Банк Москвы

Ежедневный обзор рынка акций

Индикаторы		цена	изм.	изм., %
РТС	↑	1582.5	0.6	0.0%
ММВБ	↑	1491.5	2.4	0.2%
Mcap, $ млрд	↑	923.6	0.6	0.1%
Обороты		**$ млн**	**изм.**	**изм., %**
РТС	↑	558.9	105.8	23.4%
ММВБ	↓	1463.0	-8.1	-0.6%
АДР	↑	1646.2	477.3	40.8%
ВСЕГО	↑	3668.2	575.0	18.6%

Индекс ММВБ внутри дня



Акции		цена	изм., %	оборот*
GAZP	↓	161.0	-0.8%	641.5
HYDR	↑	1.597	0.1%	39.4
FEES	↑	0.367	1.1%	5.4
LKOH	↓	1786.4	-0.4%	247.4
SIBN	↓	119.6	-0.2%	9.4
SNGS	↓	30.08	-1.0%	33.2
TATN	↓	150.2	-0.2%	31.1
ROSN	↓	208.6	-1.3%	217.2
GMKN	↑	5488.5	1.1%	322.5
CHMF	↑	469.6	3.6%	37.5
URKA	↓	141.7	-1.7%	31.7
SBER	↑	92.36	1.0%	482.4
VTBR	↑	0.0915	0.2%	85.5
RTKM	↑	137.4	0.1%	8.7
URSI	↑	1.192	0.9%	8.9
MBT	↓	23.04	-0.1%	61.4
VIP	↑	14.91	0.5%	43.8
MTL	↑	25.34	2.1%	56.0
WBD	↑	26.86	3.9%	11.8

* - $млн $; РТС+ММВБ+АДР

Индексы		цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↓	1121.4	-5.7	-0.5%
MSCI Russia	↓	833.9	-7.3	-0.9%
Dow Jones	↓	11062.8	-31.7	-0.3%
Nasdaq	↑	2468.8	33.8	1.4%
FTSE 100	↓	5703.4	-23.7	-0.4%
Nikkei	↑	9518.9	18.7	0.2%
RTS 1M Fut	↑	1577.5		0.5%
VIX	↓	19.0	-0.2	-0.9%
Валюты				
EUR/USD	↓	1.4012	-0.004	-0.3%
RUB/USD	↑	30.33	0.26	0.8%
Товары		**цена**	**изм.**	**изм., %**
NYMEX Fut	↓	80.72	-0.5	-0.7%
Urals NWE	↓	81.9	-0.9	-1.1%
Сталь (LME)	↓	482.5	-2.5	-0.5%
Никель	↓	24040.0	-262	-1.1%
Золото	↓	1361.1	-7.3	-0.5%
Долги		**цена**	**изм.**	**YTM, %**
RUS_30	↑	121.6	0.0	4.03%
UST_10	↑	113.3	0.0	2.0%

На рынке

Российский фондовый рынок в пятницу на фоне позитивной утренней американской статистики, зафиксировавшей замедление инфляции и рост розничных продаж в США, вновь сходил выше 1 500 пунктов по индексу ММВБ.

Подробнее на стр. 2

Главные новости

Нефть и газ

Роснефть приобрела долю в немецкой Ruhr Oel

Электроэнергетика

ОГК-3 переходит под контроль ИнтерРАО?

Металлургия

Евраз увеличил собственные прогнозы по EBITDA

Норильский никель может обменять ОГК-3 на пакет в ИнтерРАО?

Распадской разрешили запустить новую лаву на шахте «Распадская»

Банковский сектор

Сбербанк опубликовал очень сильную отчетность за сентябрь 2009 г.

Потребительский сектор

Магнит: сильные финансовые результаты за 3-й квартал благодаря единоразовым статьям

Российская экономика

Промышленность: летняя пауза завершилась

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

Календарь событий

Сегодня
Магнит представит финансовые результаты за 3-й квартал 2010 г.

Октябрь
ТМК представит операционные результаты за 3-й квартал 2010 г.

Полиметалл представит операционные результаты за 3-й квартал 2010 г.

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

Начало ноября
СТС-Медиа представит финансовую отчетность по US GAAP за 3-й квартал 2010 г.

29 ноября
X5 Retail Group представит финансовую отчетность за 3-й квартал 2010 г.

На рынке

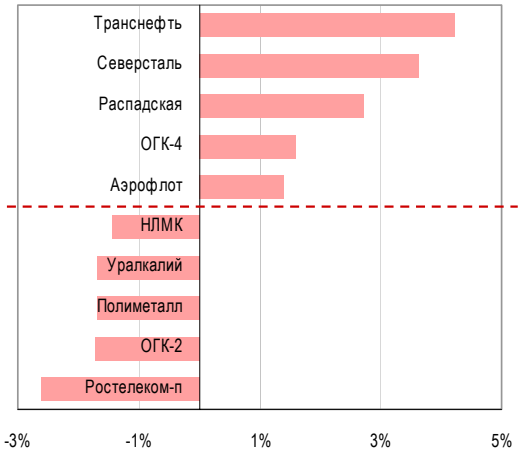
Минимальный подъем

Российский фондовый рынок в пятницу на фоне позитивной утренней американской статистики, зафиксировавшей замедление инфляции и рост розничных продаж в США, вновь сходил выше 1 500 пунктов по индексу ММВБ. Однако более поздние американские статданные были уже не столь позитивными, и удержаться на достигнутых уровнях не удалось: по итогам дня индекс ММВБ показал лишь минимальный рост (+0.2 %). Лучше рынка на фоне обсуждения программы приватизации на ближайшие годы выглядели «префы» Транснефти (+4.6 %) и акции Аэрофлота (+1.8 %). Газпром (-0.8 %) и Роснефть (-1.0 %), напротив, смотрелись довольно слабо.

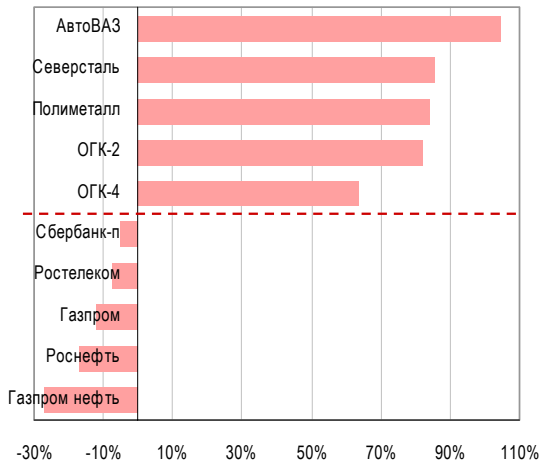
Новая неделя на мировых рынках начинается в умеренно негативном ключе: азиатские площадки торгуются разнонаправленно, в то время как фьючерсы на американские фондовые индексы находятся в отрицательной территории. Ралли на мировых рынках, связанное с ожиданием новых стимулов от ФРС, похоже, затихают, а рынку требуются дополнительные идеи для продолжения роста.

Волов Юрий,CFA

Лидеры и аутсайдеры дня



Лидеры и аутсайдеры с начала года



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- **Совет директоров ОАО «РЖД» одобрил продажу ВТБ 10 % акций ТрансКредитБанка из пакета в 54.4 %**, – передали в пятницу РИА Новости со ссылкой на источник, близкий к Совету. Цена, по которой будет осуществлен выкуп, должна составить не ниже 17.17 руб. за одну акцию. Таким образом, весь ТрансКредитБанк оценен не менее чем в 39.3 млрд руб.

Нефть и газ

ROSN	6.8
Капитализация, $ млн	72 544
Цель, $	6.53
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	6.5	4.6	5.5
P/E	10.1	6.0	7.9

Роснефть приобрела долю в немецкой Ruhr Oel

Событие. В пятницу в Кремле Роснефть и государственная нефтяная компания Венесуэлы Petróleos de Venezuela S.A. (PDVSA) подписали соглашение о приобретении компанией у PDVSA 50%-ной доли в компании Ruhr Oel GmbH. Сумма сделки составит $ 1.6 млрд, не включая принадлежащие PDVSA запасы сырья и дебиторскую задолженность, которые будут оценены на момент завершения сделки. Ruhr Oel Gmbh является совместным перерабатывающим и сбытовым предприятием PDVSA и BP, в котором каждой из сторон принадлежит по 50 %. СП владеет долями в четырех нефтеперерабатывающих заводах в Германии: Gelsenkirchen – 100 %, MiRO – 24 %, Bayernoil – 25 %, PCK Schwedt – 37.5 %. Мощность переработки Ruhr Oel составляет около 23.2 млн т в год, что соответствует 20 % всего перерабатывающего сектора Германии. Приобретение Ruhr Oel увеличит перерабатывающие мощности Роснефти на 11.6 млн т в год.

Комментарий. Отметим, что около двух месяцев назад о готовящейся сделке между Роснефтью и PDVSA сообщили со ссылкой на свои источники The Wall Street Journal и Ведомости – как следствие, информация о юридическом оформлении договора не стала сюрпризом для участников рынка. Если исходить из стоимости сделки в $ 1.6 млрд, то тонна установленной мощности обойдется Роснефти примерно в $ 140, что является достаточно выгодной ценой. Для сравнения, ЛУКОЙЛ приобретал доли в итальянском ISAB и голландском TRN в 2008-2009 гг. за $ 230 и $ 260 за тонну соответственно, башкирские заводы Системы оцениваются рынком примерно в $ 100-110 за тонну. До объявления о сделке показатель Переработка/Добыча (R/P) Роснефти находился на уровне 44 % (для сравнения, у ЛУКОЙЛа – 62 %, у Газпром нефти – около 70 %), теперь же этот коэффициент вырастет до 52 %.

Главный риск приобретения НПЗ в Европе – это заметно упавшая (до уровня 2002 г.) маржа переработки в Европе (с $ 5-7 за баррель в середине 2008 г. до $ 0-2 за баррель), что привело к снижению показателя ROACE (рентабельность на вложенный капитал) даунстрима за последний год с 12 % до 3 % (для сравнения, аналогичный показатель в апстриме в настоящее время оценивается примерно в 15 %). Также негативное влияние на восстановление маржи переработки оказывает растущее предложение: так, за последние два года мировой объем первичных мощностей увеличился примерно на 3 % (до уровня 87.5 мб/с), при этом за период с 2005 по 2008 гг. в ЕС был модернизирован целый ряд НПЗ.

Мы ожидаем, что Роснефть сможет добиться дополнительного синергетического эффекта от приобретения германских заводов: НПЗ в Gelsenkirchen находятся на трубе из немецкого порта Wilhelmshaven (туда нефть может поставляться из Приморска), Schwedt расположен на Дружбе, Miro – на трубе от средиземноморских портов (в т. ч. итальянской Лаверны, куда доставляется российское сырье из Новороссийска).

Влияние на рынок. В пятницу информация о покупке не воодушевила рынок: бумаги ROSN упали на 1.43 % при снижении отраслевого индекса на 0.27 %: видимо у инвесторов (несмотря на достаточно хорошую цену приобретения Роснефтью доли в Ruhr Oel) существуют опасения, что сроки восстановления маржи в европейском даунстриме могут затянуться. Основной краткосрочной идеей в акциях Роснефти остается дальнейшая судьба льгот по Ванкорскому месторождению, и именно появление новой информации по данному вопросу способно стать катализатором движения котировок ROSN.

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

Электроэнергетика

OGKC	0.1
Капитализация, $ млн	2 729
Цель, $	0.08
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	7.8	7.2	4.8
P/E	20.2	24.4	18.3

ОГК-3 переходит под контроль ИнтерРАО?

Событие. Как сообщают Ведомости, Норникель договорился об обмене своего пакета в ОГК-3 на 10-15 % увеличенного уставного капитала ИнтерРАО. Предложение об обмене акций принадлежит Норникелю. Пакет Норникеля в ОГК-3 оценен для сделки в $ 2.1 млрд, как сообщает источник, близкий к металлургической компании (с 8.7%-ным дисконтом к текущей цене). По условиям сделки Норникель в течение года не сможет продавать акции ИнтерРАО на рынке.

Комментарий. В случае успеха сделки ОГК-3 станет одним из самых больших активов ИнтерРАО, увеличив текущую установленную мощность компании в 1.5 раза до 26.5 ГВт. Таким образом, ИнтерРАО продолжает курс на консолидацию независимых активов, появившихся в результате разделения РАО ЕЭС, и уже в самое ближайшее время может стать крупнейшей российской генерирующей компанией без существенного увеличения своей долговой нагрузки. С учетом высокой ликвидности бумаг ИнтерРАО постепенная продажа 10-15 % акций на открытом рынке в течение длительного периода может не оказать серьезного давления на котировки компании. Между тем покупка акций крупной генерирующий компании ниже рыночной стоимости выглядит весьма привлекательно для существующих акционеров ИнтерРАО.

На наш взгляд, появление нового собственника будет также выгодным и для акционеров ОГК-3: компания является непрофильным активом для Норникеля, и новый владелец, основным бизнесом которого является продажа электроэнергии, в состоянии улучшить корпоративное управление и создать новые стимулы для развития ОГК-3.

Влияние на рынок. Мы считаем, что смена собственника с последующим переходом на единую акцию может стать интересным вариантом для акционеров ОГК-3 по вхождению в капитал более ликвидной ИнтерРАО. Позитивно выглядит возможная сделка и для ИнтерРАО – согласно данным Ведомостей, цена покупки контрольного пакета ОГК-3 может оказаться ниже рыночной.

Лямин Михаил, Рубинов Иван

Металлургия

Евраз увеличил собственные прогнозы по EBITDA

HK1q.L	30.6
Капитализация, $ млн	13 377
Цель, $	39.47
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	35.2	7.3	6.5
P/E	neg.	24.2	13.8

Событие. В пятницу Евраз представил основные операционные результаты за 3-й квартал, зафиксировав 10%-ное падение производства стали по сравнению с уровнем 2-го квартала, главным образом из-за остановки производства на Vitkovice Steel и некоторого снижения операционных показателей в России.

Основные операционные результаты Евраза

тыс.т	3 кв. 09	2 кв. 10	3 кв. 10	г-к-г, %	кв-к-кв, %
Сталь	4 239	4 282	3 864	-8.8	-9.8
Прокат	3 824	3 805	3 469	-9.3	-8.8
Коксующийся уголь	2 379	1 444	1 628	-31.6	12.7
Феррованадий (тонн V)	2 270	3 524	3 092	36.2	-12.3

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Тем не менее, компания отметила, что летнее снижение цен на рынке стали оказалось менее продолжительным, чем ожидалось, что позволило повысить прогнозные значения EBITDA в 3-м квартале с озвученных месяц назад $ 480-550 млн до $ 550-600 млн.

Также Евраз прогнозирует увеличение добычи коксующегося угля в 4-м квартале ввиду того, что на результаты 2-го и 3-го кварталов повлияли дополнительные инспекции по безопасности и другие экстраординарные события.

Комментарий. Операционные результаты Евраза можно охарактеризовать как достаточно слабые, что, впрочем, на фоне закрытия производства стали на Vitkovice Steel и некоторого снижения цен на металл летом было частично ожидаемо. Повышение прогноза финансовых показателей Евраза радует, однако, отметим, что предыдущий прогноз, на наш взгляд, смотрелся уж слишком консервативно.

Влияние на рынок. Бумаги Евраза вчера по итогам торгов на LSE упали на 0.8 %, показав динамику, схожую с динамикой бумаг других компаний сектора. Мы не ожидаем какой-либо существенной реакции в бумагах компании на опубликованные цифры и в дальнейшем.

Волов Юрий,CFA Кучеров Андрей

Норильский никель может обменять ОГК-3 на пакет в ИнтерРАО?

GMKN	180.1
Капитализация, $ млн	34 339
Цель, $	197.00
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	7.9	5.3	5.2
P/E	13.2	7.9	7.8

Событие. Газета «Ведомости» сегодня сообщает, что Норильский никель достиг предварительной договоренности об обмене своего пакета (82.7% акций) в ОГК-3 на 10-15 % долю в увеличенном капитале ИнтерРАО. При этом дополнительным условием сделки может стать запрет на продажу пакета Норникеля в ИнтерРАО на рынке в течение года.

Комментарий. Продажа энергетических активов Норильского никеля обсуждается уже около трех лет и, если информация о сделке с ИнтерРАО подтвердится, это станет важным шагом вперед в данном направлении, ведь найти покупателя на 10-15%-ный пакет акций крупной энергокомпании значительно проще, чем нового стратегического инвестора для ОГК-3. Тем не менее, в настоящий момент существует значительная неопределенность относительно будущей стоимости ИнтерРАО после передачи компании ряда государственных активов, и данный факт пока не позволяет занести сделку однозначно в плюс для ГМК, поскольку текущая стоимость 10-15 % ИнтерРАО составляет лишь $ 440-660 млн, что значительно меньше рыночной стоимости пакета Норникеля в ОГК-3 ($ 2.1 млрд).

Влияние на рынок. На наш взгляд, в предполагаемой сделке слишком много неопределенности, для того чтобы она оказала какое-то явное влияние на бумаги Норникеля в ближайшие дни.

Волов Юрий,CFA Кучеров Андрей

RASP	5.8
Капитализация, $ млн	4 557
Цель, $	7.60
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	18.6	11.2	7.4
P/E	39.0	17.5	11.3

Распадской разрешили запустить новую лаву на шахте «Распадская»

Событие. Распадская сообщила в пятницу, что проект по запуску новой лавы на пласте № 9 шахты «Распадская» прошел согласование в Росглавэкспертизе, и компания начинает работы по подготовке лавы к пуску.

Комментарий. Ранее компания уже заявляла, что намерена начать добычу на незатронутых взрывом участках пострадавшей от майской аварии шахты до конца 2010 г. Последняя информация подтверждает эти планы, однако новая лава вряд ли обеспечит более 20-25 % доаварийной добычи шахты. Тем не менее, успешное прохождение этого проекта в Росглавэкспертизе вселяет больше уверенности в том, что восстановление ключевой шахты компании пойдет по плану и в дальнейшем.

Влияние на рынок. Бумаги Распадской в пятницу выглядели лучше рынка, прибавив 2.7 %. На наш взгляд, восстановление добычи на шахте «Распадская» будет оказывать поддержку акциям компании в течение ближайших месяцев.

Волов Юрий,CFA Кучеров Андрей

Банковский сектор

SBER	3.0
Капитализация, $ млн	65 436
Цель, $	3.40
Рекомендация	держать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	0.1	0.1	0.1
P/E	2.8	0.4	0.2

Сбербанк опубликовал очень сильную отчетность за сентябрь 2009 г.

Событие. В пятницу вечером Сбербанк отчитался за сентябрь и 9 месяцев 2010 г. по РСБУ. Чистая прибыль Сбербанка за 9 месяцев составила 106.8 млрд руб. По итогам сентября чистая прибыль Сбербанка составила 18.4 млрд руб. с 11.6 млрд руб. в августе. Показатель ROE за 9 месяцев составил 22.9 %.

Комментарий. Сказать, что результаты Сбербанка в сентябре оказались хорошими, – ничего не сказать. Результаты превзошли наши ожидания в лучшую сторону в части процентной маржи и роста кредитного портфеля. На этом фоне вполне логично выглядит пересмотр прогноза по чистой прибыли со 100-120 млрд руб. в диапазон 120-150 млрд руб.

- В сентябре Сбербанк показал феноменальный рост кредитного портфеля. Всего за один месяц рост кредитного портфеля составил 5.5 % (против 5.9 % за 9 месяцев 2010 г.), а в абсолютном выражении портфель кредитов нефинансовому сектору вырос на 232.8 млрд руб. По нашим оценкам, в абсолютном выражении это максимальный ежемесячный прирост по портфелю юрлиц за всю историю работы команды Г.Грефа в Сбербанке. Серьезная часть прироста произошла благодаря рефинансированию РУСАЛом кредита ВЭБа перед Сбербанком на сумму $ 4.6 млрд (137 млрд руб.).
- Портфель физлицам также продолжает расти. По итогам сентября его прирост составил 1.2 %, а за 9 месяцев – 6.5 %. Совокупный кредитный портфель Сбербанка по итогам 9 месяцев вырос на 6.1 %.
- Большой сюрприз банк преподнес в отношении результатов от основной деятельности. чистый процентный и комиссионный доход выросли на 8.8 % по итогам сентября до 51.3 млрд руб., что позволило увеличить показатель чистой процентной маржи на 50 б. п. до 6.2 %. Мы полагаем, рост процентной маржи произошел благодаря отложенному влиянию снижения процентных ставок по депозитам во 2-3-м кварталах).
- По итогам 9 месяцев 2010 г. чистая процентная маржа по РСБУ сократилась ровно на 100 б.п. до 6.4 % (что пока совпадает с ожиданиями менеджмента).
- Чистые отчисления в резервы в сентябре составили 15.1 млрд руб., что соответствует темпам отчисления в резервы Сбербанка в этом году. По итогам 9 месяцев объем накопленных резервов составил 105.6 млрд руб. (что отличается от цифры в 80 млрд руб., которую Г. Греф озвучил накануне).
- Сбербанк продолжил зарабатывать на торговых операциях с ценными бумагами, чистая прибыль от которых составила более 5.0 млрд руб.
- Операционные расходы остались на относительно стабильном уровне и составили 21 млрд руб. против 22.5 млрд руб. в августе. Рост операционных доходов привел к снижению показателя Cost-to-Income до 37.3 % в сентябре против 42.9 % в августе. По итогам 9 мес. Cost-to-Income составил 37.6 %.

Мы полагаем, что у Сбербанка есть очень мало шансов в оставшиеся три месяца показать сокращение кредитного портфеля юрлиц. Впрочем, и другой серьезный скачок, такой как в сентябре, мы также вряд ли увидим. Таким образом, прогнозы менеджмента по росту кредитного портфеля юрлиц на 2010 год в 6.5-6.7 %, скорее всего, будут достигнуты уже по итогам октября-ноября.

В нашей модели Сбербанка заложен еще более скромный рост кредитного портфеля на 2010 год – в 5.0 %. Пересмотр этой цифры в сторону повышения до 6.5-7.5 % не сильно повлияет на общую оценку Сбербанка. Для нас гораздо важнее, что будет происходить с чистой процентной маржей Сбербанка в 4-м квартале. Будет ли она продолжать увеличиваться из-за отложенного снижения ставок по депозитам или останется на относительно стабильном уровне.

Влияние на рынок. Сбербанк продемонстрировал очень хорошие результаты на уровне основной деятельности и феноменальную динамику кредитного портфеля.

Рынку понравятся результаты Сбербанка, и вполне возможно, что мы увидим ряд повышений оценок справедливой стоимости Сбербанка и дальнейший рост котировок его акций.

Сбербанк: итоги деятельности за сентябрь и 9 месяцев 2010 г. по РСБУ

Финансовый результат, млрд руб.	Сент.10	Авг.10	м-к-м, %	9 мес. 10	9 мес.09	г-к-г, %	Сент.10
Чистый процентный доход	37.6	35.2	7.0%	334.9	333.5	0.4%	37.6
Восстановление (+) / Отчисления (-) в резервы	-15.1	-16.2	-6.8%	-105.7	-281.5	-62.5%	-15.1
Чистый комиссионный доход	13.7	12.0	13.9%	113.2	99.1	14.2%	13.7
Доход от основной деятельности	51.3	47.2	8.8%	448.0	432.6	3.6%	51.3
Чистый доход от торговых операций	5.0	5.2	-3.9%	11.0	8.6	28.3%	5.0
Операционная прибыль до вычета резервов	56.3	52.4	7.5%	459.0	441.2	4.0%	56.3
Операционные расходы	-21.0	-22.5	-6.6%	-172.5	-151.5	13.9%	-21.0
Прибыль до налогов на прибыль	19.7	13.0	51.4%	131.3	11.9	999.2%	19.7
Чистая прибыль	18.4	11.7	56.9%	106.8	9.1		18.4
Коэффициенты							
NIM, %	6.2%	5.7%		6.4%	7.4%		6.2%
ROA, %	2.86%	1.81%		1.93%	0.18%		2.86%
ROE, %	22.9%	14.3%		15.4%	1.6%		22.9%
Cost / Income, %	37.3%	42.9%		37.6%	34.3%		37.3%

Баланс, млрд руб.	01.10.10	01.09.10	м-к-м, %	млрд. руб.	к началу года, %	01.10.10
Кредиты юридическим лицам	4501	4268	5.5%	232.8	5.9%	4501
Кредиты физическим лицам	1246	1231	1.2%	15.0	6.5%	1246
Кредитный портфель, всего	5746	5499	4.5%	247.8	6.1%	5746
Резервы на возможные потери	682	671	1.7%	11.2	15.2%	682
Вложения в ценные бумаги	1745	1806	-3.3%	-60.3	65.9%	1745
Средства физических лиц	4332	4273	1.4%	59.0	14.7%	4332
Средства юридических лиц	1906	1752	8.8%	154.3	10.6%	1906
Средства клиентов всего	6238	6025	3.5%	213.3	13.4%	6238
Собственные средства	985	964	2.1%	20.5	16.1%	985
Активы	7966	7657	4.0%	309.2	12.1%	7966
Капитал для Н1	1182	1164			-10.32%	1182
Достаточность капитала (Н1), %	18.0	18.0				18.0
Просроченная задолженность, %	5.7%	5.8%				5.7%
Loans to Deposits	92.1%	91.3%				92.1%
Provision ratio, %	11.9%	12.2%				11.9%

Источники: Сбербанк, Аналитический департамент Банка Москвы

Федоров Егор

Потребительский сектор

MGNT	115.8
Капитализация, $ млн	10 305
Цель, $	90.04
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	20.5	15.1	11.7
P/E	37.0	28.2	21.8

Магнит: сильные финансовые результаты за 3-й квартал благодаря единоразовым статьям

Событие. Сегодня утром Магнит опубликовал неаудированные финансовые показатели за 9 месяцев 2010 г. В 3-м квартале компания показала увеличение рентабельности EBITDA на 20 б.п. г-к-г против снижения на 210 б. п. за 1-е полугодие вследствие единоразовых статей.

Финансовые результаты Магнита 9 месяцев 2010 г., млн руб.

	3 кв.10	3 кв.09	Изм. г-к-г, %	9мес.10	9мес.09	Изм. г-к-г, %
Чистая выручка	60 848	43 238	41%	164 512	121 867	35%
Валовая прибыль	14 423	10 040	44%	36 688	28 359	29%
Валовая прибыль (скорр.)	13 953	10 040	39%	36 218	28 359	28%
EBITDA	5 667	3 948	44%	13 237	11 363	16%
EBITDA (скорр.)	5 197	3 948	32%	12 767	11 363	12%
Чистая прибыль	3 224	1 963	64%	7 169	5 862	22%
Чистая прибыль (скорр.)	2 848	1 963	45%	6 793	5 862	16%
Рентабельность:						
Валовая	23.7%	23.2%	50б.п.	22.3%	23.3%	-100б.п.
Валовая (скорр.)	22.9%	23.2%	-30б.п.	22.0%	23.3%	-130б.п.
EBITDA	9.3%	9.1%	20б.п.	8.0%	9.3%	-130 б.п.
EBITDA (скорр.)	8.5%	9.1%	-60б.п.	7.8%	9.3%	-160 б.п.
Чистая прибыль	5.3%	4.5%	80б.п.	4.4%	4.8%	-50 б.п.
Чистая прибыль (скорр.)	4.7%	4.5%	10б.п.	4.1%	4.8%	-70 б.п.

Источник: данные компании

Комментарий. В 3-м квартале 2010 г. валовая рентабельность и рентабельность EBITDA показали рост год к году против снижения в 1-м полугодии 2010 г. Валовая рентабельность увеличилась на 50 б. п. год к году до 23.7 % в 3-м квартале 2010 г., рентабельность EBITDA выросла на 20 б.п. год к году до 9.3 %. Согласно комментариям руководства, в 3-м квартале 2010 г. Магнит скорректировал обязательства по уплате НДС по товарным потерям, что единоразово увеличило валовую прибыль компании на 470 млн руб. Без учета данного фактора валовая рентабельность в 3-м квартале снизилась на 30 б.п., а рентабельность EBITDA уменьшилась на 60 б.п. до 8.5 %. Тенденция снижения рентабельности является следствием инвестирования в снижение цен в магазинах.

Компания прогнозирует рост выручки по итогам года на уровне не ниже 36 % в рублях за счет позитивного изменения LFL трафика и увеличения среднего чека. Рентабельность EBITDA за 2010 год ожидается на уровне не ниже 8.2 %. Руководство Магнита также повысило прогноз количества открытых магазинов на 2010 год до 800 дискаунтеров (по сравнению с прежним прогнозом 650, объявленным в конце августа). В результате увеличения затрат на дополнительные открытия, а также увеличения инвестиций в логистику капвложения составят $ 1.2-1.3 млрд вместо ранее объявленных $ 1.1-1.3 млрд.

Влияние на рынок. Учитывая наличие единоразовых статей, которые существенно повлияли на результаты компании в 3 квартале, мы рассматриваем финансовые результаты Магнита как нейтральные для динамики акций компании.

Купеев Виталий

Российская экономика

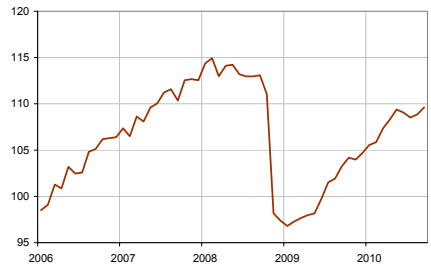
Промышленность: летняя пауза завершилась

Согласно данным Росстата, в сентябре индекс промышленного производства вырос на 0.7 % к предыдущему месяцу (с устранением сезонности). Показатель роста за предыдущий месяц был повышен с 0.1 до 0.3 %. Таким образом, можно констатировать, что небольшой спад в динамике промышленного производства, наблюдавшийся в июне-июле (в эти месяцы сезонно скорректированный индекс снижался соответственно на 0.3 и 0.5 %), завершился.

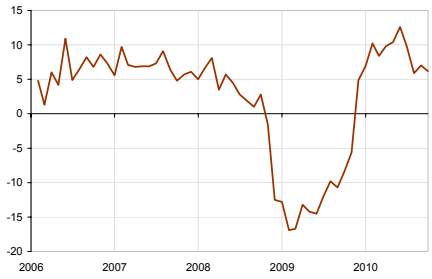
По отношению к сентябрю прошлого года промышленное производство выросло на 6.2 %. Снижение этого показателя по сравнению с августовским 7.0 % связано исключительно с эффектом базы (в сентябре прошлого года промышленный рост резко ускорился после замедления в августе).

По итогам 9 месяцев промышленный выпуск вырос на 8.9 % в сравнении с аналогичным периодом 2009 г. Мы не думаем, что ускорение промышленного роста, наблюдавшееся в сентябре, получит продолжение. Скорее всего, в 4-м квартале сохранится слабая повышательная тенденция. В этом случае по итогам года рост промышленного сектора составит порядка 8 %.

Сезонно сглаженный индекс промышленного производства



Промышленное производство, % год к году



Источники: Росстат

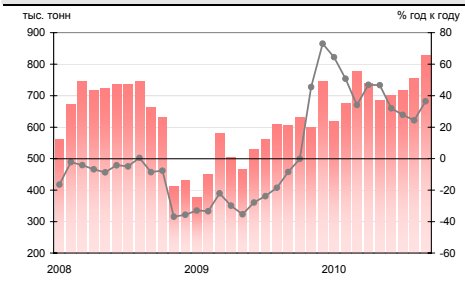
Динамика промышленного производства, %

	Сентябрь 10 к Сентябрю 09	Январь-сентябрь 10 к январю-сентябрю 09
Промышленное производство	6.2	8.9
Обрабатывающая промышленность	9.4	12.6
Добыча полезных ископаемых	0.5	4.2

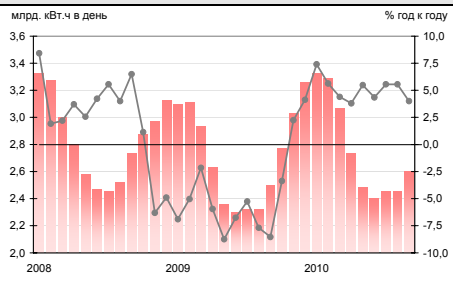
Источник: Росстат

В отраслевом разрезе мы обращаем внимание на отличную динамику производства в трубной промышленности и автопроме (производство легковых автомобилей в РФ фактически вернулось на докризисные уровни). В то же время ухудшается динамика производства минеральных удобрений и электроэнергии. Последнее обстоятельство является наиболее тревожным фактором, т.к. может свидетельствовать о неустойчивости промышленности роста.

Стальных труб

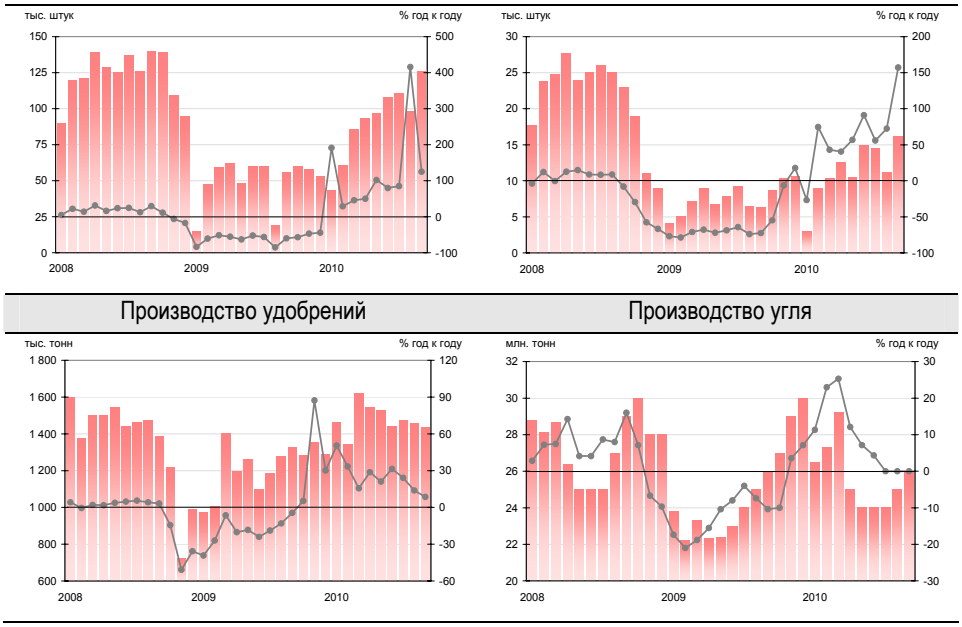


Среднесуточное производство электроэнергии



Производство легковых автомобилей

Производство грузовых автомобилей



Источники: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

Тремасов Кирилл, к.э.н.

Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Нефть и газ										
Лукойл	LKOH	49 869	58.63	0.0%	58.80	58.80	64.98	45.95	78.40	покупать
Газпром	GAZP	125 091	5.28	0.0%	5.28	5.28	6.56	4.66	7.16	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	35 266	0.99	0.0%	0.99	0.99	1.11	0.51	1.00	продавать
Роснефть	ROSN	72 544	6.84	0.0%	6.84	6.84	8.95	5.82	6.53	продавать
ТНК-ВР	tnbp	31 944	2.13	0.0%	2.12	2.13	2.30	1.65	1.96	продавать
Газпром нефть	SIBN	18 614	3.93	0.0%	3.93	3.93	5.86	3.31	5.16	покупать
Татнефть	TATN	10 739	4.93	0.0%	4.93	4.93	5.05	3.93	4.21	продавать
НОВАТЭК	NVTK	23 474	7.73	0.0%	7.72	7.74	7.99	4.10	8.40	держать
Транснефть п.	TRNFP	1 888	1214	0.0%	1209	1209	1336	640		
Башнефть	BANE	7 419	43.60	0.0%	43.40	43.85	50.00	19.00		
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 870	0.50	0.0%	0.50	0.50	0.58	0.38	0.56	держать
Татнефть п.	TATNP3	373	2.53	0.0%	2.53	2.53	3.15	1.74	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	523	2.85	0.0%	2.75	2.85	4.10	2.02	2.52	продавать
БК Евразия	EDCLq.L	4 002	27.25	0.0%	27.25	27.40	28.50	13.02	15.70	продавать
CAT Oil	O2C	455	9.31	0.0%	9.29	9.53	13.58	8.06	9.54	держать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	34 339	180.13	0.0%	179.77	179.77	191.01	122.42	197.00	держать
РУСАЛ	486	19 855	1.31	2.8%	1.30	1.31	1.39	0.87		
Полюс Золото	PLZL	10 066	52.81	0.0%	52.85	52.85	58.06	40.13	68.20	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	6 869	17.20	0.0%	17.14	17.20	17.77	8.00	16.12	продавать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 079	93.57	0.0%	93.54	93.86	145.31	59.08	157.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	225	4.15	0.0%	4.06	4.15	5.16	2.50		
Электроцинк	eltz	49	35.00	0.0%	35.00	39.00	35.00	15.10		
Уралэлектромедь	uelm	265	52.30	0.0%	50.00	52.50	61.00	41.00		
Уфалейникель	ufal	32	1.20	0.0%	1.20	5.00	0.00	0.00		
Южуралникель	unkl	180	300.00	0.0%	241.00	259.00	410.00	250.00		
Черная металлургия										
Евраз Групп	HK1q.L	13 377	30.55	0.0%	30.55	30.65	43.15	21.59	39.47	покупать
НЛМК	NLMK	22 168	3.70	0.0%	3.69	3.71	3.78	2.35	3.05	продавать
Северсталь	CHMF	15 532	15.41	0.0%	15.35	15.35	15.49	6.87	14.85	продавать
ММК	MAGN	10 646	0.95	0.0%	0.95	0.96	1.08	0.65	0.90	продавать
Мечел	MTL.N	10 548	25.34	0.0%	25.30	25.31	31.79	16.02	30.40	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	272	0.54	0.0%	0.54	0.55	0.59	0.22		
Чусовской МЗ	chmz	23	10.00	0.0%	5.26	21.13	41.00	10.00		
Распадская	RASP	4 557	5.84	0.0%	5.84	5.84	7.63	3.57	7.60	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 444	40.00	0.0%	40.00	43.00	55.00	32.50		
Белон	BELO	1 036	0.90	0.0%	0.90	0.90	1.29	0.55		
ТМК	TRMKq.L	4 332	18.48	0.0%	18.22	18.48	23.80	14.34	20.16	держать
Челябинский ТПЗ	CHEP	921	1.95	0.0%	1.75	2.10	2.50	1.65		
Выксунский МЗ	vsmz	2 276	1325.00	0.0%	1325.00	1400.00	1550.00	920.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	65 436	3.03	0.0%	3.03	3.03	3.05	2.03	3.40	держать
ВТБ	VTBRq.L	31 852	6.09	0.0%	6.09	6.10	6.22	3.72	6.20	держать
Банк Москвы	mmbm	5 754	31.97	0.0%	31.84	31.97	34.46	23.24		
Уралсиб	USBN	1 287	0.00	0.0%	0.00	0.00	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 739	3.67	0.0%	3.67	3.68	5.45	2.63		
Возрождение	VZRZ	917	38.60	0.0%	38.50	38.53	48.08	26.78		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	1 230	4.36	0.0%	4.33	4.36	4.47	2.40	4.60	держать

Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR	15 132	0.0524	0.0%	0.0524	0.0524	0.0609	0.0318	0.0700	покупать
ФСК	FEES	14 858	0.0120	0.0%	0.0120	0.0120	0.0134	0.0093	0.0122	держать
ОГК-1	OGKA	1 608	0.0360	0.0%	0.0340	0.0390	0.0515	0.0239	0.0500	покупать
ОГК-2	OGKB	1 833	0.0560	0.0%	0.0524	0.0620	0.0650	0.0280	0.0670	покупать
ОГК-3	OGKC	2 729	0.0575	0.0%	0.0575	0.0574	0.0746	0.0417	0.0750	покупать
ОГК-4	OGK4	5 481	0.0869	0.0%	0.0864	0.0869	0.0945	0.0447	0.0930	держать
ОГК-5	OGKE	3 061	0.0865	0.0%	0.0865	0.0866	0.0980	0.0691	0.1040	держать
ОГК-6	OGKF	1 310	0.0406	0.0%	0.0406	0.0408	0.0578	0.0222	0.0520	покупать
ТГК-1	TGKA	2 821	0.0007	0.0%	0.0007	0.0007	0.0008	0.0004		
ТГК-2	TGKB	412	0.0003	0.0%	0.0003	0.0003	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 340	0.1092	0.0%	0.1092	0.1095	0.1385	0.0784		
ТГК-4	TGKD	985	0.0005	0.0%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	666	0.0005	0.0%	0.0005	0.0005	0.0007	0.0003		
ТГК-6	TGKF	966	0.0005	0.0%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-7	TGKG	2 401	0.0800	0.0%	0.0700	0.0850	0.0802	0.0440		
ТГК-9	TGKI	1 209	0.0002	0.0%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 296	1.4723	0.0%	1.4680	1.4799	2.0430	1.0000		
ТГК-11	TGKK	325	0.0006	0.0%	0.0006	0.0006	0.0010	0.0004		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	187	0.0001	0.0%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	3 829	0.8032	0.0%	0.7988	0.8037	0.8169	0.3569		
МРСК Центра	MRKC	1 614	0.0382	0.0%	0.0382	0.0384	0.0458	0.0213	0.0362	продавать
МРСК СК	MRKK	157	5.3004	0.0%	5.3011	5.3224	7.6963	2.1369	4.5300	продавать
МРСК ЦП	MRKP	934	0.0083	0.0%	0.0083	0.0083	0.0100	0.0047	0.0095	держать
МРСК Сибири	MRKS	915	0.0102	0.0%	0.0102	0.0102	0.0141	0.0070	0.0079	продавать
МРСК Урала	MRKU	845	0.0097	0.0%	0.0096	0.0097	0.0121	0.0060	0.0095	продавать
МРСК Волги	MRKV	687	0.0038	0.0%	0.0038	0.0039	0.0051	0.0027	0.0045	держать
МРСК Юга	MRKY	274	0.0055	0.0%	0.0050	0.0060	0.0081	0.0055		
МРСК СЗ	MRKZ	644	0.0067	0.0%	0.0067	0.0067	0.0093	0.0059	0.0070	держать
МОЭСК	MSRS	2 350	0.0482	0.0%	0.0480	0.0482	0.0579	0.0335	0.0554	держать
ФСК	FEES	14 858	0.0120	0.0%	0.0120	0.0120	0.0134	0.0093	0.0122	держать
Интер РАО	IUES	4 577	0.0016	0.0%	0.0016	0.0016	0.0024	0.0000	0.0018	держать
Ленэнерго	LSNG	803	0.8666	0.0%	0.8665	0.8777	1.1887	0.6564	0.8550	продавать
Холдинг МРСК	MRKH	6 492	0.1582	0.0%	0.1577	0.1577	0.1736	0.0930	0.1680	держать
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	22 963	23.04	0.0%	23.05	23.05	23.59	17.20	26.24	держать
Вымпелком	VIP.N	19 252	14.91	0.0%	14.90	14.91	20.00	12.32		
Ростелеком	RTKM	3 286	4.51	0.0%	4.50	4.51	7.19	3.12	3.60	продавать
Уралсвязьинформ	URSI	1 264	0.04	0.0%	0.04	0.04	0.04	0.02	0.0436	держать
Волгателеком	VTEL	936	3.81	0.0%	3.81	3.82	3.88	1.63	4.28	держать
Центртелеком	CTLK	1 380	0.87	0.0%	0.87	0.88	0.92	0.40	0.987	держать
Сибирьтелеком	STKM	883	0.07	0.0%	0.07	0.07	0.08	0.03	0.0819	держать
СЗТ	SPTL	723	0.82	0.0%	0.82	0.82	0.86	0.39	0.93	держать
ЮТК	UTEL	524	0.18	0.0%	0.17	0.18	0.18	0.06	0.1969	держать
Дальсвязь	DLSV	343	3.59	0.0%	3.59	3.59	3.91	2.22	4.06	держать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 662	6.37	0.0%	6.36	6.37	7.19	4.90	9.24	покупать
АФК Система	SSAq.L	12 584	26.08	0.0%	25.90	26.08	31.48	15.25		

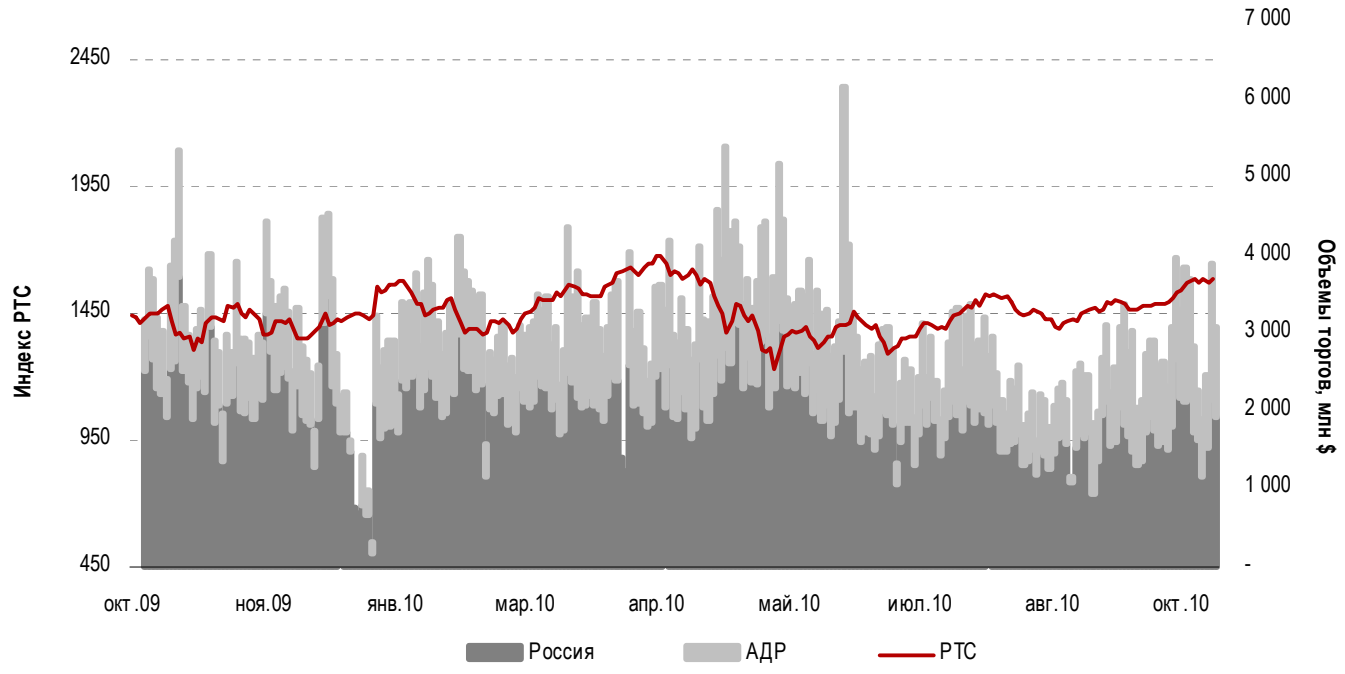
Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	min	Цель, $	Рекомендация
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	1 379	0.99	0.0%	0.99	0.99	1.18	0.36	0.87	продавать
ГАЗ	GAZA	528	28.50	0.0%	27.00	30.00	37.50	20.80		
Соллерс	SVAV	562	16.39	0.0%	16.37	16.44	20.33	12.12	19.90	покупать
КАМАЗ	KMAZ	1 669	2.36	0.0%	2.37	2.36	2.84	1.89	1.90	продавать
Силовые машины	SILM	2 224	0.26	0.0%	0.26	0.26	0.29	0.16		
ОМЗ	OMZZ	83	2.34	0.0%	2.34	2.35	3.48	1.63		
Красный котельшик	KRKO	117	0.55	0.0%	0.48	0.70	1.00	0.50		
Иркут	IRKT	284	0.29	0.0%	0.29	0.29	0.32	0.23		
УМПО	UFMO	120	0.45	0.0%	0.43	0.60	0.65	0.41		
НПО Сатурн	satr	44	0.01	0.0%	0.01	0.01	0.02	0.01		
КВЗ	KHEL	290	1.88	0.0%	2.00	2.20	1.95	1.11		
У-УАЗ	uuaz	417	1.56	0.0%	1.60	1.70	1.56	0.81		
Роствертол	rtvl	135	0.06	0.0%	0.06	0.06	0.06	0.03		
РКК Энергия	rkke	337	300.00	0.0%	300.00	370.00	400.00	280.00		
Транспорт										
Аэрофлот	AFLT	2 552	2.30	0.0%	2.29	2.30	2.35	1.27		
Сибирь	avsi	118	1150.00	0.0%	900.00	1900.00	1150.00	750.00		
Ютэйр	TMAT	205	0.37	0.0%	0.33	0.50	0.47	0.31		
НМТП	NCSP	2 491	9.70	0.0%	9.65	9.70	15.23	9.19		
ДВМП	FESH	1 254	0.43	0.0%	0.40	0.43	0.55	0.32		
ММП	mush	58	61.00	0.0%	61.00	100.00	70.00	55.00		
Потребсектор										
X5	PJPq.L	11 162	41.10	0.0%	41.10	41.29	42.79	21.26	45.23	держать
Магнит	MGNT	10 305	115.82	0.0%	115.85	116.02	126.36	50.08	90.04	продавать
Седьмой Континент	SCON	658	8.77	0.0%	8.00	8.75	9.75	7.40		
Дикси	DIXY	1 030	11.97	0.0%	11.95	11.95	12.14	5.97	11.11	продавать
М.Видео	MVID	1 244	6.92	0.0%	6.91	6.93	7.07	3.14	6.13	продавать
Балтика	PKBA	5 002	32.97	0.0%	32.88	32.98	34.98	23.79		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	4 727	26.86	0.0%	26.80	26.82	26.86	16.14	17.58	продавать
Русское море	RSEA	184	2.54	0.0%	2.53	2.54	9.33	2.26		
Нутритек	NTRI	24	1.49	0.0%	1.48	1.49	4.68	0.99		
Калина	KLNA	194	19.86	0.0%	19.86	20.02	25.60	12.90	30.40	покупать
Аптеки 36.6	APTK	393	3.74	0.0%	3.75	3.75	13.29	2.43	3.22	продавать
Верофарм	VRPH	375	37.45	0.0%	37.00	41.00	40.00	26.00	44.63	держать
Фармстандарт	PHSTq.L	3 553	23.50	0.0%	23.45	23.50	29.49	15.75	28.53	покупать
Разгуляй	GRAZ	230	1.46	0.0%	1.46	1.46	2.19	1.22	1.53	держать
Черкизово	CHEq.L	1 292	20.00	0.0%	21.11	21.50	23.51	8.97		
Эфес	EBIDq.L	719	17.00	0.0%	0.00	0.00	17.00	10.50		
Росинтер	ROST	318	19.50	0.0%	19.42	19.69	20.87	6.73	15.21	продавать
Красный октябрь	KROT	112	12.20	0.0%	9.00	17.00	0.00	0.00		
Медиа и IT										
CTC Media	CTCM.O	3 647	23.40	0.0%	23.41	23.43	24.51	12.21	17.14	продавать
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	163	1.17	0.0%	1.16	1.16	1.78	1.07		
Армада	ARMD	93	7.77	0.0%	7.73	7.77	9.48	4.66		
Ситроникс	SITRq.L	172	0.90	0.0%	0.00	0.00	2.00	0.80		

Итоги торгов

	тикер	Mcap, $ млн	Сделка, $	Изм., %	Bid, $	Ask, $	Динамика за год max	Динамика за год min	Цель, $	Рекомендация
Минеральные удобрения										
Уралкалий	URKA	9 877	4.65	0.0%	4.65	4.66	5.15	3.06	3.11	продавать
Сильвинит	SILV	5 478	700.00	0.0%	635.00	750.00	800.00	498.00	812.00	покупать
Акрон	AKRN	1 431	30.01	0.0%	30.11	30.03	38.73	23.37	33.00	держать
Апатит	apat	1 871	300.00	0.0%	280.00	305.00	380.00	235.00		
Аммофос	ammo	713	79.00	0.0%	78.00	88.00	96.00	53.00		
Нефтехимия										
Нижнекамскнефтехим	NKNC	889	0.55	0.0%	0.53	0.58	0.59	0.43	0.58	покупать
Казаньоргсинтез	KZOS	321	0.18	0.0%	0.18	0.19	0.27	0.13	0.24	покупать
Куйбышевазот	kazt	225	0.95	0.0%	1.10	1.40	1.40	0.90		
Метафракс	mefr	225	0.69	0.0%	0.67	0.75	1.05	0.65		
Уфаоргсинтез	UFOS	342	3.50	0.0%	3.50	4.40	4.30	3.50		
Химическая промышленность										
Машиностр.завод	MASZ	376	270.00	0.0%	270.00	290.00	390.00	195.00		
НЗХК	nzhk	194	8.00	0.0%	8.00	9.00	12.00	6.00		
Приаргунское ПГХО	pgho	347	190.00	0.0%	175.00	200.00	270.00	190.00		
Девелопмент										
ПИК	PIKK	1 845	3.74	0.0%	3.73	3.74	5.97	3.02		
ЛСР	LSRG	2 911	28.26	0.0%	28.26	28.36	42.01	15.34		
AFI Development	AFIDq.L	1 173	1.12	0.0%	1.11	1.12	1.45	0.68		
Открытые инвестиции	OPIN	485	31.75	0.0%	30.75	31.75	62.00	26.60		
Система Галс	HALSq.L	303	1.35	0.0%	1.35	1.39	2.17	0.90		
RGI International Ltd.	RGI	384	2.38	0.0%	2.30	2.45	2.45	1.10		
Мостотрест	mstt		6.00	0.0%	5.90	6.00	6.30	3.28		
Мостостройотряд 19	msot	95	1250.00	0.0%	1325.00	1900.00	1800.00	1250.00		
Бамтоннельстрой	btst	285	2890.00	0.0%	2600.00	2900.00	4000.00	2300.00		
Центродорстрой	cdst	17	50.00	0.0%	50.00	76.00	0.00	0.00		
Мостострой-11	msts	56	650.00	0.0%	650.00	980.00	0.00	0.00		
Дальмостострой	dmoa	72	108.00	0.0%	106.00	110.00	115.00	83.00		
Мосинжстрой	mist	175	20.00	0.0%	20.00	25.00	28.00	15.00		

Динамика индекса РТС и объем торгов



Мировые фондовые рынки

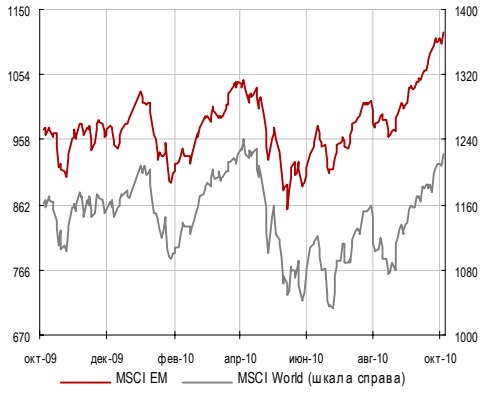
Фондовый рынок США



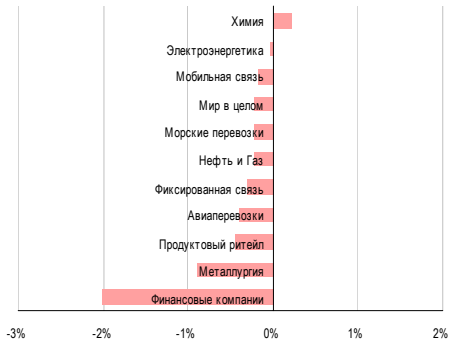
Европейские фондовые рынки



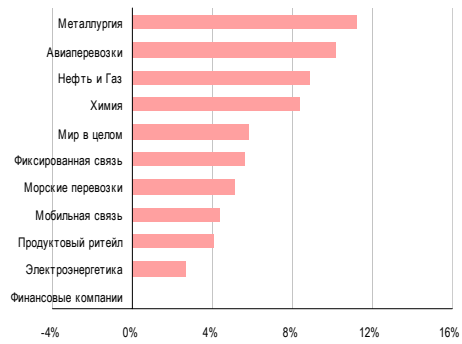
Индексы MSCI



Индексы MSCI: динамика за день



Индексы MSCI: динамика за месяц

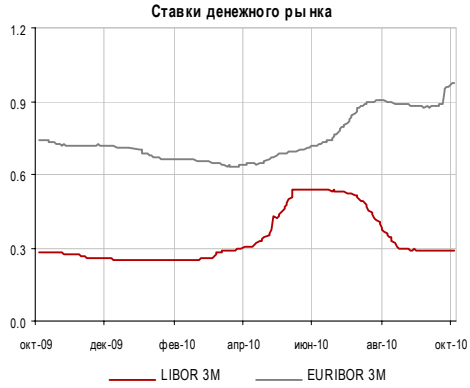


Индексы MSCI: динамика с начала года

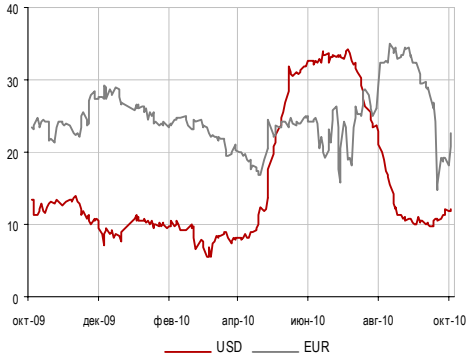


Глобальный валютный и денежный рынки

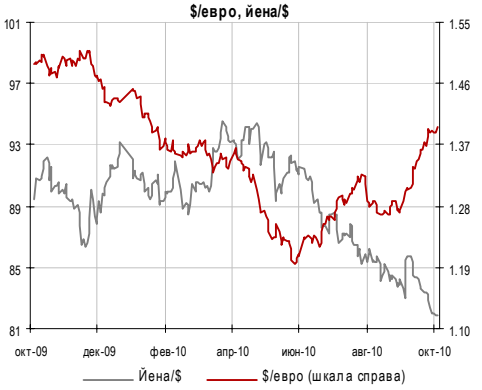
Ставки денежного рынка



Спред 3M Libor и 3M OIS

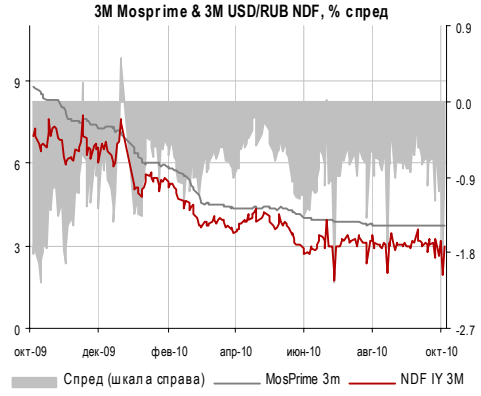


$/евро, йена/$



Денежно-валютный рынок

3M Mosprime & 3M USD/RUB NDF, % спред



руб/$ и руб/евро

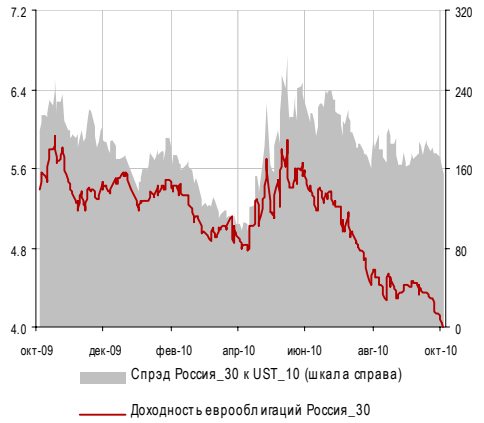


Бивалютная корзина

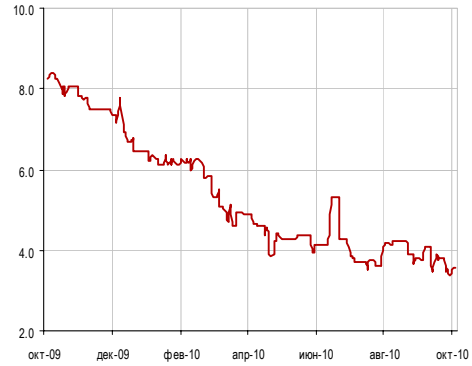


Долговые рынки

Долговые рынки



Доходность ОФЗ 25059

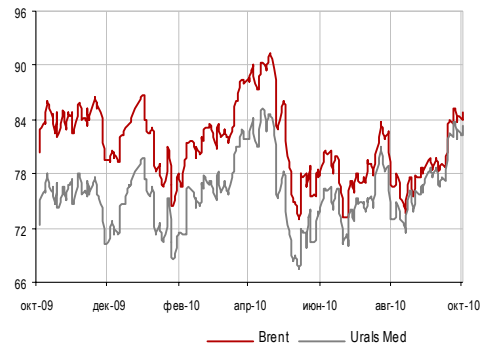


Доходность еврооблигаций

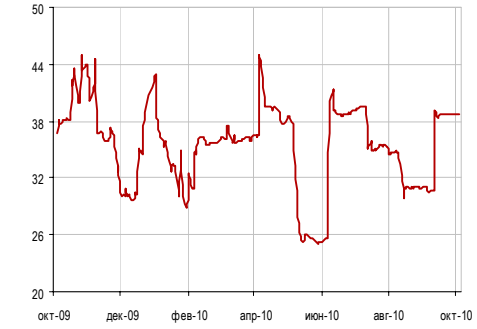


Товарные рынки

Нефть на мировом рынке, $/барр



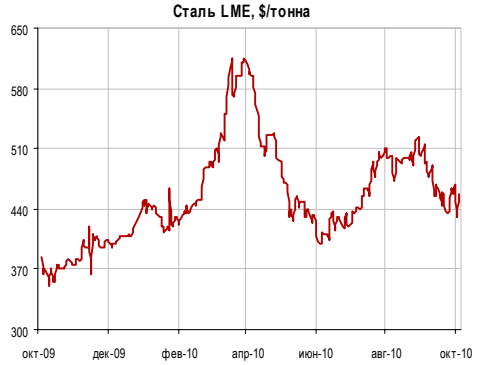
Нефть в России, $/барр



Золото и платина, $/унц



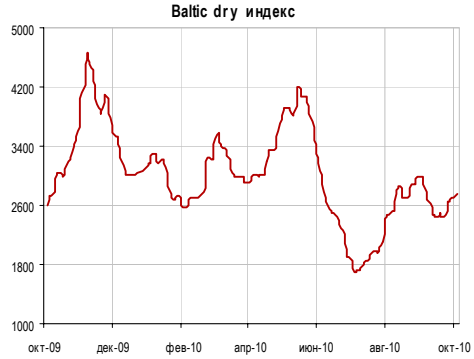
Сталь LME, $/тонна



Никель, $/тонна



Baltic dry индекс



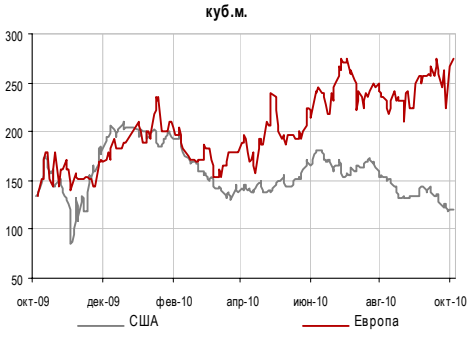
Карбамид, fob Южный



Пшеница, цент/бушель



Спотовые цены на газ в США и Европе, $/тыс. куб.м.



Банк Москвы

Контактная информация

Аналитический департамент
Тел: +7 495 925 80 00
Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822
Bank_of_Moscow_Research @mmbank.ru

Директор департамента

Тремасов Кирилл, к.э.н
Tremasov_KV@mmbank.ru

Управление рынка акций

Стратегия, Экономика
Тремасов Кирилл, к.э.н
Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий, CFA
Volov_YM@mmbank.ru

Нефть и газ
Борисов Денис, к.э.н
Borisov_DV@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей, к.э.н
Vahrameev_SS@mmbank.ru

Электроэнергетика
Лямин Михаил
Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван
Rubinov_IV@mmbank.ru

Металлургия, Химия
Волов Юрий, CFA
Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей
Kucherov_AA@mmbank.ru

Банки, денежный рынок
Федоров Егор
Fedorov_EY@mmbank.ru

Потребсектор
Купеев Виталий
Kupeev_VS@mmbank.ru

Телекоммуникации
Горячих Кирилл
Goryachih_KA@mmbank.ru

Машиностроение/Транспорт
Лямин Михаил
Lyamin_MY@mmbank.ru

Управление долговых рынков

Горбунова Екатерина
Gorbunova_EB@mmbank.ru

Сарсон Анастасия
Sarson_AY@mmbank.ru

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые Банк Москвы рассматривает в качестве достоверных. Однако Банк Москвы, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны единственно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Банк Москвы, его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности российских эмитентов до совершения сделок.

Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения Банка Москвы. Банк Москвы не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.