDA скорр.	30.6	36.0	32.1	-10.9	5	33.2	-3
OIBDA маржа	44.0%	50.4%	47.1%			48.0%	
Чистая прибыль	-22.2	13.5	8.3	-38.3		11.1	-25
Чистая маржа	-31.9%	18.9%	12.3%			16.0%	

Источник: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий.

Результаты ВымпелКома за 4-й квартал оказались немного хуже наших и консенсус-прогнозов. Отклонение по выручке от нашего прогноза составило 2 %, что в основном обусловлено более низкими доходами в фиксированном сегменте в России и мобильном сегменте в Казахстане. OIBDA оказалась на 3 % ниже ожиданий.

- Выручка ВымпелКома в 4-м квартале 2009 г. снизилась на 4.6 % кв-к-кв (в руб.) до 68.1 млрд руб., что обусловлено сезонным снижением выручки от роуминга. Мы отмечаем, что в России выручка в мобильном сегменте превысила наш прогноз в основном благодаря более высокому ARPU. В то же самое время в фиксированном сегменте выручка упала на 1 % кв-к-кв против ожидаемого нами роста на 4 %.
- В 4-м квартале абонентская база Вымпелкома в Казахстане снизилась на 10 % кв-к-кв, что, по словам компании, обусловлено удалением из базы неактивных абонентов. ARPU в результате увеличился на 3 % (в тенге). Выручка тем не менее оказалась ниже нашего прогноза.
- Показатель OIBDA в 4-м квартале составил 32.1 млрд руб, немного не дотянув до нашего прогноза из-за более низкой рентабельности, которая составила 47.1 %, снизившись по сравнению с предыдущим кварталом из-за сезонных факторов.

Влияние на рынок. Результаты Вымпелкома оказались немного хуже ожиданий, однако мы сохраняем наш позитивный взгляд на перспективы сектора и компании. На данный момент мы подтверждаем наш целевой уровень \$22.7 и сохраняем рекомендацию «покупать».

Мухамеджанова Сабина, Горячих Кирилл

МГТС проведет делистинг своих акций

Событие. Вчера президент Комстара Сергей Приданцев заявил, что после того как оператор получит пакет Связьвеста в МГТС (23.33 %), целесообразность присутствия бумаг на бирже пропадет.

Комментарий. Комстар контролирует 69.93 % уставного капитала МГТС (69.75 % привилегированных акций). Вскоре должна состояться сделка по обмену активами между АФК «Система» и государством, в рамках которой к оператору перейдут еще 23.3 % уставного

VIP.N	16.77		
Капитализация, \$ млн	17 200		
Цель, \$	22.68		
Рекомендация	покупать		
	2008	2009	2010
EV/EBITDA	4.8	5.4	4.5
P/E	32.8	13.8	8.8

капитала МГТС (28 % обыкновенных акций), которыми сейчас владеет Связьинвест. В этом случае Комстар будет обязан сделать оферту на все голосующие акции, так как его доля в МГТС составит около 93.3 %, превысив порог в 75 %.

Цена оферты будет определяться исходя из среднерыночной цены акций за последние шесть месяцев, либо это будет цена акций МГТС, которая будет утверждена в рамках сделки по обмену активов со Связьинвестом, если она окажется выше первой. Если собрание акционеров МГТС утвердит дивиденды за 2008 год, то владельцы привилегированных акций лишатся права голоса, которое они получили после того, как Совет директоров компании проголосовал за невыплату дивидендов в июне 2009 г. В этом случае Комстар не будет обязан выкупать «префы». Free float обыкновенных акций МГТС составляет 2.04 %. Таким образом, исходя из текущих цен за последние полгода (\$ 14.23) стоимость оферты для Комстара составит немногим менее \$ 23.2 млн, что не выглядит значительной суммой для оператора. Также отметим, что если бы оферта была сделана в данный момент, то миноритарии МГТС смогли бы реализовать свои бумаги по цене выше рыночной (\$ 13.83 – вчера на ММВБ).

Влияние на рынок. Мы оцениваем данную новость как нейтральную для акций Комстар-ОТС.

Мухамеджанова Сабина, Горячих Кирилл

Машиностроение

KMAZ	2.66		
Капитализация, \$ млн	1 884		
Цель, \$	1.90		
Рекомендация	продавать		
	2008	2009	2010
EV/EBITDA	7.0	41.6	16.0
P/E	52.0	neg.	neg.

КАМАЗ: результаты 2009 год могут превысить прогнозы

Событие. Исходя из опубликованной вчера отчетности Daimler, за 9 месяцев 2009 г. выручка КАМАЗа составила 960 млн евро, а чистый убыток – 51 млн евро.

Комментарий. Ранее менеджмент КАМАЗа прогнозировал сокращение выручки в 2009 г. до 57.3 млрд руб., а чистый убыток по итогам года – на уровне 3 млрд руб. Исходя из данных отчета Daimler, по итогам 9 месяцев выручка КАМАЗа составила 42.56 млрд руб., чистый убыток – 2.26 млрд руб. Причем, если сравнивать опубликованные вчера цифры с полугодовыми результатами по МСФО самого КАМАЗа, то можно отметить, что в 3-м квартале убыток автопредприятия составил 563 млн руб. по сравнению с 1.7 млрд руб. в 1-м полугодии. В 4-м квартале производственная активность предприятия выросла, что, скорее всего, отразится на дальнейшем замедлении роста убытков. В данной связи мы полагаем, что по итогам всего года результаты российского производителя вполне могут оказаться лучше прогнозов менеджмента. Впрочем, отметим, что методы учета Daimler могут отличаться от принимаемых КАМАЗом.

Финансовые результаты КАМАЗа, млн. руб.

	1 пп. 2009 (отчет КАМАЗа)	9 мес. 2009 (отчет Daimler)	3 кв. 2009 (расчет)	2009 П
Выручка	25 427	42 557	17 130	57 300
Чистая прибыль	-1 698	-2 260	-563	-3 000

Источники: КАМАЗ, Daimler, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Влияние на рынок. Вчерашние цифры в очередной раз указывают на более высокую по сравнению с многими другими российскими автопроизводителями способность КАМАЗа преодолевать кризис. Между тем мы полагаем, что в настоящее время рыночная оценка акций компании уже учитывает данное отличие, на фоне чего пока сохраняем нашу рекомендацию по бумагам компании без изменений.

Лямин Михаил

Итоги торгов

тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация	
						max	min			
Нефть и газ										
Лукойл	LKOH	49 553	58.26	1.1%	58.41	58.41	67.97	42.09	82.54	покупать
Газпром	GAZP	138 035	5.83	-0.6%	5.84	5.84	7.00	4.16	8.91	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	31 672	0.89	0.4%	0.89	0.89	1.01	0.46	0.98	держат
Роснефть	ROSN	84 178	7.94	-0.5%	7.95	7.95	9.31	4.91	8.77	держат
ТНК-ВР	tnbp	30 109	1.90	2.2%	1.89	1.91	1.98	0.80	1.89	продават
Газпром нефть	SIBN	25 088	5.29	0.7%	5.29	5.29	6.48	2.73	5.25	продават
Татнефть	TATN	10 805	4.96	-1.3%	4.96	4.96	5.24	2.66	3.41	продават
НОВАТЭК	NVTK	19 789	6.52	-0.3%	6.51	6.54	6.71	2.50	9.20	покупать
Транснефть п.	TRNFP	1 342	862.83	-2.1%	862.27	865.25	1024.20	286.09	589.00	продават
Башнефть	BANE	4 688	27.55	0.0%	27.25	27.85	27.70	8.00		
РИТЭК	RITK			0.0%	0.00	0.00	0.00	0.00		
Мегионнефтегаз	MFGS	1 984	19.95	0.8%	19.65	19.96	20.14	5.74		
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	556	3.07	-3.5%	3.07	3.10	4.10	0.50	1.95	продават
БК Евразия	EDCLq.L	2 644	18.00	2.9%	18.00	18.05	18.25	3.50	12.36	продават
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	32 479	170.38	-1.6%	170.53	170.53	174.58	67.02	175.00	держат
РУСАЛ	486	17 167	1.13	1.3%	1.12	1.14	1.39	0.95		
Полюс Золото	PLZL	10 089	52.92	5.9%	52.85	52.85	60.39	34.99	53.10	держат
Полиметалл	PMTLq.L	4 369	10.94	-0.5%	10.94	11.05	11.35	5.80	9.79	продават
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 346	116.71	-1.5%	116.59	116.76	134.61	22.40	109.10	продават
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	233	4.30	1.2%	4.15	4.30	4.59	1.06	5.00	покупать
Электрощинк	elzt	40	28.50	0.0%	28.00	32.00	28.50	12.00		
Уралэлектромедь	uelm	276	54.41	0.0%	53.25	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	0.0%	322.00	340.00	325.00	90.00		
Черная металлургия										
Евраз Групп	HK1q.L	16 203	37.02	-2.6%	36.99	37.02	38.20	7.50	45.70	покупать
НЛМК	NLMK	19 462	3.25	-2.8%	3.25	3.25	3.58	1.19	3.05	продават
Северсталь	CHMF	12 883	12.78	-2.3%	12.82	12.82	13.72	3.83	13.45	держат
ММК	MAGN	11 368	1.02	-1.2%	1.02	1.02	1.12	0.19	1.03	держат
Мечел	MTL.N	10 557	25.36	-2.8%	25.32	25.34	27.46	3.81	27.50	держат
Ашинский МЗ	AMEZ	225	0.45	-1.3%	0.45	0.46	0.49	0.13		
Чусовской МЗ	chmz	96	41.00	0.0%	20.00	30.00	41.00	41.00		
Распадская	RASP	5 306	6.80	-0.4%	6.79	6.79	6.93	0.72	8.94	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 444	40.00	0.0%	43.00	47.00	47.50	8.00		
Белон	BELO	1 020	0.89	-0.6%	0.88	0.89	0.91	0.17		
ТМК	TRMKq.L	4 452	20.40	0.7%	20.40	20.43	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	2 635	1400.00	0.0%	1380.00	1450.00	1400.00	210.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	66 122	3.06	0.3%	3.06	3.06	3.16	0.68	4.20	покупать
ВТБ	VTBRq.L	28 871	5.52	-1.8%	5.52	5.55	5.65	1.59	4.10	продават
Банк Москвы	mmbm	5 234	33.05	0.1%	33.05	33.28	34.10	23.39		
Уралсиб	USBN	1 164	0.01	0.0%	0.01	0.01	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	3 168	4.24	-0.3%	4.23	4.27	5.75	2.73		
Возрождение	VZRZ	1 024	43.13	-0.9%	43.08	43.19	50.02	5.84		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	1 002	3.55	-0.3%	3.54	3.55	3.91	0.75		

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR	13 452	0.0499	0.9%	0.0500	0.0500	0.0516	0.0219	0.0610	покупать
ФСК	FEES	14 319	0.0116	-2.0%	0.0117	0.0117	0.0140	0.0042	0.0146	покупать
ОГК-1	OGKA	1 656	0.0371	0.0%	0.0340	0.0400	0.0371	0.0077	0.0440	держать
ОГК-2	OGKB	1 571	0.0480	0.0%	0.0425	0.0533	0.0480	0.0081	0.0440	продавать
ОГК-3	OGKC	2 672	0.0563	-0.1%	0.0565	0.0565	0.0736	0.0118	0.0660	держать
ОГК-4	OGK4	4 387	0.0696	-2.2%	0.0697	0.0697	0.0740	0.0149	0.0820	держать
ОГК-5	OGKE	3 186	0.0901	-2.3%	0.0901	0.0902	0.1015	0.0244	0.1100	покупать
ОГК-6	OGKF	1 163	0.0360	1.2%	0.0356	0.0356	0.0000	0.0000	0.0330	продавать
ТГК-1	TGKA	3 119	0.0008	-0.4%	0.0008	0.0008	0.0008	0.0001		
ТГК-2	TGKB	443	0.0003	-2.2%	0.0003	0.0003	0.0004	0.0001		
Мосэнерго	MSNG	5 149	0.1295	1.3%	0.1295	0.1296	0.1359	0.0294		
ТГК-4	TGKD	901	0.0005	-1.4%	0.0005	0.0005	0.0005	0.0001		
ТГК-5	TGKE	613	0.0005	-0.7%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0001		
ТГК-6	TGKF	878	0.0005	-2.1%	0.0005	0.0005	0.0005	0.0001		
ТГК-7	TGKG	1 426	0.0475	0.0%	0.0445	0.0500	0.0475	0.0085		
ТГК-9	TGKI	1 365	0.0002	-3.8%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0000		
ТГК-10	TGKJ	1 454	1.6510	0.0%	1.6507	1.6602	2.3379	1.0402		
ТГК-11	TGKK	406	0.0008	-2.5%	0.0008	0.0008	0.0010	0.0001		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	232	0.0002	-3.8%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	2 719	0.5703	2.3%	0.5653	0.5700	0.5872	0.1690		
МРСК Центра	MRKC	1 640	0.0389	-3.1%	0.0389	0.0389	0.0412	0.0080	0.0370	продавать
МРСК СК	MRKK	194	6.5819	-1.8%	6.5552	6.5941	7.3910	0.7292	5.8600	продавать
МРСК ЦП	MRKP	970	0.0086	-0.6%	0.0086	0.0086	0.0090	0.0025	0.0088	держать
МРСК Сибири	MRKS	1 134	0.0127	-3.0%	0.0127	0.0128	0.0133	0.0021	0.0105	продавать
МРСК Урала	MRKU	943	0.0108	-4.2%	0.0109	0.0108	0.0116	0.0018	0.0119	держать
МРСК Волги	MRKV	806	0.0045	-1.3%	0.0045	0.0045	0.0053	0.0017	0.0064	покупать
МРСК Юга	MRKY	309	0.0062	0.0%	0.0060	0.0075	0.0066	0.0025	0.0030	продавать
МРСК СЗ	MRKZ	851	0.0089	-2.9%	0.0089	0.0089	0.0097	0.0020	0.0086	продавать
МОЭСК	MSRS	2 794	0.0574	0.6%	0.0574	0.0575	0.0594	0.0218	0.0550	продавать
ФСК	FEES	14 319	0.0116	-2.0%	0.0117	0.0117	0.0140	0.0042	0.0146	покупать
Интер РАО	IUES	4 161	0.0018	1.5%	0.0018	0.0018	0.0020	0.0002		
Ленэнерго	LSNG	1 074	1.1600	1.3%	1.1539	1.1608	1.1642	0.2089	1.1000	продавать
Холдинг МРСК	MRKH	6 592	0.1606	-2.2%	0.1608	0.1605	0.1663	0.0288	0.1840	держать
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	21 951	55.06	-5.2%	55.00	55.05	58.98	28.73	65.61	покупать
Вымпелком	VIP.N	17 200	16.77	-7.0%	16.80	16.75	22.55	6.25	22.68	покупать
Ростелеком	RTKM	3 860	5.30	0.2%	5.30	5.30	11.95	4.51	1.94	продавать
Уралсвязьинформ	URSI	1 024	0.03	-0.5%	0.03	0.03	0.03	0.01	0.0207	продавать
Волгателеком	NNSI	881	3.58	-0.9%	3.57	3.58	3.72	0.67	3.54	продавать
Центртелеком	ESMO	1 194	0.76	-0.6%	0.75	0.75	0.85	0.10	0.452	продавать
Сибирьтелеком	ENCO	701	0.06	0.0%	0.05	0.06	0.06	0.01	0.0517	продавать
СЗТ	SPTL	727	0.82	0.2%	0.83	0.82	0.89	0.20	0.87	держать
ЮТК	KUBN	414	0.14	0.0%	0.13	0.16	0.16	0.02	0.0620	продавать
Дальсвязь	ESPK	366	3.83	1.0%	3.82	3.85	3.89	0.86	4.62	покупать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 612	6.25	-0.6%	6.24	6.25	6.44	3.25	7.15	держать
АФК Система	SSAq.L	12 545	26.00	-3.7%	26.00	26.17	28.74	5.00		

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	723	0.52	-0.2%	0.52	0.52	0.76	0.25	0.53	держат ь
ГАЗ	GAZA	648	35.00	0.0%	35.00	37.00	35.00	5.50		
Соллерс	SVAV	649	18.95	0.7%	18.88	19.01	20.03	3.57	19.90	держат ь
КАМАЗ	KMAZ	1 884	2.66	-0.8%	2.66	2.66	3.55	0.54	1.90	продават ь
Силовые машины	SILM	1 846	0.21	-1.5%	0.21	0.21	0.23	0.04		
ОМЗ	OMZZ	115	3.23	-3.0%	3.22	3.24	3.62	0.65		
Красный кот ельшик	KRKO	139	0.65	0.0%	0.61	0.66	0.65	0.35		
Иркут	IRKT	320	0.33	4.3%	0.32	0.33	0.49	0.10		
УМПО	UFMO	160	0.60	-1.6%	0.58	0.65	0.65	0.15		
НПО Сатурн	satr	78	0.02	0.0%	0.02	0.02	0.13	0.01		
КВЗ	KHEL	223	1.45	0.0%	1.38	1.48	1.49	0.25		
У-УАЗ	uuaz	353	1.32	1.5%	1.30	1.33	1.32	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	350.00	320.00	69.00		
Транспорт										
Аэрофлот	AFLT	2 262	2.04	4.5%	2.05	2.05	2.06	0.94	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	3 107	12.10	-0.8%	12.10	12.32	13.50	3.75	13.20	держат ь
ДВМП	FESH	1 033	0.35	0.0%	0.35	0.36	0.40	0.20		
ММП	mush	52	55.00	0.0%	51.00	70.00	55.00	45.00		
Потребсектор										
X5	PJPq.L	8 785	32.35	-2.0%	32.35	32.36	35.02	9.30	41.02	покупат ь
Магнит	MGNT	6 954	78.16	3.0%	78.18	78.35	78.52	25.30	76.06	продават ь
Седьмой Континент	SCON	600	8.00	0.0%	4.00	10.00	10.70	5.90		
Дикси	DIXY	808	9.39	0.6%	9.39	9.48	10.07	2.01	9.56	держат ь
М.Видео	MVID	970	5.40	0.7%	5.40	5.44	7.27	0.68	4.43	продават ь
Балтика	PKBA	4 913	32.38	-0.2%	32.21	32.38	36.39	13.66		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	3 495	19.86	-2.5%	19.83	19.84	25.97	6.11	12.02	продават ь
Лебедянский	LEKZ			0.0%	0.00	0.00	0.00	0.00		
Нутритек	NTRI	47	2.93	-0.9%	2.92	2.93	7.17	1.47		
Калина	KLNA	226	23.18	0.3%	23.18	23.18	23.52	5.46	25.08	держат ь
Аптеки 36.6	APTK	552	5.81	-1.3%	5.81	5.81	13.83	2.12	3.22	продават ь
Верофарм	VRPH	379	37.90	0.0%	37.75	38.50	37.90	12.00	31.11	продават ь
Фармстандарт	PHSTq.L	3 401	22.50	1.4%	22.38	22.50	24.49	8.18		
Разгуляй	GRAZ	294	1.86	0.0%	1.86	1.86	2.37	0.92	1.53	продават ь
Черкизово	CHEq.L	1 050	16.25	0.0%	16.00	16.25	17.01	1.50		
Эфес	EBIDq.L	550	13.00	0.0%	0.00	0.00	16.00	4.00		
Росинтер	ROST	146	12.11	3.3%	12.05	12.15	14.20	3.22	9.18	продават ь
Красный октябрь	KROT	112	12.20	0.0%	10.00	18.00	22.00	5.75		
Медиа и IT										
СТС Media	CTCM.O	2 398	15.55	-3.3%	15.55	15.57	19.99	3.82		
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	177	1.27	0.2%	1.27	1.27	1.86	0.30		
Армада	ARMD	104	8.65	-0.1%	8.62	8.62	9.86	1.20		
Ситроникс	SITRq.L	183	0.96	0.0%	0.90	1.05	2.25	0.32		

Итоги торгов

тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация	
						max	min			
Минеральные удобрения										
Уралкалий	URKA	9 226	4.34	-0.1%	4.35	4.35	5.36	2.11	3.11	продавать
Сильвинит	SILV	5 556	710.00	0.0%	690.00	710.00	800.00	280.00	812.00	держат
Акрон	AKRN	1 850	38.79	-0.2%	38.77	38.89	39.77	17.26	33.00	продавать
Апатит	apat	2 058	330.00	0.0%	325.00	335.00	334.00	110.00	487.00	покупать
Аммофос	ammo	667	74.00	0.0%	74.00	80.00	78.25	41.00	83.00	держат

Нефтехимия

Нижнекамскнефтехим	NKNC		0.53	0.0%	0.51	0.58	0.59	0.16		
Казаньоргсинтез	KZOS	228	0.13	0.0%	0.14	0.19	0.27	0.08		
Куйбышевазот	kazt	332	1.40	0.0%	1.25	1.50	1.40	0.93		
Металфракс	mefr	297	0.91	3.4%	0.91	0.93	1.05	0.34		
Уфаоргсинтез	UFOS	406	4.15	0.0%	4.10	4.20	4.15	3.10		

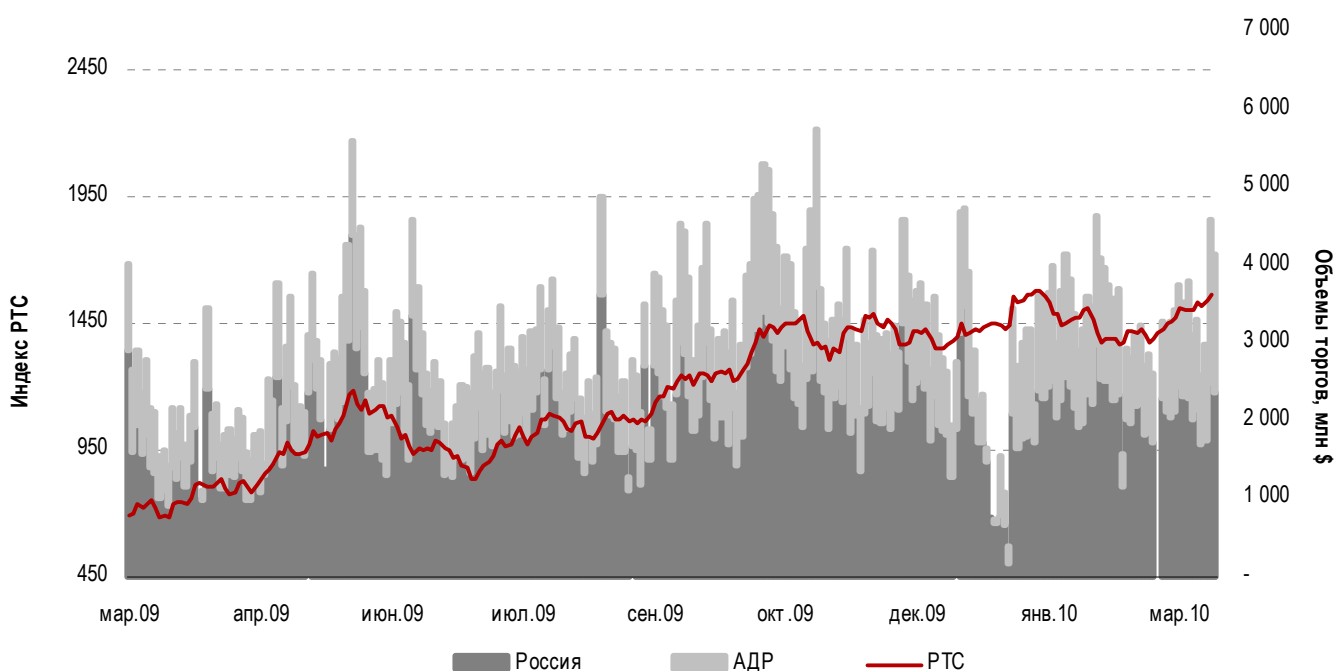
Химическая промышленность

Машиностроительный завод	MASZ	334	240.00	0.0%	240.00	260.00	240.00	53.00		
НЗХК	nzhk	190	7.80	0.0%	7.80	8.00	8.00	3.45		
Приаргунское ПГХО	pgho	376	215.00	0.0%	200.00	249.00	230.00	125.00		

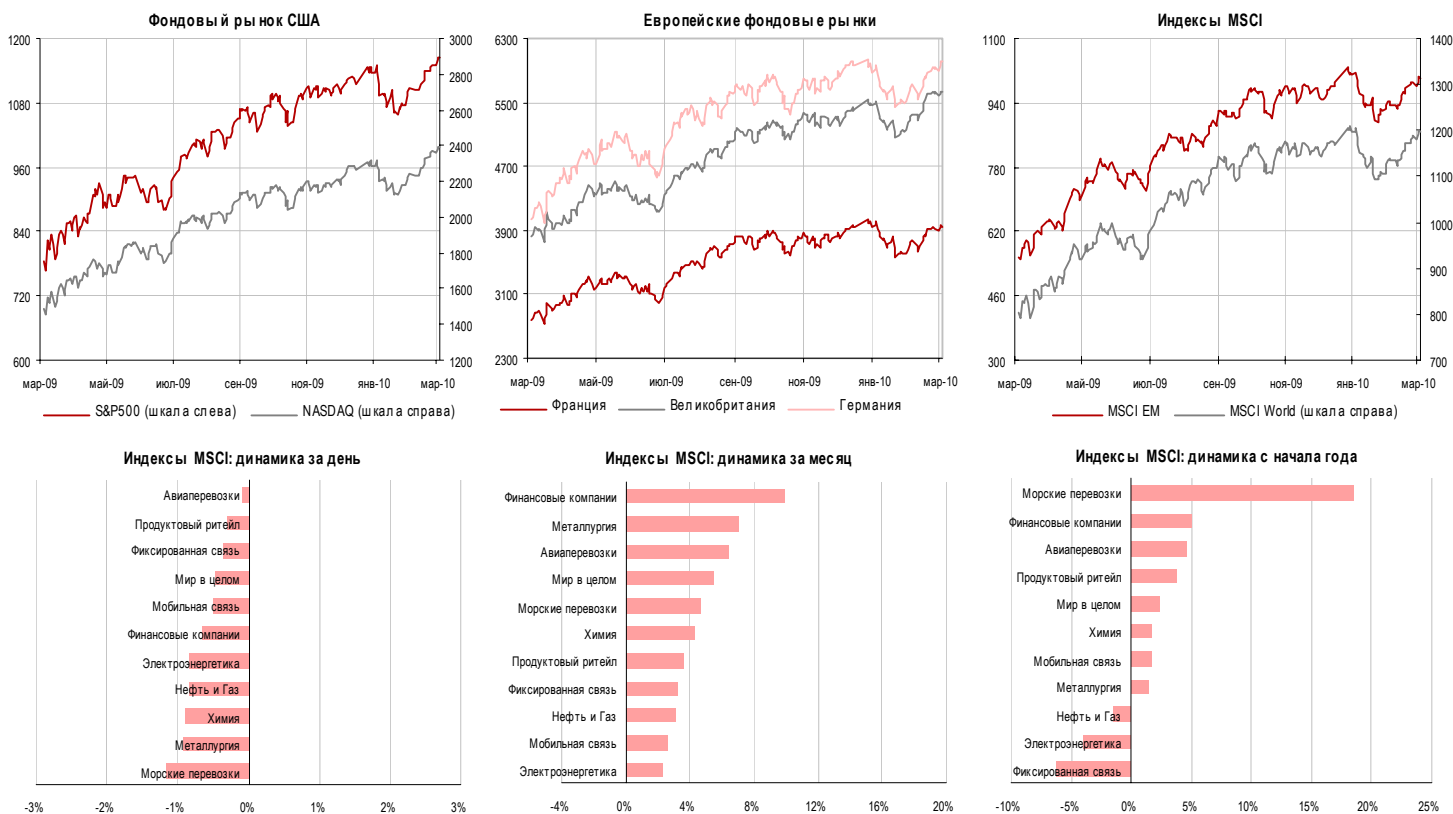
Девелопмент

ПИК	PIKK	2 565	5.20	1.0%	5.16	5.20	5.95	0.65		
ЛСР	LSRG	3 153	33.67	2.5%	33.46	33.73	34.88	3.89		
AFI Development	AFIDq.L	1 215	2.32	3.1%	2.32	2.34	3.00	0.85		
Открытые инвестиции	OPIN	661	43.25	0.0%	43.30	46.00	66.00	34.00		
Система Галс	HALSq.L	381	1.70	0.0%	1.70	1.79	2.17	0.25		
RGI International Ltd.	RGI	167	1.33	-3.6%	1.28	1.38	2.15	0.12		
Мостотрест	mstt	1 061	855.00	0.0%	800.00	890.00	860.00	282.00		
Мостостройотряд 19	msot	129	1700.00	0.0%	1950.00	2050.00	2100.00	1500.00		
Бамтоннельстрой	bstt	354	3590.00	0.0%	3300.00	3590.00	3990.00	700.00		
Центродорстрой	cdst	31	90.00	0.0%	60.00	80.00	0.00	0.00		
Мостострой-11	msts	163	1875.00	0.0%	500.00	1950.00	0.00	0.00		
Дальмостстрой	dmoa	72	107.00	0.0%	107.00	111.00	115.00	82.00		
Мосинжстрой	mist	225	25.70	-4.8%	25.00	27.00	28.00	9.00		

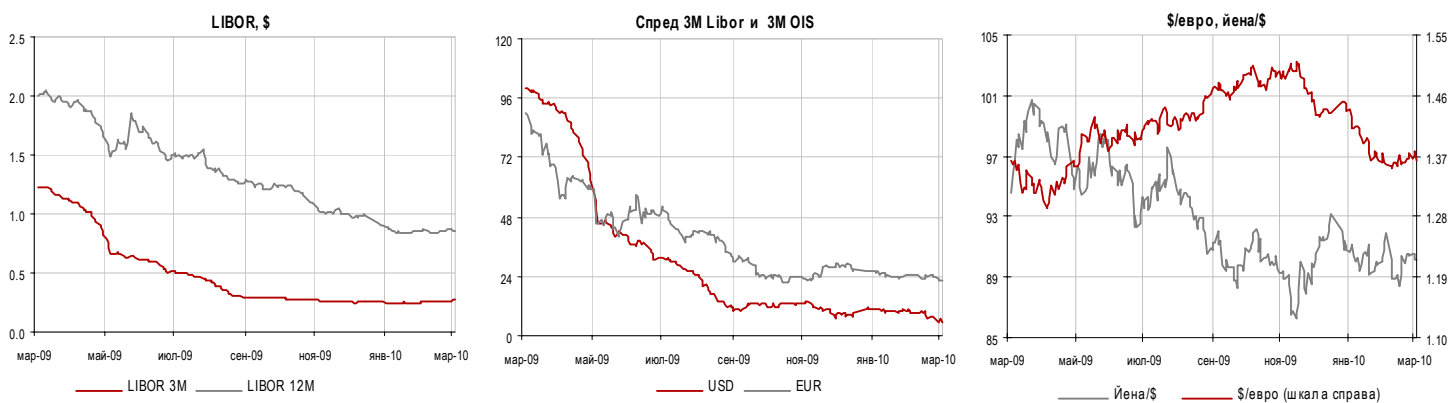
Динамика индекса РТС и объем торгов



Мировые фондовые рынки



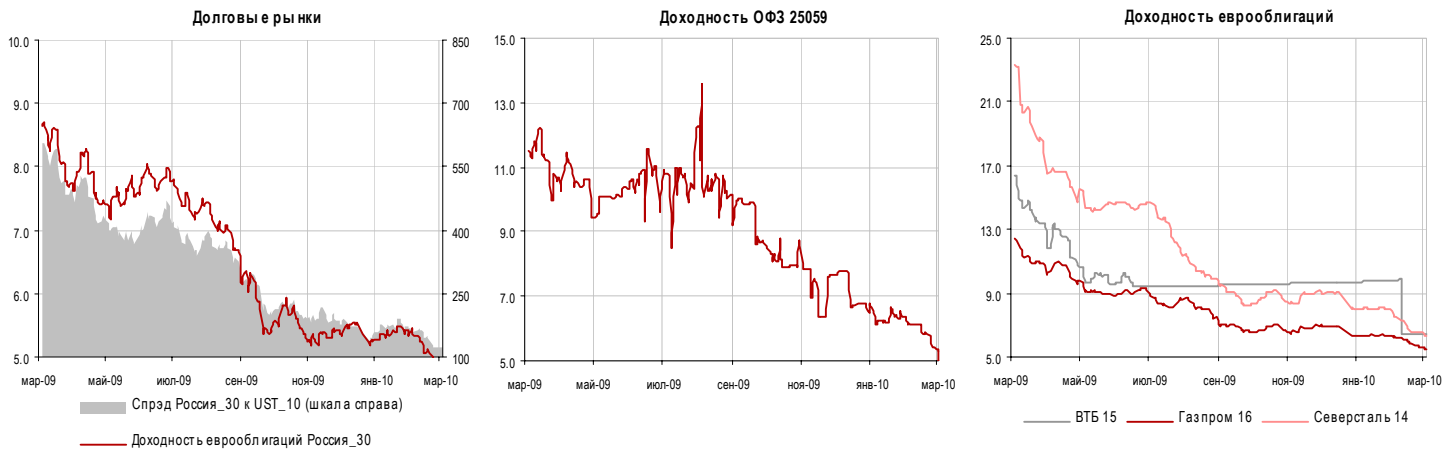
Глобальный валютный и денежный рынки



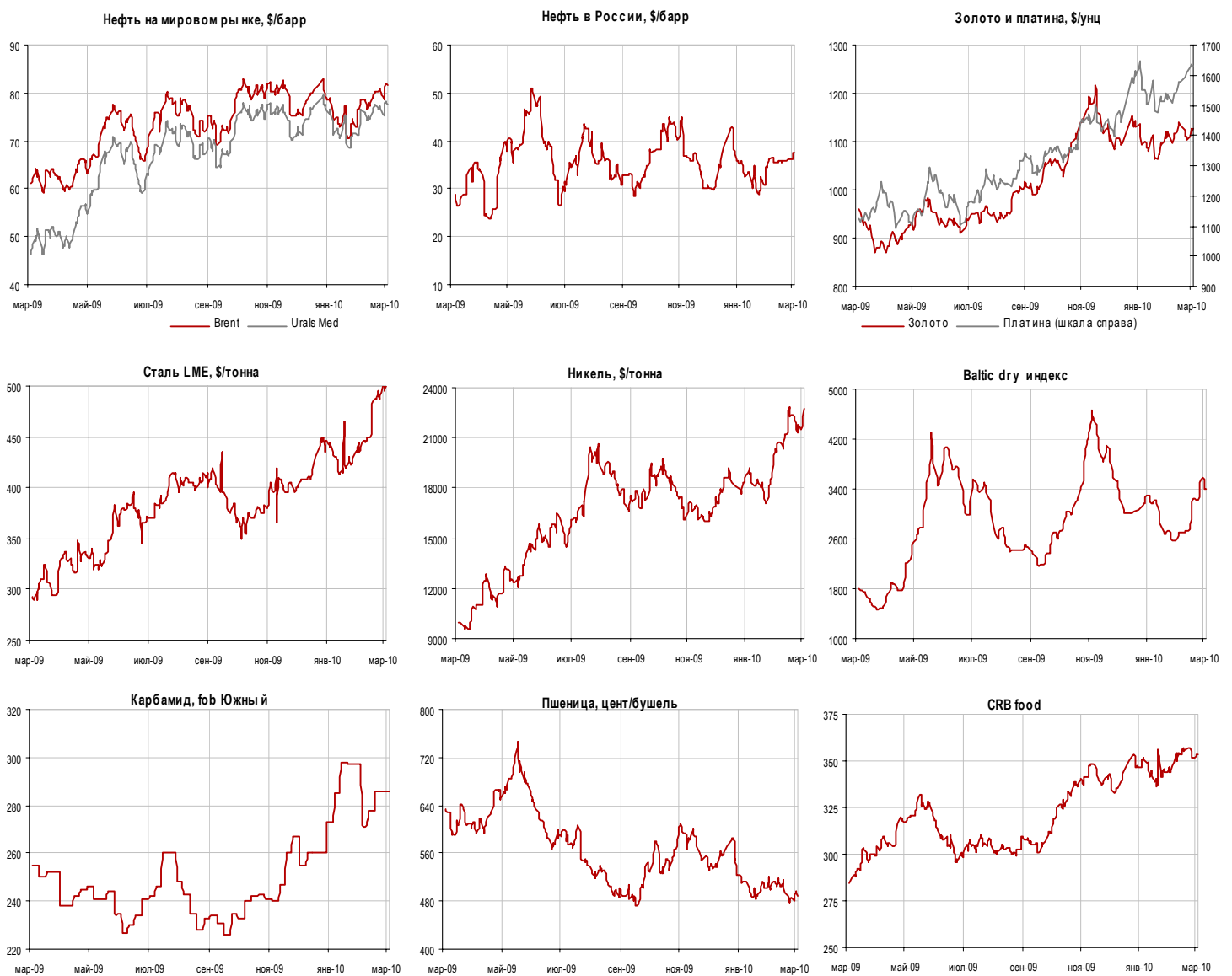
Денежно-валютный рынок



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
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.